

一週經理人觀點：股票

三位股票經理人分享他們對近期市場走勢、第一季度收益以及歐洲、全球和醫療保健股票未來前景的看法。

Gianmarco Mondani - 成熟歐洲股票多頭/空頭

今年到目前為止，我們看見領先經濟指標的強勁改善，以及歐洲乃至全球創紀錄的財報季。然而，通膨預期一直在建立，中央銀行和政府的大力支持增加長期利率上升的風險。我們認為，這可能導致股市未來的環境不太有利。因此，我們認為最重要的是選擇獲利增長強勁的公司，以抵消利率上升對估值的負面影響。

我們看到技術領域的機會，尤其是在半導體產業，該領域的強勁需求可能會持續數年，而促進數位化的廣泛公司產業對我們也很有吸引力。相似地，我們認為受到歐盟復甦基金和全球類似計劃帶來強勁順風影響的公司具有價值(尤其是建築和可再生能源領域)。相反地，收益增長很少或沒有增長的公司可能會陷入困境，尤其是在資產負債表較不佳的情況下。電信、公用事業、房地產行業以及一些被過度炒作的復甦產業，如航空公司或酒店，可能很脆弱並提供空頭機會。

Mark Hawtin - 全球股票

在最近的回調之後，我們利用估值的急遽變化，正重新回到過去全部投資的水平，而先前在面臨近期風險的情況下，則將現金先提高到可觀的水平。佈局的標的大多是我們相信營運前景的公司，而這些多是之前因我們嚴格評價模型要求退出的，最近的變動使我們能夠對一些以前被排除的標的進行再投資。我們看到增長最快地標的(例如視頻串流媒體平台)巨大潛力的地方，我們因此增加現有持股部位。從更普遍的角度來看，我們對投資組合和市場保持建設性。在拉回之後，我們持有的一些股票相對於設定的目標價格具有顯著的上漲空間，因此進行相應的投資(透過詳細的股價評估模型進行調整)。

Christophe Eggmann – 醫療保健股票

第一季度的收益凸顯藥品銷售和醫療器械的持續疲軟，公司提供的前景也不是特別令人鼓舞。在 2021 年初的基本假設，是整個情況將在第二季度開始恢復正常，而我們現在認為已經被推遲到第三季度，復甦的步伐可能比之前預期的要慢，封鎖對患者獲得醫療保健服務造成的損害需要更多時間來修復。

根據高盛(Goldman Sachs)對13F季度申報文件的分析，共同基金已將其對醫療保健行業的投資部位顯著降低至近 10 年低點。我們將此解讀為一個很好的逆勢信號，它提供了一個有吸引力的機會來建立對該行業的布局，但需要注意的是，這可能需要一段時間以及一系列積極的頭條新聞才能扭轉市場情緒。

雖然我們對現金通道受到損害的公司持謹慎態度，但我們看到提供生命科學領域以及下一代基因測序和消費者基因組學領域產品和服務相關公司的機會。這些細分市場是實現精準醫療全部潛力的關鍵。與此同時，管理式醫療行業往往受益於陡峭的收益率曲線，並有可能為投資者提供一些通膨保護。

【台中銀投信獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。公開說明書備索，或至本公司網站 <https://www.tcbisitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。