

經理人觀點：歐洲股票第三季展望

Niall Gallagher 闡述歐洲公司獲利增長高於預期的強勁表現，以及一些長期結構趨勢中的機會。

第二季內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

第二季以及在過去六個月中，實際上真正重大影響是我們在歐洲公司和全球公司的獲利中看到的非常強勁的復甦。獲利增長為有史以來最強勁，獲利也遠高於預期，主要是由於收入高於預期，但成本低於預期所推動。因此，對於歐洲企業獲利來說，這是一個非常強勁的時期。那些具循環性的產業，也是我們長期最喜歡的一些部位，尤其是精品行業，獲利增長非常強勁。同時，營建、建築材料領域的許多行業，以及與大宗商品有關的產業，無論是煉油或礦業，獲利表現也相當良好。

您對第三季的展望和定位如何？

我們認為第三季將與第二季和第一季度有些相似，因此我們預估獲利增長將持續非常強勁。事實上，我們現在開始看到一些預先發布的數據，顯示第二季企業的獲利增長異常強勁。我們仍然不認為市場已經完全達到合理定價的程度。明顯地，市場對循環產業進行定價比一年前要更多些，但我們仍然認為存在相當大的上行空間。我們認為獲利增長將強勁，投資組合內的歐洲股票估值仍然合理，因此我們預計一些更具循環性的股票將繼續增長。我們對過去幾年表現較落後的一些股票感到興趣，特別是部分受惠油價上漲和再生能源發展商機的能源股。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

實際上機會還是蠻多的，因此要縮小至一特定範圍是困難的。所以我們仍然對於在營建和建築材料領域持有部分股票感到興趣。因此，如Kingspan、Grafton、Sika，以及設備租賃公司Ashtead，其營運增長非常強勁。我們認為一些長期結構性增長的業務已經開始回到真正具吸引力的估值領域，因此像 Zalando 和 Adyen 這樣投入數位經濟的公司，他們也做得很好。我們在半導體設備公司中仍然具有許多部位，認為該領域的增長

將在未來十年真正實現，因為圍繞數位化、5G、電動汽車，以及自動駕駛汽車的許多長期結構性趨勢變得越來越重要。然後，在再生能源領域，我們亦持有一些投資部位。我認為現在有趣的事情之一是，一些石油公司內部的再生能源業務被市場嚴重低估，同時至少其中一些大型石油公司，透過 ESG 進行轉型並進入更多元化、能源和可再生業務，而此處應該也有一些令人值得感興趣的企業。

【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.tcbstitc.com.tw>，或公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 查詢下載。