

經理人觀點：股票

在 GAM INVESTMENTS 於 7 月 20 日舉行的最新股票會議上，經理人們分享他們對即將到來的東京奧運會，以及當前財報季對歐洲和全球公司潛在影響的看法。

Ernst Glanzmann - 日本股票

目前有幾個議題似乎正在影響日本股市投資者的情緒。首先，7 月 23 日延遲的東京奧運會的開幕，主要是政府對 Covid-19 相關限制方面發出警告所導致。我們預計奧運會結束後限制將放寬，此將應該可以給予市場支持。同時，5月下旬以來日本的疫苗推廣持續加速，這對下半年內需和服務業的正常化來說是個好兆頭。其次，我們將很快看到企業發布最新季度財報，整體來看我們認為公布內容和預期前景應會是正面的。最後，在政治方面，下議院選舉定於 10 月 22 日或之前舉行。預期現狀和政治穩定或將持續下去，並可能在今年底前推出另一套財政方案。除此之外，還值得注意的是，許多公司似乎正在擴大和優化工廠，並增加資訊科技升級和數位化方面的支出。

Christopher Sellers - 歐洲股票

截至7月13日，歐洲股市年初以來已上漲約 14%。該資產類別在很大程度上，已擺脫第二季度大部分時間出現的公債收益率下滑的影響。然而，過去一週出現了更大的波動和風險偏好下降的跡象。歐洲目前正在進行季度財報公布，平均成績非常好。例如，已經看到來自 Kingspan 和 ASM International 等公司的積極預期。阿特拉斯·科普柯 (Atlas Copco) 還發布其工業方面業務有良好發展的令人鼓舞好消息。總體而言，我們認為目前條件是有利於股票投資，即使短期內動盪風險可能會稍微上升。歐洲的Covid-19 疫情後的經濟復甦仍處於初期階段，財政措施支持是有利的。歐洲投資者對某些經濟領域的監管審查並不陌生，這些可能都已在股市定價之內。

Mark Hawtin - 全球股票

風險資產目前普遍有點緊張，所有資產類別都在下跌，但並非由單一因素導致。從某種意義上說，修正是不可避免的。目前利率仍然很低，流動性依然很高，此兩個因素通常

都對股市有利。

隨著財報季在本週正式拉開序幕，股票市場顯得有點緊張，大多數標準普爾 500 指數公司將在接下來的兩週內發布報告。已經公布結果的公司出現憂喜參半的情況：英國上市的在線零售商 ASOS 發布足夠但並不令人振奮的業績，股價下跌約 18%，有人可能認為這是一種不成比例的下跌。我們預期“足夠好”的獲利結果可能不會出現，而且我們確實認為可能會出現一些短期波動。

在全球範圍內，我們相信可以從 Facebook 和谷歌這兩個線上廣告商那裡看到更多正面積極的結果。另一方面，我們對軟體和半導體行業的短期前景更為謹慎，結果可能會遇到股價下跌。我們要提醒投資者，半導體對總體經濟增長仍然高度敏感，鑑於該產業近期的強勁表現，將是基金經理獲利了結和降低投資組合Beta係數(市場波動)的理想選擇。

我們感覺貨幣基金經理的投資組合，其現金比例較平常多。因此，儘管目前隨著夏季到來及 Covid-19 疫情再次升溫，很難判斷主要的市場方向，但增加現金部位以防範潛在的近期波動，可能會為任何潛在的調整提供支持。

展望中期，我們仍然非常看好一些特定中國公司的前景。加強監管審查（數據保護和反壟斷）對一些公司產生負面影響，然而鑑於該領域許多股票的基本面具有吸引力，我們認為中國政府的政策澄清是一個強烈的積極因素。

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