

經理人觀點：股票

在 GAM INVESTMENTS 於 8 月 17 日舉行的最新一次股票會議上，經理人討論瑞士公司的強勁業績，並對中國的監管轉變發表評論。

Thomas Funk – 瑞士股市

先前預估瑞士公司2021上半年獲利將提供顯著復甦的證據，而企業則以異常強勁的業績輕鬆超出我們的預期。部分工業和醫療科技公司具有顯著亮點，我們看到營收增長和獲利強勁反彈。對SPI Extra 指數未來一年獲利預估處於歷史高位，令人看到未來有大量機會創造強勁的價值。在防禦性和周期性行業中，皆可以找到管理良好的成長型公司，我們將繼續關注能夠在當前充滿挑戰的環境中成為贏家的公司。

Rob Mumford – 中國股市

7月對中國股市來說是艱難的一個月，因為持續的縮減寬鬆、監管轉變、地緣政治和十四五計劃措施等因素導致市場顯著疲軟，非中國專業投資者似乎在一定程度轉向保守應對，等待相關議題的明朗化。雖然縮減寬鬆和監管轉變的步伐比預期要快，但其中大部分問題都已被很好地傳達出來，並不是新現象。同時，我們認為轉向更加中性立場(7月意外宣布所有機構存款準備金率下調50個基點)是中國結束縮減寬鬆的開始。由於行業改革是縮減寬鬆其中一個關鍵成份，目前也很可能是處於政策措施執行的高峰期。中國的最終目標是創造一個穩定的、長期可持續的經濟環境。在我們看來，最近的監管變化並不是中國社會主義模式的左傾特徵，包括數位經濟監管的第一階段，以及由於新網絡安全法與地緣政治考量，而對數據和網絡安全的高度敏感等。

我們認為，無論是在經濟還是資本市場方面，中國都已變得不可忽視，並將日益成為許多投資者的核心資產，而不是暫時的市場波動(Beta)修正。在我們看來，一個處於縮減寬鬆末端(與世界其他地區形成鮮明對比)和具有吸引力估值(在特定情況下獲利增長潛力未受損害)的市場所帶來的機會與吸引力，應該會使除短線投資者以外的任何人都將密切關注 2021下半年的中國股市，因為上述與價格敏感度delta有關的所有因素皆開始改善。

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