

積極主動股票系列 - 創新的超額報酬(Alpha)生成

9月14日GAM INVESTMENTS舉辦第一場GAM Active Equity系列活動，名為“**Innovative Alpha Generation**”。我們的三位投資專家，Jian Shi Cortesi、Mark Hawtin和Niall Gallagher，討論中國/亞洲消費者增長對股市的影響以及日益緊迫的全球脫碳議程。

Jian Shi Cortesi – 中國和亞洲股票

我們認為亞洲的創新和消費行業目前是一個重要的關注點，中國近期的調整可能會帶來一些具吸引力的投資機會。政府政策正轉向“共同富裕”，以幫助確保全國機會和資源平等獲取，而最近正在實施的監管改革則幫助實現此一目標。因此，雖然我們看到對騰訊和阿里巴巴等大型股的估值支持，但我們也看好應該能夠在更公平環境中競爭的後起之秀公司。

有趣的是，雖然中國是最大的碳排放國之一，佔全球排放量的30%和世界煤炭消耗量的50%，但它也是潔淨能源解決方案的領先製造商。中國控制全球70%的太陽能零組件生產，製造全球45%的風力渦輪機，佔電動汽車 (EV) 銷量的40%。五年計劃非常重視可持續發展，以期能於2060年實現碳中和的長期目標。此意味在未來幾十年，潔淨能源必須從邊緣能源轉變為國家主導能源。至此，我們將注意力集中尋求投資於潔淨能源未來的領導者。

從此時開始，我們將繼續關注大趨勢，例如快速發展的科技和新興世代人口趨勢。在亞洲，Z世代和千禧一代正在推動消費，他們的品味與他們的父母截然不同，我們希望運用為此一群體量身定制服務的公司。另一方面，中國人口老化，因此自動化將是彌補出生率下降的關鍵，我們認為這將推動對財富管理和醫療保健等服務的需求。

Mark Hawtin – 全球股票

亞洲消費者與顛覆性科技(如人工智能和大數據)之間的交集，是全球股票領域的一個關鍵投資主題。隨著中國的監管變化及其對企業對消費者(B2C)商業模式股票的影響，我們認

為專注於企業對企業(B2B)商業模式可能對投資者更具價值。營運數位貨運和物流平台的 Full Truck Alliance(中國滿幫集團)等公司就是此種主題一個很好的例子，它利用消費者主導的需求增長，進而提高供應鏈物流需求。

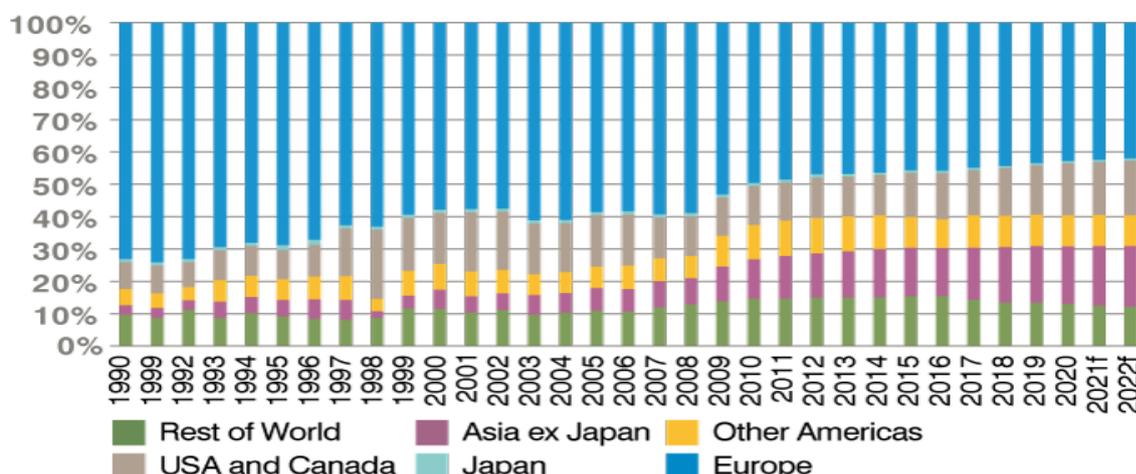
雖然減碳不是顛覆性領域的關鍵主題，但整體而言，由於缺乏對原物料和重工業等產業的佈局，該投資組合的碳足跡較低。我們透過電動汽車公司專注於新能源的能力很有趣，全球有大量資金投入到電動汽車市場，其中很大一部分是電池技術。這種對電池技術的投資可以更廣泛地轉化為能源行業，從而改善替代能源的供應。就投資者看法而言，一個行業如何影響另一個行業的方式經常被忽略，但在我們看來，這非常有趣。

我們未來的展望是專注於最大、最具顛覆性的主題，相信此將以第四次數位浪潮為中心，尤其是大數據和人工智能變得如此先進，使得超自動化成為可能，其中人類和機械勞動都有可能以前所未有的方式實現自動化。

Niall Gallagher – 歐洲股票

就背景而言，未來十年將有超過10億中產階級，是來自中國、印度和亞洲其他新興亞洲等地區的全球中產階級消費者。亞洲，尤其是中國和印度的結構性趨勢，是歐洲公司在過去三十年中營收占比越來越高的地區(見圖1)，我們看到此種情況繼續提供明確的增長機會。重要的是，這種增長來自中產階級消費者，而不是超級富豪，因此中國更加平等地分配財富的目標只會有助於推動此種增長。在消費/精品領域利用此一趨勢的主要品牌包括LVMH、Moncler、Diageo Pernod Ricard和L'Oreal。此行業的贏家和輸家之間的差距很大，我們認為由下而上的選股和主動管理是挖掘投資主題的關鍵。

圖表 1：歐洲公司收入的地區分布占比：



資料來源：Redburn，2021年6月。過去的表现並不是未來結果或當前或未來趨勢的可靠指標，僅用於說明目的。

【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。