

## 積極思考論壇 - 醫療保健股票及全球多元資產討論

在GAM INVESTMENTS最新的積極思考論壇上，兩位聰明的投資專家討論最近新冠肺炎疫苗接種研究的結果，並對全球增長和通貨膨脹發表相關評論。

### Jenna Denyes – 醫療保健股票

9月在新冠肺炎疫情方面，帶來積極和消極的發展。不利的一面是，現在看來我們可能會繼續看到病毒的新變種，使得部分疫苗研發出現猶豫不決，以及疫苗分佈不均。與此同時，來自輝瑞和Moderna的數據顯示，疫苗提供的保護作用在大約12個月後減弱，隨後出現突破性感染增加與住院人數上升。此現象不應被視為令人驚訝，因為人類長期以來對冠狀病毒的免疫反應較弱。然而，從積極的方面來看，競爭對手輝瑞、默克和羅氏都在開發口服新冠病毒療法方面取得進展，預計很快就會有第三期試驗結果。此外，一份發表在新英格蘭醫學雜誌(NEJM)內，關於以色列超過100萬人的疫苗施打數據報告強調與感染相比，輝瑞與BioNTech疫苗降低不良事件風險，特別是關於心肌炎——一個與疫苗注射有關的副作用疑慮——數據顯示，與導致更多偽陰性結果的新冠肺炎感染相比(每10萬人中11起)，該疫苗產生心肌炎的額外風險非常低(每10萬人約1至5次)。

美國的另一項研究發現，感染新冠肺炎的男性青少年患心肌炎的風險，是接受輝瑞與BioNTech疫苗注射後，出現此種極為罕見副作用的可能性6倍。總體而言，mRNA是一種生物製藥公司開發20多年的基因藥物，輝瑞和Moderna成功開發新冠肺炎疫苗是對mRNA使用的重要驗證。我們預計mRNA療法將繼續推動基因醫學領域的創新步伐，將治療方法帶到尚未滿足的醫療需求領域，並為整個領域帶來可觀的商業回報。即便如此，驗證並不意味著輝瑞或Moderna產品線的其他部分完全轉型或完全降低風險，目前，我們認為兩家公司各自的估值仍然很高。

### Julian Howard – 全球多元資產情況

從宏觀角度來看，由綜合採購經理人指數推斷，雖然全球經濟尚未進入緊縮階段，但經濟重新開放之下，增長卻正在失去動力。最近美國消費者信心減弱體現此一情況，新冠病毒的Delta變種干擾完全恢復正常。

在通膨方面，我們看到耐用品價格上漲開始放緩，勞動力市場供應逐漸恢復的跡象。在這種環境下，很難看到激進的貨幣政策收緊。除了新冠病毒，我們認為氣候變化、勞動力老化和不平等是未來增長的主要長期阻礙。因此，看好可以從低增長、低利率世界中受益的股票。

在債券市場，政府公債保留長期結構性和多元化的益處，而應該謹慎看待較長期的公司債。在風險方面，我們將部分央行長(那些不顧環境條件急於實現政策正常化的人)的潛在政策錯誤視為主要風險。

此外，一個因新冠疫情而變得更加溫和甚至無害的世界，可能會引發週期性反彈與更高的利率，這對青睞成長型股票的投資者來說會是一個風險。最後，我們密切關注美元，它似乎正在跟隨新冠肺炎確診數而變化。如果這種情況上升，可能會導致新興市場和美國以外市場的波動。

**【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。