

經理人觀點：歐洲股票第四季展望

投資總監Niall Gallagher回顧強勁的企業業績，指出通膨可能會更加持久，並強調看好能源行業的股票。

第三季內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

第三季初我們看到全年趨勢的延續，意即第二季非常好的企業財報，而第二季業績強勁，就獲利而言，這是歐洲股市許多季以來表現最好的季度。在電話會議時，所遇到、交談和聽取的公司前景指引總體上非常好。然而，在第三季末，我們開始看到顯著的輪換，這確實引起我們關注正在出現且非常有吸引力的一些趨勢。首先，能源向淨零轉型的成本開始進入市場心理，但政治家和政策制定者還沒有真正考慮過。可能會有一些贏家和輸家的想法確實需要多考慮一下。再來，我們看到大宗商品價格出現一些重大變動，尤其是天然氣和能源。同樣，這部分與能源轉型以及一些瓶頸有關。

您對第四季的展望如何？

在未來幾年內，也可能是下一個十年，將進入一個與過去十年左右完全不同時期，而且我們可能認為通膨將更加波動且更為持久，此將對各種市場產生影響。我們可能會看到一些相同趨勢的延續，因此可以看到相當不錯的獲利增長。顯然地，隨著進入第四季和明年第一季，或許開始會遇到一些較困難的比較時期。但從廣義上講，我們可能會看到相同趨勢的延續，但也認為將看到其中一些能源衝擊繼續存在，通膨亦將成為一個議題。因此，預期市場會出現較多震盪。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

我們對石油價格和天然氣價格的短期、甚至中期前景非常看好，這使我們對所持有的一些能源和天然氣部位以樂觀態度看待。這可能成為投資市場的一個主題，也可能成為下一個時期的政策主題。到目前為止，市場上最便宜的部分是能源。我們投資的一些能源股的自由現金流收益率接近20%，並看到收益大幅提升。大多數持有的能源股企業，現在已經資產負債表幾乎完全去槓桿化或處於低槓桿水平的地步，而這些公司正對綠色科技和新的綠色投資進行投資。與此同時，他們能夠以股利和股票回購等方式向股東支付報酬。因此，我們會繼續密切關注能源股。

【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。