

經理人觀點：精品股票第四季展望

基金經理人Swetha Ramachandran總結第三季的一些挑戰，預期未來一季可被她稱為“報復性歡樂”的季度，並強調她對體驗式奢華的關注。

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？

在非常強勁的財報季開局之後，我們確實看到該行業在8月份出現下滑，然後在9月份再次下滑；首先是關於中國的評論，然後是關於供應鏈問題的評論。有一種新興的觀點認為，實際上估值可能已被拉高，而且獲利升級的頂峰已經過頭，無法適應正在進入的波濤洶湧情況。我們認為市場嚴重誤解對中國的評論，因為政府的重點實際上是擴大中產階級的規模，此確實是高端品牌和服務的增長驅動力。

您對第四季的展望如何？

對於整個精品行業來說，第四季是相當關鍵的一個季度。在節日送禮季節，有機會獲得4銷售額40%的銷售動能，我們認為今年應會相當很有趣。假設沒有進一步的封鎖，應該可以看到眾多家庭在過去很長一段時間內，第一次於慶祝送禮的場合能夠團結起來，再加上酒商所說的“報復性歡樂”，應該可帶來一個活躍歡樂的環境，特別是在家庭儲蓄率仍然相當高且消費者願意消費的情況之下。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

從選股者的角度來看，該產業最近的波動非常令人興奮，因為它帶來很多有趣的分散和表現，突出不同行業的不同表現，並產生不錯估值機會。例如，越來越關注體驗式精品。對於希爾頓、萬豪和韋爾度假村等公司來說，旅遊的回歸是個好兆頭。這種“復仇歡樂”的主題也很好融入葡萄酒和烈酒等酒商。同時，也看到一大批新公司進入市場，但對將資金分配給哪些公司，經會審慎評估選擇。

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