

積極思考論壇：全球股市與精品產業討論

Mark Hawtin – 全球股市

雖然新的Omicron變種病毒被認為是12月3日部分市場急劇逆轉的催化劑，但過去主導拋售的動態發生一些明顯的變化。在過去的18個月內，我們看到市場受到有關疫情、利率和通貨膨脹等消息的推動，而此已轉化為一些既定的關係，例如重新開放與留在家中、增長與價值或多頭與空頭走勢等。然而，最近幾週，由於市場面臨著增長放緩和病毒風險加大的前景，而沒有相關政策應對，致使這些關係錯位。事實上，美聯儲的政策反應尤其變得更加鷹派，導致波動性顯著上升，投資者風險偏好急劇下降。

在廣泛股票市場中，某些迷你泡沫的程度已挑戰更具持續性避險方法的效果。此導致某些企業和子行業出現一些令人眼花繚亂的拋售，尤其是在12月3日。例如，在軟體領域，Salesforce這樣的藍籌股在公布穩健的財報結果後下挫，DocuSign股價在財測增長預估僅低於市場預期2%後大幅下跌。市場內許多其他領域最近都受到脅迫，包括特殊目的收購工具(SPAC)、電子商務和加密貨幣市場等。預期個別股票的回報將持續高度分散，隨著市場對估值和風險採取更理性的態度，環境非常適合做多/做空投資，我們認為這種情況暫時會持續下去。更廣泛地從宏觀角度來看，預期數位4.0(人工智能、5G、大數據)內重要主題的成長，將超越任何放緩的經濟情景。

Swetha Ramachandran – 精品產業

在精品行業，我們看到中國和美國兩大主導市場發生變化。在中國，年輕消費者正在推動增長。在全球範圍內，千禧一代和Z世代消費者目前約占該行業需求的40%，預計到2035年將占到85%。然而，在中國，千禧一代和Z世代消費者已經是精品的最大消費者，由於預期壽命的變化，因此從人數上看，中國千禧一代和Z世代已超越老年消費者。這些年輕一代也比他們父母在同年齡時更富有，擁有不同的生活方式、不同的品味和消費精品的高傾向。與此同時，美國現在被視為精品的新興市場。儘管美國消費者的人均收入是全球最高的，從歷史上來看，他們優先投資於房屋和汽車，而不是精品。但隨著年輕消費者消費能力的增強，他們在精品上的支出也越來越多。此一群體也對“少買但買更好”，以及投資於他們認為具潛在投資價值的類別更感興趣。我們還看到，精品手袋、

珠寶等多個類別的轉售價值仍然很高，促使民眾的消費轉向這些領域，並遠離快時尚。

精品行業具品質和稀有性，由於目前處於淨正現金流狀態，預估未來12至18個月將出現大量併購活動。該行業目前仍然非常分散，整合品牌可能會增加很多價值。有趣的是，在疫情大流行期間，該行業內的公司做很多工作來削減成本、削減資本支出，現在增長正在更加線上化，我們可能會看到該行業的資本密集度在結構上呈下降趨勢，此意味精品企業走出危機後，現金流和利潤率可能會高於剛進入危機初期的水平。

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