

## 經理人觀點：歐洲股票第一季展望

### 2021年內有哪些重大事件對您的投資組合資產類別產生影響？

2021年是復甦之年，因此我們從年初到全年都看到持續從疫情中復甦。不過，在第二波浪潮中出現挫折，尤其是在年初，歐洲各國隨後出現封鎖和限制。但從廣義上講，隨著時間的推移，看到受獲利推動的歐洲股市出現積極向上修正。我們在第一季度、第二季度和第三季度取得強勁收益，這是歐洲股市繼續強勁表現的催化劑。

### 您對新年的展望如何？

2022年是比2021年更複雜的一年，因此我們仍具有從疫情中強勁復甦的潛力。一些國家在歐洲還有更遠的路要走，但我們認為在亞洲，新變種病毒Omicron的影響較滯後。所以，我認為在今年的增長方面確實可擁有相當不錯的勢頭。使事情複雜化的是通貨膨脹，而事實證明通脹不僅僅是暫時的。中央銀行看起來可能採取行動，並且或將在執行更大力度的行動。另外，可能還面臨來自大宗商品強勁價格的壓力，尤其是石油和天然氣。最重要的是，在很多地方看到的工資壓力。在我們看來，意味著2022年的環境比2021年要複雜一些。

### 您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

在2021年期間，我們已投資相當多的石油和天然氣公司，以及一些銀行。我們認為這些股票在某些情況下仍然具有非常高的自由現金流收益率，而且我們認為將大宗商品嵌入股票價格的假設不切實際。還有許多科技公司，如果它們繼續被拋售，我們希望可以購買更多。然後，我們具有部份特殊的想法，對於與亞洲消費者強勁的結構性增長趨勢具關聯，或銀行和能源產業中，一些面臨脫碳且具價值類型的股票，我們會希望有所布局。

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