

經理人觀點：精品股票第一季展望

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？

精品行業在2021年對商品本身的需求和股價皆出現強勁復甦，此實際上是由全球消費者將可運用的儲蓄，用於被認為具有持久吸引力的標誌性品牌和產品所推動的。由於擔心中國共同富裕的潛在影響，我們確實看到該行業在夏季出現短暫的下滑。然而，緊隨其後的是急劇復甦，因為該政策被認為對中國中產階級的擴張非常有利。美國消費者情緒高漲，主要年輕群體的支出相當高。隨著有望逐漸擺脫疫情流行，“少買但買好”的口號在全世界引起共鳴，美國年輕人受到該行業的可持續性屬性所吸引。同時，品牌也開始涉足元宇宙，而在強弱品牌兩者之間看到的分化確實是先前所見過中最廣泛的。

您對新年的展望如何？

我們認為工資上漲和普遍積極的消費者情緒，在來年仍然支持精品需求。至關重要的是，在通膨背景下，精品業受益於強大的定價能力，足以抵消由於需求彈性有限而導致的成本上升。精品本身，尤其是珠寶和手錶，在被視為對沖通膨工具的時期越來越有吸引力。我們認為價作為利潤率擴張驅動力的作用，將推動該行業2022年的獲利能力與股價表現。此外，探索新收入增長機會的品牌(例如元宇宙品牌)也將特別受益。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

我們將注意力集中在具有卓越定價能力的強大品牌的投資方面，手錶和珠寶子行業將受益於潛在主題。我們還認為，由於需求被壓抑的強勁需求，旅遊的恢復對精品、休閒和酒店業領頭羊來說尤其好，而且在一些受災特別嚴重的領域，如體育用品行業，供應正常化也會推動該領域的需求復甦。投資組合構建是自由下而上，因此可以看到個別品牌的巨大優勢，例如在美國上市的數位原生訂婚珠寶零售商，以及一家歐洲軟性精品公司，其主要品牌似乎正從去年夏天的低迷中強勁復甦。

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