

經理人觀點：歐洲股票第二季展望

第一季對您的資產類別有哪些重大事件和影響？

用一個糟糕的足球類比，2022年第一季度是兩個半場的四分之一。上半年實際上是關於市場與更高的通貨膨脹，更高的能源價格和利率預期的變化達成協定。這樣使許多能源股受益，銀行表現優異，一些估值更高的增長和優質股票表現不佳，考慮到在去年年底和去年年底前的18個月所看到的，我們認為這是適當的。

俄羅斯入侵烏克蘭實際上對歐洲股市產生相當大的影響，導致市場朝更具防禦性的傾斜。因此，很快地出現銀行大量拋售。然後，市場轉向製藥、必需消費和電信股。所以回到一個不好的類比，它真的是兩半的四分之一。

您對第二季度的展望是什麼？

現在當展望未來時，我們認為這實際上是防禦性的，急於布局防禦性過度的。我們認為歐洲市場或歐洲市場的估值已經過度下跌。從歷史上看，歐洲股票和美國股票市場之間的差距非常大，但我們認為這差距有點太寬了，從第一季收益中看到剛剛開始浮現的證據，實際上是非常積極的。

像雀巢、ASML、ASM這樣的公司都取得超出預期的結果，並且就其前景而言，他們正在處於一場好遊戲中。因此，我們仍然非常看漲，並且許多確定的趨勢和主題仍然有效，因此，我們沒有改變它們。

您目前在哪裡看到最引人注目的超額報酬機會？

就我們認為特別有趣的方面，有少數股票是脫穎而出的，其中在投資組合中最便宜的股票之一應該是Zalando。該股票已從峰值下跌60%，我們認為這很奇怪，因為過去三年來業務幾乎翻了一倍，事實證明它可能是歐洲最有趣的電子商務平臺股票之一。我們認為許多資本支出部位的股票也非常有趣，我們堅持認為在石油和天然氣價格上漲的環境中，能源股非常便宜，並預期銀行將在未來兩年內從利率上升和收益率上升中受益。

【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。