

## 經理人觀點：中國股票第四季展望

投資總監Jian Shi Cortesi討論中國政府干預推動亞洲股市的回調、第四季更有利的政策環境前景以及真正創新的“後起之秀”公司的吸引力。

### 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？

在第三季內，我們看到亞洲股市出現回調，主要受中國拖累。由於政府對課外輔導等產業的一系列監管措施打擊市場情緒，中國股市大幅下挫。這些規定大多與政府的共同富裕目標有關，其目的是創造機會和資源的平等，以及提高窮人的生活水平，而中國房地產開發商恆大的高槓桿財務困境也損害投資者情緒。由於社會及金融穩定是中國政府的首要任務，預期政府將密切協調和有序進行恆大債務重組並降低相關風險。我們認為監管收緊和房地產市場放緩已導致中國經濟減速，此將促使政府推出支持性政策以提振經濟，而根據我們觀察，中國股市週期與政策週期密切對應。

### 您對第四季的展望如何？

對於第四季的展望，預期為較正面友善的政策環境，此將利於投資者情緒和股價表現。今年早些時候，我們已減少著重高成長的策略，並轉向較防禦性質的定位。在接下來的幾個月內，許多股票經近期調整後變得更具吸引力之後，我們將再次買進高成長股票。

### 您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

在中國和亞洲股市近期回調之後，科技和消費類股存在逢低買入的機會。不過，最令我們感到興奮的是兩個領域，第一個是創新中的後起之秀公司，因為他們受益於反壟斷法的公平競爭環境。其次，具強大政策支持的行業，例如可再生能源半導體和進一步發展的新興科技—這些是我們預期會產生超額報酬的領域。亞洲是清潔能源的主導力量，而我們已接觸太陽能設備、風電設備、電動汽車與電池，正在積極尋找機會進一步增加這些領域的投資佈局。

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