

經理人觀點：日本股票第四季展望

投資總監Reiko Mito評論日本的政治變化、該國疫苗接種率提高以及消費者支出的復甦。

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？

日本股市在第三季內上漲5%，與成熟市場相比，今年以來的表現確實較為落後，而最近幾個月則一直迎頭趕上。背景如下：一是對穩健的基本面和穩健獲利進行重新評價；以及對新首相岸田文雄(Fumio Kishida)領導的新政府刺激計劃的期望。支出計劃的規模預計約為30兆日元，約合2,700億美元。此外，疫苗接種率也在加快。日本起步較晚，直到2021年5月下旬才開始加速，到2021年9月下旬全面接種率達到60%，意味已超過美國和歐洲許多國家的水平。最後，6月下旬對公司治理守則進行修訂。新準則要求公司對包括氣候變化在內的可持續發展進行更詳細的披露，並要求董事會參與和承諾可持續發展。因此，上述所有積極因素皆支持日本股市。

您對第四季的展望如何？

我們認為在廣泛製造業次行業的推動下，復甦仍在繼續。復甦首先由美國和中國領導，然後是歐洲，現在由日本領導。在新冠疫情之後，結構性變化正在進行中，例如轉向電動汽車(EV)、生產和控制自動化以及通過併購和基金投資加速對新科技的投資。現在，對數位化轉型的廣泛投資正在進行，我們越來越關注這將如何促進收入增長和降低固定成本。至於資本支出，已克服疫情期間的挫折，趨勢穩固並恢復到正常水平，顯示長期增長。已施打二劑疫苗的接種率為60%，而緊急狀態措施於9月底結束，消費者支出的復甦從現在才開始，尤其是外出用餐和旅行，有一些明顯積極的事情即將到來是件好事。

您目前看到哪些可產生超額報酬的引人注目機會？

由於對有助於環境、燃料效率和生產交易的生產機械的需求預期持續，企業資本支出相關產業繼續具吸引力。此外，ESG越來越成為日本關注的焦點，對供應鏈(包括環境績效和可追溯性)的要求比以前高得多。全球半導體和電子零組件生產的受阻，說明可追溯性、可見性以及更重要的是可預測性的重要性。上述的科技產業，以及以明智的方式加強使用科技的公司，都是我們看到極具投資機會吸引力的領域。

【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。