

## 經理人觀點：亞洲中國股票第二季展望

### 第一季對您的資產類別有哪些重大事件和影響？

在第一季，我們看到亞洲(日本除外)指數下跌8%，主要受中國拖累。投資者情緒受到一系列擔憂的傷害，從俄羅斯/烏克蘭局勢到對中國的潛在溢出效應地緣政治風險，以及中概股可能退市風險。在亞洲市場中，我們看到隨著投資者進入東南亞市場，東南亞地區總體表現優異，認為它們在地緣政治問題上相對孤立。然後3月中旬在中國發布一系列支持市場的公告提振投資者情緒後，市場出現相當強勁的反彈。在第一季我們也看到與其他市場類似之處，亞洲由成長型輪換至價值型股票，導致能源等行業因油價上漲而表現優異，但科技、消費和醫療保健等行業表現不佳。

### 您對第二季度的展望是什麼？

一般而言，亞洲公司對俄羅斯和烏克蘭的曝險非常有限。如果研究我們的投資組合，我們會看到類似的情況。油價上漲對印度等石油進口國來說尤其具有挑戰性，但這也意味著對可再生能源全球將更努力推動，此將使亞洲受益，因為亞洲是可再生能源供應鏈的明顯領導者，而我們看到的亞洲表現不佳主要歸因於中國的拋售。去年，我們已經看到中國出現強勁的拋售，然後第一季中國在我們之前提到的擔憂上進一步下降。因此，無論是與自身歷史相比，還是與世界其他地區相比，中國股票目前估值低於多年以來水平。現在我們看到重要的催化劑來臨，中國政府已發佈一系列支援市場的公告，試圖穩定經濟，並解決那些真正讓投資者非常恐懼並在過去12個月內拋售中國股票的擔憂。過去我們看到中國政策週期與中國股市表現之間存在很強的相關性，現在隨著進入一個更加良性的政策週期，對中國股票來說應該是個好兆頭，也將使亞洲(日本除外)股票受益。

### 您目前在哪裡看到最引人注目的超額報酬機會？

今天我們在亞洲的消費和創新領域看到許多獲取較佳報酬的機會，一些大型股已從高點下跌70%，一些小型股則跌90%。我們定位在三個令人感到興奮的領域來產生超額報酬，首先是一個關於冉冉升起的新星、具創新能力的新創公司長期故事，而過去12個月我們看到在亞洲或全球發生的所有事件，現在都在此一重要趨勢產生變化。與此同時，該情況導致較低的估值，因此創造在該地區獲取超額報酬的機會。第二個機會來自消費復甦的故事，因為許多亞洲市場在疫情之後重新開放。最後是可再生能源，亞洲是可再生能源的主導力量。中國占全球太陽能元件產量的70%，風力渦輪機產量的一半和電動汽車

銷量的40%，韓國、日本和中國主導著電動汽車電池生產。在投資組合中，我們已配置太陽能設備、風力渦輪機生產商、電動汽車製造商和電池製造商，我們正在積極尋找機會在這些領域增加更多投資比重。

**【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。