GAM Investments

GAM觀點 2022/8/3

投資總監：Jian Shi Cortesi

經理人觀點：亞洲中國股票第三季展望

第二季對您的資產類別有哪些重大事件和影響？

主要為三項事件，首先是中國放鬆防疫封控，促使經濟增長復甦；第二為中國政府出台支持性更強的政策，從消費刺激到減稅；第三是亞洲地區的加息，繼美國升息之後，我們看到一些亞洲國家也升息，而中國是目前僅有幾個在寬鬆降息的主要經濟體之一。

在這種環境下，您的資產配置可以提供什麼？

我們認為在本輪市場調整中，亞洲和中國股市可能是先入先出的。美國市場在去年年底達到頂峰，但亞洲和中國實際上在去年2月達到頂峰，因此這些市場已經低迷約16個月。在亞洲和中國的拋售，我們看到一些大型股跌幅達70%，一些規模較小的公司從高點修正90%。因此，中國的估值變得相當低。如果看MSCI中國的價格與銷售比率，並將其除以MSCI世界指數的價格與銷售比率，該比率在10年前為1.1。如今此一比例為0.5，因此非常低的估值替未來的良好表現奠定基礎，而現在中國政府的寬鬆政策成為市場重要催化劑。

您對第三季度的展望是什麼？

正如我所提到的，過去16個月亞洲(日本除外)的表現不佳，實際上與中國股市的拋售有關，而現在我們認為可以看到中國市場開始領導亞洲(日本)在當前環境下往良好表現前進。中國政府對經濟和金融市場的支持越來越大，並且已經開始解決投資者關注的一些問題，而這些擔憂包括互聯網監管和房地產市場。除此之外，投資者一直擔心俄羅斯、烏克蘭以及對中國的潛在影響。但我們看到這些憂慮已經來到高位，並相信影響應已逐漸過去。因此，如此的發展將會替中國和亞洲鋪平未來優異表現之路。

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