

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2023年12月

瀚亞投資-日本動力股票基金

逆向投資顯價值 產業輪轉找尋超額報酬

避險累計級別: 美元/南非幣/澳幣

非避險累計級別: 日圓、美元

Experts in Asia. Invested in Your Future.

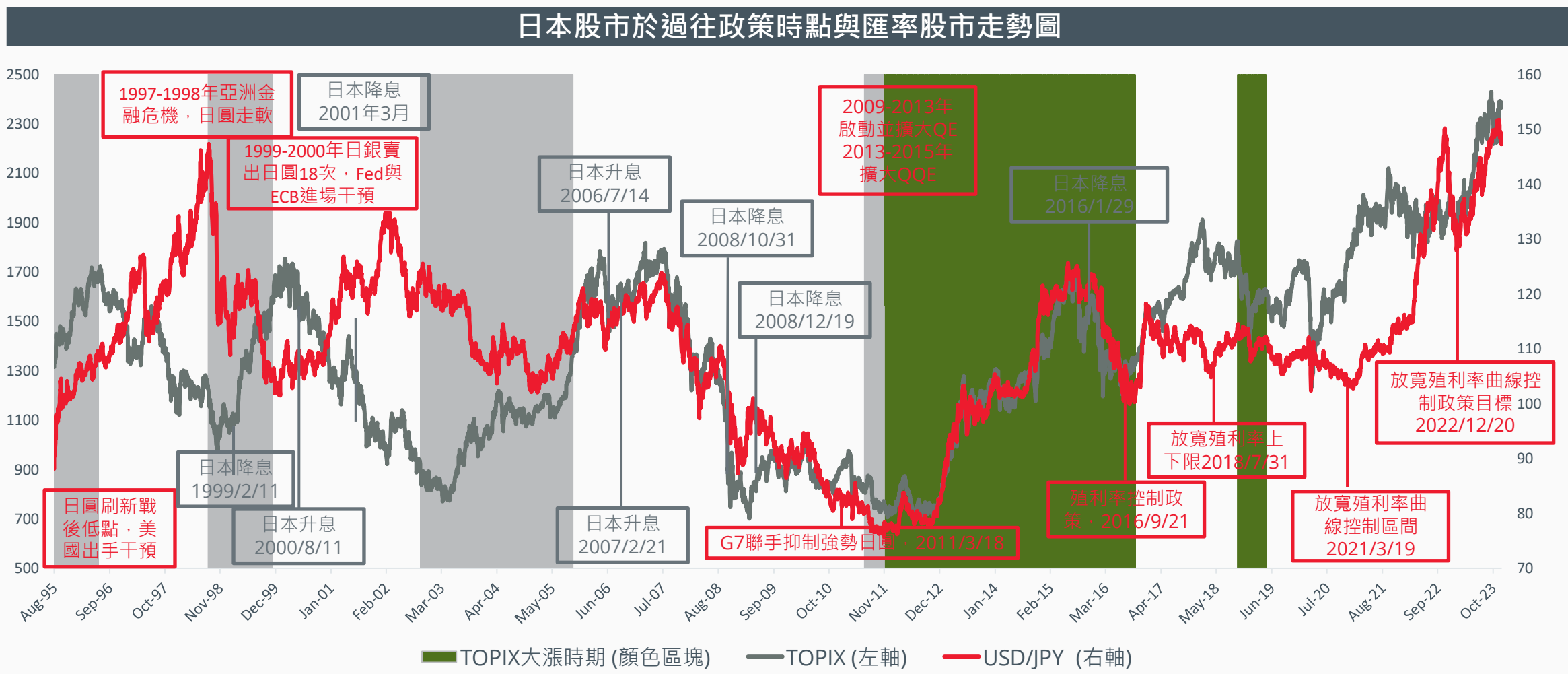
eastspring.com.tw



YCC退場與終結負利率或將提早到來？端看美國經濟、薪資成長與通膨數據

從近日日本央行官員發言中，日本或將提早在2024年進行YCC退場機制，但仍需端看日本央行關注重點，包括企業是否還願意主動加薪，並關注薪資驅動的通膨是否有足夠的持續性，以及2024年美國經濟是否得以軟著陸成功

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.



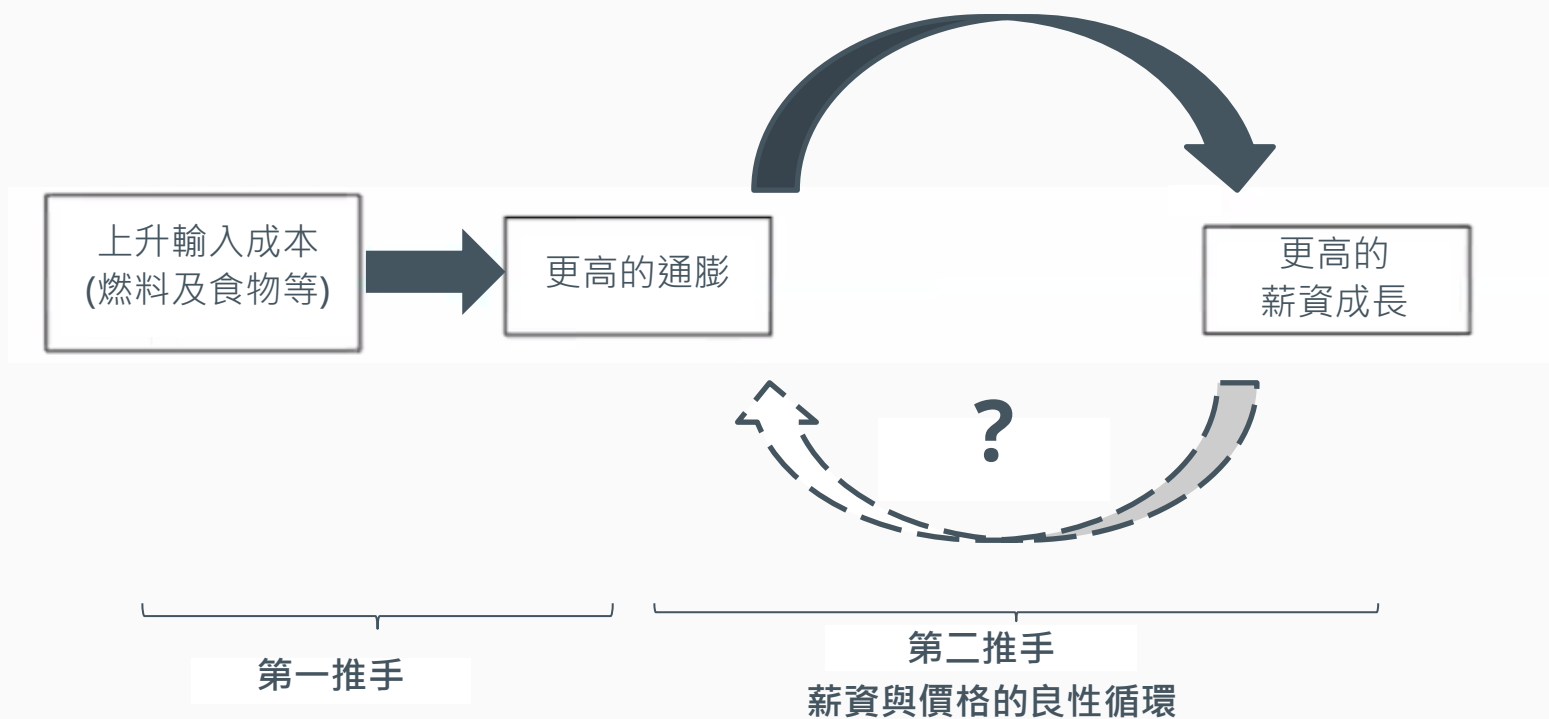
資料來源：Bloomberg, BOJ, 瀚亞投信 · 2023年11月30日。

YCC政策調整也並不一定代表負利率退場

YCC調整是市場平衡營運中必要的一環，但終結負利率本身為貨幣政策的變革，其決議條件須考慮因素不同

- YCC目前已成為無既有框架的利率上限。日本央行必須在負利率退場之前確立價格與薪資之間，已達成下圖的良性循環

薪資與價格的良性循環



日股、日股 – still lookin' good

產業輪轉下提早佈局，等待2024年政策與企業財務重整帶來內在價值的跳躍性成長

成長vs價值? 價值為王

- ◆ 日本股市在2020年前靠**成長型**類股獨挑大樑，自2020年後**內需價值**才得以展現鋒芒
- ◆ 展望短中期未來，成長/價值比率已將持續正常化，**意即期待價值股持續領先市場**

產業輪轉 提前佈局

- ◆ 先前汽車與銀行等類股大漲時，本基金在高點獲利了結，遂計畫將盈餘輪轉至價值被低估之新投資機會
- ◆ 除了佈局**防禦性**與**內需型**投資機會，更伺機進場受到中國疲弱而股價修正的價值股

巴菲特效應 再次聚焦日本

- ◆ 巴菲特旗下公司波克夏於11月折價發行日圓債，被解讀為再次瞄準日本這“awfully easy money”
- ◆ 或再次帶動海外投資人聚焦日本，且在日本央行政策方向明確後，**法人投資人進場**

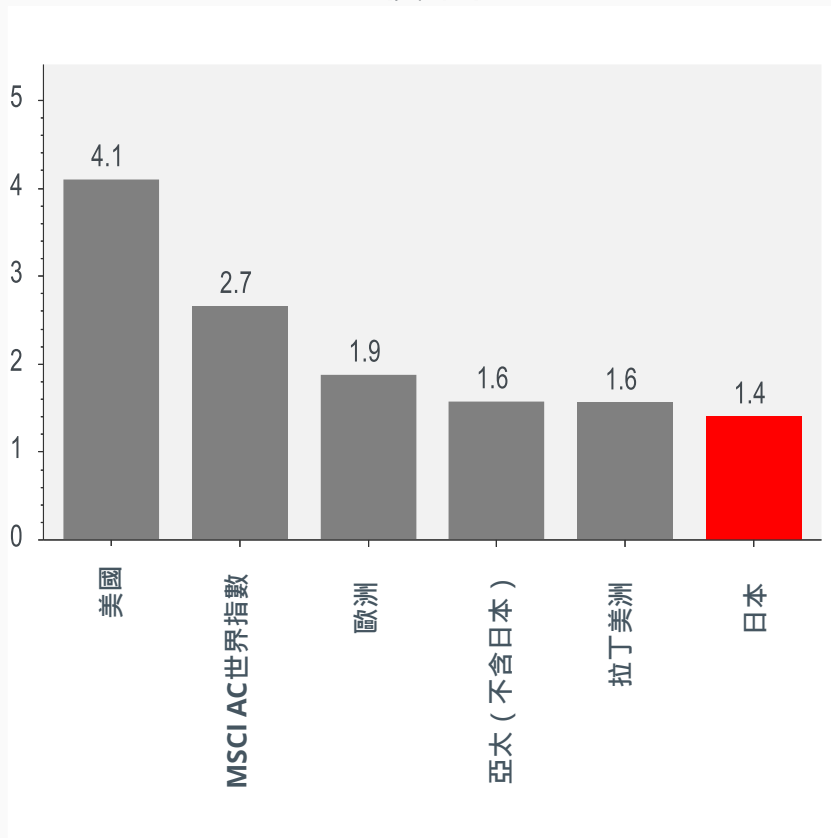
財務再重整 “雙重”發酵

- ◆ 東京證券交易所每月更新“讚揚”與“不佳”的財務重整表現名單，正面激勵企業更有效地運用資本、提升海外投資人偏好
- ◆ 2024年成本削減與資本支出計畫成型，加上私募基金加持，內在價值得跳躍性成長

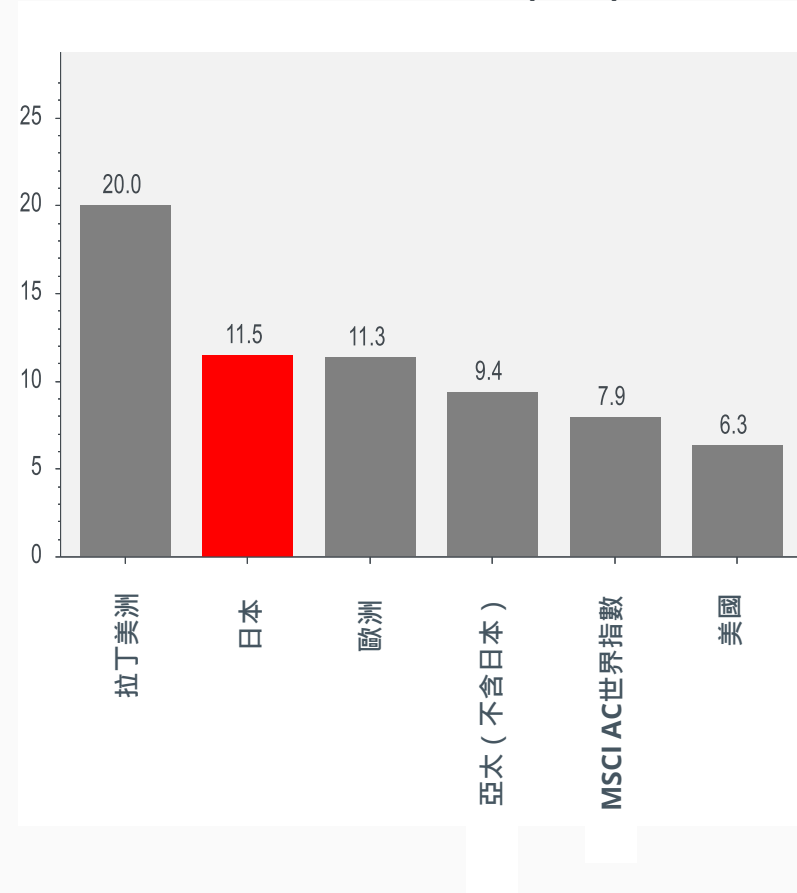
1. 成長vs 價值：日本價格評價具吸引力

現金獲利尚未完全反映於市場價格

股價淨值比



現金獲利率 (%)

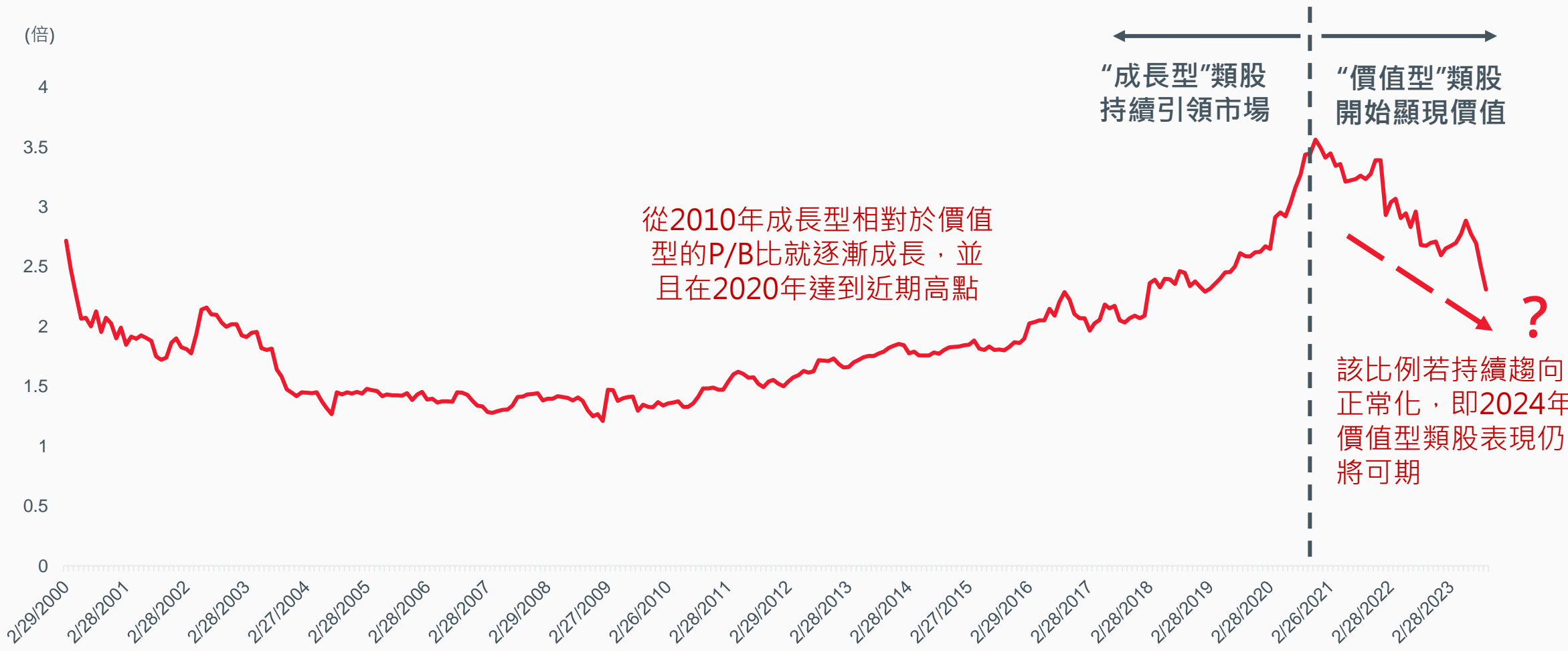


資料來源：瀚亞投資、IBES MSCI 指數、Refinitiv Datastream，截至 2023 年 9 月 30 日。過去的表现並未預示未來或可能的表现。僅用於說明目的。所述指數不受管理，不可用於直接投資。使用的指數：MSCI 日本指數、MSCI 歐洲指數、MSCI AC 亞太地區（日本除外）、MSCI 新興市場拉丁美洲指數、MSCI AC 世界指數、MSCI 美國指數。對經濟、證券市場或經濟趨勢的預測、預測和意見市場基於發佈時被認為可靠的資訊和來源，如有更改，恕不另行通知。使用指數作為任何資產類別/行業過去表现的代理是有限的，不應被解釋為表明基金的未來或可能表现。

1. 成長vs 價值：持續趨向正常化

相對價值仍處於網路泡沫以來高點，2024年除非聯準會劇烈且急速降息，否則我們認為該比例將持續趨向正常化

MSCI日本成長股指數P/B 相對於MSCI日本價值股指數P/B 之比例



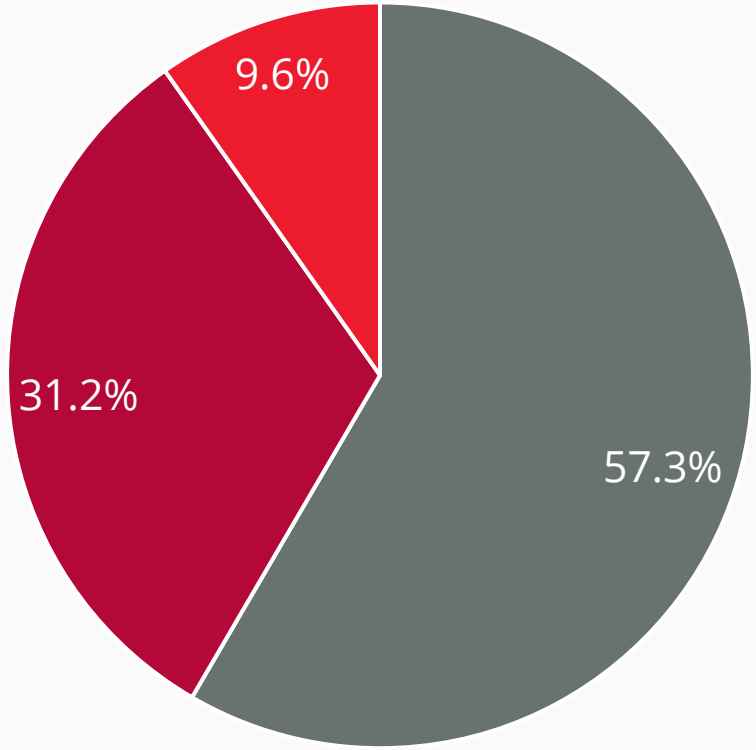
Source: Eastspring Investments, Bloomberg, as at 30 September 2023. *MSCI Japan Growth Index Price to Book / MSCI Japan Value Index Price to Book. Please note that there are limitations to the use of such indices as proxies for the past performance in the respective asset classes/sector. The historical performance or forecast presented in this slide is not indicative of and should not be construed as being indicative of or otherwise used as a proxy for the future or likely performance of the Fund.



1. 成長vs 價值？在價值股中找尋成長性，一石二鳥

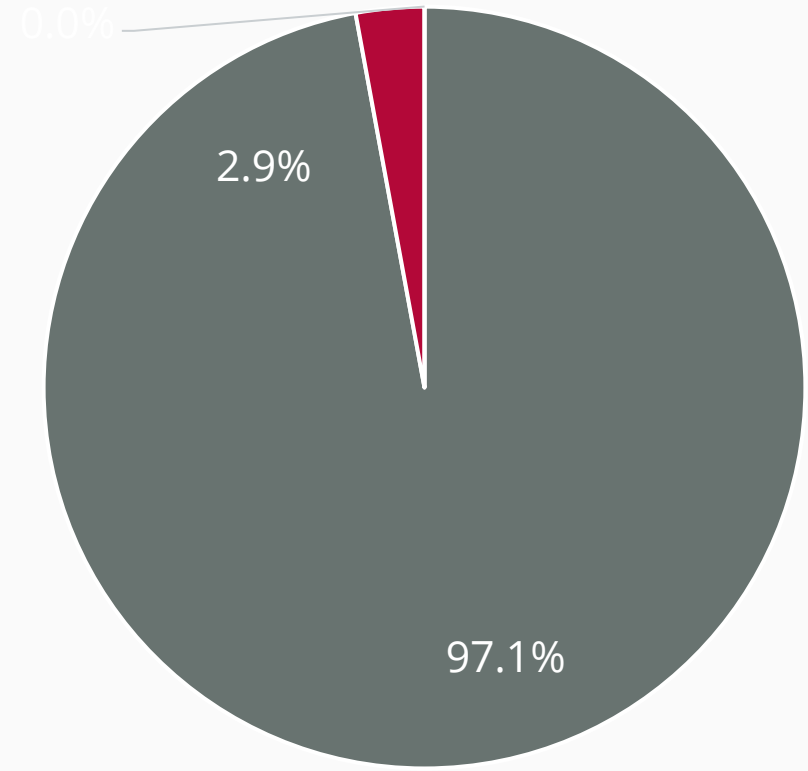
在中小型企業中找尋各產業鏈中唱未被發掘之成長機會

本基金



- 大型股 (>USD 50億美元)
- 中型股 (USD 20-50億美元)
- 小型股 (<USD 20億美元)

基準指標

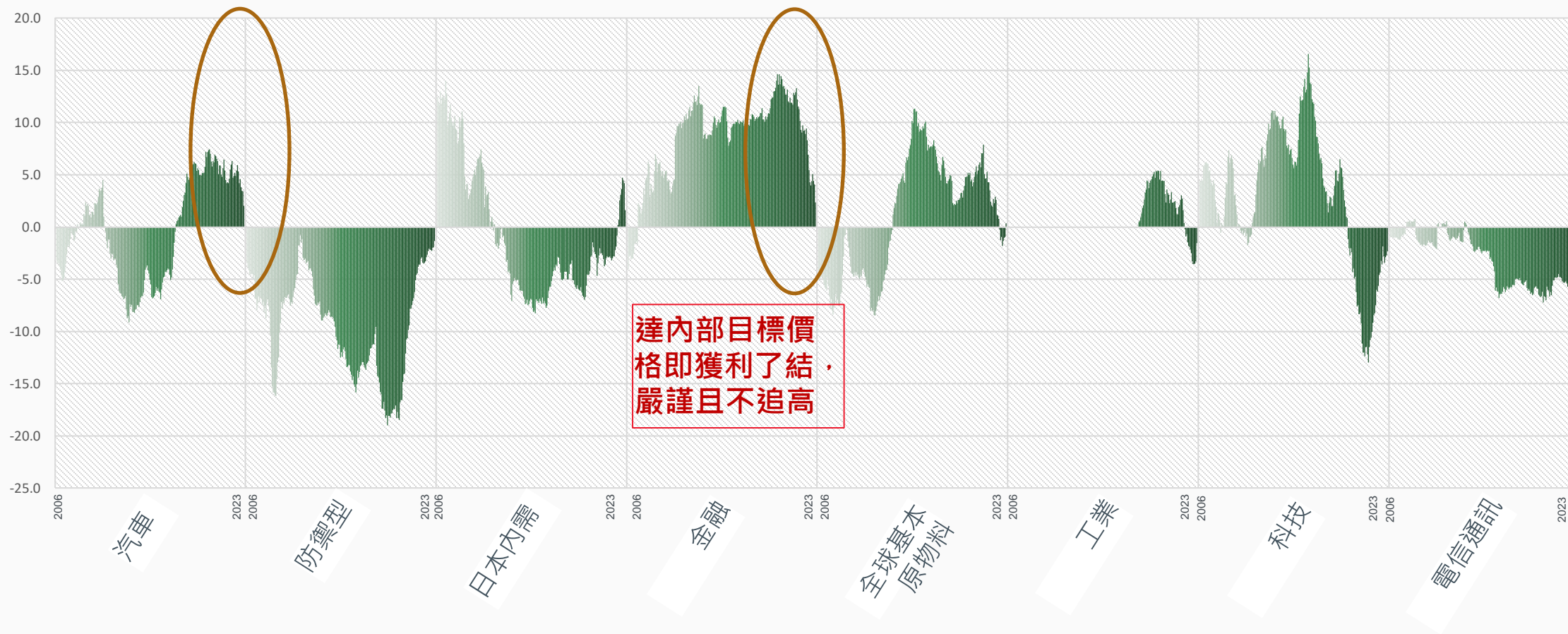


- 大型股 (>USD 50億美元)
- 中型股 (USD 20-50億美元)
- 小型股 (<USD 20億美元)

2. 產業輪轉，提前佈局- 我們是“逆向投資人”

100%“由下而上”找尋投資機會，不追高、不盲從，主動地調整產業權重

本基金向來秉持著高信念、且為嚴謹守則的**逆向投資人**，我們向來在跌幅較重、或市場較不看好的產業中找尋進場與布局機會



2. 產業輪轉- 日圓匯率變動，在出口導向與國內內需企業間找尋利多

- ▶ 匯率變動對於出口導向與國內內需主導的企業來說，毛利率影響或許受顯著匯率差異影響，但與美國企業相比，日本企業毛利率仍相對具有吸引力
- ▶ 若日圓持續急速走強，對毛利若許有部分影響，但日圓匯率走強則對降低通膨也有助益，投資人或不需過度擔心
- ▶ 市場多數對於未來12個月USD/JPY走勢定位不變，多落在135-145區間

日圓匯率走勢



3. 巴菲特效應，世界再次聚焦日本：¥1,220億日圓找尋資金出口？

巴菲特旗下公司Berkshire Hathaway於11月29日透過五個級別共折價發行總計約¥1,220億日圓

- ▶ Berkshire Hathaway 歷年來不會滿手閒置現金，此筆今年第二次所募集的巨額資金離開日本的機會不高
- ▶ 在日圓相對其他主要貨幣仍處弱勢下，市場預期該筆資金可能是為巴菲特再次揮軍進入日股市場而做準備

波克夏歷年來現金與約當現金占整體資產比例



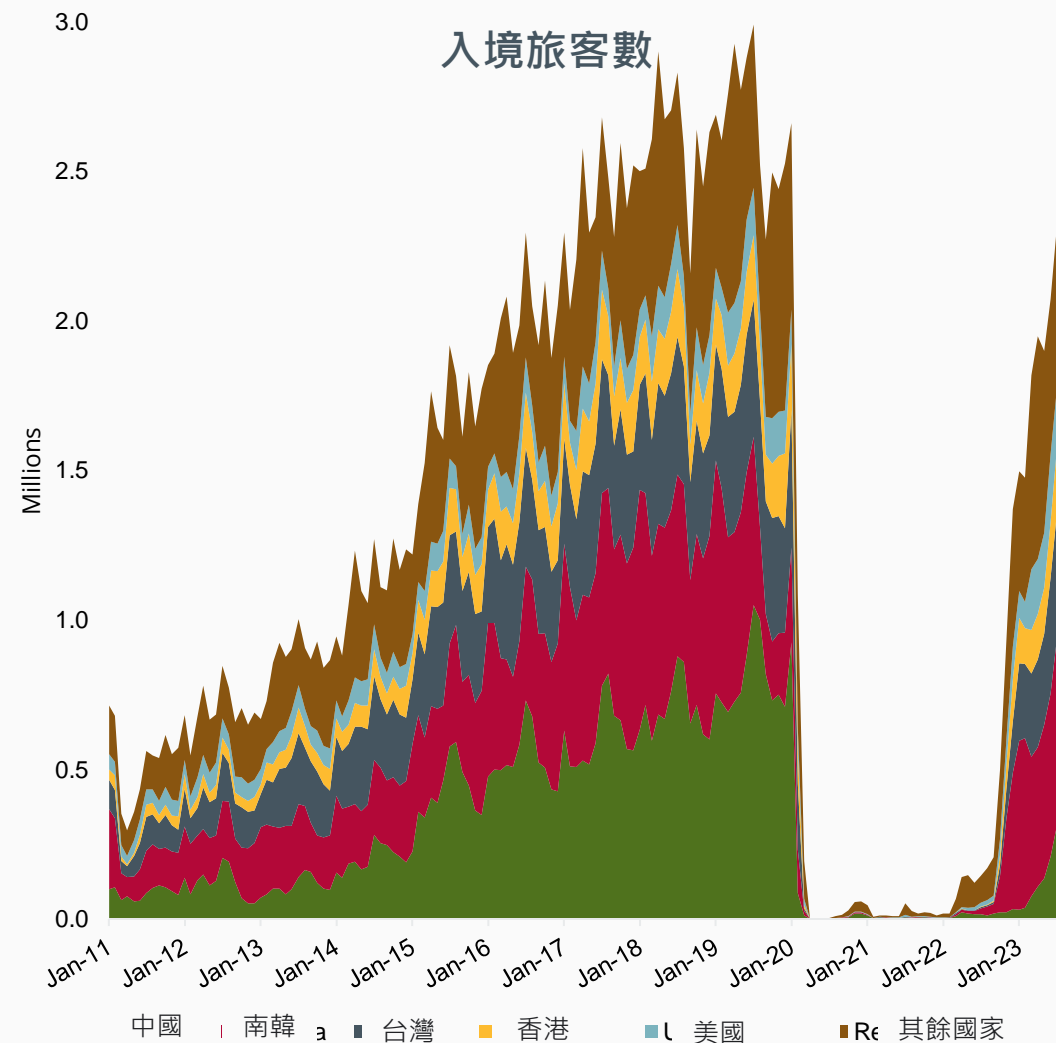
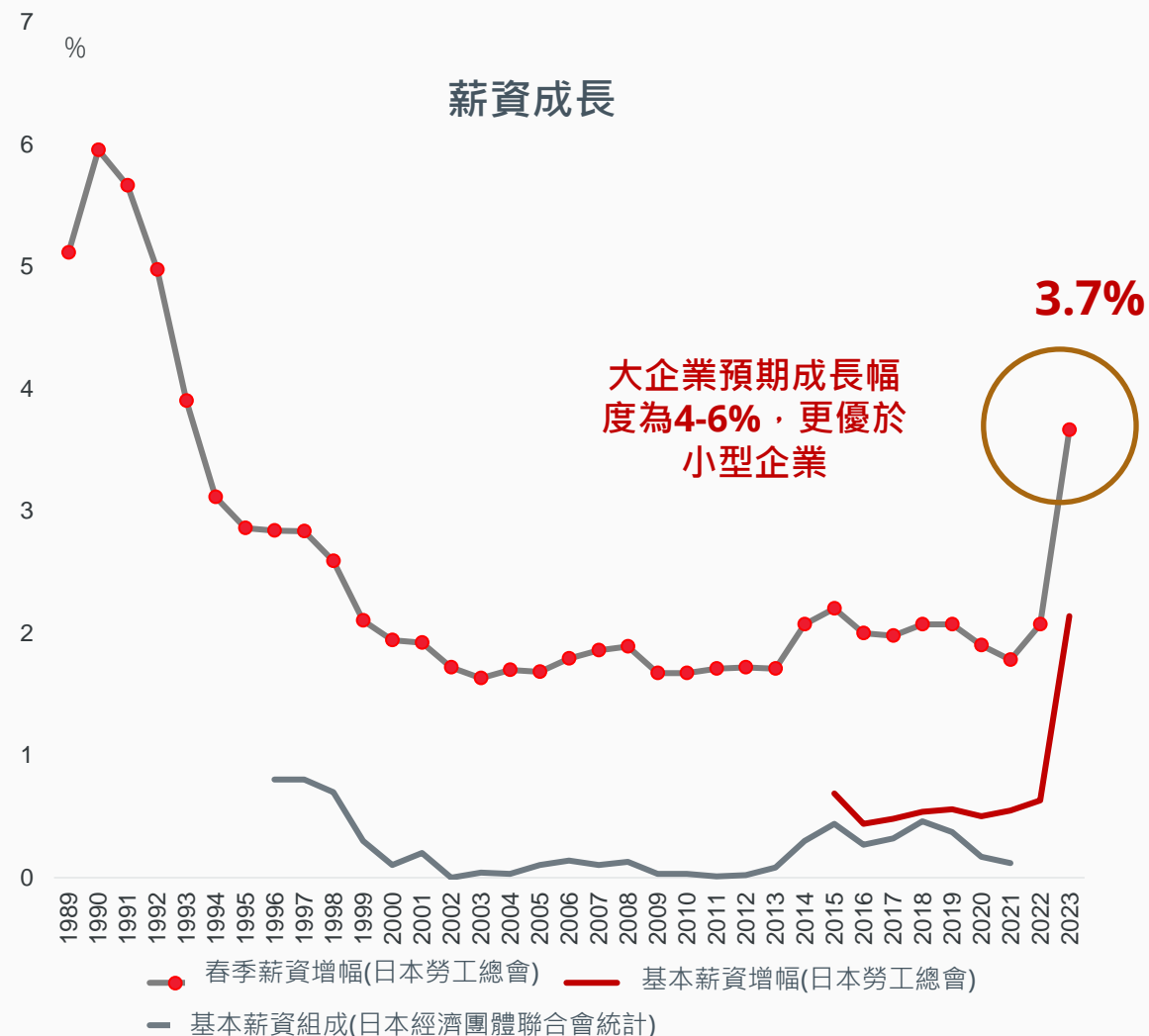
BERKSHIRE
HATHAWAY INC.

Tranche A
Tranche B
Tranche C
Tranche D
Tranche E



3. 世界再次聚焦日本：正向薪資成長與入境日本旅客人數

日本企業在通縮轉向通膨的大環境下，展現了高度的成本轉嫁能力，將輸入與原物料成本很大程度的反應在價格上升與轉嫁到消費者身上。而2023年春天所舉行的“春鬥”達成了+3.7%的薪資調幅，為近30年新高



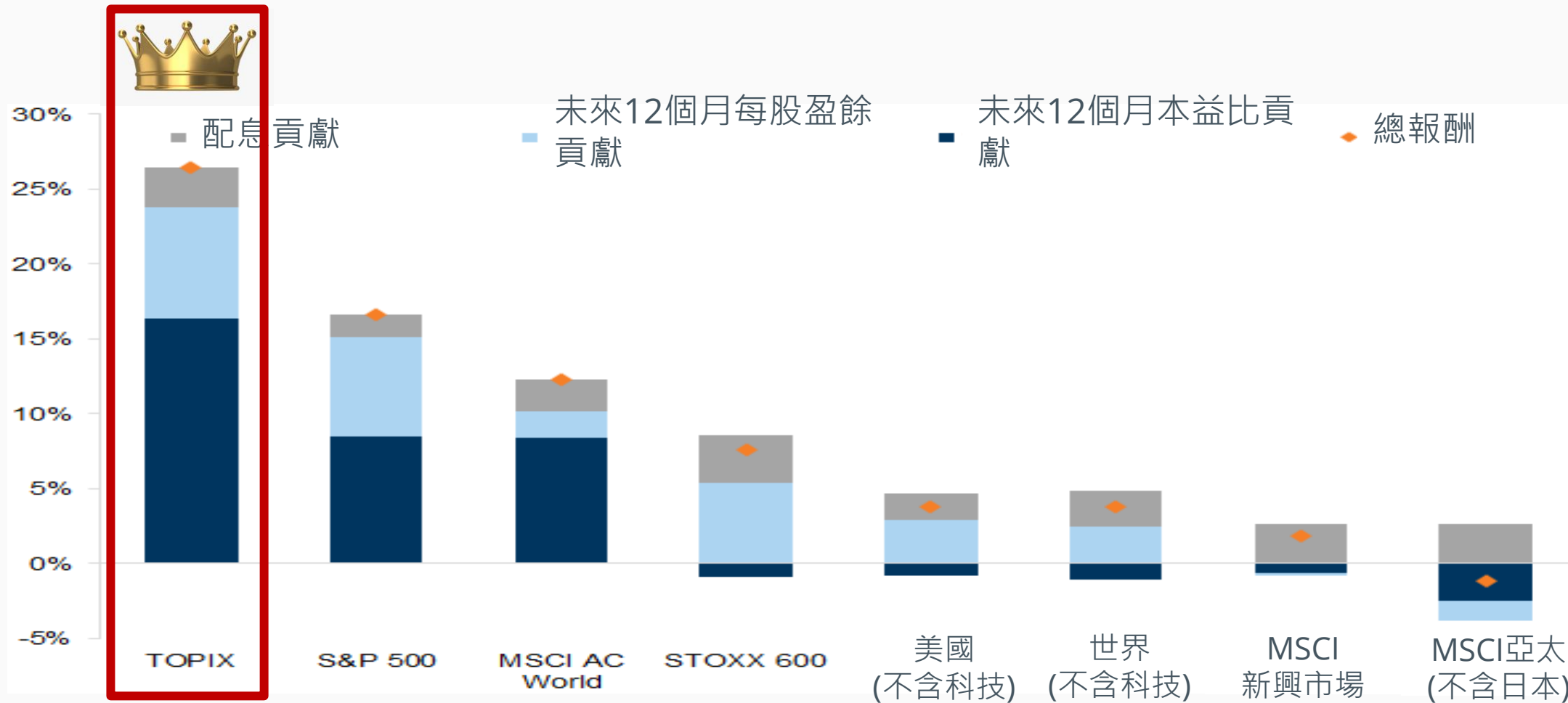


3. 世界再次聚焦日本：價格評價+每股盈餘+配息 = 優於其他國家風險調整後報酬

預期未來12個月日本相對於其他成熟經濟體(如全球、美國、歐洲)，或將更能提供多元的成長潛能

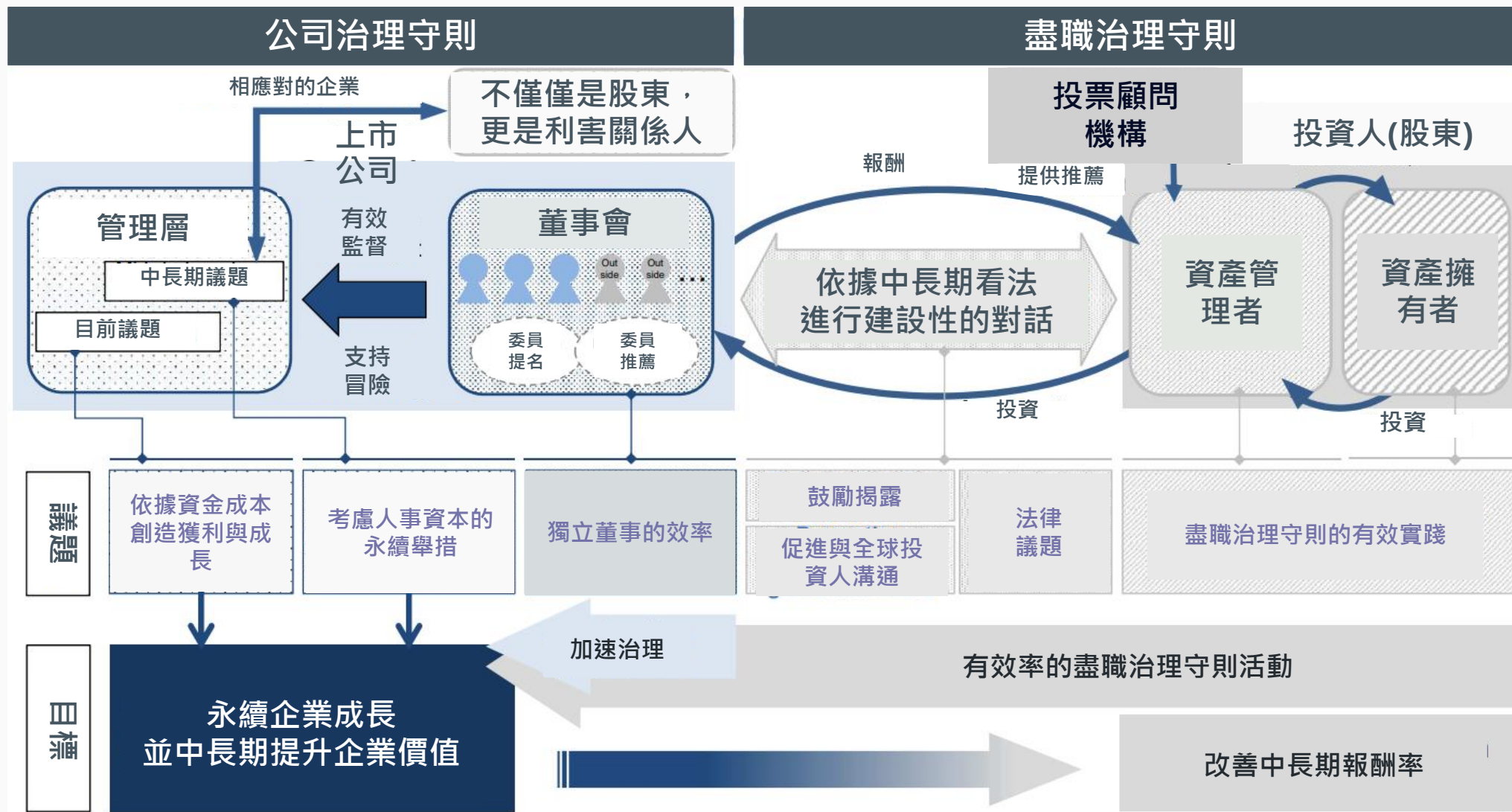
STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY.

各國主要指數未來12個月總報酬預期



4. 財務再重整、雙重力道更發酵：東京證交所發揮日本“知恥”文化以提升公司評價

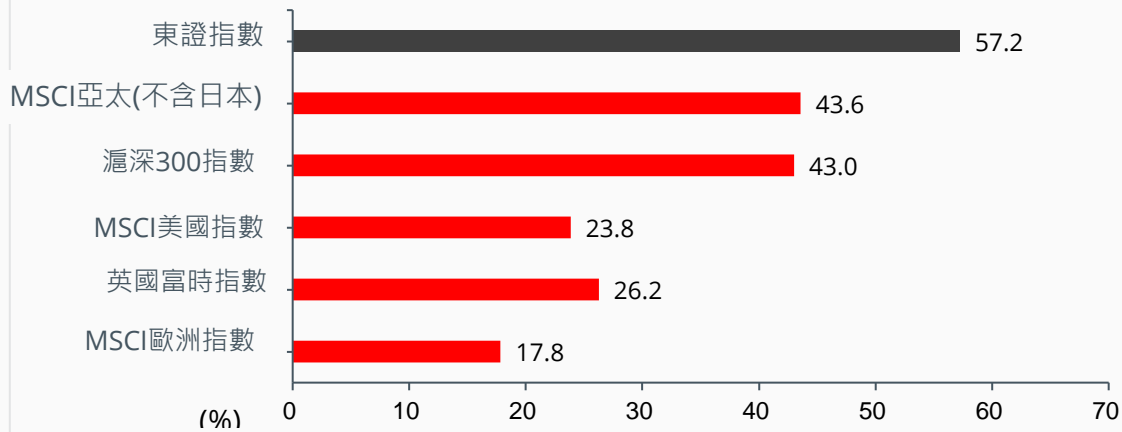
2024年1月開始每月更新財務重整值得“表揚”與“不佳”的企業名單，藉以透過日本獨特“恥的體制”來促進正面競爭



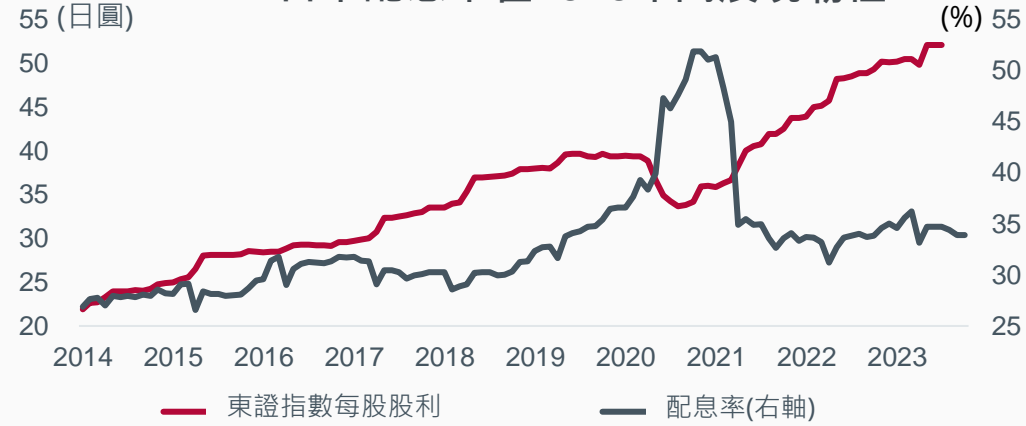
4. 財務再重整、雙重力道更發酵：公司治理在日本日逐漸受到關注

海外投資人更加關注是否有效運用企業資產負債表，並希望打破交叉持股的舊制，提高資本回報率與股東權益報酬率

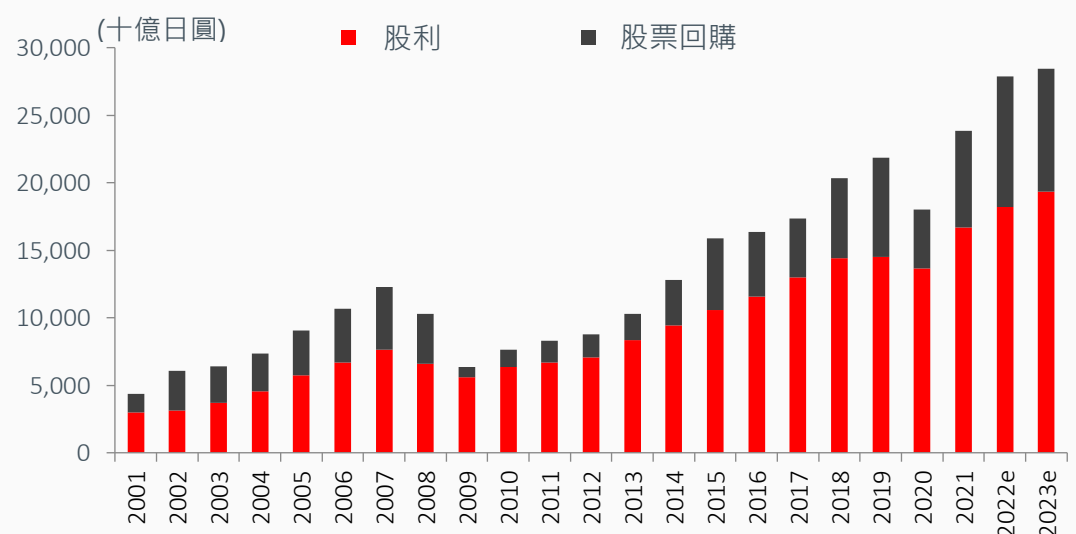
更多日本企業“滿手現金”



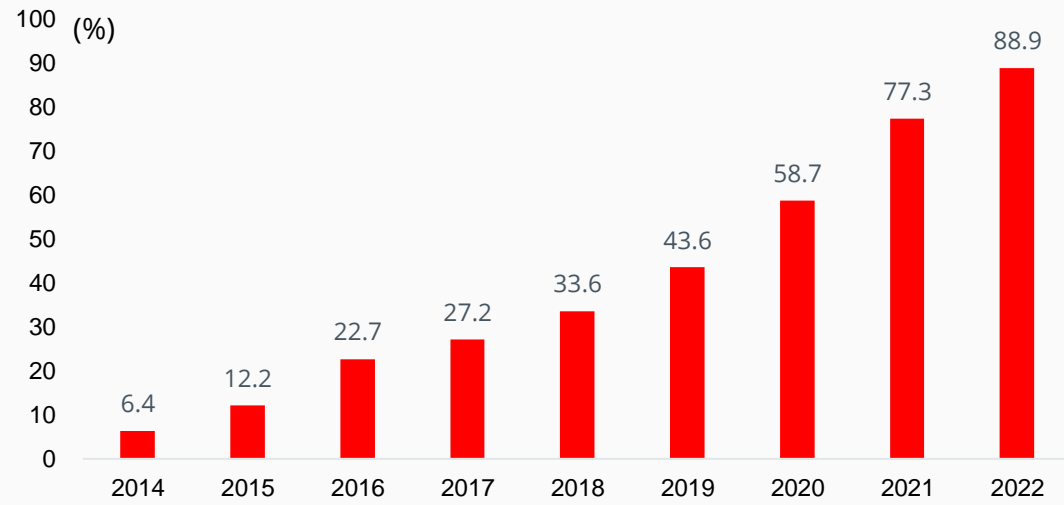
日本配息率在2020年間展現韌性



股利和股票回購 (單位:十億日圓)



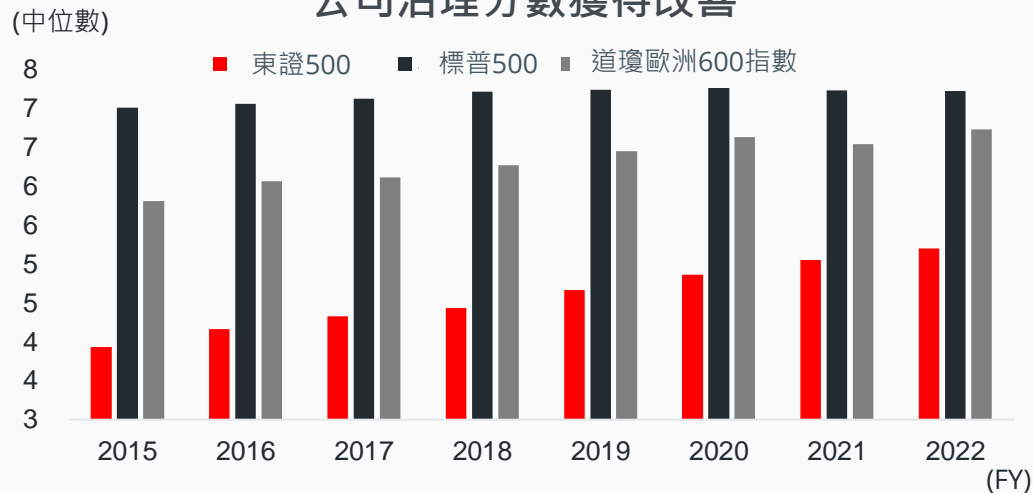
設立獨立董事公司比例日漸增長



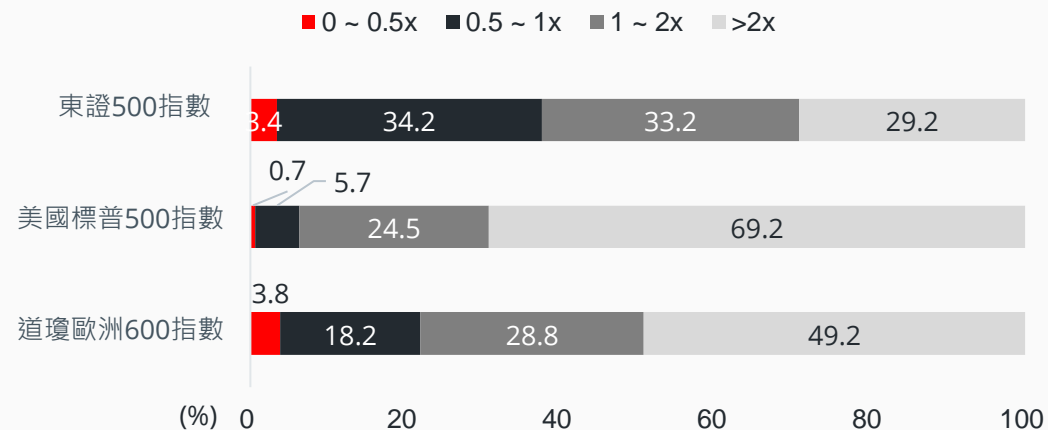
Sources: "Cash rich" companies: Nomura, as at 10 October 2023. Companies ratio is the number of positive net cash companies divided by the number of index composite companies. "Payout ratio" Nomura, as at 10 October 2023. Universe is TOPIX. Based on company's data and Toyokeizai and Nomura estimate data. "Dividends & Buybacks: Nomura, as at 10 October 2023. FY23 is Nomura estimate. Based on company's data and Toyokeizai and Nomura estimate data; for FY21, share buybacks are actual executed amount and dividends are Nomura estimates. "Growing independent": Nomura and Bloomberg, as 30 June 2023. Universe is TOPIX. Based on company's data and Bloomberg. (* Percentage of Topix companies with 1/3 or more independent directors.) Past performance is not an indication of the future or likely performance. For illustration purposes only. The indices described are unmanaged and not available for direct investment.

4. 財務再重整、雙重力道更發酵：東京證交所實施計畫以落實更好的公司治理

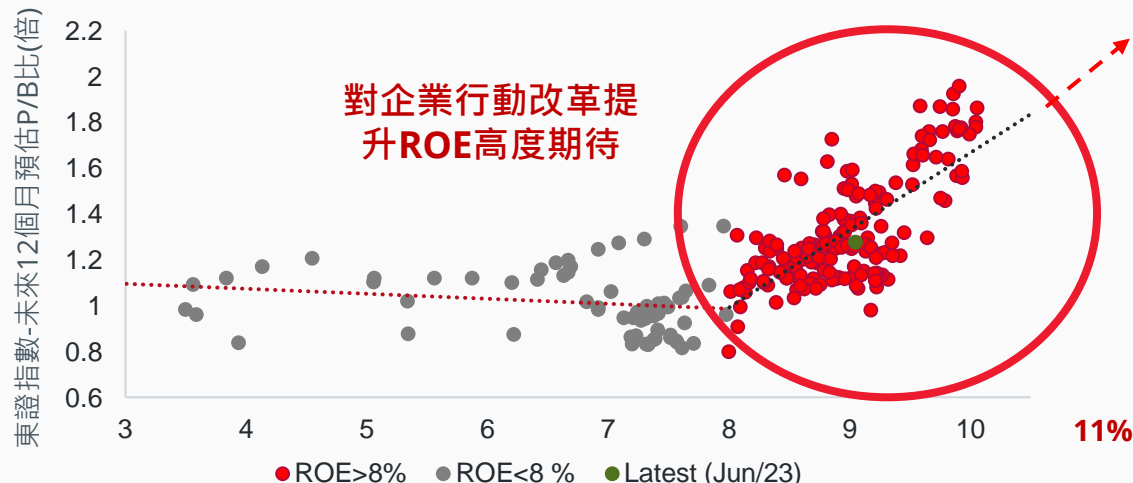
公司治理分數獲得改善



日本：價格評價仍有很大進步空間



股價淨值比 (P/B) vs 股東權益報酬率(ROE)



Note: Since 2004 monthly. 東證指數-未來12個月預估股東權益報酬率(%)

有效管理資產負債表的機會

	現金充裕企業 (金融業除外)	
	佔指數佔比%	淨現金 / 市值比例
TOPIX 東證指數	52%	15.1%
S&P 500 標普500指數	13%	3.1%
道瓊歐洲600指數	15%	8.1%

Sources: Bloomberg, Citi Research as at 30 September 2023. International PBR comparison, Bloomberg, Citi Research as at 30 September 2023. "Topix P/B vs ROE": Datastream, Citi Research, as at 30 September 2023. Data is since 2004, monthly. "Comparison of firms with net cash": Bloomberg, Citi Research, as at 30 September 2023. Statistics compiled for firms with net cash excluding financials. Past performance is not an indication of the future or likely performance. For illustration purposes only. The indices described are unmanaged and not available for direct investment.



日股投資 團隊資料

- ▶ 由五位投資專家組成的小型團隊，經驗豐富、凝聚力強。
- ▶ 深厚的金融業經驗。
- ▶ 有別於其他投資管理公司的大型團隊(通常對所有投資域都需要維護性的研究)
- ▶ 我們是一個強大、團結的團隊，在具備挑戰性且可高度辯論的文化下運作，以最大地發揮團隊創造動能
- ▶ 我們關注最佳逆向投資機會



Ivailo Dikov

團隊領導者兼
投資組合經理人
關注價值股
年資9年/經驗18年



Max Godwin

投資組合經理人
小型股
年資16年/經驗31年



Samuel Hoang

投資組合經理人
關注永續價值
年資12年/經驗24年



Calvin Chang

投資組合經理人
價值股
年資8年/經驗8年



Charlotte Lu

投資組合經理人
年資<1年/經驗2年



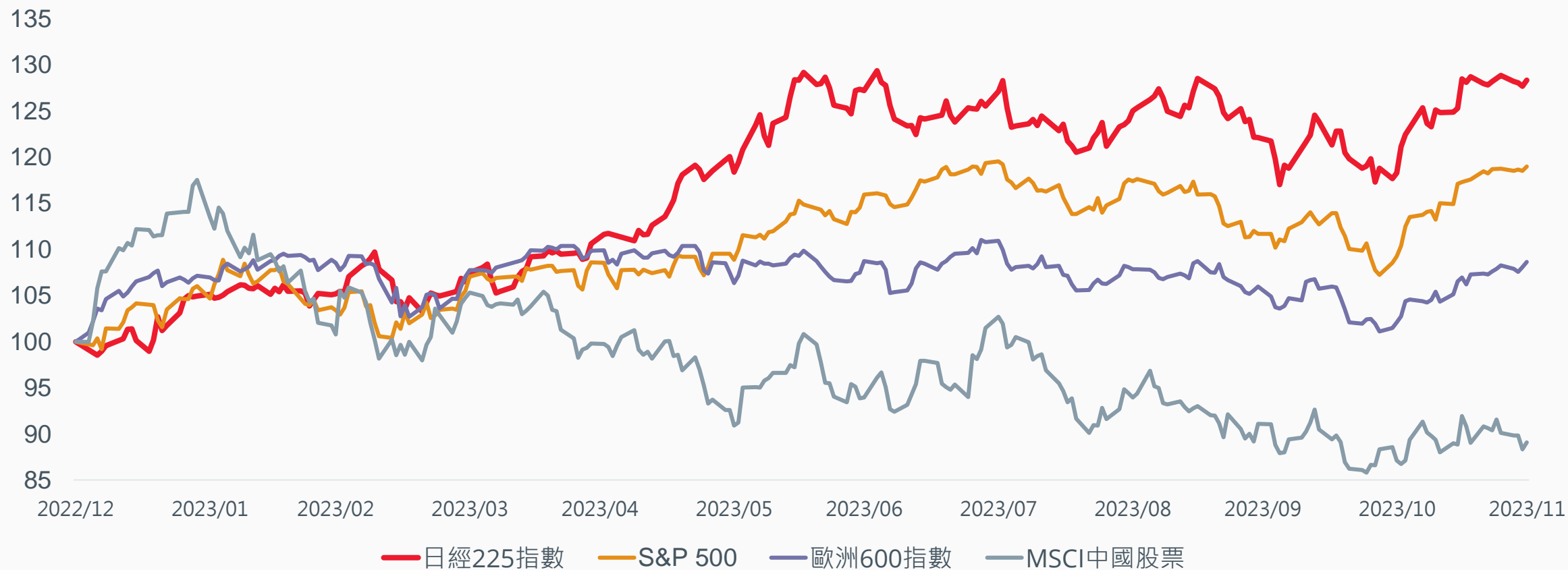
Oliver Lee

客戶投資組合經理人
年資1年/經驗21年

日本企業獲利優於中美歐- 已經超越中國成為全球資金新熱點

- ▶ 日本企業展現了高度的轉嫁輸入成本的能力，維持獲利與創造現金流的韌性
- ▶ 海外投資人對於中國短期未來展望仍偏較為保守，全球性基金接連下調中國佔比比重

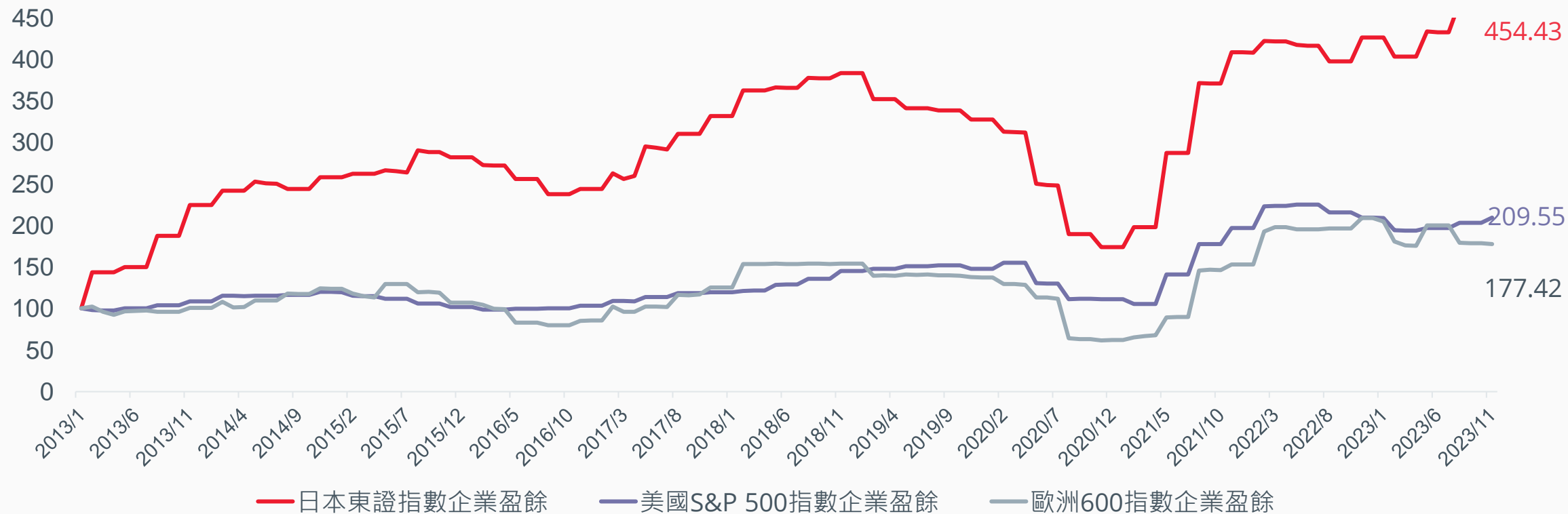
主要股票市場今年以來表現



其他利多- 日本企業獲利持續高速成長，優於歐洲與美國

- ▶ 預期日本2024年財務重整持續發酵，在削減成本有成之下，日企獲利成長空間可期
- ▶ 現任首相岸田文雄也將延續安倍政府政策。日本企業盈餘近10年高速成長，增幅高於美國與歐洲企業

日本企業獲利近10年高速成長



基金特色



瀚亞投資-日本動力 股票基金

Why 本基金?

鎖定股價 被低估個股

- ◆ 由下而上 主動操作
- ◆ 精選長期具成長題材 & 價格被低估的個股
- ◆ 系統性找出“可被扭轉”的潛力個股

精準鎖定 財務重整利多

- ◆ 高盛9月份列出新一份“驗證價值(Value in Action)”的5檔股票名單
- ◆ 本基金持有80%高盛精選名單

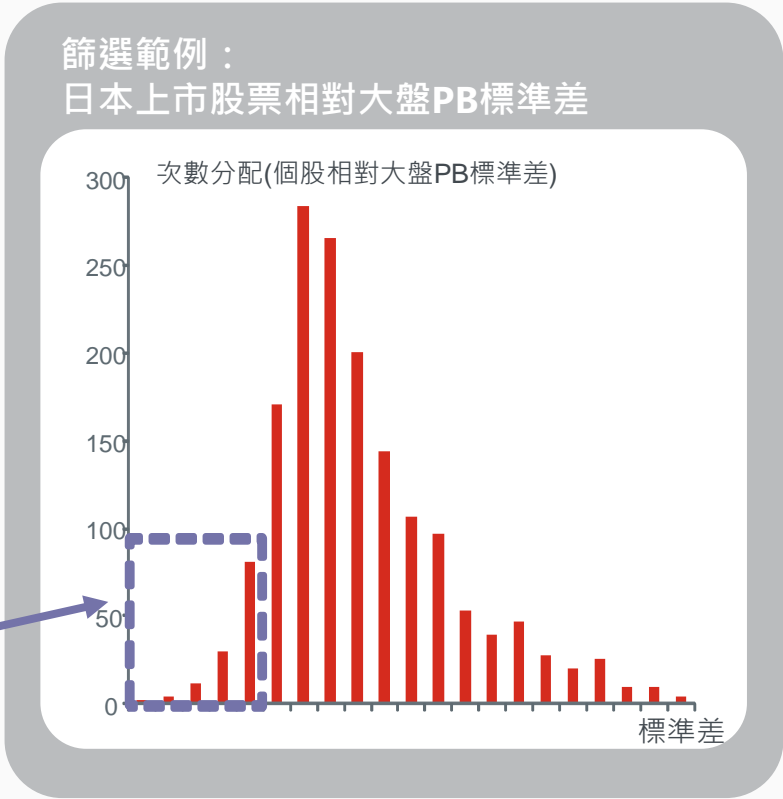
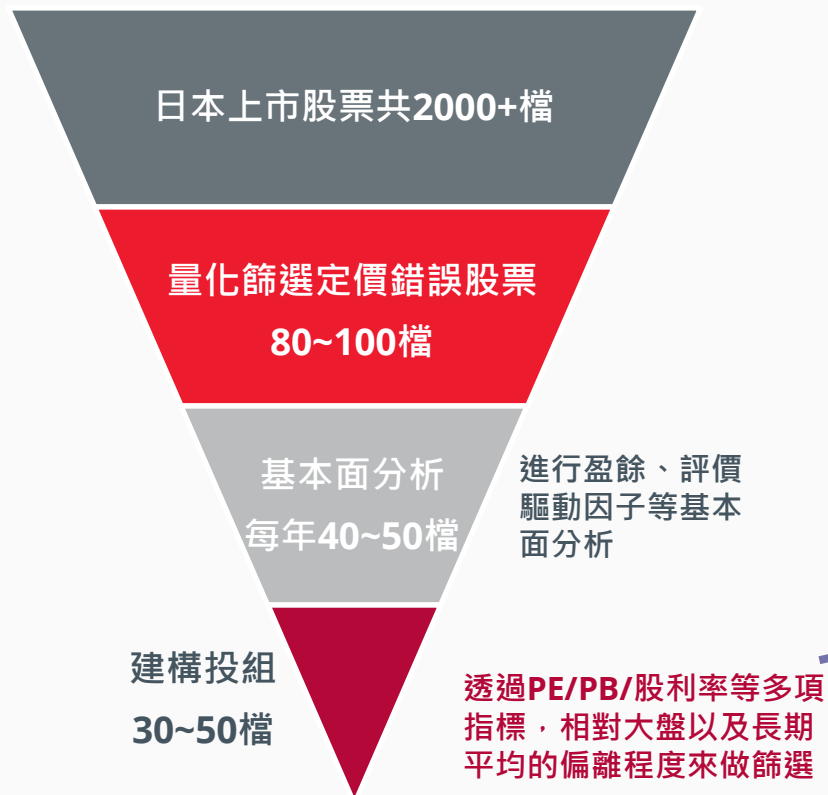
對日圓變動 較不敏感

- ◆ 保守地使用長期平均匯率(USD/JPY=120)作參數，即使日元有所走強，我們持股平均仍保有上漲潛能
- ◆ 50%的持股具有海外收入來源

鎖定股價被低估個股

100% 由下而上挑選

“價值”為本基金股票篩選第一關；聚焦P/B被低估的個股，掌握完整成長潛能
我們不是“深價值”投資人，而是“系統性找出可被扭轉”的潛力個股



資料來源：瀚亞投資, 2023

The graphs and securities are included for illustrative purposes only. It should not be considered a recommendation to purchase or sell such security. *All P/B relative to universe.

主動操作

集中持股約40檔

- ▶ 持股平均P/B僅約0.8x，潛在成長空間仍大
- ▶ 顯示本基金嚴謹的選股準則與瞄準潛在上漲動能

基本資訊	投資組合	參考指數
主動投資比率	88.3%	
追蹤誤差	9.7%	
持股檔數	43	236
股票估值	本基金	參考指數
本益比	11.5	13.6
股利率	3.1%	2.4%
股價淨值比 (P/B)	0.8	1.3

投資風格:

- ▶ 注重公司價值
- ▶ 尋找低估標的
- ▶ 大中小型股兼具

持股特色:

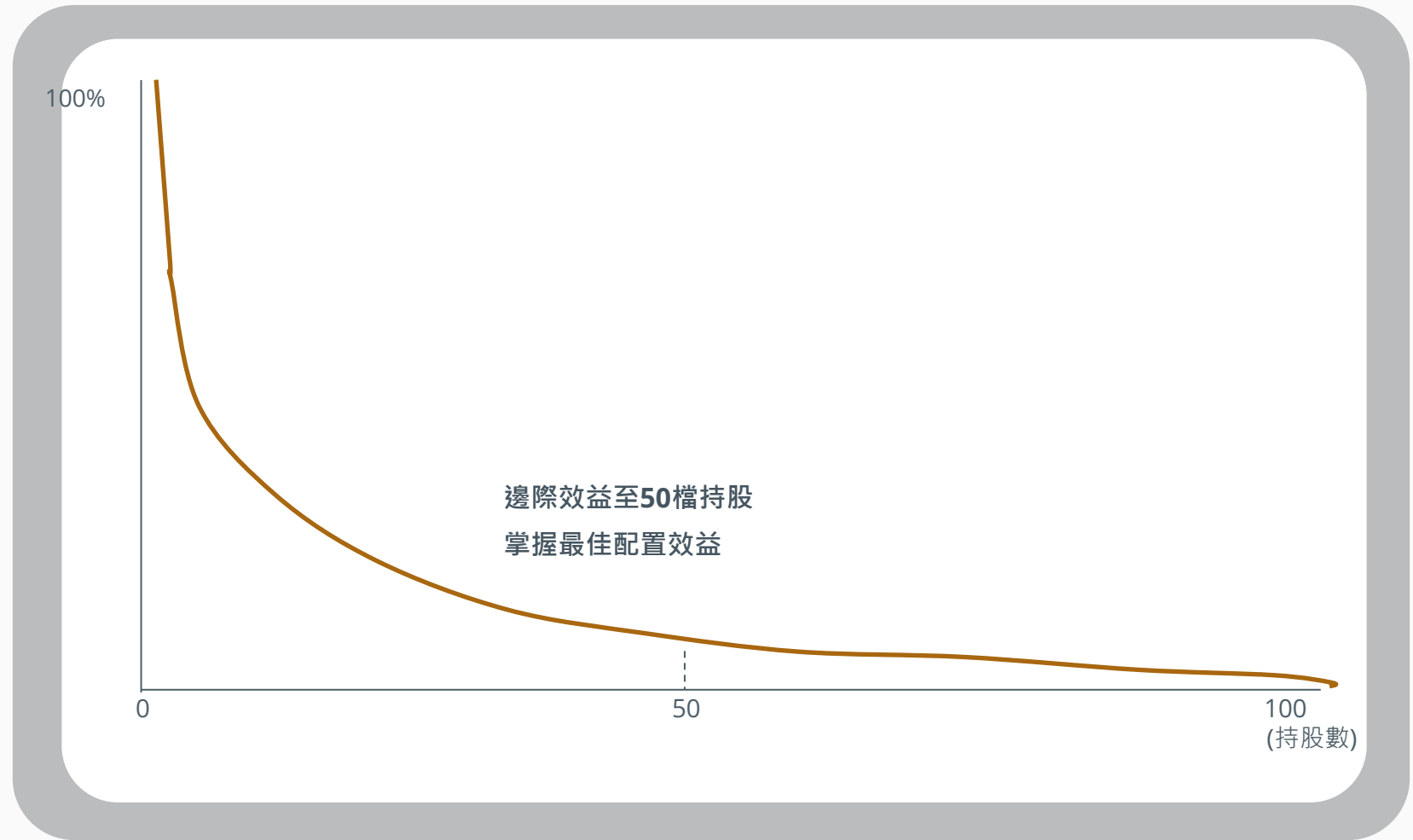
- ▶ 目標持股 30~50檔
- ▶ 由下而上，價值投資
- ▶ 考量個股風險及流動性

操作靈活:

- ▶ 不受限大盤指數
- ▶ 彈性操作，創造超額報酬

鎖定30-50檔個股 發揮最大掌握效益

持股數達最佳邊際效益，發揮最大操作可控空間





財務重整“再進化”焦點個股：本基金真正深掘出潛在價值股

高盛9月份列出新一份“價值發酵進行式(Value in Action)”的5檔重點股票名單

高盛重點關注5檔股票與其目標價格

- ▶ 核心名單5檔重點股票，觀察其重整所帶來的改變是暫時性或實質性的
- ▶ 預期這幾檔公司更能規模性的發揮潛在效能，成為Alpha製造領先者



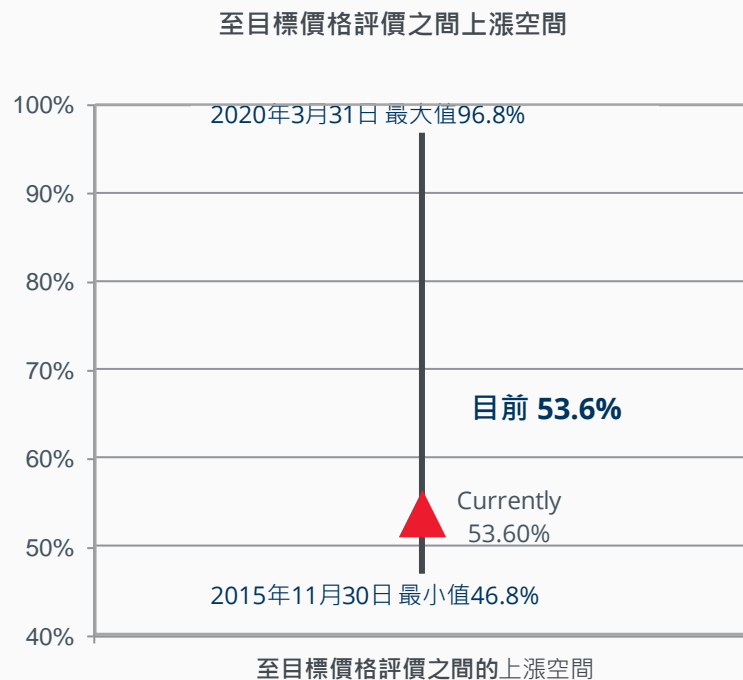
本基金持有**80%**高盛精選名單

	Company name	Ticker	Rating	Analyst	9/12/2023 Price (¥)	Target Price (¥)	Upside vs. TP (%)
V	Panasonic Holdings	6752.T	Buy	Ryo Harada	¥1,677	¥2,100	25.2%
	Mitsubishi Electric	6503.T	Buy	Ryo Harada	¥1,895	¥2,500	31.9%
V	Honda Motor	7267.T	Buy	Kota Yuzawa	¥5,039	¥6,000	19.1%
V	MUFG	8306.T	Buy*	Makoto Kuroda	¥1,277	¥1,500	17.5%
V	NEC	6701.T	Buy	Chikai Tanaka	¥8,228	¥9,100	10.6%

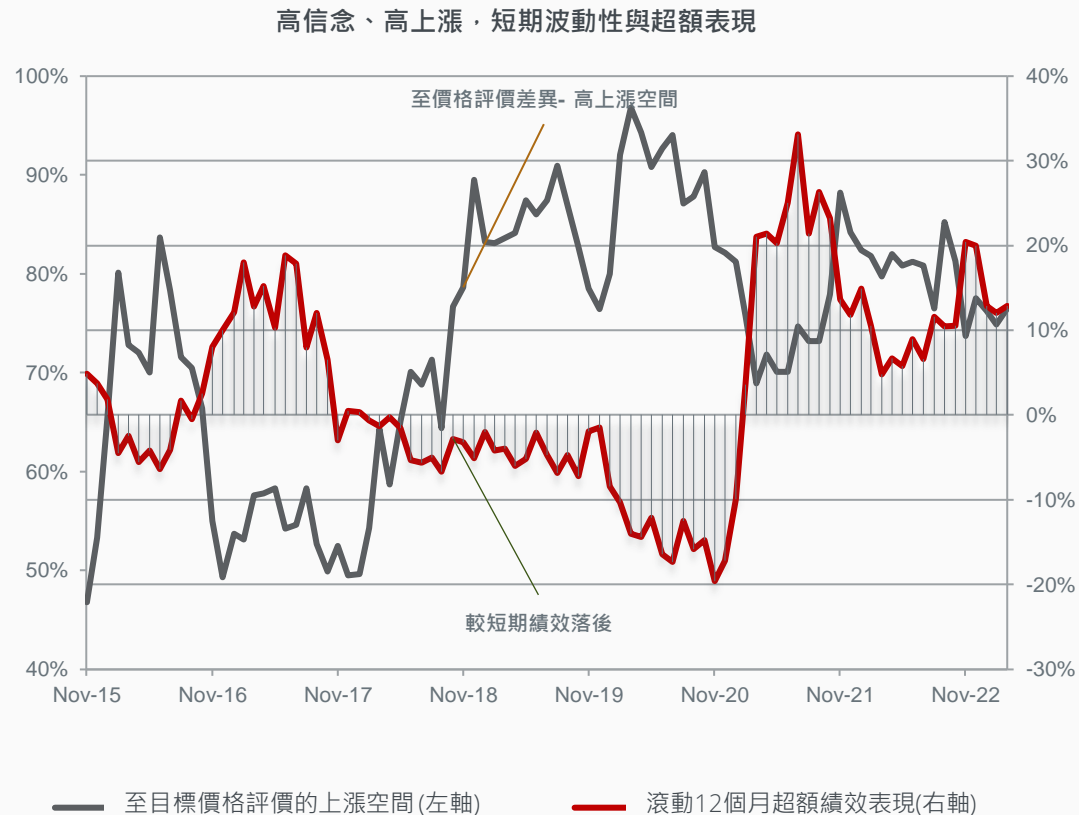
謹慎篩選 瞄準具潛能個股

絕對與相對價值

- ▶ 本基金約有50%的持股具海外收入來源；此外，我們在模型中謹慎保守的使用長期平均匯率(USD/JPY~120)為參數，也因此本基金對日圓變動的敏感度較低。



- ▶ 至價格評價的高上漲空間為耐心等待提供了補償
- ▶ Mar 2020 – 最高加權上漲空間

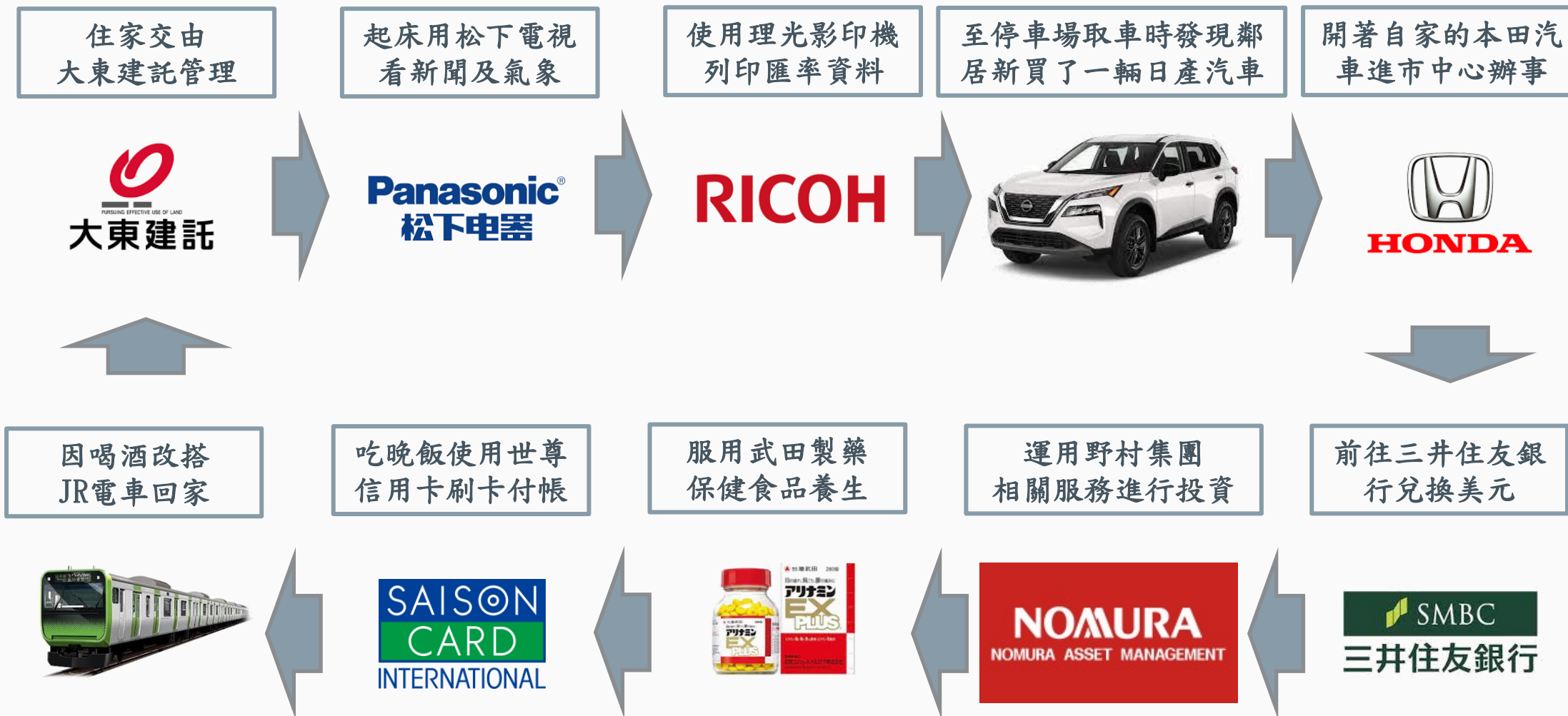


- ▶ 高度的信念和顯著的價格評價上漲彌補了兩個關鍵風險：不確定的未來和實現價值的时间框架

資料來源：瀚亞投資，截至 2023 年 9 月 30 日。左圖：顯示 2015 年 9 月 30 日至上述當前日期之間的價值範圍。右圖：顯示 2015 年 9 月 30 日至當前日期之間的價值範圍。“滾動 12 個月超額表現”（美元）- 瀚亞日本動力基金的 D 級別股票相對於 MSCI 日本指數（淨值）的超額回報。D 級別不可出售給散戶投資者。成立日期：2006 年 7 月 5 日。自 2012 年 5 月 1 日起，基準回報以淨股息為基礎。這兩個系列是鍊式連接的，以得出較長時期的基準回報。過去的表现並不代表未來或可能的表现。

主動操作 精選個股

渡邊太太的一天 都與 日本動力Top 10 息息相關



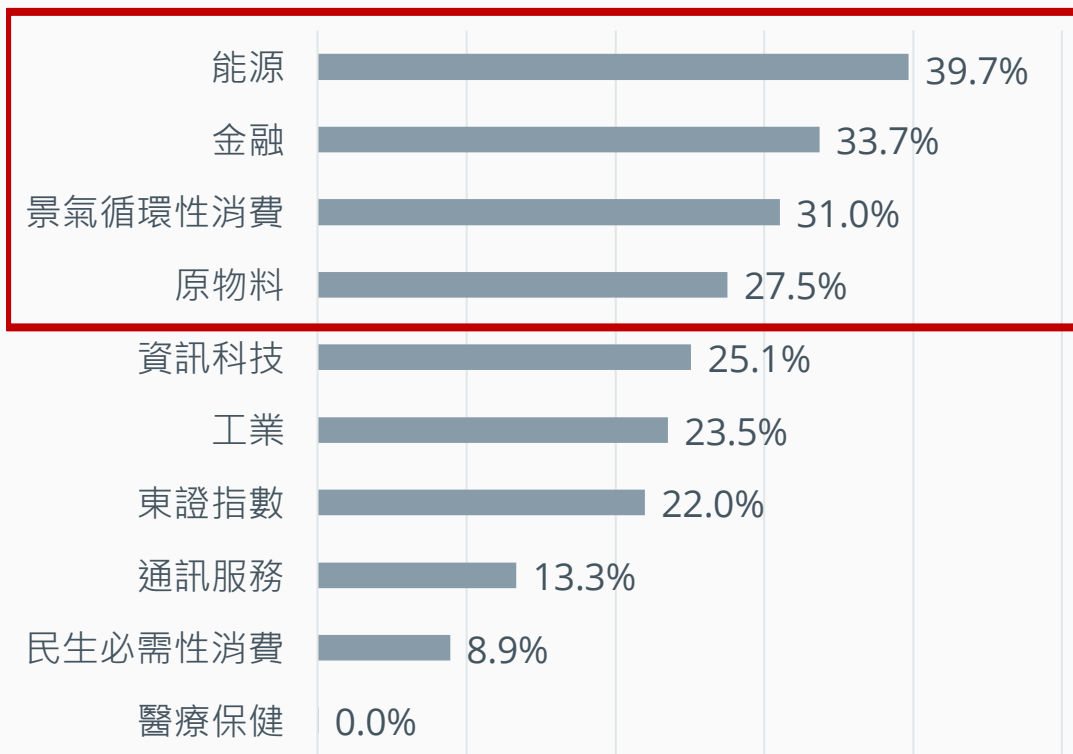
資料來源：瀚亞投信整理, 2023/10/31。資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

主動操作 精選個股

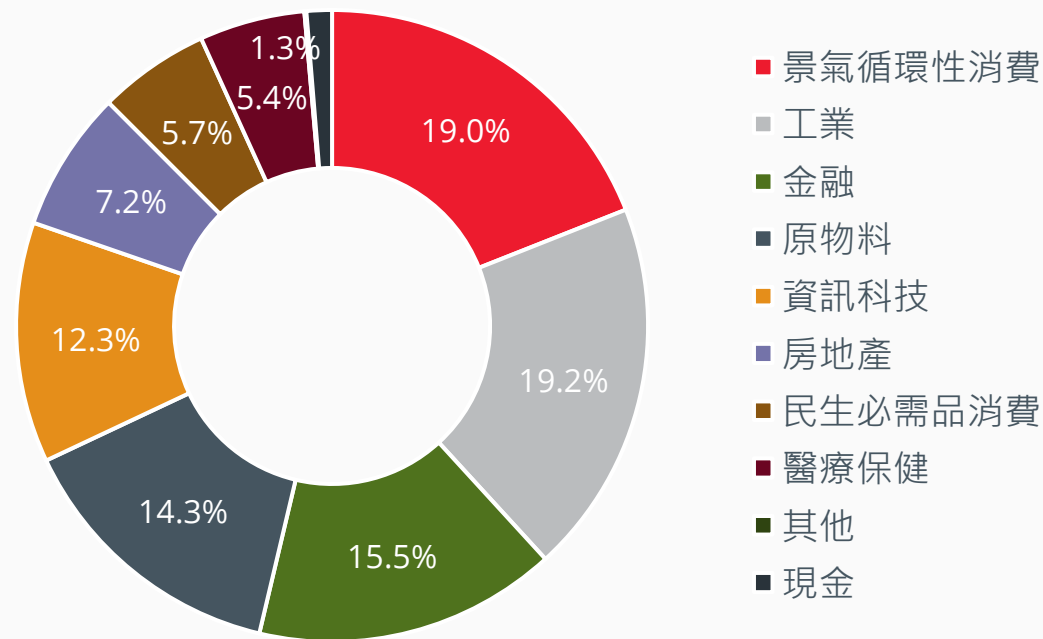
獲利了結汽車與銀行等類股，增持國內需、防禦型、與化工類股機會

- ▶ 本基金在汽車、金融等先前表現優異的持股中進行獲利了結與修整，將獲利轉向其他價格價更低的投資機會。
- ▶ 我們不“從上而下”配置資金，因此這樣的結果純粹是“從下而上”所反映出的投資機會。本基金最大的兩個部位是Panasonic(松下)和 Ricoh(理光)，它們都是科技領域具有高度信念的持股；此外，我們還持有 NEC和 Brother Industries。

今年以來日本各產業表現 (截至10/31)



本基金產業配置



資料來源：左圖:Bloomberg,2022/12/31-2023/10/31;右圖:瀚亞投資,(新加坡) 2023/10/31
資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

主動操作 集中持股

前10大持股比重近5成

- ▶ 主動操作，不受限於參考指數。前10大持股佔近5成

日本動力股票前10大持股介紹及今年以來表現

前10大持股	佔比	基本介紹
大東建託	5.9%	日本建築和房地產公司
理光	5.6%	事務機器及光學機器製造商
武田製藥	5.4%	日本最大製藥公司之一
本田汽車	4.9%	跨國汽機車製造公司
東日本旅客鐵道	4.8%	日本7間JR鐵路公司之一
三井住友金融集團	4.5%	日本第二大金融機構
松下電器	4.5%	跨國知名電機製造商
野村集團	3.1%	日本知名金融控股公司
日產汽車	3.0%	日本第二大汽車製造商
世尊信用卡	2.8%	日本知名信用卡公司

基金績效



績效優異

短中長期表現優於同類型

日本動力股票基金各天期績效表現皆優於同類型基金

績效表現(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年
日本動力股票基金 A(美元避險)	1.99	16.87	30.17	68.84	110.70	91.11
同類型平均*	1.26	8.76	17.39	15.29	29.10	45.38
四分位排名	2nd /4	1st /4	1st /4	1st /4	1st /4	1st /4

瀚亞日本動力股票美元避險 成立以來表現(%)



資料來源：Lipper, 基金績效截至 2023/11/30, * 同類型平均採用理柏環球分類- 日本股票在台核備境外同業所有幣別基金

風險控管與檢視

基金特色

投資風格：

- ▶ 找尋具有內含價值的個股
- ▶ 在大部分期間，此特色多反映在權重上

持股：

- ▶ 持股約30-50檔
- ▶ 強調“由下而上”選股特色
- ▶ 投資信念在風險和流動性條件之間保持平衡

風險：

- ▶ 不過度關注追蹤指數，因此有著短期內或顯著偏離市場的可能性
- ▶ 個股特定的風險往往主導了整體基金特色
- ▶ 主動投資比率高

基金特色

風險概覽	本基金	參考指數
主動投資比率	88.3	
追蹤誤差	5.0	
持股檔數	43	236
預期貝他值	0.91	1.00
價值		
本益比	15.7	16.0
未來12個月預估本益比	11.5	13.6
未來12個月預估殖利率	3.4%	2.5%
股價淨值比	0.9	1.4
企業價值倍數 EV/EBITDA	7.3	9.4
成長率		
歷史每股盈餘成長(3年)	2.1%	24.9%
預估未來一年每股盈餘成長率	29.4%	8.8%
品質與獲利性		
長期負債對資本比 (Long term debt/capital)	31.3%	25.8%
依市值大		
大型股(市值>50億美元)	57.3%	97.1%
中型股(市值介於20億~50億美元)	31.2%	2.9%
小型股(市值小於20億美元)	9.6%	-

Sources: Eastspring Investments, 31 October 2023. Past performance is not necessarily indicative of the future or likely performance of funds adopting the same strategy mentioned above. F12M: forward 12 months. EV/EBITDA: Enterprise Value to Earnings Before Interest Debt and Amortization. EPS: Earnings Per Share. Reference Index: MSCI Japan Index.

瀚亞投資-日本動力股票基金

截至2023年10月31日，正/負向絕對績效貢獻持股

從表現較好的正向貢獻者所得的盈餘，重新投資於新個股或部分先前績效落後者

正向貢獻者	產業	基金佔比	貢獻程度
Sumitomo Mitsui Financial Group	Financials	4.5	3.5
Honda Motor Co Ltd	Autos	4.8	2.3
Mitsubishi UFJ Financial Group	Financials	2.0	2.1
NEC Corp	Technology	1.9	1.9
Credit Saison Co Ltd	Financials	2.8	1.9
Panasonic Corporation	Technology	4.5	1.8
T&D Holdings Inc	Financials	1.5	1.5
Ryohin Keikaku Co Ltd	Domestic	0.9	1.4
Daito Trust Construct Co Ltd	Domestic	5.9	1.2
Ricoh Co Ltd	Technology	5.6	1.0

負向貢獻者	產業	基金佔比	貢獻程度
Sumitomo Chemical Co Ltd	Global Basics	2.6	-0.7
Sumco Corp	Technology	2.6	-0.1
Nabtesco Corp	Industrials	1.7	-0.1
Nomura Real Estate Holdings	Domestic	0.0	-0.1
Asahi Kasei Corp	Global Basics	2.4	-0.1
Dentsu Group Inc	Domestic	0.0	-0.1

Source: Eastspring Investments, as at 31 October 2023. Reference Index: MSCI Japan Index. Past performance is not necessarily indicative of the future or likely performance of funds adopting the same strategy mentioned above. Please note that the securities mentioned are for illustrative purposes only. It should not be considered as a recommendation to purchase or sell such securities. There is no assurance that any security discussed herein will remain in the portfolio at the time you receive this document or that security sold has not been repurchased. The securities discussed do not represent the entire portfolio and in the aggregate may represent only a small percentage of the portfolio holdings. The contributors and detractors noted above are ranked largest to smallest in impact on the absolute return of the portfolio. The information provided herein are subject to change at the discretion of the Investment Manager without prior notice. 本資料僅作說明使用，無任何推薦投標之之意圖。市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。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。以上所述公司不代表為任何時候於本投資組合內，且若有變動不另行通知。

本基金自成立以來多次跑贏大盤與追蹤指數

自成立以來累積績效近大盤與追蹤指數的1.50倍

本基金美元避險級別自成立以來與日股大盤指數(TOPIX)與追蹤指數走勢圖



本基金自成立以來數次跑贏大盤

自成立以來累積績效約為大盤與追蹤指數的1.30倍

本基金日圓級別自成立以來與日股大盤指數(TOPIX)與追蹤指數走勢圖



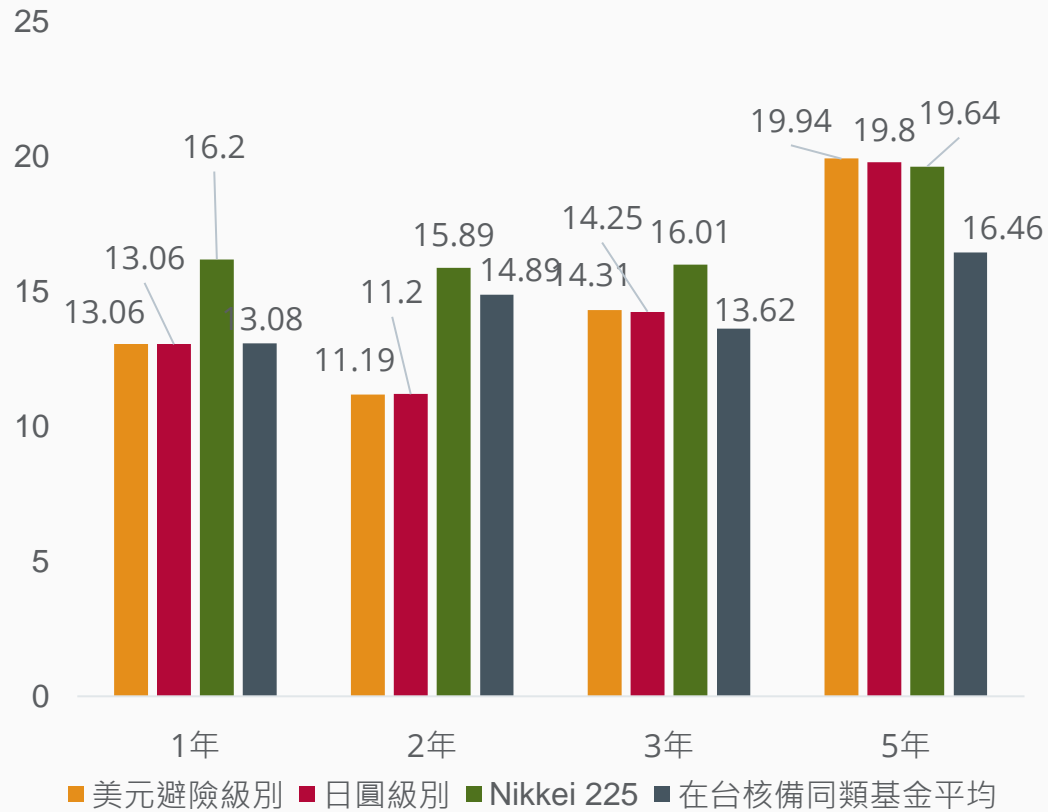
資料來源：Bloomberg, 截至2023年11月30日

本基金過往夏普值優於同類型基金*平均

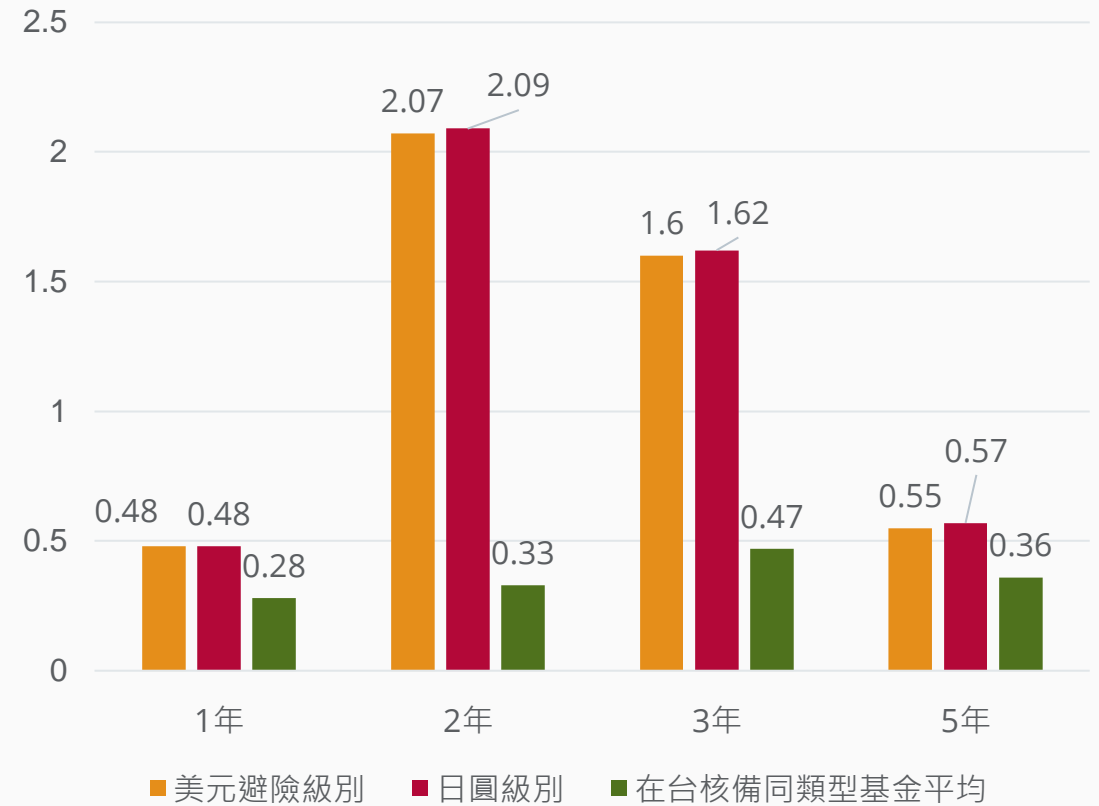
過往1、2、3年年化標準差低於日股大盤與在台核備同類型基金平均

- ▶ 本基金專注於找尋價格被低估之個股，捕捉完整成長周期，部分波動性來自於價格重新評價(re-rating)

年化標準差



年化夏普值



資料來源：Lipper, 截至2023年11月30日。年化標準差：用來衡量基金淨值一年內波動程度的指標，標準差愈大表示淨值波動愈劇烈；在報酬率相同的情況下，標準差較大的基金，表示其需承擔風險相對較高。夏普值(Sharpe Ratio)是衡量投資組合CP值的首選指標。簡單來說，就是判定投資組合能否用「愈低的波動」，尋求「愈高的報酬」例如夏普值為0.8，那此投資組合要創造8%的報酬率，需承受10%的波動風險。*在台核備同類基金定義為Lipper Global 日本股票。

警語

瀚亞投資基金為瀚亞投資 (Eastspring Investments) 旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律成立之投資股份有限公司且符合變動投資資本之資格者，並指定瀚亞投資 (盧森堡) 股份有限公司擔任其基金管理機構。

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。瀚亞投資基金為瀚亞投資 (Eastspring Investments) 旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律成立之投資股份有限公司且符合變動投資資本之資格者，並指定瀚亞投資 (盧森堡) 股份有限公司擔任其基金管理機構。

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。本資料僅作說明使用，無任何推薦投標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

若一級別之股份以基準貨幣，即美元或歐元之外的貨幣如澳幣、紐幣、南非幣申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東投資績效的減少或增加，因而大幅影響該貨幣級別之績效。投資經理人得藉由避險交易降低此風險。惟避險交易若不完善或只涵蓋部分投資的外匯曝險，該級別仍將承擔損益結果。此避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。請注意，有關子基金中不同之貨幣級別，某一級別的貨幣避險交易可能對該子基金之其他級別之淨值產生不利影響，因各級別並非獨立的投資組合，實際投資利率以及匯率需視實際匯率為準，避險策略之利得或損失將視兩國之市場利率利差而定，將隨市場利率波動而變化，並非獲利之保證。

依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，應確實審慎評估 (包括但不限於) 投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承擔能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除，鉅額資金或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險，防範高齡金融消費者受詐騙。就申購手續費屬後收型之T3級別，手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用反映於每日基金淨資產價值，為每年基金淨資產價值之1% (約每日0.00274%)。在原始申購日屆滿三年之次一營業日，T3級別自動免費轉換為相應的A級別。有關基金應負擔之費用 (含分銷費用) 已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人申購手續費屬後收型之T3級別前，應向銷售機構確實瞭解前收與後收級別之費用差異。

有關基金應負擔之費用 (境外基金含分銷費用) 已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理。