



2024年3月

## 瀚亞投資-日本動力股票基金

在“未被發掘”領域布局、在“修正時點”伺機進場

避險累計級別：美元/南非幣/澳幣

非避險累計級別：日圓、美元



# 日本總經展望

---



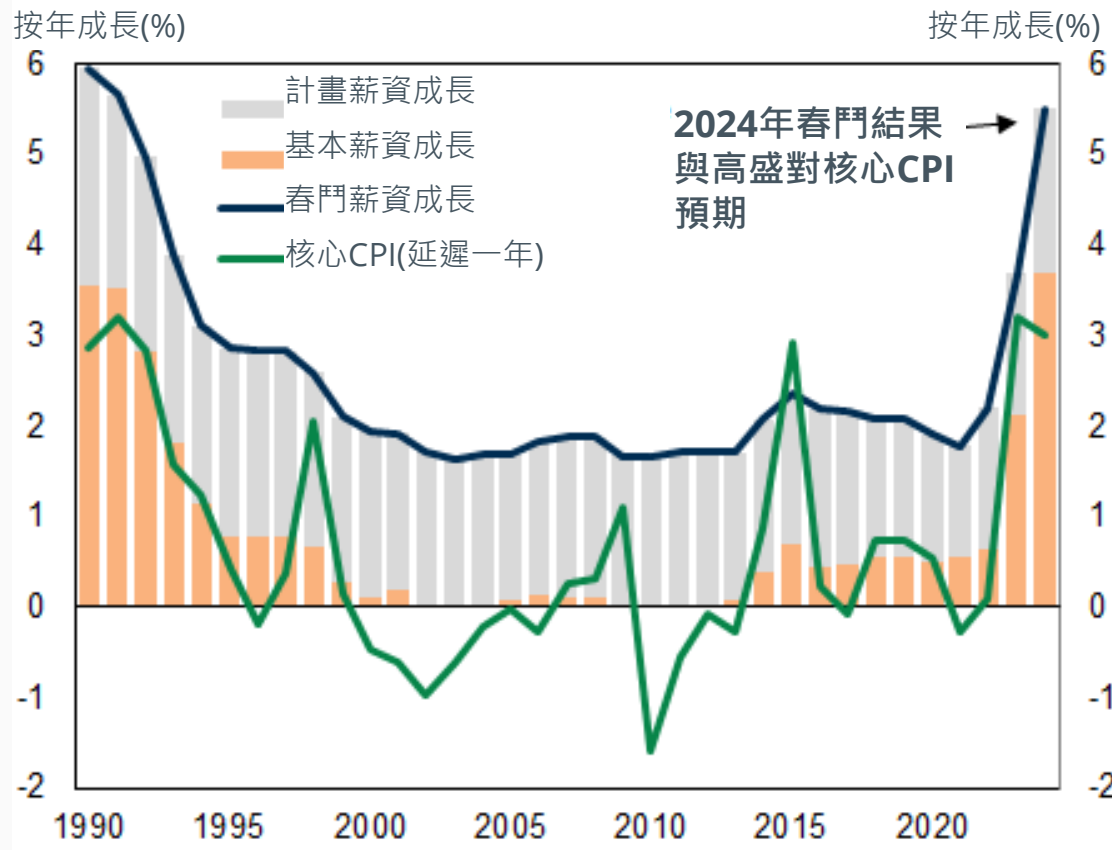


# 2024年日本“春鬥”結果預期

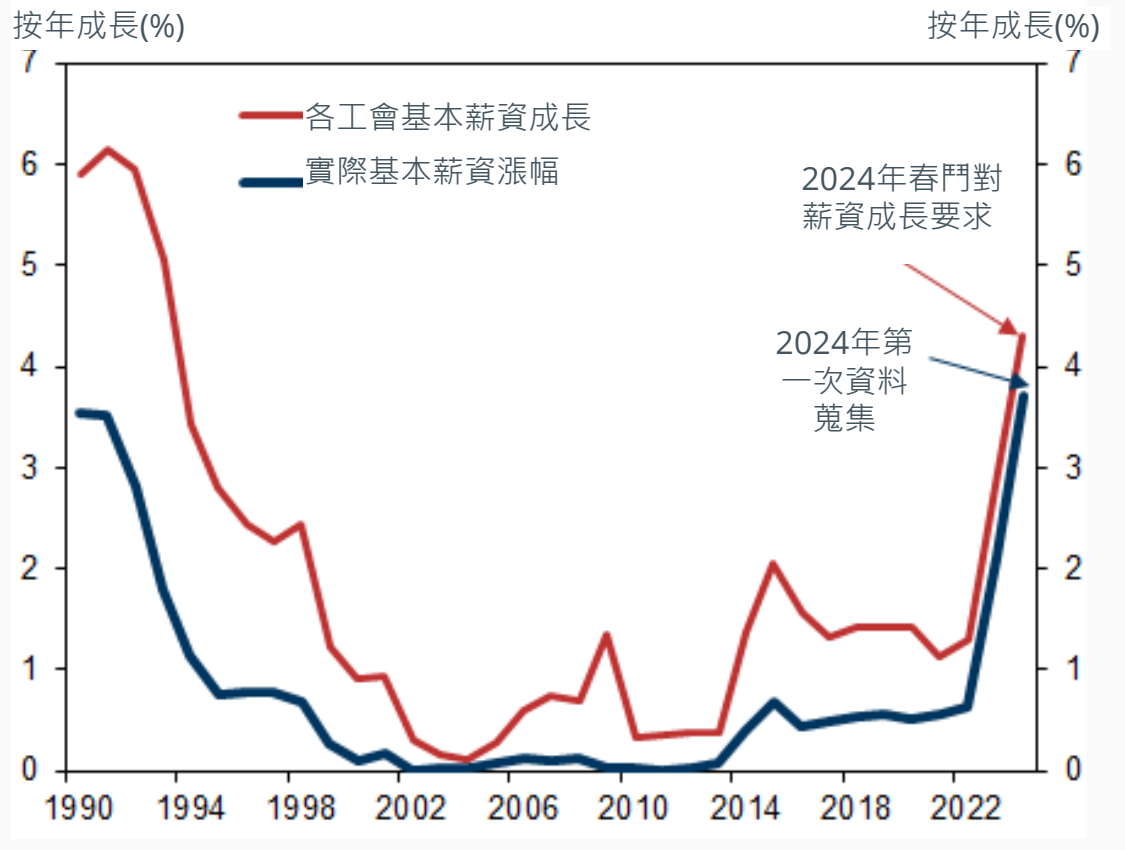
市場正面看待2024年薪資漲幅更勝於2023年，為日本經濟帶來正面循環

- ▶ 大型企業願意給予薪資漲幅更達5-6%，對整體薪資漲幅帶來信心支撐

### 春鬥薪資漲幅與消費者物價指數(CPI)



### 勞方對春鬥薪資漲幅要求與實質薪資漲幅

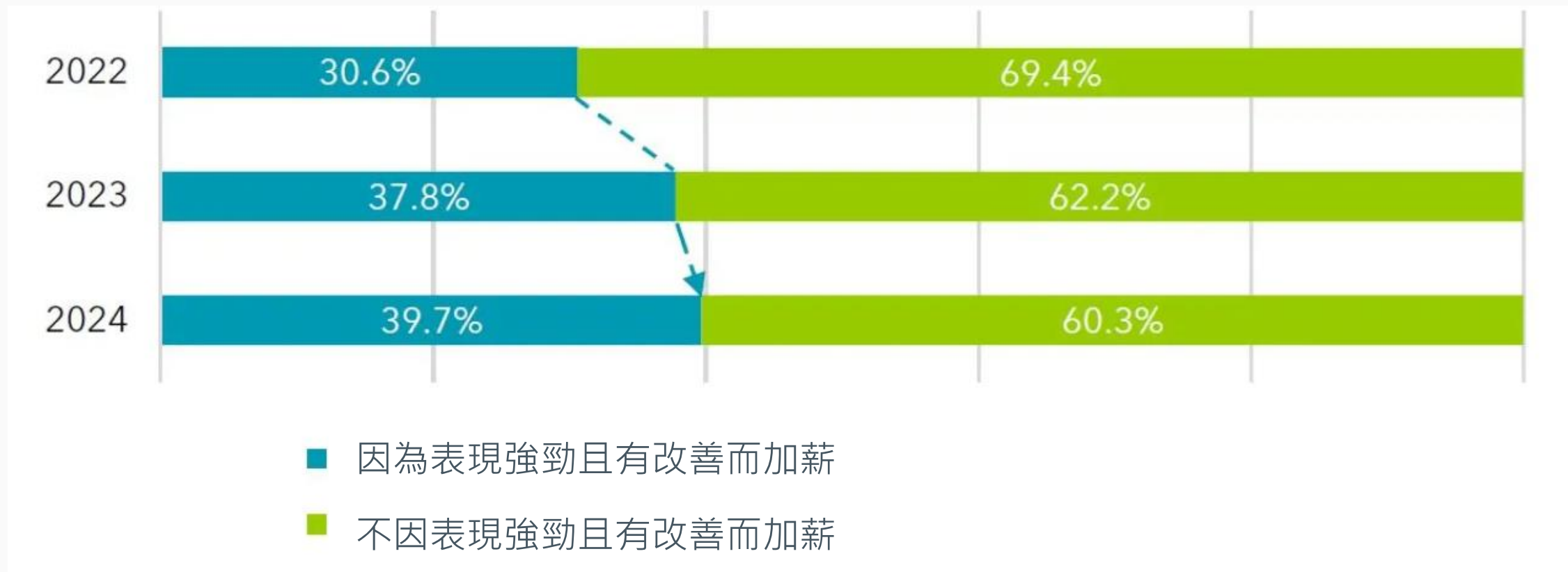




## 日企薪資成長背後支撐力道漸強

樂觀預期日本“春鬥”結果帶來有感漲幅，企業得以維持並擴張毛利空間，是帶動企業願意加薪主因

預期日本企業上調薪資原因歷史分布變化

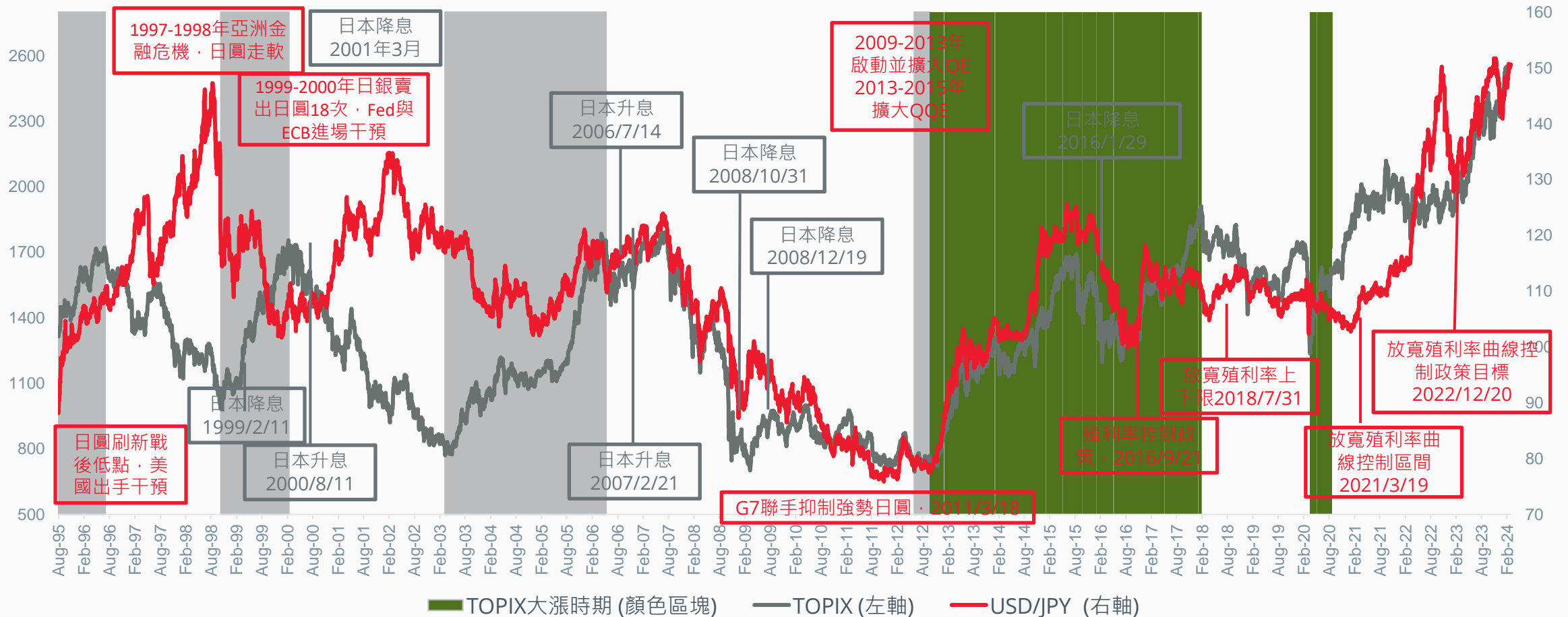




# 日本央行態度正面，持續觀察美國經濟、日薪資成長與通膨數據

市場初步預期日本央行將延續合作態度，終結負利率與YCC退場機制或將如期進行。持續觀察薪資漲幅與短觀(Tankan)數據，以及2024年美國與全球經濟是否得以軟著陸成功

### 日本股市於過往政策時點與匯率股市走勢圖



資料來源：Bloomberg, BOJ, 瀚亞投信 · 2024年2月29日。

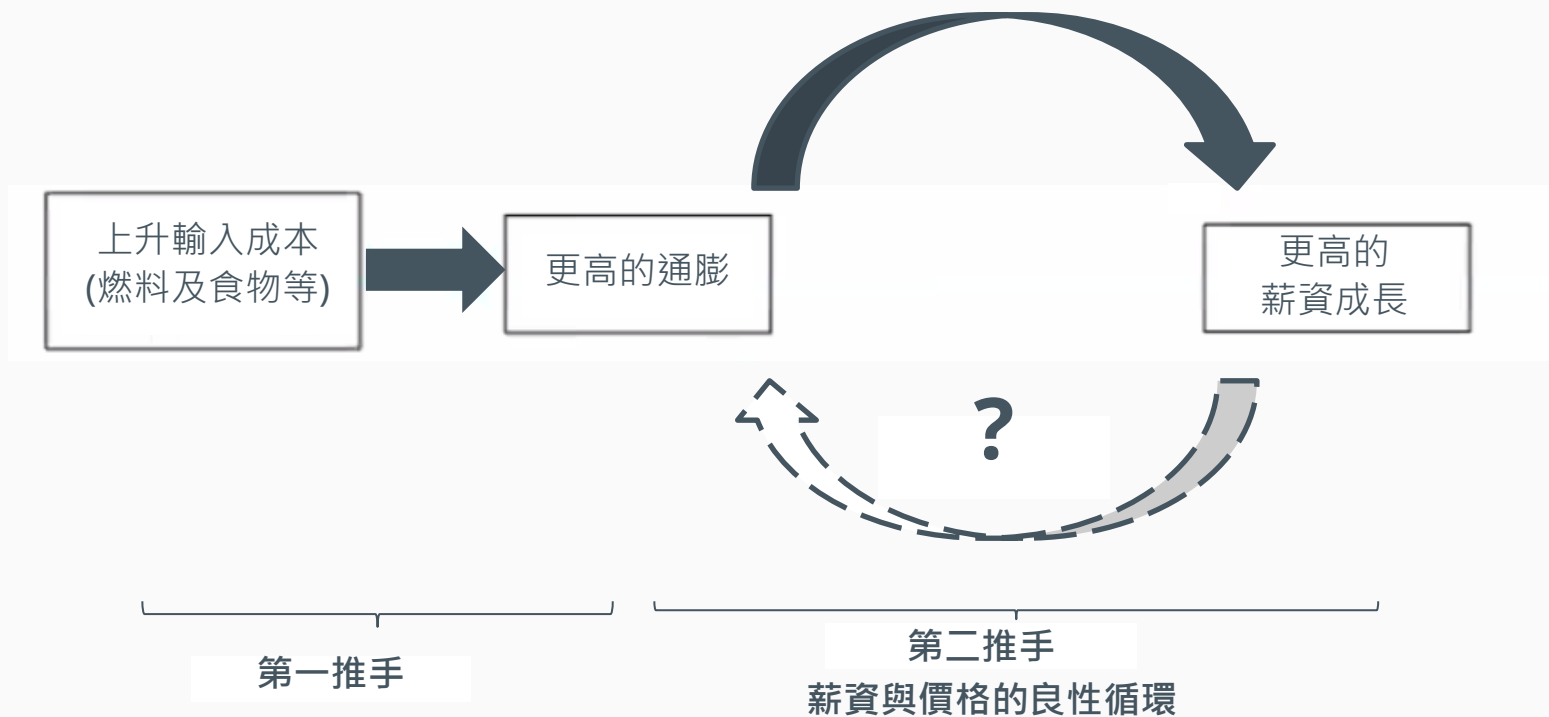


## 央行態度正面，望2024年日本經濟建立良性循環

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





# 日股看漲- 高盛進一步上調TOPIX落點預期近10%

高盛餘2024年3月上調對TOPIX指數未來12個月落點預期，從原先2,650上調至2,900

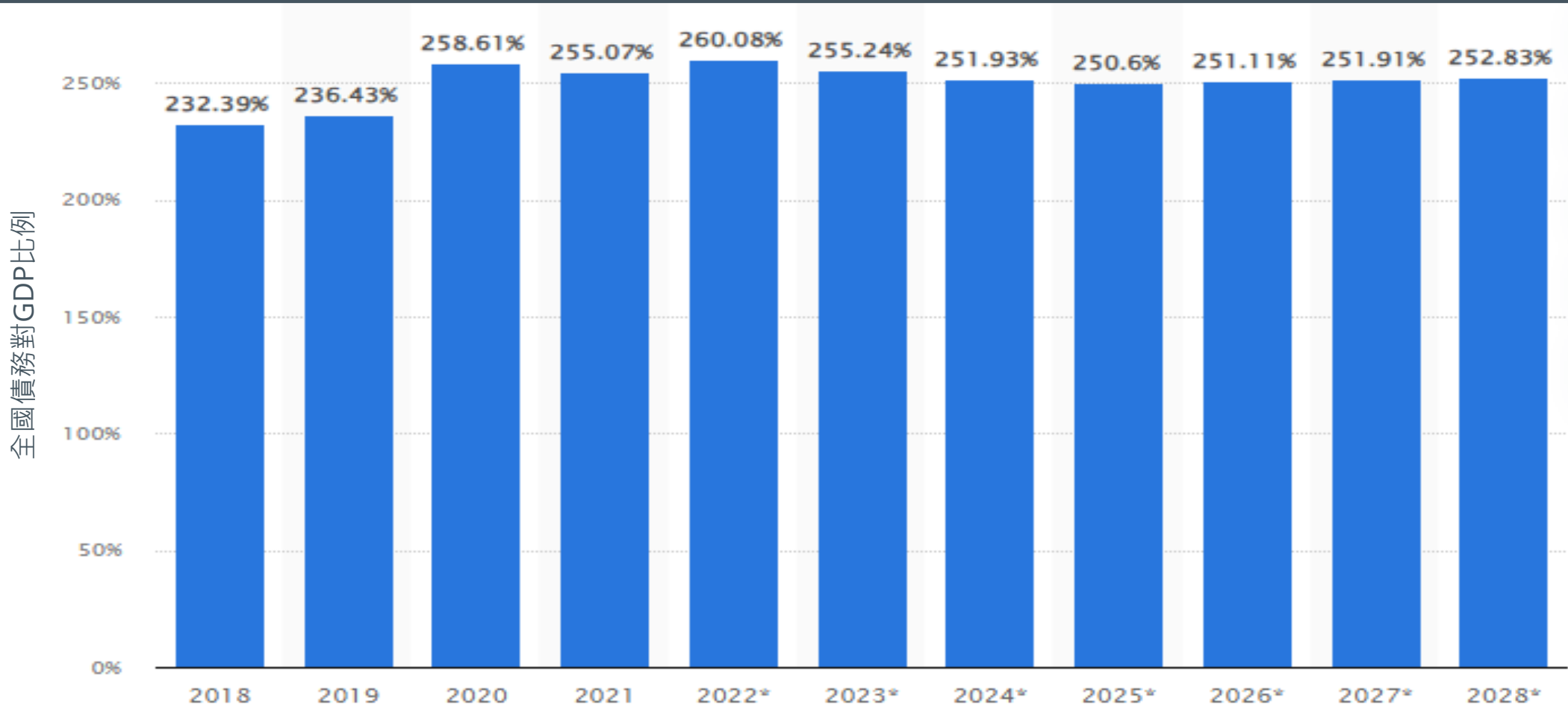
### 日本TOPIX指數過往歷史走勢與未來12個月落點預期



## 日本政府債務並未過高

考慮日本利率相對全球仍低，因此償還債務非常容易管理；預期至少未來三至五年股票投資不太受到影響

日本政府過往債務相對於GDP比例(\*為預期值)



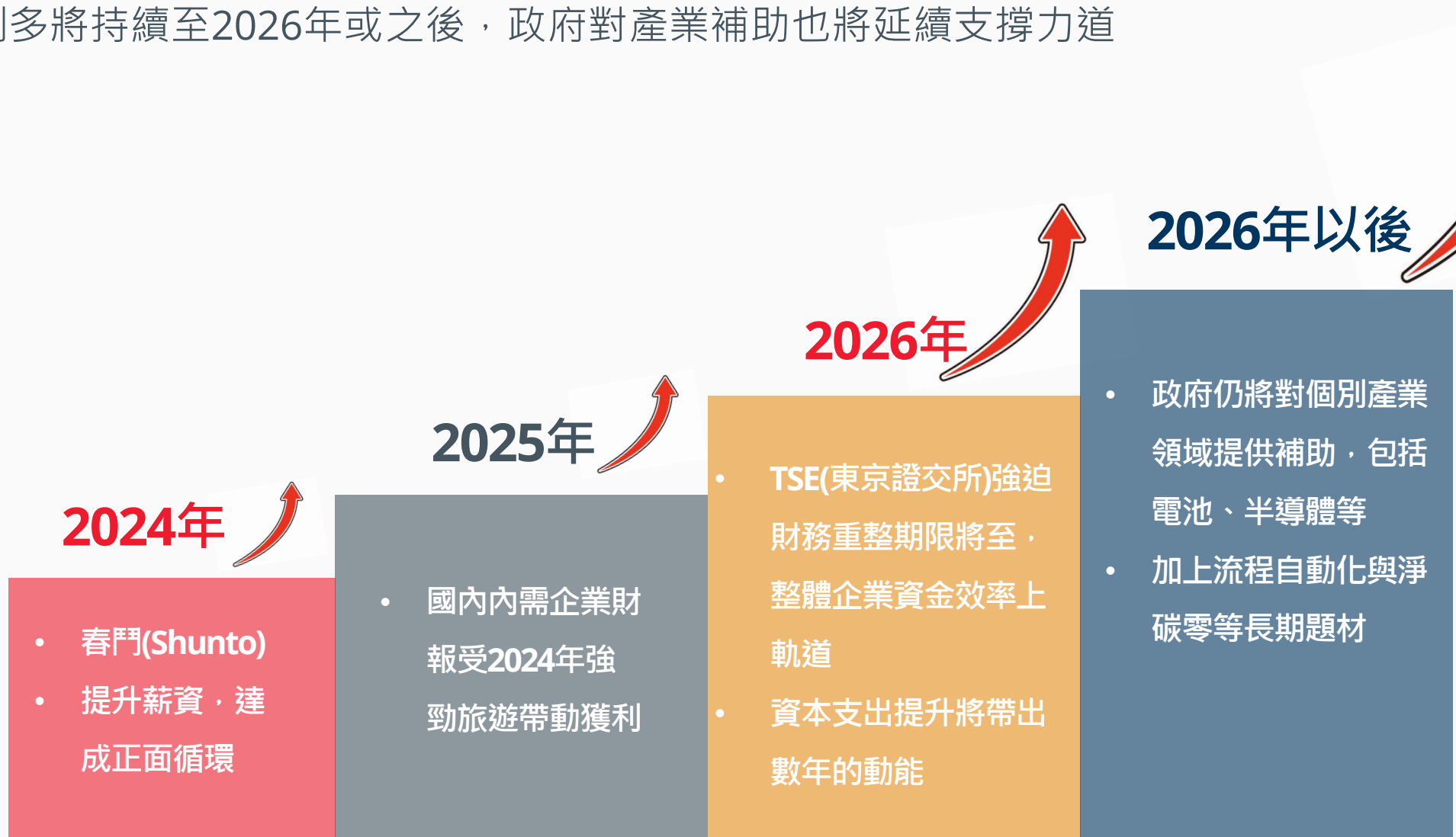
資料來源：Stattics，日本工業與商業公會，截至2024年2月14日。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。





# 日股未來3至5年：眾多利多接棒支撐日本股市

不僅TSE利多將持續至2026年或之後，政府對產業補助也將延續支撐力道





# 日股、日股 – 預期重新評級(re-rate)帶來可持續性的多頭融漲(melt-up)

產業輪轉佈局先蹲後跳，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

## 完整成長周期 需先蹲後跳

- ◆ 在**未被發掘**的領域中布局、在**市場修正**的時機點進場
- ◆ 自2023年從第三季獲利了結來自**汽車與金融**獲利，輪轉至低基期的**化學、全球原物料**，為下一波成長周期布局：**Asahi Kasei、Sumitomo Chemical**

## “重整”價值 發酵進行式

- ◆ 受惠於**股東回報率提升**與**戰略性持股削減**
- ◆ 優質企業於**內部篩選**合適持續發展的部門，並同時受惠於**全球擴張布局**
- ◆ 自身改善加上環境順風：**MUFG**

## “消費者” 為導向的優勢

- ◆ 日本在疫情期間整體存下了約¥50兆日圓的儲蓄，為**日本內需消費**提供主要骨幹
- ◆ 在企業展現**高度轉嫁成本**的能力下，**需求與價格得以雙雙提升**的企業即為合適標的：**NEC**

## 成熟vs新興？ 日本兩全其美

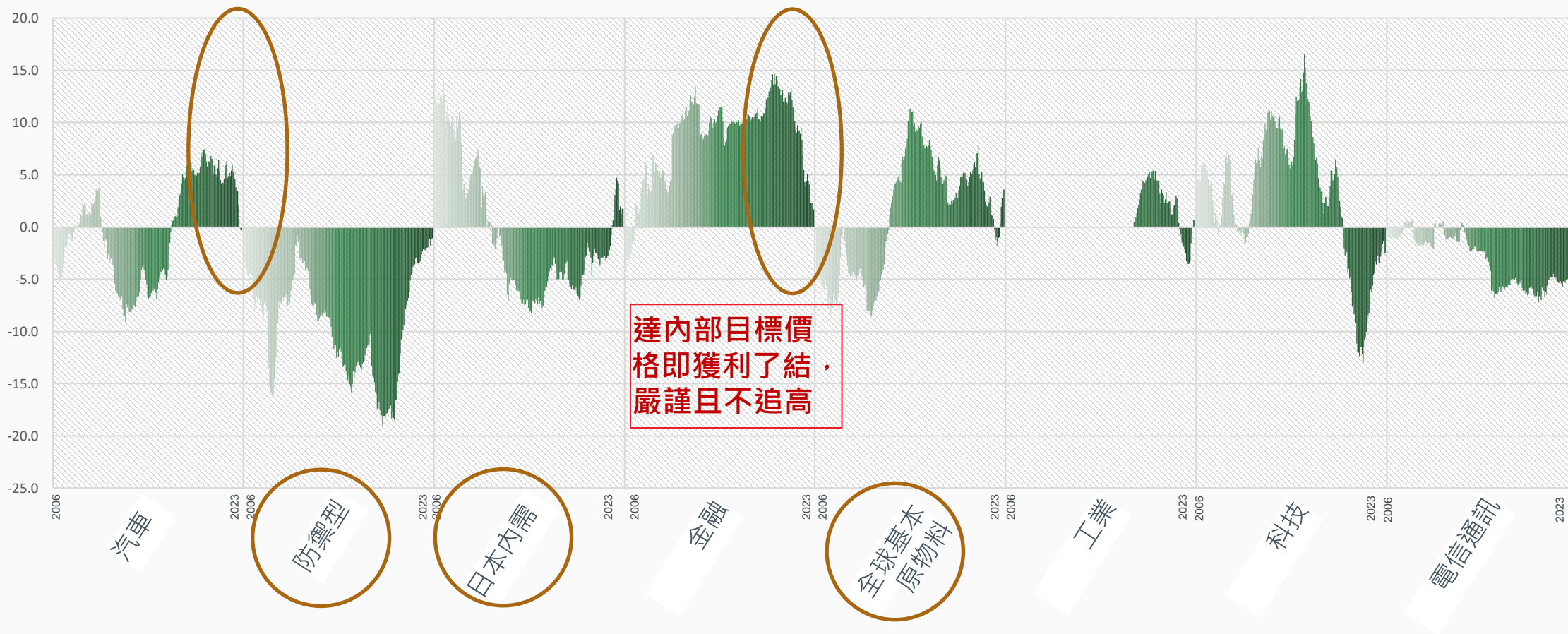
- ◆ 儘管日本市場仍存在不確定性，但相比於其他**成熟市場**，日本擁有**高潛在成長性**與**風險調整後報酬率**
- ◆ 與**新興市場**相比，日本優質的企業體質，日本收益被巴菲特喻為“**awfully easy money**”



# 1. 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

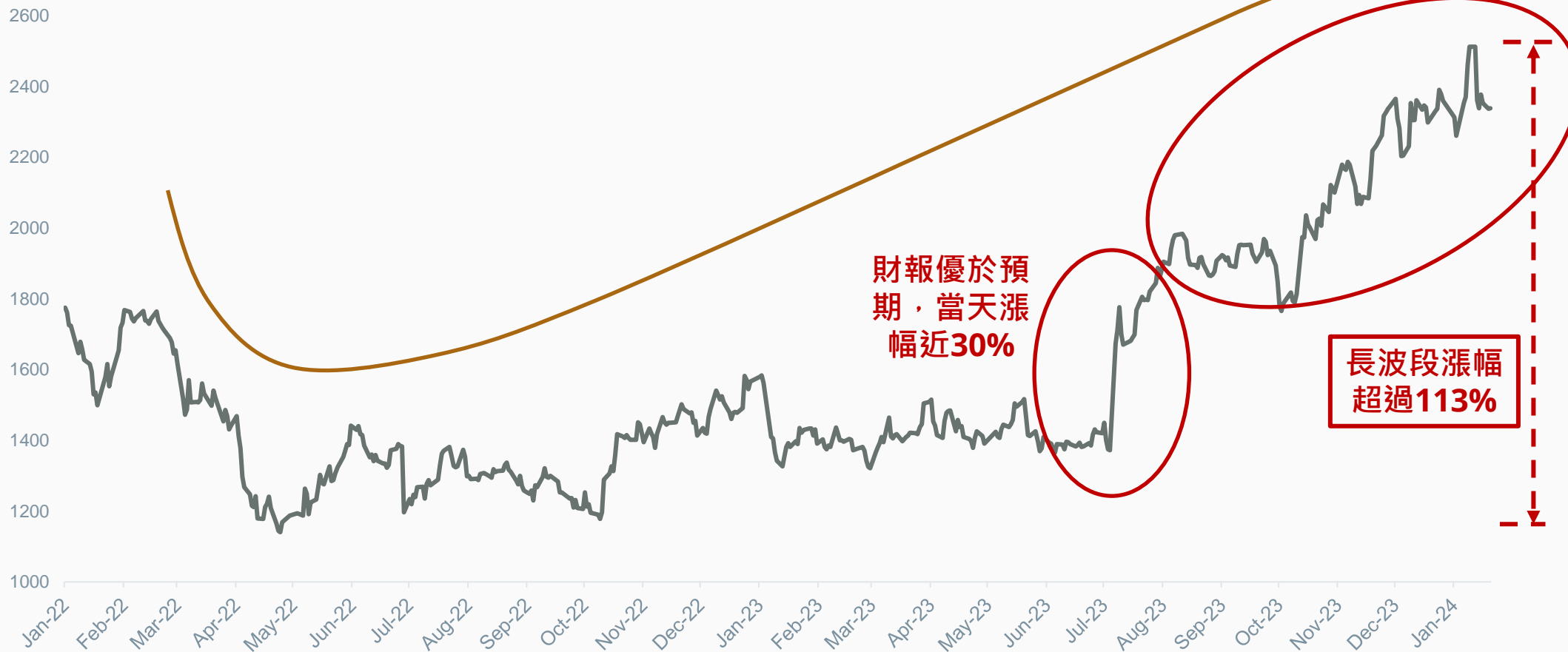




# 1. 想買低賣高，需先蹲後跳：不追高、不盲從

在市場不看好時依嚴謹的高信念持續加碼，享受完整成長周期

無印良品自2022年以來股價走勢圖



資料來源：Bloomberg · 截至2024年1月24日。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。

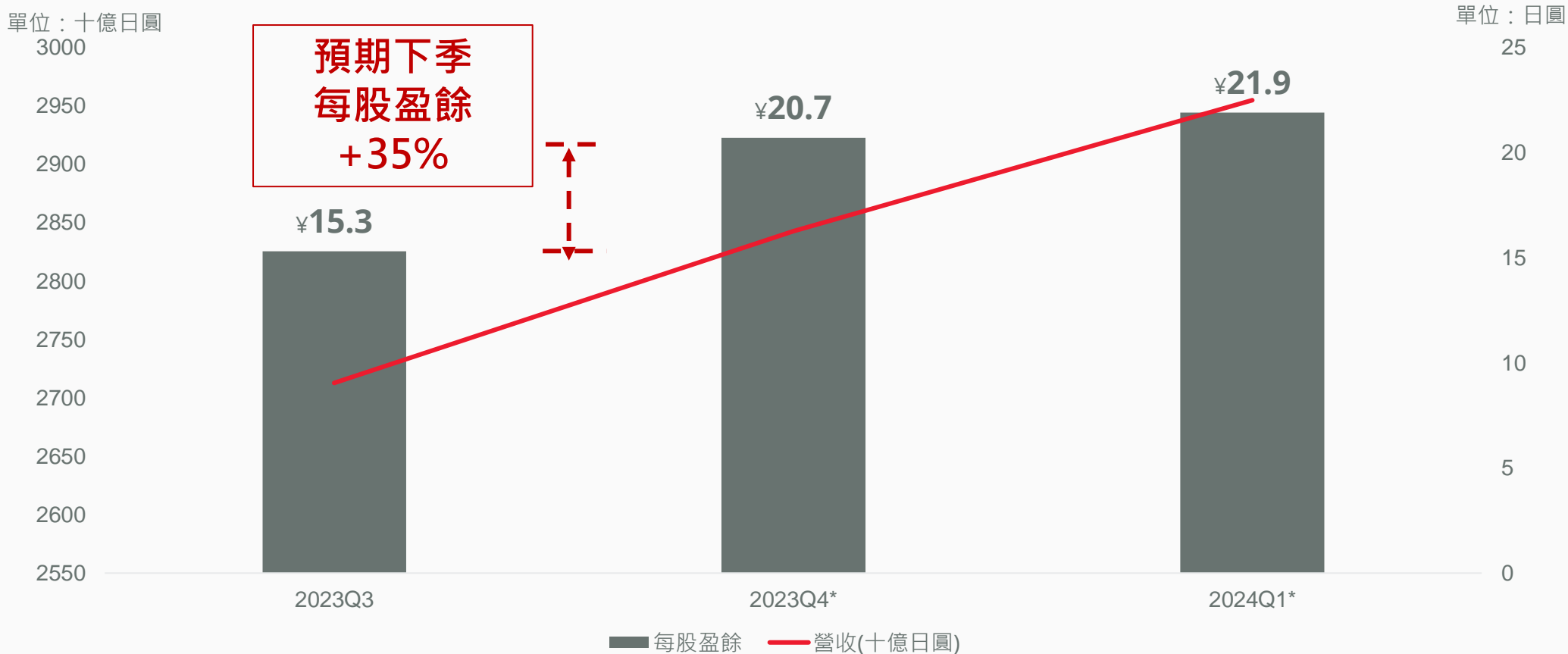


# 1. 在“未被發掘”的領域中布局、在“市場修正”時機點進場

趁股價受中國疲弱影響，及早布局化學等短期承壓領域，為長期成長布局

- 以Asahi Kasei旭化成(化學集團)為例：儘管其化學品/材料業務持續疲軟，但其住房和醫療單位的表現超出了預期。材料方面，美國電子相關領域和汽車電池隔膜的成长以及石油化學產品的重組的預期正在增強

### Asahi Kasei旭化成(化學集團)預期成長



資料來源：GS Global Investment Research · \*高盛為預期值，最遠截至2024年日本財報第一季。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。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。

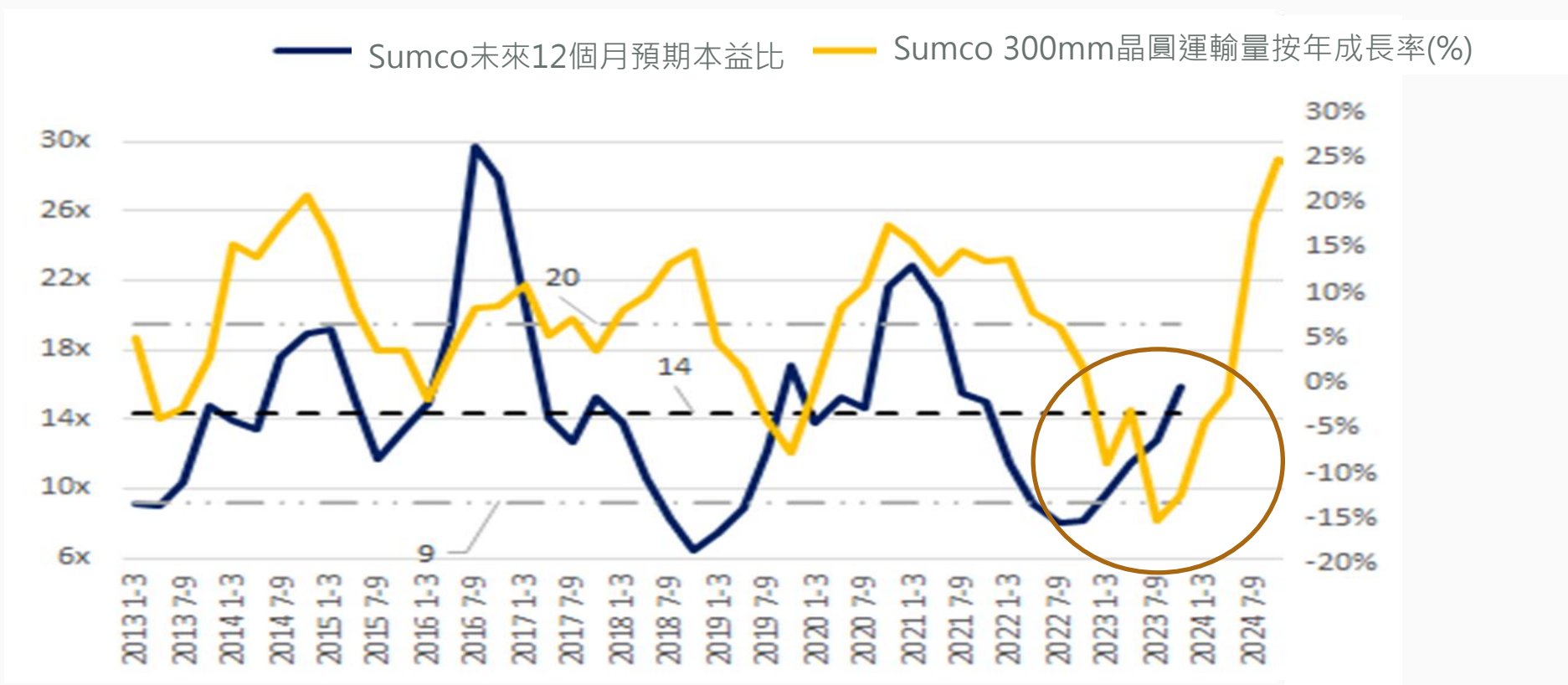


# 1. 在“未被完全發掘”的領域中布局、在“市場修正”時機點進場

不追高、不盲從，真正驗證產業中相關企業價值後，逢低買進

- Sumco股價從低水位開始表現良好，因為在半導體行業重新成長的背景下，人們對庫存調整結束的預期越來越正面，受惠於進場時點，該公司為2023年Q4主要績效貢獻者

Sumco未來12個月預期本益比(P/E)與300mm晶圓運輸量按年成長率



資料來源：GS Global Investment Research，\*高盛為預期值，最遠截至2024年7-9月。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。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。



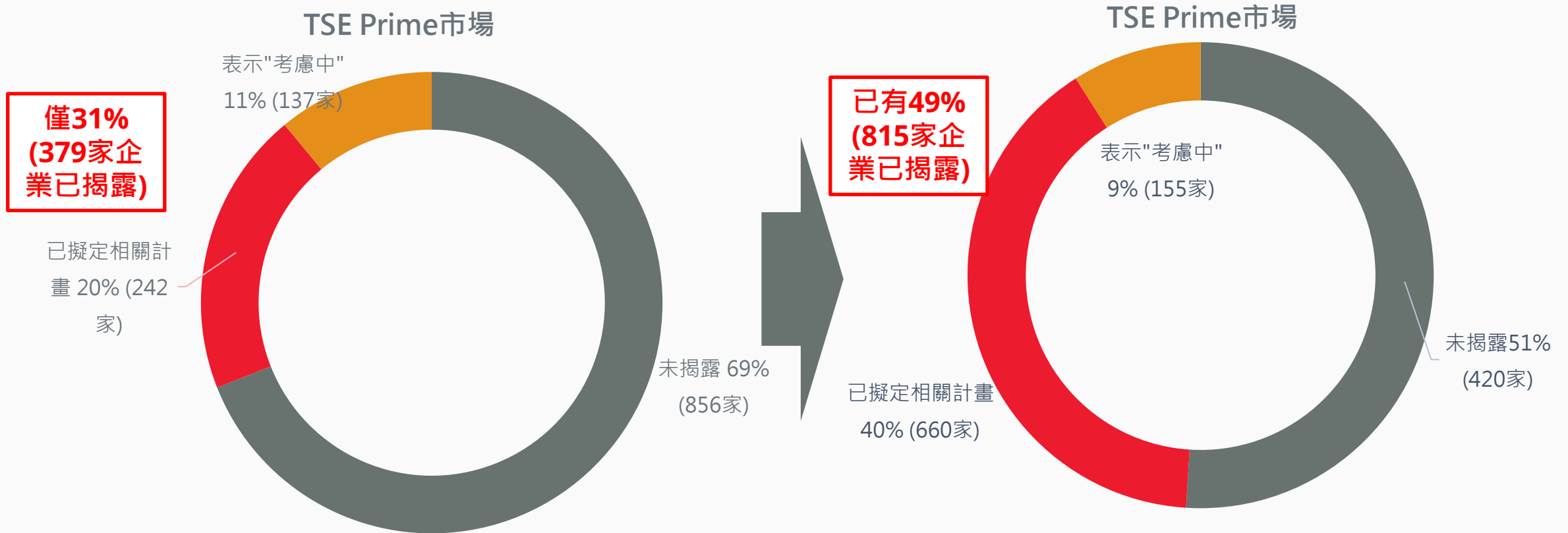
## 2. 財務重整效益僅小幅發揮，價格反映潛在成長空間仍相當大

目前正式擬定並對日本交易所揭露財務重整計畫的企業比例僅處於企劃階段

▶ 若於2026年末達財務重整標準之企業，將被日本股市交易所除名。或可預期財務重整力道至少可延續至2026年

TSE 主要板塊(Prime)\*市場企業狀況(截至2023年8月底)

TSE 主要板塊(Prime)\*市場企業狀況(截至2023年12月底)





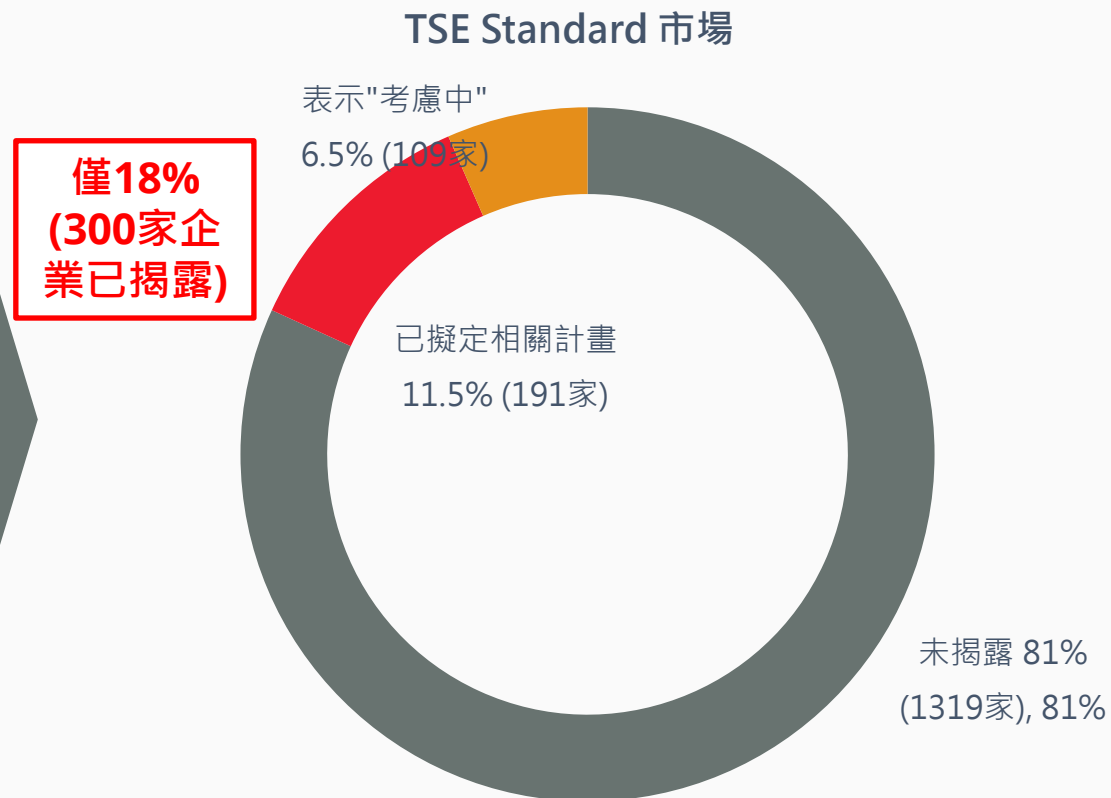
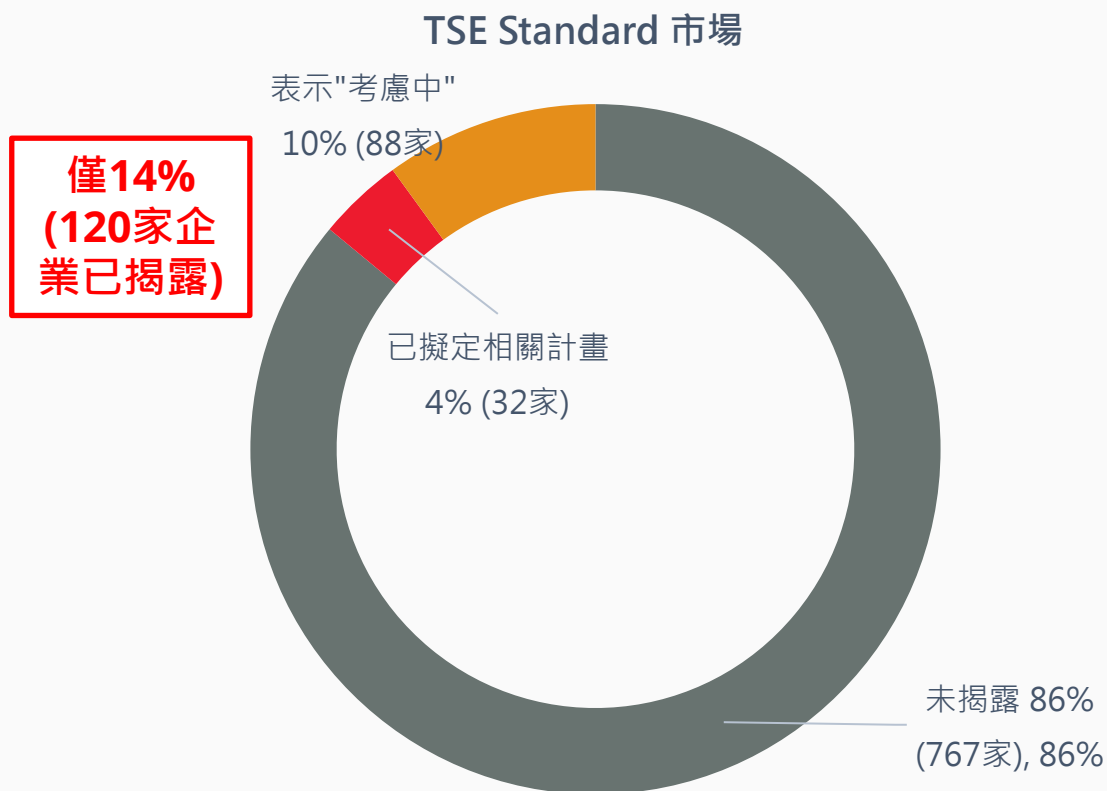
## 2. 財務重整效益僅小幅發揮，價格反映潛在成長空間仍相當大

目前正式擬定並對日本交易所揭露財務重整計畫的企業比例僅處於企劃階段

▶ 若於2026年末達財務重整標準之企業，將被日本股市交易所除名。或可預期財務重整力道至少可延續至2026年

TSE 標準(Standard)\*市場企業狀況(截至2023年8月底)

TSE 標準(Standard)\*市場企業狀況(截至2023年12月底)





## 2. 財務重整“再進化”焦點個股：本基金真正深掘出潛在價值股

高盛總結“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



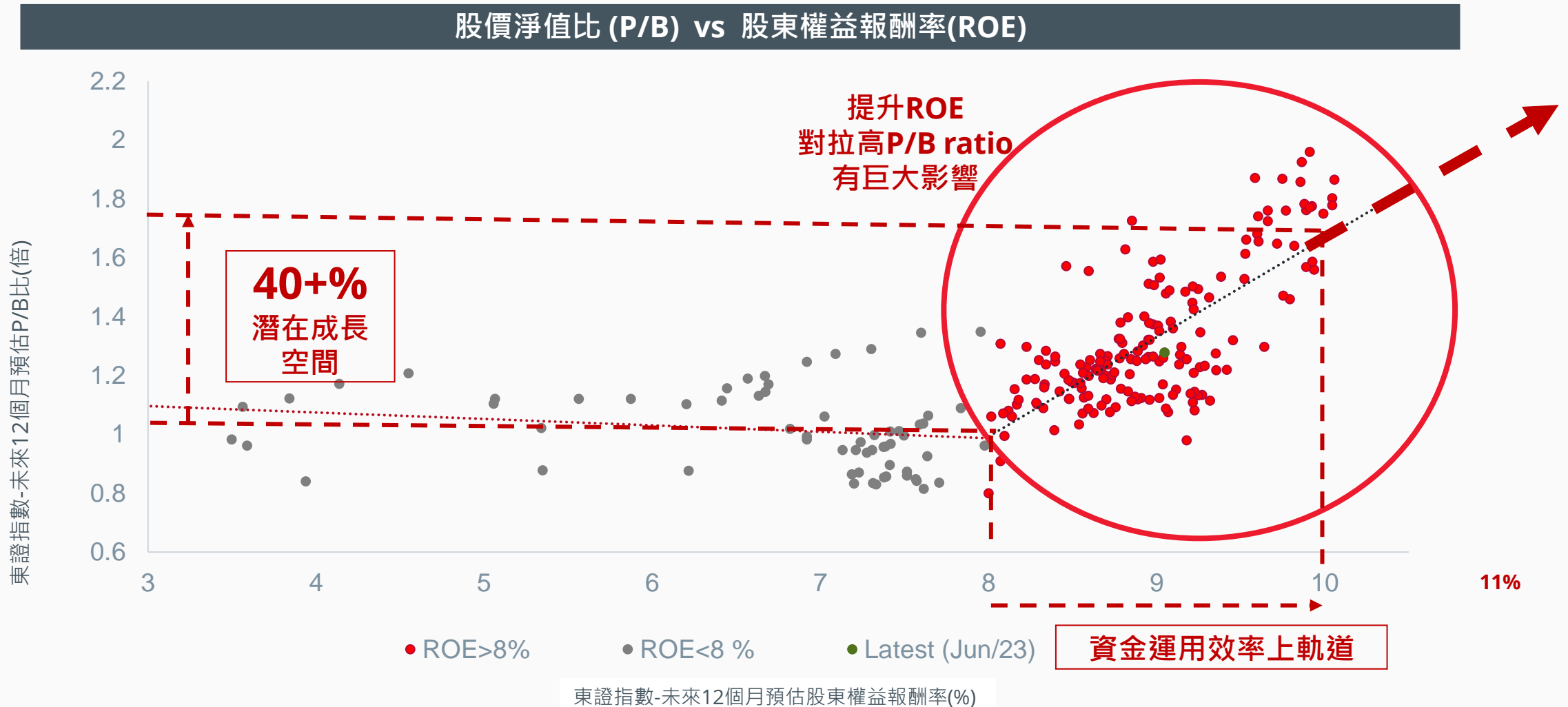
本基金持有**80%**高盛精選名單

	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%



## 2. 財務再重整、雙重力道更發酵：P/B低或高於1，都得“再進化”！

除了P/B小於1的公司需要改善，P/B大於1的公司資金運用上軌道後，提升ROE對股價上漲“事半功倍”！



## 2. 財務重整- 東京證交所“財務重整表現優良名單”

除了提高P/B<1的公司財務數據以外，東京證交所自2024年開始公布表現優良與不佳的名單，以期正面競爭

### 日本股票交易所“表現優良名單”

#### 股票回購

- 本田汽車(Honda) : 本財年預計回購股票約Y200 billion日圓
- 大東信託(Daito Trust) : 2024年9月30日前回購Y50 billion日圓的股票。

#### 削減企業交叉持股

- 日產汽車(Nissan) : 回購並註銷雷諾汽車(Renault)所持有的5%公司股份。雷諾仍持有日產汽車約23%的上市股票
- 三商住友金融集團(SMFG) : 減少交叉持股、並提高資產和資本效率

#### 削減控制成本

- ✓ 日產汽車(Nissan) : 承諾提升資本回報率與有效控管資本成本
- ✓ 東日本旅客鐵道(East Japan Railway) : 在2024/3 財政年度財報季將揭露有關股權管理成本的措施

#### 提升ROE (股權報酬率)

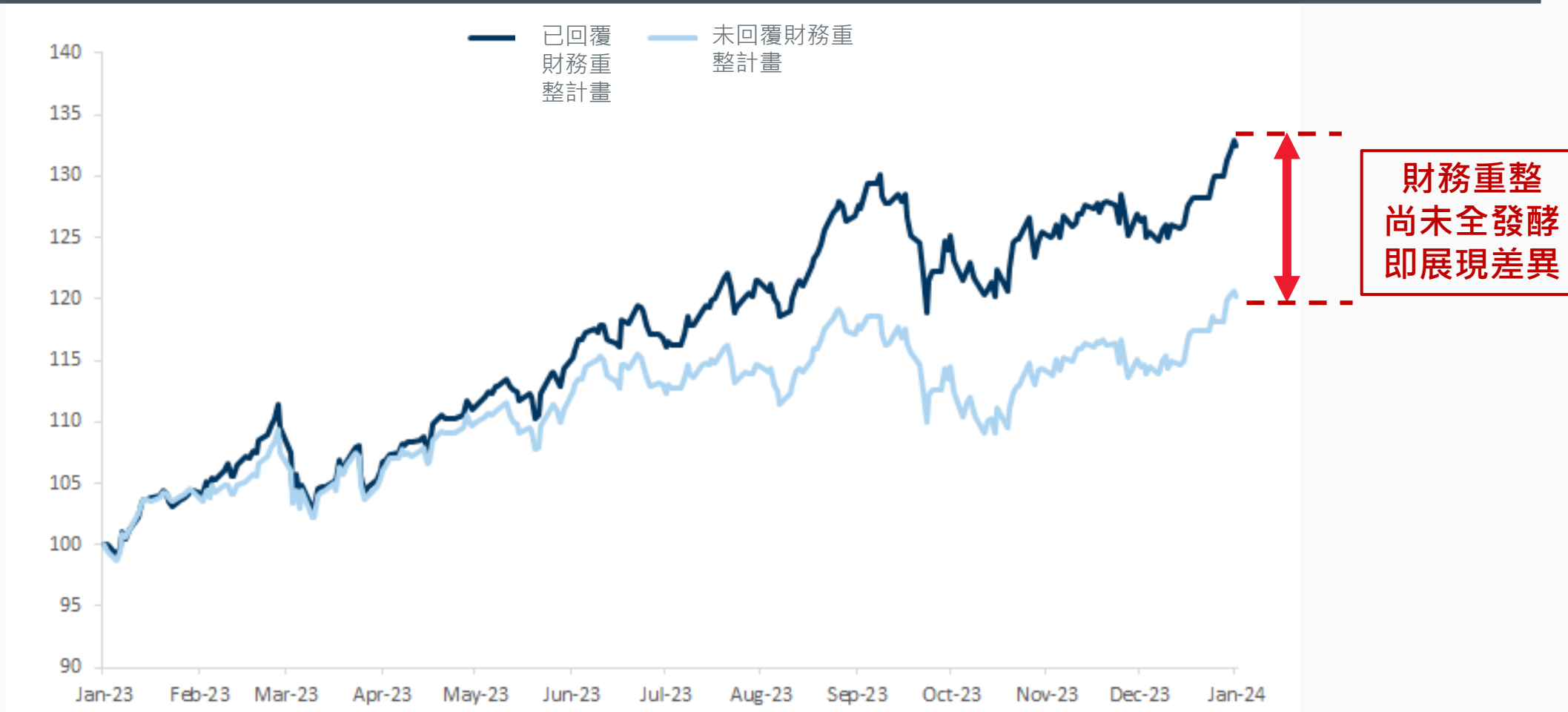
- 三商住友金融集團(SMFG) : 中期目標為8%
- 大東信託(Daito Trust) : 維持20%的ROE水準
- 野村(Nomura) : 2025/3 財政年度目標為 8-10%
- 理光(Ricoh) : 目標約9% (目前為 6%)
- 住友化學Sumitomo Chemical : 目標ROE達到 7%(或更高)



## 2. 僅“有財務重整規劃”的企業：已見股價正面表現

統計自2023年初以來TSE主要板塊指數“已回覆財務重整計畫”企業股價表現，高於“未回覆企業企業”約12%

等權重試算報酬率(統計自2023年1月至2024年1月)

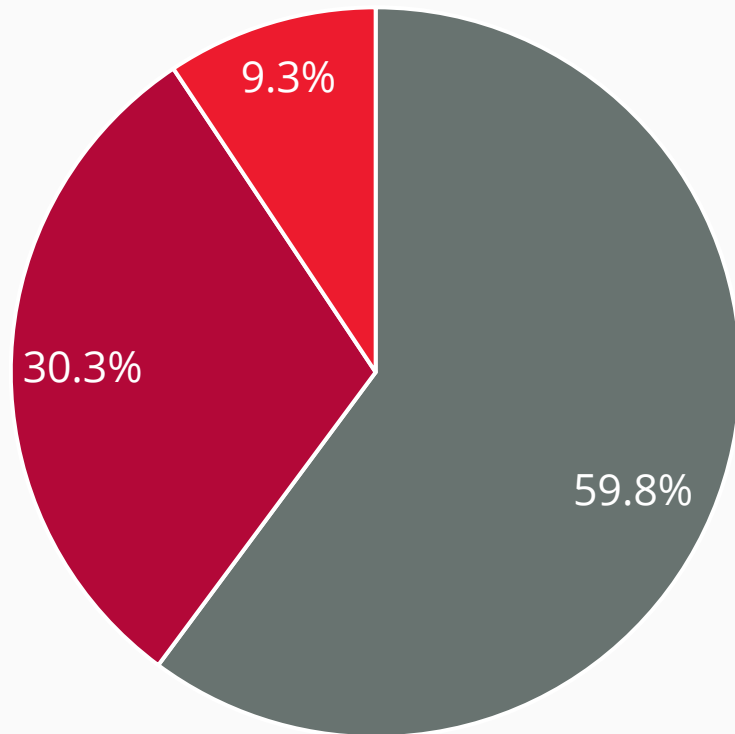




### 3. “消費者”需求為導向的市場，中小企業漲勢蓄勢待發

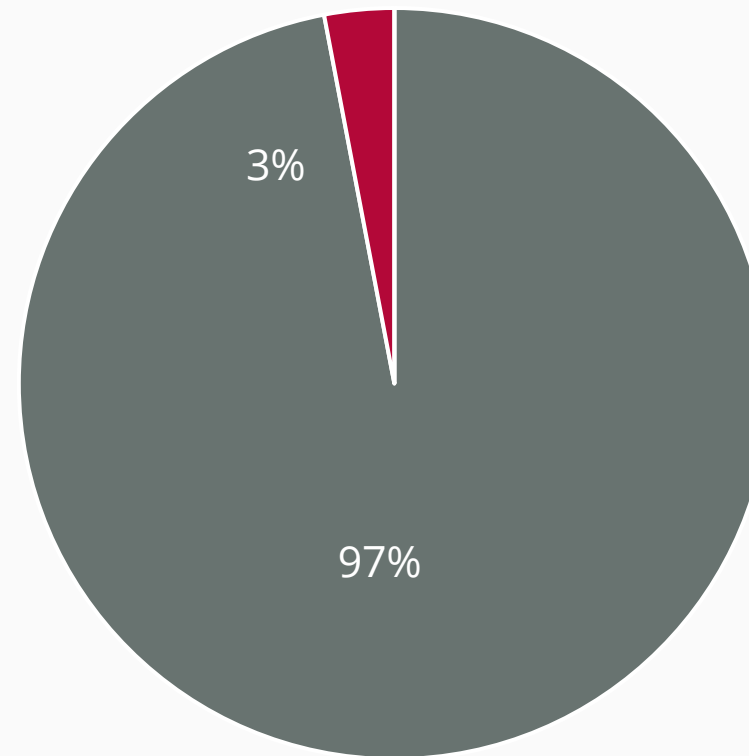
大型企業漲勢正在起步，但中小型企業更能受惠於日本內需強勁所帶來之順風因素

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)

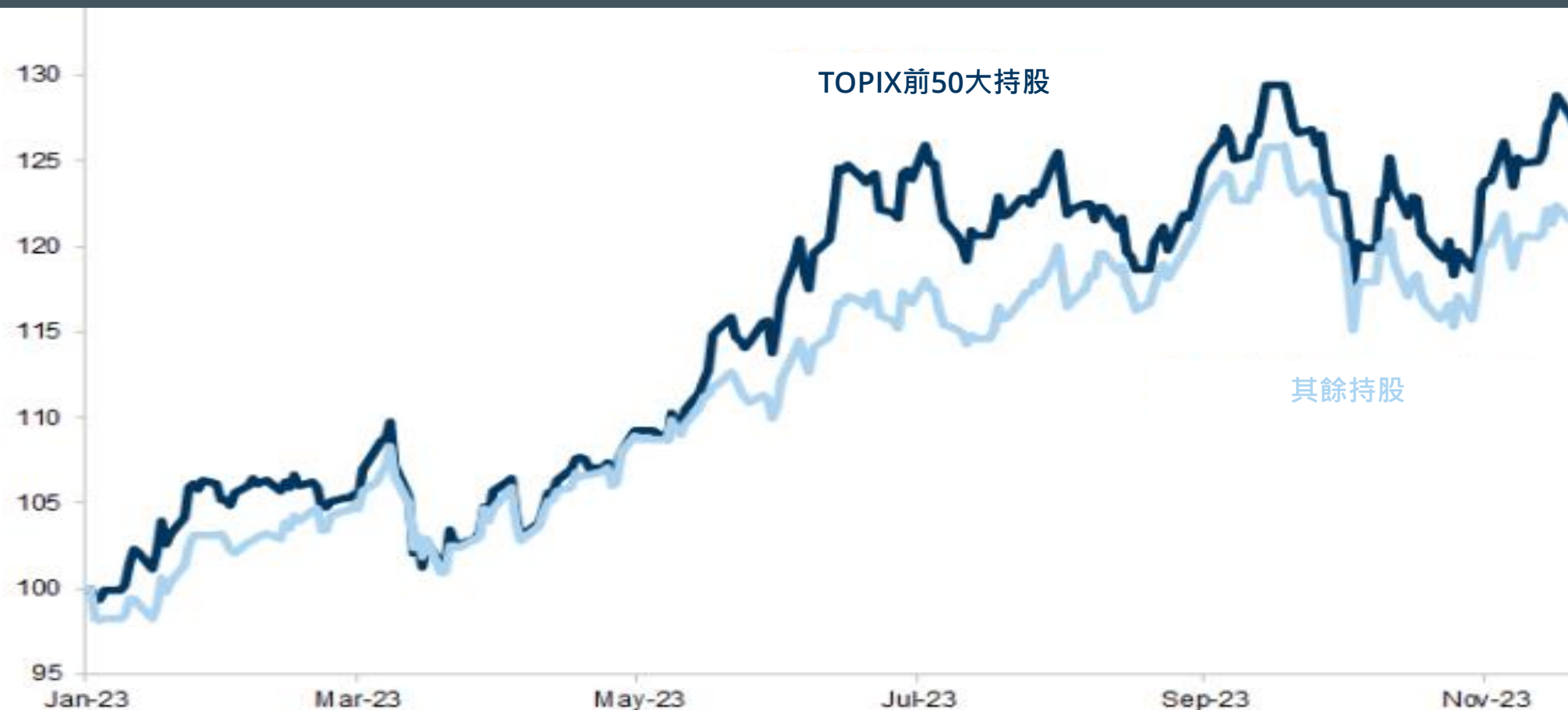


### 3. “消費者”需求為導向的市場，中小企業漲勢蓄勢待發

TOPIX前50大持股表現優於其他企業約5.5%，中小企業仍位“遠被低估”價格區間

▶ 在企業展現高度轉嫁成本的能力下，需求與價格得以雙雙提升的企業即為合適標的

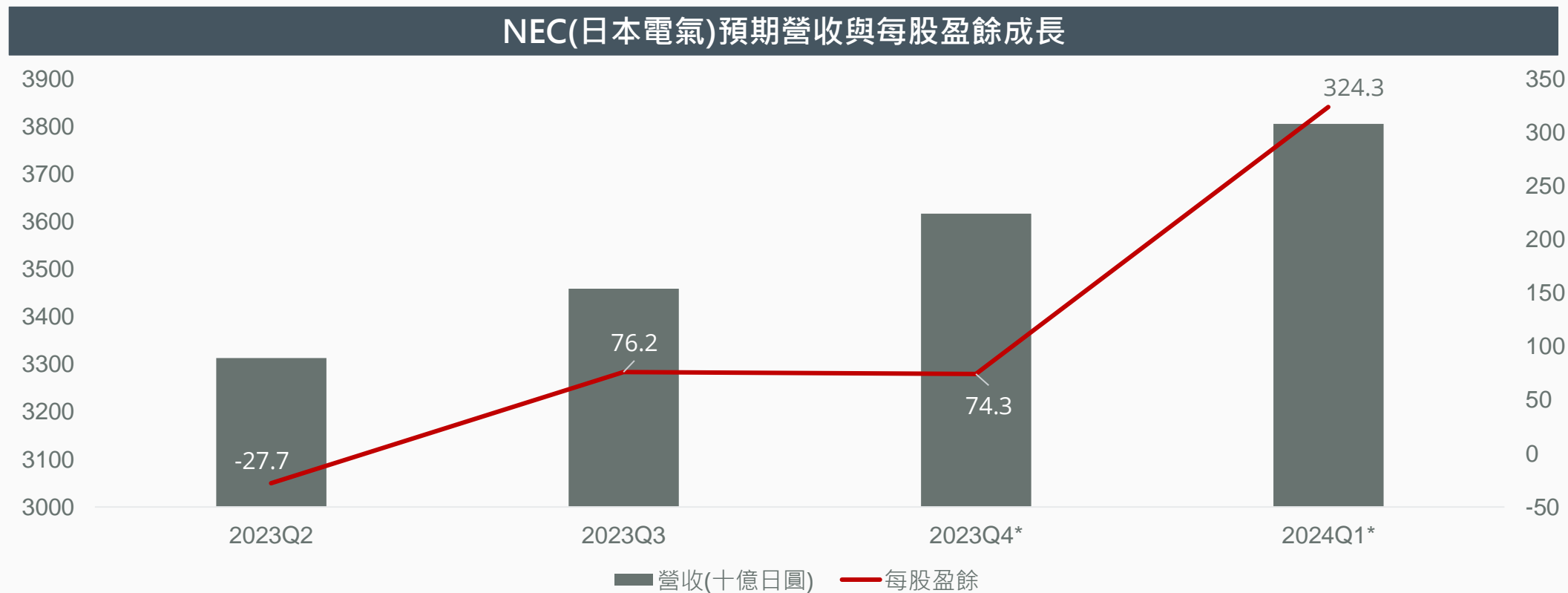
年初以來TOPIX前50大持股剩餘公司表現比較



### 3. 需求與價格雙雙提升：價格轉嫁 + 改善資金效率 = 高度盈餘成長

公司改善毛利與資金效率的舉措，使得獲利復甦的能見度大大提升。個案範例：日本電氣(NEC)

- ▶ 公司在國內IT服務與國防等硬性需求下，獲利空間得以維持，預期未來三年營運利潤年成長可達15%
- ▶ 加上在電信服務與全球5G業務獲利復甦改善，以及資金效率提升改善了對股東報酬率，對其每股盈餘看法正面



資料來源：GS Global Investment Research，\*高盛為預期值，最遠截至2024年日本財報第一季。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。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。

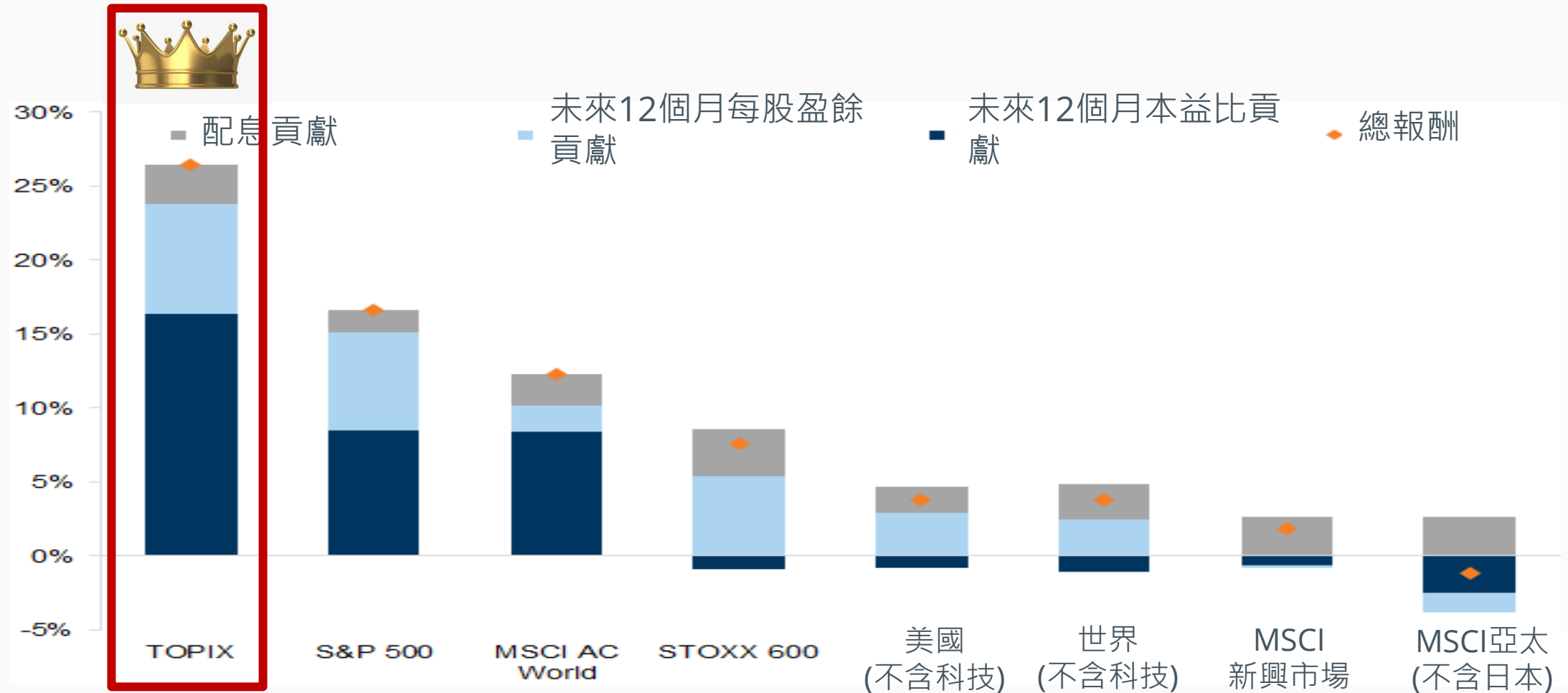


## 4. 2024年該投成熟市場還是新興市場？日本：兩全其美的交集地

2024年聚焦日本：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

### 各國主要指數未來12個月總報酬預期





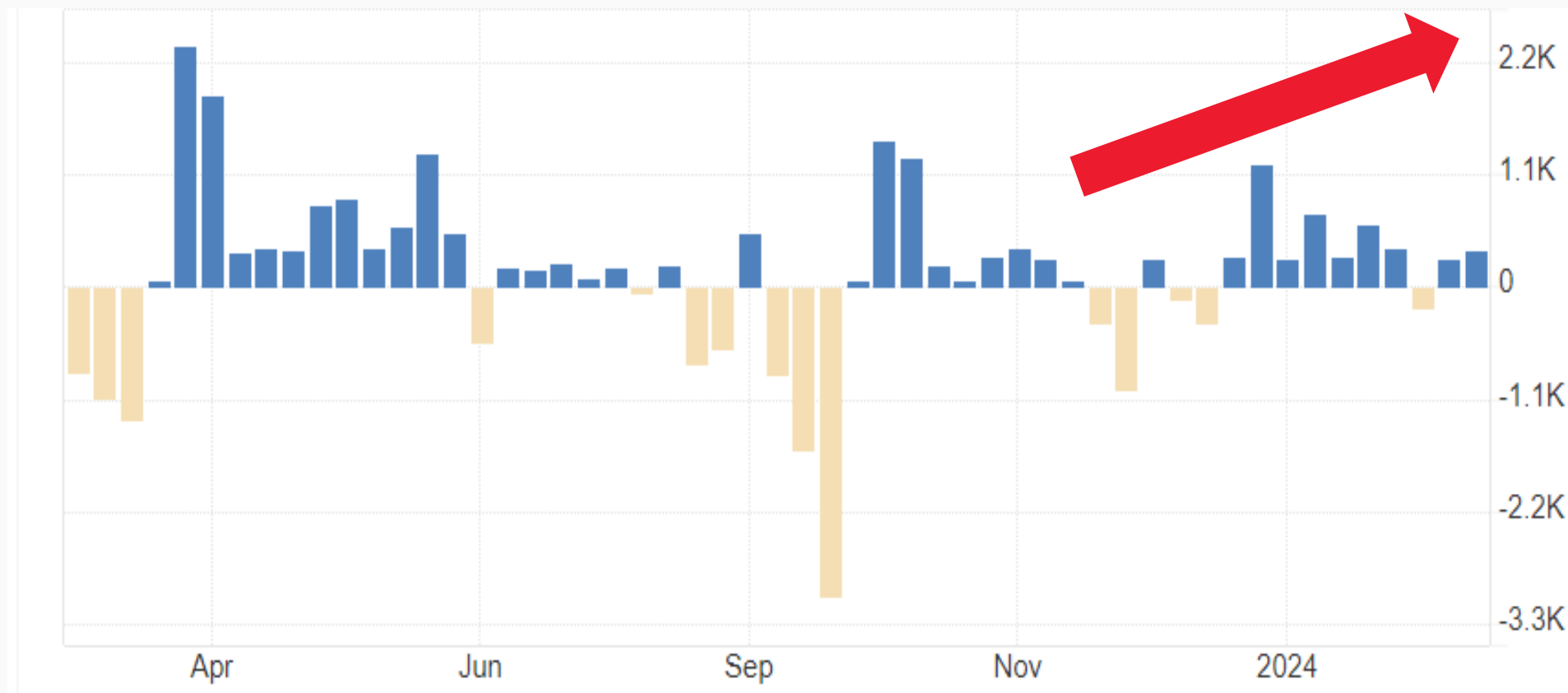


## 4. 2024年該投成熟市場還是新興市場? 日本：兩全其美的交集地

外資短期獲利了結，但長線仍看好日股續漲力道興趣

- ▶ 也顯示海外投資人對日股基本面與日本企業結構重整提升資金效率的信心
- ▶ 目前海外投資人短期獲利了結，但仍預期在日本政府政策方向更為清晰後，外資法人等長期投資人或將進一步買進，挹注市場

日本股市資金淨流入(單位：十億日圓)

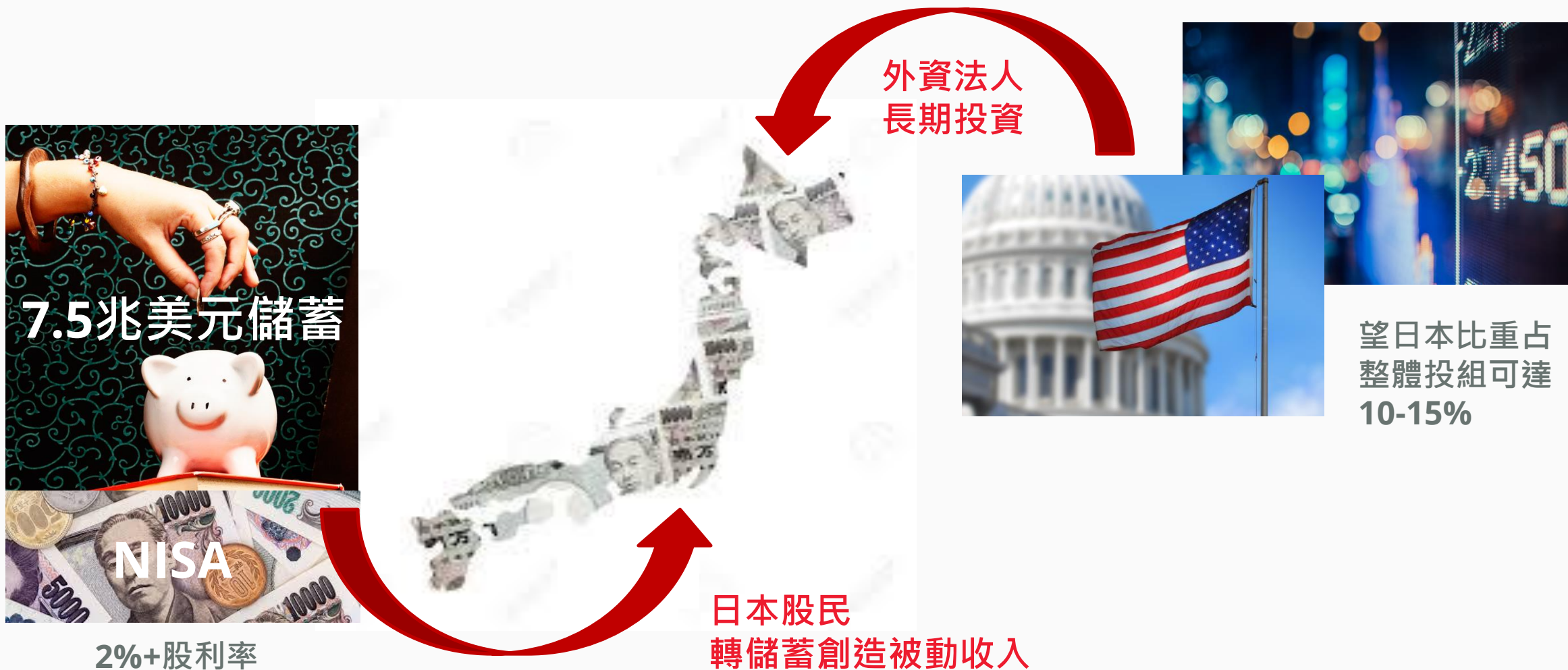




## 4. 外資法人+ 日本股民 = 2024至2026年日股兩大新資金流

日本央行態度略顯明確正面，待政策走向確立且開啟良性經濟循環，有望推進外資法人進場長期投資

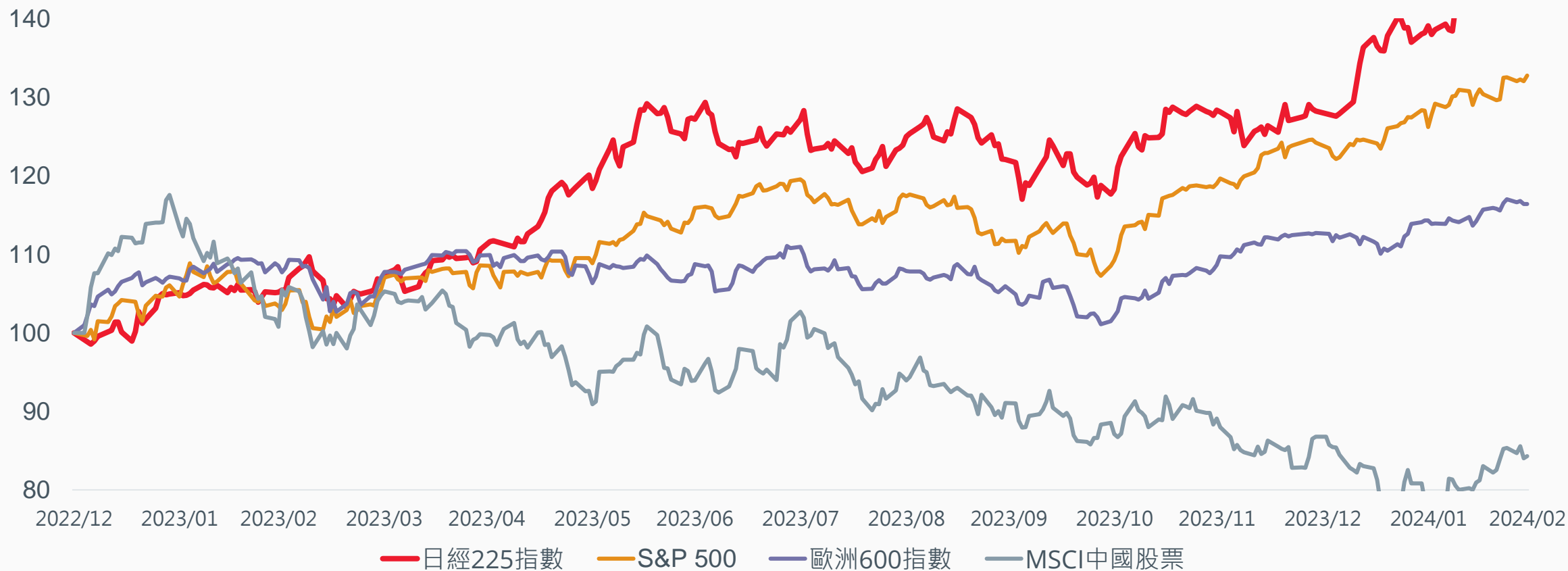
此外，日本企業交叉持股舊習有望突破，再加上日圓持續疲弱，更推進海外散戶買進力道



## 4. 日本企業獲利優於中美歐- 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

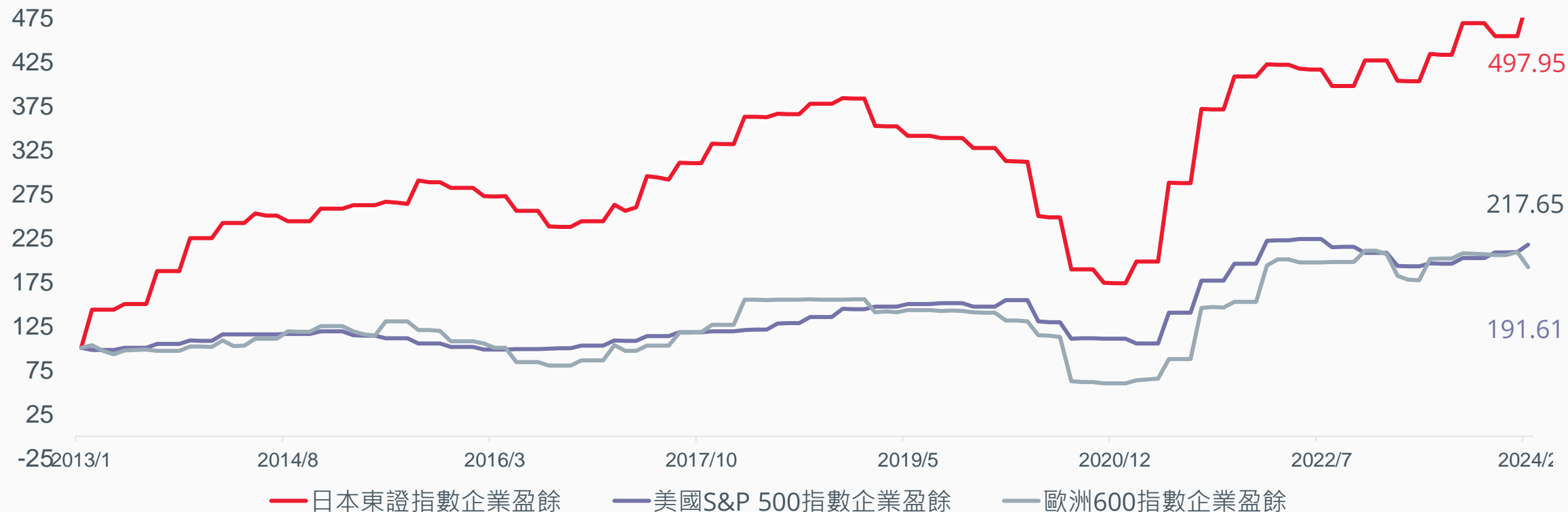
### 主要股票市場2023年表現



## 4. 日本企業獲利持續高速成長，優於歐洲與美國

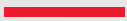
- ▶ 預期日本2024年財務重整持續發酵，在削減成本有成之下，日企獲利成長空間可期
- ▶ 現任首相岸田文雄也將延續安倍政府政策。日本企業盈餘近10年高速成長，增幅高於美國與歐洲企業

### 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

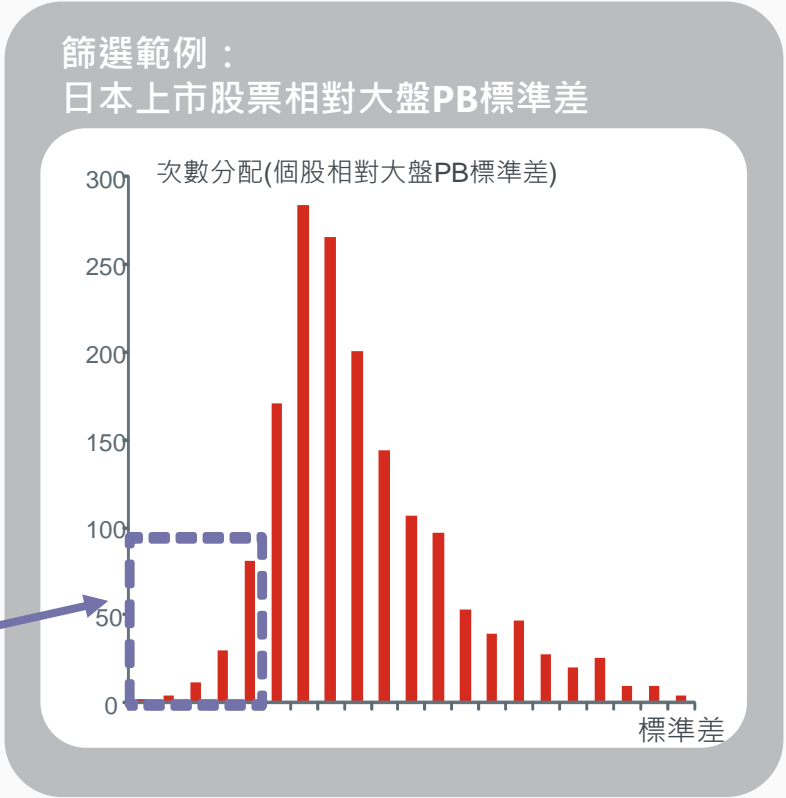
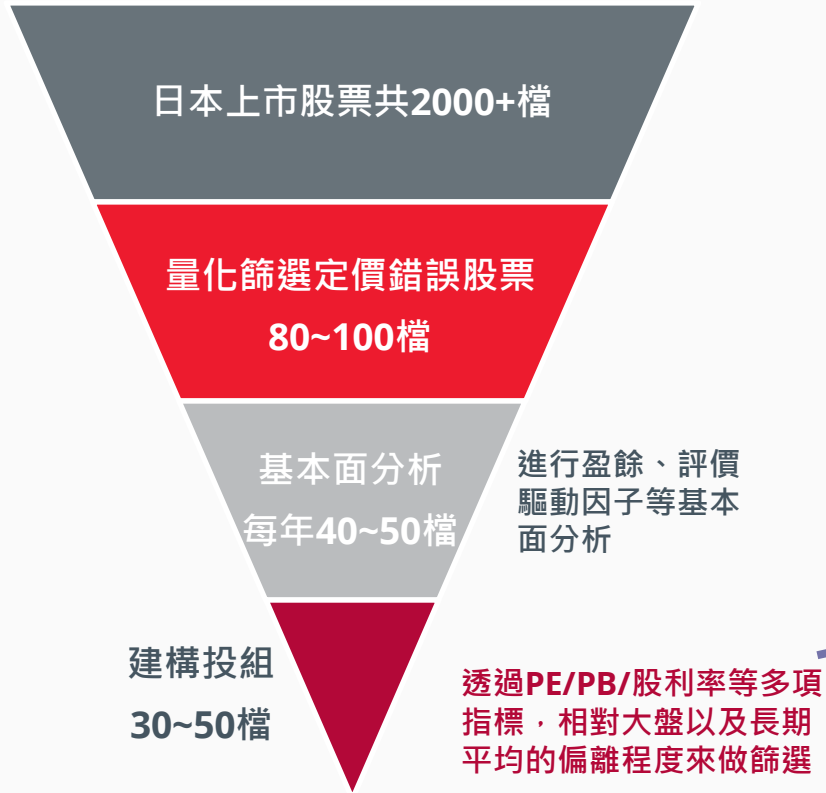
#### 對日圓變動 較不敏感

- ◆ 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



“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

**鎖定股價被低估個股**  
**100% 由下而上挑選**



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	89.0%	
追蹤誤差	5.8%	
持股檔數	40	225
股票估值	本基金	參考指數
本益比	15.8	16.8
股利率	3.3%	2.4%
股價淨值比 (P/B)	0.9	1.5

### 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:

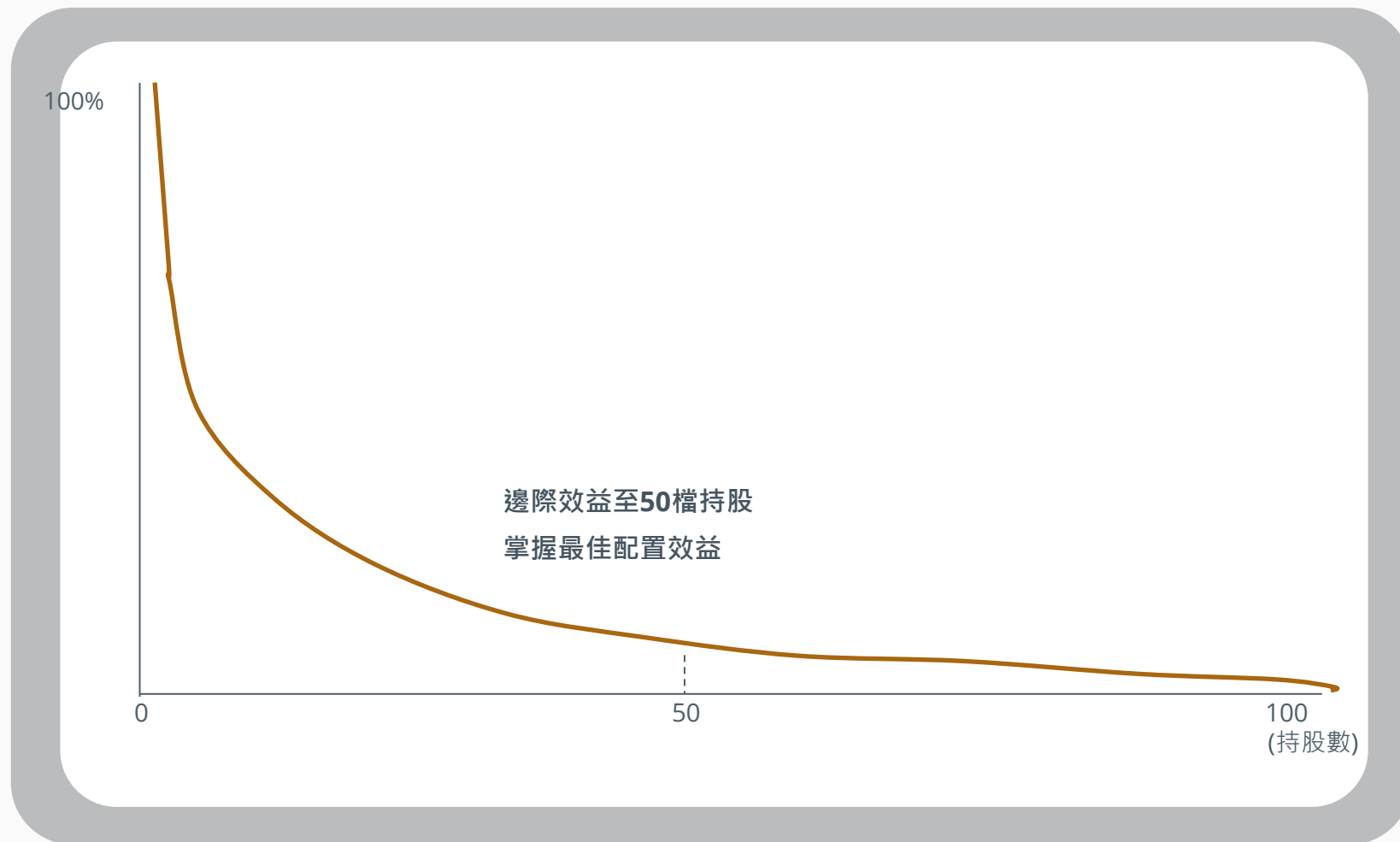
- ▶ 不受限大盤指數
- ▶ 彈性操作，創造超額報酬





持股數達最佳邊際效益，發揮最大操作可控空間

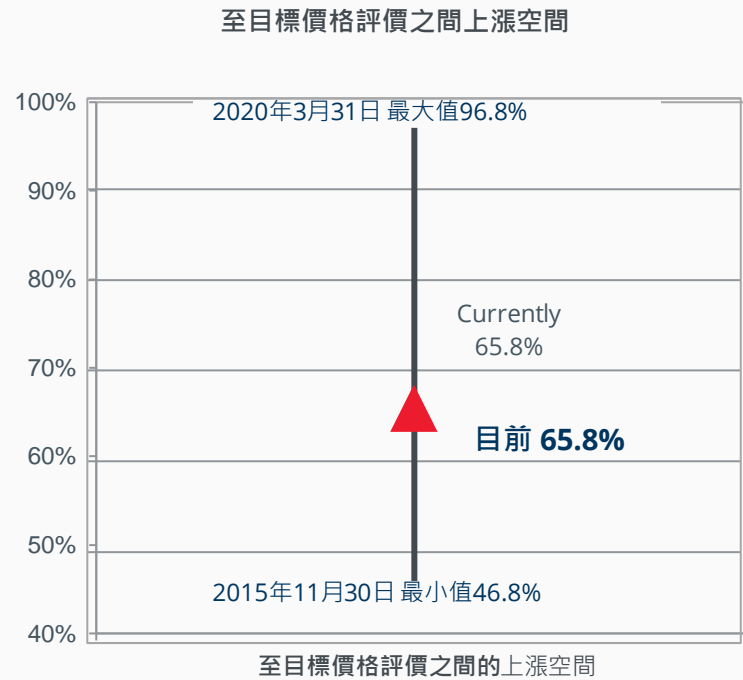
## 鎖定30-50檔個股 發揮最大掌握效益



# 謹慎篩選 瞄準具潛能個股

## 絕對與相對價值

- ▶ 本基金約有60%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~115-120)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 2024 年 2 月 29 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



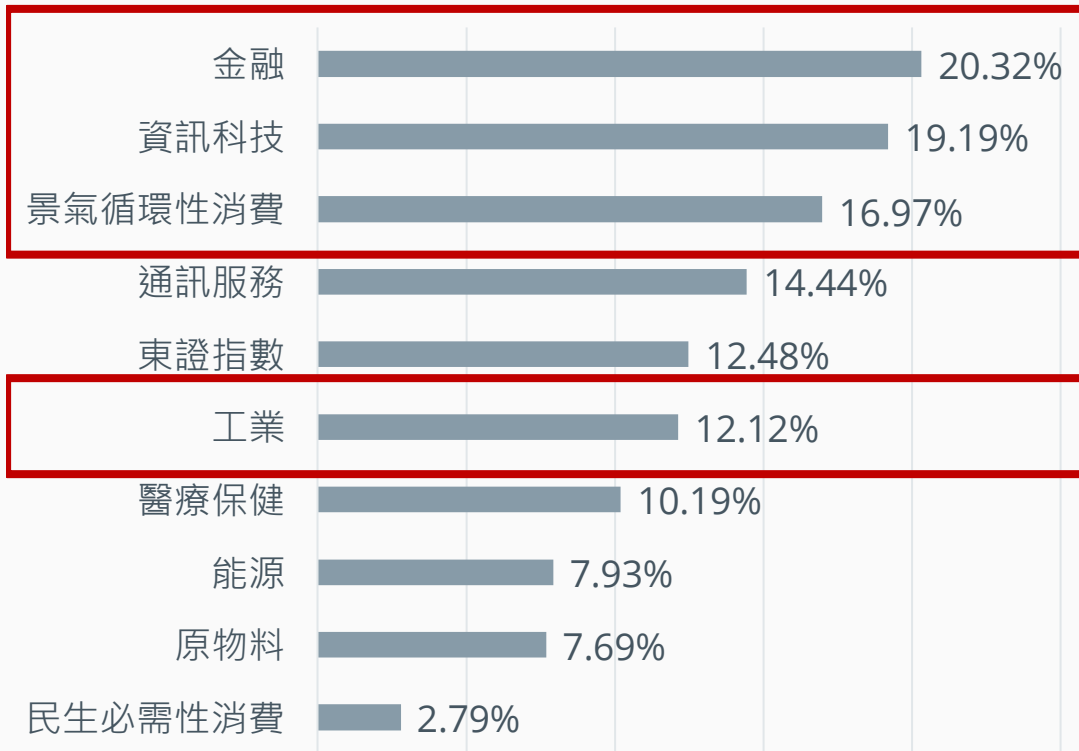


# 主動操作 精選個股

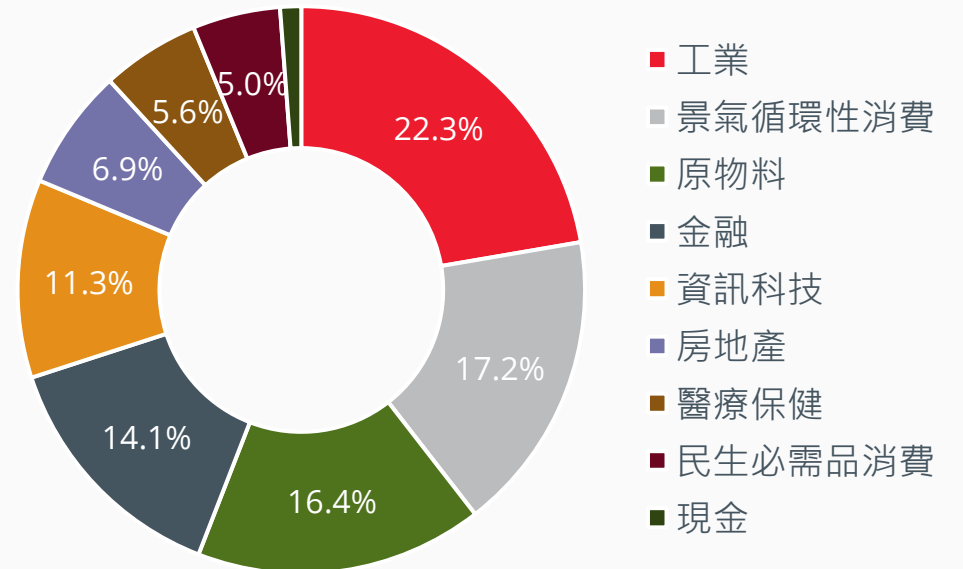
## 獲利了結汽車與銀行等類股，增持國內需、防禦型、與化工類股機會

- ▶ 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 ( 2024 )



### 本基金產業配置



資料來源：左圖:Bloomberg, 2024/01/04-2024/02/29; 右圖:瀚亞投資,(新加坡) 2024/1/31  
 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
武田製藥	5.60%	日本最大製藥公司之一
松下電器	5.60%	跨國知名電機製造商
大東建託	5.50%	日本建築和房地產公司
理光	5.50%	事務機器及光學機器製造商
東日本旅客鐵道	4.90%	日本7間JR鐵路公司之一
三井住友金融集團	4.30%	日本第二大金融機構
本田汽車	4.10%	跨國汽機車製造公司
住友化學	3.50%	日本知名化學公司
日產汽車	3.40%	日本第二大汽車製造商
麒麟控股	3.30%	日本知名飲品、酒精飲料與製藥公司



# 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)	6.64	8.77	33.22	63.19	83.14	106.94
同類型平均*	11.06	11.85	26.69	27.30	27.30	60.11
四分位排名	4 <sup>th</sup> /4	4 <sup>th</sup> /4	2 <sup>nd</sup> /4	1 <sup>st</sup> /4	1 <sup>st</sup> /4	1 <sup>st</sup> /4

### 瀚亞日本動力股票美元避險 成立以來表現(%)





# 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	89.6	
追蹤誤差	6.2	
持股檔數	39	225
預期貝他值	0.90	1.00
價值		
本益比	16.8	18.2
未來12個月預估本益比	11.8	14.2
未來12個月預估殖利率	3.1%	2.3%
股價淨值比	0.9	1.6
企業價值倍數 EV/EBITDA	7.2	9.4
成長率		
歷史每股盈餘成長(3年)	36.6%	52.9%
預估未來一年每股盈餘成長率	22.7%	6.5%
品質與獲利性		
長期負債對資本比 (Long term debt/capital)	30.8%	24.9%
依市值大		
大型股(市值>50億美元)	63.7%	
中型股(市值介於20億~50億美元)	26.9%	
小型股(市值小於20億美元)	9.3%	

Sources: Eastspring Investments, 31 January 2024. 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2024年1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
Nomura Holdings	Financials	3.3	0.66
Honda Motor Co Ltd	Autos	4.1	0.57
Sumitomo Mitsui Financial Group	Financials	4.2	0.49
Furukawa Electric Co Ltd	Industries	2.2	0.45
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Health	5.7	0.43
Ricoh Co Ltd	Industries	5.5	0.42
Resona Holdings Inc	Financials	2.3	0.33
Taisei Corp	Domestic	2.5	0.28
Sumitomo Heavy Industries	Industries	2.8	0.24
NEC Corp	Technology	1.5	0.23

負向貢獻者	產業	基金佔比	貢獻程度
Izumi Co Ltd	Domestic	1.0	-0.04
Nabtesco Corp	Industries	2.4	-0.02
Sundrug Co Ltd	Health	1	-0.02
Sohgo Security Services Co Ltd	Industries	1.4	-0.01

Source: Eastspring Investments, as at 31 January 2024. 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1.38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1.21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



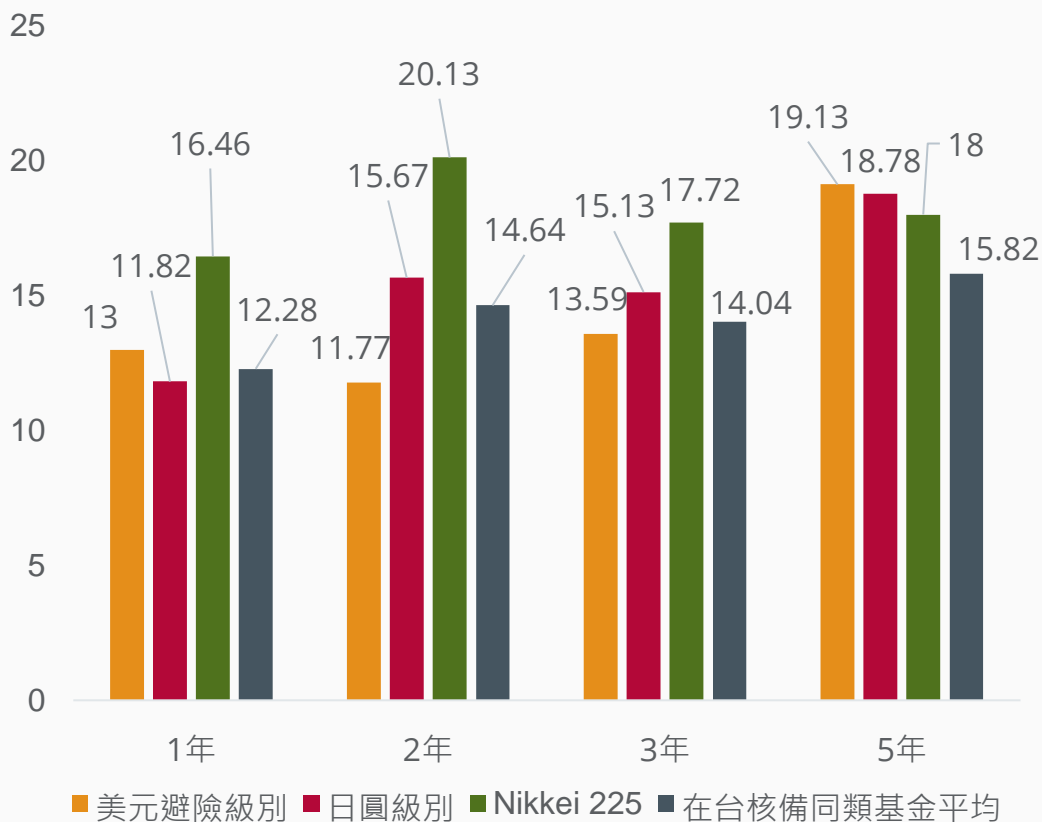


# 本基金過往夏普值優於同類型基金\*平均

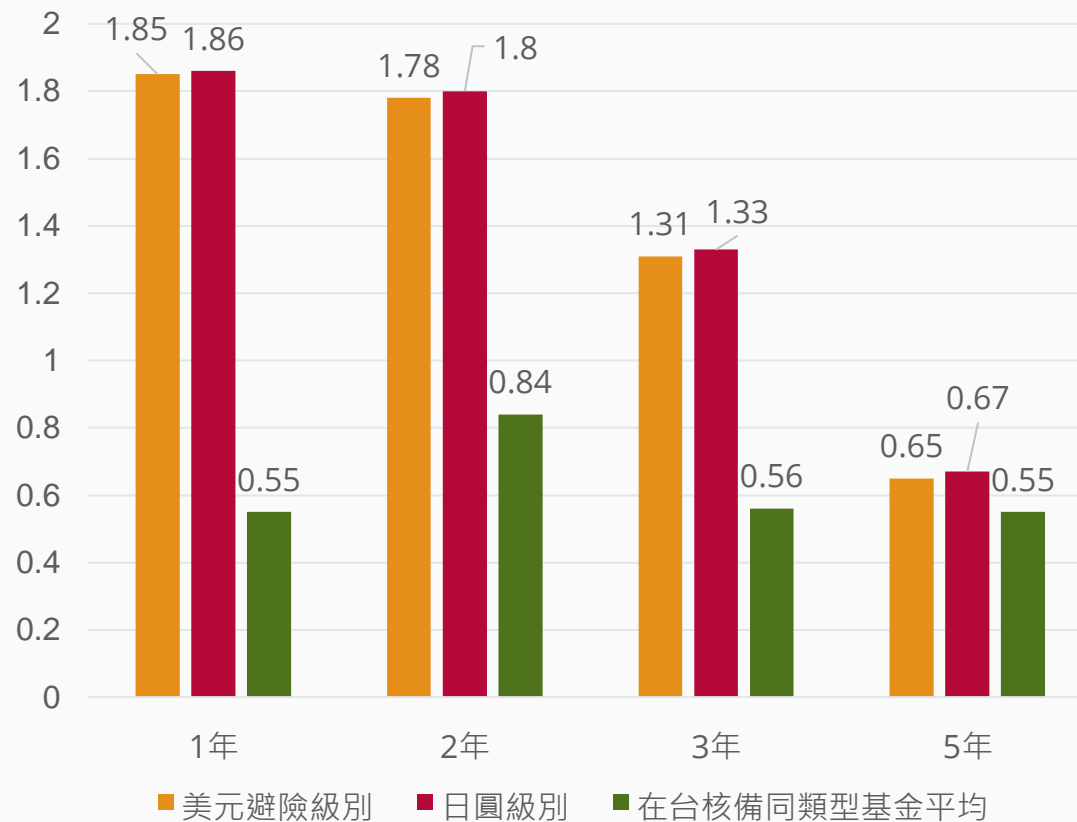
過往1、2、3年年化標準差低於日股大盤與在台核備同類型基金平均

- ▶ 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2024年02月29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。PM20240319-1