

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

瀚亞投資
eastspring
investments

保誠集團成員 

2024年6月

瀚亞投資-日本動力股票基金

高度滲透科技各階段供應鏈，中小型整合或創造重新評級(re-rate)

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

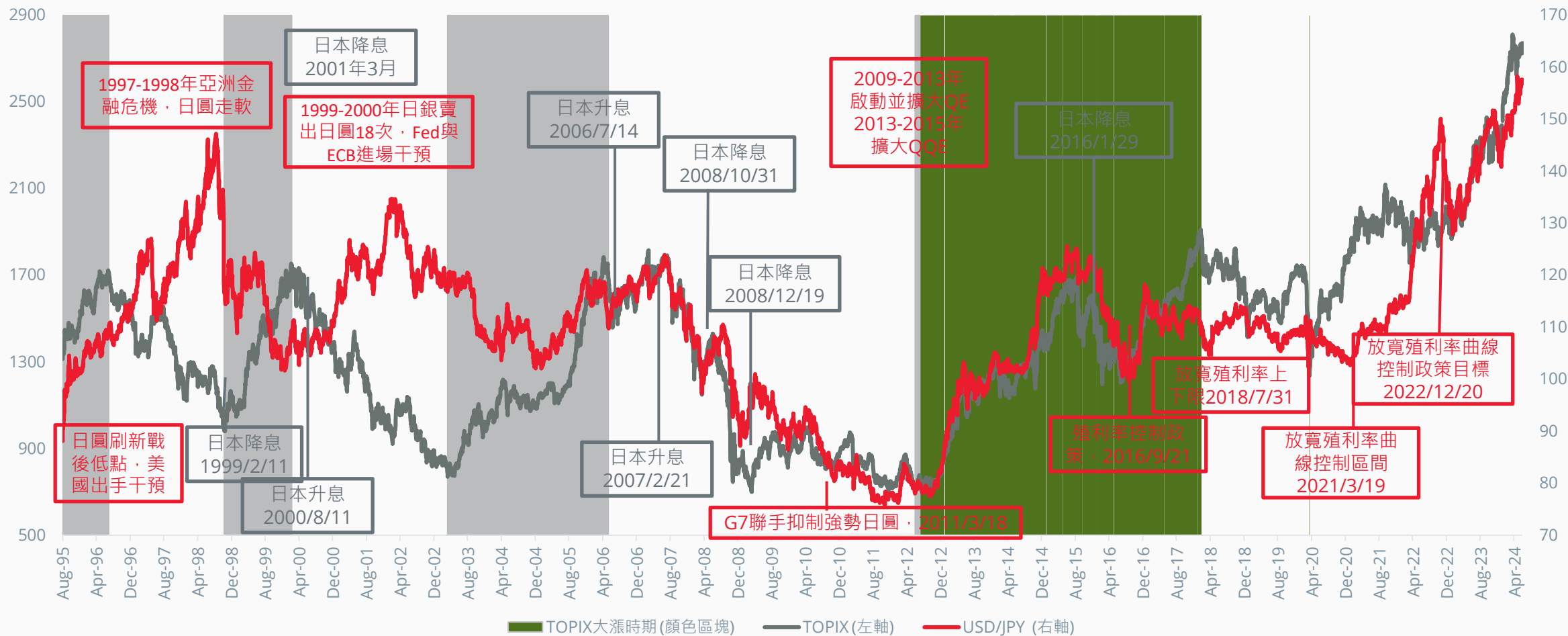


日本央行不認為日圓疲弱太值得擔心，也不會是逆風因素

央行是否延續“hands-on”的態度、及是否將漸進式地採取行動，將是關注日本央行穩定市場意願的強度；仍將持續觀察短期利率的變動，以及其是否轉為長期勢態。以及美國與全球經濟是否軟著陸成功，或進入衰退也是連動日本股市的關鍵指標

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

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5月31日。



短期震盪創造進場加碼時機，長線仍維持正面看好

高盛維持原先2,900看法，關注日股在反映優良財報利多後持續支撐的力道

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

日本TOPIX指數過往歷史走勢與未來12個月落點預期



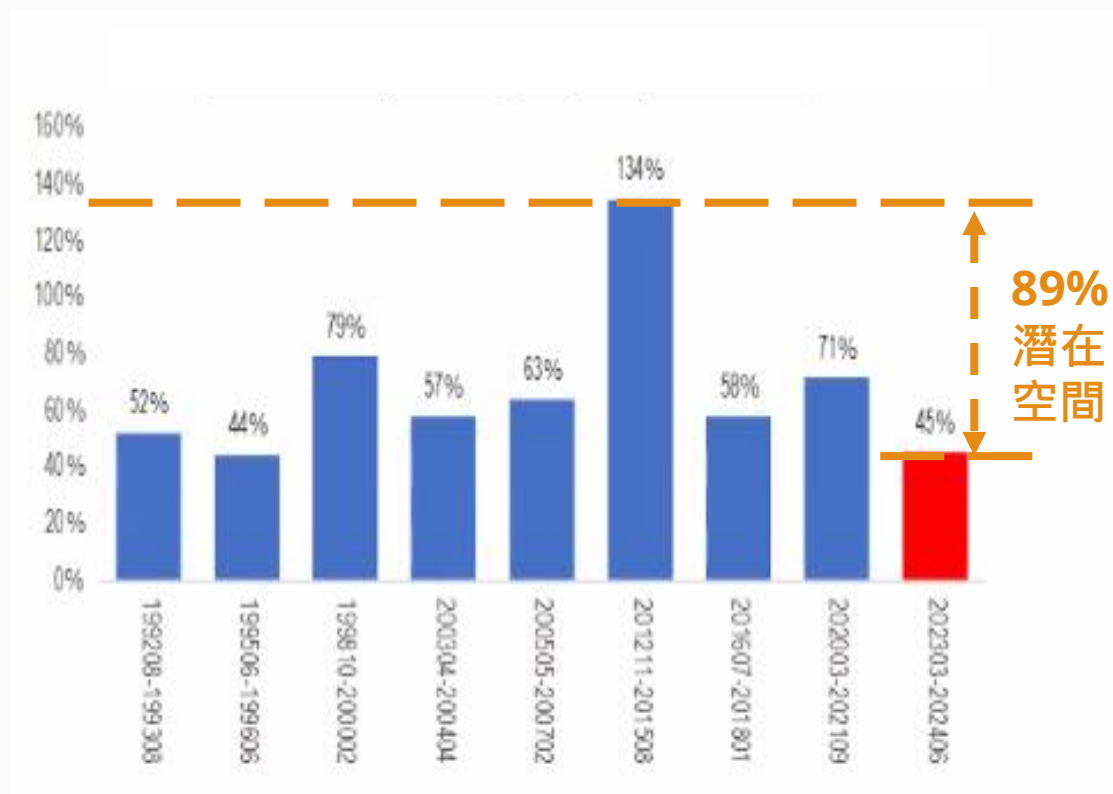


日本股市：後勢漲幅仍有得玩呢(Still plenty to play for)

相較於過往歷史從低谷週期性反彈力道，本次仍僅是“小幅”上漲；未來12個月本益比也顯示充分成長空間

- ▶ 不僅從歷史觀點來看，日股漲幅僅是初期，其價格評價(P/E)仍相當吸引人，且企業獲利值得期待

過往日本股市從谷底反彈漲幅比較



TOPIX未來12個月本益比(P/E)評價仍屬合理



資料來源: 左右圖均為JPMorgan, 2024年6月3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、日股 – 仍然還有得玩(still plenty to play for)

市場回檔與波動創造進場與加碼機會，本基金從供應鏈各階段高度滲透，中小型整合或創造重新評級(re-rate)

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

“由下而上” 滲透AI機會

- ◆ 全球AI熱潮，日本所佔地位獨特；本基金深掘產業鏈中**尚未過漲領域**，從各階段高度滲透並受惠
- ◆ 不同於追高半導體設備(P/E 60-80x)等個股，本基金“**由下而上**”高度滲透產業鏈各機會

“重整4.0” 長期發酵

- ◆ 我們預期財務重整短/中/長期將分別受惠於“**財務重整1.0”至“4.0”**四部曲
- ◆ (中小)企業整合風潮將是5-10年(甚至更長期)的超額報酬主要驅動因子

中小企業 蓄勢待發

- ◆ 不同於先前幾次“**全面性**”牛市的續航力道因大型股/中小型股分歧而減弱，**本次有望中小型類股延續其力道**
- ◆ ETFs與僅追蹤指數的基金難佈局**中小企業**，其受惠於**內需成長更為直接**

日本企業 信心強勁

- ◆ 日本企業擴廠增產的**資本支出(CapEx)**明顯上漲，為未來成長布局
- ◆ 製造業與非製造業都顯見信心
- ◆ 企業成功**轉嫁成本**，預期製造業與非製造業信心都持續正面

遊客+投資 湧進日本

- ◆ 日本海外遊客多數更高過疫情前水平，3月至5月份單月遊客持續超過300萬人
- ◆ **NISA後時代**，日本散戶買氣不減，預期進一步外資法人持續在波動中擴張日本布局比例



1. 追AI浪潮？不僅有“追高”一途！我們在科技供應鏈不同階段高度滲透

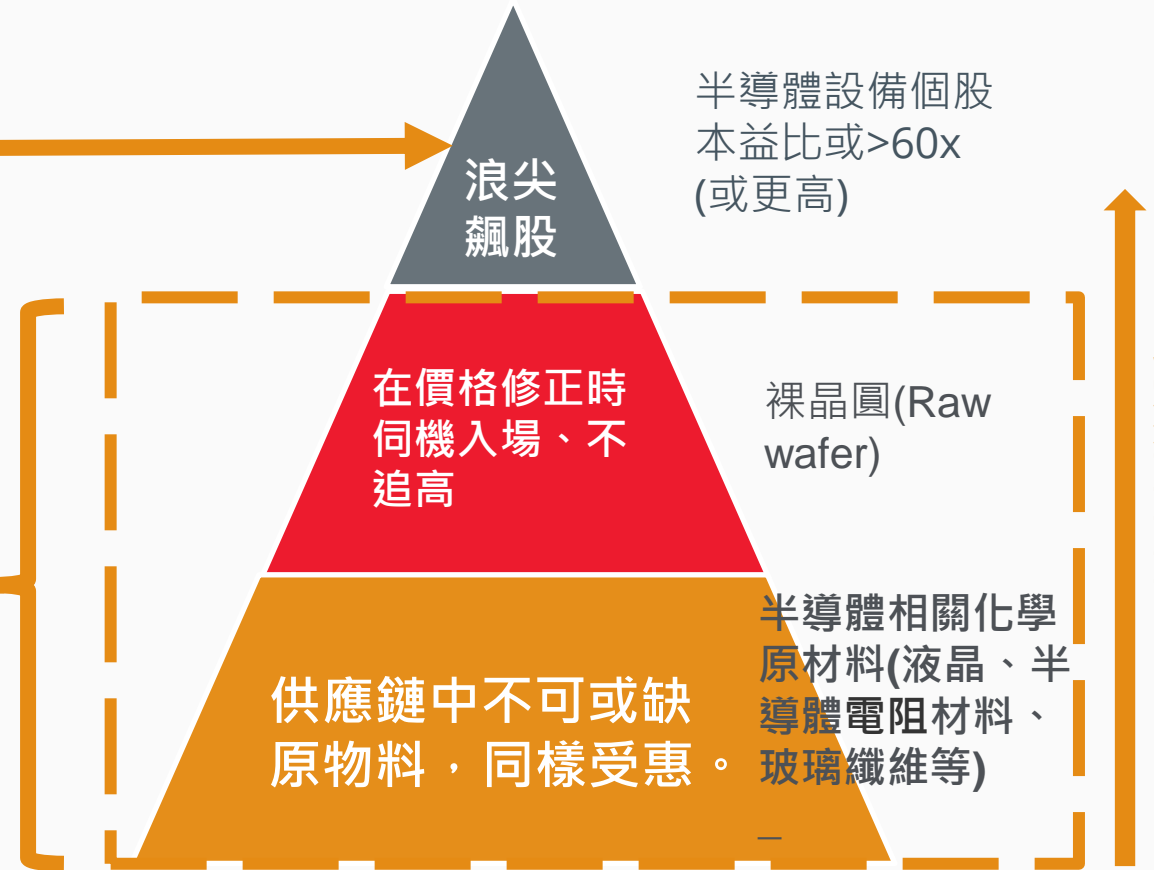
半導體設備價格或在浪尖上，本基金“由下而上”高度滲透供應鏈中“尚未漲高”且可能受惠之投資機會

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

AI浪潮下，日本半導體設備股價是否位處浪尖？(示意圖)



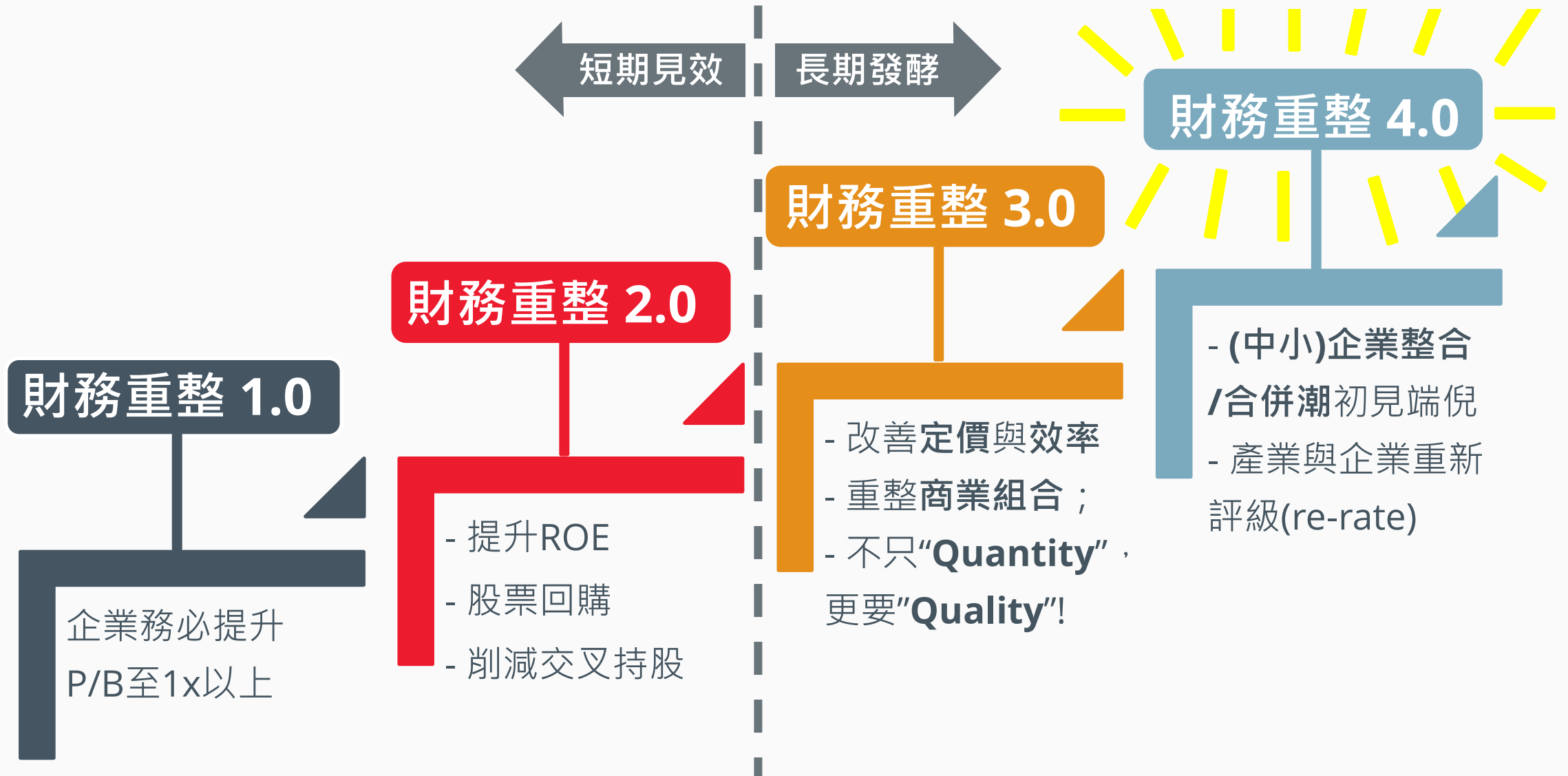
本基金瞄準供應鏈不同階段的受惠類股(示意圖)





2. 財務重整：短/中/長期利多，蓄勢待發，一棒接一棒

不僅先前財務重整1.0與2.0仍位於實施初期，我們更預期財務重整更將進一步升級(step-up)



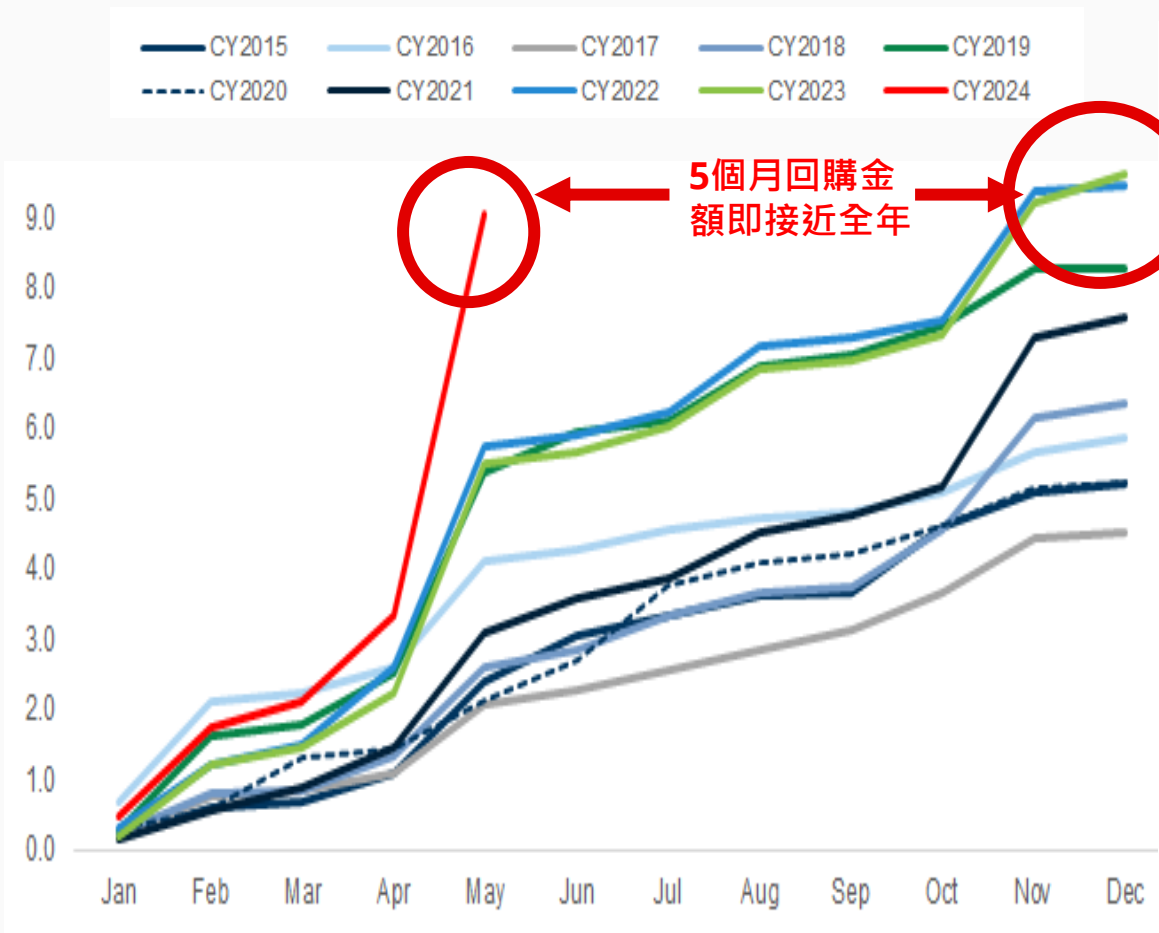


2. 財務重整加速運行！日本企業加速股票回購 – 企業承諾真的看得見！

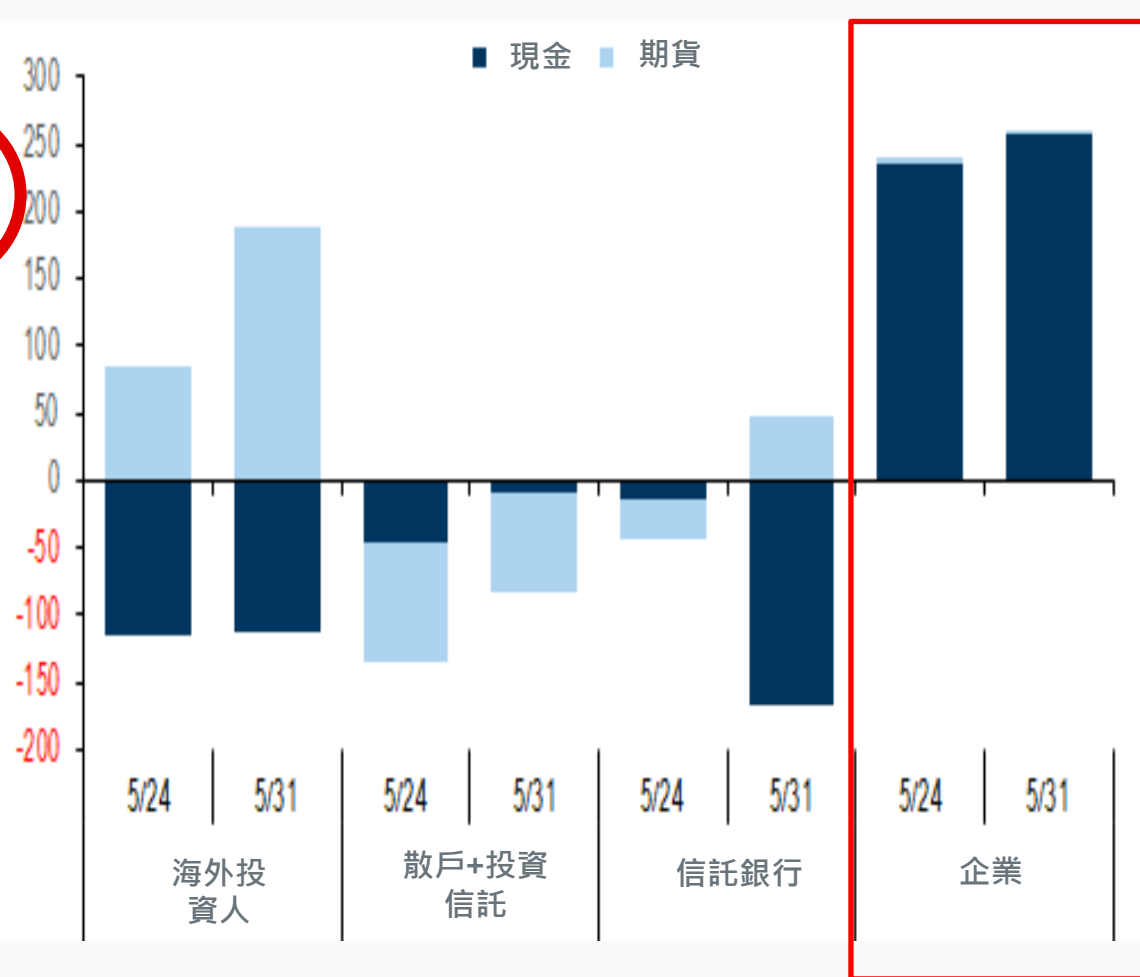
2024年自年初以來，日本股票回購金額已接近過往全年回購金額! 顯見證交所驅動下資金運用改善有所成效

▶ 企業是否遵循承諾並有效利用其資本盈餘，即是本基金選股關鍵

日本歷年全財年股票回購金額(單位：¥兆日圓)



五月底兩周企業淨買入持續強勁



本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

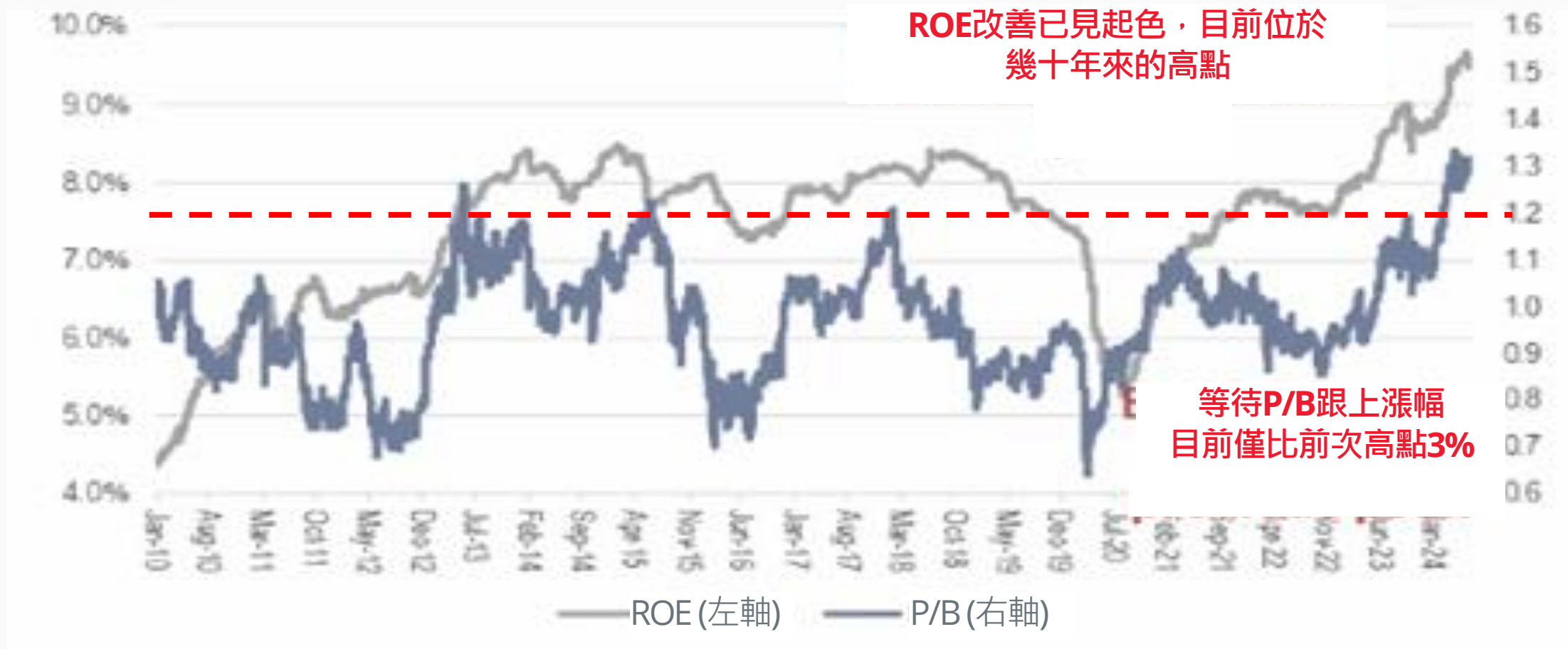


2. 財務重整驅動日股成長性- 日股還有得玩呢！ (Still plenty to play with)

日股成長性受到“週期性正面因素”與“財務重整”雙雙支撐；資金有回收效運用加速解鎖內在價值 (Intrinsic value)

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

日本TOPIX銀行+保險+消費+機械指數





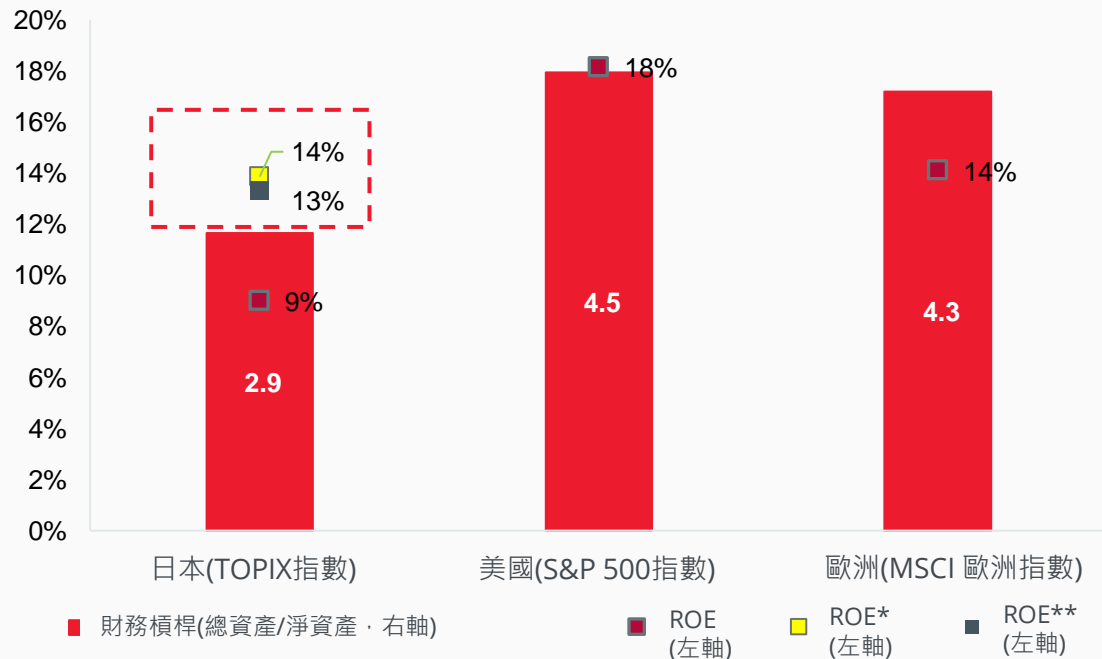
2. 財務重整：槓桿驅動成長性- 日股還有得玩呢！(Still plenty to play with)

日本企業目前財務槓桿尚未展開，若與美國歐洲為例，ROE可進一步提升至13%-14%

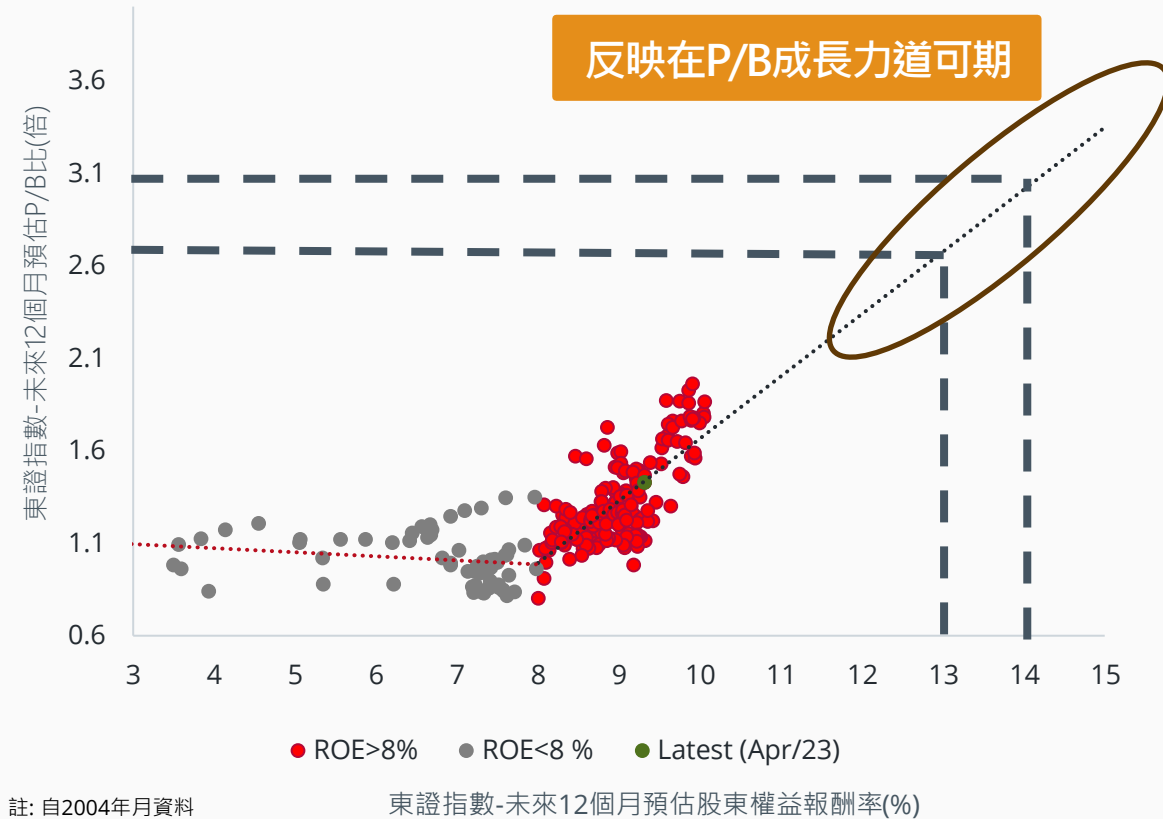
日本、美國、與歐洲的股東權益報酬率(ROE)與財務槓桿

若槓桿程度與美國同水平，預期指數成分股ROE可達13%

若槓桿程度與歐洲同水平，則預期指數成分股ROE達14%



股價淨值比 (P/B) vs 股東權益報酬率(ROE)



註：自2004年月資料

東證指數-未來12個月預估股東權益報酬率(%)

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

Sources: Eastspring Investments (Singapore). LHS: Datastream, Citi Research, as at 31 March 2024. Data is since 2004, monthly. RHS: UBS, TSE, Bloomberg, MSCI, to end 2023, latest data available. The use of indices as proxies for the past performance of any asset class/sector is limited and should not be construed as being indicative of the future or likely performance of the Fund. Any projection or forecast is not necessarily indicative of the future or likely performance. * 14% ROE = is estimated assuming financial leverage in Japan to increase to the same level as the US and 13% ROE to the same level as Europe.

2. 財務重整：我們目前的布局實例，橫跨短/中/長期重整深度與廣度

財務重整 1.0 & 2.0

財務重整 3.0

股票回購

- **本田(Honda)**：回購3,000億日圓的股票（佔市值的3%）。致力於實現1倍PBR
- **理光(Ricoh)**：回購300億日圓股票（佔市值5.9%）
- **野村控股(Nomura Holdings)**：回購1,000億日圓（佔市值4%）
- **世尊信用卡(Credit Saison)**：回購500億日圓（佔市值10%）
- **Sankyu**：推出70%全額退貨政策；回購150億日圓（佔市值6.7%）

削減企業交叉持股

- **大成(Taisei)**：出售交叉持股談判有了進展，目前交叉持股佔淨資產的46%
- **三商住友(SMFG)**：減少交叉持股，提高資產和資本效率

改善定價與產能效率

- **麒麟(Kirin)**：專注於日本飲料業務的定價和產品組合
- **東日本旅客鐵路(East Japan Railway)**：企業嚴謹的成本控制與日本潛在鐵路票價上漲趨勢
- **武田製藥(Takeda Pharmaceutical)**：獲利改善措施的重點落在顯著提高營業利潤率上

重整商業投資組合

- **松下(Panasonic)**：剝離非核心汽車零件業務
- **帝人(Tejin)**：檢視投資組合後可能退出非核心業務
- **理光(Ricoh)**：與東芝泰格(Toshiba TEC)合資生產影印機五金；同步檢視研發部門
- **住友化學(Sumitomo Chemical)**：退出並重組非核心和獲利不佳的業務



2. 長期財務重整利多：預期財務重整4.0強度可發酵5至10年或更久

不僅TSE利多將持續至2026年或之後，(中小)企業整合潮或將延續支撐力道

日股未來5至10年- 眾多利多接棒支撐日本股市



資料來源：瀚亞投信整理，截至2024年5月。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。

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

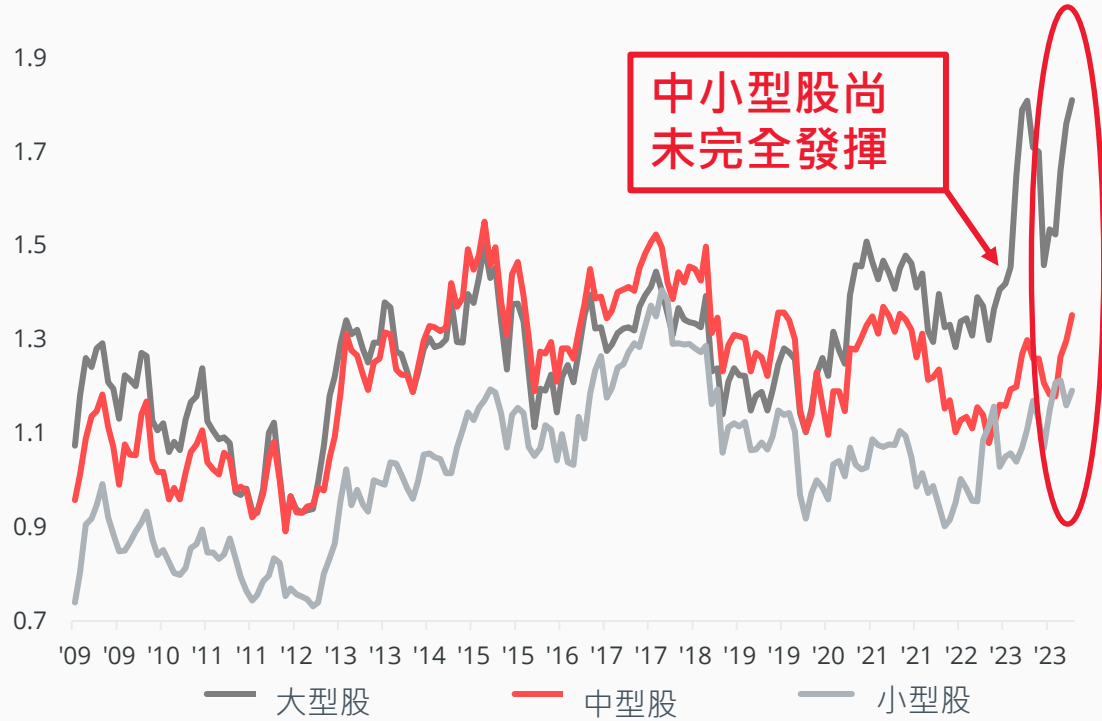


3. 中小型股尚未完全發揮 - 中小型股受惠於財務重整程度或將更高

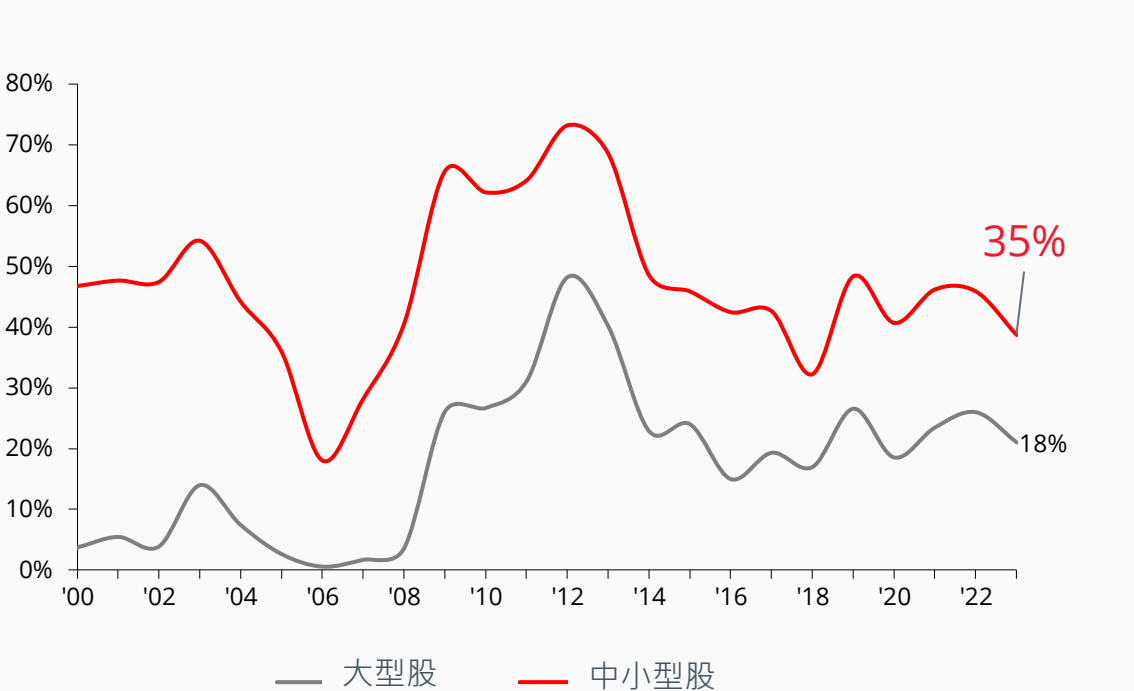
相對於大型股，小型股交易價格處於折價；35%小型股以低於帳面價值的價格被交易

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

自金融危機以來大/中/小型股價淨值比走勢圖



日本企業股價淨值比(P/B)<1佔比



Source: Eastspring Investments, (LHS) Nomura, Bloomberg. Data shows MSCI Japan Large Cap Index, MSCI Japan Mid Cap Index and MSCI Japan Small Cap Index, as at 31 March 2024. (RHS) Bloomberg Finance L.P., Datastream, Factset, and J.P. Morgan Calculations, as at 23 May 2024. All yearly values are as of beginning of year. 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. The information provided herein are subject to change at the discretion of the investment manager without prior notice. There are limitations to the use of indices as proxies for the past performance in the respective asset classes/sector. The use of indices as proxies for the past performance of any asset class/sector is limited and should not be construed as being indicative of the future or likely performance of the Portfolio. 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。

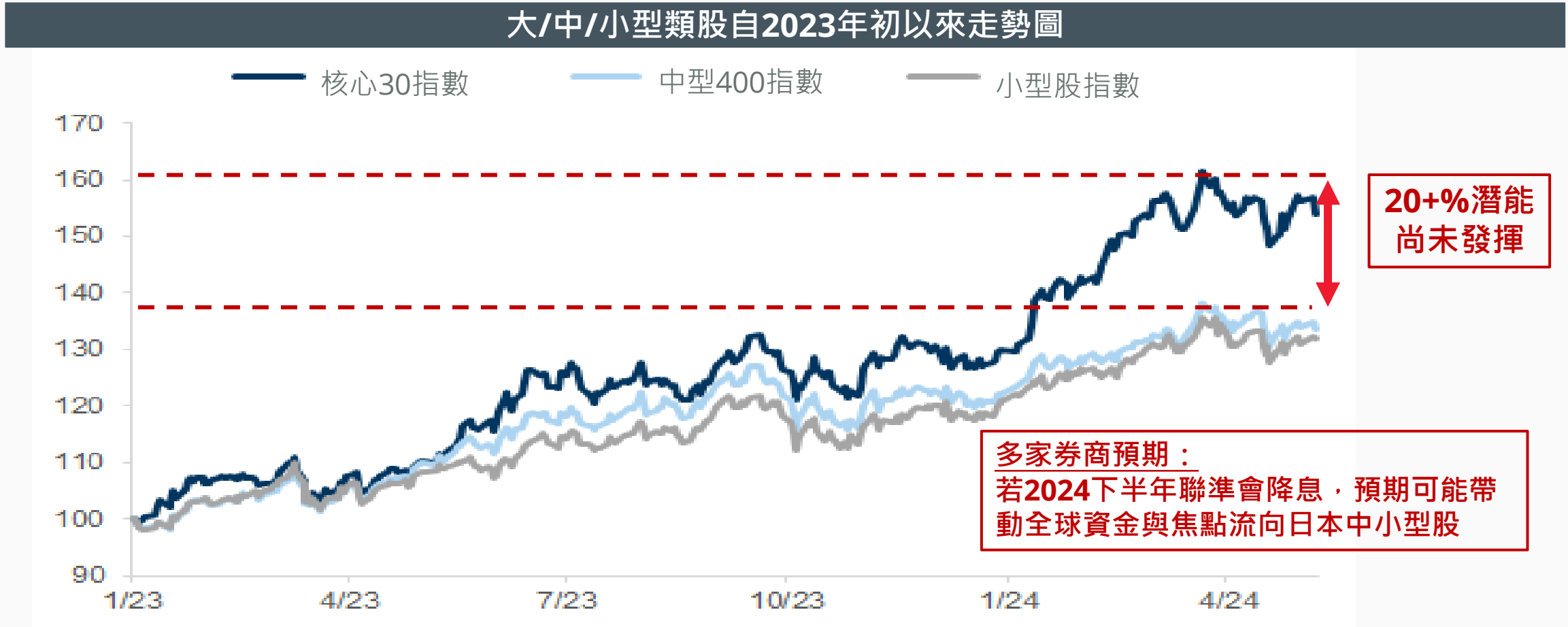


3. 中小型股尚未發威 – 是否支撐牛市續航力的關鍵因素

統計高交易量的中小型股，顯示其每日平均交易量(ADTV)總額約\$41億美元。而這龐大的領域尚未跟上大型股的股價表現

▶ 本次牛市有報復性旅遊支撐，關注中小型股後續表現；受到聯準會降息預期，日中小股有望接棒續漲

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



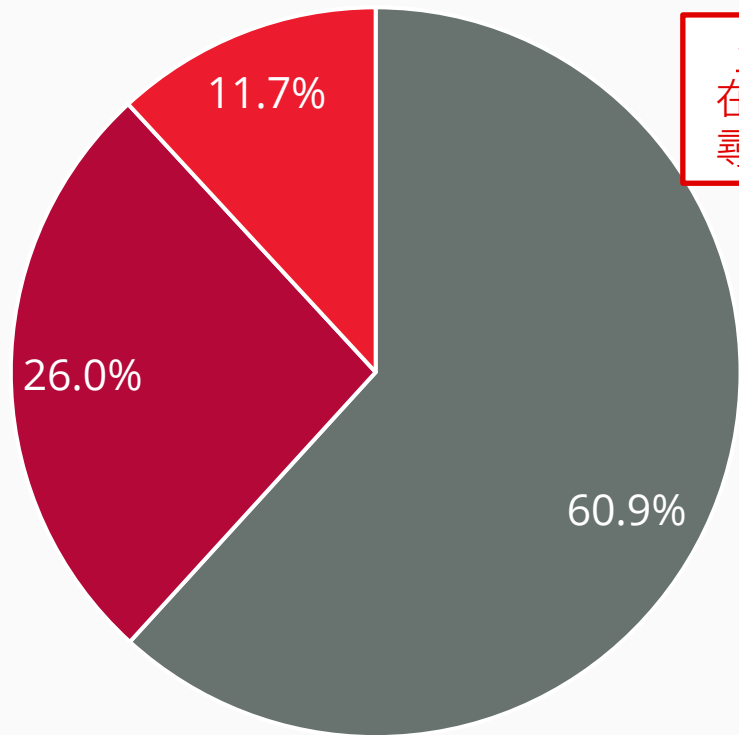


3. 中小型股尚未發威 – 國內內需將帶動中小企業漲勢

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

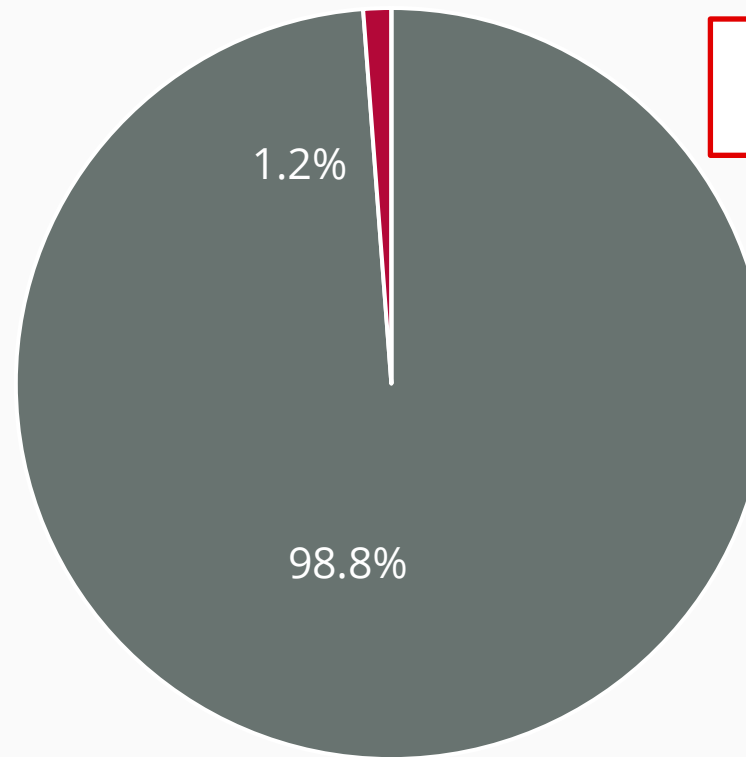
本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

本基金



在地與主動：
在中小型股中找尋超額成長機會

基準指標*



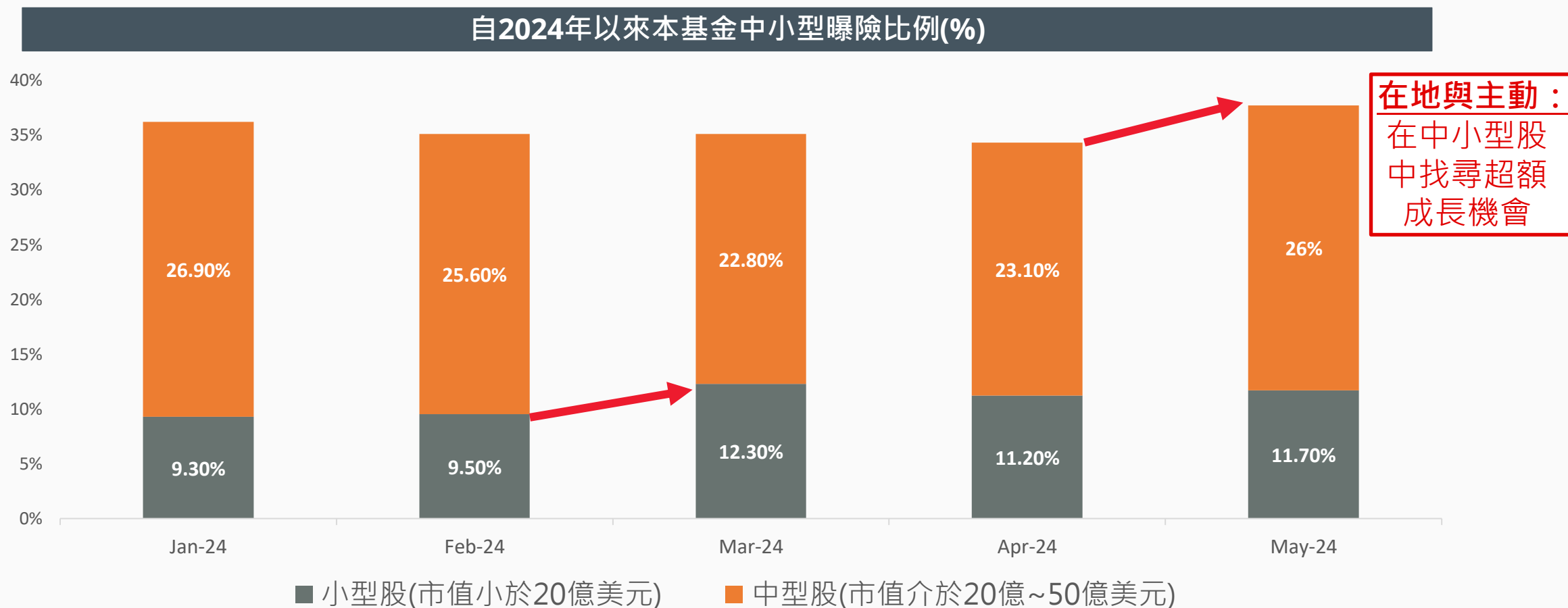
被動與ETFs：
受限於大型股

■ 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)

■ 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. 中小型股尚未發威 – 我們已經先一步布局小型股，主動投資顯價值

本基金除了比追蹤指數*(幾乎全數為大型股)中小型曝險更高(約四成)外，自2024年Q1即先一步提高小型股比例

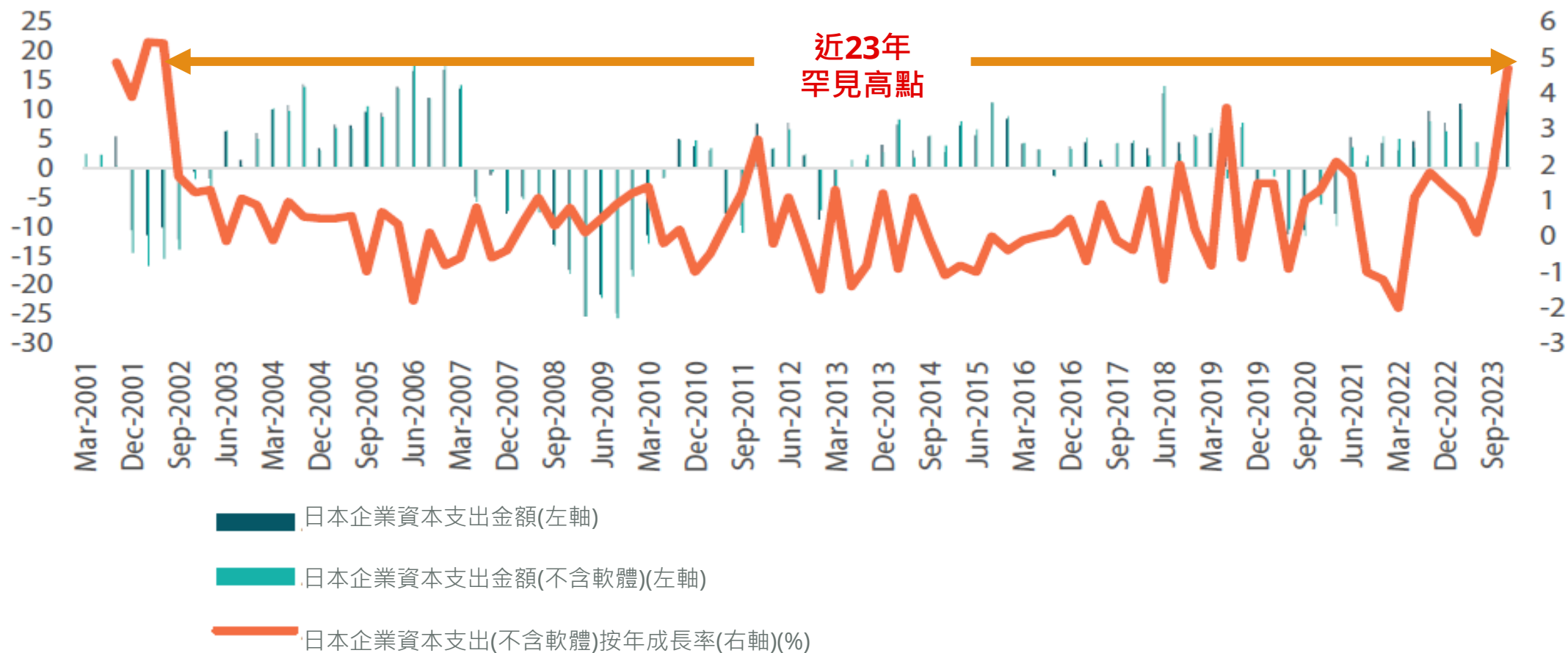




4. 日本企業信心強勁 – 這次玩真的！強勁的資本支出，為未來擴張做準備

日本企業近23年罕見資本支出強勁成長，擴廠、增產一起來！

日本企業資本支出金額與按年成長率



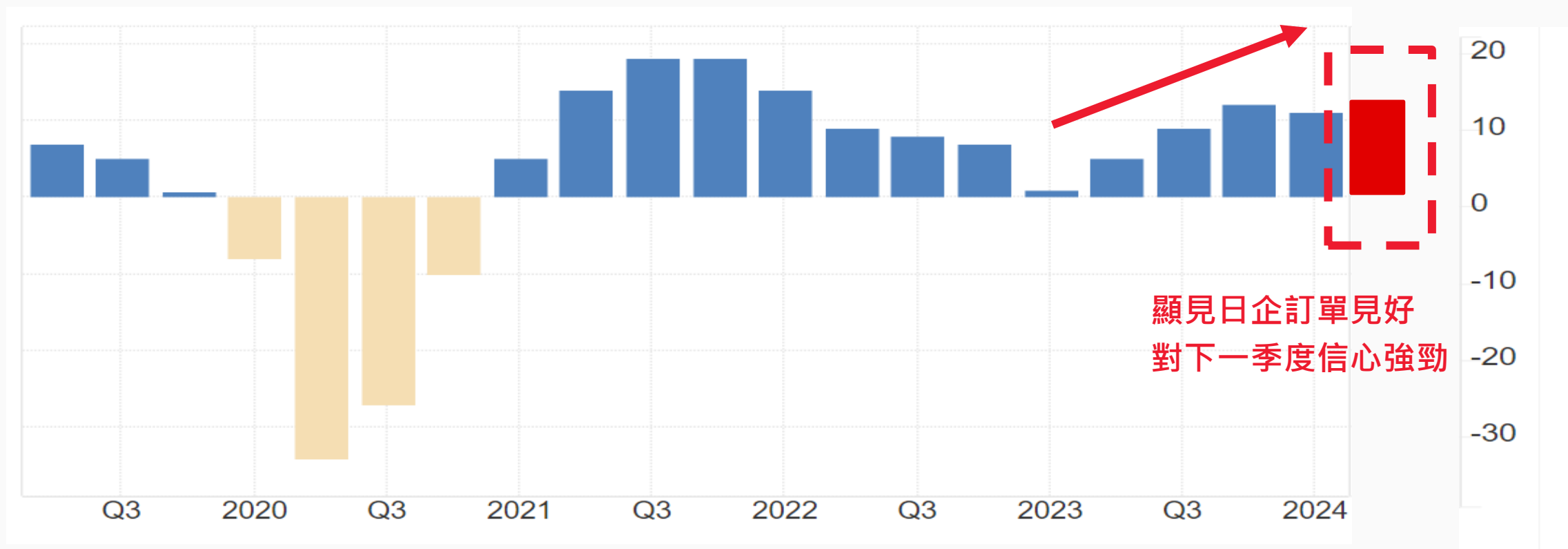


4. 日本企業信心強勁 - 製造業情緒短觀(Tankan)指數持續見好

短觀(Tankan)指數是衡量日本大型企業信心的重要指標。數值越高代表景氣越為樂觀

- ▶ 儘管日圓持續呈弱，2024年第一季該指數仍維持+11，並市場普遍預期第二季數據持續成長+12
- ▶ 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對訂單與市場走向仍抱持正面看法

日本路透短觀(Tankan)製造業情緒信心指數



顯見日企訂單見好
對下一季度信心強勁

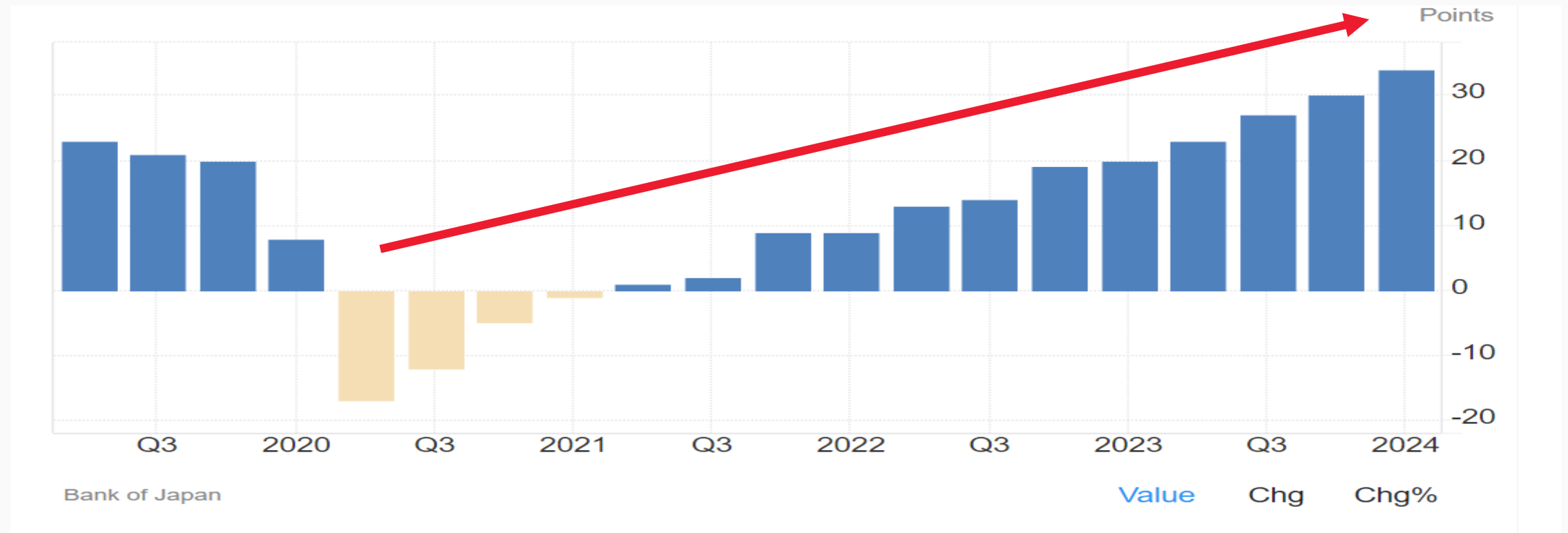


4. 日本企業信心強勁 – 非製造業情緒短觀(Tankan)指數持續見好

短觀(Tankan)指數是衡量日本大型企業信心的重要指標。數值越高代表景氣越為樂觀

- ▶ 非製造業在疫情後轉正並持續上升至34點，顯見非製造業企業對下一季度成長的信心持續上升
- ▶ 服務業(非製造業)轉嫁成本給消費者成果顯著，企業對未來環境信心穩健上升

日本路透短觀(Tankan)非製造業情緒信心指數

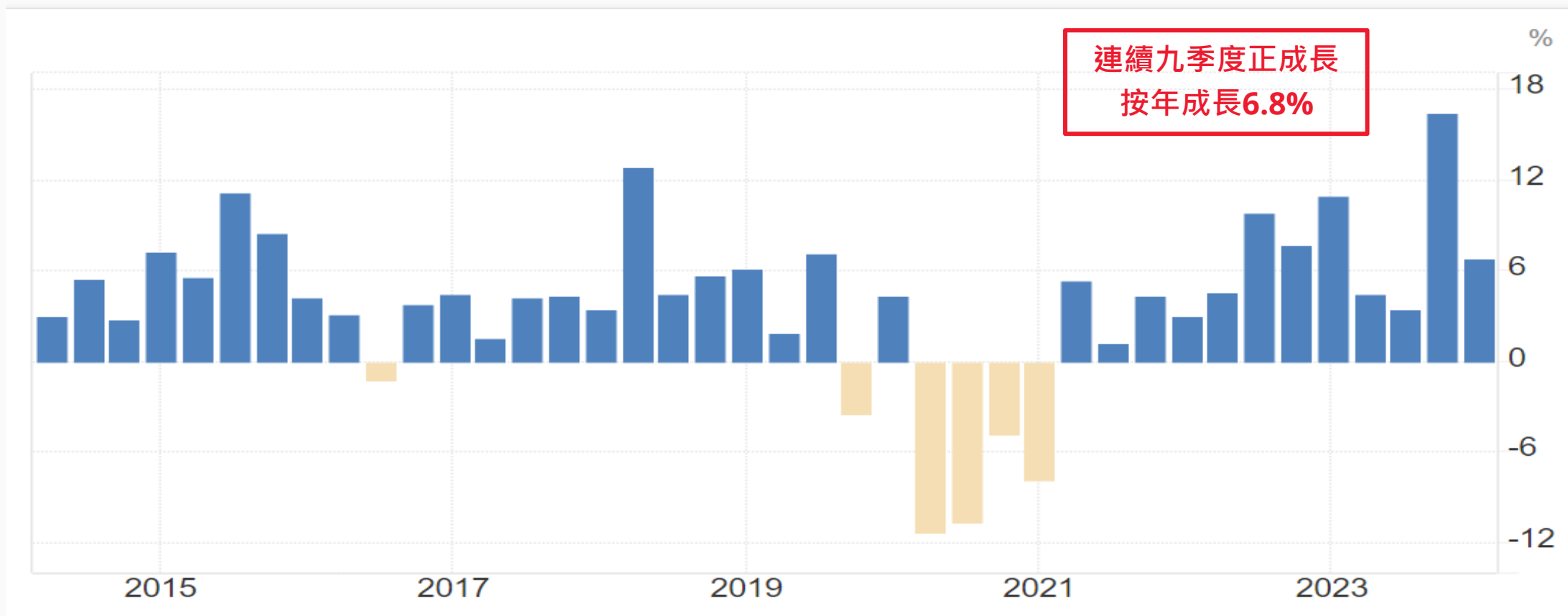




4. 日本企業信心強勁 - 歷年最高的擴廠增產成長力道，望收割中/長期產能成果

主力產業包括機械相關持續增長+95.1%、商業機械機器(+62.8%)、貨物與租賃產業(+42.5%)

日本企業增加對廠房與設備之資本支出，按年成長來到歷史新高





5. 遊客+投資湧入日本 - 外資法人+ 日本散戶 = 日股兩大新資金流

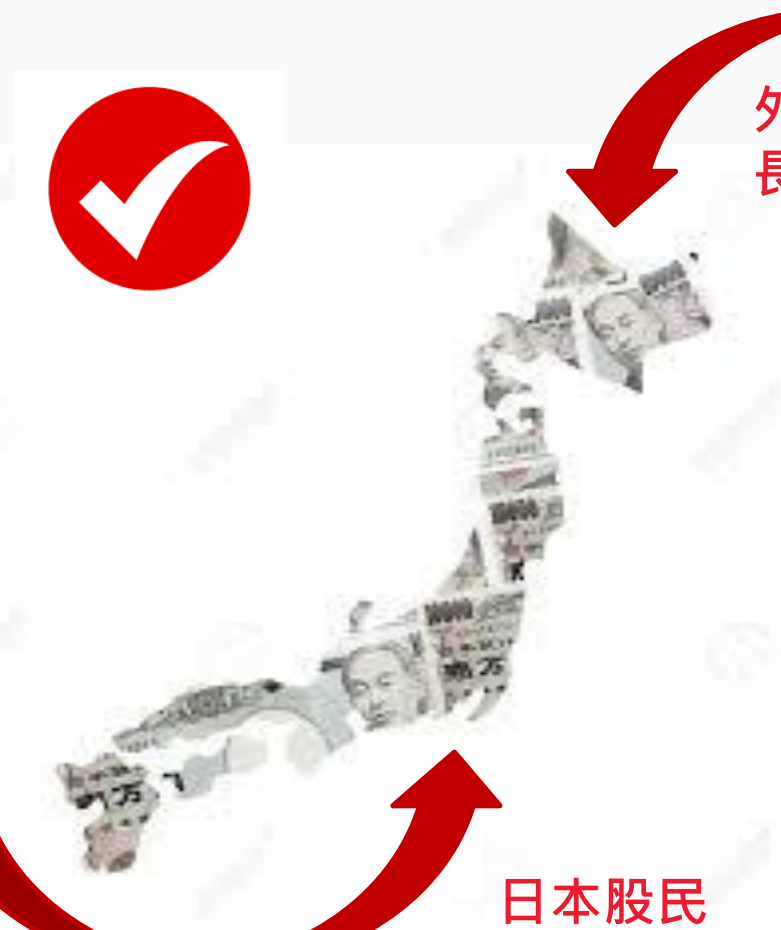
日本央行態度略顯明確正面，待政策走向確立且開啟良性經濟循環，有望推進外資法人進場長期投資

▶ 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

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



2%+股利率



日本股民
轉儲蓄創造被動收入



外資法人
長期投資



望日本比重占
整體投組可達
10-15%

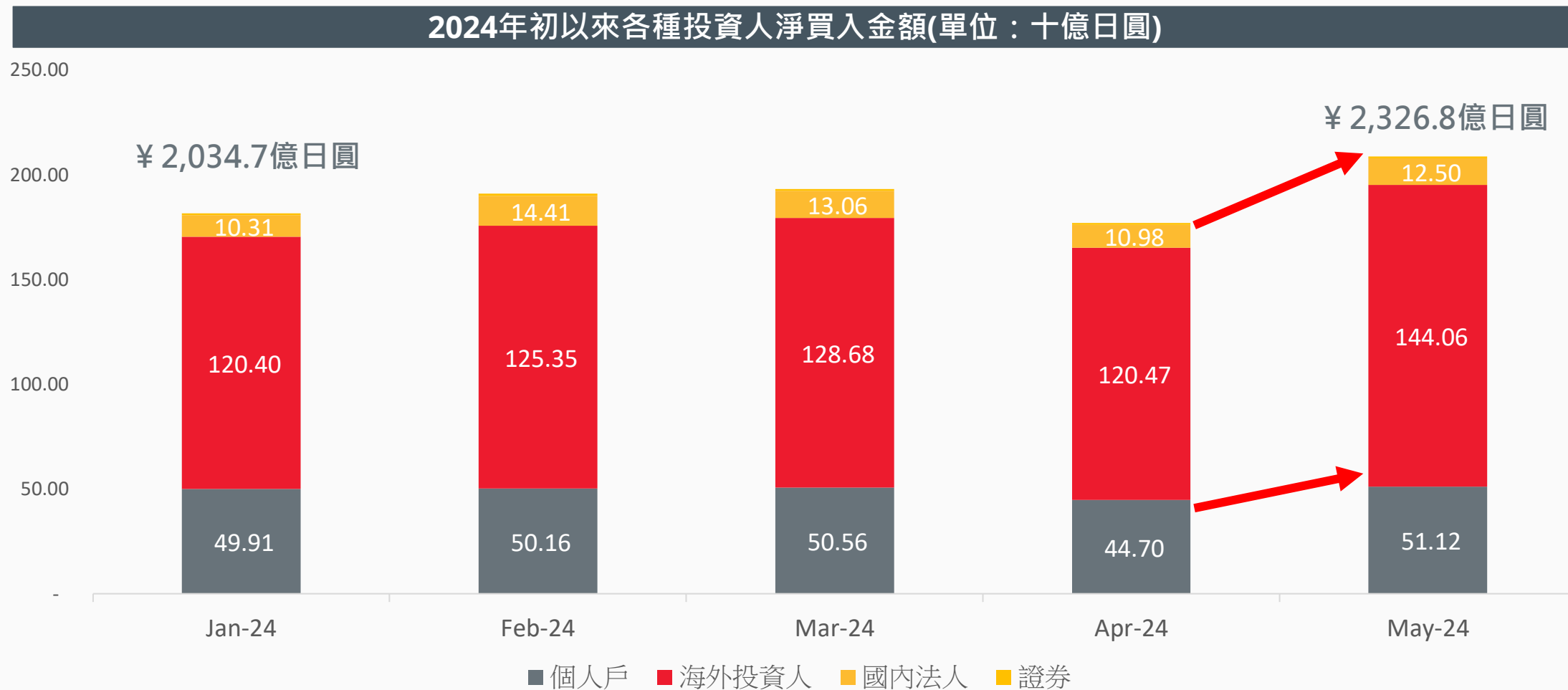




5. 遊客 + 投資湧入日本：短期獲利了結，不影響長期佈局遠景

後NISA時代，日本散戶獲利了結後，逆市再買進；加上海外投資人資金持續湧入，拉高整體交易金額

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



資料來源: 日本證交所數據, 2024年5月31日



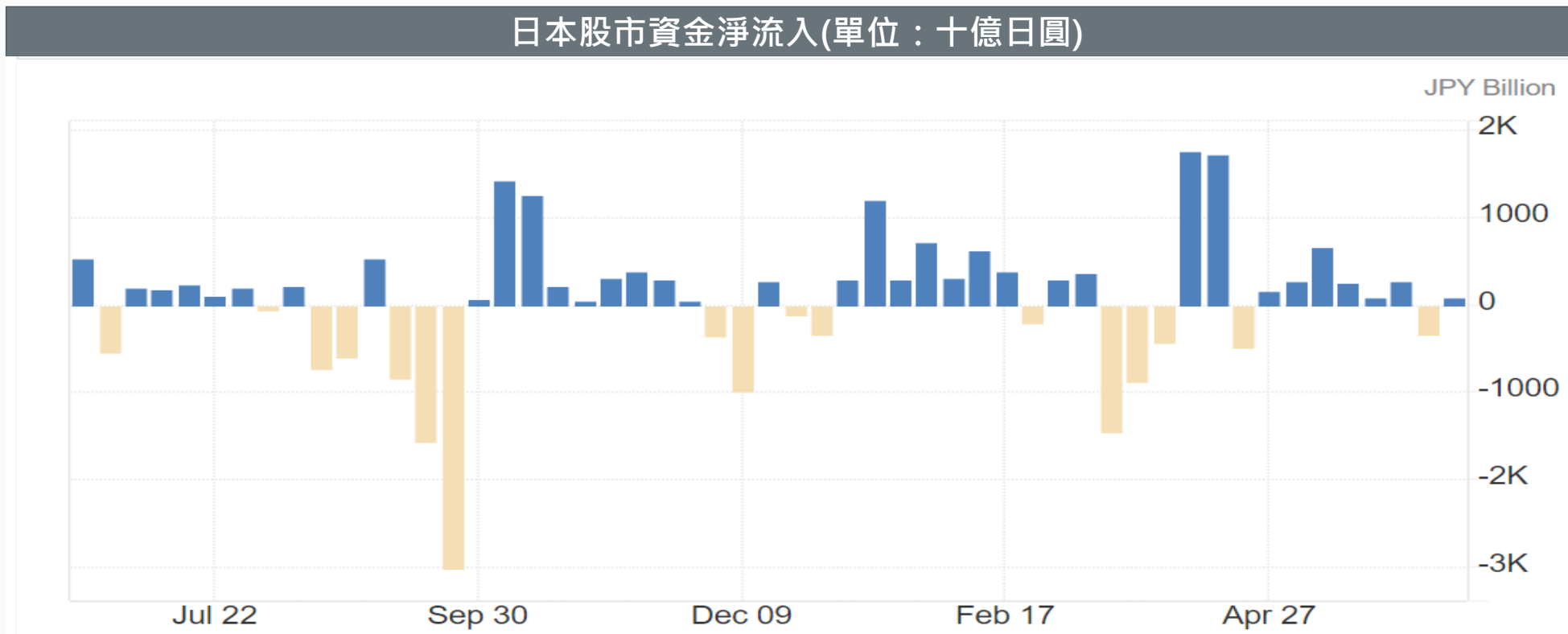
5. 遊客 + 投資湧入日本 - 成熟市場還是新興市場? 日本：兩全其美的交集地

外資短期獲利了結，但長線仍看好日股續漲力道興趣，逢低加碼進場布局

- ▶ 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

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

日本股市資金淨流入(單位：十億日圓)





5. NISA後時代：日本散戶資金流入股票與共同基金

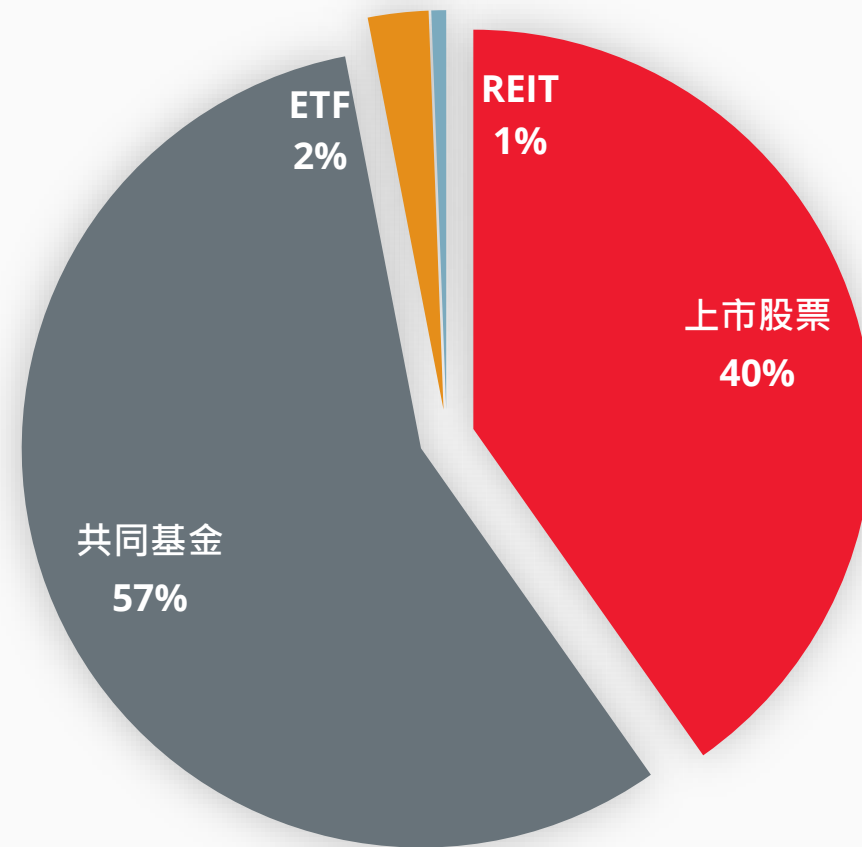
日本財管客戶與銀行理專的高度配合度與長久關係，也促進了儲蓄轉向投資的助力

- ▶ 股票直接投資與共同基金成為日本當地投資人的關注焦點

日本國人透過NISA帳戶投資流向比重分布圖



2%+股利率



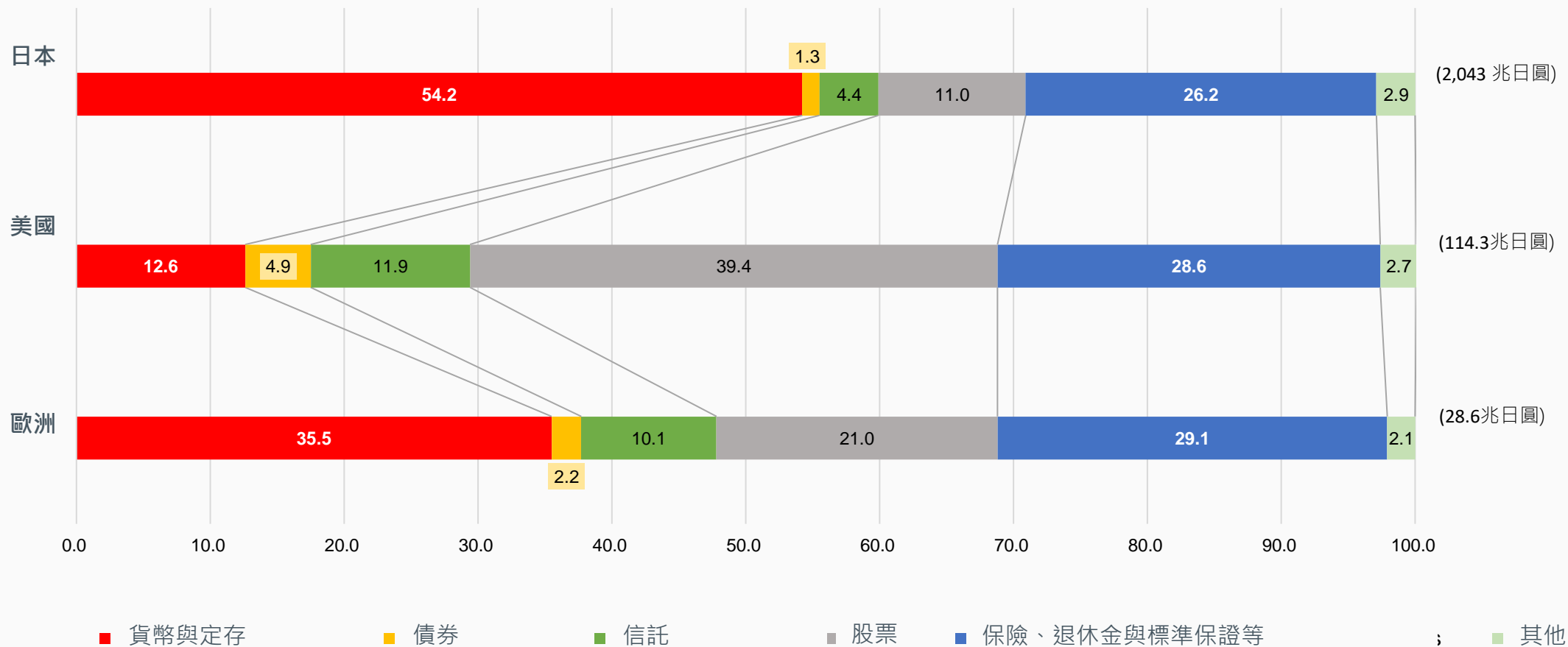


5. NISA後時代：日本儲蓄轉進投資為“進行式”

終端投資人與銀行理專的高度配合度與長久關係，也促進了儲蓄轉向投資的助力

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

各國家庭金融資產分布



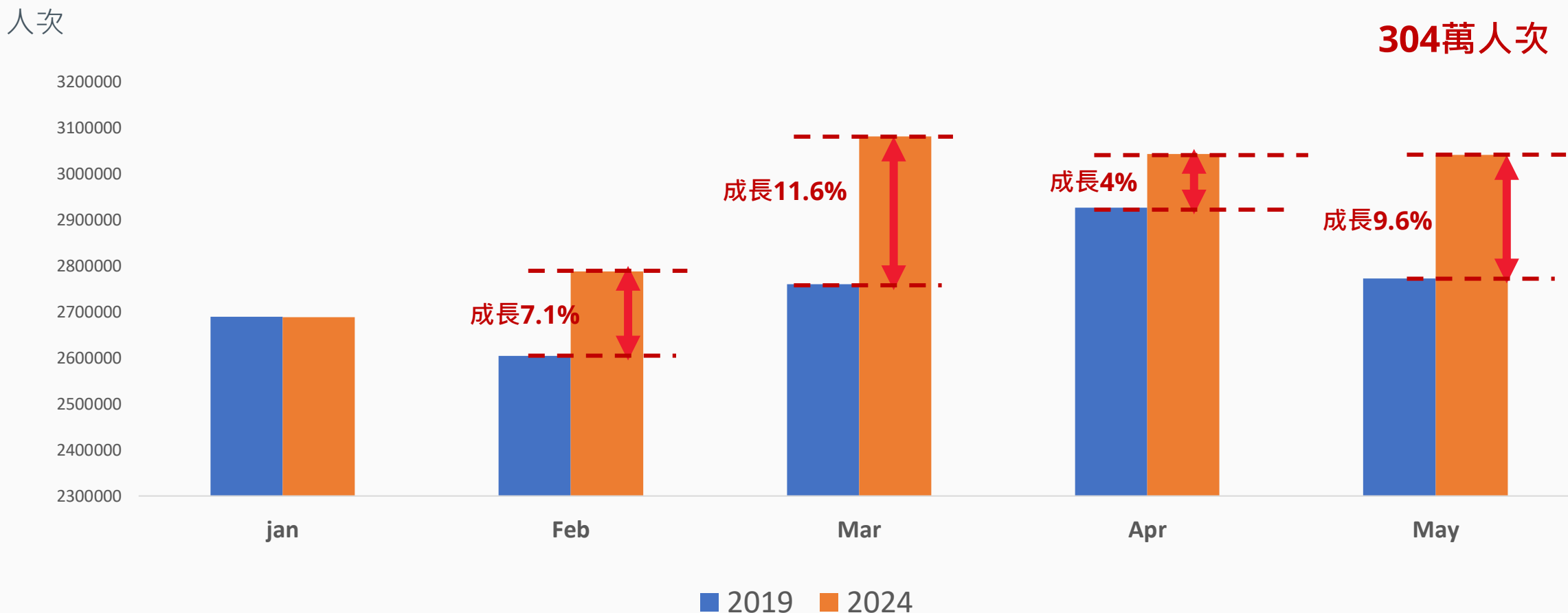
Source: Eastspring Investments (Singapore), BoJ, Morgan Stanley Research, as at end March 2024, the latest data available.



5. 遊客 + 投資湧入日本 - 日本海外遊客多數更高過疫情前水平

整體遊客人數2024年以來持續上漲，3至5月份單月遊客數持續超過300萬人次

旅日人數與疫情爆發前(2019年Q1)比較





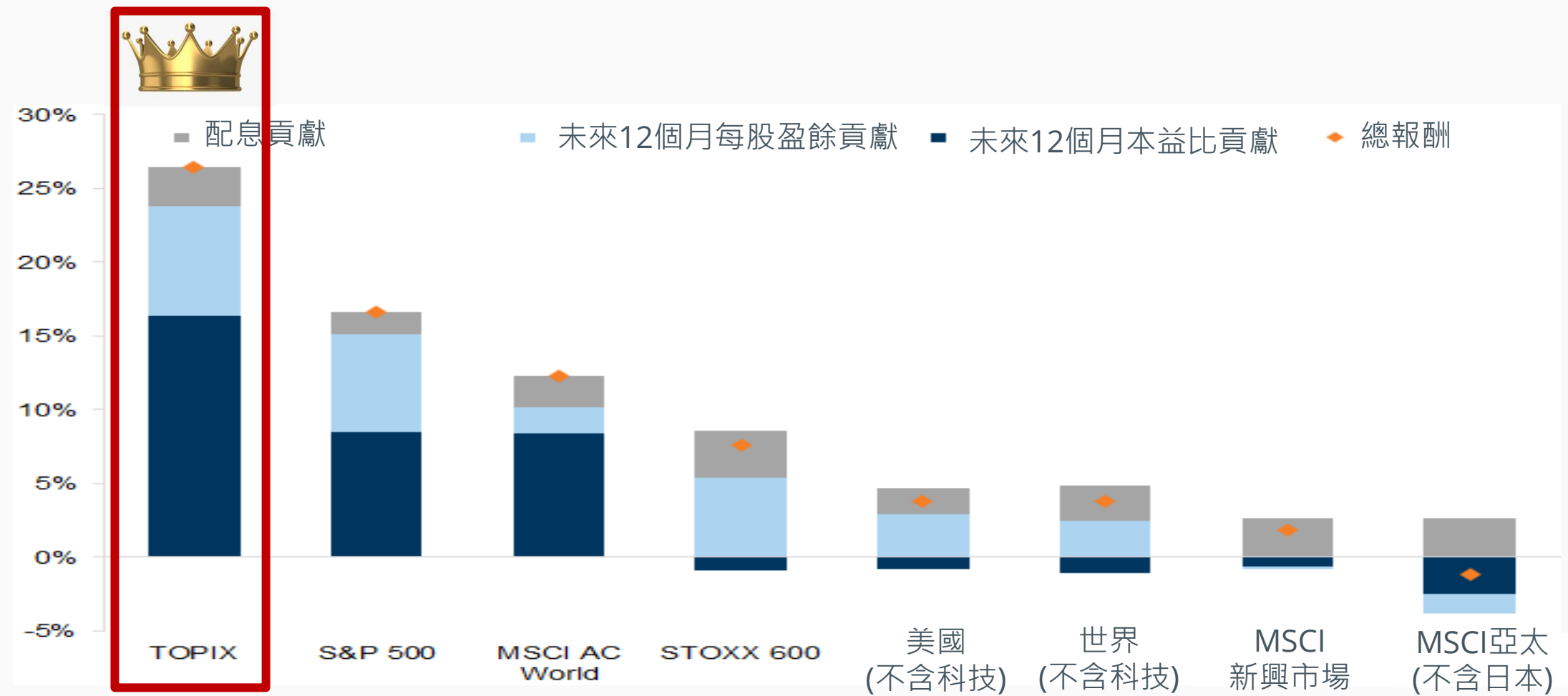
5. 遊客 + 投資湧入日本 - 成熟市場還是新興市場? 日本：兩全其美的交集地

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(如美國、歐洲)，或將更能提供多元的成長潛能

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

各國主要指數未來12個月總報酬預期



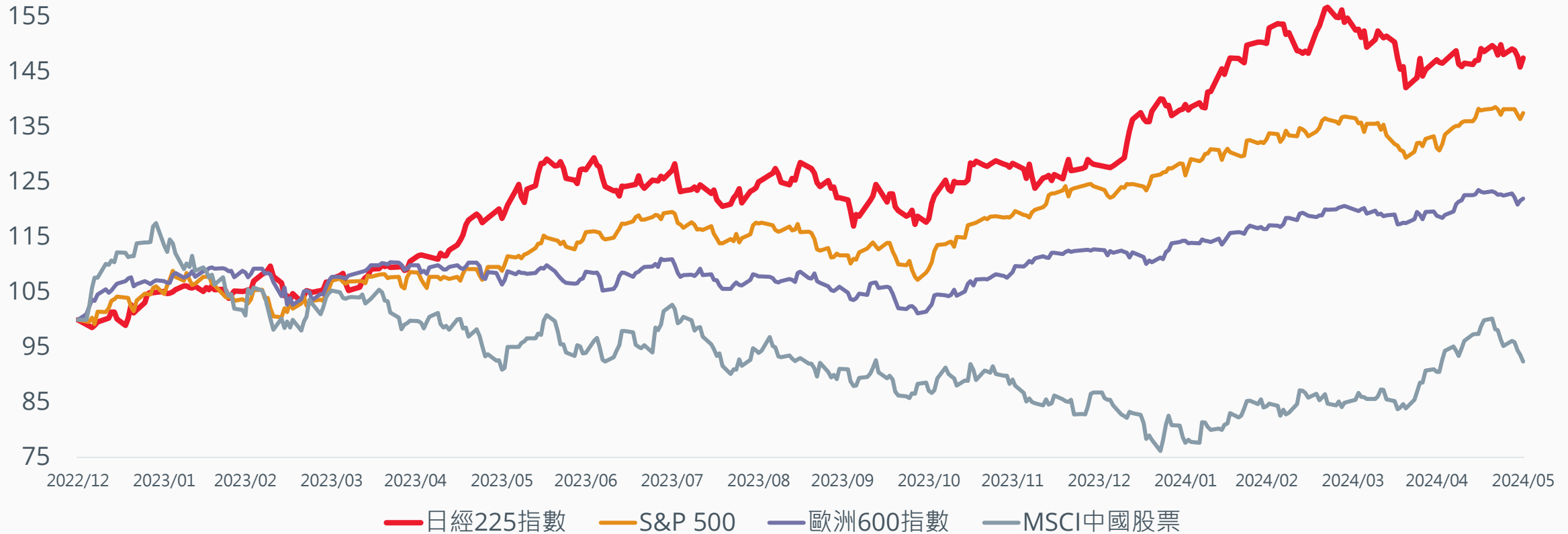
資料來源：Bloomberg, Goldman Sachs Global Research Team · 瀚亞投信整理 · 2023年11月15日。



6. 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

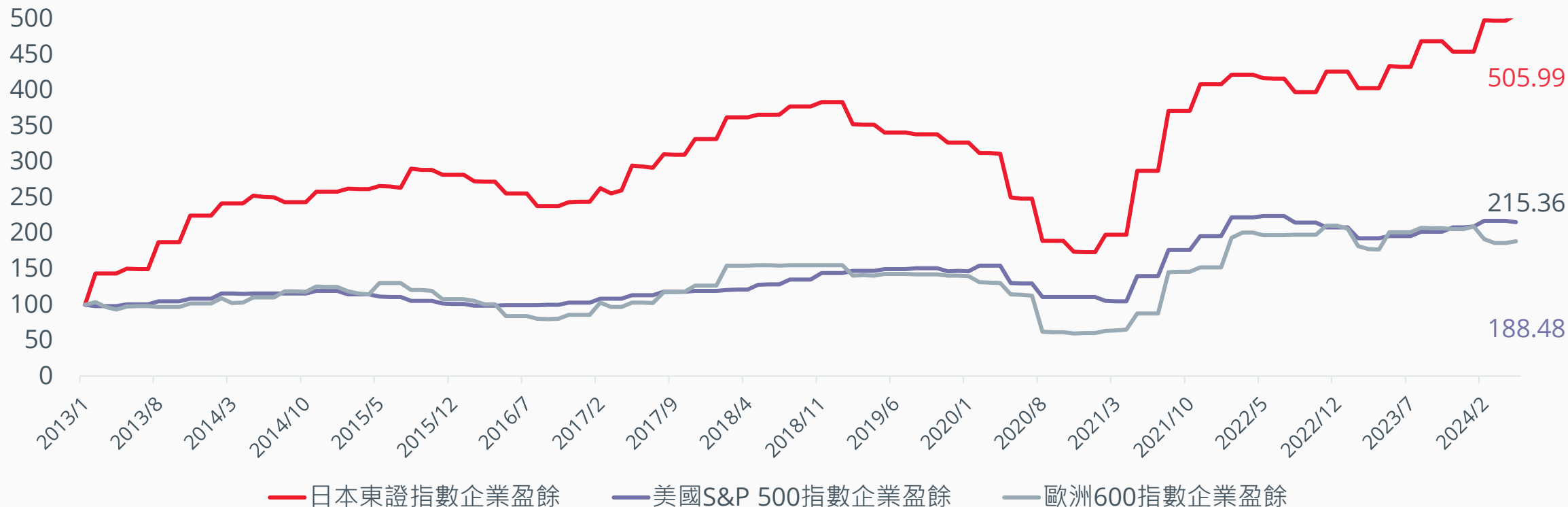
主要股票市場2023年表現



6. 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

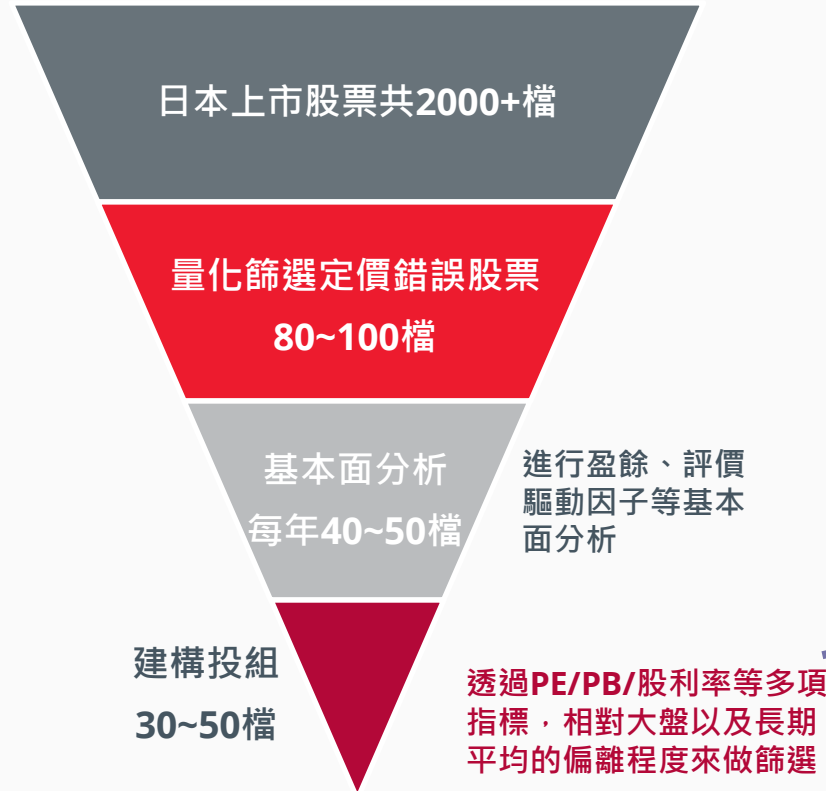
對日圓變動 較不敏感

- ◆ 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

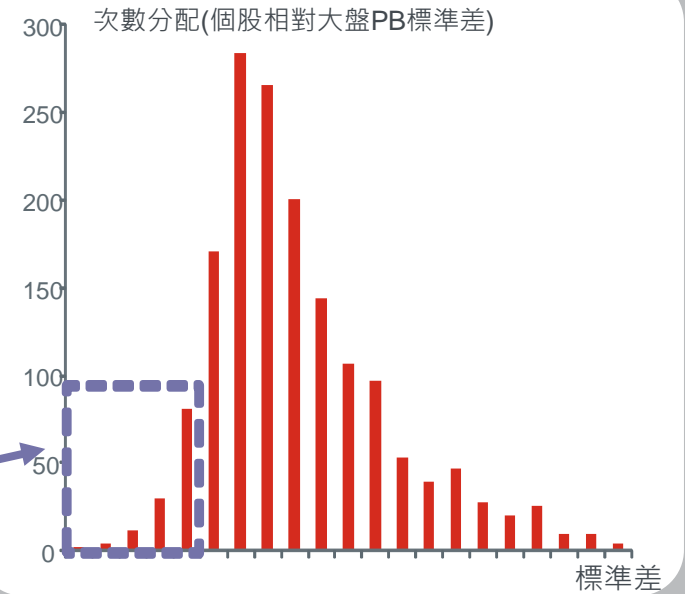
鎖定股價被低估個股

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



篩選範例：
日本上市股票相對大盤PB標準差



資料來源：瀚亞投資, 2024

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0.9，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	90.7%	
追蹤誤差	9.4%	
持股檔數	39	217
股票估值	本基金	參考指數
本益比	12.9	15.3
股利率	3.1%	2.3%
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

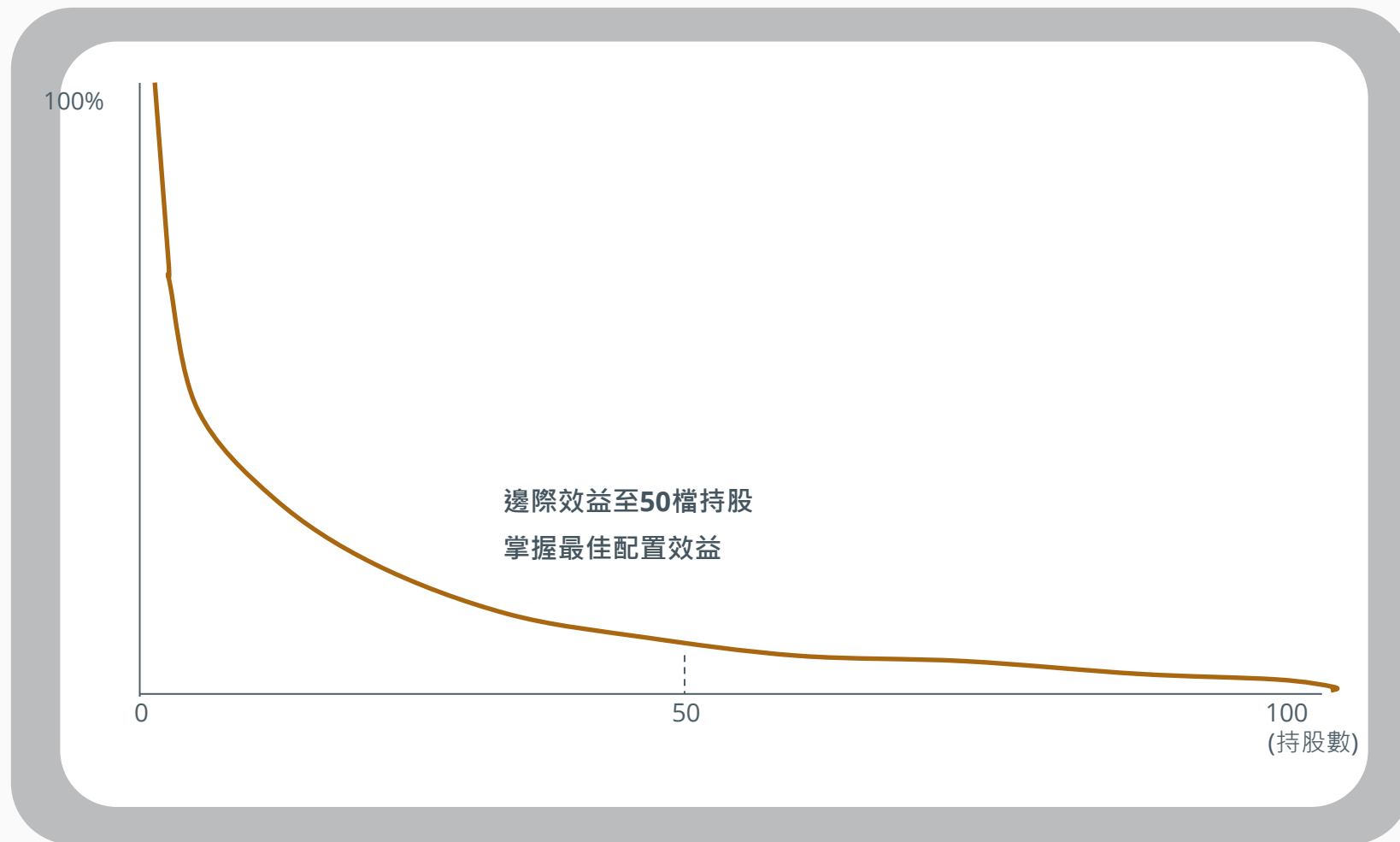
操作靈活:

- ▶ 不受限大盤指數
- ▶ 彈性操作，創造超額報酬



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



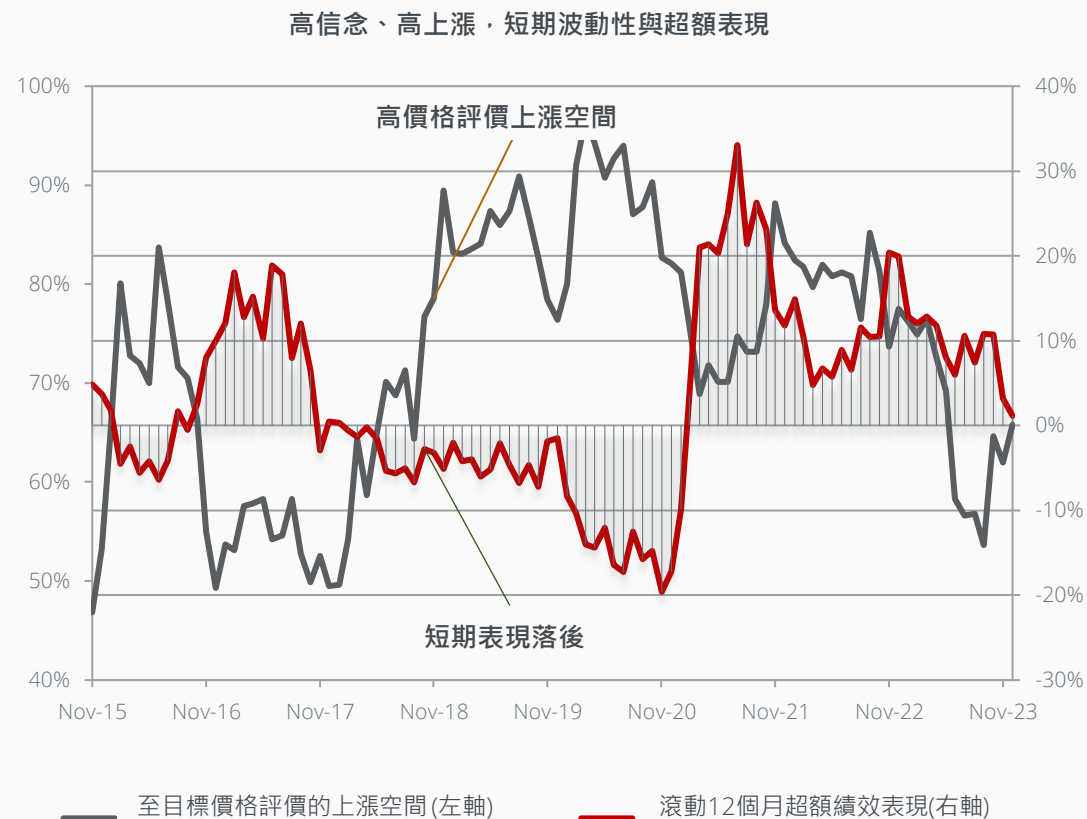
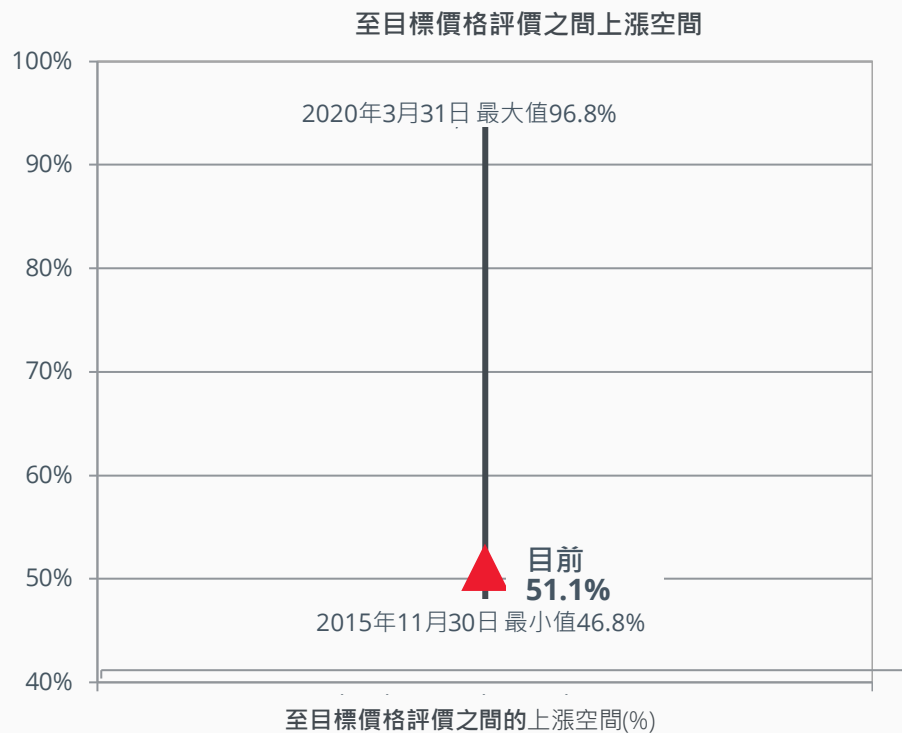
本基金持有**80%**高盛精選名單

	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%

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時間框架

Source: Eastspring Investments, as at 31 March 2024. Left chart: shows range of values between 30 September 2015 until current date mentioned above. Right chart: shows range of values between 30 September 2015 until current date. "Rolling 12 month excess performance" in USD - Excess return of Share Class D of the Eastspring Investments - Japan Dynamic Fund over MSCI Japan Index (Net). Share Class D is not available for sale to retail investors. Inception Date: 5 July 2006. With effect from 1 May 2012, the benchmark returns are on a Net Dividend basis. The two series are chain-linked to derive the longer period benchmark returns. Past performance is not an indication of the future or likely performance.



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

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



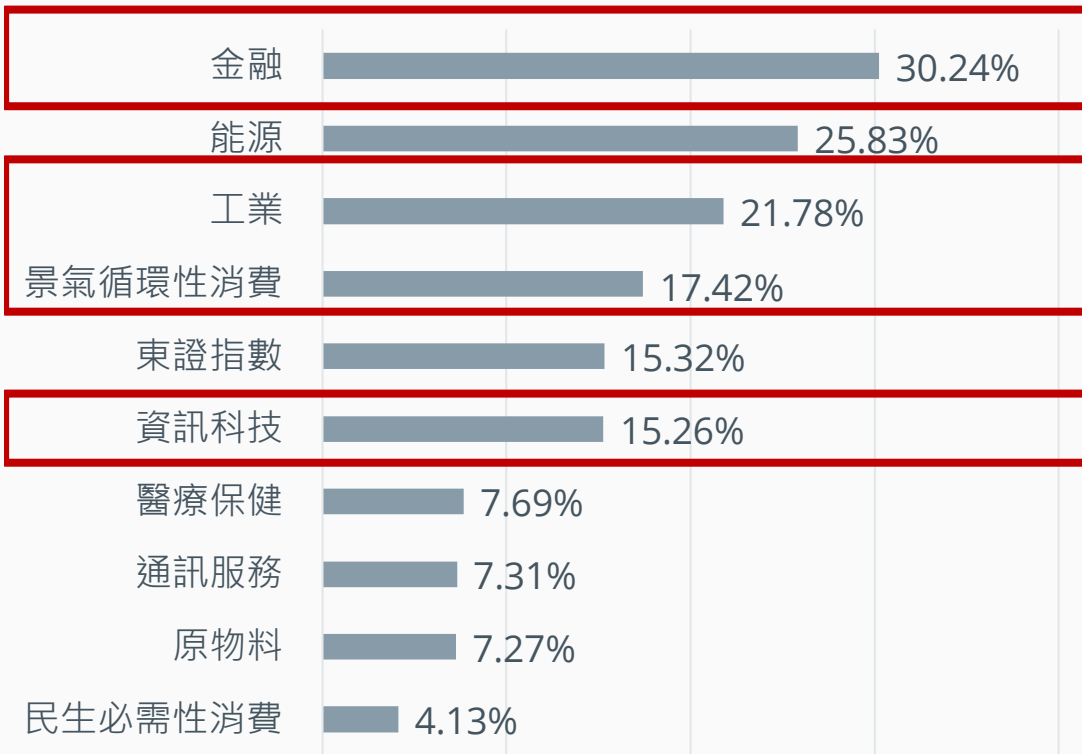


主動操作 精選個股

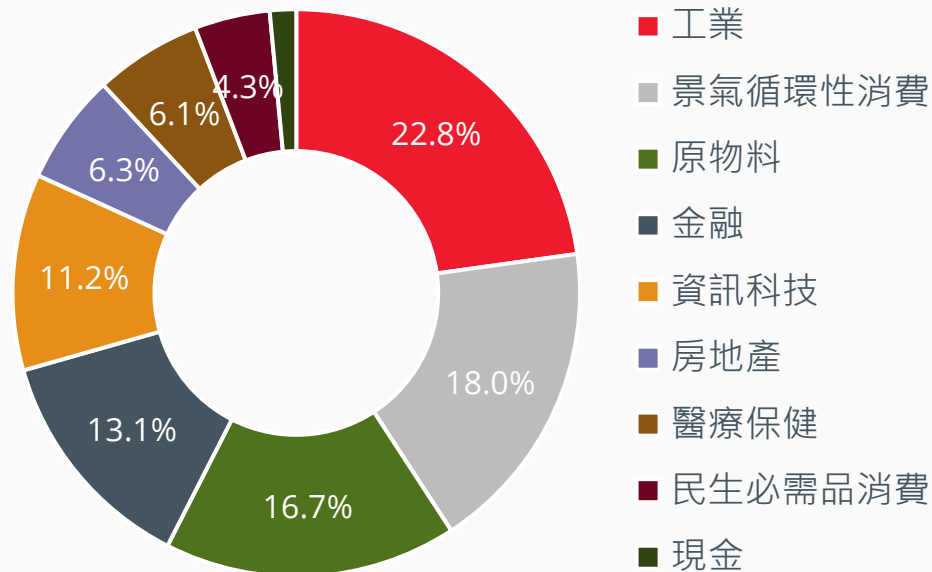
獲利了結汽車與銀行等類股，增持日本內需、防禦型、與化工類股機會

- ▶ 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；Sumco更是於股價修正時伺機進場。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, 2024/01/04-2024/04/30; 右圖:瀚亞投資2024/5/31
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

本基金前10大持股介紹

前10大持股	佔比	基本介紹
理光	6.3%	事務機器及光學機器製造商
松下電器	6.0%	跨國知名電機製造商
武田製藥	5.5%	日本知名製藥公司
三井住友金融集團	5.2%	日本第二大金融機構
大東建託	5.0%	日本建築和房地產公司
東日本旅客鐵道	4.6%	日本7間JR鐵路公司之一
理索納控股	4.1%	日本知名金融集團
麒麟控股	3.6%	日本知名飲品、酒精飲料與製藥公司
住友化學	3.6%	日本知名化學公司
日產汽車	3.2%	日本第二大汽車製造商

資料來源：瀚亞投信整理，2024/5/31。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。

基金績效





績效優異

短中長期表現優於同類型

▶ 本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
本基金A(美元避險)	8.08	15.26	34.71	68.05	79.28	144.21
同類型平均*	-0.61	10.07	14.87	18.88	0.88	35.64
四分位排名	1 st /4	1 st /4	1 st /4	1 st /4	1 st /4	1 st /4

本基金美元避險成立以來表現(%)



本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



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	90.7	
追蹤誤差	6.8	
持股檔數	39	217
預期貝他值	0.79	1.00
價值		
本益比	17.4	19.9
未來12個月預估本益比	13.1	15.6
未來12個月預估殖利率	3.1%	2.2%
股價淨值比	1.0	1.8
企業價值倍數 EV/EBITDA	7.0	9.3
成長率		
歷史每股盈餘成長(3年)	18.4%	7.2%
預估未來一年每股盈餘成長率	22.1%	9.2%
品質與獲利性		
長期負債對資本比 (Long term debt/capital)	29.8%	25.7%
依市值大		
大型股(市值>50億美元)	60.90%	98.80%
中型股(市值介於20億~50億美元)	26.00%	1.20%
小型股(市值小於20億美元)	11.70%	

Sources: Eastspring Investments, 31 May 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4月30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	負向貢獻者	產業	基金佔比	貢獻程度
Ricoh Co Ltd	Industrials	5.8	1.5	Nabtesco Corp	Industrials	2.5	-0.2
Sumitomo Mitsui Financial Group	Financial	4.5	1.3	Sumitomo Chemical Co Ltd	Global Basics	3.5	-0.03
Nomura Holdings Inc	Financial	2.8	1.3	Iida Group Holdings Co Ltd	Domestic	1.0	-0.01
Furukawa Electric Co Ltd	Technology	2.3	1.1				
Resona Holdings Inc	Financial	3.0	1.1				
Honda Motor Co Ltd	Autos	3.9	1.0				
Sumitomo Heavy Industries	Industrials	2.9	0.7				
Tosoh Corporation	Global Basics	2.6	0.6				
Brother Industries Ltd	Industrials	2.3	0.6				
Taisei Corporation	Domestic	2.5	0.6				

Source: Eastspring Investments, as at 30 April 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。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超出大盤與追蹤指數約102%

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



本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



本基金自成立以來數次跑贏大盤

自成立以來累積績效超出大盤與追蹤指數約50%

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



本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

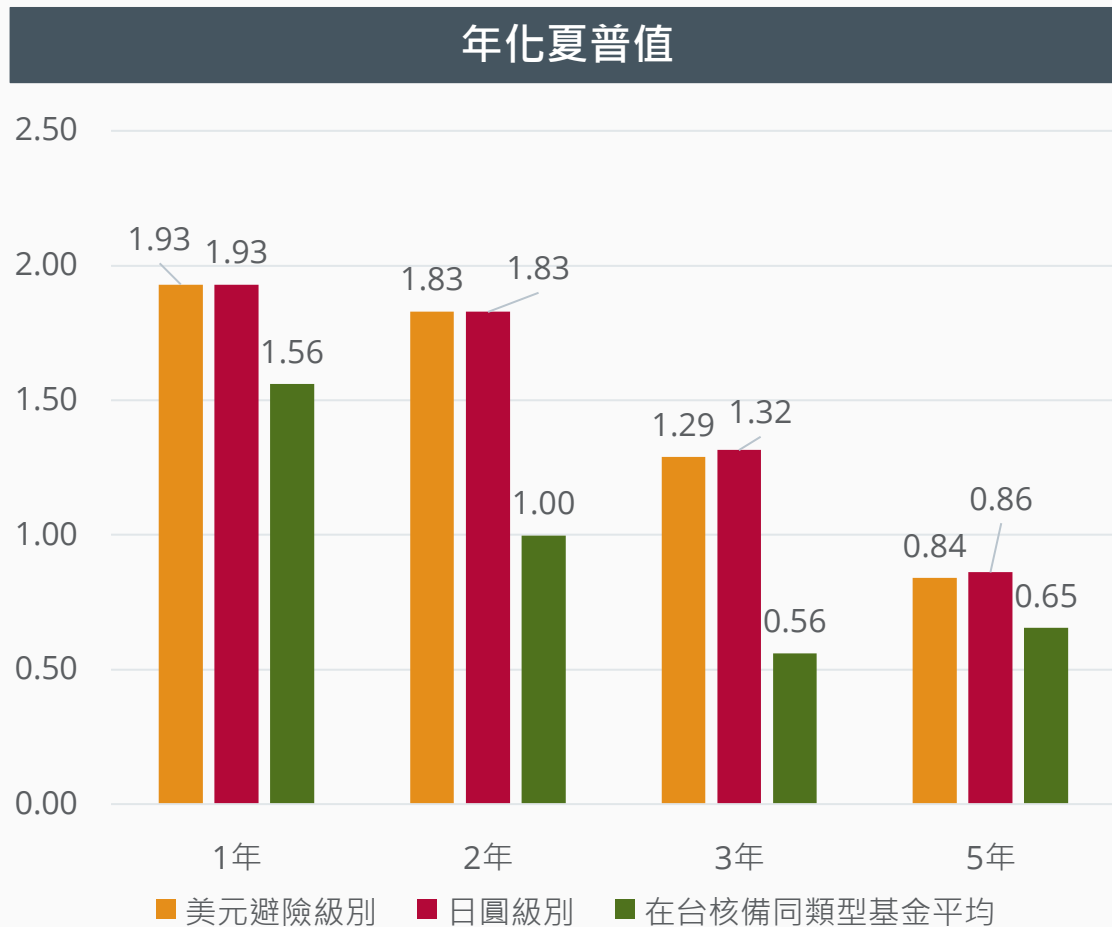
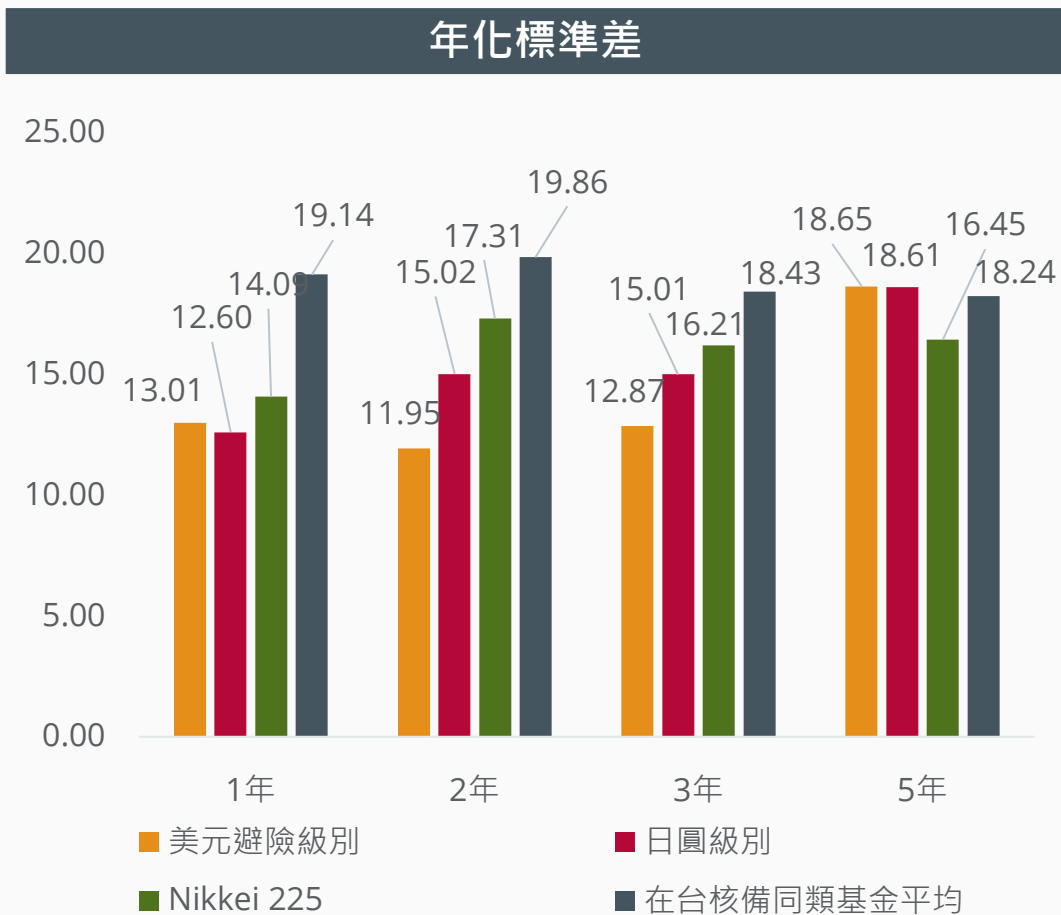


本基金過往夏普值優於同類型基金*平均

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)

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象



資料來源：Lipper, 截至2024年5月31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。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。PM20240528-1