



瀚亞投資-日本動力股票基金

裝載動力引擎 推進日股利器

避險累計級別：美元/南非幣/澳幣/紐幣
非避險累計級別：日圓、美元

2021.03

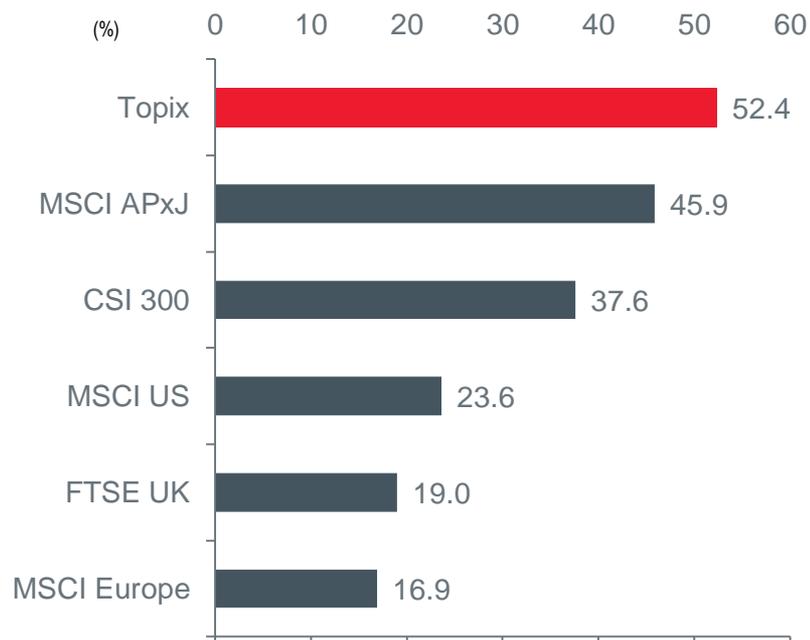
報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

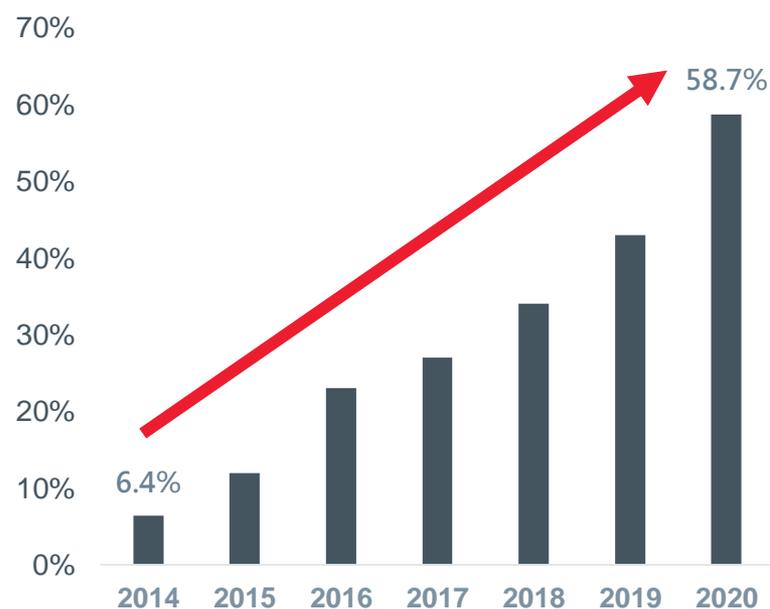
日本企業體質健全 現金比重高，公司治理透明

- ✓ 日本企業重視公司治理，獨立董事席次逐年增加，符合ESG投資趨勢

日本企業現金比重高



日本企業獨立董事比重快速成長



資料來源: 瀚亞投資, 2020/12/31, % of net cash companies in major markets.

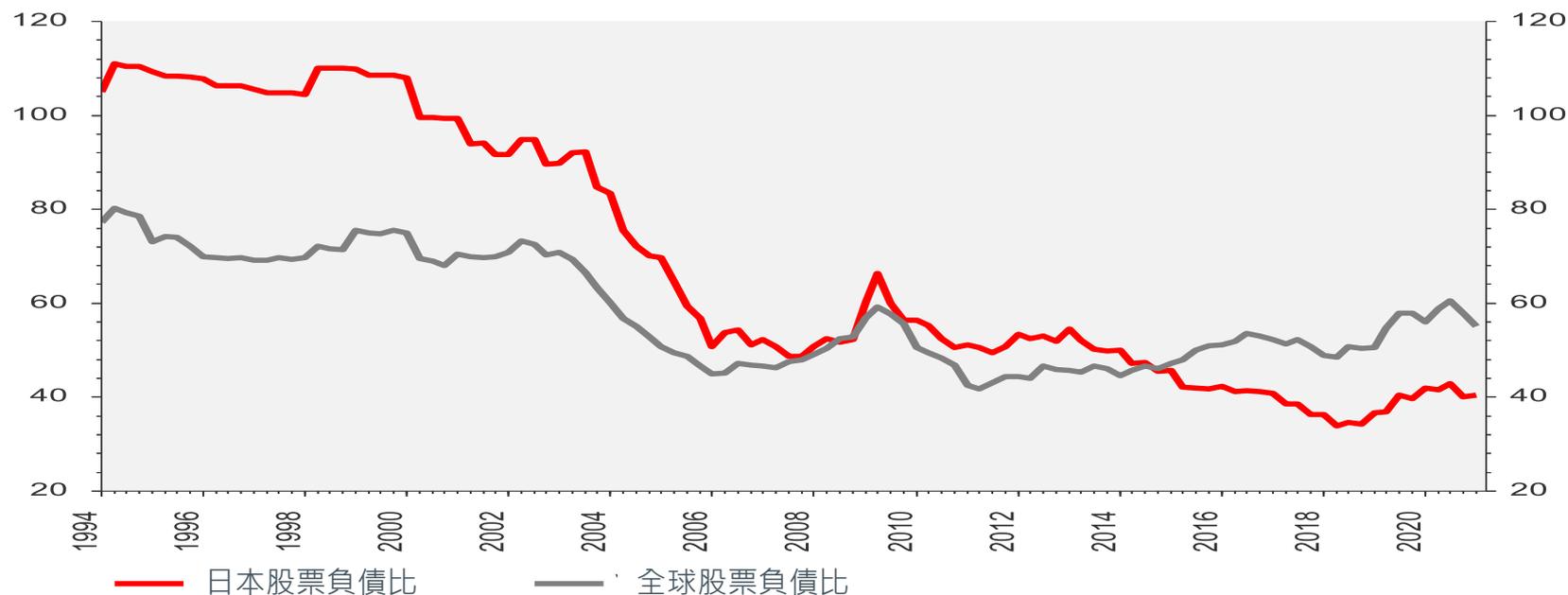
Growing independent Director representation: CLSA, 19 January 2021. (* Percentage of Topix companies with 1/3 or more independent directors.)

日企體質明顯改善

日企去槓桿，債務比明顯下降

- ✓ 日本企業負債比率逐年降低，自2015年起已低於全球股票均值，體質改善有利後市

日本負債比逐年下降



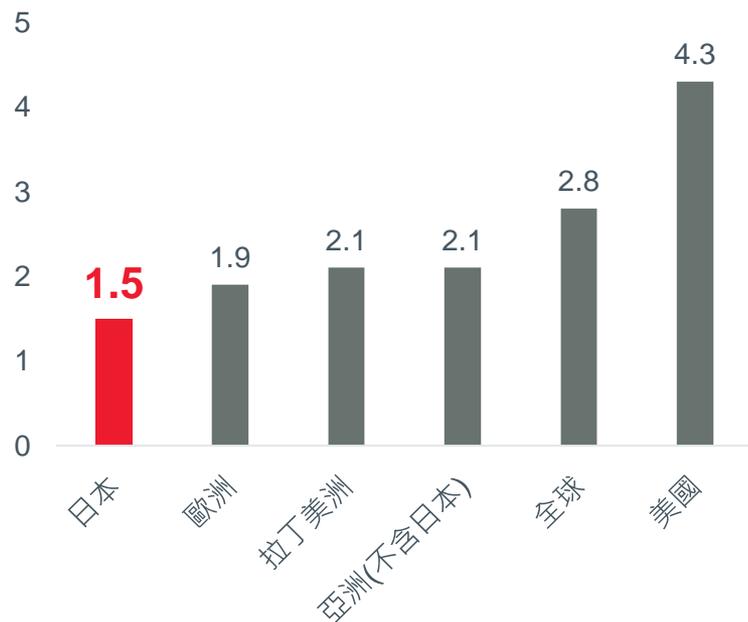
資料來源: 瀚亞投資, 2020/12/31

日本股市2大魅力

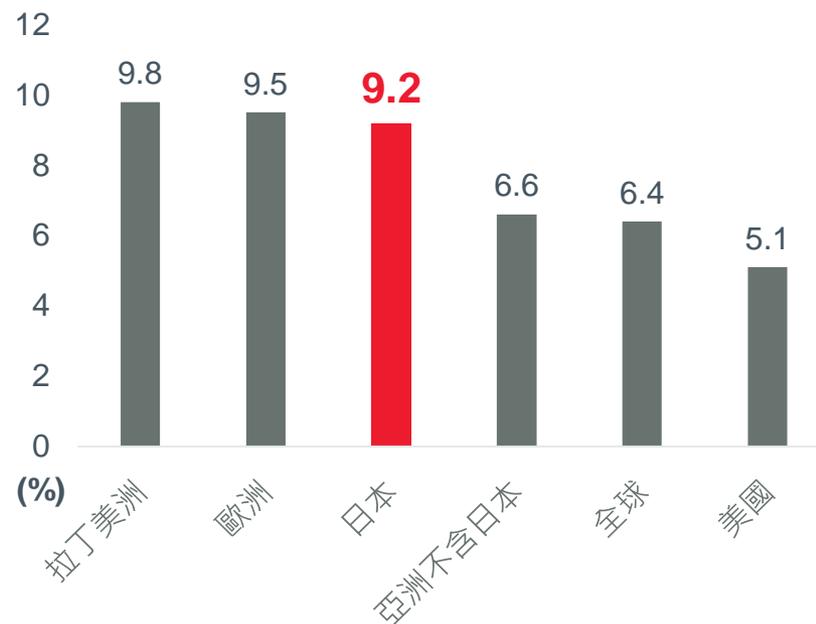
股市低基期、企業高盈餘

- ✓ 日股具備低基期及高獲利成長的基本面優勢

日股低基期，股價淨值比低



日企高盈餘，股市表現有撐



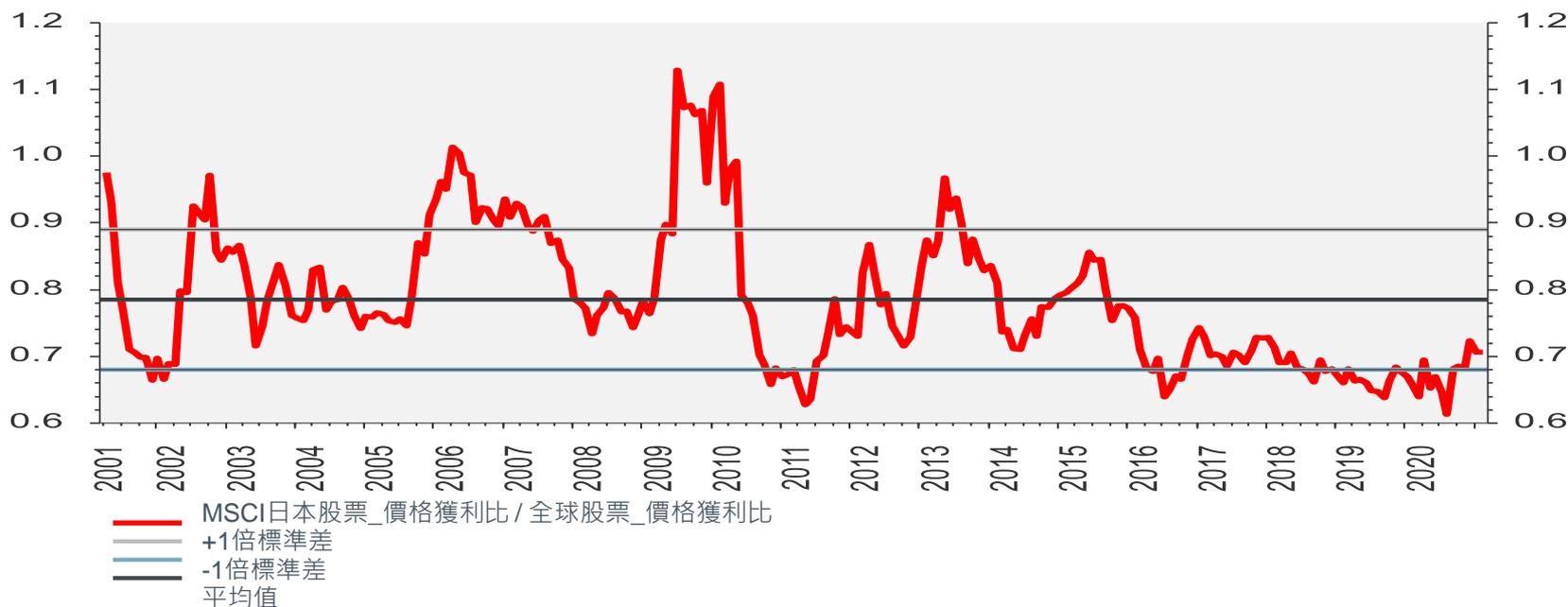
資料來源: IBES MSCI Indices, Refinitiv Datastream · 截至 2021/2/28 · 瀚亞投資整理

日股機會超值

日股估值位於20年來低點，前景可期

- ✓ 日股估值回到20年來低點，長期投資機會浮現，前景可期

日股吸引力高 (股價/企業盈餘)，估值遠低於全球股票



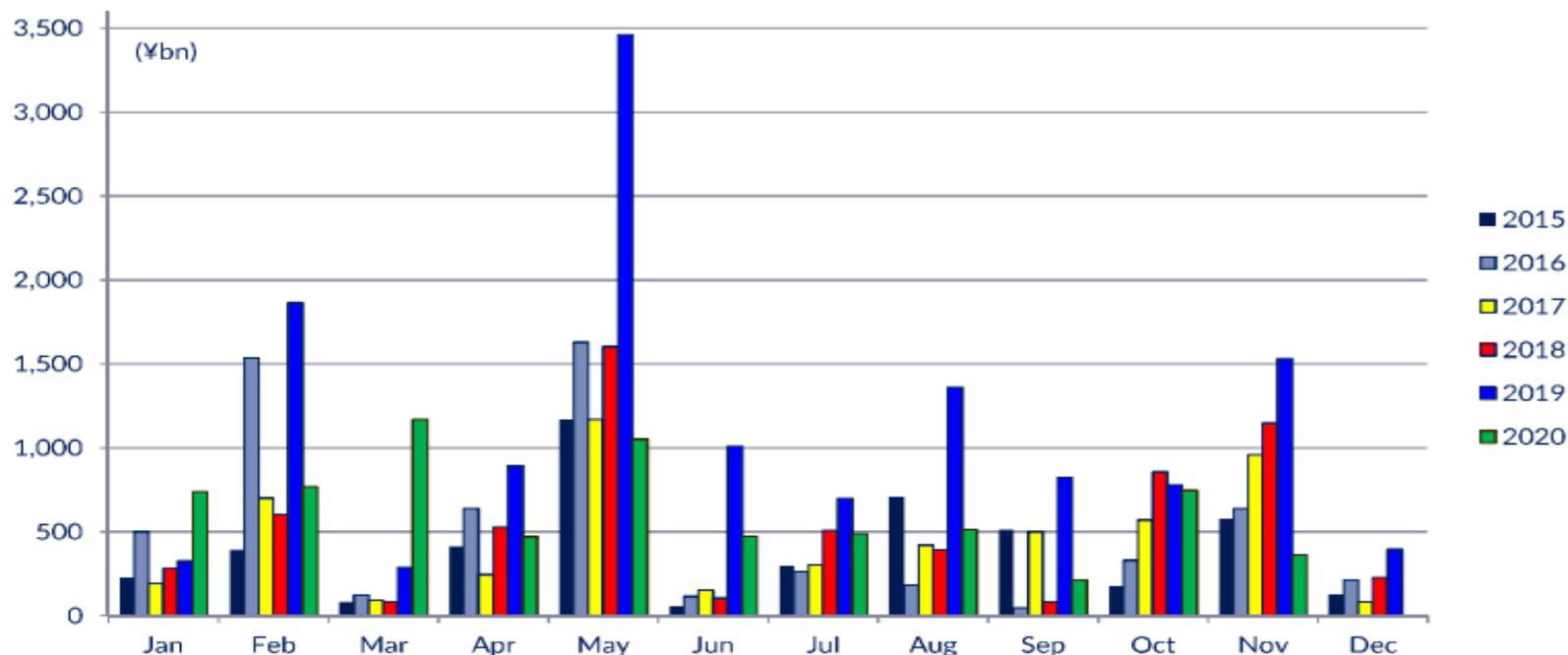
資料來源: IBES MSCI Indices, Refinitiv Datastream · 截至 2021/2/28 · 瀚亞投資整理

日企力挺

公司積極買回自家庫藏股，股價有撐

- ✓ 近2年(2019~2020)企業庫藏股買回金額高於以往，有利支撐日股表現

Topix日企股票回購金額 (每月/十億日圓)



資料來源: CLSA, 截至2020/11/9 · 瀚亞投資整理

報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

日本動力股票表現 價值股票回神

- ✓ 日本動力股票基金成立以來表現優於大盤(日本價值股票指數)

日本動力股票基金成立以來表現 (截至2021/02/28)



績效表現(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	年初迄今
日本動力股票基金 A(美元)	17.2	37.7	58.3	23.6	7.2	17.2
日本動力股票基金 A(美元避險)	26.0	44.3	62.0	25.1	15.7	26.0
日本動力股票基金 Aj(日圓)	25.9	44.2	61.8	23.4	11.6	25.9

資料來源: Lipper, Bloomberg, 基金績效截至 2021/03/31

基金優勢

 **動力策略** - 大小型股通吃，集中持股搏機會，跳脫指數追增長

 **美元避險** - 配備美元避險級別 降低日圓匯率風險

 **日本專家** - 基金經理團隊獲得諸多國際金獎肯定

 **貨幣多元** - 共計有 累計避險級別 : 美元/南非幣/澳幣/紐幣

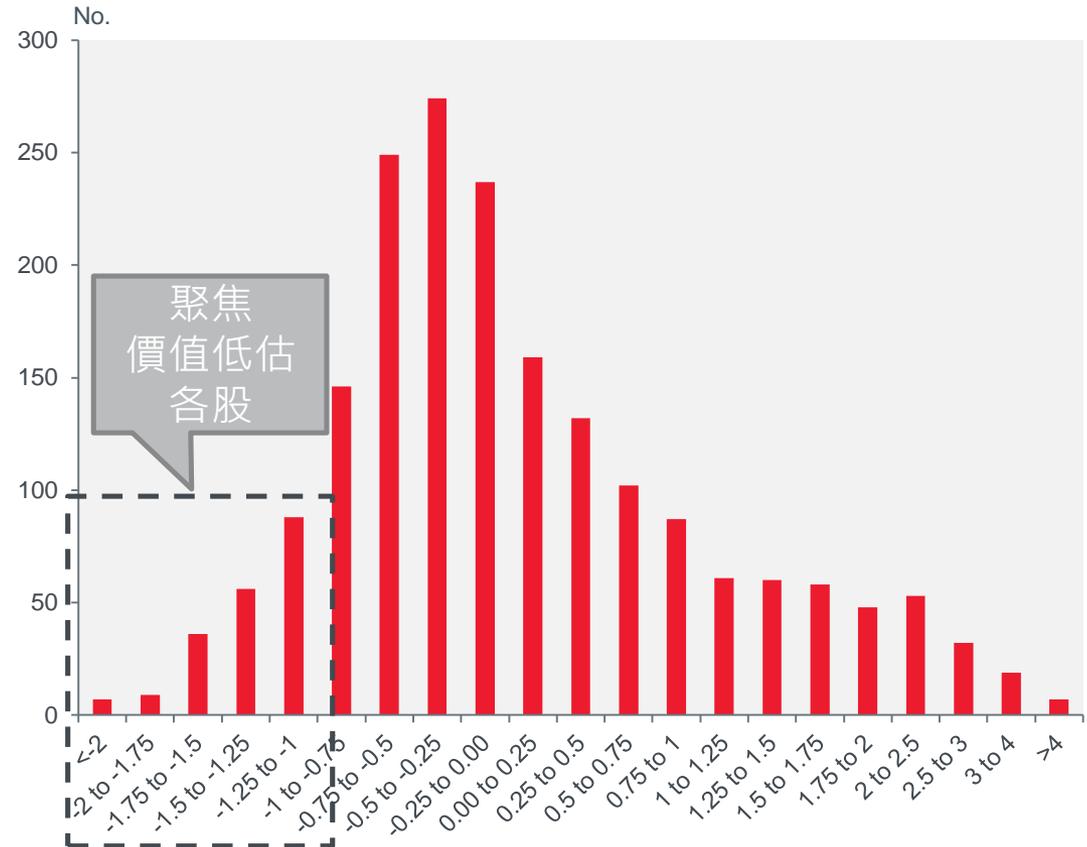
非避險累計級別 : 日圓、美元

日本動力股票策略 價值投資，追求ALPHA

跳脫指數
尋求價值低估標的
在2,000多檔股票中
挑選潛力價值的公司

➤ 聚焦價值面低估的日本股票

日本股票股價淨值比分佈



資料來源：瀚亞投資

日本動力股票特色

價值投資，追求ALPHA

投資風格:

- ▶ 注重公司價值，尋找低估值股票
- ▶ 大中小型股兼具

持股特色:

- ▶ 集中持股 30~50檔
- ▶ 由下而上，價值選股
- ▶ 注重個股風險及流動性

操作靈活:

- ▶ 不受限參考指數，創造Alpha
- ▶ 彈性操作，主動選股

	投資組合	參考指數
Active share	87.9	
持股檔數	37	301
Beta係數	1.29	1.00
股票估值		
本益比	18.8	21.8
股利率	2.8%	2.2%
股價淨值比 (P/B)	0.7	1.6
股票成長性		
獲利成長 (未來1年預估)	216.5%	45.0%

資料來源：瀚亞投資, 2021/02/28

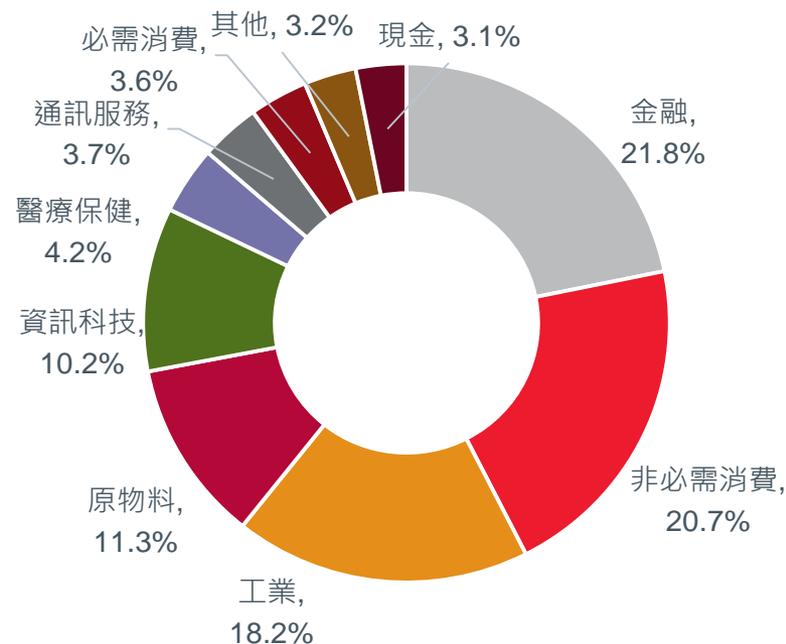
日本動力股票配置

由下而上，集中持股

日本動力股票基金前10大持股

前10大持股	佔比
Ricoh Co Ltd	5.4
Sumitomo Mitsui Financial Group	5.2
Honda Motor Co Ltd	5.0
Mitsubishi UFJ Financial Group	4.9
Panasonic Corp	4.4
Nippon Steel Corp	4.3
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	4.3
Dentsu Group Inc	3.8
Mitsui OSK Lines	3.7
Kaneka Corp	3.5

日本動力股票基金產業配置

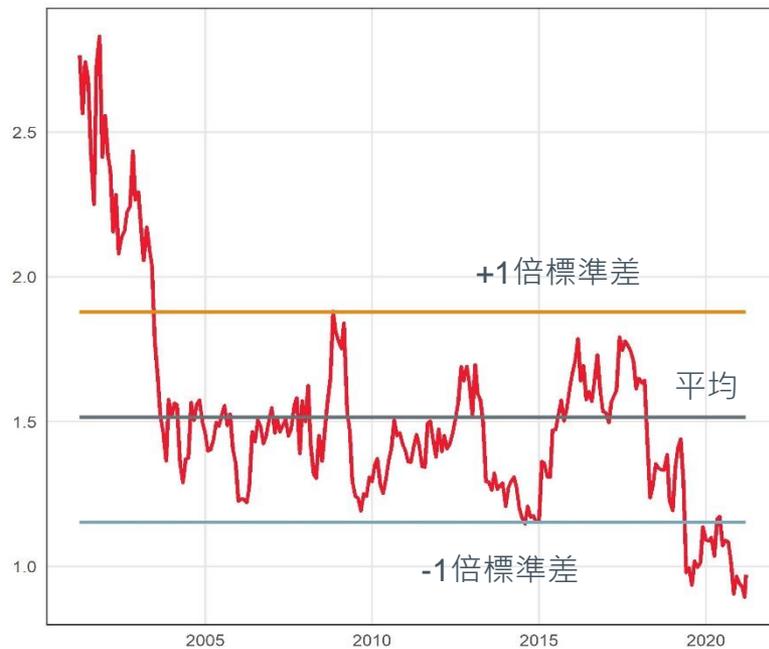


資料來源：瀚亞投資, 2021/02/28, Reference Index: MSCI Japan Index.

日本動力股票個股簡介

武田藥品

股價淨值比(相較整體市場)



經理人評論

- ▶ 武田藥品是總部位於大阪市的一間日本製藥公司，是日經指數及東證股價指數的成員之一。
- ▶ 市場情緒近期受到公司專利到期的影響
- ▶ 股價表現不佳反映市場對於收購夏爾 (Shire) 帶來的壓力及內部業務整合潛在影響。
- ▶ 然而，公司積極採取行動，透過出售非核心資產來改善其槓桿的問題。
- ▶ 考量目前價位與低估值，經理人買進武田藥品。
- ▶ 股價估值位於過去20年低點。

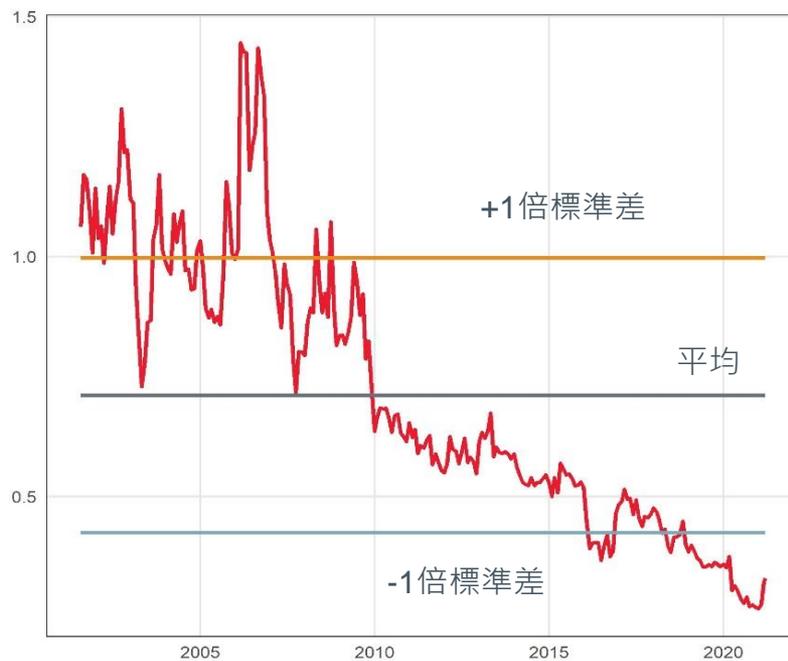
資料來源：瀚亞投資(新加坡),瀚亞投信整理, 2021/02/28

本資料僅作說明使用，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。

日本動力股票個股簡介

三菱日聯金融集團

股價淨值比(相較整體市場)



經理人評論

- ▶ 三菱日聯金融集團，是日本最大的金融機構，由三菱東京金融集團與日聯控股合併後成立，總資產及整體規模均位居日本金融業首位。
- ▶ 資產負債表強健，體質佳。
- ▶ 淨利息收入佔不到公司整理獲利15%；非利息收入佔50%以上。受到市場低利率環境影響較低。
- ▶ 手續費和佣金收入佔總收入35%，獲利來源多元。
- ▶ 加速分行改革，關閉不效率的分支機構，健全公司財務體質。
- ▶ 藉由數位化轉型，優化人力，加速成本結構改革。
- ▶ 股價估值位於過去20年低點。

資料來源：瀚亞投資(新加坡),瀚亞投信整理, 2021/02/28

本資料僅作說明使用，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。

基金基本資料

基本資料	
成立日期	2011/2/7 (在台銷售 A 級別) 2006/7/5 (最早級別)
基金規模	1,199.7億日圓
級別	美元避險; 南非幣避險; 澳幣避險; 紐幣避險 日圓; 美元
註冊地	盧森堡
經理費	1.5%
風險等級	RR4
持有股數	集中持股 30~50檔
參考指標	MSCI Japan Index
投資目標	本基金聚焦日本，投資於設立在日本、在日本上市、或在日本從事主要經濟活動之公司股票及股票相關證券，以達到最大長期總收益為目標。

資料來源：瀚亞投資(新加坡),瀚亞投信整理, 2021/02/28

報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

團隊簡介

日本股票團隊

- ▶ 堅強陣容
- ▶ 6位經理人，經驗豐富



Dean Cashman
Team Leader &
Portfolio Manager
Focused Value

16 years in firm
33 years in financial industry



Max Godwin
Portfolio Manager
Smaller Companies

14 years in firm
28 years in financial industry



Ivailo Dikov
Portfolio Manager
Value

07 years in firm
16 years in financial industry



Samuel Hoang
Portfolio Manager
Conservative Value

09 years in firm
22 years in financial industry



Calvin Chang
Portfolio Manager

06 years in firm
06 years in financial industry



Michael Woolley
Client Portfolio Manager

14 years in firm
23 years in financial industry

國際金獎肯定 基金與操作團隊實至名歸



2017
THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARD
SINGAPORE

2017年
湯森路透/ 理柏
日本股票最佳基金獎
(五年期)



2015年
亞洲投資人大獎
日本股票最佳表現獎
(三年期)



2014年
亞洲資產管理雜誌
(AAM)最佳日本股
票基金3年期大獎

資料來源：亞洲資產管理雜誌(Asia Asset Management) · 2014 · AsianInvestor · 2015 ·
Thomson Reuters Lipper Fund Award Singapore · 2017 ·

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。

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。