瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

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

2021.10

STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL. FOR PROFESSIONAL INVESTORS ONLY..

報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

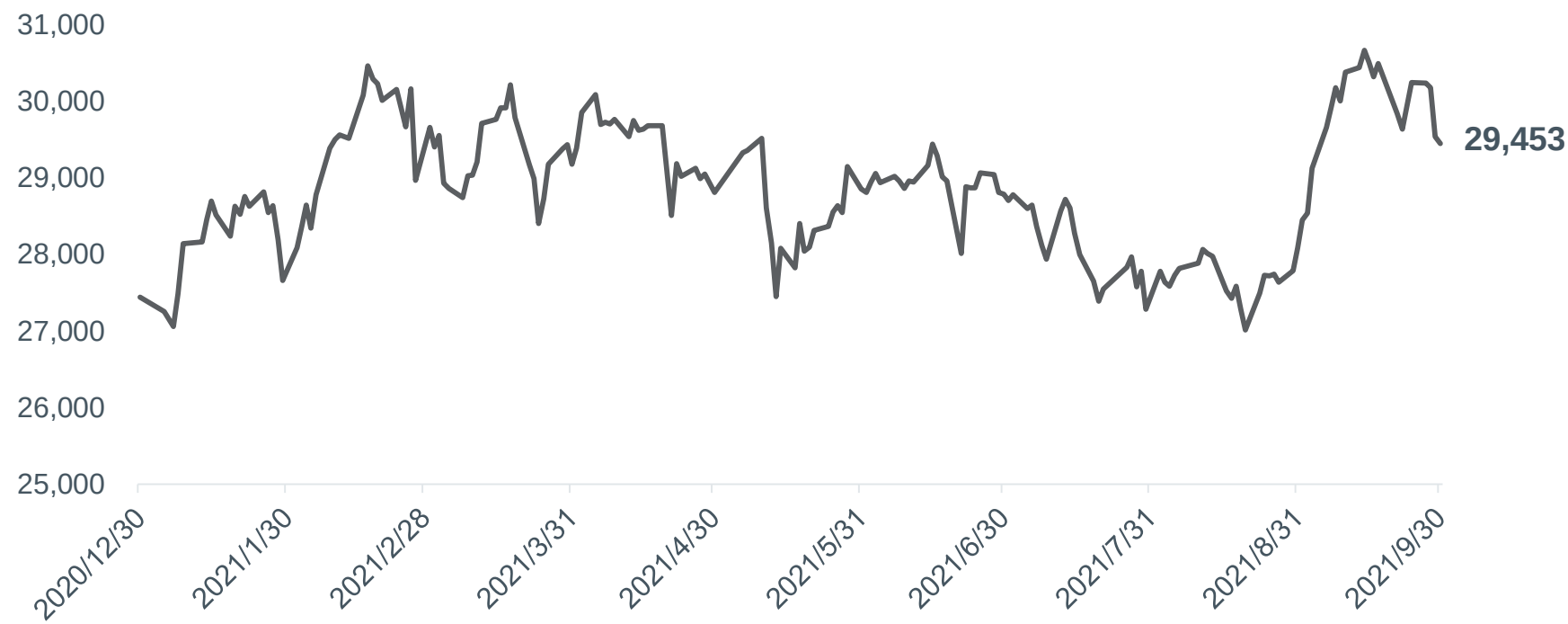
瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

近期受疫情影響回落
今年以來日股上漲8.1%

✓ 日股今年9月創下1990年以來高點，近期受美國減債及債務上限市場雜音影響回落，可伺機佈局

日經225指數今年以來表現



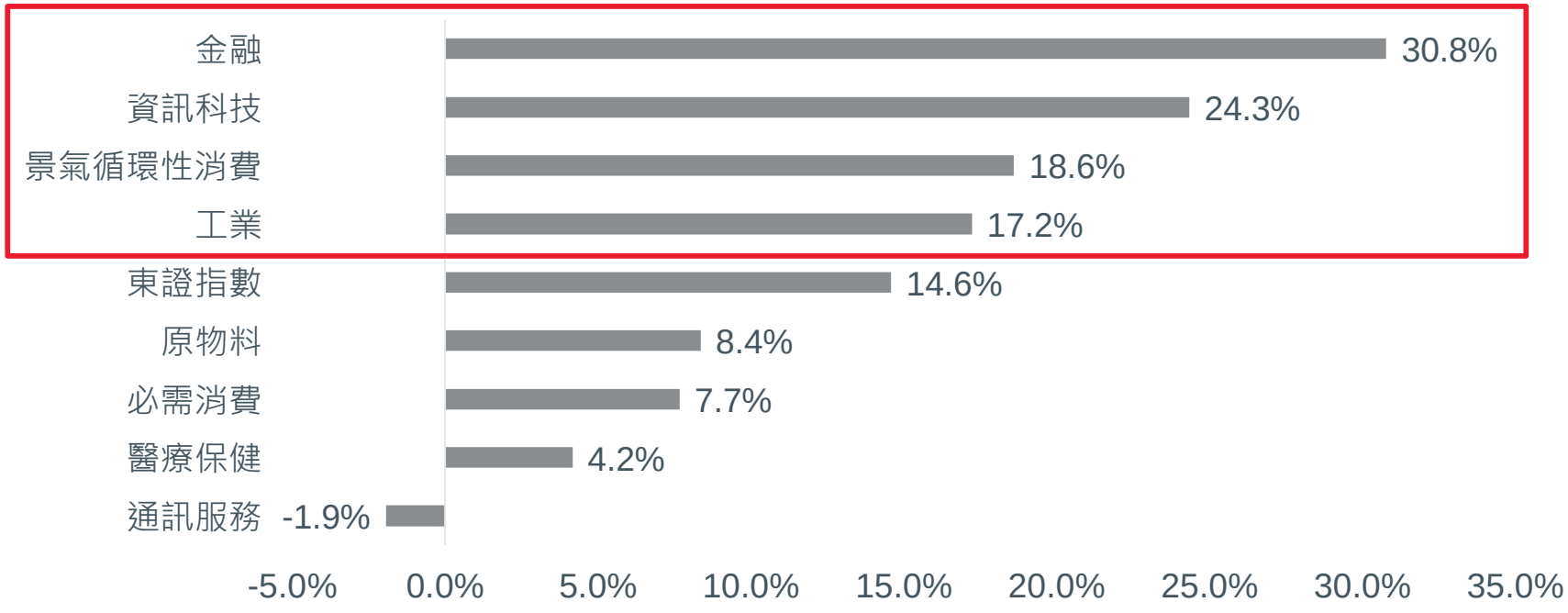
資料來源：Bloomberg, 2020/12/31~2021/09/30，日資料，瀚亞投信整理
Nikki 225指數

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

日本主要產業今年以來表現
金融、科技、消費表現較佳

- ✓ 隨著全球經濟復甦，今年以來，景氣循環類股表現優於大盤
- ✓ 相較日經225指數，今年以來，東證一部(日本中小型股)表現較佳

日股主要產業 今年以來表現



資料來源：Bloomberg, 2020/12/31~2021/09/30，瀚亞投信整理
TOPIX主要產業指數

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

美元指數走強為減債的受惠資產
日圓同步走貶 將帶動日股表現

- ✓ 自減債正式啟動後，美元指數持續走揚，自80上升至90，同時日圓自105貶至120
- ✓ 全球股市當中，日股受益於貨幣貶值效應最大，日圓貶值將帶動日股走強。

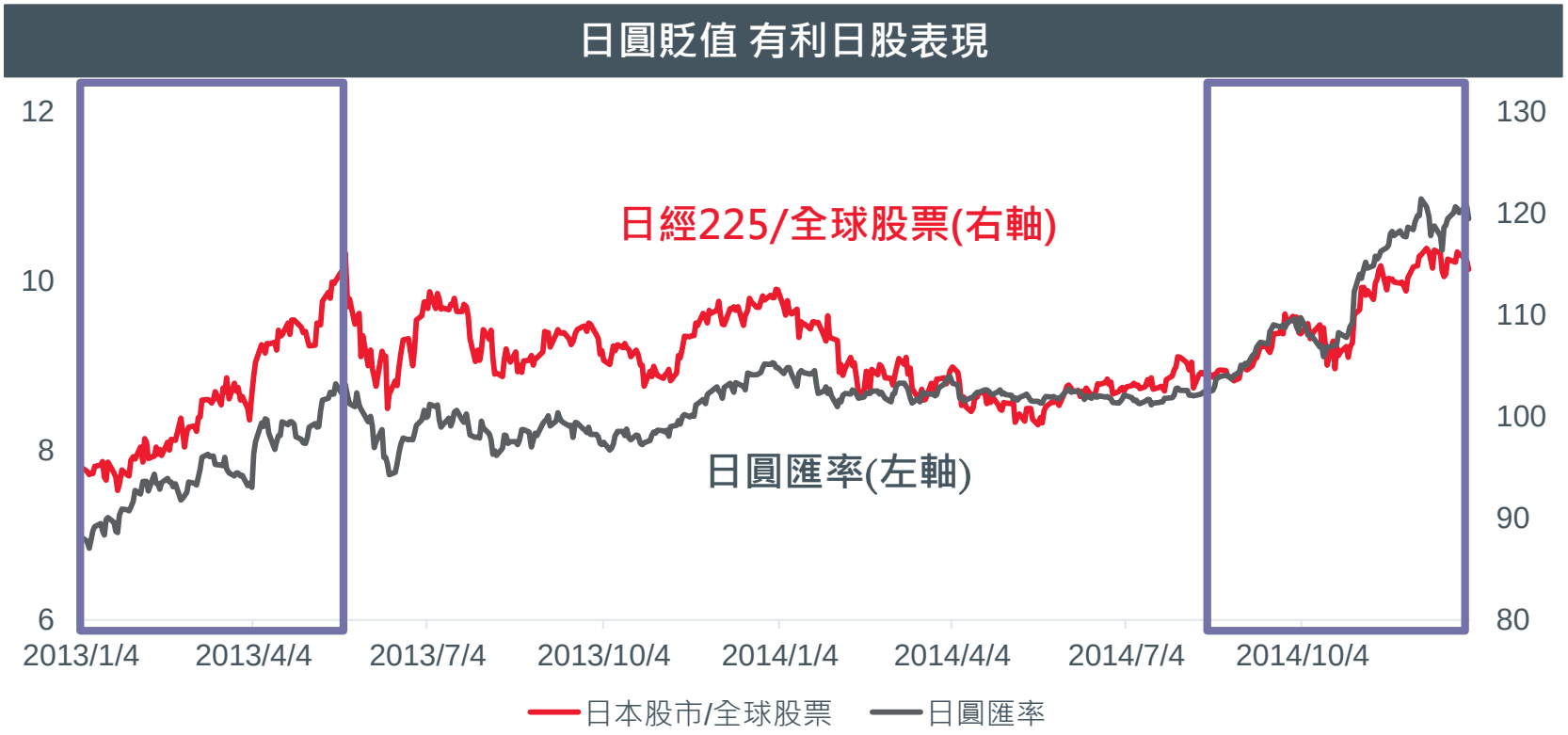
2013聯準會縮減購債

資料來源：Bloomberg, 2013-2014

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

縮減購債期間
日股表現優於全球股票

- ✓ 2013-2014年間，美元指數走升、連帶日圓走貶，有利於日股表現
- ✓ 日股於縮減購債期間，表現優於全球股票指數表現，後市表現可期



資料來源：Bloomberg, 2013-2014

相較其他國家/地區
日本價值股表現更優

✓ 今年以來日本相對於其他國家/地區，價值股的表現更突出

各地區/國家的價值股相對大盤表現

資料來源：Refinitiv Datastream, 瀚亞投信整理, 2021/9/28

日本價值股VS成長股表現
2020/10以來，資金輪動到價值股

- ✓ 2020年日本科技股(成長股)表現強勁，成長股相對價值股的評價(P/B)突破2000年科技泡沫時期的2.6倍，最高來到約3.7倍
- ✓ 從資金輪動及長期投資價值的角度而言，日本價值股潛在機會仍大

MSCI日本成長股P/B(股價淨值比)相對日本價值股P/B

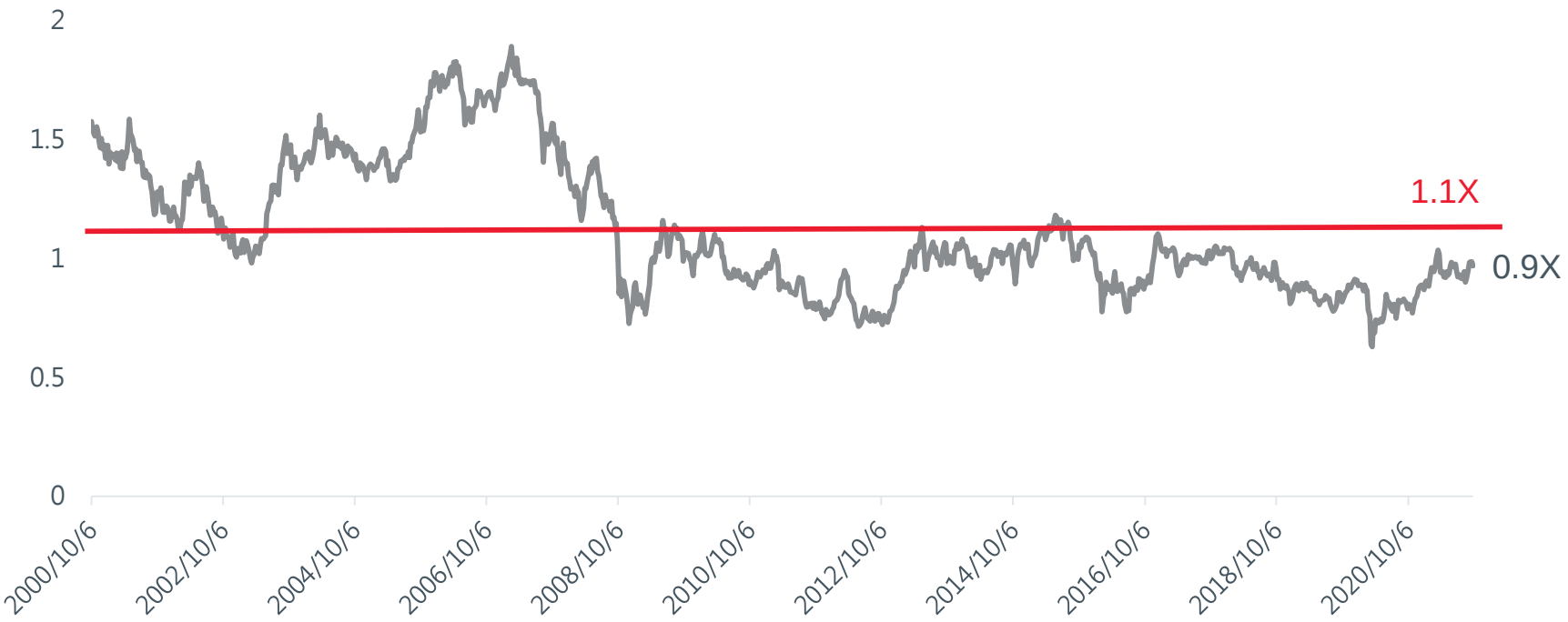
資料來源：Bloomberg, 2020/01/01~2021/06/30，瀚亞投信整理
*MSCI Japan Growth Index Price to Book / MSCI Japan Value Index Price to Book

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

日本股票評價並不昂貴
評價仍位於長期平均以下

✓ 日本價值股評價位於過去20年平均之下，目前股價淨值比0.9倍，長期平均為1.1倍

日本價值股票_股價淨值比



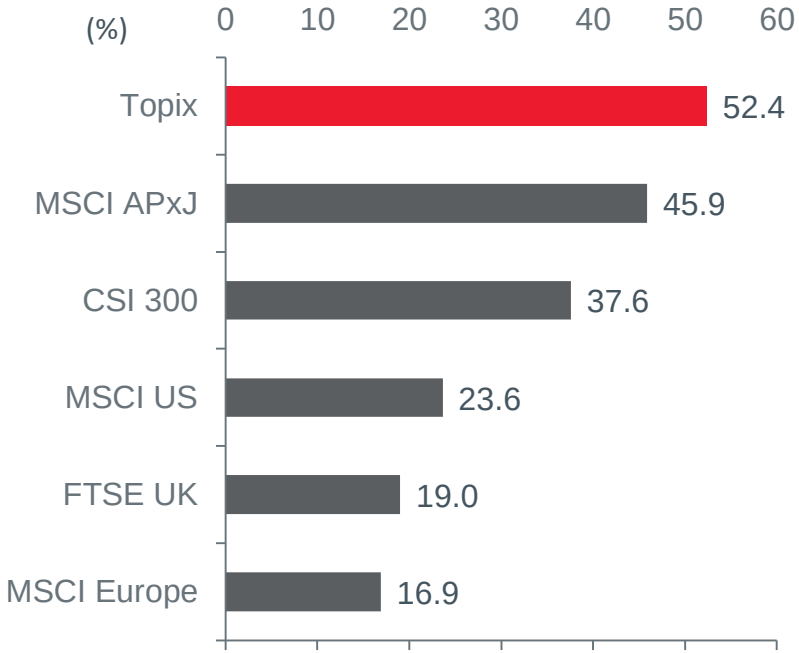
資料來源：Bloomberg, 2020/10/06~2021/09/30，週資料，瀚亞投信整理
MSCI Japan Value Index

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

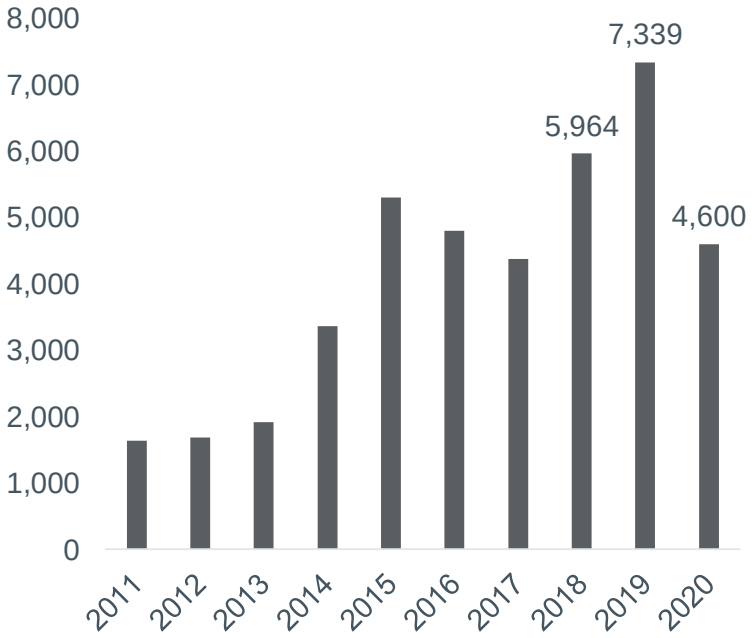
日本企業體質健全
日企積極買回庫藏股，股價有撐

✓ 近3年(2018~2020)企業庫藏股買回金額高於以往，有利支撐日股表現

日本企業現金比重高



近三年股票回購金額高

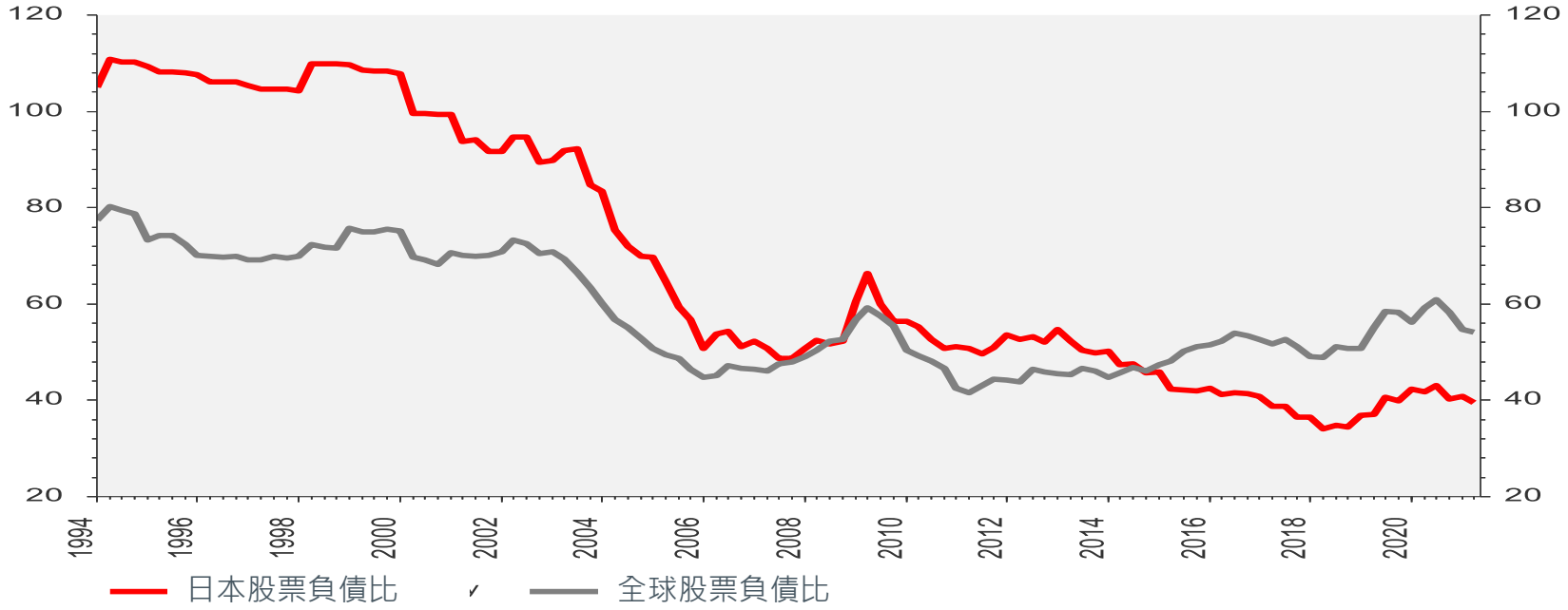


資料來源: 瀚亞投資整理, 2020/12/31, % of net cash companies in major markets

日企體質明顯改善
日企去槓桿，負債比率逐年降低

✓ 日企負債比率逐年降低，自2015年起，低於全球股票均值，體質明顯改善

企業負債比率逐年下降



資料來源: 瀚亞投資, 2021

報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

日本動力股票表現
創造長期超額報酬

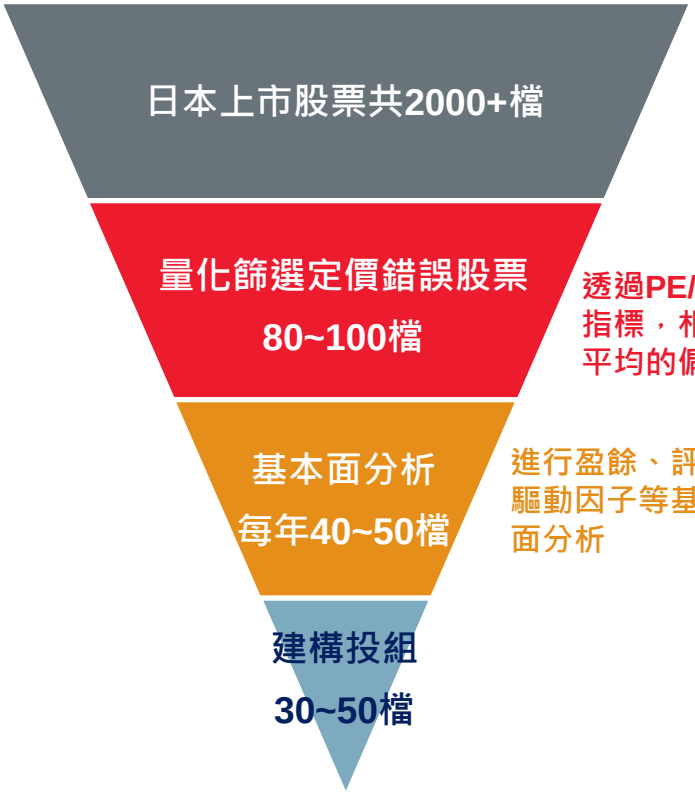
✓ 日本動力股票基金成立以來表現優於大盤(日本價值股票指數)

日本動力股票基金成立以來表現 (截至2021/08/31)

績效表現(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	年初以來
日本動力股票基金 A(美元避險)	-0.50	9.86	44.00	38.96	17.40	27.21
日本動力股票基金 A(日圓)	-0.46	9.96	43.91	38.42	14.33	27.21
同類型平均 (日本股票)	2.93	5.91	25.06	37.71	22.91	8.34

資料來源：Lipper, Bloomberg, 基金績效截至 2021/08/31

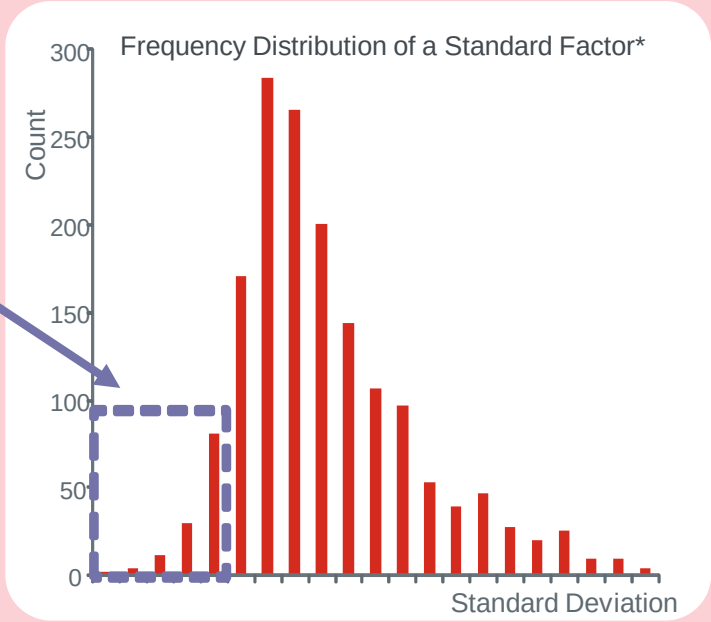
基金由下而上選股，重視價值
價值為本基金股票篩選第一關



透過PE/PB/股利率等多項指標，相對大盤以及長期平均的偏離程度來做篩選

進行盈餘、評價驅動因子等基本面分析

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, 2021
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.

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

日本動力股票特色
專注選股，近乎苛求

基本資訊	投資組合	參考指數
Active share	87.9	
持股檔數	38	272
Beta係數	1.11	1.00
股票估值	**本基金**	**參考指數**
本益比	22.9	21.9
股利率	3.3%	2.3%
股價淨值比 (P/B)	0.8	1.5
股票成長	**本基金**	**參考指數**
獲利成長 (未來1年預估)	24.7%	12.1%

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:

- 不受限參考指數
- 彈性操作，主動選股，創造超額報酬

資料來源：瀚亞投資, 2021/08/31
參考指數 : MSCI Japan Index

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

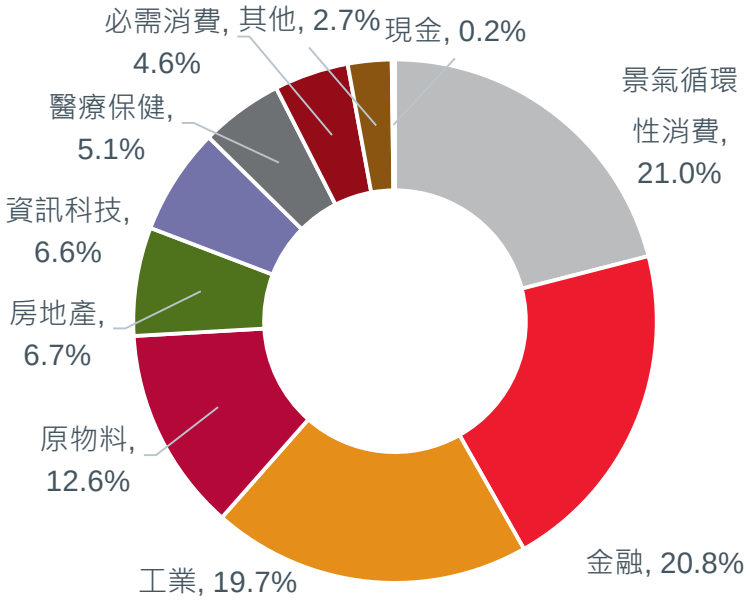
日本動力股票配置
由下而上，集中38檔持股

✓ 由下而上，集中持股，不受限於參考指數。配置金融及景氣循環消費佔約40%

日本動力股票前10大持股

前10大持股	佔比
HONDA MOTOR CO LTD	5.7%
RICOH CO LTD	5.2%
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	5.1%
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	5.0%
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	4.8%
PANASONIC CORP	4.4%
MITSUI O.S.K. LINES LTD.	4.2%
NIPPON STEEL CORPORATION	3.6%
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES LTD	3.4%
CREDIT SAISON CO LTD	3.4%

日本動力股票產業配置



資料來源：瀚亞投資, 2021/08/31, Reference Index: MSCI Japan Index.

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

基金優勢

動力策略 - 大小型股通吃，集中持股，跳脫指數追成長

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

資料來源 : 瀚亞投資, 2021

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	11.9億美元
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38檔
參考指標	MSCI Japan Index
投資目標	本基金聚焦日本，投資或設立在日本、在日本上市、或在日本從事主要經濟活動之公司股票，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, 2021/08/31

報告大綱

- 日本股市
- 基金簡介
- 團隊介紹

瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

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
29 years in financial industry

Ivailo Dikov
Portfolio Manager
Value

07 years in firm
16 years in financial industry

Samuel Hoang
Portfolio Manager

10 years in firm
22 years in financial industry

Calvin Chang
Portfolio Manager

06 years in firm
06 years in financial industry

Stephanie Chong
Portfolio Specialist

03 years in firm
07 years in financial industry

資料來源：瀚亞投資, 2021

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

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)

AsianInvestor
ASSET MANAGEMENT AWARDS
2015

2015年
亞洲投資人大獎
日本股票最佳表現獎
(三年期)

Asia Asset Management
Best of the Best Awards 2014
THE JOURNAL OF INVESTMENTS & PENSIONS

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 Singpore，2017。

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。

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。