

#### 重要事項

- 瀚亞投資－日本動力股票基金（下稱「本基金」）。
- 本基金投資於股票及股票相關證券，須承受市場價格波動的風險。
- 本基金投資於單一國家，可能會比投資較為分散的基金有較大波動。
- 本基金可能有流動性風險的投資，倘未能在適當時間或價格出售此等投資，或會蒙受重大損失。
- 本基金投資的股票 可能以基金基本貨幣以外的貨幣計值，需承受貨幣及匯率風險。
- 本基金提供貨幣對沖股份類別，涉及的貨幣對沖交易可能在極端情況下對本基金的資產淨值產生不利影響。
- 本基金可使用金融衍生工具（「FDI」）作對沖目的及有效組合管理目的。使用FDI 會涉及市場風險、管理風險、信貸風險、交易對手風險、流動性風險、波動性風險、經營風險、槓桿風險、估值風險及場外交易風險。使用該等工具可能無效，以及基金或會蒙受重大損失。
- 投資涉及風險。投資者不應僅依賴此文件而作出投資決定。過往業績並非預測日後業績表現的指標。

瀚亞投資  
eastspring  
investments

保誠集團成員 

2023年7月

# 瀚亞投資－ 日本動力 股票基金 （「本基金」）

投資日本



# 投資日本

## 把握增長潛力優勢

日本通常被視為人口迅速老化的低增長經濟體，這兩個因素均限制其國內消費支出。然而，日本的發展一直是企業復甦，而非經濟復甦。投資者若願意放眼更遠，不局限於經濟數據，將發現該市場的估值較全球股票吸引，從下而上均提供多項機遇。

經濟過去十年逐步而穩定的重組，日本企業的狀況良好。企業改革的發展改善盈利趨勢，提高營運效率。因此，儘管受疫情影響，企業盈利仍然保持穩健。

瀚亞投資仍然專注於尋找具備優質收入，但尚未被市場發現的多間錯價日本公司。我們預計企業改革及結構性轉變將會持續五至十年。因此，投資者若渴望從該市場獲取長期收益，可考慮在投資組合策略性配置日本股票。

# 投資日本的理由

## ▶ 企業改革正在推動利潤增長

從趨勢來看，公司的盈利能力一般已有所改善；即使在2020年疫情最嚴重時，營業利潤率亦僅跌至上一個週期的高峰水平。此乃日本公司出色管理其產能及成本基礎所實現的成果。

圖1：企業盈利能力正在改善

利潤率佔銷售額的百分比

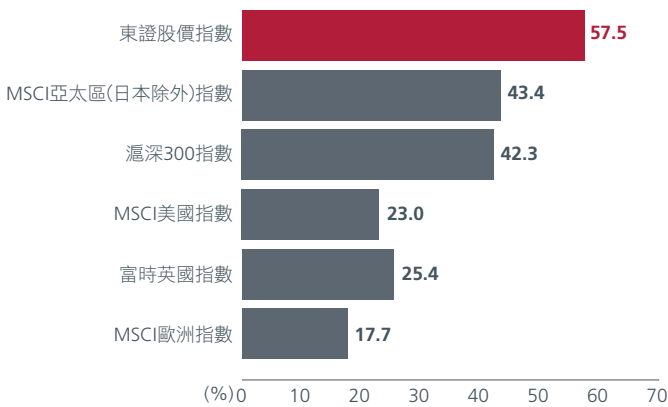


資料來源：來自Refinitiv Datastream及日本財務省的利潤率佔銷售額的百分比數據。僅供說明之用。所描述的索引是非託管的，並且不可用於直接投資。最新數據可用截至2023年6月30日。所有日本成立企業行業(金融及保險除外)目前的利潤/銷售額，以日圓計值。

### 更多日本企業 持有充裕現金

長期重組的努力包括資產負債表去槓桿化，這帶動現金水平處於高位，並為許多公司帶來一定程度的彈性，可就持續營運提供資金。

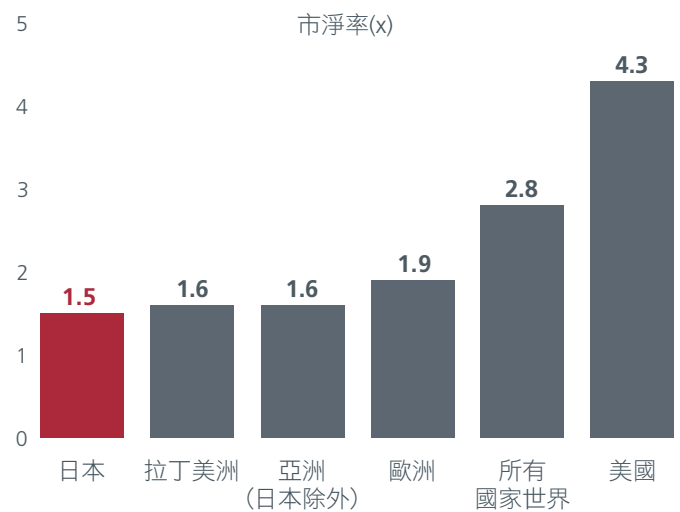
圖 2：日本的非金融公司淨現金水平處於高



### 相比全球其他市場， 日本市場估值便宜

儘管盈利穩健，兼且公司的基本因素有所改善，但日本市場的估值並未獲重估，估值仍然遠低於其他主要市場。較低的初始估值有利於市場在未來錄得出色表現。

圖 3：相比全球股票，日本股票的估值吸引



資料來源：圖 2：「現金充裕」公司數據：野村，截至 2023 年 6 月 30 日。圖 3：瀚亞投資、IBES MSCI 指數、Refinitiv Datastream，截至 2023 年 6 月 30 日。過往表現並不代表未來或可能的表現。僅供說明之用。所描述的指數是不受管理的，不可用於直接投資。所用指數：MSCI 日本指數、MSCI 歐洲指數、MSCI 所有國家亞太(日本除外)指數、MSCI 新興市場拉丁美洲指數、MSCI 所有國家世界指數、MSCI 美國指數。對經濟、證券市場或市場經濟趨勢的預測、預測、意見基於發佈時被認為可靠的信息和來源，如有更改，恕不另行通知。

# 關於瀚亞投資－ 日本動力股票基金(「本基金」)



## 堅定信念 及不受限制的策略

投資組合不受市值或市場主題偏好限制。投資組合包含30至50隻我們認為最佳的股票，根據基本因素，這些股票的估值偏低，或其價格反映市場嚴重過度反應。



## 獨特 的估值方針

我們獨特的價值在於使用一致的估值框架，尋找有關公司可持續盈利的長期動力，並以此進行詳細分析。此方針系統性地識別「影響重大估值變異的因素」，並且在不同市場週期下得以長期持續。



## 股份類別 選擇

本基金亦提供美元對沖股份類別。透過降低日圓與對沖貨幣之間的匯率波動，對沖股份類別為投資者提供的回報與本基金的基礎貨幣(日圓)相關。



## 往績 可觀

經驗豐富的團隊擁有超過16年投資日本股票領域的往績，投資表現出色。我們亦是少數真正名副其實的日本股票基金經理之一。

## 基金詳情

### 基準指數

MSCI Japan Index<sup>^</sup>

### 基金總資產

362,290.6百萬日圓  
(截至2023年6月30日)

### 首次銷售費

最多5.0%

### 每年管理費%

(目前)1.5%

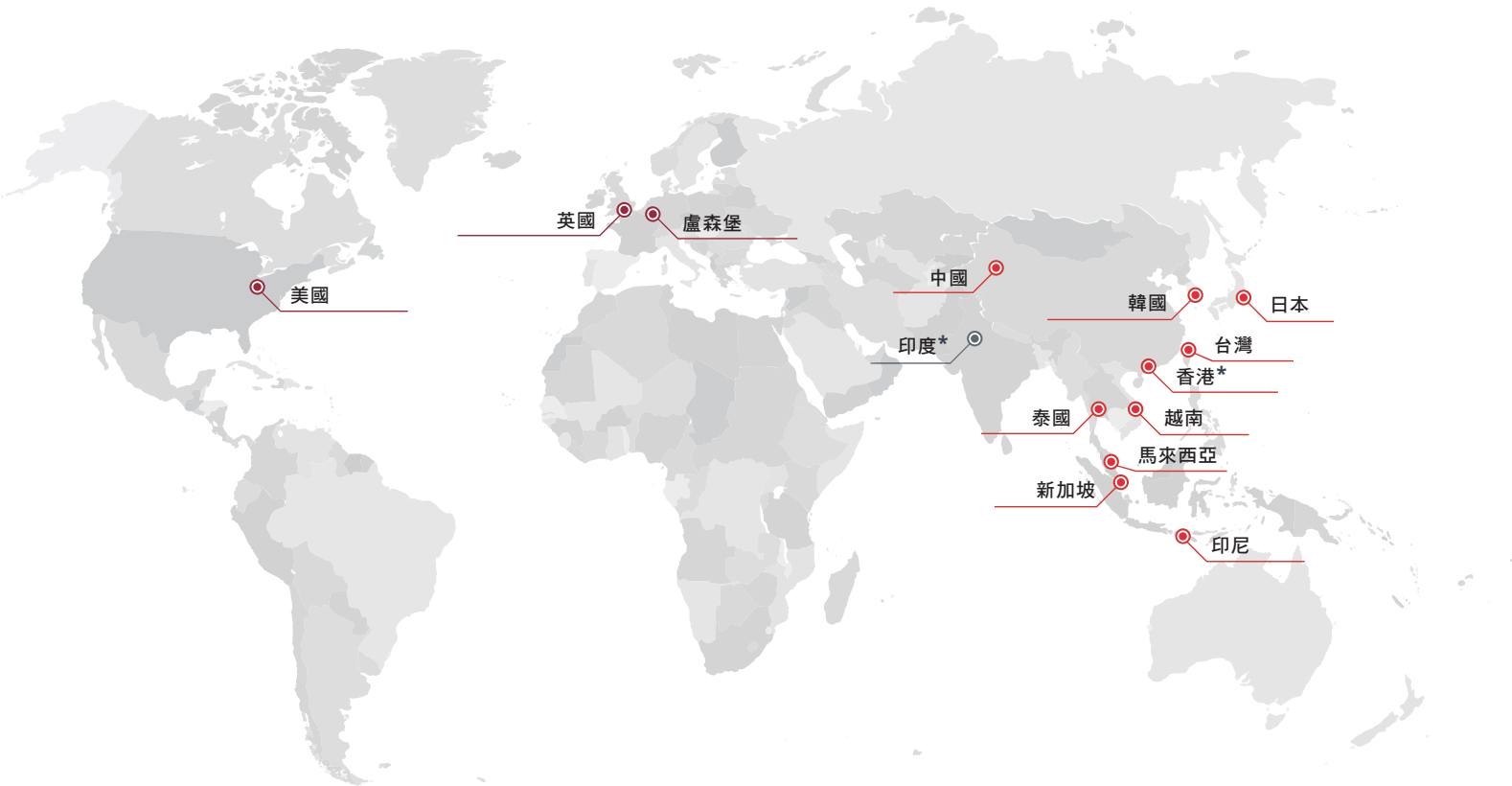
<sup>^</sup>MSCI指數以再投資股息計算。

股份類別	貨幣	國際證券代號	每年管理費%(目前)
A	美元	LU0560541111	1.500
A(對沖)	美元	LU0965088593	1.500
A <sub>J</sub>	日圓	LU1118698981	1.500

# 關於瀚亞投資

瀚亞投資是亞洲知名資產管理公司，管理超過2,214億美元\*資產，業務遍及11個亞洲市場，並在北美及歐洲設有分銷辦事處。瀚亞投資自1994年起在亞洲開展業務，是國際金融服務集團保誠集團(Prudential plc)的亞洲資產管理公司。

## 紮根亞洲，遍及全球



● 投資及銷售與客戶服務辦事處    ● 銷售與客戶服務辦事處    ● \*合資企業

**300+**  
投資專業人士

**31+**  
國籍

**25+**  
經營年數

資料來源：\*瀚亞投資，截至2022年12月31日。

## 免責聲明

所有數據均由 Eastspring Investments (Singapore) Limited 提供。

本基金是瀚亞投資(「SICAV」)旗下子基金，瀚亞投資屬於一間股本可變動的開放式投資公司(société d'investissement à capital variable)，於盧森堡大公國根據有關集體投資計劃的2010年12月17日盧森堡法律第I部分(「2010年法例」)及2009年7月13日2009/65/EC 歐盟議會及理事會指令(「UCITS指令」)在集體投資計劃的正式名單上登記。SICAV已委任瀚亞投資(香港)有限公司(「瀚亞投資香港」)作為其香港代表。本資料並不構成購買本基金投資單位的要約或邀請。可經瀚亞投資香港或其任何指定分銷商查閱或索取本基金的要約文件。若要申請認購本基金單位，必須填妥要約文件隨附的申請表格。有意投資者於決定是否認購或購買本基金單位前，應細閱要約文件，包括內文詳述的風險因素，尤其是投資新興市場牽涉的相關風險因素(如適用)。投資本基金單位涉及投資風險，包括可能損失投資本金的風險。過往表現未必是本基金未來或預期表現的指標。本基金單位價值或單位產生的任何收益(如有)可升可跌。倘本基金以美元/港元以外貨幣計值，美元/港元投資者可能承受貨幣匯率波動風險。本文所載資料並無考慮任何人士的具體投資目標、財政狀況或個別需要。有意投資者於購買本基金單位前，應諮詢財務顧問意見。倘有意投資者選擇不諮詢財務顧問意見，則應考慮本基金是否適合其投資。瀚亞投資香港是英國 Prudential plc 的全資附屬公司。瀚亞投資香港及 Prudential plc 與主要營業地點位於美利堅合眾國的 Prudential Financial, Inc. 和在英國成立的 M&G plc 的附屬公司 Prudential Assurance Company, 並無任何關連。

本資訊及我們網站(eastspring.com.hk)所載資料未經證監會審閱。由瀚亞投資(香港)有限公司刊發。

資料來源：MSCI。本報告載有來自MSCI Inc.、其聯屬公司或資訊供應商(「MSCI各方」)的資訊(「該資訊」)，並可能用於計算分數、評級或其他指標。該資訊僅供內部使用，不應以任何形式複製/傳播，或作為任何金融工具或產品或指數的基礎或組成部分使用。MSCI各方並不保證或擔保本報告任何數據或資訊的原創性、準確性及/或完整性，並明確否認所有明示或隱含的保證，包括就某特定目的而作出的可銷性或適當性保證。該資訊不擬構成作出(或不作出)任何投資決定的投資意見或建議，亦不應被依賴為該等投資意見或建議，亦不應被視作任何未來表現、分析、預測或推測的指標或保證。即使獲知會有可能出現該等損失，MSCI各方不就與本報告所載的任何數據或資訊相關的任何錯誤或遺漏承擔任何責任，亦不就任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損失(包括喪失利潤)承擔任何責任。



保誠集團成員 

[eastspring.com/hk](http://eastspring.com/hk)

**invested**  
投入亞洲。

