

利安資金日本增長基金

旭日東升 服務內需正當道

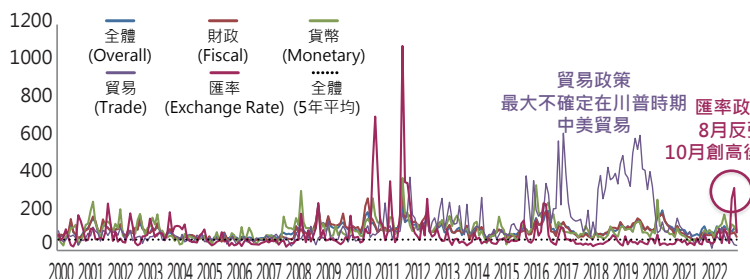
新元/美元/日元
新元避險/美元避險

第一季
2023

1 政策不確定風險大幅被消除

貿易政策風險降至五年平均以下、匯率政策風險創高後滑落，日本持有美債價格受惠殖利率回穩，搭配旅遊解禁換匯需求增加，日圓區間震盪難再出現大幅貶值。

日本經濟政策不確定性指數



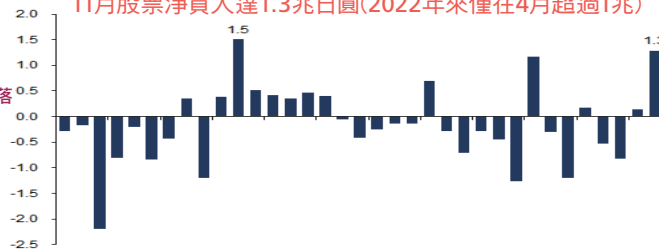
資料來源：獨立行政法人經濟產業研究所-日本經濟政策不確定性指數，資料期間為2000.1月~2022.11月，新光投信整理。

2 享有資金優勢 外資從11月起轉為淨買方

根據東京證券交易所(TSE)數據，外國投資者流向日本股市規模11月份轉為淨正值，達到1.3兆日圓，從估值角度外資有機會慢慢逆轉過去對日股低配，改而採取緩步建倉買進動作。海外機構投資人加強對日本企業進行實體拜訪，累積近三年資金量能將是下個推升日本股市的引擎。

外資每月日本股市交易情形(單位：兆日圓)

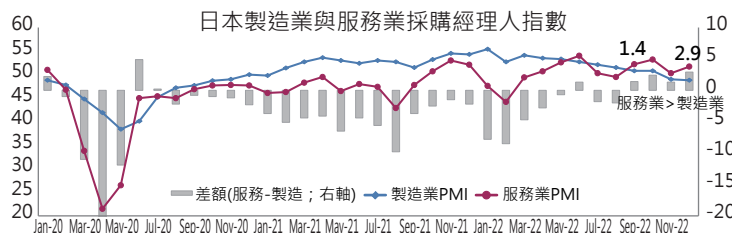
11月股票淨買入達1.3兆日圓(2022年來僅在4月超過1兆)



資料來源：Goldman Sachs，新光投信整理。

3 內需服務業撐起一片天

內需為主之服務業採購經理人指數，連續四個月超越製造業表現，且服務業領先幅度穩定擴大。日本觀光業自2022年10月全面開放邊境，同時，國內旅遊補助亦緊鑼密鼓推動，對內需消費帶來一陣陣暖意。

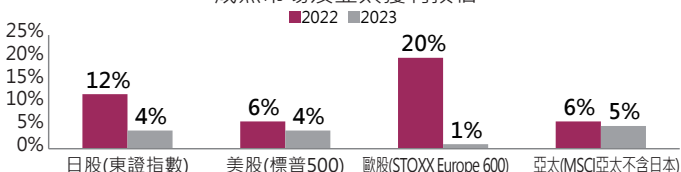


資料來源：Bloomberg，新光投信整理。

4 企業獲利穩健成長 金融股動能再加分

根據Bloomberg企業獲利調查結果，日本東證指數2022全年預估獲利增速為12%、2023年繼續保有正成長，預估增幅達4%。銀行與壽險等金融股受惠殖利率曲線政策調整，根據高盛預估長期利率上升30bps，銀行利潤將增加2-6%，對實質獲利具有正面貢獻。

成熟市場及亞太獲利預估



資料來源：Bloomberg，新光投信整理。

★ 投資特色

中小型基金瞄準爆發性趨勢行業

★ 全球想飛出去的心顯而易見

全球消費型態大轉變
服務回暖更具投資商機

★ 環保、自動化、電動車夯產業

新興趨勢產業一定別忘記日本工業帝國

前十大持股

SONY GROUP CORP	2.9%
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.5%
KEYENCE CORP	2.2%
ORIENTAL LAND CO LTD	2.0%
DENSO CORP	1.7%
FUJI ELECTRIC CO LTD	1.7%
ORIX CORP	1.7%
SUZUKI MOTOR CORP	1.6%
MITSUBISHI CORP	1.6%
HITACHI LTD	1.6%

績效表現

績效期間	2022年以來	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
新元	-18.2	-1.3	-4.6	-17.7	-13.9	-0.5	23.7
美元	-19.3	0.6	-4.5	-17.6	15.8	-0.7	107.7
日元	-1.9	1.5	3.5	1.5	13.0	26.7	109.0
新元避險	-1.2	1.9	4.7	2.3	13.9	28.6	119.2
美元避險	-1.4	2.0	4.9	2.5	14.2	29.5	109.6

產業分布



資料來源：利安資金管理公司及晨星，截止2022/11/30，單位：報酬率%，當月現金比率為6.6%，原幣別計價。註：過去績效不保證未來報酬

注意：1. 本公司所代理之境外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。2. 投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。3. 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。4. 基金投資於大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，且境外基金投資前述有價證券總金額不得超過基金淨資產價值之百分之二十，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。5. 基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。6. 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，投資人可向新嘉坡利安投信及基金銷售機構索取，或至新嘉坡利安投信理財網及基金資訊觀測站查詢。7. 依據洗錢防制法規定，金融機構受理開戶或交易應落實確認客戶身分，是遏制不法金融的第一道防線，民眾的配合可防杜絕非法洗錢，更可保障自身財產安全。該廣告或出版物尚未經新嘉坡金融管理局審查。在此僅供參考。它不是對購買或出售任何資本市場產品或投資的建議、要約或招攬，並且亦未考慮您的具體投資目標、財務狀況、稅務狀況或需求。申請本基金單位必須呈交其招股書中所附帶的表格。您應閱讀可從利安資金管理公司（LGI）或其任何分銷商處索取的招股說明書和產品亮點表，並考慮該基金是否適合您，並在決定是否購買該基金前，必要時尋求財務顧問之建議。對我們基金的投資並非利安資金管理公司（LGI）或其任何關聯公司的存款、擔保或投保的義務，並且有投資風險，包括可能損失所投本金數額。基金表現不能保證，其單位價值以及單位所產生的收入（若有）可能上升或下降。以往的表現以及任何預測、預估或預報均不一定預示基金未來或可能的表現。股利分配可能不在收入和/或資本範圍內，由利安資金管理公司 LGI 全權決定。任何股息分配將減少可再投資資本，並可能導致基金資產淨值立即下降。任何信息（包括意見、估計、圖表、圖表、公式或設備）可能隨時更改或更正，恕不另行通知，並且不可用此作為建議依賴。建議您對本文中任何信息的相關性、準確性、充分性和可靠性進行獨立評估和調查，對於您對本文所包含的任何信息而採取的直接或間接的損失，我們並不承擔任何保證，亦不承擔任何責任。該基金在招股書允許下可投資用於對沖或高收益投資組合管理目的之金融衍生工具。與投資於全球或更廣泛區域市場的基金相比，該基金的資產淨值可能會由於在有限的地理市場上其較為狹窄的投資焦點而具有較高的波動性。利安資金管理公司（LGI）、其相關公司、其董事和/或員工可在本出版物中所提及的產品中具有投資。同時 LGI 可為自己或其客戶從事購買或出售其基金。利安資金管理公司（UEN / 註冊號：198601745D）為新加坡註冊成立的公司，與歐洲或美國所在地的任何資產或基金管理實體並無關聯。【新光投信獨立經營管理】新光證券投資信託股份有限公司 地址：台北市南京東路二段 167 號 11 樓，電話：(02) 2507-1123

總代理



新光投信

Shin Kong Investment Trust

客服專線 0800-075-858

www.skit.com.tw

2023年1月編製