

日本市場展望 - 利安日本基金扭轉局勢

黃萬耀

日本基金經理人



自1990年房地產泡沫破裂以來，日本股市一直不是一個特別吸引投資人的投資市場，讓股市低迷的主要原因是持續通貨緊縮、人口下降，以及企業管理層對股東特別不友善的管理文化。

報酬率上升

然而，安倍晉三從2013年開始擔任首相期間，對股東進行了重大改變，包括針對機構投資者和公司管理層施行新版的《管理準則》和《治理準則》，以改善股東對管理層的問責制。自那時以來，日本最大的養老基金-政府養老投資基金(GPIF)，以及日本央行(BoJ)也成為股市的重要投資者。東京證券交易所還採取措施推動公司改善治理，包括 2023 年的最新舉措，要求交易價格低於市值的企業必須制定企業價值提升計劃。隨著日本維權基金的日益增加，公司治理和股東回報在過去幾年中突飛猛進。目前，日本企業預計將在2022財年實現有史以來最高的股息和股票回購計畫。

從通貨緊縮到通貨膨脹

阻礙日本另一個因素是持續的通貨緊縮。然而，隨著通貨膨脹在世界各地肆虐，通貨膨脹終於在日本趕上了。特別是，日本工資現在終於開始上漲以追上通貨膨脹，最新的春季工資談判有望實現自1990年代以來最高工資漲幅。日本央行也可能最終結束超寬鬆的貨幣政策，以應對持續通貨膨脹和預期工資上漲。這些事件可能最終引發日本消費者和企業，讓既有的謹慎心態產生巨大變化，被壓抑需求可能會得到釋放。隨著COVID疫情後的重新開放，入境旅遊增長可望恢復，消費者支出可能最終邁向可持續增長的道路。

自動化的領先者

阻礙日本發展的最後一個因素是人口下降，這是一個不容易解決結構性問題。然而，這是發達國家的長期問題，現在許多國家都面臨著，包括最近的中國。除了外國工人的湧入可以緩解這個問題外，各國還需要更有效地利用有限人力資源。日本企業已經重新審視他們的勞工實踐，包括採用績效工資和全球招聘。從投資角度來看，日本頂級企業大多屬於跨國公司，這意味著人口問題並不是壓抑日本的關鍵因素，反而需要逆向思考，日本企業在工業自動化領域處於領先地位，這是解決全球人力短缺和生產力問題的關鍵產業領域。

利安日本基金

利安日本基金專注於能夠駕馭結構性增長趨勢並具有全球競爭力的公司，以及可以透過增值產品和服務實現成長的公司。結構性增長主題包括提高生產力的工廠自動化和數位化，以及有助於可持續發展和環境保護的解決方案和產品，技術和醫療保健也是結構性增長和進步的領域。日本國內消費可能邁向可持續增長的道路，並成為投資主題。

除非另有說明，否則所有數據均來自利安資金管理公司和彭博截至 2023 年 4 月 18 日。

免責聲明

本廣告或出版物未經新加坡金融管理局審查。它僅用于提供信息，並非用于購買或出售任何資本市場產品或投資推薦，要約或邀請，並未考慮您的特定投資目標，財務狀況，稅收狀況或需求。對本文所提及產品之投資，並非LGI或其任何關係企業之義務或儲存于LGI或其任何關係企業之存款，亦非由LGI或其任何關係企業提供擔保或保險，其包括可能損失投資本金的投資風險。您可能希望在做出任何投資承諾之前先向財務顧問尋求建議。如果您選擇不尋求財務顧問的建議，則應仔細考慮該投資是否適合您。本文提供的信息僅用于說明目的，不應視為反映任何特定的證券、策略或投資產品。它代表了在特定時間對市場的總體評估，並不能保證未來的業績結果或市場走勢。任何資訊（包括意見，估計，圖形，圖表，公式或設備）隨時可能更改或更正，恕不另行通知，不應將它們作為建議。對我們基金的投資不是LGI或其任何關聯公司的義務，存款，擔保或保險，並且存在投資風險，包括投資本金可能的損失。您應對本文包含的任何信息之相關性，準確性，充分性和可靠性進行獨立的評估和調查。對於您基于本文所包含的任何資訊而採取行動而導致的直接或間接的損失，我們不提供任何保證或責任。任何對特定公司及其商標的提及均不應被解釋為對任何市場領域或任何公司的證券或其產品或服務進行投資的建議或推薦，也不是直接或間接表示或暗示機構與利安資金管理公司或利安資金管理公司的產品和服務之間的任何贊助，隸屬，認證，協和，批准，聯系或支持關係，且不應假定投資上述證券曾經或將會獲利。與投資於全球或更廣泛的區域市場的基金相比，本子基金的淨資產價值可能因其對有限地理市場的狹窄投資重點而具有更高的波動性。未經利安資金管理公司（“LGI”）的書面同意，此處包含的資訊屬於未公開信息，不得全部或部分發布，复制或分發給任何其他人士，也不得由預期收件人以外之人使用。本出版物不得傳送到任何禁止推薦、要約或招攬的司法管轄區或人（包括加拿大，日本，美利堅合眾國）和美國人（該術語依據1933年美國《證券法》S條例中之定義）。©Lion Global Investors® Limited（獨特實體號碼／登記號碼198601745D）系壹設立于新加坡之公司，且與任何設于歐洲或美國之任何資產或基金管理實體無關。

警語

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，投資人可向新光投信及基金銷售機構索取，或至新光投信理財網及基金資訊觀測站中查詢。
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，是遏制不法金流的第一道防線，民眾的配合可防杜非法洗錢，更可保障自身財產安全。
8. 該廣告或出版物尚未經新加坡金融管理局審查。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提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、圖像、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。建議您對本文中包含的任何信息的相關性、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效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
 台北市南京東路二段167號11樓 T.02 2507-1123 F.02 2507-7600
 台中分公司：403 台中市臺灣大道二段285號21樓之2 T.04 2327-3166 F.04 2327-2867
 高雄分公司：800 高雄市七賢一路249號5樓 T.07 238-1188 F.07 238-1199
 www.skit.com.tw

 **新光投信**
 新光金控 | Shin Kong Investment Trust
 新光投信 · 用心創新