

# 富達日本價值基金

2024 年 4 月



感謝您投資本基金，本資料會向您介紹該基金的最新表現及展望。請注意，這不是產品廣告或基金投資建議。

## 基金績效(%)<sup>1</sup>

A 股-日圓	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年	成立至今
單筆投資	16.55	16.55	16.89	39.05	50.97	58.34	113.99	618.01
四分位排名	1	1	2	1	1	1	1	--

資料來源: 晨星, 資料截至: 2024.03.31 / A股日圓, 基金成立日為2003.01.30 / 四分位排名之同類型基金係採晨星 EAA OE Japan Large-Cap Equity。

## 基金表現說明<sup>2</sup>

- 儘管日本央行表示日本已逐漸擺脫通膨，並結束負利率政策，惟日本及美國利差仍大，使日圓持續疲軟，3月日本股市呈現上揚。另外，半導體相關類股的強勁表現、高權值成分股公佈高於預期的營收，以及股票回購政策宣布等因素，同樣支撐整體日股表現。
- 傳統價值產業如: 汽車、金融，以及部分大宗商品於上月皆有不錯表現。房地產類股因基本面改善，加上預期通膨溫和成長有利於該產業發展，3月成長幅度優於其他產業。
- 風格因子方面，大型股、高貝他值，以及低股價淨值比的企業具較佳表現。

## 正貢獻來源

- 持有營建業相關類股於3月及今年第1季對本基金有顯著貢獻。此外，過去一季由於半導體產業在輝達的樂觀前景帶動下上漲，本基金於該產業曝險同樣有助於報酬表現。
- 個股方面，因預估住友林業受惠於美國房市復甦，2024財年獲利將有顯著成長，持有該部位有益於本基金表現；此外，關西電力因核電廠重啟的正面消息，激勵其股價上揚。持有其他個股如: 鹿島建設、三菱地所、太平洋水泥等，同樣對本基金有正面貢獻。

## 負貢獻來源

- 由於京城地鐵計畫減少日本迪士尼營運公司—東方樂園持股1%，股價表現受挫，持有該部位拖累基金表現。
- 3月及過去1季持有恩普勒斯壓抑基金報酬。儘管該企業面臨供應鏈瓶頸，短期獲利表現黯淡，然而，我們認為該企業是AI資料中心需求的主要受害者，加上評價面具吸引力，因此仍看好其未來發展。
- 伊藤忠商事在過去12個月漲幅超過50%，加上投資人對該公司中長期政策目標淨利成長超過10%表示樂觀，支撐其股價表現，惟我們已經對該部位獲利了結，因此相對參考指標拖累基金報酬。

## 資產配置變動

- 東證銀行指數自疫情期間低點以來成長 3 倍，我們認為市場已經反應未來貨幣政策走向，日本銀行類股上漲空間有限，因此部分獲利了結大型銀行股部位，而房地產及保險業積極管理資本效率及減少交叉持股，我們從而轉向該產業。
- 有鑑於日圓升值空間有限，輔以全球製造業 PMI 改善，我們認為出口導向的企業相當具吸引力，因此，我們偏好科技及工廠自動化相關企業。工廠自動化類股目前尚未有明顯漲幅，但我們預估隨著工具機訂單等領先指標轉為正向時，部分類股將開始表現。
- 總結來說，我們維持價值偏好，並同時降低減碼高品質成長股，以平衡基金整體價值及成長部位。此外，我們減碼通訊服務、醫療保健以及核心消費等深度價值的產業。

## 基金投資展望與資產配置

- 由於春鬥的薪資成長幅度為過去 30 年來最高，日本央行表示薪資及物價的良性循環已經形成，因此結束負利率政策。我們認為日本持續性的勞動供給短缺，將使實質薪資出現成長，有利於直接面對消費者的產業。因此，我們偏好具定價能力，並可持續改善利潤的日本企業。
- 年初至今，我們觀察到日本股市漲幅從原先集中在前 30 大企業擴及至其他大型和中型股。產業方面，營建和食品類股可藉由擴大利潤以及強化資本效率，持續為基金提供價值。

Learn more at [Fidelity.com.tw](https://www.fidelity.com.tw)  
or speak to your preferred distributor



資料來源: 富達國際, 2024年4月。

1 投資人應注意基金淨值及收益可漲可跌，過去績效不代表未來績效之保證。

2 資料來源: Bloomberg, 富達投信整理, 2024.03.31。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

以上所提及之標的，僅是作為說明或舉例之用途，並非推薦或投資建議。本基金之參考指標為 TOPIX Total Return Index。

### 警語

「富達投信獨立經營管理」各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，不負責各基金之盈虧，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。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，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網 <https://www.fidelity.com.tw/>、或境外基金資訊觀測站 <https://www.fundclear.com.tw/> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險。富達並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。內容所提及之公司或個股之投資並不應該被視為做買賣相同的建議，僅作為說明之用途。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具 / 證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險，請詳閱公開說明書或投資人須知。投資B相關級別基金不收申購手續費，但如提前贖回投資人須支付遞延手續費，並從贖回款項中扣除。「手續費」雖可遞延收取，惟每年仍需支付1%的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。該手續費依原始投資成本與贖回時市價取兩者較低來計算。基金遞延手續費率：0-1年3%，1-2年2%，2-3年1%，3年以上0%。分銷費已反映於每日基金淨資產價值，以每年基金淨資產價值之1%計算。並請詳基金公開說明書。Fidelity富達, Fidelity International, 與Fidelity International 加上其F標章為FIL Limited之商標。FIL Limited 為富達國際有限公司。富達投信為FIL Limited 在台投資100%之子公司。富達證券投資信託股份有限公司，台北市110忠孝東路五段68號11樓，服務電話：0800-00-9911。/ SITE 2404-066