

富達日本價值基金

2024 年 6 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(%)¹

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	18.02	7.14	17.08	33.37	51.29	61.14	128.29	627.08
四分位排名	1	1	1	1	1	1	1	--

資料來源：晨星，資料截至：2024.05.31 / 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²

- 日本央行在 5 月決議減少購買日本公債，加上日本央行總裁發布較為鷹派的言論，推升日本公債殖利率上揚。而受長期利率升高，加上日圓匯率震盪影響，壓抑部分產業表現，5 月日本股市僅小幅走高。
- 受惠於利率升高，以及公司治理相關政策公布，保險及銀行業在各產業中有較佳表現。然而，房地產業則因公債殖利率走揚而表現受挫。
- 風格因子方面，5 月大型及小型價值股漲幅較佳，相反的，中小型成長股表現落後。

正貢獻來源

- 關西電力因所有核反應爐皆正式運轉，獲利表現優於財測，股價攀升至自 2007 年下半年以來高點。我們相信該公司將受惠於電價差改善以及關西地區穩定的電力需求。
- 持有住友林業對基金報酬具正面貢獻。住友林業 70% 的收益來自海外，以北美和澳洲地區為主，其中，受惠於美國地區業務擴展，該公司的季獲利表現強勁。儘管目前美國房屋利率仍高，但該公司事業主要布局在房屋存貨短缺，以及人口持續擴張的區域。
- 日亞化學受惠於半導體產業具潛在復甦機會，加上該公司有強勁的淨現金資產負債表，以及資本支出提升，另外，他們長久以來實現兩位數的獲利成長，因此持有該部位有益於基金表現。

負貢獻來源

- 由於日本公債殖利率升高，持有三菱地所拖累基金表現。
- 儘管景氣循環已出現明顯反轉跡象，但本基金持有部分電機和機械公司發布低於預期的財報及財測，壓抑基金表現。

資產配置變動

- 我們已經部分獲利了結本基金於大型銀行的部位，並轉向至房地產及保險業，我們認為該產業更積極管理資本效率及減少交叉持股。然而，我們仍謹慎選擇並配置於區域銀行，由於區域銀行於再通膨及短期利率升高的市場環境下有利。
- 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。汽車製造商同樣具有投資機會，尤其偏好現金充足，並承諾透過資產負債表管理和提升股東報酬，以解決股價淨值比低於 1 倍的 OEM(代工)企業。
- 隨著結構性通膨及薪資成長，實質薪資將在今年底前升高，因此，我們偏好已經成功改變定價策略以及持續改善毛利的日本國內企業。

基金投資展望

- 近期日本股市成長集中在大型價值產業如: 運輸設備和金融，然而，若營建及食品企業可提高他們的毛利，以及改善資本效率，將是更為長久的價值來源。
- 由於日本中小型股遭嚴重低估，因此存在潛在投資機會，我們將主動尋找獲利機會。
- 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。

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5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, 2024.05.31。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。並請詳閱基金公開說明書。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 2406-107