

2025年日本市場華麗轉身

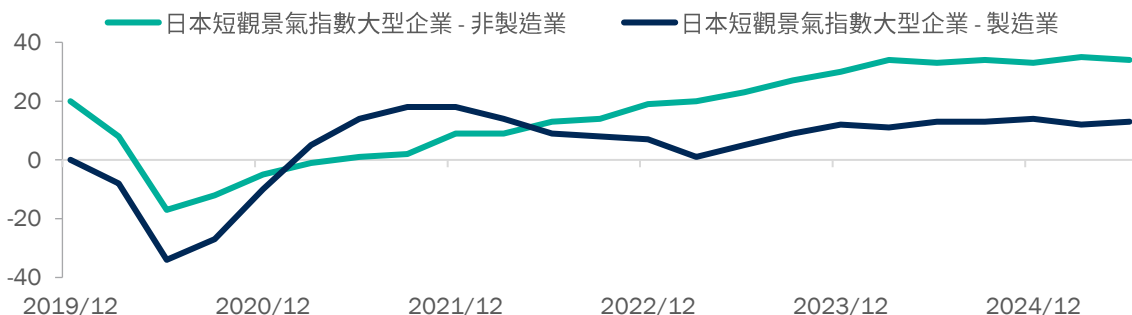
柏瑞日本多重資產基金(本基金之配息來源可能為本金)*

日本市場歷經失落的30年後，在2020年代迎來全面轉變，日本正迎接經濟成長、擺脫通貨緊縮、企業加大回購金額等優質題材。展望2025下半年，日本股市還有哪些亮點值得期待？以下三個面向進行說明：



信心面：日本大型企業信心保持強韌

日本大型製造業及非製造業企業信心逾15季度維持正值，反映日本大型企業對於商業前景較為樂觀。

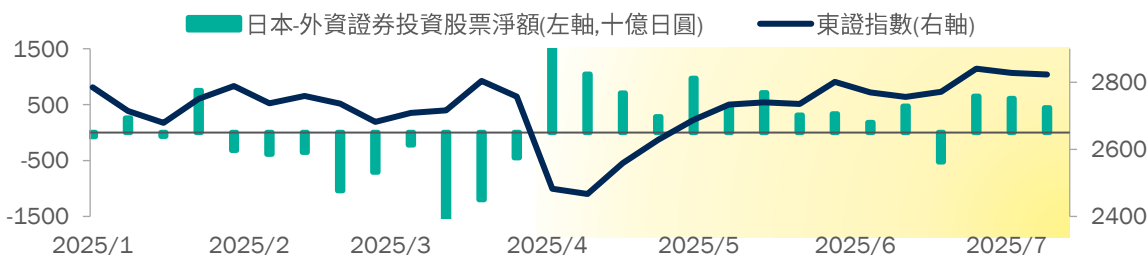


資料來源：Bloomberg，2025/6/30。



資金面：外資自今年4月後持續回補日本股市

外資自4月後持續買入日本股市，近15週有14週呈現淨買入。帶動日本股市收復美國解放日以來跌幅，日股漲幅達23.6%(4/7至7/15)¹。

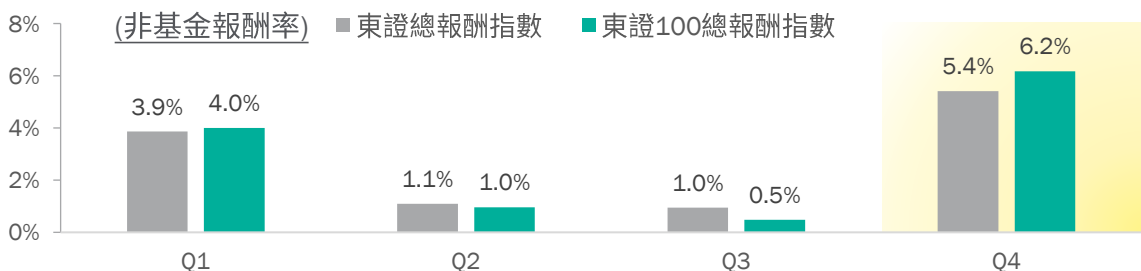


資料來源：Bloomberg，2025/1/1至2025/7/11。1. 東證指數總報酬計算，2025/4/7至2025/7/15。以上非本基金報酬參考指標。



市場面：第四季為日本股市平均表現最佳的期間

回顧近15年，日本股市在第四季表現更加亮眼，平均總報酬率達5.4%；而日本大型股第四季表現更佳突出，平均總報酬率達6.2%。



資料來源：Bloomberg，2010至2025年，統計15年每季平均報酬。以上皆非本基金報酬參考指標。

*本基金尚未成立。圖文僅供參考，本文提及之企業，本公司無意藉此作任何徵求或推薦。過去績效不代表未來收益之保證。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，詳見公開說明書。

聲明及警語

柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，並致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、資產管理產品及服務。柏瑞投資乃 PineBridge Investments IP Holding Company Limited之註冊商標。

- **參閱者：**本文件僅供收件人使用。未獲柏瑞投資預先批准下不可轉發本文件。其內容可能屬於機密、專有和/或商業秘密信息。柏瑞投資及其附屬公司均不會為將本文件(不論全部或部份)非法分發予任何第三者負責。
- **意見：**本文件中所表達的任何觀點乃代表基金經理的意見，僅在指定日期有效，如有更改，恕不另行通知。不能保證本文件中所表達的任何意見或任何相關持倉會在本文發佈時或之後仍會維持。本公司無意藉此招攬或建議任何行動。
- **風險警告：**所有投資均涉及風險，包括本金的潛在虧損。如適用，應參閱發售章程內的詳情，包括風險因素。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。不同投資工具的投資風險並不相同，例如對於涉及與投資組合不同貨幣的投資，匯率變化可能影響投資的價值，從而使投資組合的價值上升或下跌。在較高波動性投資組合的情況下，實現或取消的損失可能非常高(包括全部投資損失)，因為這種投資的價值可能突然和顯著下跌。在作出投資決定時，準投資者必須自行審視涉及之優點和風險。
- **業績附註：**過往業績並不代表將來表現。不能保證任何投資目標可以實現。柏瑞投資經常使用基準來比較業績。基準僅用作說明用途，任何相關提述不應被理解為任何投資的投資回報與任何基準之間將必然存在相關性。任何參考基準並未反映與主動管理投資相關的費用和支出。柏瑞投資可能不時顯示其策略的效果或通過模型表達一般行業的觀點。此類方法僅旨在顯示預期範圍的可能投資結果，不應被視為未來表現的指引。不能保證可以實現任何回報，或有關策略將對任何投資者成功或有利可圖，或任何行業觀點將會實現。實際投資者可能會遇到不同的結果。

【柏瑞投信獨立經營管理】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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至柏瑞投資理財資訊網或公開資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱公開說明書。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。基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。投資基金可能發生部分或本金之損失，最大損失為全部投資之金額。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。有關本基金之配息組成項目揭露於本公司網站。基金得投資於非投資等級債券者，由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，此類基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。此類訴求之基金不適合無法承擔相關風險之投資人，適合尋求投資在固定收益證券之潛在收益且能承受基金淨值波動風險者。當基金得投資於符合美國Rule 144A規定之債券，相關風險包括限制轉售期間之流動性風險、因缺乏公開財務資訊進而無法定期評估公司營運及償債能力之信用風險及限制轉售期間的前後之價格風險。本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS、CDX Index 與Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。基金之主要投資風險包括：類股過度集中風險及產業景氣循環風險、提前買回風險、無法按時收取息收之風險(如特別股或債券)、投資債券之固有風險(包括債券發行人違約之信用風險、利率變動等風險)、基金所投資地區政治、經濟變動風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動等風險。投資轉換公司債，除具債券固有風險外，其價格亦受股價之波動，基金持有此類債券亦包括非投資級或未具信評者。得投資於股票之基金者，亦得投資承銷股票，承銷股票因初次上市，其風險包括發行公司之財務與經營風險、初次掛牌後價格變動與流動性風險。得投資於金融機構發行具損失吸收能力債券之基金，本公司以不超過淨資產價值30%之原則投資是類債券。該類債券發行條件除提供息收外，已先行約定觸及特定條件時，發行公司會啟動轉換成股票或不支付本金，因此此類標的之投資風險除了投資金融債固有之風險外，尚有債權轉換股權後價格波動風險、本金損失風險、債息止付風險及創新工具之流動性風險等，有關基金投資風險(含投資債券風險)之揭露請詳見公開說明書。前述具損失吸收能力債券釋例請詳閱公開說明書。本基金包含新臺幣、美元及日幣計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，由於基金持有之貨幣部位未必與在資產上的部位配合，其績效可能因外匯匯率的走勢受極大影響。另，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。本基金日幣計價(避險)與美元計價(避險)之各類型受益權單位(此指AH、BH、N9H、NH類型及IH美元計價(避險)類型)之匯率變動風險及結匯成本：經理公司為避免日幣與美元間的匯率波動所衍生之匯率風險而影響本基金日幣計價(避險)與美元計價(避險)之各類型受益權單位淨資產價值，經理公司將持續就日幣計價(避險)及美元計價(避險)各類型受益權單位資產進行匯率避險交易，惟匯率避險交易僅能適度降低匯率波動對該受益權單位淨資產價值之影響(非完全消除)。在此情況下，投資人可能承受相關金融工具操作之收益／虧損以及其成本所導致的淨值波動。此外，任何匯率避險交易所衍生之結匯成本均依日幣計價(避險)及美元計價(避險)各類型受益權單位受益人按比例負擔。至於本基金之新臺幣計價、美元計價及日幣計價受益權單位(此指A、B、N9、N及I類型)相對於上述避險受益權單位，經理公司不會採取高度換匯避險比率政策，故請投資人申購前應充分衡量自身所得承受之基金計價幣別匯率變動等投資相關風險。為避免投資人大額申購或買回基金時，因其衍生的相關交易費用或成本(包括但不限於交易或交割費用、匯率波動損益、買賣價差等)使基金淨值被稀釋，進而影響基金既有投資人之權益，本基金得收取反稀釋費用，此費用將歸入本基金資產，俾利保護既有投資人權益。本公司及各銷售機構備有公開說明書，歡迎索取，或經由下列網站查詢：**柏瑞投資理財網：<https://www.pinebridge.com.tw>。公開資訊觀測站：<https://mops.twse.com.tw>。**

柏瑞證券投資信託股份有限公司 柏瑞投信獨立經營管理

臺北總公司：104臺北市民權東路二段144號10樓

電話：(02)2516-7883

傳真：(02)2516-5383

台中分公司：407台中市西屯區市政路386號12樓之8

電話：(04)2217-8168

傳真：(04)2258-5983

高雄分公司：80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5)室

電話：(07)335-5898

傳真：(07)335-5985