

第一金量化日本基金

／不只投資日本 超越投資日本／



一起到日本抓寶

不只投資日本，量化點亮日本！

CHANGE JAPAN

日股重返榮耀¹

日本走出失落30年，投資信心上揚，今年第一季市值超車陸股，重奪亞洲市值冠軍。近期雖漲多拉回讓陸股排名暫時回升，蛻變中的日股隨時可能奪回王位。

日股市值亞洲排行數一數二

排名	2020年底	2021年底	2022年底	2023年底	2024年第一季	2024年第二季
1	上海	上海	上海	上海	東京	上海
2	東京	東京	東京	東京	上海	東京
3	香港	香港	香港	香港	香港	香港
4	南韓	台灣	台灣	台灣	台灣	台灣
5	台灣	南韓	南韓	南韓	南韓	南韓

前4年均值差距
8182
億美元

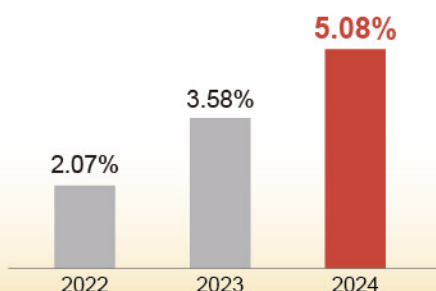
2024
Q2差距
332
億美元

通膨翻轉新局²

日本告別長達25年的通貨緊縮陰霾，企業連三年調薪幅度加大，民眾消費有感復甦，消費者物價已連續2年維持2%的成長率，進入良性循環新局。

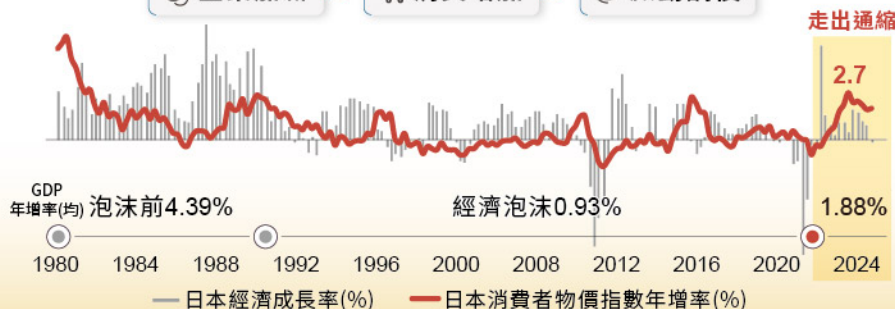
2024年薪資調幅創紀錄

春鬥談判，日本調薪幅度創33年最大漲幅



日本走出25年通縮迎接翻轉新局

企業加薪 → 消費增加 → 啟動調價

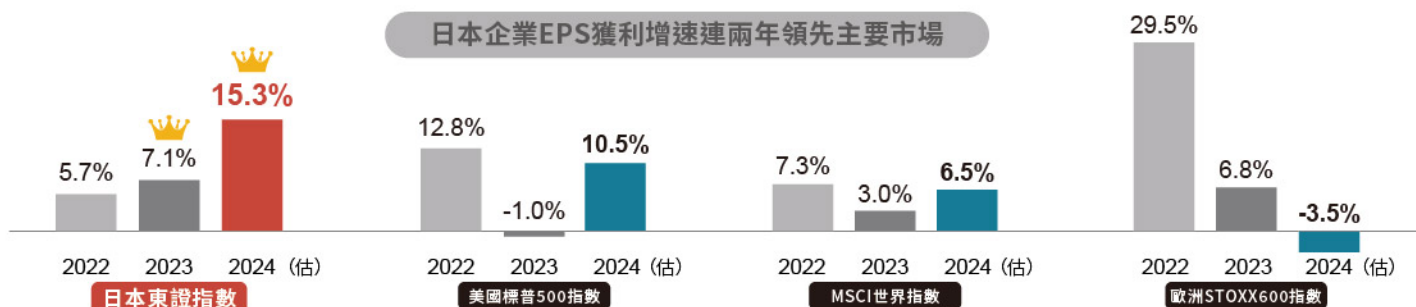


CHARMING JAPAN

獲利跳躍增長³

日本上市企業獲利預估連三年刷新高，預期今年增速達15.3%，領先全球主要市場，主要拜政策革新、疫後經濟重啟、日圓貶值、旅客回流，企業有感加薪與擴大投資。

日本企業EPS獲利增速連兩年領先主要市場



聰明錢忙卡位⁴

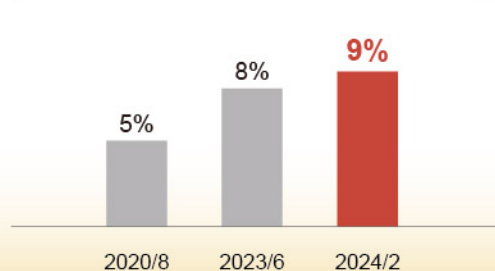
去年至今，外資買超日股逾9兆日圓，外資占東證交易比重高達70%；股神巴菲特旗下波克夏增持五大商社水位已達9%，展現對日股長線的信心。

單位：日圓，十億

外資買超日股仍有回補空間



波克夏持有日本5大商社水位創新高



2024年終結負利率，經濟改革奏效，這次日本能否超越日本？
企業脫胎換骨，引爆投資旋風，第一金投信以人機協作，帶您領略不一樣的日本機會！

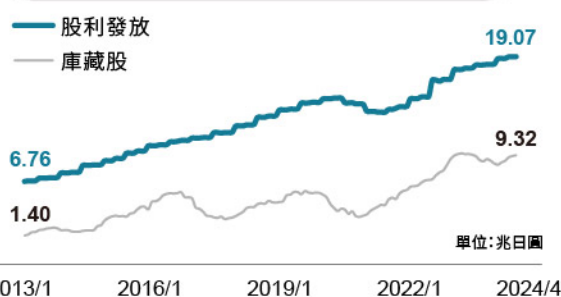
東證改革給力⁵

東證推動改革：公司治理透明、市場重劃板塊分流、推動企業優化股價淨值比，敦促資金運用效率等，有效提升日股投資價值及吸引力。

東證改革奏效推升日股



敦促企業提升股利及庫藏股規模



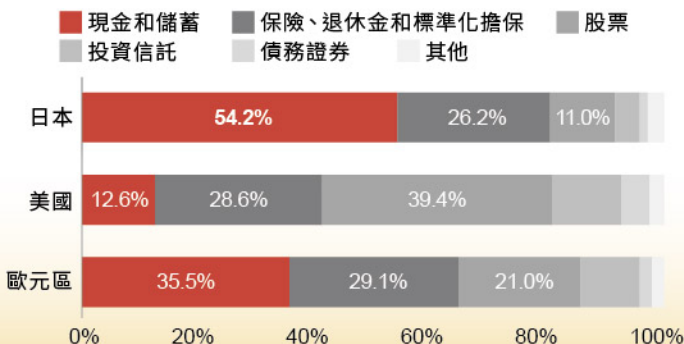
散戶大軍入市⁶

日本政府鼓勵將儲蓄移轉至投資，今年上路的NISA新制，放寬投資免稅相關制度；摩根大通預估，NISA新制可望吸引5至9兆日圓流入日股。

日本NISA新制鼓勵散戶入市



日本儲蓄占比高轉進股市空間大



大咖搶進設廠⁷

國際科技大廠設點日本遍地開花，含台積電至少286億美元在內，估計投資金額超過一千億美元，至2030年半導體產值將由2020年5兆日圓成長至15兆日圓。

國際大廠搶進日本投資



日股勢好價甜⁸

多重利多、股價低估，大舉吸引資金，日股輕鬆飛越34年高峰，超美趕歐，但漲多不代表日股貴了，其評價依舊便宜，PB、PE距離20年最大值尚遠，後市成長空間備受期待！

預估股價淨值比(PB)

單位：倍
● 20年最大值



預估本益比(PE)

單位：倍
● 20年最大值



資料來源：

5.(左)Bloomberg、第一金投信整理，2024/5/31。*註：NISA(Nippon Individual Saving Account)是日本政府鼓勵在低利率時代將儲蓄移轉至投資，推出的小額投資免稅制度，活化金流，刺激財政成長(右)QUICK・Okasan Securities，2024/4，第一金投信整理，圖按東證成份股股利發放與庫藏股規模。6.(左)*免稅指免徵所得稅，日本政府，第一金投信整理，2024/2；(右)日本央行，第一金投信整理，2024/1。7.各公司市場訊息，第一金投信整理，2024/6；本資料提及之個股僅供舉例說明，不代表任何基金之必然投資，亦不代表任何有價證券或投資之推薦。8.(左)Bloomberg、2004/5/31~2024/5/31；(右)Bloomberg、LSEG Datastream，Okasan Securities，月資料；本資料提及之指數僅供舉例說明，不代表任何基金之必然投資，亦不代表任何有價證券或投資之推薦。

第一金量化日本基金

人機協作 靈活精選¹

雙量化模型

模型一 | 選股模型*

1132支 市值>500億日元

240支 季 財報分析

50支 月 多因子分析(價值、成長、風險、流動性等因子)

模型二 | 風險模型



週 風險預測分析

雙專家確認

經理人一 | 量化資訊研判



經理人二 | 兼顧質量判斷



績效檢視

雙策略調控

策略一 | 風險訊號監測



隨時根據風險訊號
進行期貨多空調整



策略二 | 市場變化調控



隨時根據市場雜音變化
進行投組調整

★如:宏觀政策、產業、個股變化...

預計投組配置

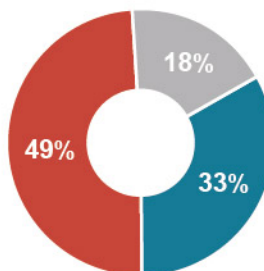
前10大持股²

(僅為預估規劃,實際將依進場時市況調整)

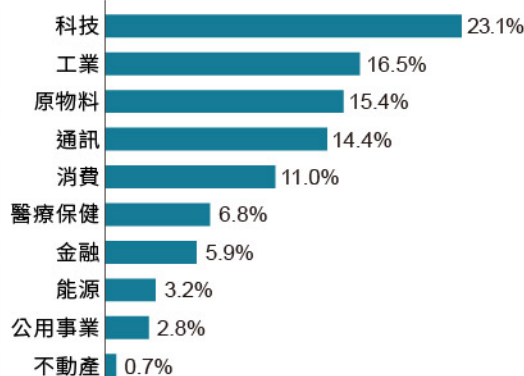
資產名稱	產業別	公司特色
東京威力科創	科技	日本半導體設備龍頭
日立	工業	日本電機企業龍頭
三菱重工	工業	日本重工企業龍頭
日本電氣公司	科技	日本資訊技術企業翹楚
瑞可利控股公司	工業	日本人力資源龍頭
花王	必需消費	日本家用消費品龍頭
三井住友金融	金融	日本金融企業翹楚
富士通	科技	日本資訊技術企業龍頭
豐田汽車	非必需消費	全球汽車製造龍頭
日本電信電話	電信	日本電信企業龍頭

規模分佈(市值)³

■ 1兆日圓(含)以上 ■ 1,000億日圓以下
■ 1,000億日圓(含)~1兆日圓



產業分佈³



基金小檔案⁴

基金類型	開放式/跨國投資股票型	經理費率	每年 1.55%	手續費率	最高不超過4%
計價幣別	累積型 新臺幣 日圓	開放買回	成立起90日後	買回付款	申請日後次7個營業日內 (一般T+5日)
經理人	主管經理人 黃筱雲 協管經理人 高若慈	風險等級	RR4**	保管費率	每年0.20%
保管銀行	彰化商業銀行				

資料來源:1~4.第一金投信,2024/4/30,本基金尚未成立。*此處所指之選股模型與風險模型乃指基金在選股部分除依市值與財報分析篩選股票外,並搭配「第一金多因子選股模型」進行擇股,風險模型則搭配「第一金市場風險偏好模型」進行風險預測分析;另本基金採多重經理人方式,配置核心與協管基金經理人,分別負責質化與量化投資策略的協調與溝通,執行投資組合的建構。**本基金為海外股票型基金,回溯五年分析本基金年化波動度與同類型基金進行比較後,檢視本基金的年化波動度與同類型基金比較後相當,爰參酌投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」,本基金風險等級為RR4。本資料提及未成立基金之量化模型數據、初期投組配置等,僅為暫訂數據及規劃,實際投資配置會依市況調整改變,投資人申請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。

第一金證券投資信託股份有限公司 | 台北市民權東路三段 6 號 7 樓 | 02-2504-1000

第一金投信獨立經營管理。本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、反稀釋費用)及基金之相關投資風險已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中,基金經理公司及各銷售機構備有公開說明書,歡迎索取,或自行至基金經理公司官網(www.fsitc.com.tw)、公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)下載。本基金無受存款保險、保險安定基金或其他相關保護機制之保障,投資人須自負盈虧,最大損失可能為全部本金。本基金包含新臺幣計價級別及日圓計價級別,如投資人以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。本資料提及之經濟走勢預測不必然代表該基金之績效,基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。以過去績效進行模擬投資組合之報酬率,僅為歷史資料模擬投資組合之結果,不代表任何基金或相關投資組合之實際報酬率及未來績效保證;不同時間進行模擬操作,結果可能不同。本資料提及之企業、指數或投資標的,僅為舉例說明之用,不代表任何投資之推薦。有關未成立之基金初期資產配置,僅為暫訂規劃,實際投資配置可能依市場狀況而改變。基金風險報酬等級,依投信投顧公會分類標準,由低至高分為RR1~RR5等五個等級。此分類係基於一般市況反映市場價格波動風險,無法涵蓋所有風險,不宜作為投資唯一依據,投資人仍應注意所投資基金之個別風險,並考量個人風險承擔能力、資金可運用期間等,始為投資判斷。

