

復華日本 護城河優勢龍頭企業ETF基金



00949

前進日本，迎上黃金浪頭

旭日再起 邁向下個10年黃金起點

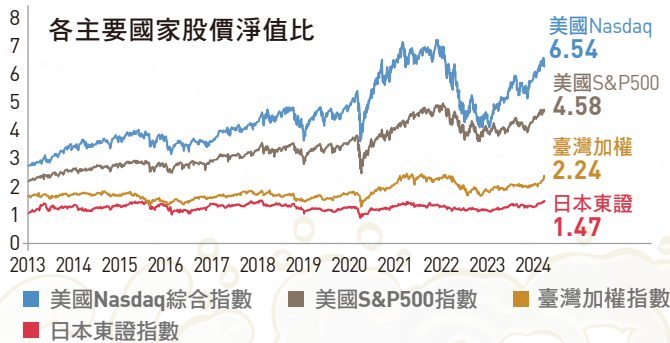
還是激安價？ 創新高的日股估值並不貴！

日股現在本益比遠低於1989年泡沫時期，亦低於主要股市。

日本東證指數本益比 **1989 VS 2024** 日本東證指數本益比
60-70 倍 **16.5 倍**

資料來源：Bloomberg，復華投信整理。資料時間：2024.2.29

日股股價淨值比長期被低估，目前遠低於美、台股



資料來源：Bloomberg，復華投信整理。資料時間：2013.1.2-2024.2.29
本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

經濟脫胎換骨 日本投資究極盛合再現

超甜 日圓

- 弱勢日圓挹注出口競爭力，提升龍頭企業獲利
- 觀光客爆買，帶動旅遊消費有感復甦

經濟 加溫

- 薪資成長年增率、消費者物價指數創下2000年以來新高！
- 就業活絡，加薪消費全都來

新制 利多

- 東證公司治理大改革，體質變更好、股價添動能
- 小額投資免稅上限額擴大，日股添龐大內資活水

科技戰 得利

美國主導成立半導體四方聯盟，帶動日本半導體產業復興，資金投入日股及設備投資

資料來源：復華投信整理

政策利多發力 日股引新動能活水

東證治理改革 獲投資人青睞

- 2026年股價淨值比(P/B)持續低於1公司將面臨退市風險。
- 促進日企轉骨，並提高企業增發股利與回購股票意願，帶動股價表現。

未來的日本企業



NISA新制添股市動能

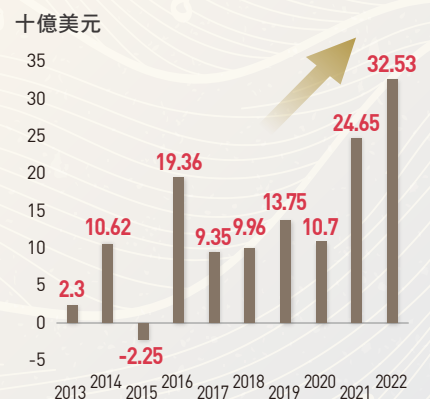
- 日本個人儲蓄帳戶(NISA)今年起大幅提升免稅額度及免稅期間，伴隨結構改革，將增添股市加碼動能。
- 日本國人持有現金餘額逾1,000兆日圓，若10%投入股市，將增加百兆資金活水。

	美國	日本
家戶資產配置持有股票比例	40%	11%
退休基金資產配置持有股票比例	40%	25%

物美價廉 外資瘋狗浪來了

日股股價淨值比長期低估，加以經濟、股息殖利率改善，成功吸引外資眼球！

外國直接投資(FDI)金額(十億美元)



資料來源：東京證交所，Bridgewater，JPMAM，復華投信整理。資料日期：2023.12。註：實施庫藏股的個股市值佔市場總市值的佔比

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

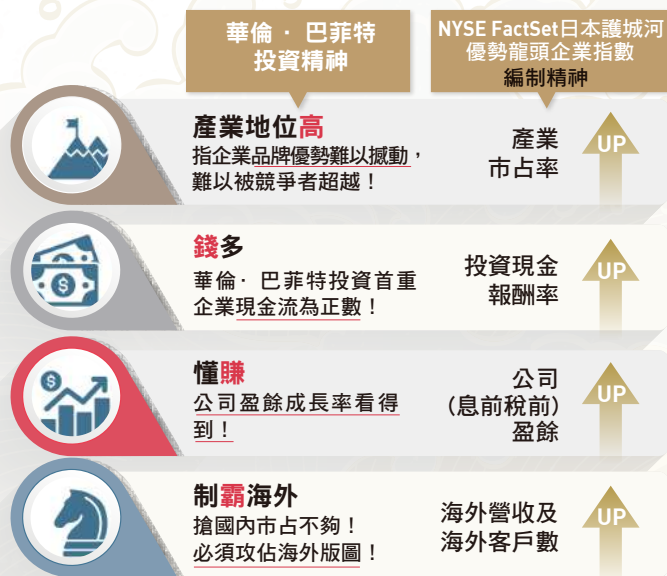
資料來源：Statista，復華投信整理。資料日期：2013-2022

參與日股新篇章 首選護城河*優勢&亮點主題

龍頭概念再升級！

有護城河優勢才是制霸王牌！

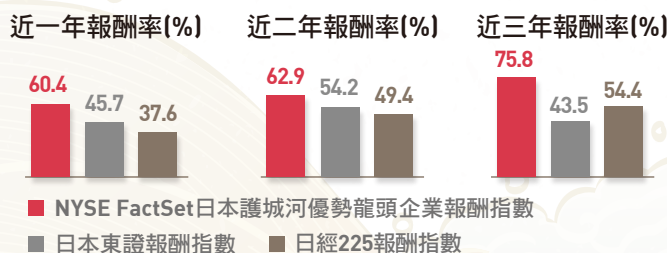
日股不一樣了！連巴菲特也加碼投資。「NYSE FactSet日本護城河優勢龍頭企業指數」結合巴菲特提出的護城河概念，成為掌握龍頭好股首選。



資料來源：ICE，復華投信整理；資料日期：2023.11.30

追蹤指數與日股大盤績效比較

五年	累積報酬率(%)	年化報酬率(%)	年化標準差(%)	報酬風險比
NYSE FactSet日本護城河優勢龍頭企業報酬指數	151.2	20.1	18.3	1.1
日本東證報酬指數	88.0	13.3	16.4	0.8
日經225報酬指數	102.4	14.9	18.7	0.8



***護城河** 指企業擁有難以模仿或超越的品牌優勢，擁有寬闊的護城河可以鞏固市場地位防止競爭者攻進，代表企業具有絕對優勢。
由波克夏·海瑟威執行長兼董事長-華倫·巴菲特(Warren Buffett)於1993年在年度致股東信中首次提出此概念。

資料來源：Bloomberg，ICE，復華投信整理；資料日期：2019.2.28-2024.2.29。以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

投資日股最HOT四大主題，讓最具影響力企業為你賺錢

1. 製造業龍頭

國內投資需求升溫，Made in Japan 黃金招牌再起，鎖定海內外市占率高、具訂價權、經營效率優異之製造業龍頭。



2. 五大商社

三菱商事、三井物產、伊藤忠商事、丸紅、住友商事，掌握全日本衣食住行五大集團，獲得巴菲特加碼買進。



3. 關鍵半導體

日本目前是全球半導體材料與設備王者，因中美地緣政治對抗，帶動日本半導體產業復興，成為布局日股先進科技趨勢首選。



4. 內需消費

弱勢日圓帶動觀光旅遊業強勁復甦，加以薪資上漲、消費意願提升，將挹注內需產業類股表現。



資料來源：復華投信整理

個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。各企業商標權屬各企業所有。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。

日股ETF2.0，首檔融合 華倫·巴菲特投資哲學日股指數

追蹤指數NYSE FactSet日本護城河優勢龍頭企業指數編製規則



- **東京證交所上市股票** - 最低市值50億美元以上
- **近3個月流動性檢驗**
最近三個月日均成交金額200萬美元以上，原有成分股則為160萬美元以上
- **通過至少1項基本面篩選指標**
 1. RBICS 第4級產業市占率排名前40%
 2. 資本投入現金流回報率排名前40%
 3. 過去3年EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) 年化成長率排名前40%
- **需通過2項全球競爭力篩選指標**
 1. 日本以外的海外營收占該公司總營收比重超過25%
 2. 海外客戶數量占該公司總客戶數量超過50%
- **精選30檔成分股！**
 1. 僅選取RBICS第4級產業市占率前三名
 2. 依自由流通市值加權
 3. 個別成分股權重上限15%

資料來源：ICE，復華投信整理；資料日期：2023.11.30
註：RBICS(Reverse Business Industry Classification System)

指數成分調整：每年6月第二個星期五收盤後生效

主要成分股涵蓋具全球護城河優勢的 日本大型產業龍頭股

公司名稱	指數 權重(%)	產業地位	海外營收 比重(%)
Toyota Motor Corp.	15.0	全球第一大車企	81.9
Sony Group Corp.	9.9	全球最大消費性視訊 電子設備製造商、 全球遊戲業三大巨頭之一	76.7
Tokyo Electron Ltd.	6.6	全球第三大半導體設備廠	89.1
Mitsubishi Corp.	5.9	日本第一大商社	54.1
Hitachi Ltd.	5.7	日本第一大綜合電機製造商	62.2
Nintendo Co Ltd.	5.4	全球遊戲業三大巨頭之一	77.2
Recruit Holdings Co Ltd.	4.8	日本第一大人力資源公司	57.3
Mitsui & Co Ltd.	4.8	日本第二大商社	47.0
Fast Retailing Co Ltd.	3.7	亞洲第一大服裝公司	53.6
Takeda Pharmaceutical Co Ltd.	3.7	日本第一大製藥公司	87.3

資料來源：ICE，復華投信整理；資料日期：2024.1.31 個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投資組未來之持股。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。

基金檔案

復華日本護城河優勢龍頭企業ETF基金

標的指數	NYSE FactSet 日本護城河優勢龍頭企業指數(NYSE FactSet Japan Global Moat Leaders Index)
發行價格	新臺幣15元
申購買回基數	50萬個單位數
基金成立條件	新臺幣2億元
首次募集上限	新臺幣195億元(13億個單位數)
收益分配	年配息(每年10月底評價，11月除息)
經理費	級距式費率100億元(含)以下：0.60%； 100億元(不含)以上：0.55%
保管費	級距式費率100億元(含)以下：0.15%； 100億元(不含)以上：0.12%
基金營業日	指中華民國及日本證券交易市場均開盤之交易日
掛牌交易處	臺灣證券交易所

註：本基金採取年配息，年度配息將依公開說明書規定，視可分配收益情形，自行決定分配金額或不分配。

本基金上市日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之買回。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。本基金自掛牌日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。本基金自成立日起，即得運用基金進行投資組合佈局，基金投資組合成分價格波動會影響基金淨值表現。投資人於成立日(不含當日)前參與申購所買入之每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至掛牌日止期間之基金淨值波動所產生的風險。本基金受益憑證掛牌後之買賣成交價格無升降幅度限制，並應依臺灣證券交易所所有關規定辦理。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.ftrtrust.com.tw>)中查詢。

免責聲明：經許可使用來源ICE Data Indices, LLC(以下稱「ICE Data」)。「NYSE FactSet®」係ICE Data或其關係企業之服務/商標，且已與NYSE FactSet 日本護城河優勢龍頭企業指數(NYSE FactSet Japan Global Moat Leaders Index)(以下稱「指數」)一併授權以供復華投信針對復華日本護城河優勢龍頭企業ETF證券投資信託基金(以下稱「基金」)使用之。復華投信及基金均非由ICE Data Indices, LLC、其關係企業或第三方供應商(以下稱「ICE Data及其供應商」)贊助、背書、銷售或推廣。ICE Data及其供應商對於基金內之證券投資建議、復華投信或指數追蹤一般市場績效之能力，不作任何相關聲明或保證。指數之過往績效不代表或保證未來之表現。ICE Data及其供應商對於指數、指數數據或其包含之資訊、與之相關或衍生之資訊，就特定目的或用途之適銷性與適合性不作任何保證、陳述、明示和/或暗示。指數和指數數據均按現狀提供，ICE Data及其供應商不就此充分性、準確性、時效性或完整性承擔任何損害或責任，使用者應自行承擔風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。