基金透視

A30（美元累積）

柏瑞環球基金 - 柏瑞日本股票基金 "A"

2026 年 7 月



相關資料由基金公司提供，並不代表 AIA 的觀點及立場，亦不構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

[AIA – INTERNAL]

每月評論

柏瑞日本股票基金

PineBridge® INVESTMENTS
A MetLife Investment Management Company

資本風險:
所有投資均涉及風險。您的投資及其收益的價值或會波動，資本可能會出現虧損。



Yukihiro Iwasaki
投資組合經理
柏瑞投資，東京

摘要

- 於 6 月，日本股市上升 1.04%（以本地貨幣計）。
- 6 月，基金表現落後基準指數。儘管行業配置對基金表現帶來正面影響，本月的選股策略卻拖累回報。
- 面對宏觀經濟形勢不明朗、特朗普政府上調美國進口關稅，以及俄烏與中東局勢等因素，短期內日本股市可能波動不定。然而，投資團隊相信，由東京證券交易所主導的改革有助支撐中期市場表現。

市場回顧

於 6 月，以本地貨幣計，日本股市上漲 1.04%。

在美國科技股上升的帶動下，人工智能及半導體相關股份支持日本股市報捷。雖然投資者沽貨獲利，加上有關美國加息的揣測造成壓力，但投資者憧憬美伊衝突告終，有利市場表現。不過，臨近月底，美國科技股轉趨不穩，同時東京市場動盪加劇，波幅主要集中於人工智能及半導體相關股份上。

環球週期性板塊表現領先，電子產業內的人工智能 / 半導體相關企業尤其出。與此相反，防守性行業（例如電訊及健康護理）及大宗商品板塊成績落後。按照投資風格分析，增長股表現優於價值股，動能因素亦持續帶來正面貢獻。

至於市場基本因素方面，在宏觀經濟不確定性下，修正指數於 5 月底前大致維持中性，再從 6 月起轉趨正面，原因包括中東地緣政治緊張局勢緩和及油價下跌。

僅供專業投資者使用，不得用於零售用途或分銷。

本文件應與相應的基金匯報、尾註和全球披露聲明一併閱讀。基金表現根據Y股份類別。過往表現並非未來表現的可靠指標。無法保證在您收到此文件時以上提及的任何證券仍在投資組合中。對特定證券的任何引用僅作說明用途，不應被視為建議或代表為投資組合購買、出售或推薦的所有證券。不應假設對任何此類特定證券的投資曾經或將會獲利。完整的持股清單可按要求提供。單位價值及其收益或會波動。如需要股票類別和基金文件的完整列表，請瀏覽pinebridge.com/funds。

表現回顧

於 6 月，基金表現（扣除費用之前及之後）均落後作為基準的東證總回報淨指數。行業配置為基金表現發揮正面作用，大宗商品比重偏低帶來利好影響，足以抵銷金融股比重偏低造成的負面衝擊。

基金的選股策略不利表現，主要源於兩項因素。第一個原因，是人工智能發展帶動市場情緒，並抬高未被投資組合納入的個別人工智能企業股價，繼而對選股表現造成負面影響。於 6 月，人工智能相關子板塊之間亦出現資金輪動。第二個原因，是某間消費服務企業股價下跌，其似乎是被用作為美國股市的一個大型上市項目提供資金。由於該公司的基本因素未有變化，投資組合繼續持有相關股票。

展望

當前投資團隊關注多項因素，包括中東及俄烏衝突、各國央行的利率立場，以及特朗普政府於美國推行的政策等。另外，我們還要審慎留意個別地區可能出現的緊張狀況，例如中美關係、中日關係及北韓局勢等。中東關係對全球宏觀經濟及企業盈利的影響，同樣值得我們嚴密監察。

受到上述憂慮所影響，短期內日本股市或將動盪不定。我們也需密切注視日本新任首相高市早苗提出的方案，以及日本銀行的貨幣政策。

話雖如此，中期而言，投資團隊看好由東證交易所主導的改革能夠推動企業盈利及股市表現。該項計劃依據企業的市值進行篩選，旨在將東證指數成份股數目由目前的約 1,650 間減少至 2028 年的 1,200 間。

為了把握市場及週期性復甦的機遇，投資團隊維持基金對環球週期股的輕微偏高比重，同時小心平衡投資組合的權重，以避免行業配置承擔過多風險。

本文件為市場推廣文件，並非具有合約約束力的文件。請參閱發行章程及產品資料概要，切勿只倚賴本文件作出任何最終的投資決定。本市場推廣文件與柏瑞環球基金（「本基金」）及其子基金柏瑞日本股票基金（「子基金」）相關。本基金乃根據愛爾蘭中央銀行修訂及認可的《歐洲共同體 2011 年（可轉讓證券集體投資計劃）規則》（ 2011 年 S.I. 第 352 號）於愛爾蘭註冊成立的開放式傘子單位信託，並獲認可為可轉讓證券集體投資計劃，子基金之間擁有獨立的法律責任。

柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，為世界各地的客戶提供投資建議及銷售資產管理產品及服務。柏瑞投資為 PineBridge Investments IP Holding Company Limited 之註冊商標。大都會投資管理（包括柏瑞投資）是大都會人壽（MetLife, Inc.）旗下的機構投資管理業務。大都會投資管理由一系列國際公司組成，為全球客戶提供投資建議，並銷售資產管理產品與服務。

本文件僅供說明用途，不構成任何法律、稅務及財務建議，或買賣基金任何單位類別或任何投資工具的建議。稅務待遇視乎客戶的個人情況而定，未來可能有變。本行建議投資者諮詢其稅務或法律顧問，以進一步獲取適用於其情況的稅務待遇詳情。 柏瑞投資亞洲有限公司（受香港證券及期貨事務監察委員會監管）為子基金的投資經理。PineBridge Investments Japan Co., Ltd（受日本金融廳監管）為子基金的副投資經理。

投資涉及風險。過往業績並不代表將來表現。投資者應參閱發行章程，包括「風險因素」部份。本資料由柏瑞投資亞洲有限公司（一間在百慕達成立的有限法律責任公司）刊發，且並未經證券及期貨事務監察委員會審核。柏瑞投資亞洲有限公司根據 Investment Business Act 2003（as amended）在百慕達金融管理局註冊為 A 類註冊人。

並不保證子基金的投資目標將會實現，也不保證本金能賺取回報。

任何基準指數均不可與子基金的投資目的、策略或範圍直接比較。基準指數的表現並非任何子基金過往或未來表現的指標。

投資組合分析資料來源：FactSet / 基金分析資料來源：State Street。截至文件所刊載之日期。 僅供說明用途。持股 / 配置或會變動。有關特定公司或證券的任何提述，均不構成買入、出售、持有或直接投資該公司或證券的建議。不應假設未來提出的建議將會有利可圖或與本文件所述證券的表現相同。投資管理團隊或會改變，恕不另行通知。

© 2026 年晨星版權所有。評級資料來源：晨星。參考類別：A，晨星類別：EAA 基金日本大型股票。本文件載列的資料：（1）屬晨星所有；（2）不可複製或分發；以及（3）不保證準確、完整或及時。晨星或其內容提供者概不對因使用本文件而引致的任何損害或損失承擔責任。過往評級不會預示單位類別的未來表現。

基金經理可按不時修訂的《可轉讓證券集體投資計劃指令》，決定終止在一個或多個司法管轄區銷售股份而作出的任何安排。投資者及潛在投資者可於 www.pinebridge.com/investorrights 索取投資者權利摘要及使用集體賠償機制的資料。

本子基金的重要變更：自基金成立以來至 2008 年 6 月 30 日，本子基金所採用之基準為摩根士丹利資本國際日本中小型股每日總回報淨額指數（MSCI Japan Small Cap Daily Total Return Net Index）。由 2008 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 23 日, 本子基金所採用之基準已改為摩根士丹利資本國際日本中小型股每日總回報淨額指數（MSCI Japan SMID Cap Daily Total Return Net Index）。有關更改是基於本子基金的投資經理合理地認為該基準較前基準更能反映本子基金的投資策略。由 2018 年 9 月 24 日起，本子基金的基準已改為日本東証股價總回報淨額指數（TOPIX Total Return Net Index）（又稱東京股價指數）。有關更改是基於本子基金的投資經理合理地認為該基準較前基準更能反映本子基金的投資策略。在 2018 年 9 月 24 日，本子基金的投資目標及政策作出重大變更，因此 2017 年或之前的業績表現乃基於不再適用的情況下達致。於 2018 年 9 月 25 日，柏瑞投資亞洲有限公司取代 PineBridge Investments Japan Co., Ltd. 為本子基金的投資經理，並委任 PineBridge Investments Japan Co., Ltd. 為副投資經理。