Hot 話題

Fed 升息近尾聲、投資聚焦「成長」契機

2023/3/23

3 月 FOMC 後顯示升息循環已近尾聲

美國聯準會(Fed)在 3/22 公開操作會議(FOMC)後如同市場預期，**維持升息一碼(0.25%)，使利率區間來到 4.75-5.00%**，且縮表持續進行，以維持控制通膨的強力承諾。**針對眾所矚目的「升息終點利率」**，根據：

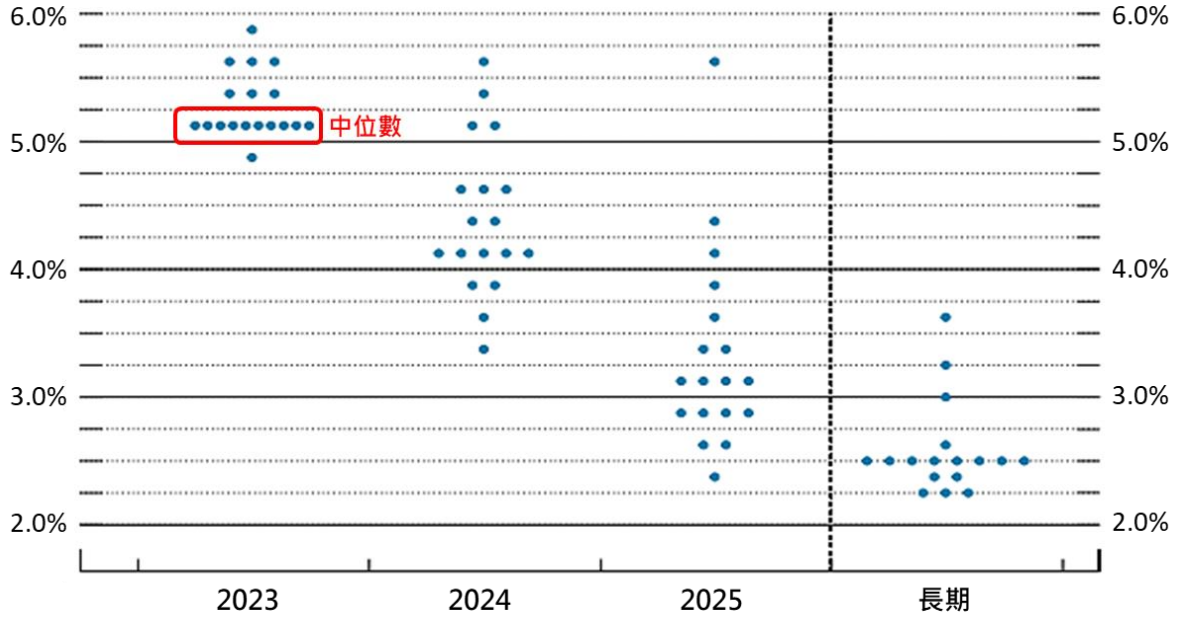
(1)FOMC 聲明中已將前次相對強烈的「持續升息」字眼，改為「預期一些額外緊縮是合適的」，並新增「銀行業可能收緊信貸條件造成不確定性」; 以及，

(2)FOMC 經濟展望報告中最新利率點陣圖顯示 **Fed 官員多預測今年利率高峰將在 5.00-5.25%區間**、同去年 12 月預期，且下修 2023 及 2024 兩年 GDP 預測值至 **0.4%(**原 0.5%)及 **1.2%**(原 1.6%)。

針對「降息時間」，由於美歐銀行接連爆發財務危機，市場不免期盼年底前的降息機會，然而 Fed 主席鮑威爾於 FOMC 會後記者會直言「今年降息不在央行的基本情境內」，卻也提及 Fed 將密切監控銀行系統的狀況，準備在必要時使用所有工具，確保一切無恙。

綜合前述分析，本次 FOMC **偏向鴿派升息論調，即暗示今年很可能僅會再升息一次(一碼)且升息循環應已近尾聲。**

圖一: 2023 年 3 月美國 FOMC 後利率點陣圖



資料來源：Federal Reserve FOMC Economic Projections、日盛證券投資信託股份有限公司整理，2023/3/22

掌握焦點基金、聚焦「成長」契機

由本次 FOMC 會議結果推斷，第二季將在疫後解封契機及流動性回穩支持下，投資市場將呈現波動向上走勢，因此投資策略上可聚焦線上 AI「新科技題材」及線下經濟「解封成長題材」，運用逢低介入或定時定額紀律投資，掌握「成長」契機。

Hot 話題

「日盛越南機會基金」經濟發展、企業成長已成主旋律

在本次 FOMC 前，越南已部分調降貼現與同拆利率，觀察即便美國升息後，越南盾匯市表現仍平穩，顯示當地金融市場寬鬆無虞，央行仍以支持經濟發展為主旋律，並仍保有寬鬆的本錢。事實上，近期外資商會建議央行放開「美元存款利率 0%限制」，以拉近境內外美元的利差，提高外資企業將美元留在境內意願，預料央行政策應會朝此方向發展，後續外資直接投資可望有進一步流入越南的機會，對越南股匯市均將產生支撐。鑒於越南股債市場皆已回穩，尤其股市資金將更聚焦當地企業的成長，因此基金將適時加碼具成長性的部位，增加投組的貝他值(Beta)。

「台股系列基金」第二季掌握加碼台股多頭的好時機

美國升息進入尾聲對風險性資產的評價有正面效果。針對價值優異的台股而言，當前基本面仍著重觀察「庫存去化」。預估第二季底大部分公司可望將庫存降到健康水位，因此樂觀看待下半年台股行情。操作策略上第二季將成為加碼契機，「台股系列基金」將維持高持股，電子股看好半導體先進製程、矽智財、伺服器供應鏈。傳產則看好水泥、鋼鐵、重電、工具機、汽車、化學原料以及觀光等「成長型」產業。

「日盛台灣多重資產基金」震盪向上行情中的穩健投資

本基金以波動風險較低的台灣可轉債及特別股為核心，且多頭與市場連動提升，是第二季震盪向上行情中穩健參與市場的優質標的。投資策略上，看好台灣可轉債補漲機會，加上目前正值 IPO 發行旺季，投資策略上將以 IPO 新券為主，雙低(低溢價率/低價)為輔；而台灣特別股持續在價值低估時期，內部投報率(IRR)達約 7.5%、明顯高於票面利率的 4%左右，將採分批低接策略；此外，在不看淡中長期大盤之下亦關注高息股投資，並維持一定的高息低波動標的布局。

「日盛全球智能車基金」慎選質優產業個股、逢低加碼布局

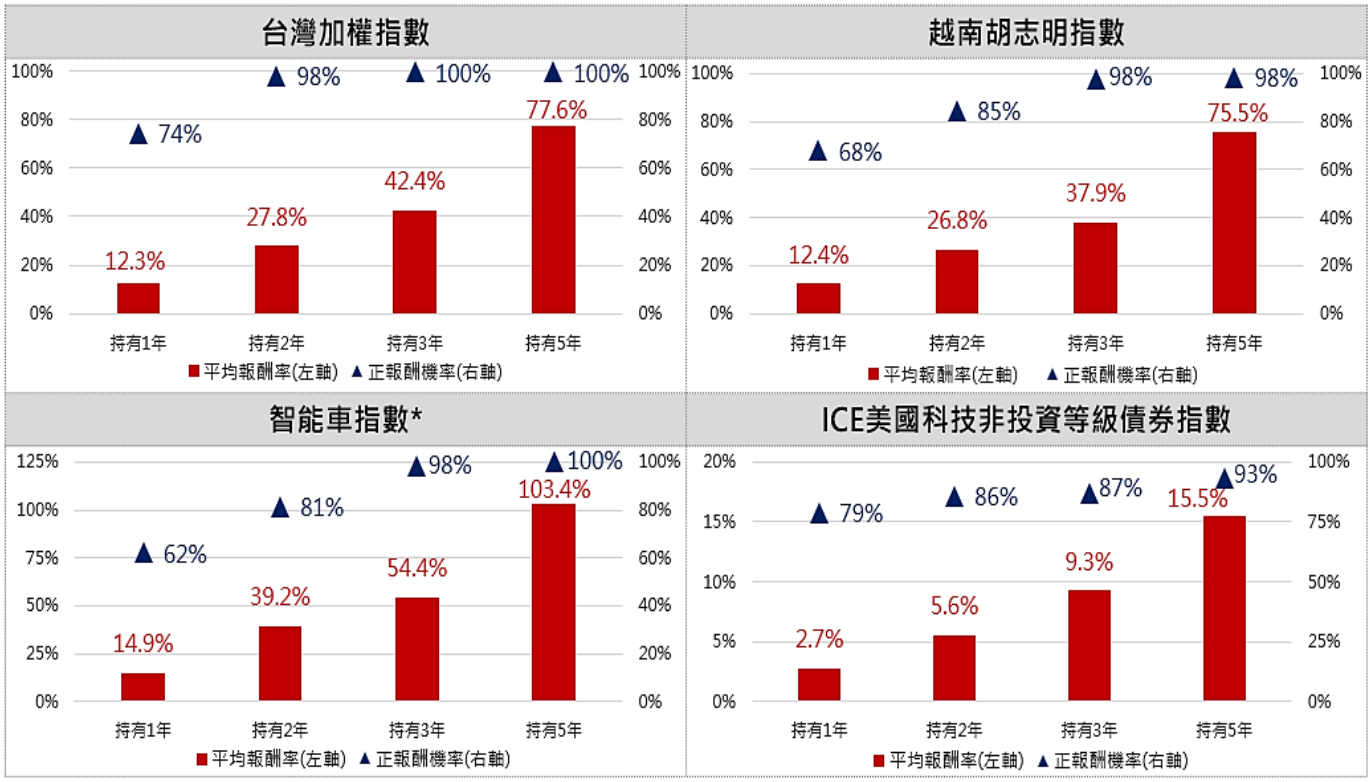
預期銀行業 (尤其中小型銀行)對企業貸款將進一步緊縮，因此基金選股與產業配置上將加重此方面的考量，即加碼資產負債表優異、公司現金流與籌資無虞的公司(例如大型權值科技股、汽車半導體、日韓電池廠等)，藉此趨吉避凶。同時樂觀看待市場震盪機會，逢低拉高持股水位並加大中長線看好的科技股以及高成長、高利潤率、有議價能力的企業個股。

「日盛全球創新科技非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)」利差收斂機會可期

先前信用市場緊張氣氛緩解，公債殖利率大幅滑落，更有助於科技產業的成長及獲利表現，並提振發行市場的信心。反觀目前科技債利差仍高，未來利差收斂帶動價格向上機會可期。因此基金操作上，以非投資等級債當中較具「高流動性及較高信評」的優質大型科技公司為主，以期穩健度過升息循環。後續基金將隨時根據市場變化進行部位調整，同時善用短期市場修正以獲取信用溢酬機會。

圖二: 各關鍵指數十年*定時定額回測結果

Hot 話題



資料來源：Lipper、日盛證券投資信託股份有限公司。定時定額近十年係 2013/2/28~2023/2/28。定時定額回測資料是以開始月份起每月底最終交易日投入，並以當月底指數總報酬結算投資績效，定時定額投資 1 年的第一筆資料為 2013/2/28~2014/2/28，最後一筆資料為 2022/2/28~2023/2/28，其他投資期間依此類推。*NYSE 智能車指數成立自 2014/12/19，第一筆投入係 2014/12/31。

此資料僅為歷史數據模擬回測，不為未來投資獲利之保證，或對特定基金之買賣或建議，投資人亦無法直接投資該指數。

本文提及之個股及債券僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。

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公開說明書中，投資人可至本公司網站(https：//www.jsfunds.com.tw)及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站(http：//mops.twse.com.tw)中查詢。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效亦不代表未來績效之保證。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。基金非存款或保險，故無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。

本基金有不分配收益與分配收益不同級別，投資人可自行選擇。本基金配息級別每月進行收益分配評價，由經理公司依基金收益之情況自行決定分配之金額，每月收益分配金額不必然相同，且可超出上述之可分配收益，故配息可能涉及本金。本基金實際收益分配日將視基金實際成立日期及作業時間而定。本基金有相當比重得投資於非投資等級債券，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。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，故本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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，且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。投資人於申購時應謹慎考量。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動，本基金配息組成項目可於本公司網站(https://www.jsfunds.com.tw)查詢。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受高風險之非保守型投資人。本基金得投資美國 Rule 144A 債券，該等債券屬私募性質，較可能發生流動性不足、財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人須留意相關風險。本基金 B 類型及 NB 類型各計價類別受益權單位可分配收益採月配息機制。投資遞延手續費 NA 或 NB 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱本基金公開說明書【基金概況】玖、所列(二)受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。

本基金運用境外機構投資者(QFII)、滬(深)港通及債券通管道投資大陸地區有價證券，投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險，其可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，或產生流動性不足風險，而使資產價值受不同程度之影響。本基金主要投資於越南股票，受單一國家市場政經情勢、景氣循環的影響更為直接，因此基金淨值可能有較大幅度的波動。另因越南證券市場屬初期發展階段，其市值及交易量甚小，且本基金因外國投資者之身分，對某些特定證券有持股限制，可能面臨較高之流動性風險。本

Hot 話題

公司當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信可靠之來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人不負任何法律責任。投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的、投資風險，承擔投資損益結果，不應將本資料引為投資之唯一依據。本文內容非經本公司同意請勿為任何重製、轉載、散布、改作等侵害智慧財產權或其他權利之行為。
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。
【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】