Hot 話題

3 月降息預期降低，美國利率仍將維持高位

2024/2/1

關鍵 FOMC 更加確立 並為今年接下來的降息做準備

聯準會(Fed) 1/30~1/31 為期兩天的聯邦公開市場委員會議(FOMC)，如同市場預期般第四度決議按兵不動，維持聯邦基金利率於 5.25%至 5.5%目標區間，即近 22 年之高檔水位。惟本次會後聲明變化與 Fed 主席鮑威爾記者會重點如下：

一、 **今年三月 FOMC 將不至於降息：**(1)會後聲明表示「在委員會對通膨持續朝向 2% 目標回落更有信心之前，不適宜調降利率目標區間」。此外，(2)Fed 主席鮑威爾於記者會明言「根據今天的會議，我認為委員會不太可能在 3 月會議上達到這樣的信心水準...3 月可能不是最有可能降息的時間，也不是我們的基本情境」。

二、 **等同確認不再升息及經濟軟著陸實現：**會後聲明(1)刪除去年 12 月中考慮「任何額外政策緊縮」的措辭，意即「排除了進一步升息的可能性」。委員會同時表示在考慮「對聯邦基金利率目標範圍進行任何調整」時，將仔細評估收到的數據、前景變化以及風險平衡。(2)刪除「升息對銀行體系、經濟活動以及就業的影響」，同時指出美國經濟活動持續穩步擴張，就業成長依舊強勁，失業率仍低，顯示其對於經濟穩健成長已更有信心。

綜上，參考去年 12 月統計 Fed 官員意向為降息三碼之點陣圖，市場普遍認為一旦美國經濟景氣無虞，則 Fed 降息或將座落在今年年中，會後年初迄今漲多的美股已校訂去年底以來過度樂觀之情緒，而年初迄今無所表現的美國公債則反倒平穩。

1 月 FOMC 會後之利率預測統計(中位數反紅)

9 月前會議時間/最新利率預期	3.75~4%	4~4.25%	4.25~4.5%	4.5~4.75%	4.75~5%	5~5.25%	5.25~5.5% 目前利率區間
3/20						37%	64%
5/1					34%	60%	6%
6/12			5%	38%	52%	5%	
7/31		5%	37%	52%	6%		
9/18	5%	37%	52%	6%			

資料來源：FedWatch Tool、FOMC、日盛投信整理，2024/2/1 10:30AM

第一季把握股價修正之際 布局好時機

主席鮑威爾在會後記者會表示 3 月降息並不是決策者的預設情境，不過仍提及 3 月 FOMC 會議將會討論縮減資產負債表(QT)議題，這將是降息前兆。整體而言，樂觀解讀聯準會已開始著手準備降息事宜，同時利率期貨市場亦預期聯準會將在 5 月進行第一次降息。本次 FOMC 會議後，對股市正面看法並未改變。雖然短期受到企業財報及降息延後的影響；然而，隨著美國經濟軟著陸、通膨及就業數據回落，加上今年尚有多次降息，待股價短期修正後將重回上漲軌道。

Hot 話題

第一季主推基金	市場分析及投資策略
日盛台股系列基金	● 分析：由於美國降息的時程及幅度出現 Fed 及市場預期落差，即 Fed 官員統計 3 碼(3 次)、然而市場原樂觀預期 5 至 6 次，因此可能因兩者預期調整使得市場將持續出現震盪，但降息已是確認方向，不論多寡，對股市均為正面解讀，加上經濟硬著陸風險已低，意味美國經濟衰退風險降低，此將支持中長期股市表現。 ● 台股系列基金操作策略：日盛台股系列基金將偏多操作、維持較高持股水位。由於 2024 年企業獲利將反轉上升，使台股指數有機會挑戰歷史高點。因此選股邏輯仍以 2024 年成長性最強的 AI 供應鏈及半導體產業為主軸，搭配部分消費性電子、電子紙、紡織、風電等低基期、高成長產業，逢低布局，追求投資人收益最大化。

日盛投信台股系列基金績效優異

	1年		2年		3年		5年		成立以來(%)
	報酬率(%)	四分位排名	報酬率(%)	四分位排名	報酬率(%)	四分位排名	報酬率(%)	四分位排名	
日盛新台商基金	95.3	第一分位	56.8	第一分位	77.5	第一分位	217.9	第一分位	1029.3
日盛MIT主流基金	87.3	第一分位	55.3	第一分位	103.9	第一分位	228.7	第一分位	368.4
日盛上選基金 A	82.0	第一分位	38.2	第一分位	76.8	第一分位	217.4	第一分位	834.4
同類型平均/檔數	40.9	232	18.7	202	49.1	185	155.6	156	-

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2024/1/31，採 SITCA 分類國內股票型

日盛台灣多重資產基金	● 分析：鑒於股市波動風險增加，而本基金本質上以投資風險較低的台灣特別股及可轉債為主，在市場仍具波動時可提供風險保護，且與市場具相當連動，在市場震盪上行時仍可參與獲利，台灣特別股目前仍處價值低估，目前內部投報率(約 9~10%)仍明顯高於票面股利率(約 4%)，具長線投資價值；台灣可轉債 IPO 仍具空間，表現可期。 ● 本基金操作策略：在降息年裡特別股可望出現投資價值提升機會，因此本基金將視市場狀況調升特別股布局比重。操作策略上，整體布局以金融特別股(租賃)及科技通路特別股為主要布局標的，金融特別股為輔，若短期有跌深且質優之特別股將為主要買進選擇；觀察可轉債市場，大案較多影響短期轉債表現，但可轉債投資價值相較台股相對更高，看好後續表現，投資策略上雙低(即低價與低溢價率)策略將持續，但因投資價值浮現，可在 IPO 市場及次級市場選擇被低估的標的；高息股/ETF 部分，考量投資效率及流動性需求，基金將以高息 ETF 為主。將在市場呈現修正時布局高息股/ETF，但因預期市場仍將具波動風險，布局上將以低波高息 ETF 為主。

Hot 話題

日盛越南機會基金	● 分析：此次聯準會利率與我們之前預期一樣維持不變，越南央行(SVB)利率預料在今年通膨率仍將保持在官方目標以下，將持續保持寬鬆的政策不變。越南貨幣政策預料仍趨於寬鬆，利率處於低水準，美元指數大致上仍在 102~105 之間徘徊，取決於美元對日圓以及歐元之間的強弱；而對於亞洲貨幣整體而言，由於美國今年降息相對會較美元升值，因此越南盾今年相較於去年會是穩定緩升的格局。 ● 本基金操作策略：過去一個月，盤面結構是大、中、小型類股輪動，長線的外資資金轉賣為買，也是基於對越南市場看多的體現，投資人及市場焦點除了在 FOMC 之外也將會聚焦於越南當地和美股科技巨頭的財報，美股科技巨頭或將決定市場的風險偏好及估值延續，而越南上市公司的財報尤其是對今年的展望更將驗證市場對其復甦的期望，目前預計 11 大類股中至少有 5 大類股在今年呈現雙位數的成長；操作上由於類股輪動，將緊密追蹤持股的個別財報以及所屬產業今年的獲利預期變化，在現有持股中做比重的調整。
日盛全球智能車基金	● 分析：今年以來美債殖利率雖然一度出現反彈，但投資人仍預期聯準會終將於今年降息。FOMC 會議後，美債殖利率再次大幅跌落，今年以來短天期殖利率已轉為下跌。 因此，在降息的預期帶動下，美國利率仍將出現下跌趨勢，整體而言，利率環境以及美國總經狀況，皆有利於美國科技股的多頭表現。 ● 本基金操作策略：經濟前景穩健，加上低利率環境，皆有利於利率敏感度高的科技與軟體成長股的股價表現。操作布局上，今年電動車市況較為顛簸，除維持大型電動車與傳統車基本持股外，將投資重心移轉至提升智能功能的科技軟硬體股上。其中，仍看好 AI 科技將逐漸應用在終端需求上，包含車用硬體與軟體類股，為基金的投資主軸。此外，由於企業業績公布仍持續進行中，後續將依據企業財報與產業前景展望，進行汰弱留強的換股策略，且隨著市場的回跌當中，逢低買進基本面良好的個股，預計總持股維持於 90%左右。
日盛長照產業收益不動產證券化基金**(本基金有相當比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)**	● 分析：由於 FOMC 會議聲明稿刪除了需要額外的緊縮政策字眼，因此，降息預期再度延後，但可以確信政策利率見頂，未來利率將呈現走跌趨勢。短期來看，對股市而言，投資人先前太早的降息預期雖然短線失望賣壓，但反觀也意味著市場將繼續預期之後的降息時間和降息幅度，有利於未來股市的上漲表現。長照 REITs 市場維持看多觀點。 ● 本基金操作策略：從經濟角度來看，美國總體經濟環境健康，失業率未見惡化，物價也放緩上升腳步，經濟朝軟著陸前進下，有助於地產市場的穩定發展，加上利率走跌趨勢不變，預料美國房市因過去幾年升息帶來的壓力將逐漸減輕。另外，較低的利率環境也有助於企業在健康照護與醫療保健投資上的積極度提升，今年醫療保健族群將是正向發展的一年。因此，操作上，維持於 6 成左右在房地產 REITs，其餘在醫療長照的布局策略，看好今年利率環境有助於相關族群的業績

Hot 話題

	發展。同時，企業財報正陸續公布中，將關注業績展望與產業前景，進行適當的布局調整

本文提及之投資策略及標的，僅為舉例或說明之用，不代表基金之必然持有標的，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。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較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。【日盛投信 獨立經營管理】