

## 聯準會力挺全年降息三碼，優於市場預期

2024/3/21

### 3 月 FOMC 維持今年三碼降息機會，且縮表速度即將放緩

美國聯準會(Fed) 3/19~3/20 為期兩天的聯邦公開市場委員會會議(FOMC)，如同市場預期般第五度決議按兵不動，維持聯邦資金利率目標區間於 5.25%至 5.5%，**關鍵的今年降息預期則維持決策官員去年 12 月所認為的將有三碼的降息可能**。本次會後聲明變化與 Fed 主席鮑威爾記者會重點如下：

- 一、**經濟穩健擴張、上調就業強勁論述**：本次會後聲明(1)延續美國經濟維持穩健擴張(economic activity has been expanding at a solid pace.)之論述未變。(2)刪除前次的「就業增長自去年以來有所放緩但仍強勁」的措辭，直接上修稱「就業強勁」。(3)強調失業率仍保持低位、延續過去一年通膨有所放緩的論述。
- 二、**維持年內降息三碼、時點視通膨而定**：(1)利率前瞻指引內文中重申「在通膨持續向 2%目標邁進更有信心之前，不宜降低利率目標區間」範圍。此外，(2)Fed 主席鮑威爾亦於記者會再次強調，政策利率應已達峰值，在今年內某個時點開始放鬆貨幣政策是合適的。
- 三、**經濟前景看佳、通膨仍可控**：聯準會經濟預測報告(SEP)中提高今年美國 GDP 成長預測值至 2.1%(原 1.4%)，同步上調明年及後年 GDP 年增預估至 2%(原 1.8%及 1.9%)，失業率預估則小幅下調至 4%的長期目標附近。今年通膨預測值維持 2.4%，僅核心通膨預測值小幅上修至 2.6%，明確傳達出 Fed 認為今年有機會在總體經濟接近不著陸的背景下，可達到通膨放緩的目標，並進行預防性降息。
- 四、**放緩縮表速度、減輕貨幣市場壓力**：(1)會後聲明表示，Fed 會持續減持美國國債、機構債與 MBS，以維持強力承諾(strongly committed)使通膨回落至 2%目標。(2)會後記者會提及 Fed 目前最關注縮表放緩的速度，雖然 MBS 縮減幅度不大，但美債縮減較為明顯，至於啟動縮表放緩時點，鮑威爾並無給出時間表，僅強調相當快(fairly soon)就會實施。

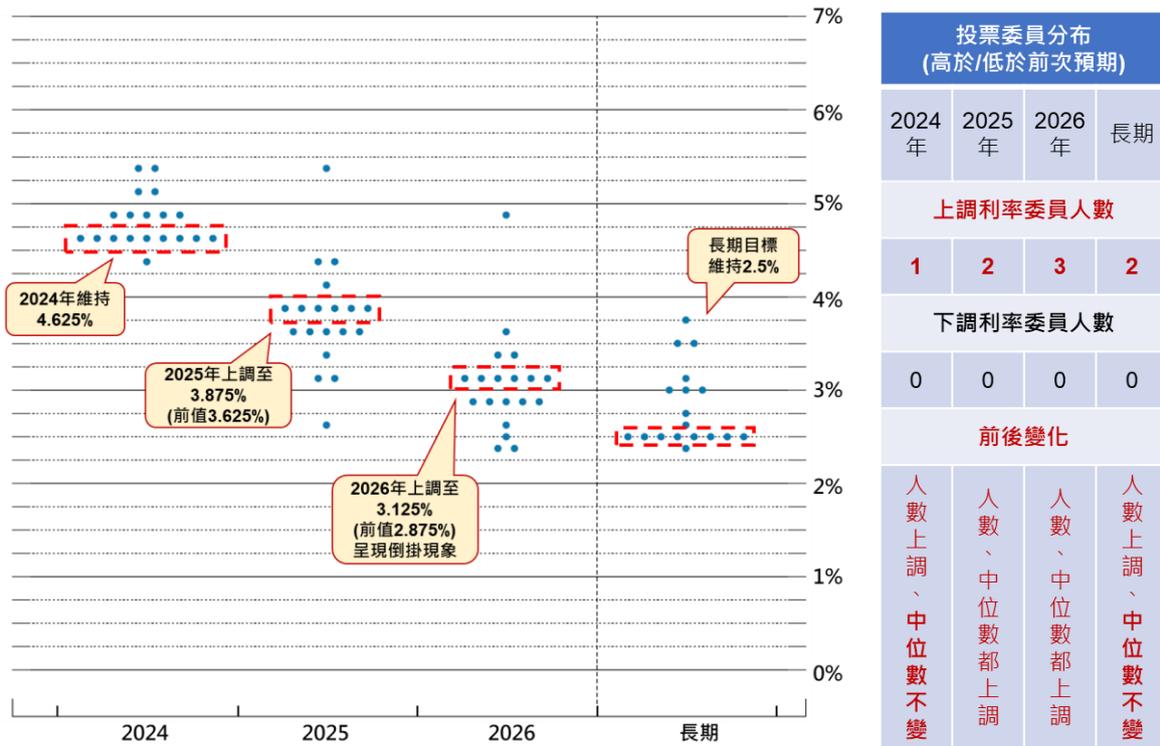
### 降息預期確立，中長線資金布局時機到！

聯準會本次的鴿派論調宣示出今年將開始降息的預期，並對經濟成長給予「穩健」的成長速度。此外，Fed 也將很快開始著手討論結束縮表時程，市場認為最快時間點應在五月會議，並從六月開始減少政府債券購買金額，也正式啟動降息循環。

從 Fed 最新 3 月利率點陣圖中顯示出今年將會有約三碼的降息可能，整體而言，Fed 對經濟著陸風險已明顯淡化，美國經濟預計將重回穩定，2024 年幾乎確定將轉向降息，帶動中長期資本市場表現不看淡。

# Hot 話題

## 2024 年聯準會 3 月 FOMC 利率點陣圖：聯準會官員利率預測



資料來源：聯準會 3 月 FOMC、日盛投信整理，2024/3/21

### ■ 日盛投信主推基金分析與操作策略

主推基金	市場分析及投資策略
日盛台股系列基金	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 分析： 本次 FOMC 會議的利率政策不變，與前次的差異在於對美國經濟環境的風險預估持續降低，對景氣復甦愈來愈有把握，對台灣股市等風險性資產相對有利。</li> <li>● 台股系列基金操作策略： 日盛台股系列基金將維持原先對企業獲利復甦的想法，配置上著重 AI 相關供應鏈及半導體產業，搭配部分金融、電子紙、摺疊機、風電、紡織、特用化學等，選股不選市，持續優化投資組合。</li> </ul>

# Hot 話題

## 日盛台股基金績效優異！ 各期間績效均名列同類型基金\*前 1/4

主推基金	1年		2年		3年		5年		10年		成立以來
	報酬率(%)	排名									
日盛新台商基金	95.2	1	66.3	3	81.2	22	225.9	25	379.6	20	1118.3
日盛MIT主流基金	91.2	2	64.1	4	104.7	6	245.9	21	353.6	22	411.2
日盛上選基金 A	84.6	8	46.2	23	80.6	23	217.2	28	395.7	18	907.8
同類型平均/檔數	43.2	233	24.6	204	48.5	185	160.9	156	257.6	133	-

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2024/2/29，\*採 SITCA 之國內股票型

<p>日盛台灣多重資產基金</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 分析： 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下檔支撐，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 11~12%)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。</li> <li>● 本基金操作策略： 特別股在今年市場將降息下可望出現投資價值提升機會，將視市場狀況調整特別股布局比重。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，去年第四季至今大案較多影響短期可轉債表現(次級)，但可轉債投資價值相較台股相對更佳。後續可轉債仍具相當 IPO 案量且次級仍可找尋具投資價值標的，中長期表現仍可期待。操作策略上，雙低(低價+低溢價率)策略將持續，且將在 IPO 市場及次級市場找尋被低估的標的；高息股/ETF 部分，考量投資效率及流動性需求，基金將以低波高息 ETF 為主。將在市場呈現修正時布局，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。</li> </ul>
<p>日盛越南機會基金</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 分析： 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</li> </ul>

## Hot 話題

	<p>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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>本基金操作策略：</b>            預估越南今、明年上市股票的稅後淨利將分別成長 18%及 21%，呈現續增態勢，CPI 也持續在政府規定的容忍範圍內(低於 4.5%)。SBV 將在 2024 年保持有利於增長的政策立場並為銀行和其他債權人提供低利率環境並解決問題債務。除了機會之外，越南也面臨一些挑戰。電力短缺將影響製造業和投資決策，促使政府採取行動加速新輸電網的建設。房地產市場復甦慢於預期可能影響消費者支出，另外匯率及通膨仍會是整體經濟復甦路上的觀察信號。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而非大規模的個股轉換。</li> </ul>
<p><b>日盛全球智能車基金</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>分析：</b>            儘管降息時間點的預期延後，但今年利率終將往下修正。此外，企業財報顯示，科技類股表現亮麗，尤其是 AI 族群。整體而言，利率環境以及美國總經與企業發展狀況，皆有利於美國科技股的多頭表現。</li> <li>● <b>本基金操作策略：</b>            美國經濟前景穩健，隨著利率環境走跌，將有利於利率敏感度高的科技與軟體成長股的股價表現。基金操作上持續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汽車智能的科技軟體股上，並看好 AI 科技應用在終端需求的趨勢表現，包含車用硬體與軟體類股，都是基金的投資主軸。後市將依據企業財報與產業前景展望，進行汰弱留強的換股調整，總持股維持於 90%左右。</li> </ul>
<p><b>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)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>分析：</b>            雖降息預期時程可能延後，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前期有短線失望賣壓，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。</li> <li>● <b>本基金操作策略：</b>            整體高齡住房來看，當前租金的增長彌補通膨的負面影響，由於老年人住房需求持續強勁，預計租金增長可維持。反觀美國，通膨持續降溫中，且升息已進入末升段，在此背景對長照 REITs 有利；基本面，入住率也持續改善中。操作上，維持於 65~70%在房地產 REIT，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發</li> </ul>

## Hot 話題

	<p>展。同時，企業財報正陸續公佈中，將關注業績展望與產業前景，進行適當的布局調整。</p>
<p><b>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)</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>● <b>分析：</b> Fed 降息趨勢底定，等待 Fed 降息的投資人正在轉向風險性資產，加上強勁的美國經濟將支撐非投資等級債券公司履行債務能力，導引資金湧入非投資等級債券。</li> <li>● <b>本基金操作策略：</b> 雖然今年以來科技非投等債券利差持續收斂，然而我們仍持續看好非投資等級信用債券，因為科技企業前景亮麗，且公司債違約風險明顯降低，在降息趨勢確立之下，相對於美債提供更高潛在收益率優勢。基金配置超過八成的科技非投資債券，並加碼多非投資等級之中信評較佳的 <b>B-BB</b> 等級企業；選券的重點配置在信評展望正向、且信評調升題材、財報優異及產業前景透明的企業。例如金融科技、防毒軟體以及半導體等非投資等級債券。</li> </ul>

**日盛全球智能車基金績效優異！**  
**各期間績效均名列同類型基金\*前 1/2**

	年迄今		1年		2年		3年		5年		成立以來
	報酬率(%)	四分位排名									
本基金	12.7	第1分位	27.4	第2分位	8.6	第2分位	14.2	第1分位	63.5	第1分位	69.2
同類型平均/檔數	6.4	202檔	14.5	200檔	3.2	186檔	-0.7	178檔	29.7	164檔	-

資料來源：Lipper，日盛投信整理，2024/2/29，\*採 SITCA 分類跨國投資股票型/新台幣主級別。

## Hot 話題

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】