

Fed 升息告終、掌握「市場起漲」機會

2023/5/4

5 月 FOMC 可望成為本波升息循環終點

美國聯準會(Fed)升息一碼至 5.0%~5.25%，公開操作會議(FOMC)會後聲明刪除「額外的政策緊縮或許是合適的」等說詞，市場解讀為升息告終，也代表聯邦資金利率已達到本波升息週期高點；聲明還特別重申「通膨處於高位，美國經濟僅是溫和增長而非衰退」，因此繼續縮表，減持公債、機構債和機構抵押擔保證券。關於銀行危機，聲明表示美國銀行體系健全且具韌性，同時確認信貸環境緊縮事實。

聯準會主席鮑威爾在會後記者會上表示通膨仍需一段時間才能顯著下降，且不預期美國經濟衰退，因此認為不適合降息，然銀行業危機帶來的影響程度尚未明確，而且債務上限對美國經濟可能造成不確定的後果，使市場尚未放棄第三季後進入降息循環機會。

綜合前述分析，本次 FOMC 很可能是本波升息循環最後一次、升息循環應已至尾聲，且即便目前經濟數據未達降息機會，參考 1994 年以來四次升息的經驗：最後升息時點平均維持政策利率高點達 8.5 月、爾後才啟動降息，但風險資產往往在最後一次升息便展開反攻行情，統計美股在最後升息月後一季與兩季平均有 +9.2% 及 +10.3% 總報酬表現，因此反觀當前第二季投資便可掌握市場漲升契機。

表：過去 30 年 Fed 利率決議市況分析與美股表現統計

升息 起始月	最後 升息月	最後升息月通膨 (CPI 年比)數據	最後升息月 失業率數據	最後升息至首度 展開降息時間	美股 S&P500 在最後 升息月之後總報酬	
					後 1 季	後 2 季
1994/2	1995/2	2.9%	5.4%	5 個月	+10.2%	+16.8%
1999/6	2000/5	3.2%	4.0%	8 個月	+7.1%	-6.9%
2004/6	2006/6	4.3%	4.6%	14 個月	+5.7%	+12.7%
2015/12	2018/12	1.9%	3.9%	7 個月	+13.6%	+18.5%
統計與檢視		最新 2023/3 5.0%	最新 2023/3 3.5%	歷史平均 8.5 個月	歷史平均 +9.2%	歷史平均 +10.3%

資料來源：Bloomberg、Lipper、日盛投信整理，2023 年 5 月

掌握市場起漲機會、聚焦「優勢投資契機」

「台股系列基金」第二季掌握加碼台股長線多頭好時機

由於市場仍期待美國在今年下半年降息的心態下，資本市場仍將關注 Fed 6 月 FOMC 動作，加上美國金融業紛擾與美國債務上限議題可能會使短期市場進入震盪，惟下半年在預期景氣逐漸恢復之下，股市中長期表現仍應樂觀以待。

基於利率環境已趨於樂觀，日盛投信台股系列基金操作策略上將聚焦企業基本面，而台股電子業庫存仍以半導體上游較為嚴峻，下游逐漸去化且健全，但需求將因高通膨而稍嫌不如預期，即便最壞情況已過，但復甦會非常緩慢。預期台股 2023 上半年遭遇企業獲利下修雜音、基本面承壓，但下半年至 2024 全年將顯著好轉，因此加權指數可望呈現緩步向上攻堅。持股部分，第二季持股重心將放在 AI Server 供應鏈，包括矽智財、伺服器、晶圓代工、Switch、光通訊、散熱等優勢焦點個股。

Hot 話題

「日盛台灣多重資產基金」震盪向上行情中的穩健投資

由於台灣特別股及可轉債波動風險較低，在市場震盪時可提供足夠風險保護，且多頭時與市場具相當連動度，仍可參與股市上行獲利契機。因此**基金操作策略**為：

1. 特別股：多數特別股估值已回到近面額狀態，後市表現可望相對穩定。因此本基金整體布局以租賃之金融特別股及科技通路特別股為主要標的，再以非保險之金融特別股為輔，並緊盯短線質優特別股逢低承接契機；
2. 可轉債：市場 IPO 上市活動展開，後續表現可期，策略上將以新券為主，雙低(低溢價率/低價)為輔；
3. 高息股/ETF：考量投資效率及流動性需求，加上不看淡中長期大盤表現，因此以高息低波動 ETF 為主，大盤指數 ETF 為輔作布局。

「日盛越南機會基金」經濟發展、企業成長已成主旋律

本次 FOMC 前越南已全面降息、支持市場流動性，而 6 月 Fed 決議出爐後，金融市場對於通膨、匯率的反應，與越南市場預期大致相符。由於越南 4/29~5/3 適逢長假，預料長假結束，市場開盤後投資氛圍應可望提升，加上越南央行保持彈性偏寬鬆的態度不變、有利越股表現。**基金操作策略**上維持加碼持股，主要加碼對於景氣敏感度高的高貝他(Beta)行業，包括：零售、不動產、銀行、證券等。

「日盛全球智能車基金」慎選質優產業個股、逢低加碼布局

本次 FOMC 會議與市場預期相符，而銀行業 (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**基金操作策略**上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。

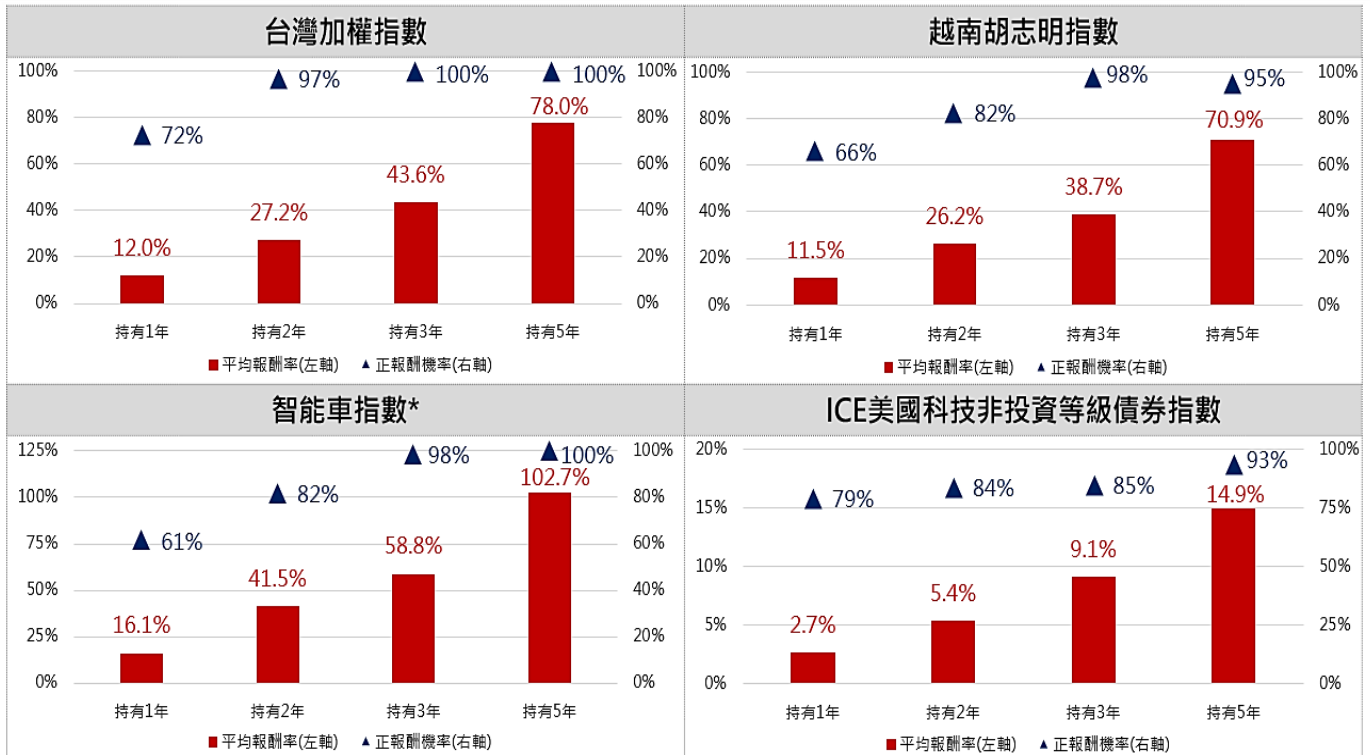
「日盛全球創新科技非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)」利差收斂機會可期

Fed 聲明顯示利率已達高峰，雖然通膨處於高位但近期就業市場及經濟成長有趨緩跡象，市場普遍預期第三季開始進入降息循環，可望帶動政府債券殖利率下滑，同時也舒緩高利率的影響，有助於科技產業的成長及獲利表現，並提振非投資等級債券發行市場的信心。目前科技債利差相對具吸引力，可望帶動利差進一步大幅收斂。

基金操作策略上，科技產業受惠於前瞻性的科技發展趨勢，具有高成長潛力，且利率進一步的調降也有助於風險偏好提升，基金將依據個別債券信評及基本面進行調整；同時，增加債券存續期間，並逢低布局收益率較高的非投資等級科技個債。

圖：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 2013/4/30~2023/4/30。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 2013/4/30~2014/4/30，最後一筆資料為 2022/4/30~2023/4/30，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，Solactive 智能車指數成立自 2018/3/14，因此 2018/3/31(含)之後改投入 Solactive 智能車指數。

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贖回時支付，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

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】