

## 美股、疫情、聯準會 緊盯三大關鍵動向

原油價格暴跌，全球 COVID-19 疫情持續擴散，全球股市再陷劇烈震盪。

人類史上出現過數次重大傳染疫病，儘管對於短期經濟存在影響，但疫情後皆迅速回升，不改變經濟中期趨勢；而原油價格暴跌在歷史上也非首見，但過低油價不存在可持續性，市場暴跌更多來自情緒宣洩，OPEC 會議後，沙特及俄羅斯表態不減產，並可能進一步提高產能，促使油價出現大跌，進一步推升避險情緒，目前油價在 30 美元附近，已接近前波低點位置，我們認為，油價長時間位於 20~30 美元可能性較低。此外，全球央行新政策的推出，也是市場關注主要動向。

### → 海外股基金操作策略：

- 日盛全球抗暖化基金與日盛全球智能車基金操作策略：在疫情不明確的情況下，會維持 88%-93% 中性持股，截至 3 月 9 日全球股市重挫前，已按原先計畫，將持股維持在所設定中性區間下緣，然如各國政府新的政策推出，可望刺激市場信心回升，則擬重新增加持股到 90%。在投資產業上，考量總體經濟或將受疫情影響而趨緩，會持續降低工業類股以及偏消費性類股比重，同時利用市場下跌的機會，持續增加較不受景氣與疫情影響的電動車與 5G 相關個股的佈局。
- 日盛中國戰略 A 股基金與日盛中國內需動力基金操作策略：在配置方向上，受益政策加碼的逆週期板塊將受益，而做為本輪行情領漲的科技成長股仍是主流，重點關注新基建相關的 5G、物聯網和雲計算，及特斯拉零部件國產替代。從長線佈局角度，估值有充分調整的消費板塊則迎來較好的配置期。持股比率在 88% - 94% 之間。  
配置主線：以消費、TMT 均衡配置，依疫情調整持股比例。
  - 1.) 在消費板塊中相對落後、估值低、預期低、倉位低但未來有可能積極變化的行業，如家電、汽車等。並以剛性需求的食品飲料、醫藥為核心持股。
  - 2.) 科技股：受益半導體國產替代、新能源車產業鏈的 TMT 行業。
  - 3.) 週期股：因經濟下滑，逆週期股將受惠，以基建、竣工產業為主。
- 日盛亞洲機會基金操作策略：預期持股比例在 85-92% 區間，由於投資區域包括亞洲及台灣，近期持續受疫情有較高關聯度的影響。因此將趁勢調整持股，減碼消費類股及因復工延後影響較深的科技類股，加碼不受疫情影響的電動車、記憶體相關類股。產業方面，產業佈局維持金融、消費、週期，科技類股均衡配置，控制單一持股比率上限，分散投資組合。
- 日盛中國豐收平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)操作策略：產業上以金融、消費、科技為主軸。金融股在銀行、保險行業反應過多悲觀預期，具備絕對收益基礎；消費股則受惠消費升級趨勢，細分領域龍頭受惠於市佔率提升過程、規模效應、品牌溢價；科技股如 5G、半導體、新能源車則受惠政策扶持，但更注重性價比及實際競爭力，更偏好競爭格局穩定、可預測性較高公司，如安防、互聯網領域。由於景氣前景未變，基金將維持偏高水位操作，逢低加碼具有基本面支撐之企業。



## Hot 話題

### →台股系列基金操作策略：

- 目前就台股產業基本面向來，台資企業在中國工廠短期取得復工許可後可部分復工，但開工速度緩慢，雖然在三月底之前大部分電子零組件供應鏈開工率仍不足 50%，僅少數可達 50%以上，但是目前出貨完全取決於下游組裝的稼動率可以拉升到甚麼水準。復工之後，隨之而來的問題在於運輸是否可以跟上？跨省運輸障礙是否可以由中央有效管理？後續仍須觀察。因此評估 3~4 月公司營運仍將持續受到 COVID-19 疫情影響。對於中國市場而言，消費性產品受到最大衝擊，因為這種需求一旦時間過了就會消失。反而像基礎建設、資料中心建置的需求，雖於上半年受到影響，但是後續廠商會加緊建置的需求，屬於遞延而非消失的需求，後勢將成為市場投資重點。
- 目前基金操作將利用此機會調降金融、PCB、營建板塊比重，持續加碼上游半導體、IP、server、高速傳輸、基站、光纖等產業，基金持股比重將維持 85-90%中性看法。

### →海外債基金及組合型基金操作策略：

- 從 COVID-19 疫情及油價兩面向觀察，疫情從中國向外擴散，全球市場信心已呈現脆弱心態；惟此病並非絕症，從中國境內疫情變化來看，從高峰趨向和緩是必然的，後續各國正研發相關新藥與疫苗，疫情告終也是時間早晚問題，對市場不確定干擾之因素亦將逐步減弱。關於油價問題，此一問題較疫情棘手，因涉及資產、金融、地緣的多方結構，因此對金融市場之撼動會較疫情為大。沙國此波因與俄羅斯談判減產破裂，進而憑藉自身優勢企圖以戰逼和，最終也是希望重回談判桌，將油價拉回正常水準。
- 因此，目前短線上市場極度恐慌情緒還是在於對未來的不確定性，但也因這波是斷崖式的下跌，後續一但市場氣氛緩和，極有可能是噴出式上漲。所以後續靜待各國政府在貨幣政策及財政政策之表態，此一部份的努力將能先安撫人心，避免恐慌情緒繼續延燒。
- 基金操作策略採三重點，
  - 1.)油價的短暫下跌，並不會影響到企業基本面營運。持續對受油價、疫情所影響之部位做出調整，以減低短期內市場恐慌情緒所造成之影響。
  - 2.)持續檢視持有標的之基本面有無發生變化，再伺機調整部位比重。
  - 3.)後續靜待市場氣氛好轉，以避免短期內被空頭肆虐而大降部位，卻因過度降低部位，而跟不上多頭氣氛好轉之急漲。



## Hot 話題

本文提及個股，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。有關轉換公司債特性及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。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。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。投資高收益債券為訴求之基金：由於高收益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，且投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。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。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。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。基金的配息可能由基金收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。基金得投資中國大陸地區有價證券，投資人需特別留意其特定之政治經濟及市場等投資風險，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。基金以大陸合格境外機構投資者(QFII)所取得額度參與投資，基於 QFII 投資額度及資金匯出入管制之特定因素，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。

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。本網站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。【日盛證券投資信託股份有限公司 獨立經營管理】