

# 市場快訊

2024/9/19

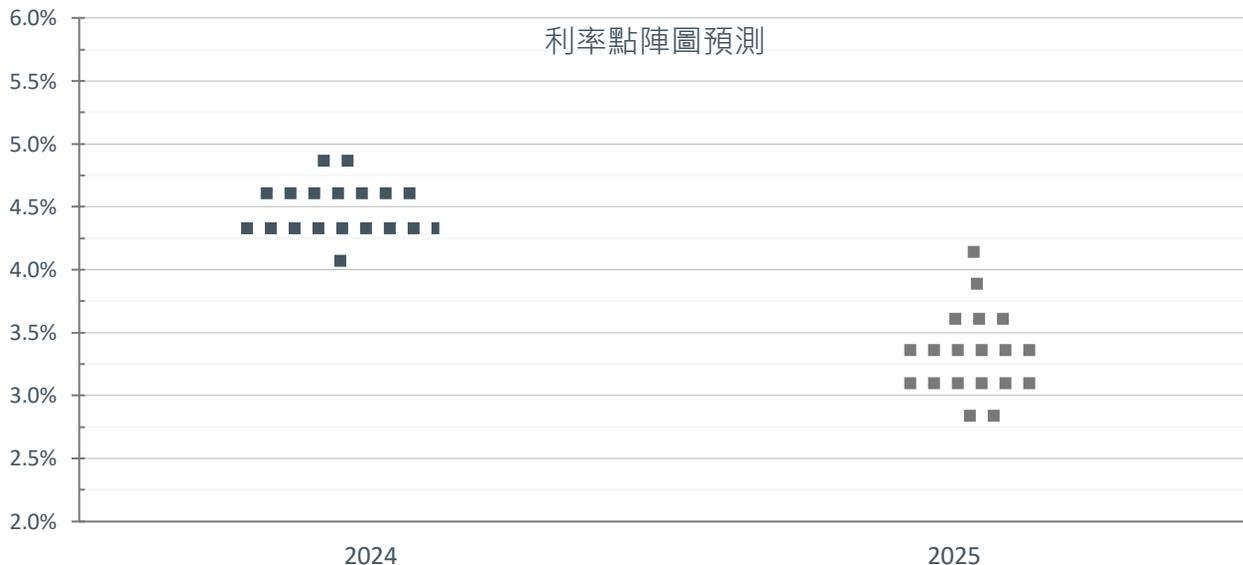


## 首輪降息來了，年底前有望再降2碼

**利率決策：宣布降息2碼，基準利率調降2碼來到4.75~5.0%，是2020年3月以來首次降息**

- ▶ **首輪降息2碼**：除了新冠疫情的緊急降息之外，上次降息2碼是在2008年全球金融危機期間。
- ▶ **預期通膨下滑**：聯準會預期通膨下降速度加快，但失業率也會跟著上升
  - (1)通膨：預期年底前降至2.3%，低於目前的2.5%，並在2025年底降到2.1%；
  - (2)失業率：預期從目前的4.2%升至4.4%，並將在2025年底保持在4.4%。
- ▶ **年底有望再降息**：預估年底會二度降息2碼；到2025年底會再降息4碼；2026年降息2碼。

今年年底前有望再降息2碼至4.25~4.5%



# 市場快訊

2024/9/19



## 首輪降息來了，年底前有望再降2碼

**市場反應：市場略有波動，整體反應中性，後續經濟走向為觀察重點**

- ▶ 宣布降息後美股三大指數先走高，最終小跌作收：道瓊工業(-0.25%)、標普(-0.29%)、那斯達克(-0.31%)、費半(-1.08%)。10年期美債殖利率上升4bps至3.685%。美國投等債隨公債殖利率走升而小跌(-0.31%)，美國非投等債小漲(+0.08%)。

**經理人評論：聯準會兩大任務指標走向均衡，依規劃降息**

- ▶ 這次降息是聯準會四年來的首次降息，顯示聯準會已更加關注就業市場，對通膨已更為放心。
- ▶ 聯準會希望採取預防性降息，雖然降息2碼對市場而言略顯積極，但其宣示此為不落後殖利率曲線的提前降息行為，也可避免失業率持續上升，此降息舉動對風險資產而言仍相對有利。

**投資策略：預期風險性資產續有表現，惟市場波動加大，投資持續順勢而行並控管下檔風險**

- ▶ **美債殖利率：**預期在聯準會開始降息後，短天期的美債殖利率仍有續跌可能，在接近降息尾聲才可能落底；中長天期美債殖利率在開始降息後，只要經濟未陷入衰退，10年期美債殖利率再跌空間可能有限；預期未來一年將在3.7%上下30bp區間震盪。

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

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。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。本基金得投資於非投資等級債券，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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。本基金適合能承擔較高風險之非保守型投資人。本基金得投資於非投資等級債券，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金最高可投資基金總資產15%於符合美國Rule 144A債券，該債券屬私法性質，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，投資人投資前須留意相關風險。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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。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。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，可於經理公司網站查詢。基金配息係依據基金投資組合之平均股利率為計算基礎，預估未來一年於投資標的個股取得之總股利收入，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。基金管理機構視投資組合標的股利率水準變化及基金績效表現調整配息率，故配息率可能會有微變動。若股利率未來有上升或下降之情形時，基金之配息來源可能為本金。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，還可能因標的股價價格波動，而造成該轉換公司債之價格波動。投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險均高於一般債券。本基金之主要投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險。避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度管控，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。本基金包含新臺幣、美元、澳幣、南非幣及人民幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。本基金投資於中華民國證券市場之比率不得超過基金淨資產價值之30%；本基金美元、澳幣、南非幣及人民幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售，惟銷售對象以非居住民為限。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查詢：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查詢。瀚亞信託 獨立經營管理

# 市場快訊

2024/9/19



## 首輪降息來了，年底前有望再降2碼

**投資策略：預期風險性資產續有表現，惟市場波動加大，投資持續順勢而行並控管下檔風險(續)**

- ▶ **股市：**由於本次降息節奏符合市場預期，故對股票市場影響並不大，但仍需留意未來是否會有持續積極的降息行動；而時序逐漸接近今年11/5的美國大選，依照大選年歷史經驗，選前股市波動會較大，但選後往往出現類股輪動並再度上攻，回頭看選前若拉回都是不錯的買點。
- ▶ **債市：**信用債表現仍穩健，利差變化不大，整體趨勢並未反轉。在景氣穩健且通膨走緩的前提下，未來貨幣政策方向確定，有利於累積收益。目前利率水準仍在相對高檔，預期將持續吸引長期投資資金進場，債市中長期表現空間可期。穩健型投資人可持續聚焦於投等債，享有較長的存續期累積收益及利率走跌的潛在資本利得；積極型投資人則可佈局非投等債，在信用下檔風險不大之下獲得更高收益。
- ▶ **投資組合建議：**整體來說，目前市場雖有波動風險，但仍有利股債市表現，在股市方面可分批進場，並搭配債券發揮平衡投資組合波動的功能。建議在股票部位增加分散及適當加入債券強化投資組合的防禦，達到進可攻退可守的配置。

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

資料僅作說明使用，無任何推薦投資標的之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。

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。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。本基金得投資於非投資等級債券，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。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人。本基金得投資於非投資等級債券，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金最高可投資基金總資產15%於符合美國Rule 144A債券，該債券屬私法性質，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，投資人投資前須留意相關風險。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，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。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。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，可於經理公司網站查詢。基金配息係依據基金投資組合之平均股利率為計算基礎，預估未來一年於投資標的個股取得之總股利收入，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。基金管理機構視投資組合標的股利率水準變化及基金績效表現調整配息率，故配息率可能會有微變動。若股利率未來有上升或下降之情形時，基金之配息來源可能為本金。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，還可能因標的股票價格波動，而造成該轉換公司債之價格波動。投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險均高於一般債券。本基金之主要投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險。避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度管控，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。本基金包含新臺幣、美元、澳幣、南非幣及人民幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。本基金投資於中華民國證券市場之比率不得超過基金淨資產價值之30%；本基金美元、澳幣、南非幣及人民幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售，惟銷售對象以非居住民為限。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查詢：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞信託 獨立經營管理

# 市場快訊



## 瀚亞美國高科技基金

### ▶ 聚焦人工智慧，掌握科技投資趨勢

基金一次囊括「美國」+「科技」結構性增長趨勢，進入下一個黃金十年

資料來源：瀚亞投信，截至2024/7/31。

### ▶ 長期累積報酬

績效(%)	3M	6M	1Y	2Y	3Y	5Y
本基金 A新臺幣	-1.88	3.53	35.60	83.21	37.62	156.22
同類平均* (共25檔)	2.46	6.38	28.48	58.10	21.56	116.41

資料來源與日期：Lipper，台幣總報酬，同類型平均採原幣別計價，截至2024/8/31  
\*同類型需同時符合以下幾項標準：(1) Lipper環球分類中的資訊科技股票型基金；(2) 台灣核備可銷售；(3) 主動型基金；(4) 美國持股佔比需達該基金淨資產之50%以上。

### ▶ 前十大雲端業者資本支出顯著創高



資料來源：Morgan Stanley, 2024/08/04

本資料內容僅提供予特定對象，請勿擷取部分或全部資料予非特定對象

## 瀚亞投資-優質公司債基金

(本基金配息來源可能為本金)

### ▶ 基金聚焦美國高評等債

基金相對增持信評A以上債券，平均信評A高於基準指標\*A-，且前十大發行人皆為美國銀行、摩根大通等歐美知名企業或政府債。

資料來源：瀚亞投信，基準指標為Bloomberg US Credit指數，截至2024/7/31。

### ▶ 過去降息時，投資級債表現一枝獨秀

過去三次降息週期，主要資產平均表現(%)



資料來源：Bloomberg，截至2023/12。投等債指數為Bloomberg US Credit Index，非投等債指數為ICE BofA US High Yield Index，銀行貸款指數為Morningstar LSTA US Leveraged Loan Index，美股指數為S&P 500 Index。過去3次美國降息期間：2001/1/3 到 2003/6/25，2007/9/18 到 2008/12/16，2019/7/30 到 2020/3/15。

### ▶ 相較於歷史，美投資級債仍有補漲空間

本次美投資級債自停止升息後，1年漲幅僅5.6%，相較歷史經驗仍有補漲空間

停止升息後1年，美投資級債累積漲幅



資料來源：Bloomberg, as of 2024/8/31

瀚亞投資基金為瀚亞投資(EastSpring Investments)旗下一子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司，並指定瀚亞投資(盧森堡)股份有限公司擔任其基金管理機構。瀚亞投資基金(以下統稱「本基金」)經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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，適合尋求投資固定收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資非投資等級債券基金及新興市場國家之債券型基金不宜占其投資組合過高之比重。非投資等級債券基金最高可投資基金總資產30%於美國144A債券，新興市場債券基金最高為15%，該債券屬私募性質，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。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額；本基金主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險及政治、經濟風險。本基金配息政策及投資風險揭露於基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金的績效。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。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：境外基金資訊觀測站：<http://www.fundclear.com.tw>、公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。瀚亞投信獨立經營管理