

美國聯準會去年連續降息、川普上任後，是否有所謂的川普行情？面對投資環境迎來轉變，全球市場的影響仍充滿不確定性，投資人該如何因應？在這樣的環境下，哪類資產將明顯受惠？

### 聯準會連續降息，加上會否有所謂的川普行情，專家怎麼看市場走勢？

市場普遍認為，重商主義的川普勝選對整體投資市場仍為利多因素。此外，儘管川普表示今年上任就可能針對芬蘭、墨西哥、加拿大課徵20%的關稅，因此市場也擔憂川普高關稅政策恐不利出口類股，但實際政策是否施行或何時施行仍存在相當變數，畢竟川普也明確表示，高關稅政策目的是要將製造業帶回美國，並減少對外國供應鏈的依賴，只要外國供應鏈願意在美國投資設廠，高關稅其實可能豁免，故實際衝擊程度仍值得觀察。因此為因應未來潛在波動，我們建議投資人，可適度透過多重資產策略或具備跨股債特性的資產布局未來行情，有助持盈保泰。

### 目前環境下，哪類資產將更明顯受惠？

川普政策短線雖可能讓各類資產或不同產業間出現較明顯波動與報酬表現差異，但從2017年川普首次執政的首年經驗來看，對於風險意識更加強烈、傾向布局固定收益資產的投資人來說，特別股報酬表現優於美國投資與非投資等級債<sup>1</sup>，顯示其相對具吸引力的收益率以及發行機構優質信用水準，將是市場出現波動時，投資人可考慮的優質選擇。而在特別股資產中，占比高之金融類股也有機會受惠川普政策。綜合三個特色如收益率、優質信評及受惠川普政策，特別股將是2025的投資機會。

### 現在是布局特別股的好時機？

降息環境下固定收益表現將相對受惠，當就業市場輕微放緩或經濟軟著陸時，固定收益也有機會創造回報；美國經濟狀況也是類似情況，勞動市場慢慢復甦但還不夠穩定，通膨正在朝聯準會2%的目標靠近，此刻固定收益類資產因具有息收特性，是許多投資人在市

場轉折的環境下特別青睞的資產類別。然而當股市動能上升，既具備固定收益的特性，也與風險資產走勢相關的投資選擇，例如特別股這類資產，更是投資人可關注的資產類別。

### 本基金具有什麼特色？

宏利特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金且無保證收益及配息)，包含固定利率型，也有利變型(固定轉浮動)，亦有浮動利率券種的配置。不論利率變動的步伐快或慢，都有相對應的搭配，比較能適應市場變化。基金投資組合中除一般特別股，也配置可轉換公司債及可轉換特別股，因此亦具備增值動能。此外，產業配置除了金融以外也部分布局在公用事業，公用事業在波動環境中具備防禦特色，在降息環境中也是受惠族群之一。因公用事業企業體本身資金成本可望因降息下調，代表獲利空間將加大，加上公用事業中的電力產業將持續受惠AI發展對電力需求大增的環境，讓公用事業不再只是防禦特質，也能與時俱進搭上科技發展浪潮。

綜合分析可看出，本基金不論在時機上、收益環境甚至是AI發展浪潮下，都有機會是成為此波市場的受惠者，也是2025年投資人在投資上可以加入規劃的標的。

1. 彭博，2016年12月31日至2017年12月31日

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之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>下載或查詢。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。本基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。風險報酬等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本基金提及之投資資產或標的。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，本基金所涉匯率風險、基金風險報酬等級之歸屬原因及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。本基金有配息型及非配息型(累積型)，基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。本基金在配息政策上主要是運用所投資之特別股個股，在該公司約定條件下，所發放之現金股利，且該收入多數具有定期給付之特性。**投資遞延手續費 N 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，請參閱基金公開說明書受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。**本基金之配息將視整體基金收益及淨資產價值之情形運作，此配息結果可能涉及本金。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，有關本基金配息組成項目，投資人可至宏利投信官網[www.manulifeim.com.tw](http://www.manulifeim.com.tw)下載或查詢。

就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭之處理及申訴，可先向本公司提出申訴，若本公司超過 30 天未處理或處理結果不滿意者，得於 60 天得向「金融消費評議中心申請評議」，評議中心網址：

<https://www.foi.org.tw>。投資人亦得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會申訴或向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處。110金管投信新字第 001 號【宏利投信 獨立經營管理】

MKT-050-202502-202512