



FRANKLIN
TEMPLETON

富蘭克林 國民的基金

<二月市場展望及 投資策略>

更新時間：2024/2/5

二月觀盤重點

景氣面

- 美國經濟放緩但具備韌性，**聚焦財報及財測展望**，歐洲偏弱、亞洲復甦、中國尋求築底
- 通膨續降，**服務通膨也有改善**，關注通膨預期

政策面

- **貨幣政策**: 美歐日預期按兵不動；中國寬鬆
- 美歐央行官員談話

資金面

- 預期**美債殖利率**及**美元指數**區間整理
- 聯準會停止升息後的資金外溢效果；**類股輪動**

其他影響因素

- 獲利了結賣壓
- 地緣政治情勢、選舉
- 市場情緒(VIX、CNN恐懼及貪婪指數)

資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2024/2/1。

<重要數據>

二月重要數據與事件公布時程

310家史坦普500大企業將公布財報，聚焦半導體、零售、公用事業及能源股

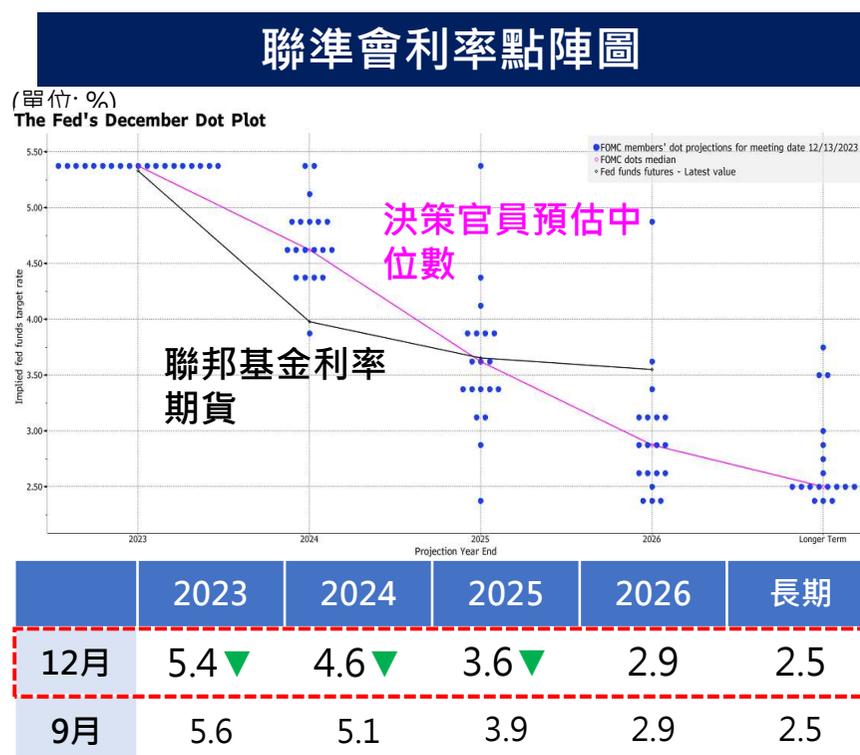
OPEC+ 會議(2月初)

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
				1英國央行利率會議 各國元月製造業採購經理人指數終值	2美國元月非農就業報告、美國元月密西根大學消費者調查通膨預期終值	3
4	5美國元月服務業採購經理人指數終值	6	7	8	9中國元月社會融資/貨幣供給	10
				2/8~2/14農曆春節		
11	12	13美國元月CPI通膨	14	15美國元月零售銷售	16美國元月PPI通膨、美國二月密西根大學消費者調查通膨預期初值	17
	2/8~2/14農曆春節					
18	19	20美國元月領先指標	21聯準會利率會議紀錄	22各國二月採購經理人指數初值 輝達財報	23	24
25	26	27	28美國去年Q4經濟成長率修正值	29美國元月PCE通膨、中國二月官方採購經理人指數	3/1美國政府關門風險	
	2/26~2/29巴塞隆納世界行動通訊大會(MWC)				3月初人大政協兩會	

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2024/2/1) · 圖檔來源為Template © calendarlabs.com · <本頁不代表對任一個股的買賣建議>

聯準會利率連四凍，淡化三月降息可能

- 聯準會於1/30~1/31會議如期維持聯邦基金利率目標區間於5.25%~5.5%不變，連四次會議按兵不動，會後聲明稿提到「經濟活動以穩健的步伐擴張，在對通膨持續朝2%目標邁進更有信心前，不適合降息」，鮑爾主席表示三月可能不是最可能降息的時點，三月開始深入討論資產負債表問題。



聯準會對美國經濟展望預估(%)

單位：%		2023	2024	2025	2026	長期
GDP	12月	2.6 ▲	1.4 ▼	1.8	1.9 ▲	1.8
	9月	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8
失業率	12月	3.8	4.1	4.1	4.1 ▲	4.1
	9月	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0
通膨	12月	2.8 ▼	2.4 ▼	2.1 ▼	2.0	2.0
	9月	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0
核心通膨	12月	3.2 ▼	2.4 ▼	2.2 ▼	2.0	NA
	9月	3.7	2.6	2.3	2.0	NA

資料來源：彭博資訊、聯準會，2023/12/14，通膨為消費者支出平減指數(PCE)。

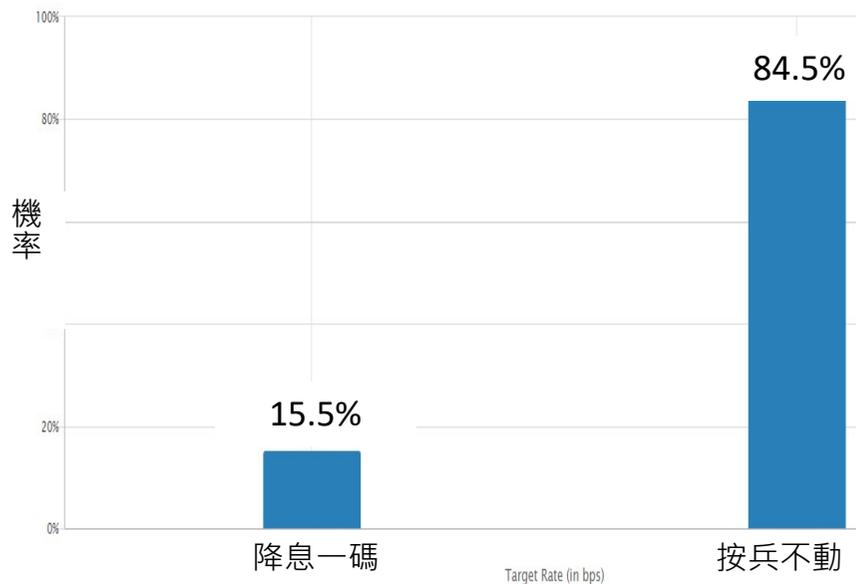
聯準會政策動向預估

聯邦基金利率期貨預估

市場預估三月按兵不動機率為84.5%，
降息一碼機率为15.5%

市場預估五月開始降息
全年將降息五碼

目前利率 5.25~5.50%



聯準會利率水準

機率值	CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/3/20			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.5%	84.5%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	57.5%	33.1%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	50.5%	36.6%	4.8%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	42.7%	39.2%	10.6%	0.9%
2024/9/18	0.0%	0.0%	6.1%	39.8%	39.5%	12.9%	1.7%	0.1%
2024/11/7	0.0%	3.6%	26.4%	39.6%	23.5%	6.1%	0.7%	0.0%
2024/12/18	3.1%	22.7%	37.5%	26.1%	8.9%	1.6%	0.1%	0.0%

會議日期

資料來源: 芝加哥商品交易所(CME) FedWatch (2024/2/4)
[Countdown to FOMC: CME FedWatch Tool \(cmegroup.com\)](https://cmegroup.com/Countdown-to-FOMC)

富坦固定收益團隊： 美國經濟強韌、通膨最後一哩路

上修美國2024年經濟成長率，應可避免衰退。然而，除了第四季可望有1%成長率外，其餘三季均不到1%。

- ◆ 2024年美國經濟強韌，不易到達市場所期待的極寬鬆貨幣政策情境。投資人過度樂觀聯準會降息時程，將導致市場震盪
- ◆ 團隊預期聯邦基金利率2024年底利率應為4.5% (降3或4碼)
- ◆ 若美國十年期公債殖利率升往4.5%時，乃拉長存續期間良機

美國經濟預測



資料來源：富蘭克林坦伯頓固定收益團隊，2024年1月預估。

高盛美國金融狀況指數與聯邦基金利率



資料來源：彭博資訊，截至2024/1/23

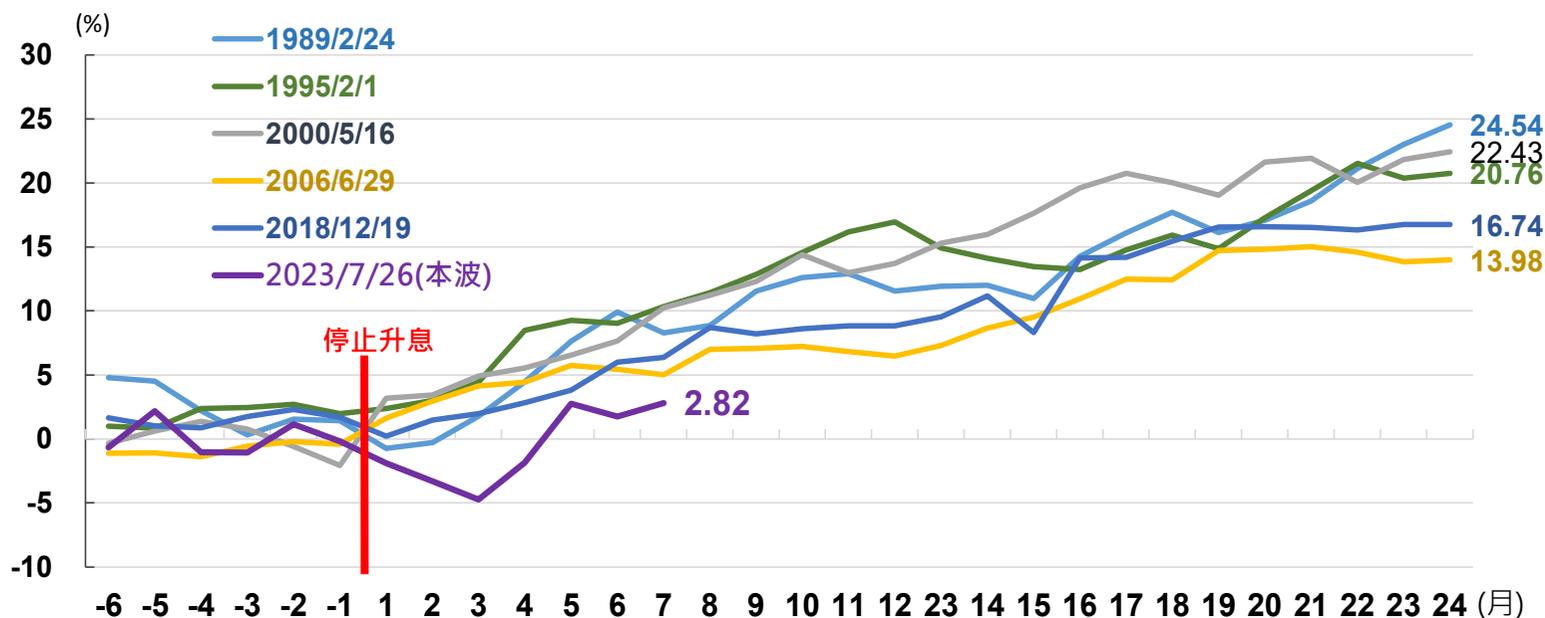
高盛金融狀況指數考量因素包括：無風險利率、匯率、股票評價、信用利差等，象徵金融市場為緊縮或寬鬆情境

< 本文提及之經濟走勢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 >

<債市機會> 富蘭克林坦伯頓精選收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

不必等到開始降息，高評級複合債市行情已啟動

歷史經驗：最近六次(含本波)聯準會停止升息日前後，美國高評級複合債表現

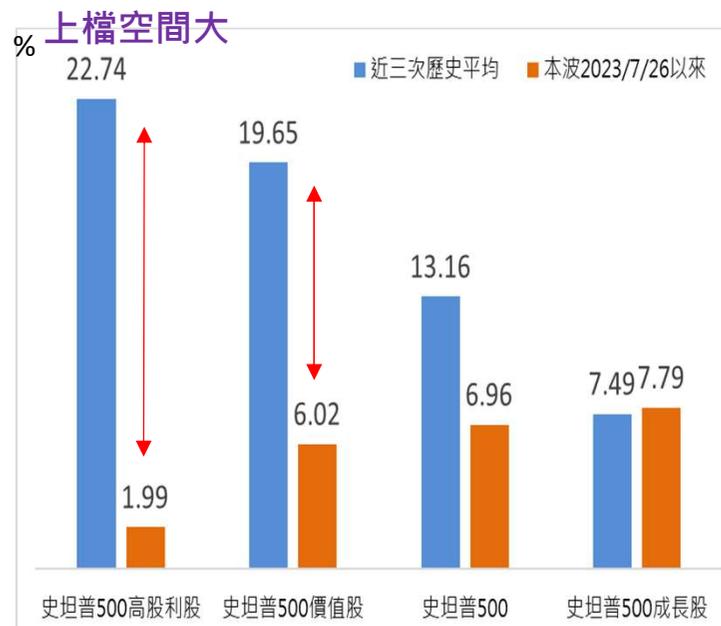
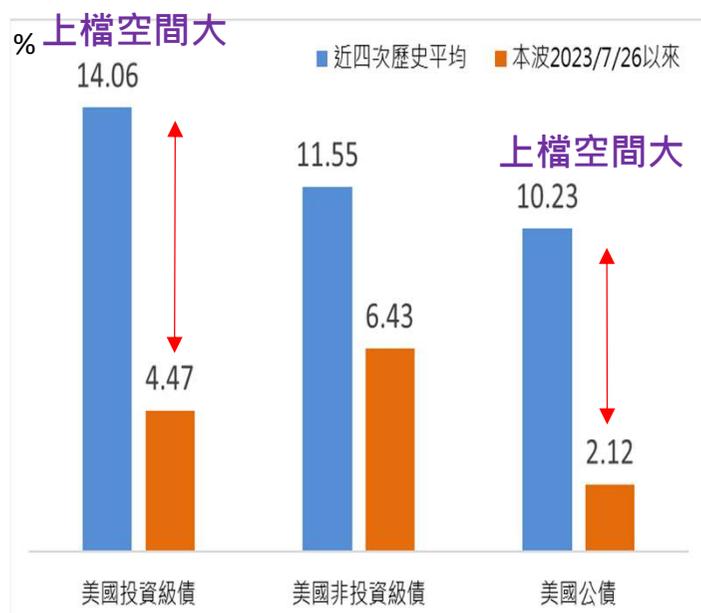


資料來源: 理柏資訊· 彭博美國複合債指數，美元計價，取最近六次(含本次)聯準會停止升息前6個月(橫軸負值呈現)及後24個月表現，本波截至2024/1/31表現。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。 < 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 >

富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

美國平衡策略，掌握股債多元契機

歷史經驗：停止升息 高評等債(左)與高股利股(右)表現可期



資料來源:理柏資訊，本波以來為截至2024/1/31。聯準會近四次升息循環的最後一次升息日分別為1995/2/1、2000/5/16、2006/6/29、2018/12/19，債券取彭博債券指數，右圖取後三次，因高股利、價值與成長指數成立時間較晚。基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。<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>。

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 資產配置_2024年1月

(箭頭為跟前月看法變動)



風險偏好: 中性偏多

全球已開發國家經濟正恢復穩定，關注貨幣政策緊縮的滯後效果，但通膨已經放緩且預期此趨勢將持續。隨著某些經濟體的衰退風險降低，我們對風險性資產採具更積極的看法，維持「中性偏多」的風險偏好。



股票: 中性偏多

全球股市擺脫獲利壓力並持續展現韌性，長期股市基本面仍相對有撐，著眼動能改善，相較於債券，我們對全球股市採取較樂觀的看法，維持「中性偏多」展望。



固定收益: 中性偏空

債券的長期評價水準具吸引力，但可能已充分反映政策轉向的預期，近期企業債利差收斂，並未充分反映違約率上揚的預期。相較於股票，我們對債券採取較謹慎的看法，維持「中性偏空」展望，其中認為政府債仍具吸引力。



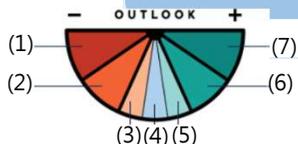
另類投資: 中性

另類資產如私募資產扮演自然分散的結構性吸引力，需求的結構性變化不利房地產，商品在需求放緩與供給吃緊中尋求平衡，我們維持中性展望。



現金: 中性

美國國庫券利率反映政策利率觸頂並提供具吸引力的收益，現金扮演投資組合多角化角色，但收益不如部分債券，我們維持「中性」展望。

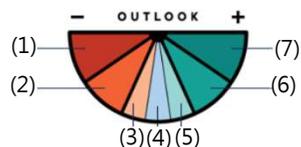


投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，投資方案團隊(FTIS)每月展望，2024年1月，箭頭為相較前季變動。
<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>

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 跨資產展望_2024年1月

分數1~7	悲觀 (1)	溫和偏空 (2)	中性偏空 (3)	中性 (4)	中性偏多(5)	溫和偏多 (6)	樂觀 (7)
股票		歐洲不含 英國		日本 英國 亞太不含日本 中國	美國	新興市場不含 中國	
固定收益		日本公債 非投資等 級債		投資級債 新興債	歐元區公債 英國公債	美國公債	



投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性，3為中性偏空、5為中性偏多。

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團·投資方案團隊(FTIS)每月展望·2024年1月。
<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>

2024年Q1投資展望及策略

全球經濟局勢

景氣緩

通膨降

停止升息
→ 降息

對降息有過度樂觀的期待?
景氣放緩但有韌性
高利率環境，慎防信用事件
地緣政治/選舉牽動市場波動

投資策略

資金停泊: 美元短期票券

科技
印度/日本/亞洲小型股
氣候變遷/基礎建設
分批買+定期定額

趨勢股票

網羅多元債息收益
卡位降息題材

複合債

靈活調整股債配置
全方位收益策略

美國平衡

樂觀看待科技股前景，聚焦AI題材



富蘭克林坦伯頓
科技基金經理人
強納森·柯堤斯

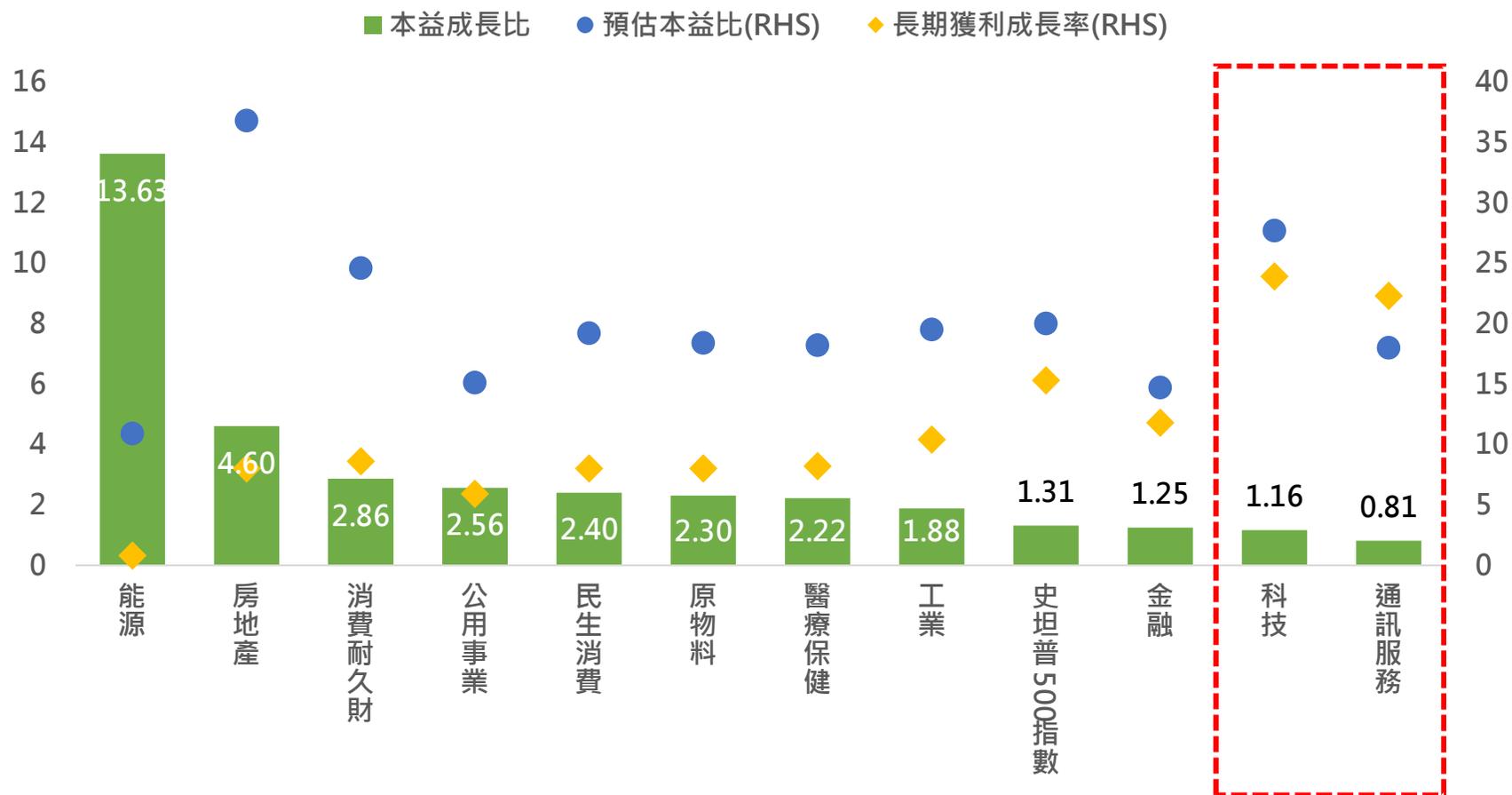
- 宏觀經濟前景：
 - 我們認為經濟總體表現良好，我們開始看到通膨正受到控制的證據，聯準會已經接近升息週期尾聲，甚至可能已經完成，這對股市來說是一個好消息，估值可望趨於穩定。
- 科技股前景：
 - 預期2024年科技股可望延續強勁表現，原因有四：
 - ◆ 企業獲利成長可望優於大盤
 - ◆ 對數位轉型和AI的彈性需求：AI可望在2024年進入企業「應用」階段。
 - ◆ 更穩定的利率環境：穩定或下降的債券殖利率有助支撐科技股估值。
 - ◆ 相對合理的估值：目前本益成長比(PEG)僅略高於五年平均，在美股10大類股中也不算貴。
 - 我們關注十大「數位轉型」主題，尤其是AI和雲端運算
 - ◆ AI：生成式AI正在為科技業創造「iPhone」時刻，那些能銷售這些AI技術並將其應用到他們的產品中的公司將得到巨大的成長機會，現在我們正處於生成式AI趨勢的建置和實驗階段，而Nvidia、台積電等公司將可望成為受惠者。
 - ◆ 雲端運算：是另一個被嚴重低估的領域，我們在疫情期間轉為使用數位科技，這些數位科技的基礎是雲端，儘管隨世界重新開放，數位化速度趨緩，但這不代表我們已經完成過渡到雲端的過程，事實是數位化趨勢還沒結束。
- 配置：
 - 持續聚焦在短期產業基本面可能趨於穩定而長期可望實現強勁成長的領域上，包含AI、雲端運算和其他八個關鍵「數位轉型」主題，此外，我們相對大盤減持了七大科技股，因為我們認為那些估值較低的公司是更好的機會，這些公司擁有與七大科技股相似的概況，但估值較為合理。

資料來源：2023年12月評論，富蘭克林坦伯頓基金集團。

<本頁不代表對任一個股的買賣建議> <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>

考量長期成長性後，科技股仍具吸引力

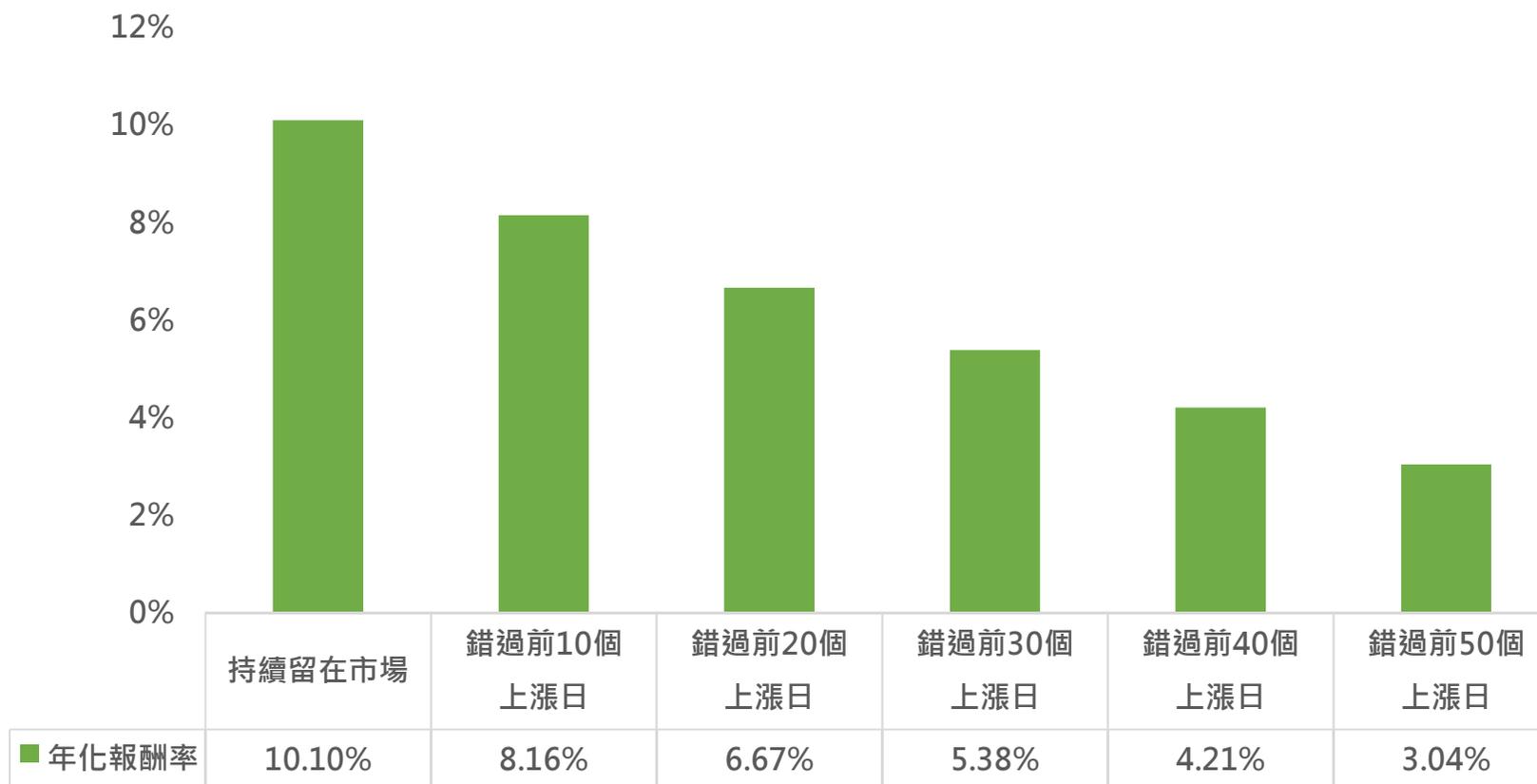
史坦普500指數各類股本益成長比(PEG)指標



資料來源：Yardeni Research · 截至2024年1月23日。
本益成長比為預估本益比相對五年該產業長期獲利成長率的比值。

趨勢向上，科技股適合長期投資

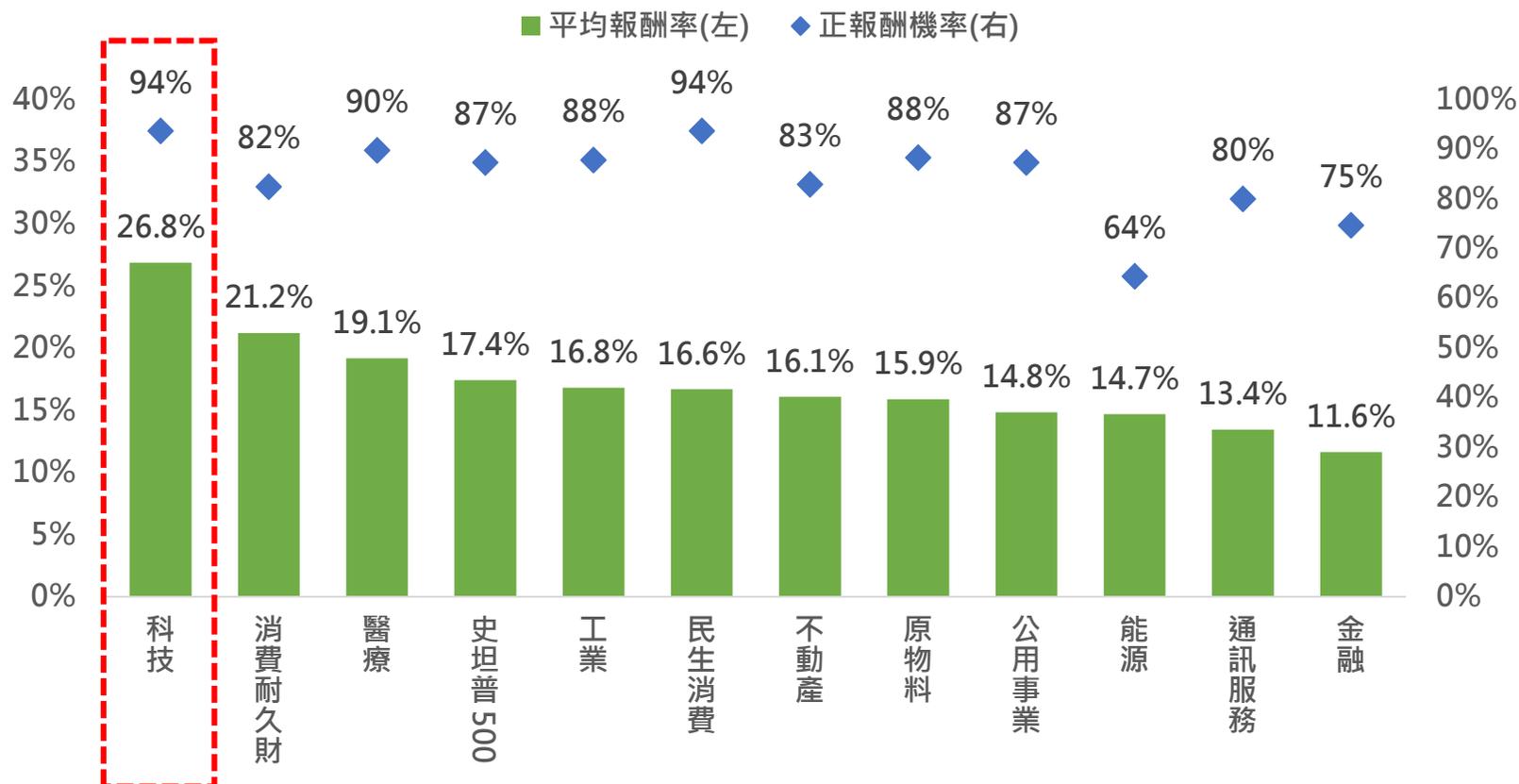
自那斯達克指數成立以來，錯過漲幅最大交易日對報酬的影響



資料來源：彭博資訊，原幣計價，以那斯達克指數進行計算，統計期間為1971年2月至2023年12月。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。 < 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 >

科技股為定期定額長線絕佳標的

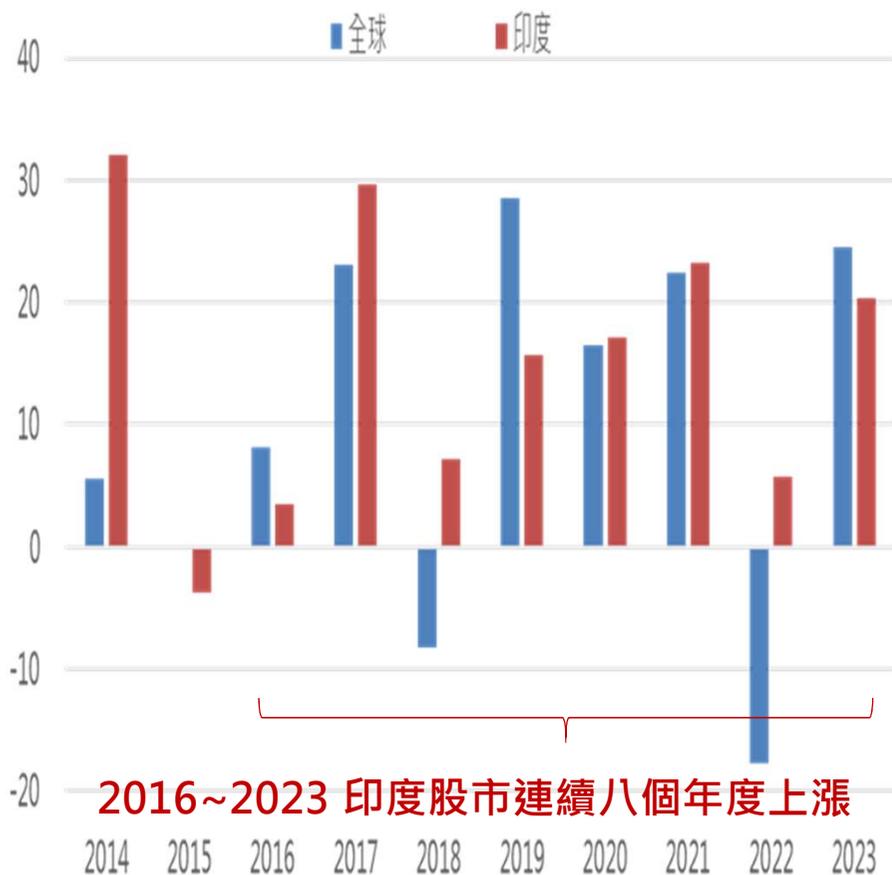
過去20年每月進場定期定額投資三年平均報酬率及正報酬機率



資料來源：理柏資訊，原幣計價，統計自過去20年至2023年12月底。類股採用史坦普500各類股指數。定期定額報酬率係理柏資訊假設每月1日扣款，遇例假日則以次一營業日計算。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。 < 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 >

印度股市連八年上漲，躍居全球第四大股市

全球股 VS 印股過去十年單年漲幅(%)



印度成為全球第四大股市



資料來源：左圖：彭博資訊原幣計價，採MSCI世界指數與印度SENSEX指數；右圖：彭博資訊截至2024/1/22。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。本文提及之經濟走勢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。

四大主題掌握印度強勁成長動能



“India is projected to be the 3rd largest economy in the world by 2030¹”

“India is the 5th largest economy in the world and one of the fastest-growing major markets²”

INDIA'S GROWTH DRIVERS



廣大的金融市場

- 印度為信貸滲透率嚴重不足市場
- 國內散戶投資人於資本市場參與度提升，為外資流出提供緩衝，印度本地營收佔比高，讓印度較不易受外部地緣政治風險影響

金融深化

國家及產業升級

- 印度政府積極進行投資，公共支出、基礎建設與企業資本支出將為印度成長動力
- 全球供應鏈多元化讓印度受惠
- 能源結構轉型有助降低輸入性通膨負擔

基礎建設

持續的數位轉型

- 印度經濟正處於數位轉型中，相較美中兩國有更長的路要走
- 數位化領域的新興投資機會，包含電子商務、電動車與再生能源等產業

高階科技

消費擴增與升級

- 有利的人口結構，商品與服務滲透率仍低，在地消費模式，持續提升的所得水準有助消費升級

內需消費

風險警語



永續發展風險是指環境、社會或公司治理事件或情況，如果發生，可能會潛在或實際上對基金投資的價值造成重大的負面影響。永續發展風險既可以代表其自身的風險，也可以對其他風險產生影響，並且可能促成對諸如市場風險、運營風險、流動性風險或是交易對手風險的重大影響。永續發展風險可能導致投資標的的財務狀況、獲利能力或聲譽顯著惡化，進而可能嚴重影響其市場價格或流動性。有關基金之 ESG 資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，投資人可至本公司網站 (<https://www.franklin.com.tw/Regulations/esg.html>) 「ESG 基金專區」，或至基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 「ESG 基金專區」查閱。重要 ESG 發行資訊相關說明，請詳本基金投資人須知第二部分之一般資訊，定期評估資訊(含最新盡職治理參與情形)將於本公司網站 (<https://www.franklin.com.tw/Regulations/esg.html>) 公告。

投資中國比重指掛牌於大陸及香港地區中國企業之投資比重，依規定境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，直接及間接投資前述有價證券總金額不得超過本基金淨資產價值之 20%，另投資香港地區紅籌股及 H 股並無限制。本基金並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。

新興市場警語：本基金之主要投資風險除包含一般股票型基金之投資組合跌價與匯率風險外，與成熟市場相比須承受較高之政治與金融管理風險，而因市值及制度性因素，流動性風險也相對較高，新興市場投資組合波動性普遍高於成熟市場。基金投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。投資風險之詳細資料請參閱基金公開說明書。

非投資等級債券基金警語：本基金經金融監督管理委員會核准，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。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。本基金較適合投資屬性中風險承受度較高之投資人，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，投資人應審慎評估。

部分基金有投資於符合美國 Rule 144A 規定之私募性質債券，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。

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。

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。部分基金進行配息前未先扣除應負擔之費用。由本金支付配息之相關資料已揭露於本公司網站，投資人可至本公司網站 (<http://www.Franklin.com.tw>) 查閱。

增益配息型類股：股票型基金之配息來源為基金投資標的所配發之股票股利，因投資標的股利發放頻率及日期不一，造成基金每月收到之股票股利收入將不平均。若當期收到投資標的之股利收入大於預計配息率，則基金僅由股利收入發放配息。若當期收到投資標的之股利收入低於預計配息率，則投資經理人得利用前期保留之股利收入，於必要時，亦得自本金配息，使配息率穩定。投資經理人將定期審視投資標的的利率水準及基金績效而調整配息率，使基金配息率貼近股利率，避免配息過度侵蝕本金之情形。增益配息類股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。由本金支付配息之相關資料已揭露於本公司網站，投資人可至本公司網站 (<http://www.Franklin.com.tw>) 查閱。境外基金機構針對本基金配息政策設有相關控管機制，視實際收到股息收益及評估未來市場狀況以決定當期配息水準，惟配息發放並非保證，配息金額並非不變，亦不保證配息率水準。

股票型基金配息機制說明：本基金主要配息來源為股息收益，配息也可能從基金資本中支付。境外基金機構針對本基金配息政策設有相關控管機制，視實際收到股息收益及評估未來市場狀況以決定當期配息水準，惟配息發放並非保證，配息金額並非不變，亦不保證配息率水準。

基金轉換若涉及不同計價幣別基金之轉換，交易當日轉入及轉出之基金股份皆以同一日淨值計算。

定期定額報酬率：理柏資訊假設每月 1 日扣款、遇例假日則以次一營業日計算。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。

關於基金報酬率：基金過去績效不代表未來績效之保證。

風險警語



本公司所提供之資訊，僅供接收人之參考用途。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，並不負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，須自行承擔結果。本基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，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。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。【富蘭克林證券投顧獨立經營管理】投資基金所應承擔之相關風險及應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)下載，或逕向本公司網站(<http://www.Franklin.com.tw>)查閱。

富蘭克林證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市忠孝東路四段87號8樓

主管機關核准之營業執照字號：101年金管投顧新字第025號

電話：(02) 2781-0088 傳真：(02) 2781-7788

基金理財網 www.Franklin.com.tw

基金專線 0800-885-888

國民的基金

搜尋