



FRANKLIN
TEMPLETON

富蘭克林 國民的基金

<四月市場展望及 投資策略>

更新時間：2024/4/2

四月觀盤重點

景氣面

- 美國經濟展現韌性，歐洲錯綜、亞洲復甦、中國尋求築底；關注企業財報及財測
- 通膨續降但降速不如預期，關注商品價格

政策面

- 貨幣政策：將轉為寬鬆，聯準會稱不急於行動
- 聚焦歐元區及英國央行利率會議

資金面

- 預期美債殖利率及美元指數區間整理
- 財報決定AI股續漲動能，有類股輪動機會

其他影響因素

- 股市高檔震盪
- 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 · 2024/4/1 ·

四月重要數據與事件公布時程

252家史坦普500大企業將公布財報，聚焦金融股、微軟/亞馬遜/Alphabet、藍籌股等

4/19起六週內印度舉行國會大選，預計6/4投票結束

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
	1各國三月製造業PMI指數終值	2	3各國三月服務業PMI指數終值、OPEC+會議	4	5美國三月非農就業報告	6
7	8	9	10美國三月CPI通膨 聯準會利率會議紀錄	11美國三月PPI通膨 歐洲央行利率會議	12	13
14	15美國三月零售銷售	16	17	18聯準會褐皮書	19	20
21	22	23	24	25美國Q1經濟成長率初估值	26美國三月PCE通膨、密西根大學通膨預期調查 英國央行利率會議	27
28	29	30	5/1			

4/19~21國際貨幣基金/世界銀行春季年會

←

IMF更新全球經濟展望

→

聯準會利率會議+記者會

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2024/4/1) · 圖檔來源為Template © calendarlabs.com · *GTC為GPU Technology Conference縮寫。 <本頁不代表對任一個股的買賣建議>

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 資產配置_2024年3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更加正向，風險是股市評價面已經偏高，但通膨已經緩和且預期此趨勢將持續。隨著經濟驚奇指數持續上升，我們對風險性資產維持較樂觀的看法，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，但若有需要我們亦將靈活調整方向。

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

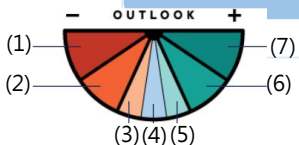


另類資產如私募資產扮演自然分散的結構性吸引力，需求的結構性變化不利房地產，商品在需求放緩與供給吃緊中尋求平衡，我們維持中性展望。

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。

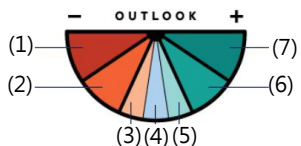


投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

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3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3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	亞太不含日本	日本 英國 中國	美國	新興市場不含 中國	
固定收益		日本公債	投資級債↓ (分析認為投資級債 利差已來到偏低水 準，需要精挑細選) 非投資等級債↑ (企業獲利支撐非投 資等級債市表現， 儘管利差收斂，隨 著經濟展望更加樂 觀，上調投資展望， 看好銀行貸款收益 吸引力)	新興債	歐元區公債 英國公債	美國公債	



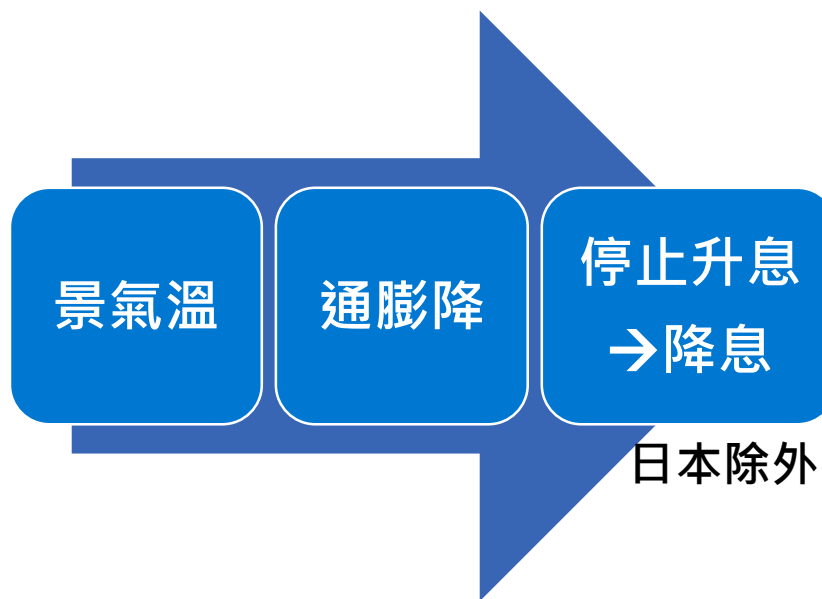
投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性，3為中性偏空、5為中性偏多。

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3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Q2投資展望及策略

全球經濟局勢

投資策略



資金停泊: 美元短期票券

科技/生技
印度/日本

強勢股

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

美國經濟有韌性
降息路徑?

高利率環境, 慎防信用事件
地緣政治/選舉牽動市場波動

長期投資: 氣候變遷/基礎建設

留意美債殖利率波動的操作機會
長天期債券/公用事業/美國小型股

資料來源: 富蘭克林證券投顧建議 · 2024年3月。

美股創新高背後有基本面支撐

史坦普500指數vs本益比



資料來源：彭博資訊，過去十年截至2024/3/28。 <以上統計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 >

全球經濟驚奇指數上揚、美國展望獲調升

美國經濟指標調查預估

(括弧內為前月預估，箭頭為跟前月相比之變動方向)

中位數%	2024/ Q1	2024/ Q2	2024/ Q3	2024/ Q4
季比年化經濟成長率	2.0↑ (1.8)	1.4↑ (1.2)	1.2↑ (1.1)	1.5 (1.5)
消費支出	2.0 (2.0)	1.6↑ (1.5)	1.4 (1.4)	1.5 (1.5)
民間投資	1.9↑ (0.4)	1.6↑ (1.0)	1.6↑ (1.4)	2.0↓ (2.3)
CPI年增率	3.2↑ (3.0)	3.0↑ (2.9)	2.8↑ (2.5)	2.7↑ (2.5)
核心PCE年增率	2.8↑ (2.6)	2.5↑ (2.3)	2.5↑ (2.3)	2.4↑ (2.3)

花旗經濟驚奇指數

>0代表經濟數據優於預期



資料來源: (左表)彭博資訊調查，2024/3/25公布，調查期間為2/16~2/21；(右圖)彭博資訊，花旗經濟驚奇指數，過去五年截至2024/3/28。

美國：Q1預估獲利年增率為3.6%

- 根據Factset (3/28)統計，預估今年史坦普500大企業Q1獲利年增率為3.6%、較前週預估的3.4%上修，將是連續三季正成長。

指數/產業	2023Q4%	2024Q1%	2023年%	2024年%
公用事業	32.1	24.1	6.7	8.9
科技	23.2	20.5	6.5	18.2
通訊服務	44.7	19.4	23.4	17.4
消費耐久財	34.3	16.0	46.0	10.5
不動產	7.9	5.5	6.0	3.6
史坦普 500	4.2	3.6	1.0	11.0
金融	-14.8	1.9	3.4	11.4
工業	6.2	1.3	19.5	9.3
民生消費	5.0	-0.7	2.7	4.2
健康醫療	-15.8	-7.0	-20.9	15.1
原物料	-20.4	-23.7	-22.9	-2.0
能源	-25.3	-27.3	-29.2	-7.5

資料來源：FactSet (2024/3/28)報告，依產業2024Q1數據由大至小排序。

<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)

產業多元布局，掌握輪動機會

現階段於醫療、消費耐久財、原物料與通訊服務產業偏好配置債券，於公用事業偏好配置股權。於金融、工業與民生消費則屬股債各半。投資級債配置以金融為多，非投資級債則以醫療及消費耐久財為重。對科技產業的布局更偏好於運用混合資產工具(ELN)。

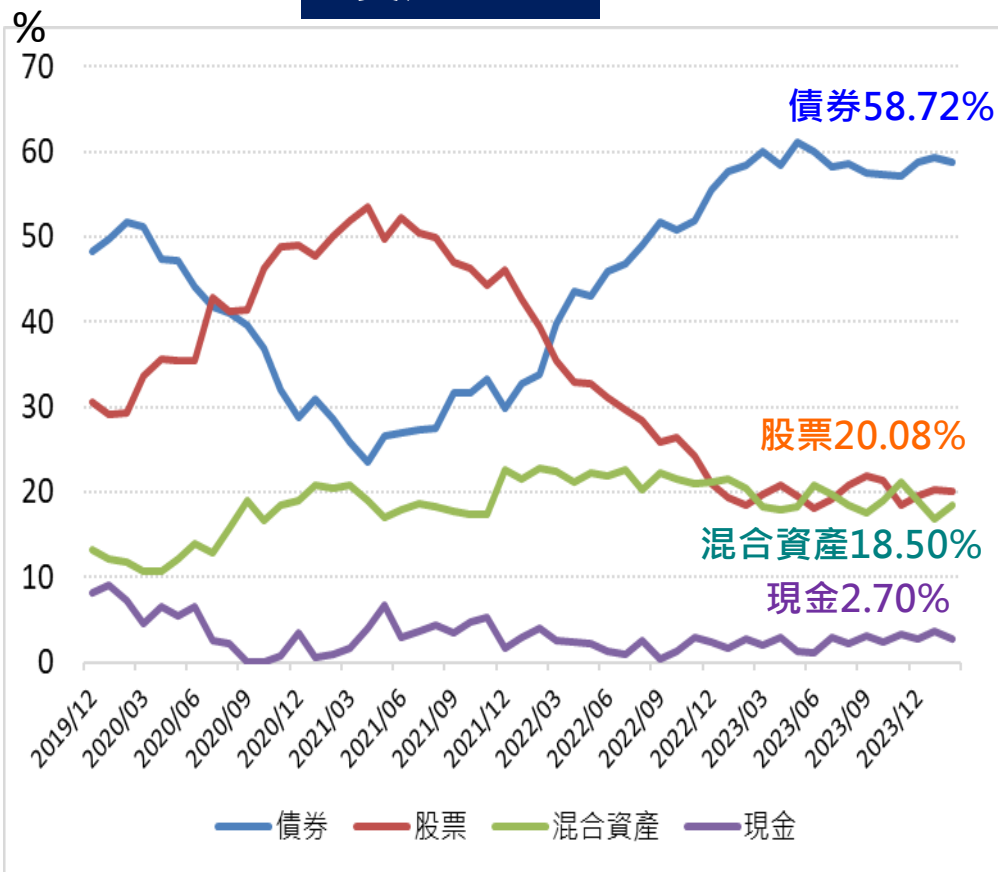
產業%	2024/2						
	總計	股	普通股	混合資產	債	投資級債	非投資級債
健康醫療	16	6.5	3.0	3.4	10.0	2.2	7.8
金融	11	4.5	1.0	3.5	6.1	5.9	0.2
科技	10	6.4	0.6	5.8	3.7	2.6	1.1
消費耐久財	9	1.7	0.1	1.6	7.2	2.6	4.6
通訊服務	4	1.1	0.8	0.3	2.8	1.3	1.6
工業	9	4.5	1.9	2.7	4.1	1.7	2.4
原物料	8	3.0	1.4	1.6	5.3	1.5	3.9
公用事業	5	3.9	3.6	0.3	1.2	0.7	0.5
能源	7	4.3	3.0	1.3	2.7	0.7	2.0
民生消費	5	2.6	2.6	0.0	2.2	2.1	0.2

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團。基金產業配置截至2024年2月底。數值可能因小數位進位而微幅差異。<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>。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

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)

債券-收益品質兼顧；股權-攻守兼備

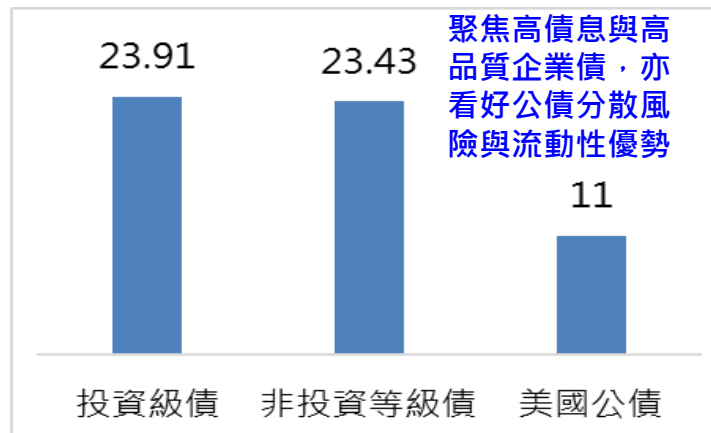
資產配置



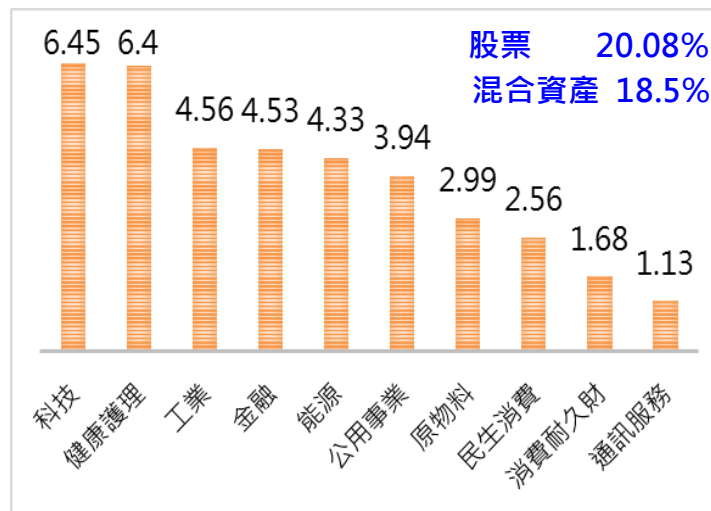
資料來源：富蘭克林證券投顧整理，富蘭克林坦伯頓基金集團，基金配置截至2024/2，左圖期間為2019/12/31~2024/2/29。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

【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。】

◆ 債券 58.72%



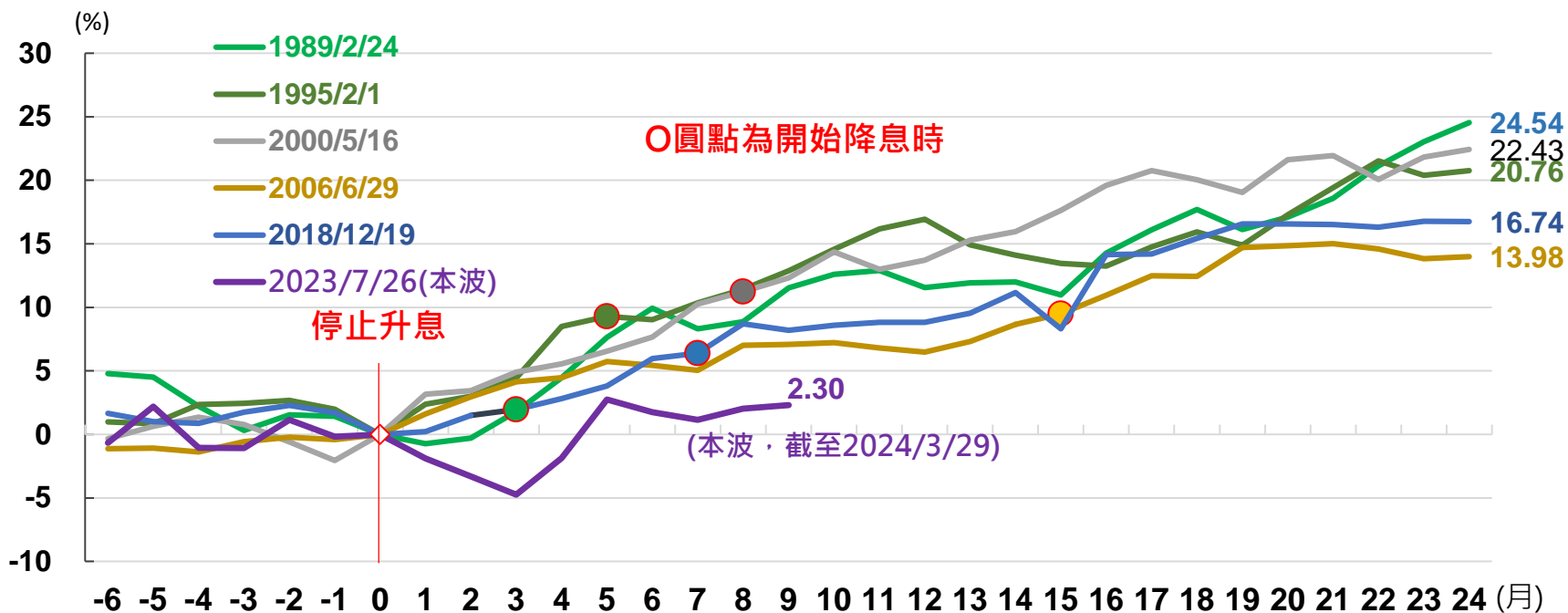
◆ 股權 38.58%



各資產比重數字因小數位數差異，加總可能未必與大類資產數字完全一致。

不必等到開始降息， 高評級複合債市行情已啟動

最近六次(含本波)聯準會停止升息日前、後之複合債指數表現



資料來源: 理柏資訊，彭博美國綜合債指數，美元計價，取最近六次(含本次)聯準會停止升息日(橫軸為0)之前6個月(橫軸負值)及後24個月表現，本波截至2024/3/29表現。

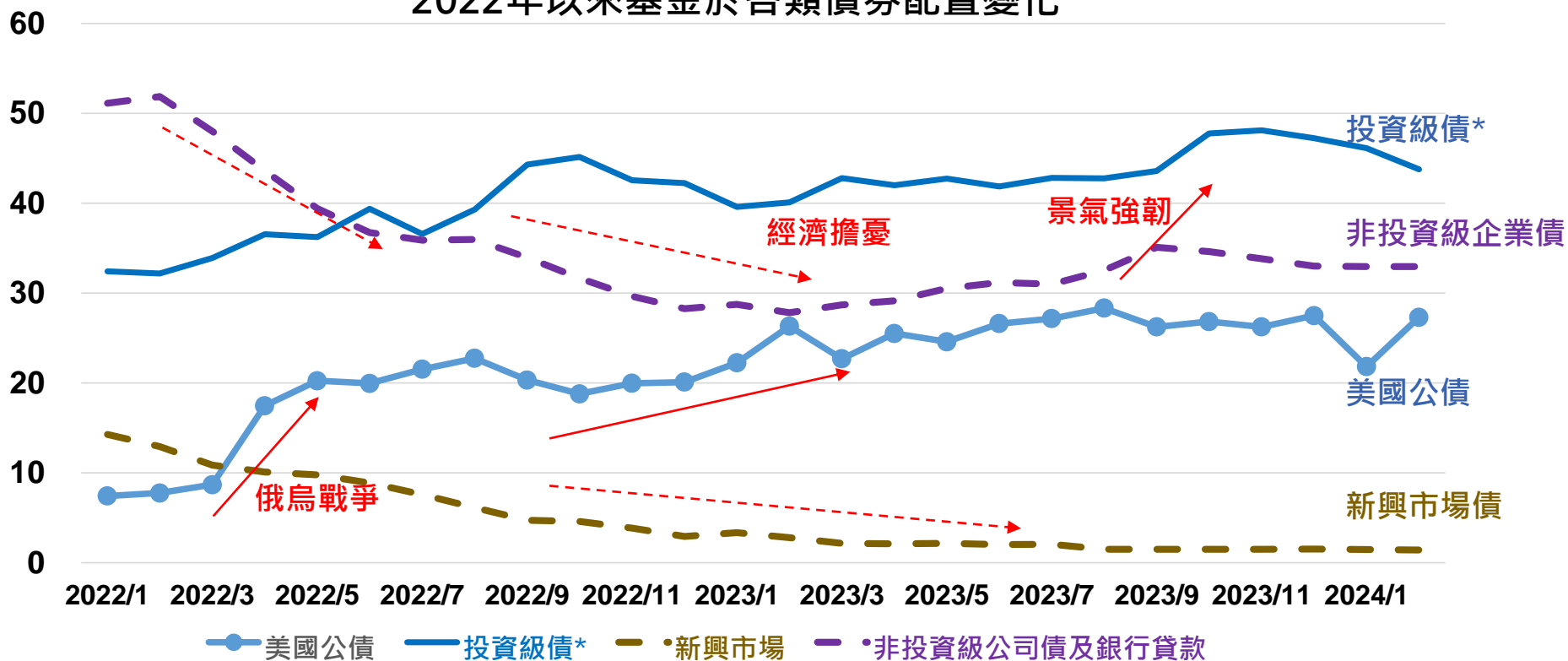
【以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。】

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)

基金靈活配置(短期)：洞燭先機

2022年：全球央行為對抗高通膨而強勢升息，恐形成經濟隱憂，基金提高公債及投資級企業債
2023年以來：認為市場低估美國強韌的經濟，增持企業債(投資級、非投資級均增)

2022年以來基金於各類債券配置變化



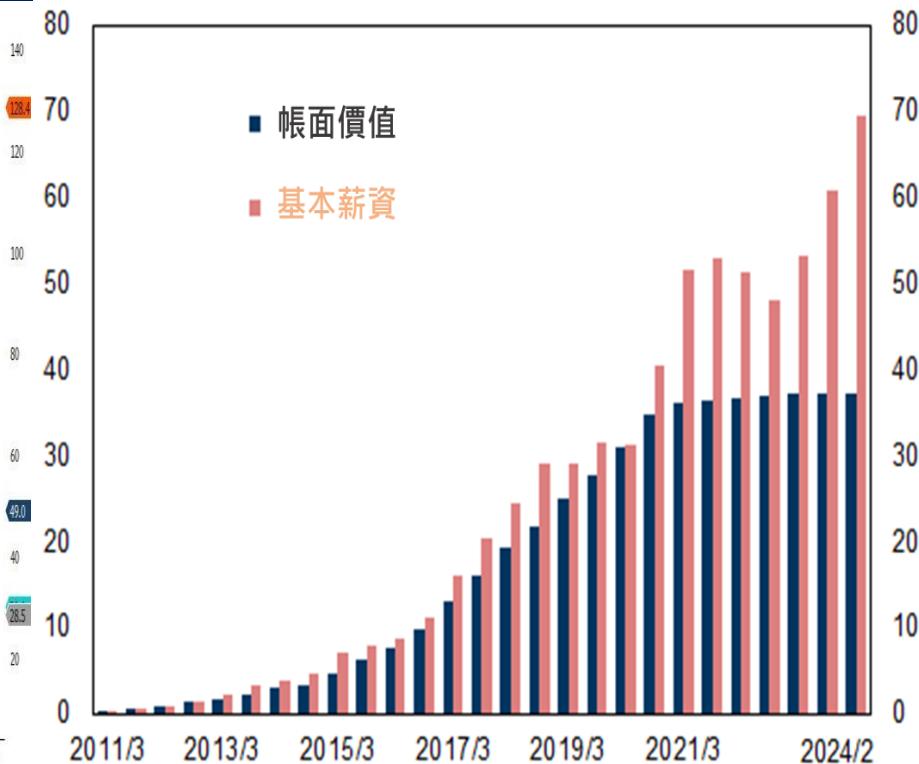
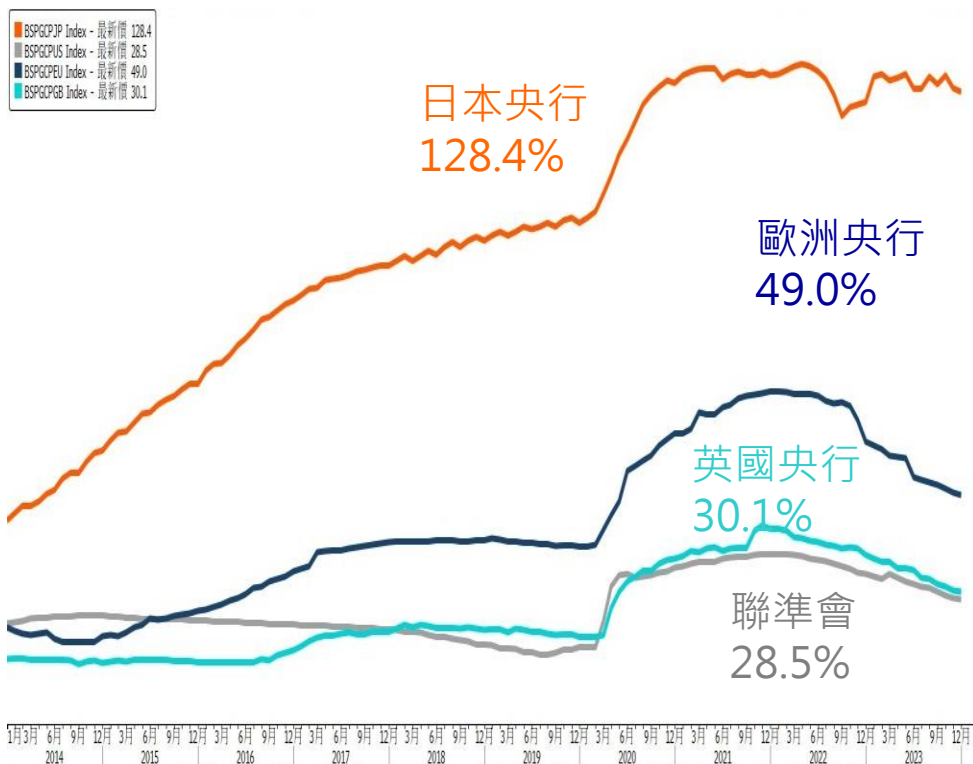
資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024/2月底。
註：此之投資級債包括公司債、抵押債或擔保債、市政債、其他工業國債等。

日本央行: 溫和漸進的政策退場機制

- 日本央行3/19利率會議如期將短期利率由-0.1%調整至0%-0.1%之間，為2007年來首次升息終結全球最後一個負利率政策環境(NIRP)並取消殖利率曲線控制計畫(YCC)與停止收購ETF。
- 日本央行行長植田和男表示，距離完全實現央行2%的通膨目標仍有一段距離，因此政策環境將保持寬鬆。

四大央行資產負債表佔該國/區域GDP比重(%)

日本央行持有ETF規模(兆日圓)



資料來源：左圖：彭博資訊，過去10年截至2023/12/31；右圖：高盛證券，2024/03/15。

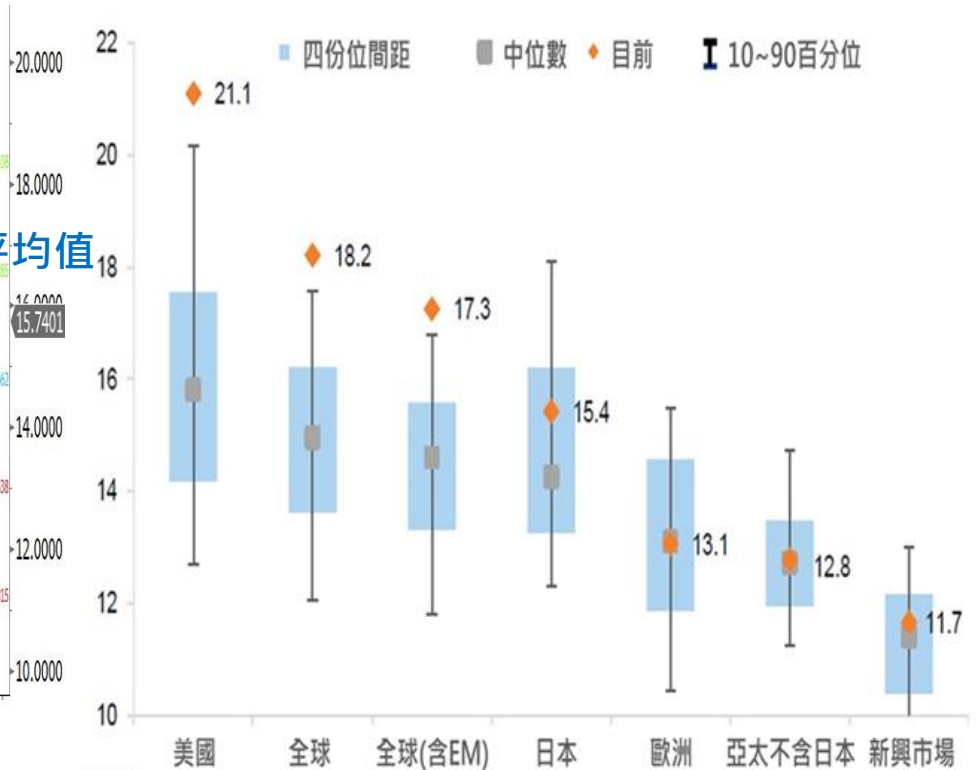
日股相較成熟市場同儕具評價面優勢

- 日經225指數於2024/02/22順利突破1989年底高點，創歷史新高價位，東證一部指數距離突破歷史高點也是指日可待，雖然歷經過去一年漲勢日股本益比水準有所拉升、但尚未明顯偏離平均值，且與其他成熟市場同儕相比，日股仍具評價面優勢。

日股未來12個月預估本益比



過去20年各區域股市預估本益比趨勢



資料來源：左圖：彭博資訊，過去十年至2024/02/29，採東證指數；右圖：高盛證券，2024/02/19。

富蘭克林坦伯頓日本基金

基金佈局側重四大主題商機



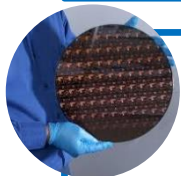
工業題材 31.58%

基金側重工業自動化系統設備佈局，以日本企業競爭力，掌握工業4.0時代，製造業所面臨提高產能、改變勞動力架構的自動化轉型浪潮商機



消費題材 24.49%

基金多元配置運動用品、快時尚服飾品牌、消費電子產品製造商、汽車品牌，掌握日本各類消費產品全球品牌競爭力



通訊科技題材 17.94%

基金佈局通訊、軟體與科技股，著眼日本勞動市場緊繃、企業將大幅提升軟體數位支出，而全球高階科技發展更要日本科技硬體設備奧援



金融題材 14.47%

基金佈局銀行股，日本央行過去10年實施極度寬鬆的貨幣政策將有退場必要，預期帶動日本公債殖利率與日圓回升並進一步嘉惠銀行業

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024/02月底持股，含現金。

四大題材分別為工業類股、消費耐久財+民生消費類股、通訊服務+科技類股、金融類股比重。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。

富蘭克林精選基金: 平衡及債券型

平衡型					
基金名稱/績效%	今年來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林華美多重資產收益基金(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)累積(新台幣)*	10.94	21.87	18.71	20.26	8.99
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)美元A(Mdis)股	2.19	6.04	0.07	10.36	10.73
債券型					
基金名稱/績效%	今年來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓新興國家固定收益基金(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)美元A(Qdis)股	4.80	16.27	-1.00	-7.37	12.93
富蘭克林華美新興國家固定收益基金(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)A 累積型 新台幣*	4.10	12.87	-2.52	-8.29	7.51
富蘭克林坦伯頓全球非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)美元A(acc)股	2.51	12.07	2.22	0.62	9.35
富蘭克林華美全球非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)A 累積型 新台幣*	2.06	10.29	9.39	5.95	6.40
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)美元A(acc)股	0.37	4.88	-0.86	-3.86	6.38

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2024年3月底，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差。基金過去績效不代表未來績效之保證。

*富蘭克林華美投信提供，富蘭克林華美投信獨立經營管理。因版面有限，僅放置主推或今年來表現較佳的基金。

富蘭克林精選基金: 股票型

股票型					
基金名稱/績效%	今年來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓日本基金 日幣A(acc)股	23.25	39.88	49.87	52.65	12.80
富蘭克林華美 AI 新科技基金 新臺幣*	22.37	51.14	32.46	26.12	23.13
富蘭克林華美台股傘型基金之高科技基金*	18.90	61.03	46.63	70.28	22.58
富蘭克林高科技基金(本基金之配息來源可能為本金) 美元 A	14.64	40.78	19.71	6.68	25.38
富蘭克林坦伯頓美國機會基金 美元A(acc)股	13.31	41.09	15.75	14.45	22.75
富蘭克林坦伯頓科技基金 美元A(acc)股	12.75	44.02	15.14	11.23	27.00
美盛凱利美國大型公司成長基金 A 美元 累積	12.41	38.82	24.25	32.39	21.39
富蘭克林坦伯頓世界基金(本基金之配息來源可能為本金) A	12.33	31.15	16.93	15.99	19.00
富蘭克林坦伯頓生技領航基金美元A(acc)股	11.95	30.48	34.41	-4.83	19.84
富蘭克林坦伯頓印度基金 美元A(acc)股	5.84	36.18	23.97	43.44	14.35
富蘭克林公用事業基金(本基金之配息來源可能為本金)美元A1股	5.15	1.81	-1.93	20.27	16.49

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2024年3月底，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差。基金過去績效不代表未來績效之保證。

*富蘭克林華美投信提供，富蘭克林華美投信獨立經營管理。因版面有限，僅放置主推或今年來表現較佳的基金。

風險警語



FRANKLIN
TEMPLETON

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