



FRANKLIN  
TEMPLETON

# 富蘭克林 國民的基金

## <九月市場展望及 投資策略>

更新時間：2024/9/3

# 九月觀盤重點

## 景氣面

- 美國經濟放緩但不至於失速，聚焦就業及消費
- 通膨持續朝2%目標邁進
- 企業財報及財測展望，牽動股價波動

## 政策面

- 預期聯準會將啟動降息，聚焦政策指引
- 歐英貨幣政策偏寬鬆，日本朝正常化邁進

## 資金面

- 預期美債殖利率及美元指數急跌後回穩
- 主要央行貨幣政策轉為降息，資金面偏寬鬆

## 其他影響因素

- 地緣政治情勢、美國選舉新聞頭條風險
- 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，2024/9/2。

<重要數據>

# 九月重要數據與事件公布時程

23家史坦普500大企業將公布財報，留意甲骨文、Adobe、美光科技等

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	2	3各國八月製造業採購經理人指數終值	4	5各國八月服務採購經理人指數終值	6美國八月非農就業報告	7
8	9 蘋果秋季發表會	10美國總統選舉電視辯論(賀錦麗 vs 川普)	11美國八月CPI通膨	12美國八月PPI通膨 歐元區利率會議	13	14
15	16	17美國八月零售銷售 ← 聯準會利率會議+記者會+經濟展望+利率點陣圖 →	18	19英國利率會議	20日本央行利率會議	21
22	23各國九月採購經理人指數初值	24	25	26美國Q2經濟成長率終值	27美國八月個人所得/支出/PCE通膨 日本自民黨總裁選舉	28
29	30					

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2024/8/28) · 圖檔來源為Template © calendarlabs.com · <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8月

(箭頭為跟前月看法變動)



## 風險偏好: 中性

全球已開發國家領先指標維持與經濟維持正向，股市評價面已經偏高使市場信心較為脆弱。我們本月維持對風險性資產「中性」展望。



## 股票: 中性

企業獲利展望改善支撐我們對全球股市的看法，利潤率可能開始有壓力，偏好獲利能力改善及企業展現韌性的區域，市場對科技股獲利期待高且配置比重高，使我們相對審慎，對全球股市維持「中性」展望。



## 固定收益: 中性

市場已反映降息預期使債券收益率吸引力略微降低，企業債利差處低檔，不過仍可適度彌補潛在總經環境下的違約風險。我們對債券展望維持「中性」，略微降低對較長存續期間債券的偏好。



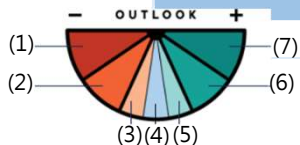
## 另類投資: 中性

另類資產如私募資產扮演自然分散的結構性吸引力，使用和需求的變化持續為房地產帶來逆風，我們維持中性展望，與長期結構性配置一致。



## 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，我們維持「中性」展望。

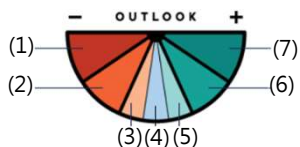


投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，投資方案團隊(FITIS)每月展望，2024年8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8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			亞太不含日本	美國 歐洲不含英國 ↓ (降低對企業獲利信心，因薪資成長可能侵蝕企業利潤) 英國 ↑ (因防禦性類股佔股市比重高) 日本 中國	新興市場不含中國		
固定收益			美國公債 投資級債 日本公債	新興債	非投資等級債 歐元區公債 英國公債		



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8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>

# 九月布局：掌握聯準會降息的股債贏家

- **美元資產**：以美國平衡型基金及精選收益複合債券型基金為核心，搭配美國非投資等級債券型基金，掌握美國經濟朝軟著陸目標邁進下的多元契機。
- **非美元資產**：預期強勢美元告終，締造非美元貨幣的升值機會，建議以全球債券型基金及新興當地貨幣債券型基金參與。
- **股市**：看好創新商機(AI科技)、防禦中帶有成長(公用事業)、亞洲改革(印度)三大主軸，大額定期定額方式掌握生技、氣候變遷及日本股市掌握美日選舉前的震盪買點，積極者可留意黃金產業及美國中小型股票基金操作機會。

## 富蘭克林精選標的建議

投資利基	建議標的
迎降息	<ul style="list-style-type: none"><li>● <b>精選收益基金</b>(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)</li><li>● <b>公司債基金</b>(本基金主要投資於非投資等級之高風險債券及符合美國 Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金)</li><li>● <b>全球債券基金</b>(本基金之配息來源可能為本金) (日圓升值)</li></ul>
抗波動	<ul style="list-style-type: none"><li>● <b>穩定月收益基金</b>(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)</li><li>● <b>公用事業基金</b>(本基金之配息來源可能為本金)</li></ul>
強趨勢	<ul style="list-style-type: none"><li>● <b>科技基金</b></li><li>● <b>印度基金</b></li></ul>
分批買+定期定額	<ul style="list-style-type: none"><li>● <b>生技領航基金</b></li><li>● <b>日本基金</b></li><li>● <b>全球氣候變遷基金</b></li></ul>

# 聯準會首次降息後，美國股債表現

- 歷史經驗顯示，聯準會首次降息後3、6、9及12個月美國股債市平均呈現上漲，其中：  
(1)經濟「沒有衰退」的情境下：美股表現優於債市。  
(2)經濟「出現衰退」的情境下：美國公債表現優於股市，美股短線可能震盪，但聯準會降息有助提振經濟，降息後6個月美股平均仍有正報酬可期。
- 本次展望：預期2024年將是經濟擴張下的降息，有利股市多頭延續，需關注未來景氣走向。

## 歷史經驗: 聯準會首次降息後，美國股債市表現

	1972年來		1972年來(經濟衰退)		1972年來(無經濟衰退)	
	美國公債	史坦普500	美國公債	史坦普500	美國公債	史坦普500
首次降息後3個月	2.49%	3.77%	1.82%	-1.44%	3.43%	11.07%
首次降息後6個月	5.92%	8.15%	6.87%	2.25%	4.58%	16.42%
首次降息後9個月	7.60%	10.79%	9.13%	4.14%	5.46%	20.10%
首次降息後12個月	9.28%	14.04%	10.43%	9.98%	7.67%	19.74%

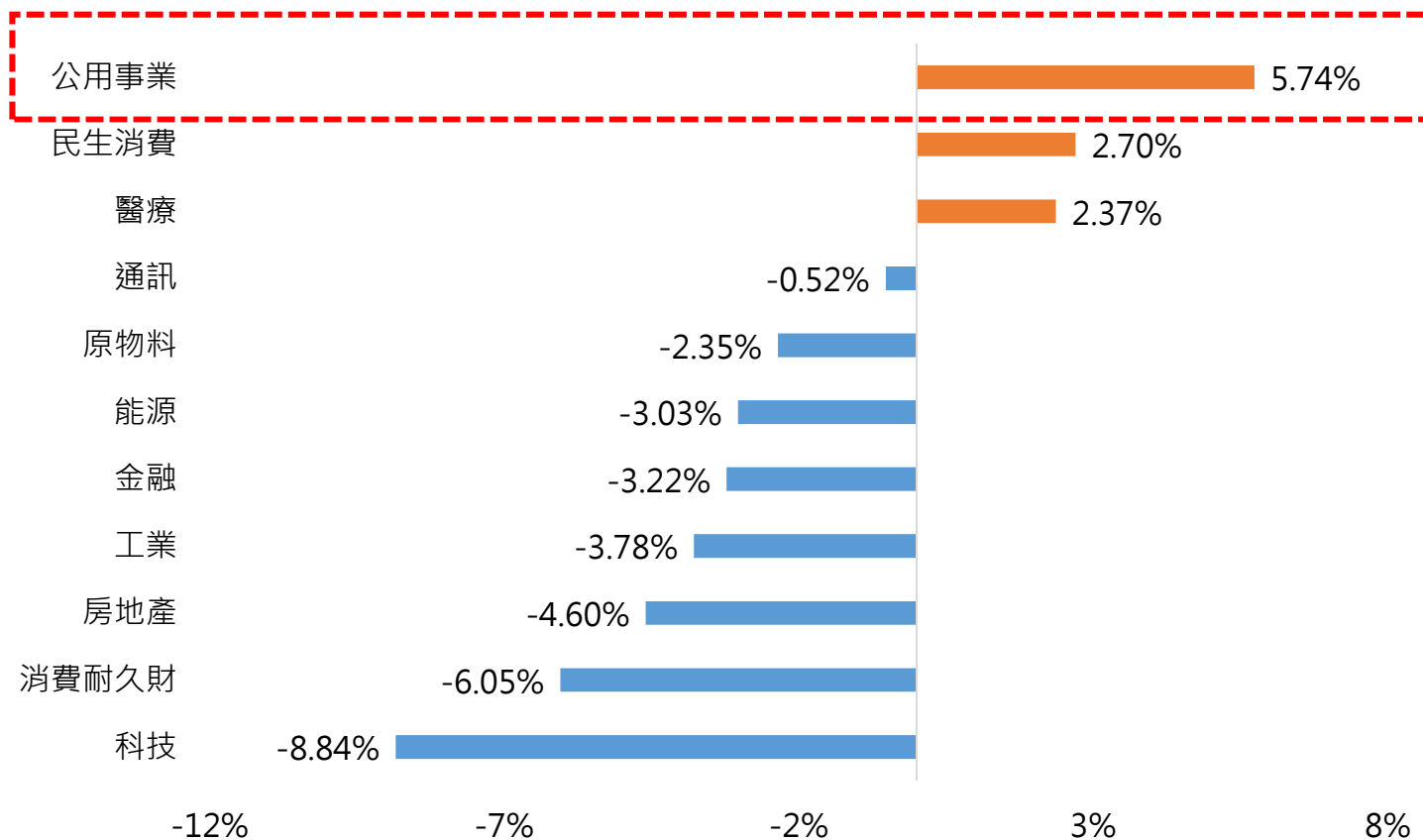
資料來源：彭博資訊、Macrobond、標普全球、羅素投資集團。債券採用彭博美國公債總報酬指數。衰退期開始於1974年7月15日、1980年4月1日、1981年6月15日、1982年4月15日、2001年1月3日、2007年9月18日及2019年8月1日。< 以上統計結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 >

<聯準會降息>

富蘭克林公用事業基金(本基金之配息來源可能為本金)

# 聯準會首次降息後3個月，公用事業漲幅居冠

過去聯準會首次降息後3個月，11大類股表現



資料來源：彭博，過去四次首次降息日期分別為1995/07/06、2001/01/03、2007/09/18、2019/07/31。 <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> 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。



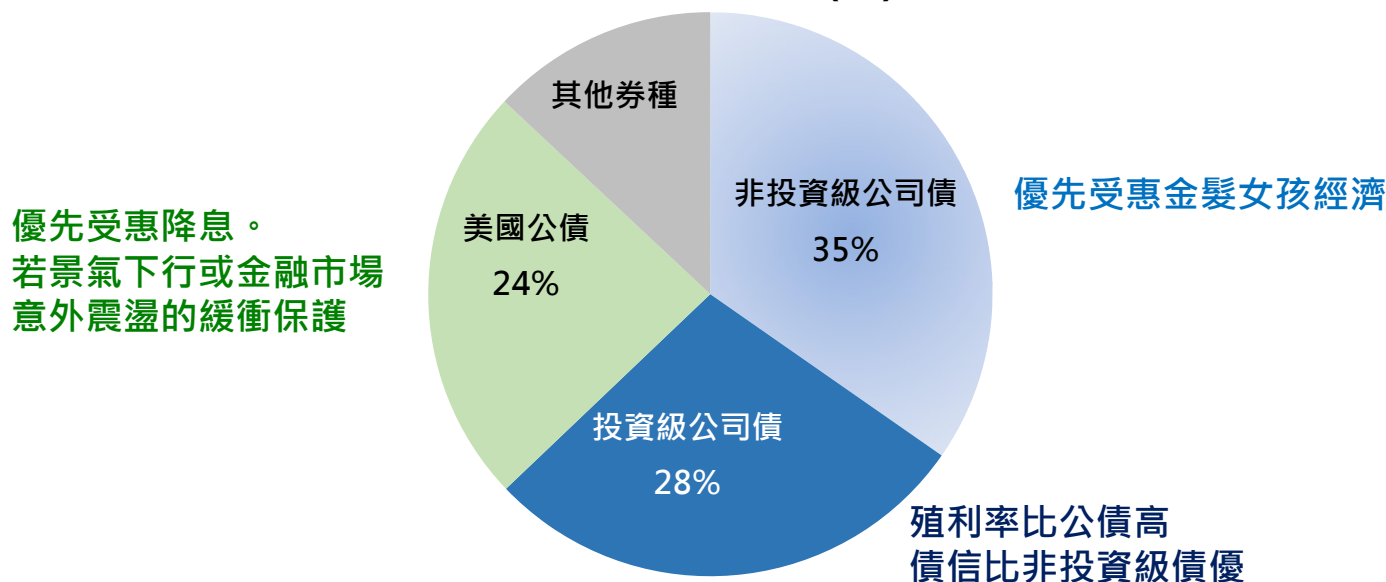
<債市策略> 富蘭克林坦伯頓精選收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

## 廣納各類債券：順應市場趨勢做調配

金髮女孩經濟時，最看好公司債表現，然因高資金成本壓力下的贏家與輸家獲利表現分歧，需要嚴選持債! 建議採取公債、投資級公司債、非投資級公司債各約三成搭配，迎接降息行情。

現階段 黃金配方：333

債券類別配置(%)



資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024年7月底。

註：其他券種包括投資級的機構抵押債、其他工業國債、擔保擔貸款憑證等，以及非投資級的銀行貸

\* 基金操作衍生性金融商品，導致部位總合計數可能不等於100%；各資產依國家別、債券類別、貨幣配置可能也會有所差異

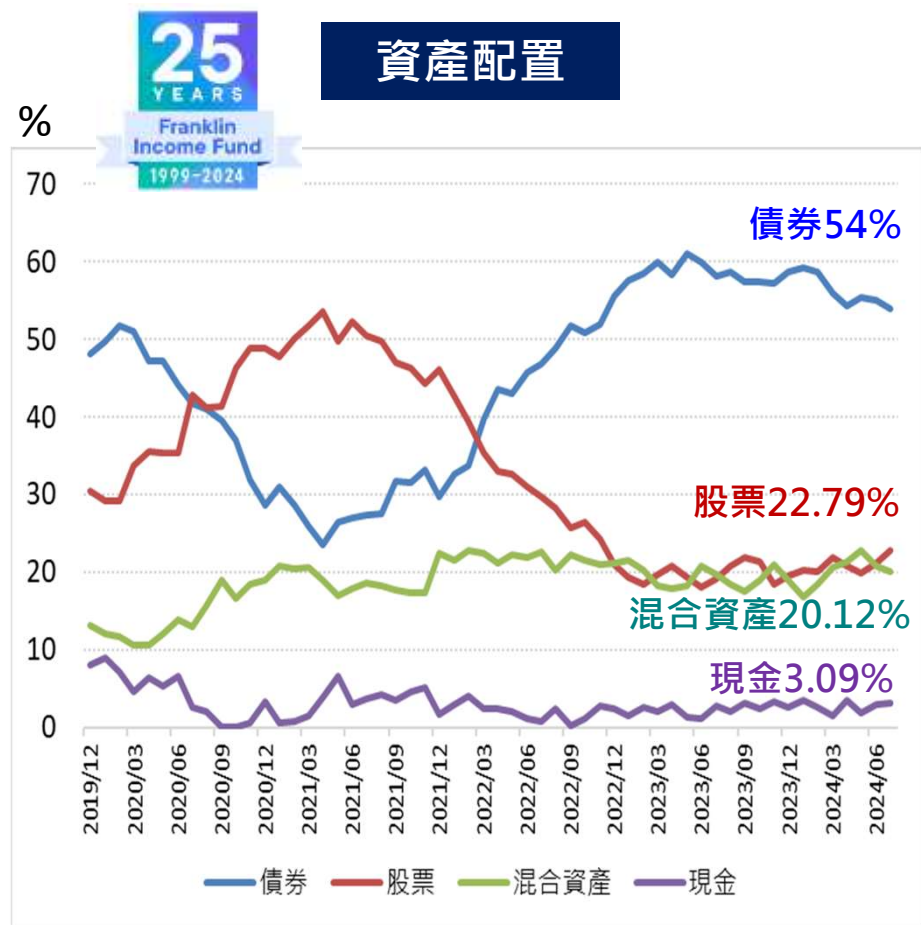
投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的

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)

<美國平衡>

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)

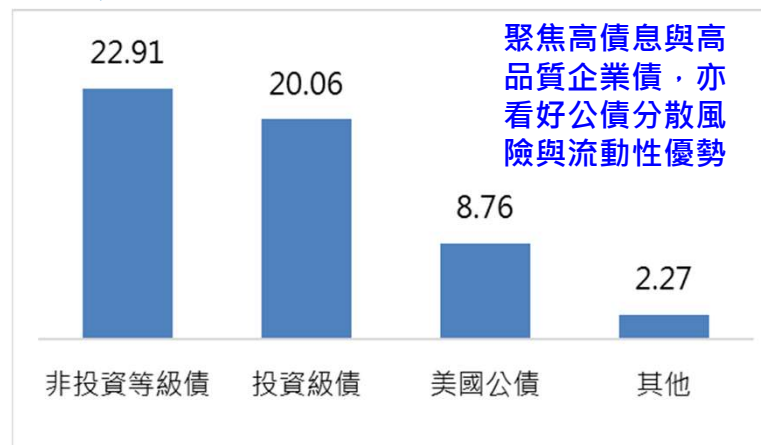
# 彈性資產配置，多元布局掌握輪動



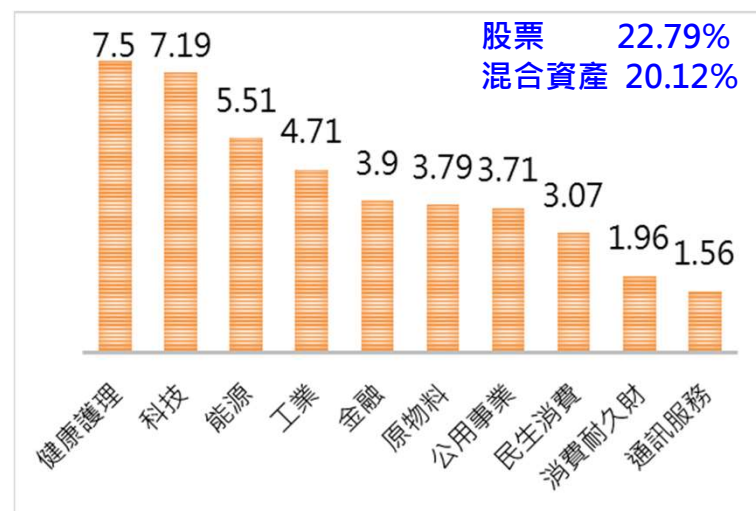
資料來源：富蘭克林證券投顧整理，富蘭克林坦伯頓基金集團，基金配置截至2024/7，左圖期間為2019/12/31~2024/7/31。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

【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 54%



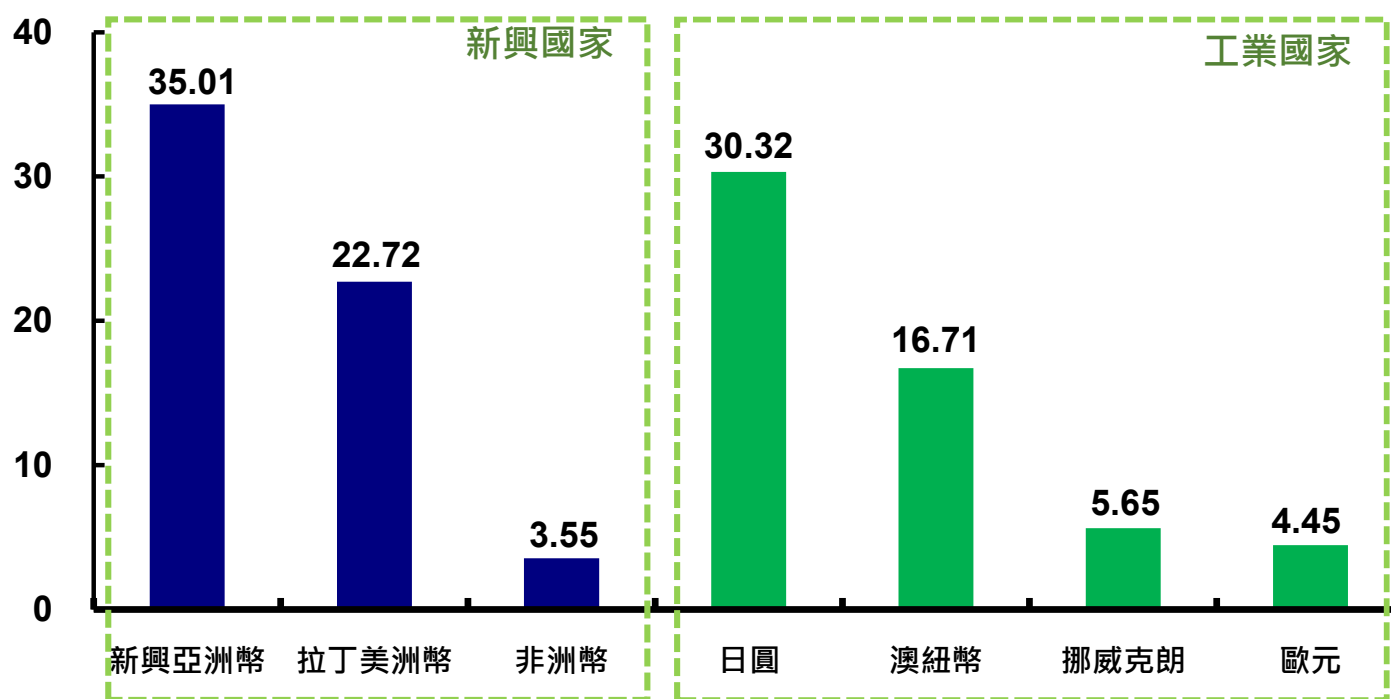
## ◆ 股權 42.91%



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。

# 貨幣配置：亞洲最多、搭配商品國

### 基金於各區域之貨幣曝險



### 主要持有貨幣

貨幣	配置(%)
日圓	30.32
澳幣	13.36
韓元	10.99
印度盧比	8.92
馬幣	8.69
巴西里拉	6.85
哥倫比亞披索	6.77
印尼盾	4.55
挪威克朗	4.51
歐元	4.45

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024年7月

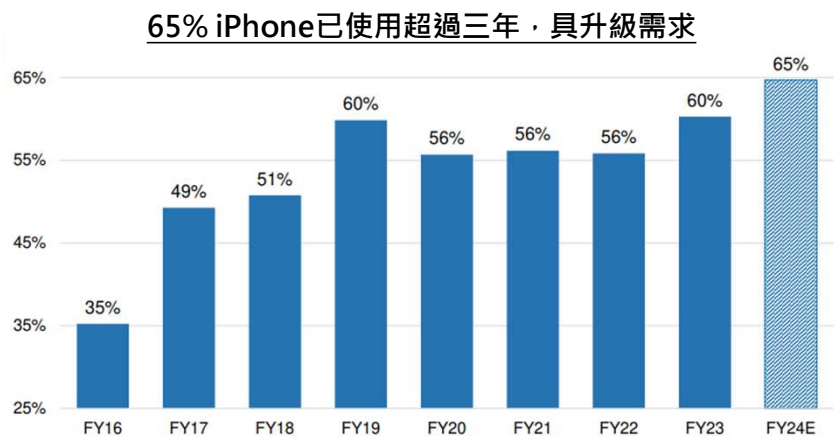
註：本基金有採取遠期外匯合約進行貨幣多空配置。

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)

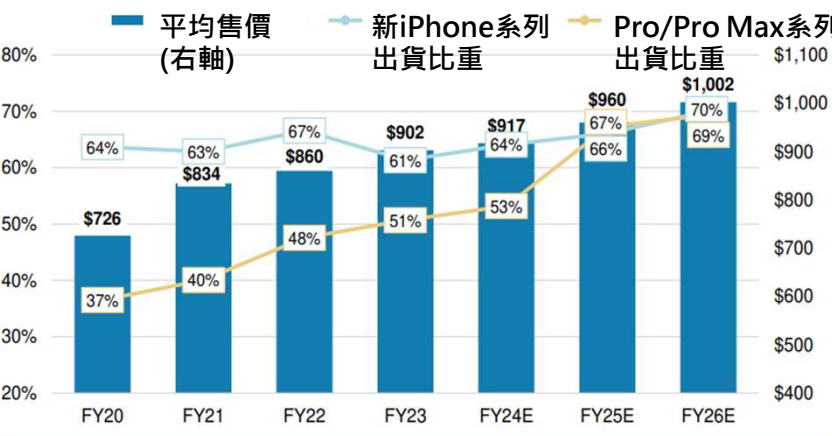
投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的

# AI加速更換週期，蘋果可望迎來換機潮

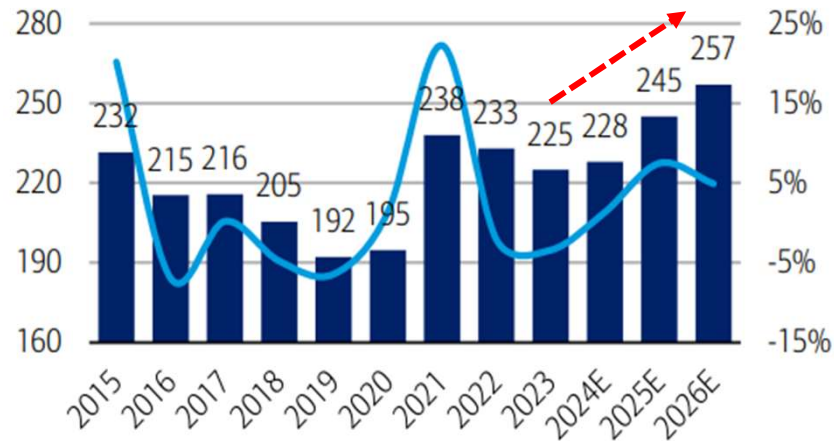
## 可升級iPhone基數佔比



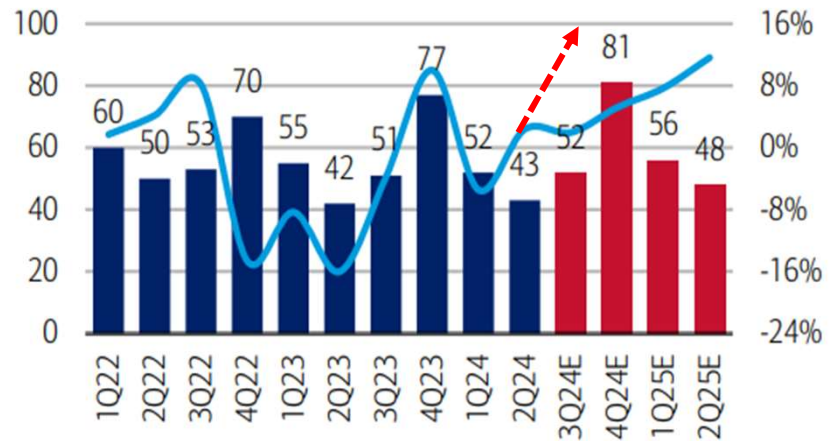
## iPhone系列手機平均售價(ASP)



## 年度iPhone出貨量(百萬支)與年增率



## 各季iPhone出貨量(百萬支)與年增率

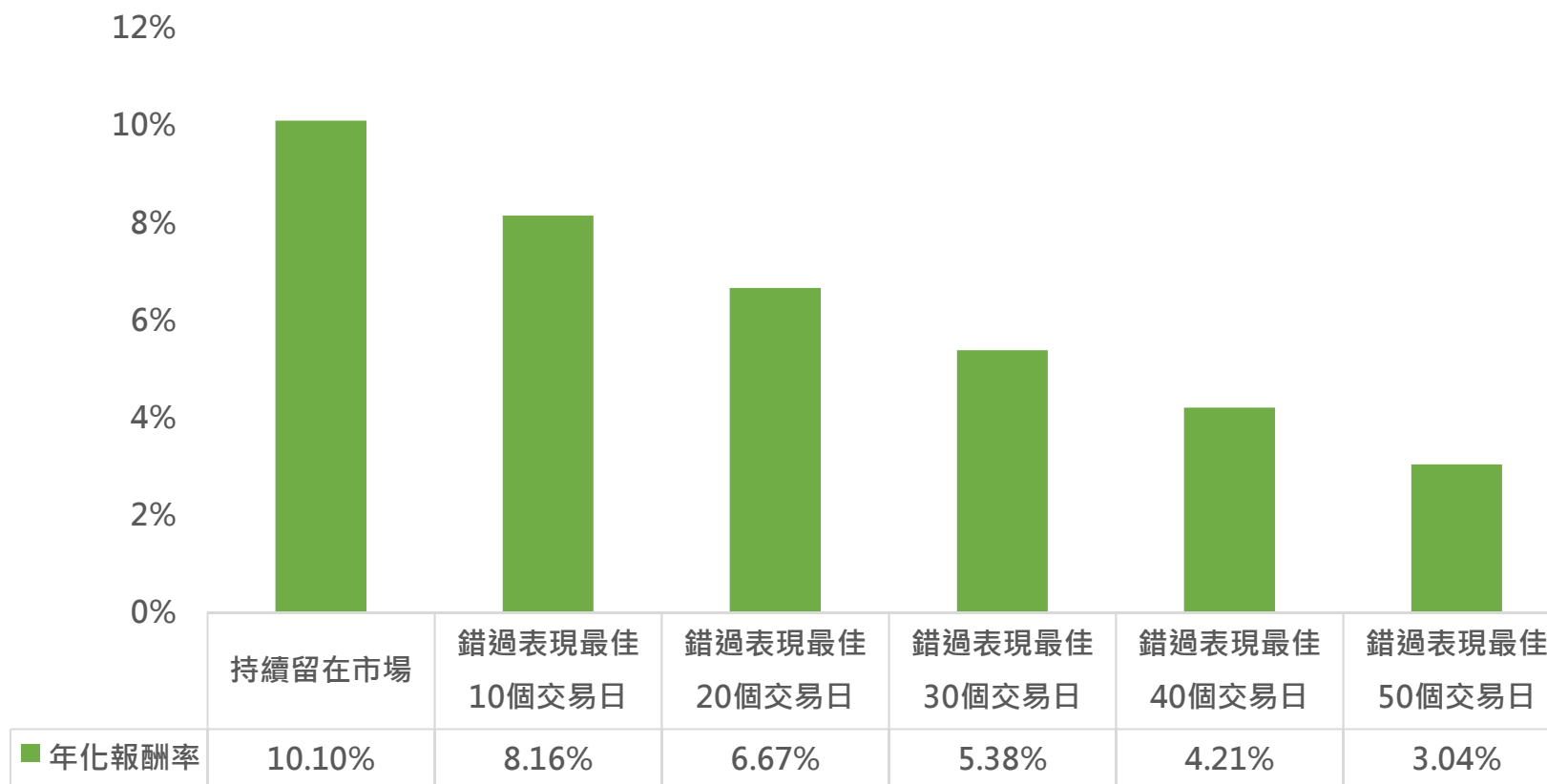


資料來源：上圖：摩根士丹利(2024.7.14)·下圖：美國銀行(2024.8.19)。

<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>

# 投資科技股最佳策略為持續留在市場

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 >

# 富蘭克林坦伯頓科技基金特色

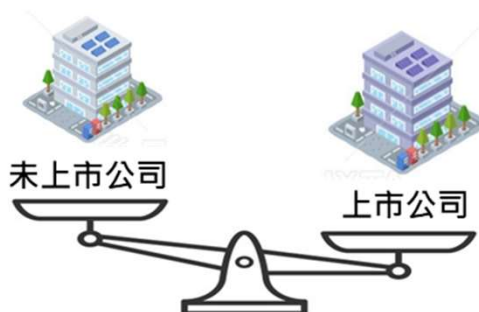
## 1. 超過八成配置在美國

精選高品質成長企業  
立足美國、放眼全球

	基金
美國	88.10%
荷蘭	4.79%
台灣	2.77%
加拿大	1.07%
以色列	0.85%
其他	0.97%
現金	1.44%

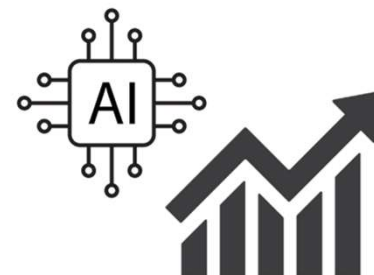
## 2. 參與未上市公司投資

將部分資金投資於未上市公司  
以掌握新科技趨勢



## 3. 積極參與AI投資契機

近七成持股與AI題材相關  
同步坐享長期AI發展趨勢



## 4. 聚焦十大「數位轉型」主題投資商機



AI/機器學習



物聯網和5G



新商業



數位媒體轉型和元宇宙



安全雲端和軟體即服務(SaaS)



金融科技和數位支付



電氣化和自主性



網路安全



未來工作和自動化



數位客戶參與

# 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、週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](http://www.Franklin.com.tw)

基金專線 0800-885-888

國民的基金

搜尋