



FRANKLIN
TEMPLETON

富蘭克林 國民的基金

<11~12月市場展望
及投資策略>

更新時間：2024/11/8

11~12月觀盤重點

景氣面

- 美國經濟放緩但有韌性，中國政策助攻全球
- 通膨持續朝2%目標邁進
- 關注Q4消費動能、輝達財報及財測展望

政策面

- 主要央行延續降息，營造寬鬆資金環境
- 中國可能擴大財政刺激政策

資金面

- 美債殖利率反彈後吸引力浮現，後市看川普政府政策及美國景氣動能
- 美元走勢牽動國際資金流向(預期短線偏強)

其他影響因素

- 川普2.0人事及政策、日本政局、地緣政治情勢
- 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，2024/11/8。<本頁不代表對任一個股的買賣建議>

11月重要數據與事件公布時程

164家史坦普500大企業將公布財報，聚焦半導體、公用事業、生技醫療、能源及零售股等

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
					1	2
3	4 11/4~8中國人大常委會，未來幾年可能增發十兆元人民幣債券	5美國總統及國會選舉	6	7 英國央行利率會議 聯準會利率會議+記者會	8	9
10	11 日本首相選舉	12	13 美國十月CPI	14 美國十月PPI	15 美國十月零售銷售	16
17	18 11/18~19 G20會議於巴西舉行	19	20 盤後輝達財報	21	22	23
24	25	26 聯準會利率會議紀錄	27 美國十月PCE通膨、Q3經濟成長率修正值	28 美國感恩節	29 美國黑色星期五	30

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2024/11/4) · 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10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正向，風險聚焦市場與總經因素，如殖利率曲線變化、股市評價面偏高與大選不確定性，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，對整體有效存續期看法中性。



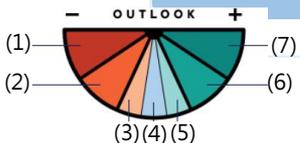
另類投資: 中性

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

現金具防禦特性、短天期國庫券殖利率具吸引力，政策利率觸頂不過尚不至於對投組收益造成拖累，現金扮演投資組合多角化角色，維持「中性」展望。

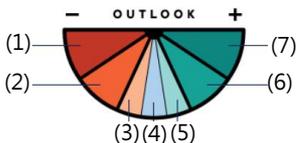


投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

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10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10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 日本↓(領先指標顯示經濟成長正在轉弱，為了應對通膨壓力，可能導致貨幣政策緊縮及日圓升值，不利出口商)	美國 歐洲不含英國 中國	新興市場不含中國 英國↑(信心領先指標及製造業活動正值、通膨放緩，科技權重較低、海外獲利佔比較高，產業組成較為防禦)		
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		



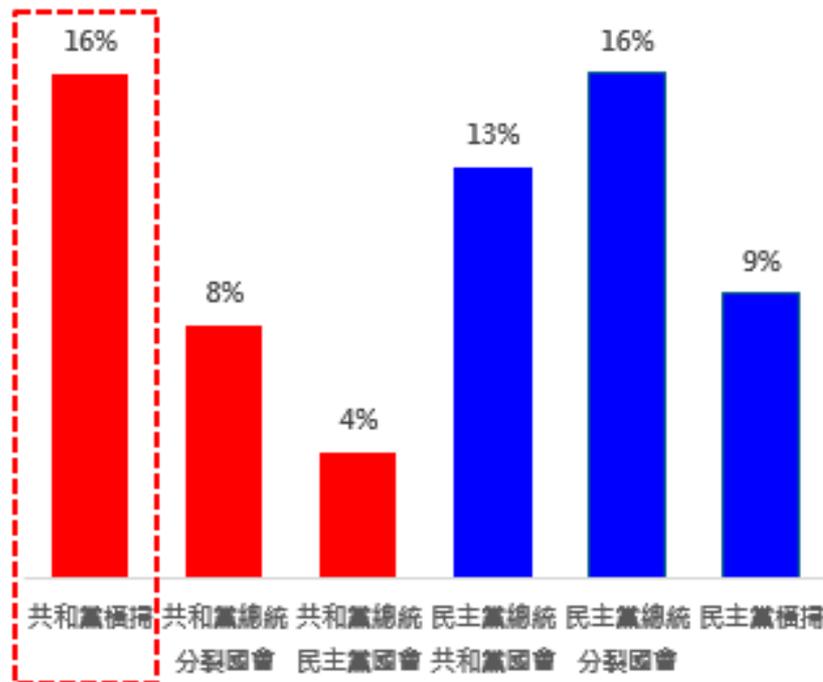
投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性，3為中性偏空、5為中性偏多。

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10月。

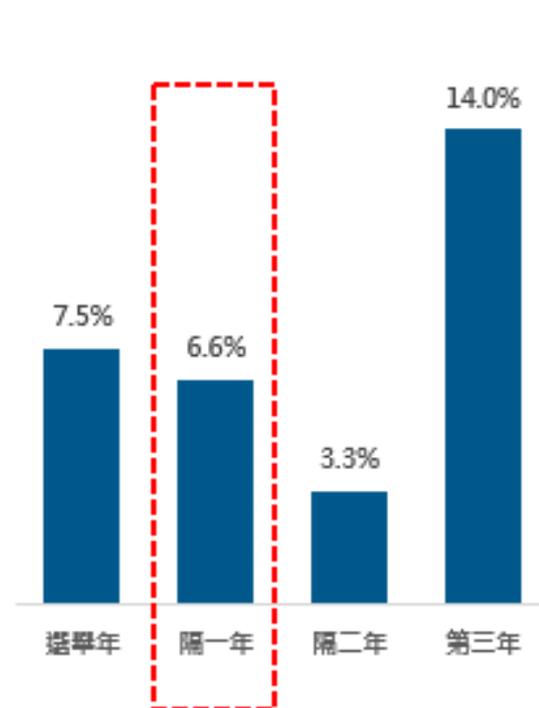
<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的>

若為「共和黨橫掃」情境，美股漲勢可期

美國不同政治情境下，
史坦普500指數年化報酬率



選後一年，史坦普500指數表現



資料來源：加拿大皇家銀行(RBC)、富蘭克林坦伯頓基金集團，原幣計價價格變動。(左圖)資料期間為1932年以來。(右圖)資料期間為1928年以來，截至2024年6月。指數不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。基金過去績效不代表未來績效之保證。

川普將減稅、放鬆監管，但削弱氣候政策



共和黨



總統候選人
川普
(Donald Trump)



副總統候選人
范斯
(J.D. Vance)

口號：讓美國再次偉大、美國優先、拯救美國

經濟/稅制	<ol style="list-style-type: none"> 1. 用盡一切政策工具來打擊通膨 2. 放鬆監管(重點在金融、加密貨幣、醫療保健等領域) 3. 延長2025年到期的《減稅及就業法案》 4. 將企業稅從21%調降至15%，但僅限在美國製造產品的公司 5. 擴大研發稅收抵免、100%紅利折舊和新製造業投資費用 6. 不對超過40小時的加班費課稅、不課小費稅 	有利：所有產業 (尤其資本密集業、金融、加密貨幣)
貿易/關稅	<ol style="list-style-type: none"> 1. 對所有進口品徵收10-20%基準關稅 2. 對中國進口品最低徵收60%關稅 3. 對美國境外製造汽車課徵100%關稅 	有利：汽車、採礦 不利：服務、進口
居住	<ol style="list-style-type: none"> 1. 大量開放聯邦土地，用以建造住宅 2. 給予首購族優惠稅率和補貼 	有利：營建/房地產
移民	<ol style="list-style-type: none"> 1. 不反對移民，但反對非法移民，可能分批遣返非法移民 2. 建造更多邊境牆 	不利：勞力密集業
能源/氣候	<ol style="list-style-type: none"> 1. 增加石油產量和探勘，提高能源自主 2. 收回《通膨削減法案(IRA)》法案未動用的8910億美元資金 3. 取消電動車與風電補貼 	有利：傳統能源業 不利：乾淨能源、電動車、風電
醫療	<ol style="list-style-type: none"> 1. 廢除歐巴馬健保，並以新法案取代 2. 削減社會安全和醫療保險等福利支出 3. 讓藥價更透明化，允許進口更便宜的處方藥 	不利：醫療保險、製藥
國際關係	<ol style="list-style-type: none"> 1. 揚言退出北約、支持以色列 2. 盡快開啟談判以結束俄烏戰爭 3. 在所有關鍵領域完全消除對中國依賴 	不利：國防、中國營收占比高的企業

川普受惠股：科技、金融、能源、小型股

	說明	選後各期間之內的中位數表現		
		後3個月	後6個月	後12個月
科技	<p>影響錯綜</p> <ul style="list-style-type: none">• 潛在的貿易戰(特別是對中國) 可能不利於 Nvidia、蘋果等具有全球供應鏈的科技公司，• 減稅、放鬆監管可能使甲骨文、思科等在美國市場較強勢的科技公司受益。	5.15%	8.50%	25.32%
金融	川普傾向放鬆金融監管，將有利於摩根大通、美國銀行、高盛等金融公司。	11.51%	18.52%	24.72%
能源	川普支持優先增加美國國內的石油和天然氣生產，有利於埃克森美孚、雪佛龍、貝克休斯等大型能源公司股價。	4.93%	10.53%	19.10%
小型股*	川普的貿易保護主義可能會使美國小型股受惠於製造業回流趨勢。	8.90	11.40%	20.10%

資料來源：彭博資訊，統計1988年以來歷次美國大選之後史坦普500各類股表現，採「中位數」漲跌幅。*小型股資料來源為富蘭克林坦伯頓旗下銳思投資，統計過去10屆美國總統選舉後羅素2000指數平均表現。指數不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。<本頁不代表對任一個股的買賣建議>

川普重返白宮，美元債優勢出線

川普政見對債市的影響

- ❑ 減稅政策：提振經濟，但不利財政
- ❑ 反移民政策：就業市場緊俏，工資推升通膨
- ❑ 關稅政策：進口物價上漲壓力

債市投資策略

- ☑ 美國經濟強韌，非投資級市優先受惠
- ☑ 聯準會降息步調放緩但不轉向，終究有利債市
- ☑ 中性利率曝險，防範長天期債殖利率上揚風險

類型	旗下基金	配置特色	持債殖利率 */存續期間 (到期年數)
美元債 系列	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)	<ul style="list-style-type: none"> ● 現階段於美國公債及其相關、投資級公司債、非投資級公司債各約三成配置，一舉網羅聯準會降息機會以及高品質債罕見的高殖利率行情 ● 投資策略重視下檔風險的控管 	5.47%/ 3.64年 (5.27年)
	公司債基金 (本基金主要係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)	<ul style="list-style-type: none"> ● 成立歷史悠久、品牌旗艦 ● 產業配置攻守兼備、掌握輪動機會 ● 投資標的多元分散、降低集中風險 	6.92%/ 2.81年 (3.77年)

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024/9/30配置。*基金持債之平均到期殖利率不代表基金總報酬率或配息率。

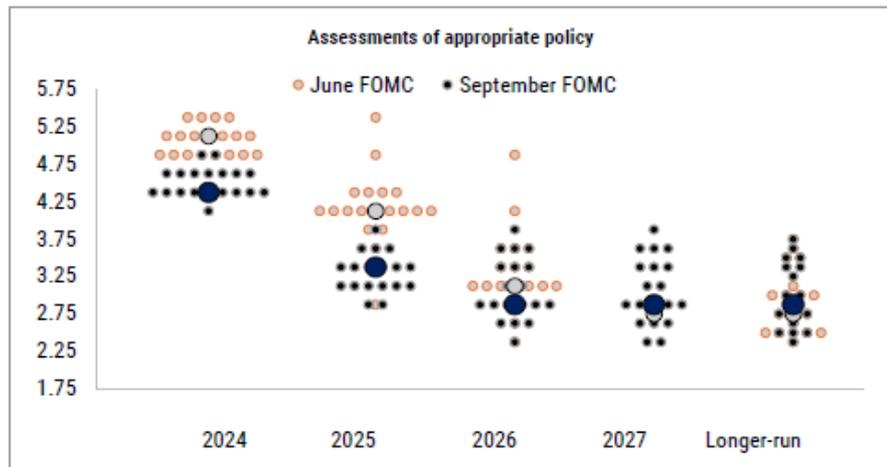
<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的>

聯準會11月如期降息一碼

- 決議：11/6~7如期降息一碼至4.5%-4.75%，連兩次會議降息
- 經濟展望：主席鮑爾重申失業率仍處於低位，就業市場依然穩健，整體經濟表現強勁
- 利率動向：對通膨持續降至2%保持信心，而大選在短期內不會對貨幣政策產生影響，升息並不在計畫之中，整體立場偏中性

聯準會利率點陣圖

(單位: %)



	2024	2025	2026	2027	長期
9月	4.4 ▼	3.4 ▼	2.9 ▼	2.9	2.9 ▲
6月	5.1	4.1	3.1	NA	2.8

聯準會對美國經濟展望預估(%)

單位: %		2024	2025	2026	2027	長期
GDP 成長	9月	2.0 ▼	2.0	2.0	2.0	1.8
	6月	2.1	2.0	2.0	NA	1.8
失業率	9月	4.4 ▲	4.4 ▲	4.3 ▲	4.2	4.2
	6月	4.0	4.2	4.1	NA	4.2
PCE 通膨	9月	2.3 ▼	2.1 ▼	2.0	2.0	2.0
	6月	2.6	2.3	2.0	NA	2.0
核心 PCE 通膨	9月	2.6 ▼	2.2 ▼	2.0	2.0	NA
	6月	2.8	2.3	2.0	NA	NA

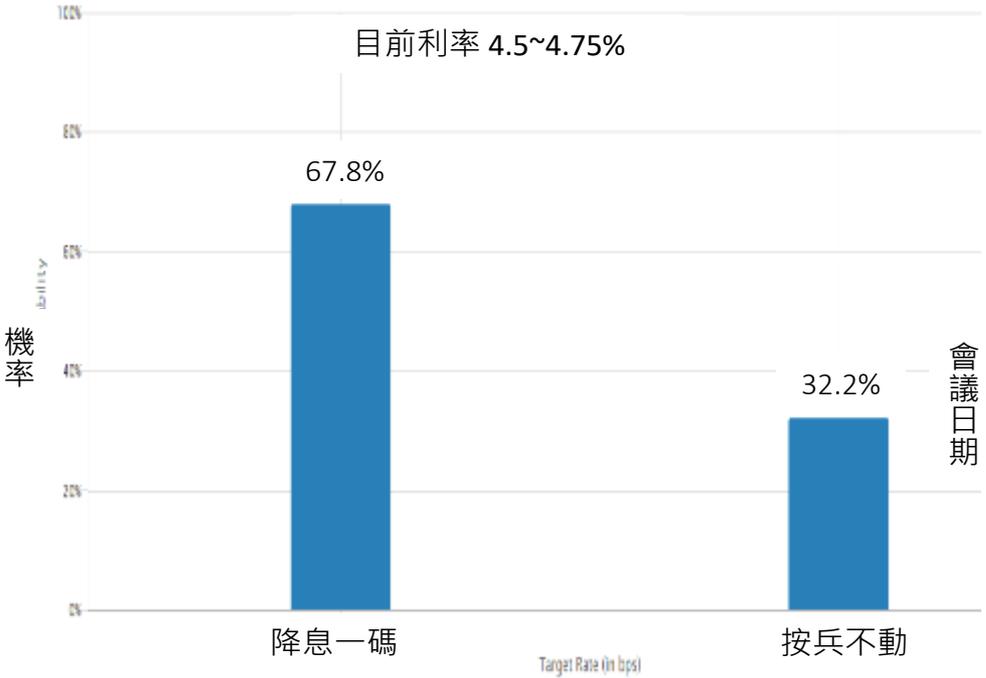
資料來源：聯準會、摩根士丹利證券，2024/9/18，通膨為消費者支出平減指數(PCE)。

聯準會政策動向預估

聯邦基金利率期貨預估

市場預估十二月降息一碼機率67.8%
按兵不動機率32.2%

Current target rate is 4.50-4.75



2025年底前有三碼降息空間

聯準會利率水準

機率值 MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2024/12/18			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	67.8%	32.2%
2025/1/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	27.5%	53.3%	19.1%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.2%	44.6%	30.7%	6.5%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	7.1%	28.4%	39.2%	21.3%	4.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	3.4%	17.3%	33.6%	30.6%	13.0%	2.1%
2025/7/30	0.0%	1.2%	8.4%	23.2%	32.5%	24.3%	9.0%	1.3%
2025/9/17	0.2%	2.2%	10.5%	24.5%	31.4%	22.1%	8.0%	1.1%
2025/10/29	0.5%	3.5%	12.6%	25.5%	30.0%	20.0%	6.9%	1.0%
2025/12/10	0.9%	4.8%	14.5%	26.2%	28.5%	18.1%	6.1%	0.8%

資料來源: 芝加哥商品交易所(CME) FedWatch (2024/11/7)
[Countdown to FOMC: CME FedWatch Tool \(cmegroup.com\)](https://cmegroup.com/Countdown-to-FOMC)

債市策略: 美國非投資等級債 + 複合債

- 新上任總統多想要有刺激經濟的作為，因此過去美國大選後，與景氣連動高的非投資級公司債通常表現領先。然而本次2024年適逢聯準會降息的始點，各債市應有其表現機會。
- 策略：精選收益複合債型基金為核心以兼顧下檔風險+非投資級公司債型基金增加收益空間

美國歷次大選後六個月之主要美元債市表現

大選日期	當時利率循環	美國非投資級債%	美國投資級債%	美國公債%	三債市各1/3平均%
1992/11/3	降息	9.58	7.98	6.94	8.17
1996/11/5	降息	4.87	1.15	1.25	2.42
2000/11/7	由升將轉降	4.59	8.39	5.13	6.04
2004/11/2	升息	-0.13	0.73	0.96	0.52
2008/11/4	降息	16.24	11.64	5.47	11.12
2012/11/6	持平	7.56	1.66	0.63	3.28
2016/11/8	升息	5.64	0.10	-1.69	1.35
2020/11/3	降息	7.40	-0.47	-3.25	1.23
平均		6.97	3.90	1.93	4.27

資料來源：理柏資訊，取彭博債券指數原幣(美元)表現、利率循環取聯邦基金利率走勢為例。

指數不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2024年美國選後投資策略

投資策略	類型	推薦基金	推薦理由
核心配置/長線趨勢	債券/平衡型	<ul style="list-style-type: none">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)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)	<ul style="list-style-type: none">通膨放緩，穩步降息仍是趨勢，加上選後市場仍有波動。
	股票	<ul style="list-style-type: none">科技基金	<ul style="list-style-type: none">AI為長線主流趨勢。
川普受惠資產	債券	<ul style="list-style-type: none">公司債基金(本基金主要係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)	<ul style="list-style-type: none">美元資產為主，美國企業財務健全，可分享債信改善及高殖利率題材。
	股票	<ul style="list-style-type: none">美盛美國價值基金美盛美國小型公司機會基金印度基金	<ul style="list-style-type: none">川普對於傳統能源的支持及金融監管的放鬆，聚焦美國價值與內需股及較不受貿易戰影響的印度市場

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