

## 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)

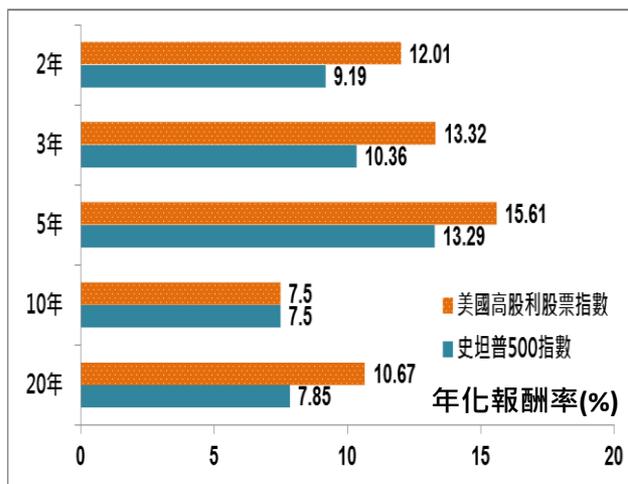
# 雙高投資 美國平衡機不可失

## 富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金

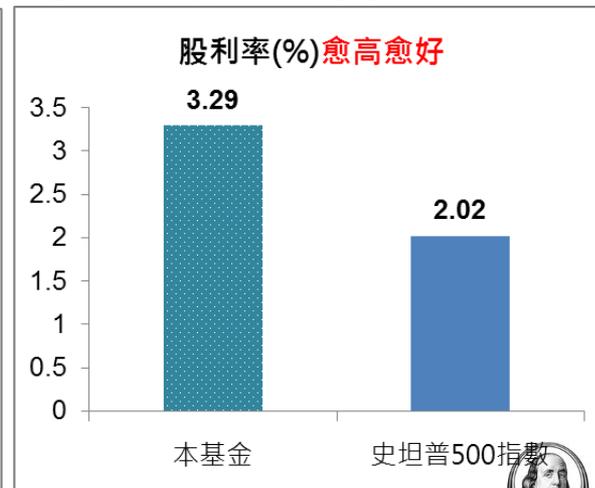
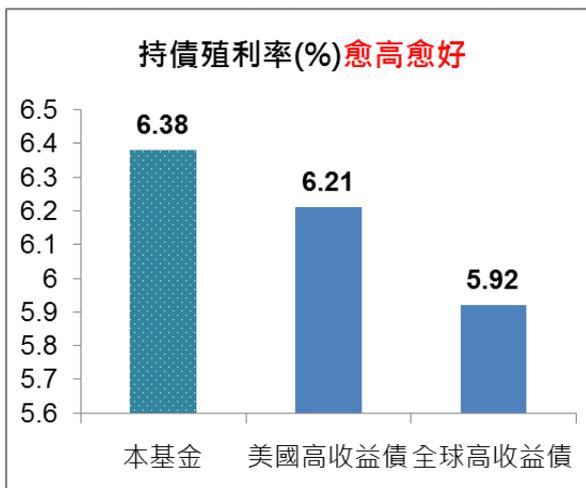
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

投資主軸	基金投資概況(截至2017年3月底)
聚焦高股利題材	■基金持股之平均股利率為3.29%，高於史坦普500指數的2.02%
網羅高收益債	■基金在高收益債的投資比重約佔四成，持債平均殖利率達6.38%，優於彭博巴克萊美國綜合債券指數的2.61%
掌握政策受惠商機	■看好金融、能源、原物料及工業等可望受惠減稅及放鬆產業監管利多，目前基金四大產業投資比重超過四成 ■基金以循環性產業為重，投資比重接近65%，掌握經濟動能回升與升息環境下的輪漲契機

### 美國高股利股票短中長績效突出



### 基金主軸靠攏美國「高股利股票」與「高收益債」投資題材



資料來源：理柏，史坦普500指數，美銀美林債券指數，富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2017/3月底。

# 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)

主要產業	股債比重 (2017/3月)
能源	16%
金融	14%
健康醫療	14%
原物料&工業	13%
公用事業	11%
科技	10%

能源主要次產業 (截至2016/3Q)	股債合計
綜合能源	7.3%
設備服務	0.12%
探勘&生產	3.7%
儲存及運輸	0.7%

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，股債合計比重統計至2017/3月，已計入現金。\*能源產業包括：石油瓦斯生產、石油瓦斯管線、油田服務、煤礦、瓦斯配送、石油精煉等，次產業截至2016/Q3底。

# 川普利多新政・美國平衡機不可失

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)

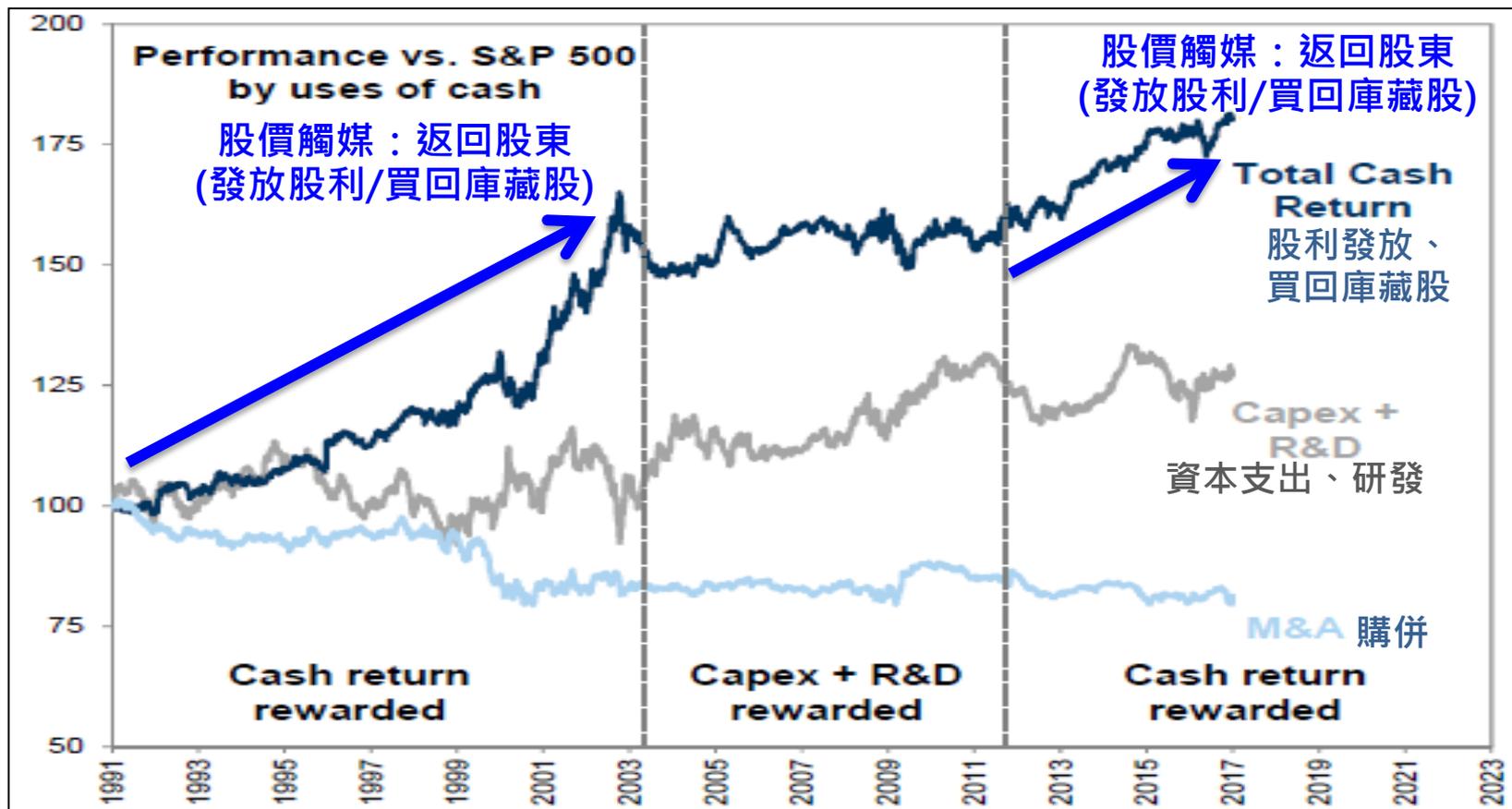
政策利多聚焦	受惠產業	基金投資比重
<ul style="list-style-type: none"> <li>■降低公司稅率，促進企業盈餘增長與現金流量</li> <li>■廢除能源、天然氣、礦業公司需揭露海外借款資訊的法規</li> <li>■重啟「基石XL」和「達科他油管」興建計畫</li> </ul>	能源	16%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■降低公司稅率，促進企業盈餘增長與現金流量</li> <li>■鬆綁陶德·法蘭克金融法案</li> <li>■聯準會漸進式升息路線，驅動殖利率曲線轉趨陡峭</li> </ul>	金融	14%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■企業海外盈餘匯回課徵一次性優惠稅率，可望擴大企業庫藏股買回、股利發放、投資支出等項目</li> <li>■鬆綁併購法規、加速新藥審核</li> </ul>	醫療	14%
<ul style="list-style-type: none"> <li>■降低公司稅率，促進企業盈餘增長與現金流量</li> <li>■擴大基建支出，促進橋梁、道路、機場等升級計畫，帶動工業與原物料的市場需求</li> </ul>	原物料及工業	13%

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，投資比重截至2017年3月底。



# 現金返回股東是激勵股價重要觸媒

企業現金返回股東舉措(股利&買回庫藏股)是激勵股價重要的觸媒



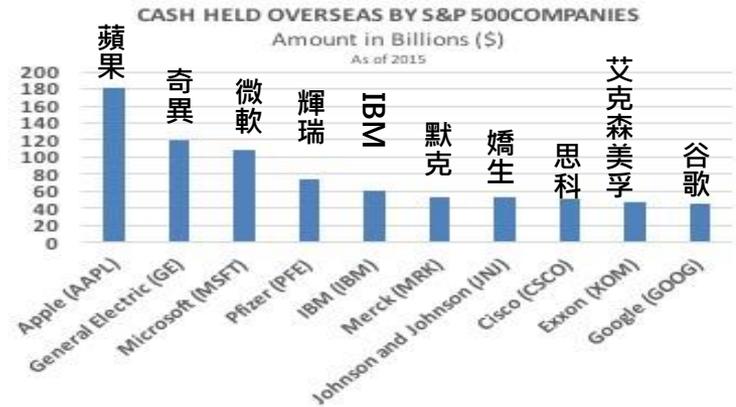
資料來源：高盛證券(2017/1/6)報告。

# 科技及醫療：海外盈餘匯回優惠的受益者

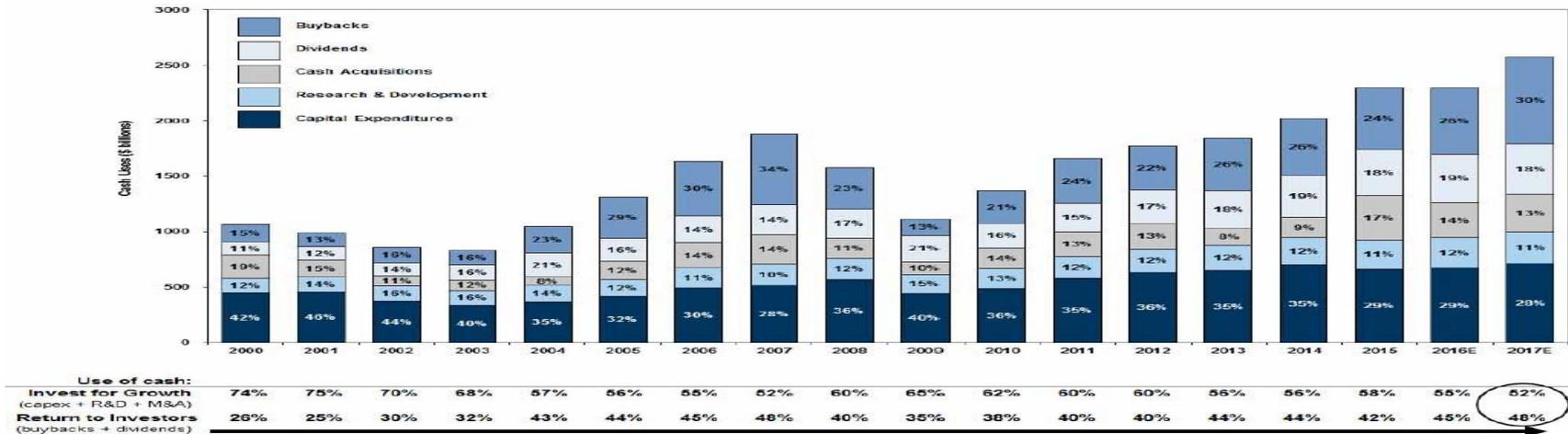
## 美國產業營收分布(佔市值比重%)



## 現金滯留海外的前十大美國企業 (10億美元)



## 美國企業資金用途：買回庫藏股+股利發放佔近50%



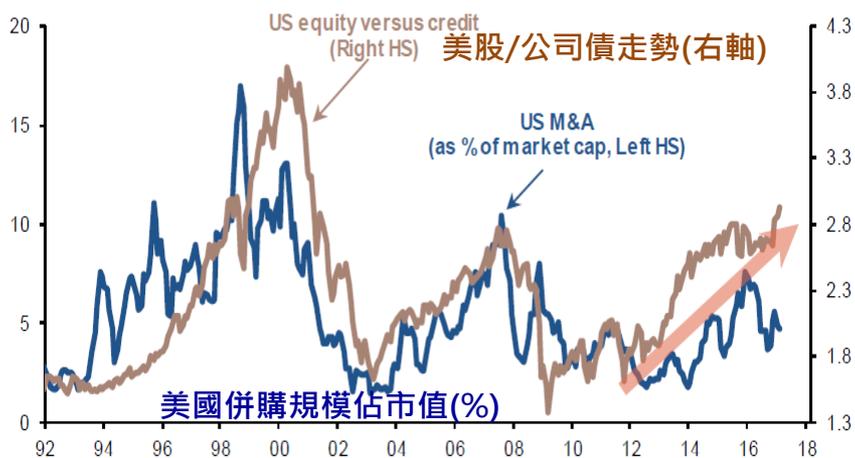
# 併購：激勵股價上漲另一觸媒

## 美國今年來併購規模創紀錄新高

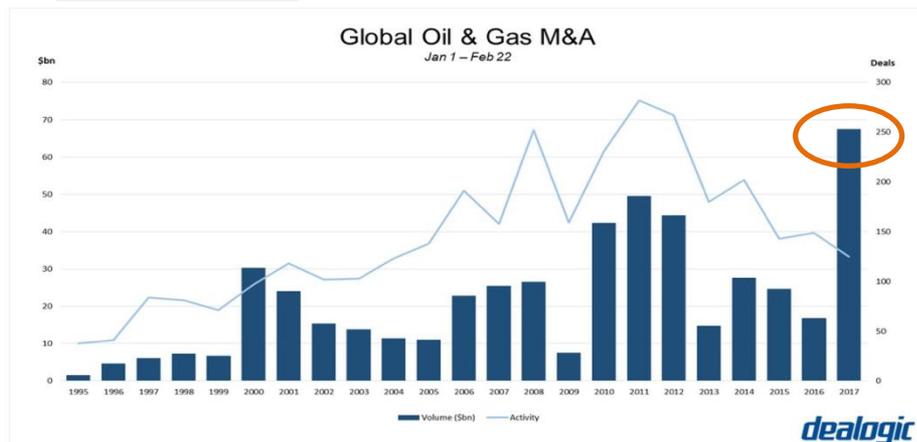


## 併購升溫驅動美股漲勢出色

US equities historically outperform corporate bonds when M&A takes off

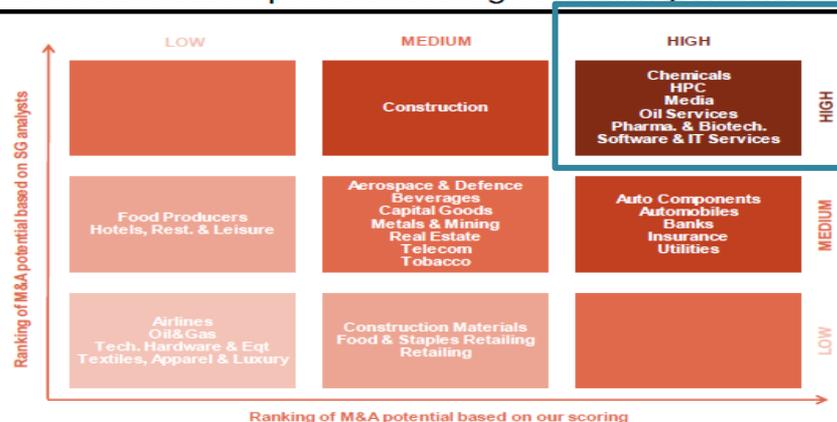


## 全球油氣業今年來併購規模創紀錄新高



## 法興看好石油、製藥、科技、媒體併購機會

M&A sector heat map: sector scoring vs SG analysts' view



# 醫療債價值投資機會浮現

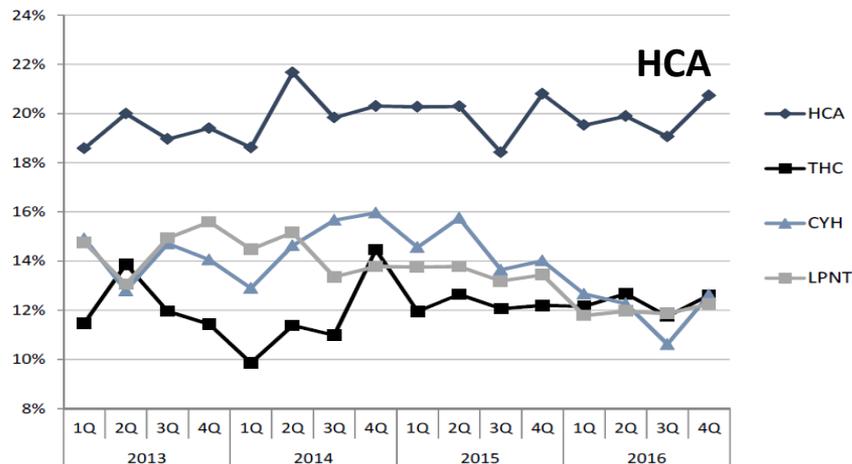
美國醫療高收益債指數對大盤出現罕見折價情形，買點浮現



## HCA的財務體質最佳

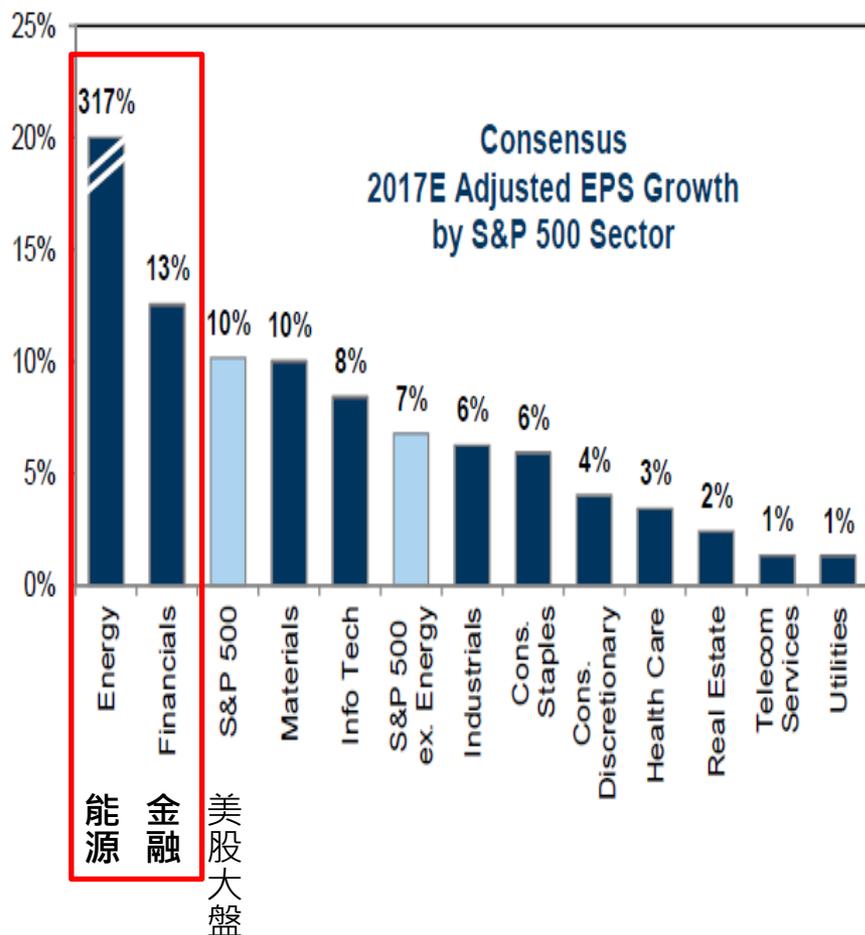
PF 2016 \$ mn	Community Health CYH	HCA Inc. HCA	Tenet Healthcare THC	LifePoint Health LPNT
GS Rating	IL	OP	U	U
Revenue	\$17,709	\$41,490	\$19,461	\$6,145
EBITDA	\$2,123	\$8,218	\$2,394	\$759
Margin	12.0%	19.8%	12.3%	12.4%
Free Cash Flow	(\$124)	\$2,893	(\$334)	\$115
Total Debt	\$15,435	\$31,551	\$15,490	\$2,939
Cash	\$238	\$646	\$716	\$274
Sec. Leverage	4.4x	2.6x	3.5x	0.9x
Total Leverage	7.3x	3.8x	7.1x	3.9x
EV/EBITDA	7.8x	7.8x	8.0x	7.3x

## HCA擁有最高的盈餘利潤率(季度%)



# 能源及金融：企業盈餘增長的最大貢獻者

2017年美國產業盈餘成長預估(%)



美股產業對2017、2018年盈餘貢獻

	盈餘加權淨貢獻 Sector EPS Net Chg.		產業盈餘貢獻佔比 Sector EPS Contr. To Chg.	
	2017E	2018E	2017E	2018E
S&P 500	12.3	15.2		
Cons. Discretionary	0.5	1.5	4%	10%
Cons. Staples	0.5	0.9	4%	6%
Energy 能源	3.7	2.0	30%	13%
Financials 金融	2.7	3.2	22%	21%
Health Care	0.7	1.8	6%	12%
Industrials	0.7	1.6	6%	10%
Info Tech 科技	2.5	3.1	20%	20%
Materials	0.3	0.5	3%	3%
Telecom	0.1	0.2	1%	1%
Utilities	0.2	0.2	1%	2%
Real Estate	0.4	0.3	3%	2%

資料來源：高盛證券(2017/3/17)報告，右圖摩根士丹利，2017/4/10報告。

# 升息、放鬆監管：利挺金融業盈餘翻升

■聯準會升息政策以及降低監管計畫，有利調升美國金融業的盈餘展望，倘若今年聯準會升息兩次，將驅動盈餘增長至少3%；市場預期美國鬆綁監管計畫將以放寬解釋的可行性最高，可望貢獻2018年金融業整體盈餘11%增長。

## 利率上升階段：美國金融股領漲大盤



## 降低監管規範有利大型銀行盈餘顯著成長

美國銀行業	規範鬆綁對2018年盈餘貢獻(%)			
	解釋放寬	規範放寬	修改立法	整體貢獻
花旗集團	21%	5%	6%	33%
摩根大通	12%	6%	10%	28%
美國銀行	12%	7%	10%	28%
富國銀行	12%	6%	6%	23%
美國銀行業全體	11%	3%	5%	13%

資料來源：高盛證券(2017/3/10、3/17)報告，以上資訊並非對個股之推薦。

# 第一季是美國大型銀行的營收旺季

第一季營收表現 (%、較上季增長幅度)  
1Q vs 4Q average

	BAC 美國銀行			C 花旗			JPM 摩根大通			Average 產業平均		
	FICC	Equities	Total	FICC	Equities	Total	FICC	Equities	Total	FICC	Equities	Total
2004	NA	NA	NA	25%	73%	34%	50%	95%	58%	58%	57%	49%
2005	NA	NA	NA	31%	28%	30%	50%	129%	61%	68%	56%	55%
2006	57%	87%	64%	51%	54%	52%	87%	176%	113%	71%	83%	72%
2007	-31%	-30%	-31%	29%	72%	40%	26%	61%	37%	24%	39%	28%
2008	NM	NM	NM	134%	24%	108%	59%	51%	58%	130%	28%	79%
2009	NM	NM	NM	156%	325%	174%	240%	499%	277%	198%	202%	437%
2010	113%	59%	99%	81%	66%	78%	123%	34%	96%	107%	45%	86%
2011	114%	65%	99%	73%	37%	64%	78%	36%	66%	110%	33%	73%
2012	217%	62%	165%	178%	295%	192%	91%	77%	88%	148%	105%	123%
2013	68%	61%	66%	71%	68%	70%	50%	50%	50%	66%	41%	53%
2014	59%	28%	48%	65%	82%	68%	22%	49%	28%	71%	33%	46%
2015	88%	26%	64%	68%	86%	71%	57%	44%	53%	127%	44%	72%
2016	28%	16%	24%	39%	17%	34%	40%	48%	42%	22%	4%	11%
<b>Average:</b>	<b>79%</b>	<b>42%</b>	<b>67%</b>	<b>77%</b>	<b>94%</b>	<b>78%</b>	<b>75%</b>	<b>104%</b>	<b>79%</b>	<b>92%</b>	<b>59%</b>	<b>91%</b>
<b>Excl 2009:</b>	<b>79%</b>	<b>42%</b>	<b>67%</b>	<b>70%</b>	<b>75%</b>	<b>70%</b>	<b>61%</b>	<b>71%</b>	<b>62%</b>	<b>84%</b>	<b>47%</b>	<b>62%</b>

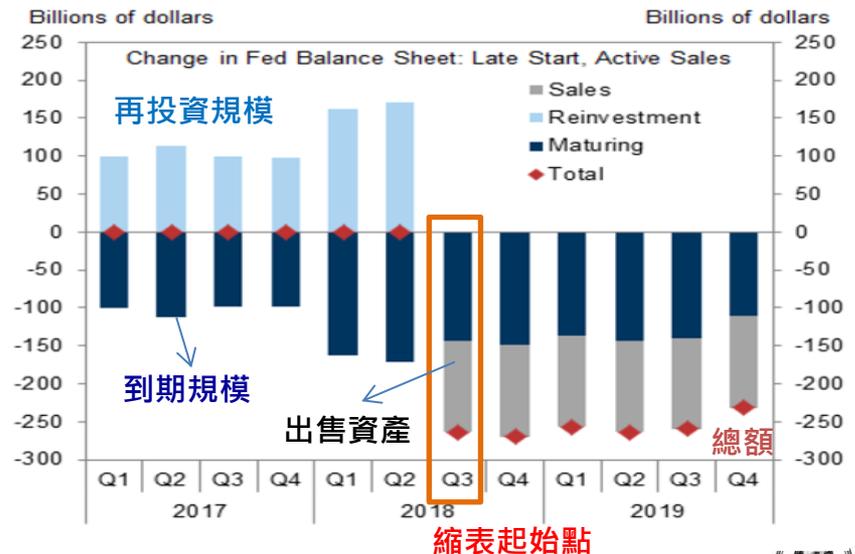
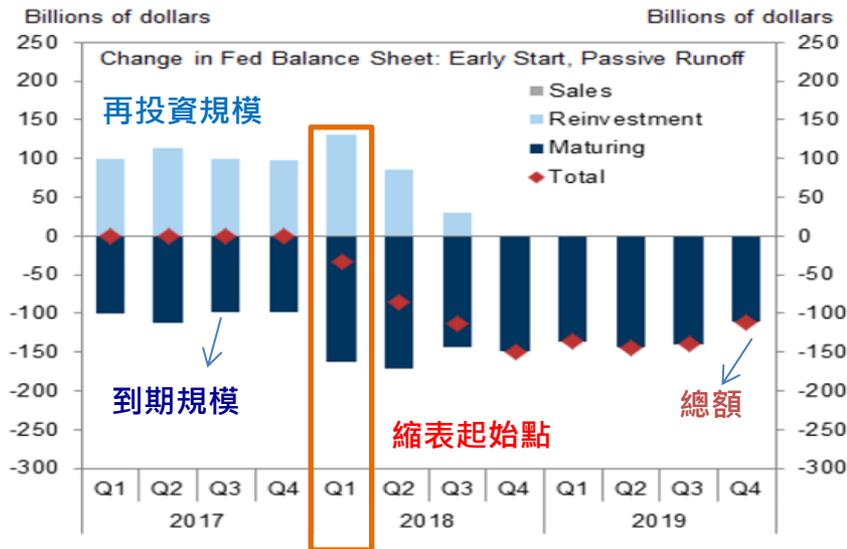
資料來源：瑞士信貸(2017/2/24)報告，以上資訊並非對個股之推薦。

# 聯準會縮表計畫

機構/經濟學家	預期可能的縮表方式與時程表
前任主席柏南克	為了減少資產負債表收縮破壞市場和經濟的風險， <u>資產被動收縮是較妥當的方式</u> 。
摩根大通	預計今年夏季或秋季，聯準會將正式與市場溝通縮表計畫，並 <u>預估聯邦基金利率達到1%或2%後才開始縮表</u> ，將以MBS到期停止再投資方式啟動。
高盛證券	2017年末或2018年初預計聯準會將宣佈縮表規模並以此替代一次升息；每年聯準會預估縮減3000億美元，估計將使10年期公債殖利率上升10-20bp。

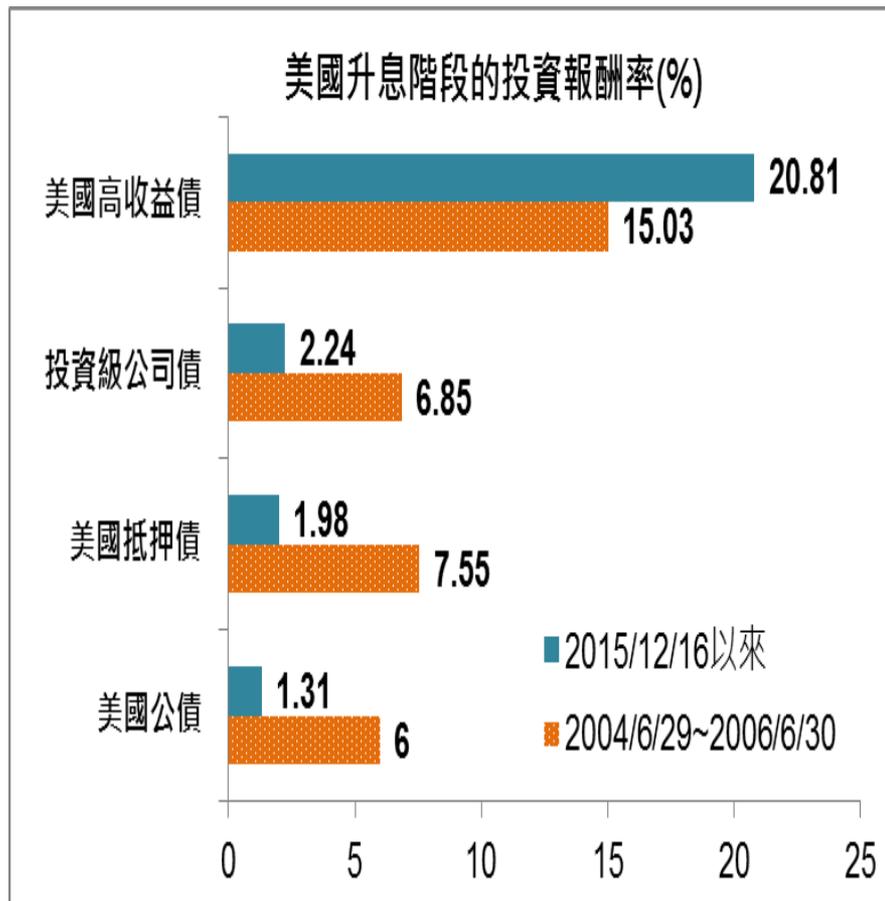
## 及早開始：採取溫和縮表

## 較晚開始：採取激進縮表



# 升息環境

## 美國高收益債、金融、工業、商品漲勢有勁



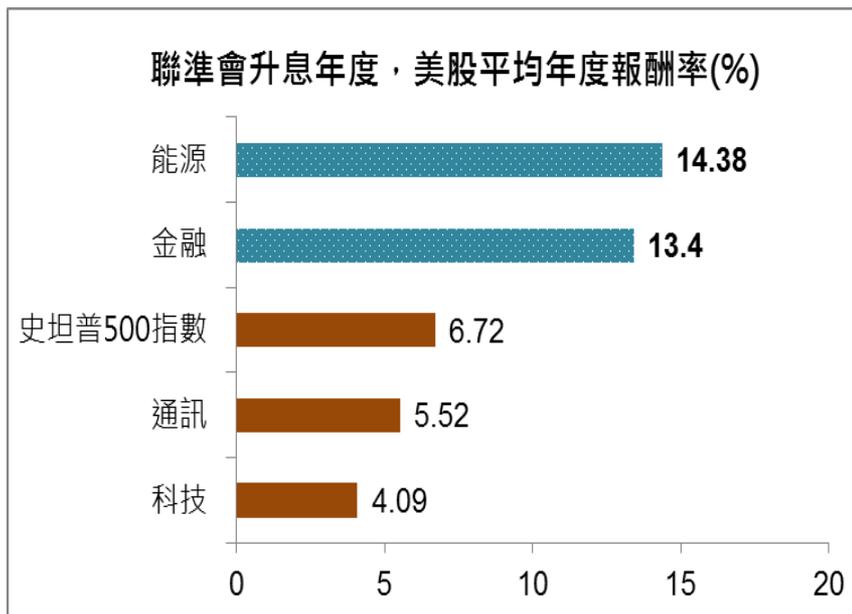
類股期間報酬率(%)	2016年美國公債殖利率低點以來	
	2016/8~2017/2	與美國公債的相關係數
金融	28.93	-0.73
工業	13.67	-0.56
原物料	8.85	-0.45
消費耐久財	7.04	-0.2
能源	5.47	-0.71
公用事業	1.14	0.88
不動產	-5.37	0.67
史坦普500指數	10.16	-0.01

資料來源：彭博資訊，史坦普500指數、花旗債券指數，左圖原幣截至2017/2/20。

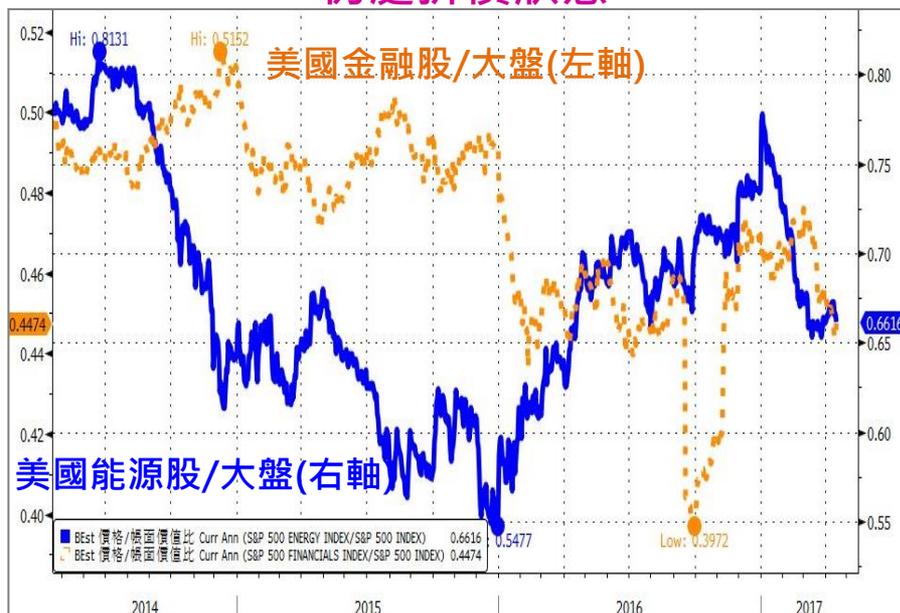
# 靠攏升息受惠題材：美能源、金融股有機可圖

聯準會漸進式升息並且開始討論年底縮減資產負債表的可能性，意涵對美國經濟前景的肯定；回顧1990年以來聯準會升息年度，美國能源及金融股指數與利率存在正相關，年報酬率平均達兩位數，是升息環境下的主要受惠者。

## 1990年以來聯準會升息年度的美股表現



## 美金融與能源股股價淨值比相對大盤仍處折價狀態

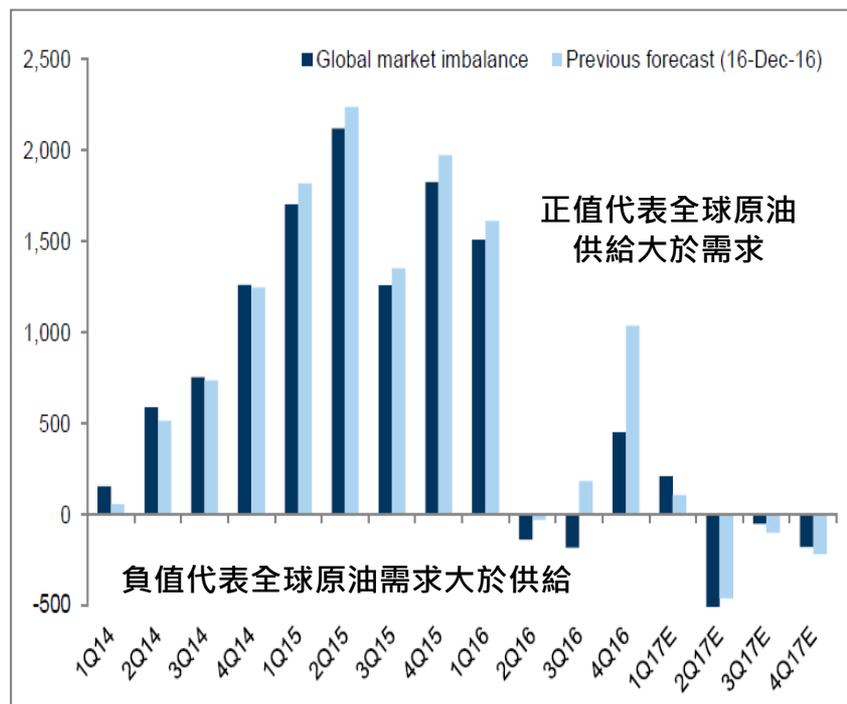


資料來源：彭博資訊，史坦普500分類指數，原幣計價，左圖截至2016年底；右圖為股價淨值比，截至2017/4/17。

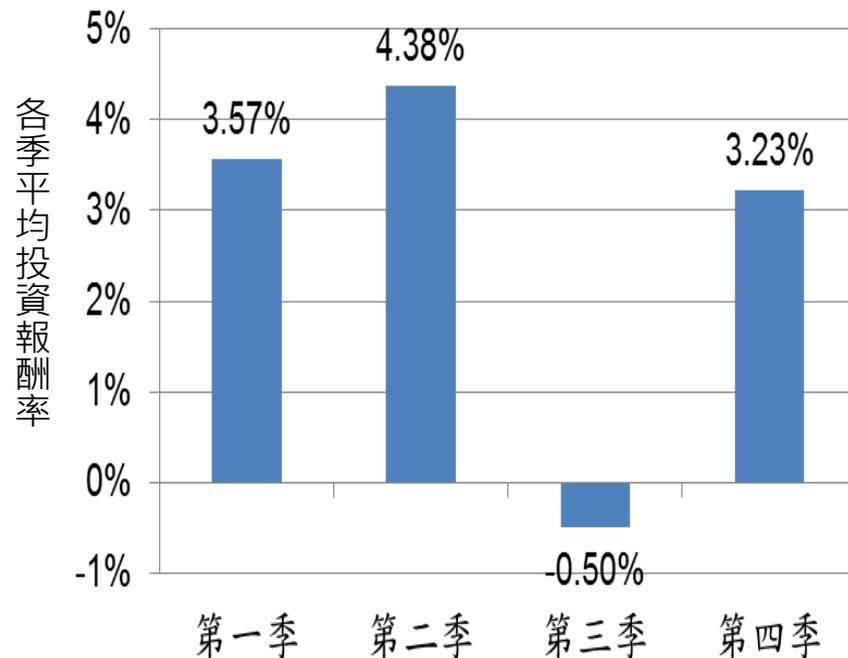
# 原油供需可望重返平衡

■ 第二季為用油需求旺季，OPEC及非OPEC產油國減產進度達標，預期原油庫存將顯著下降，加上OPEC國家對延長減產協議持開放態度，油價有機會回升至每桶55美元~60美元水準；由於能源股債已過度反應油價利空，價格浮現回升契機。

## 今年第二季全球原油供需有機會再平衡



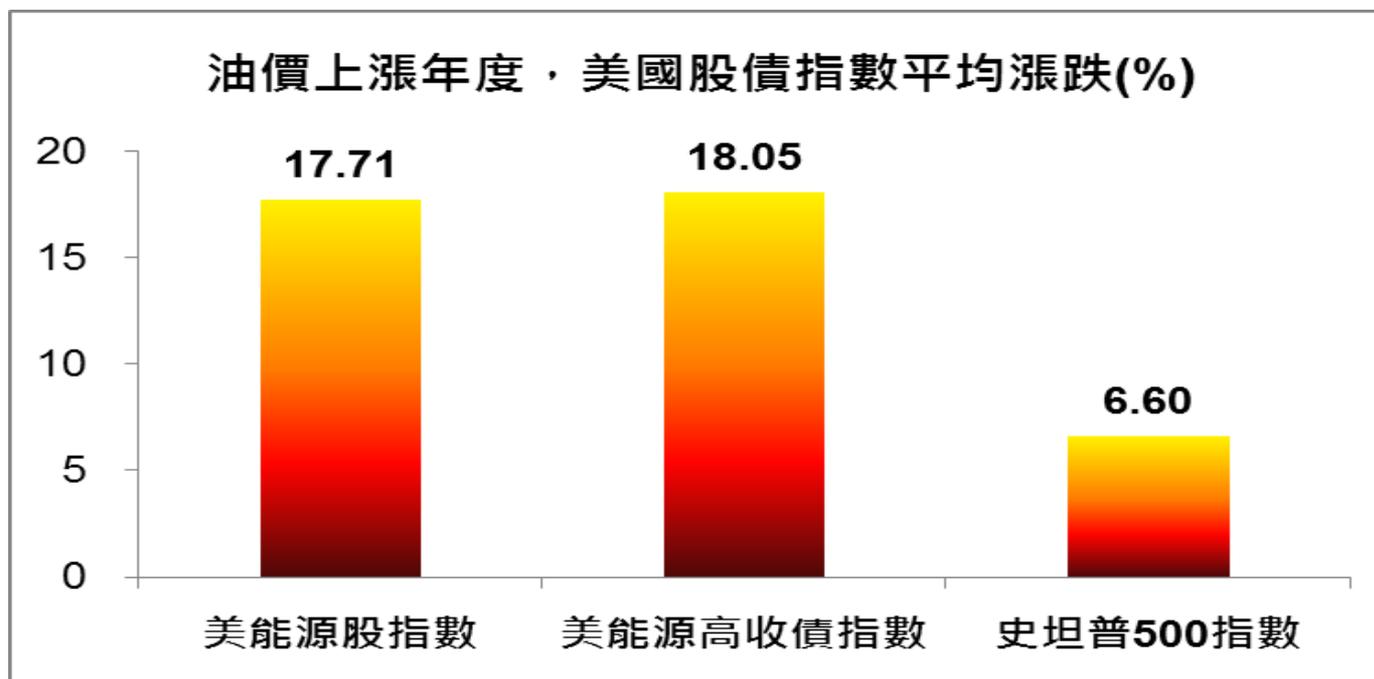
## 能源股過去20年Q2平均投報率最高



# 油價上漲年度，能源資產漲勢領先

地緣政治風險將可能加速全球原油供需的再平衡，回顧2000年以來油價上漲年度，美國能源股債指數平均年漲幅接近18%、顯著高於大盤表現。

2000年以來油價上漲年度，美國股債資產漲幅領先大盤

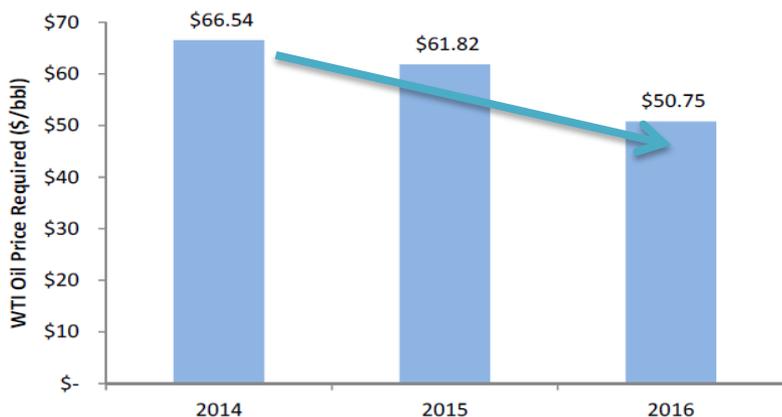


彭博資訊，史坦普500分類指數、美銀美林美國高收益債指數，2000年~2016年底。

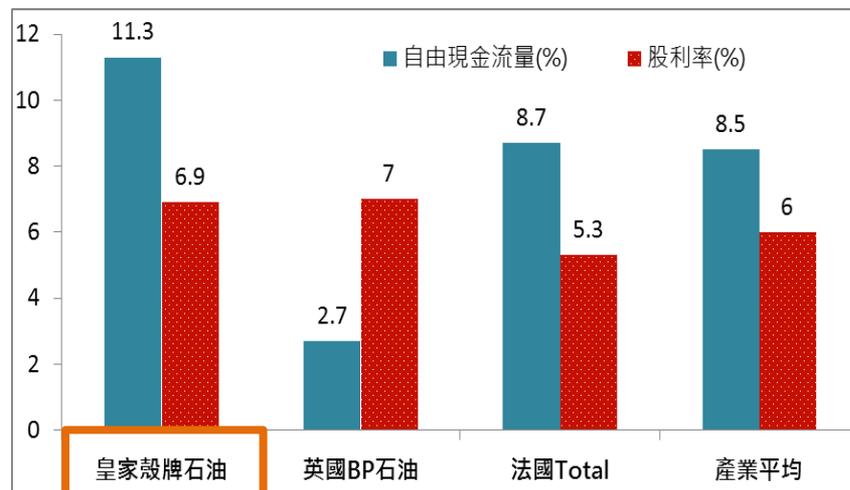
# 聚焦大型能源股成長題材

## 頁岩油產出成本顯著下降

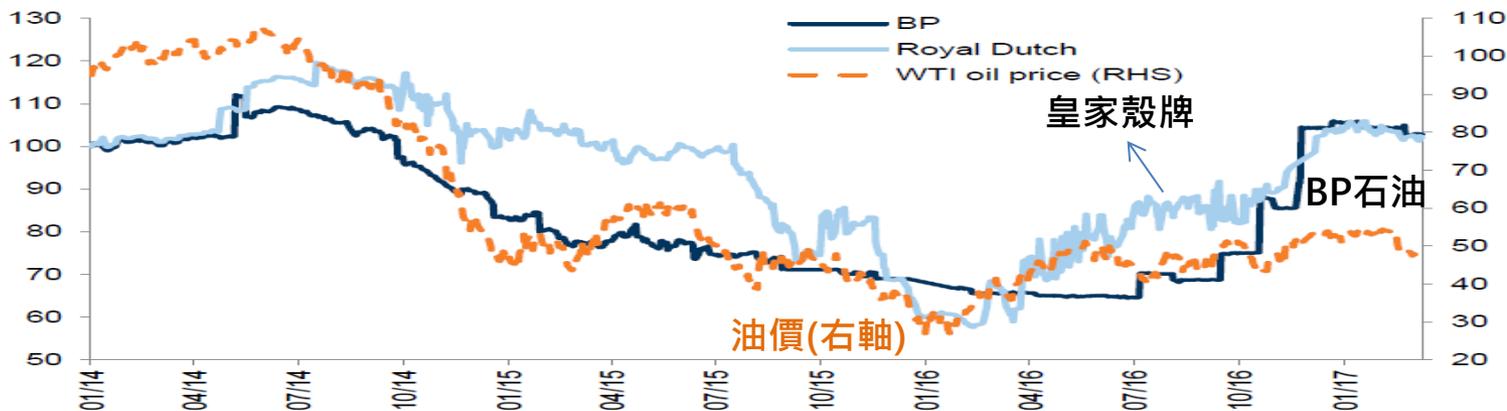
主要受惠開發及探勘成本下滑



## 大型能源股具備現金流量及股利成長題材

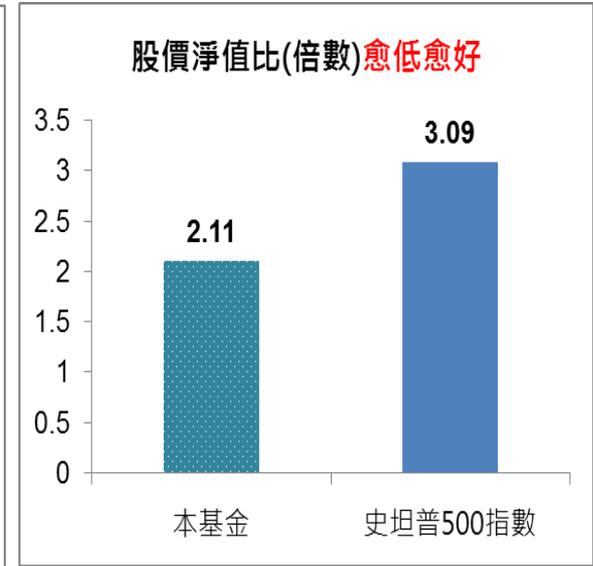
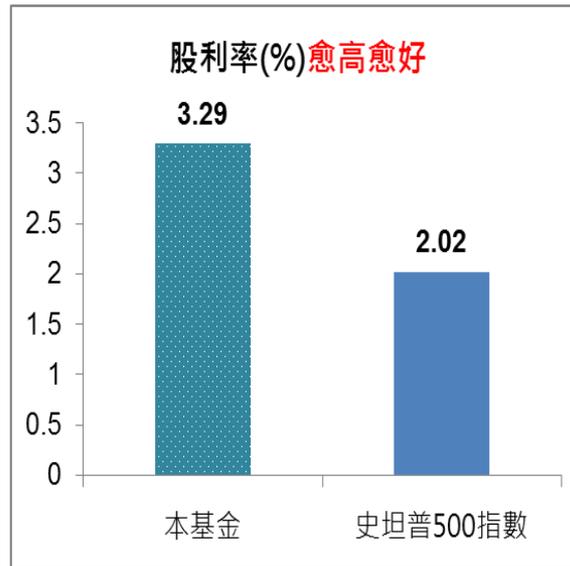
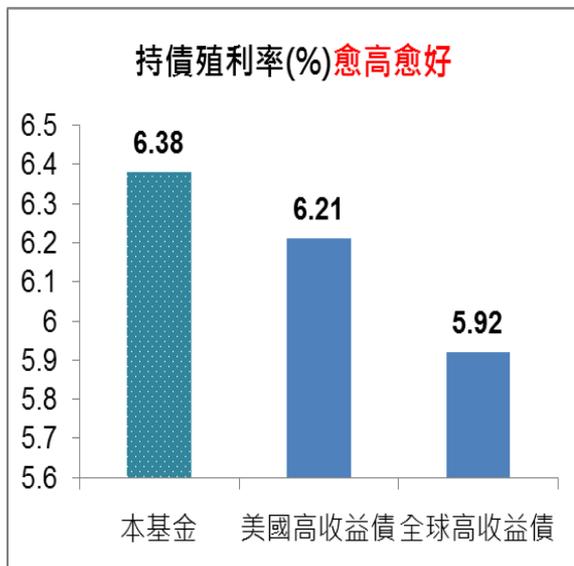


## 油價仍處於半山腰階段，但大型能源股的股利已回升至2014年起漲水準



# 奉行價值投資，挖掘「二高一低」投資機會

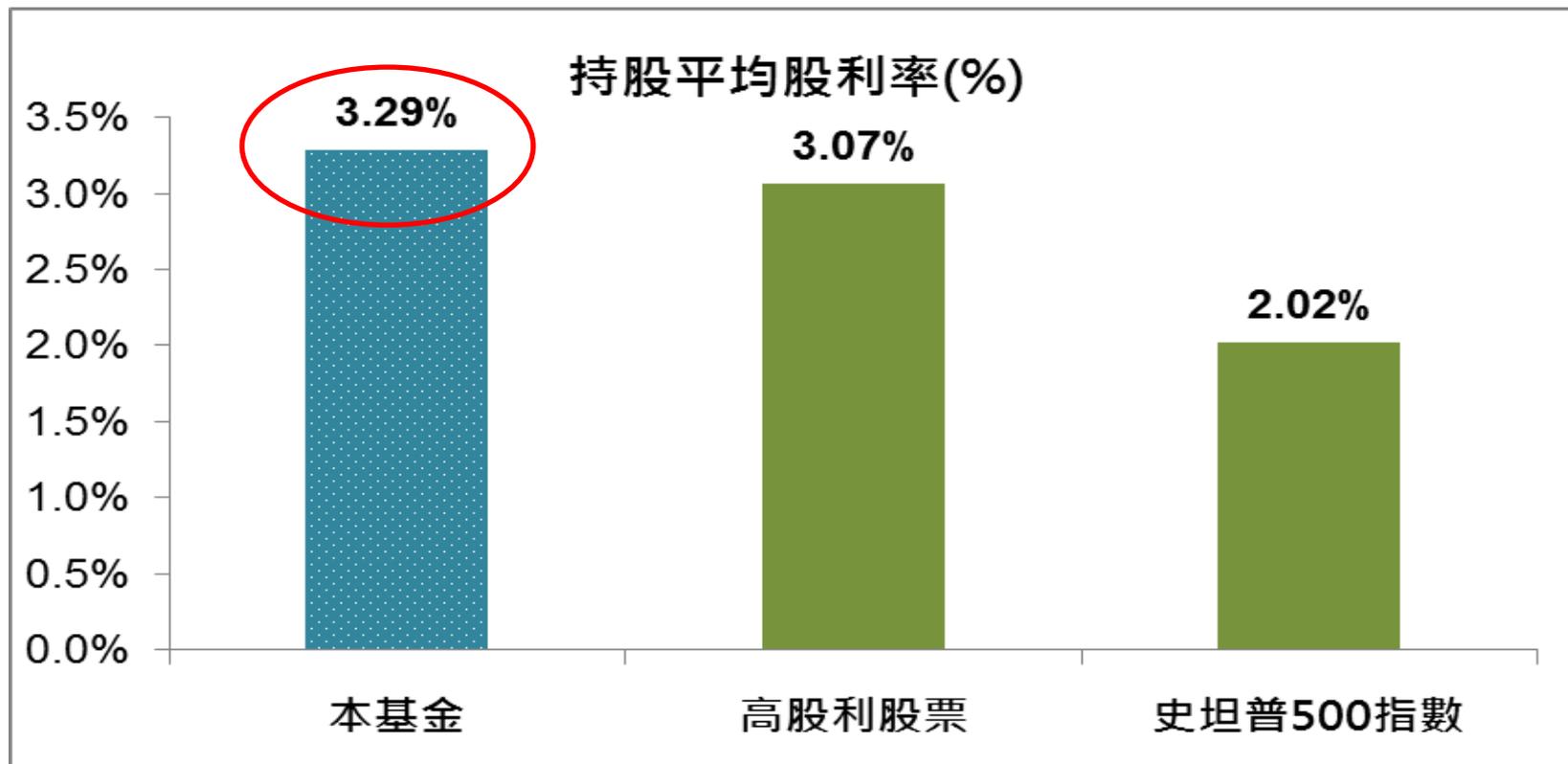
富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)



資料來源：彭博資訊，富蘭克林坦伯頓基金集團，美銀美林高收益債指數，史坦普500指數，截至2017/3月底。

# 精選美國大型股高股利投資機會

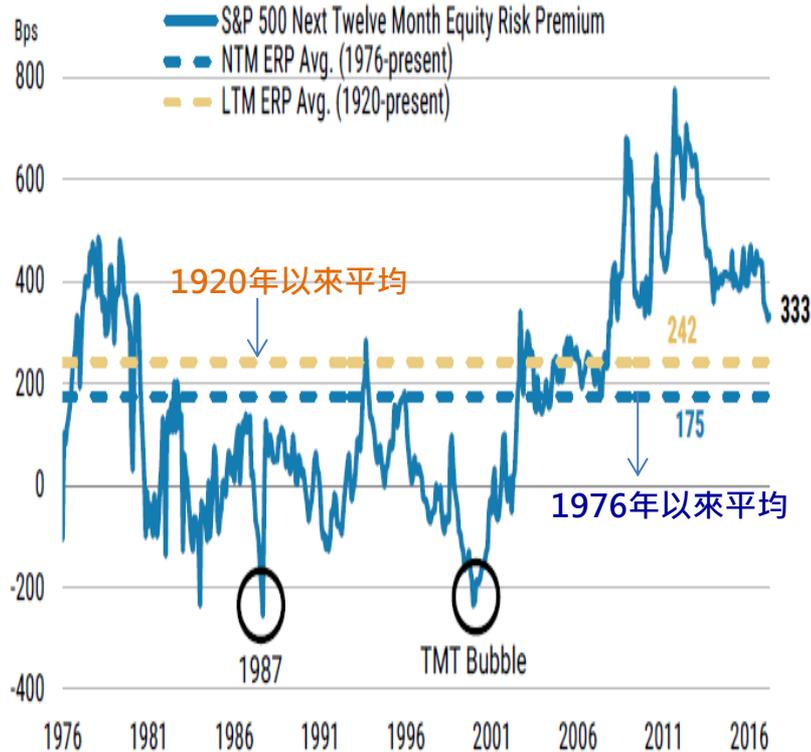
基金透過由下而上分析，在美股中尋找高股利且具價值面吸引力的個股



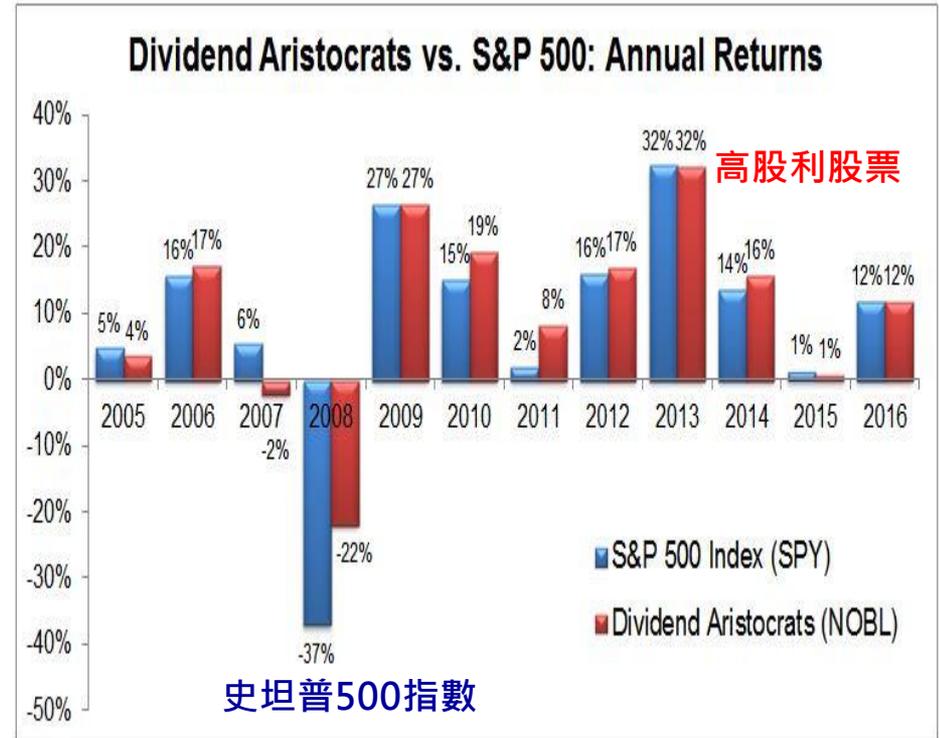
資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，統計至2017/3月底。

# 高股利股票：提供長期穩定回報潛力

美股未來12個月的風險貼水仍處於上方  
顯示價位並未偏離基本面



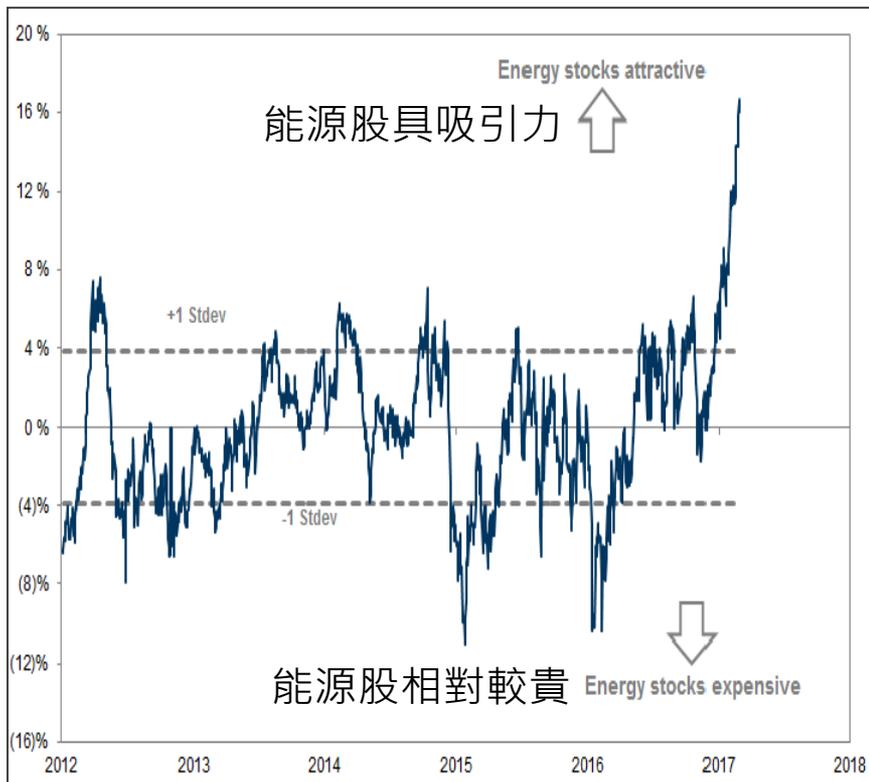
美股高檔震盪時  
高股利股票提供更穩健的投資表現



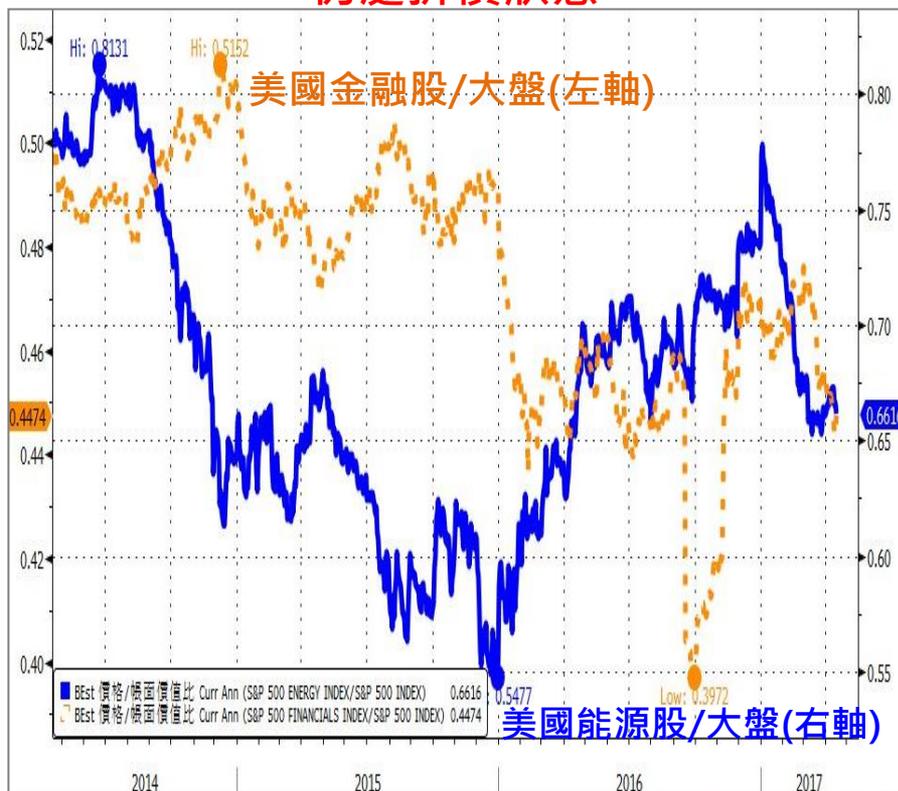
資料來源：摩根士丹利·史坦普500指數·2017/4/10報告；右圖彭博資訊·截至2016年底。

# 美國股市高檔整理，仍有利可圖

高盛模型：能源股相對油價顯著折價  
兩者價差攀至五年來高位



美金融股與能源股之股價淨值比相對大盤  
仍處折價狀態



資料來源：高盛證券(2017/3/1)報告；右圖彭博資訊·史坦普500指數·截至2017/4/17。

# 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)

報酬率(%)	三個月	六個月	一年	二年	三年	波動風險
本基金-美元月配息股份	3.19	6.04	15.29	4.38	3.47	8.60
美國美元平衡型基金平均	3.76	6.21	12.63	5.79	8.92	7.69

資料來源：理柏資訊，美元計價，統計至2017/3/31，波動風險為過去三年月報酬率之年化標準差。基金過去績效不代表未來獲利之保證。

# 基金得獎紀錄

## 得獎紀錄與基金評鑑

基金獎名稱	獲獎獎項
傑出基金金鑽獎	2014年環球平衡型基金五年期獎項
Smart智富台灣基金獎(晨星技術指導)	2012年全球平衡基金獎
傑出基金金鑽獎	2012年環球平衡型基金三年期獎項

資料來源：晨星暨Smart智富、台北金融研究發展基金會，獎項評選期間截至各得獎年度前一年底。基金過去績效不代表未來績效之保證



# 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)

配息紀錄：美元月配股份

月份	每股配息金額(US\$)	年化配息率	當月配息率	月報酬率(含息)	月份	每股配息金額(US\$)	年化配息率	當月配息率	月報酬率(含息)
Feb-15	0.032	3.02%	0.25%	-1.18%	2	0.055	6.47%	0.54%	-3.75%
3	0.032	3.04%	0.25%	3.72%	3	0.055	6.19%	0.52%	0.06%
4	0.045	4.26%	0.36%	-2.16%	4	0.055	6.18%	0.51%	5.02%
5	0.045	4.25%	0.35%	2.28%	5	0.055	6.07%	0.51%	3.13%
6	0.05	4.81%	0.40%	-0.75%	6	0.055	5.93%	0.49%	0.05%
7	0.05	4.93%	0.41%	-3.33%	7	0.055	5.96%	0.50%	1.32%
8	0.05	5.08%	0.42%	-1.40%	8	0.055	5.83%	0.49%	3.04%
9	0.05	5.38%	0.45%	-4.37%	9	0.05	5.24%	0.44%	0.40%
10	0.055	5.79%	0.48%	-3.44%	10	0.05	5.27%	0.44%	0.53%
11	0.055	5.77%	0.48%	5.44%	11	0.05	5.38%	0.45%	-0.71%
12	0.055	5.98%	0.50%	-2.14%	12	0.05	5.24%	0.44%	0.72%
Jan-16	0.055	6.35%	0.53%	-2.91%	Jan-17	0.045	4.64%	0.39%	2.76%

◎配息金額及淨值資料取自理柏資訊，依據廣告行為規範修正條文，2015/7/31日起基金年化配息率之計算公式統一為：「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值X一年配息次數X100%」，年化配息率為估算值。當月配息率係採(每單位配息金額/除息前一日淨值)表示，月報酬率(含息)為截至除息日之前一月底含息報酬率。◎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，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。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。本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。◎報酬率資料來源均為理柏資訊、原幣計價。基金過去績效不代表未來績效之保證。

- 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，投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由基金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本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。
- 備註說明：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。
- 關於定期定額報酬率：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。
- 基金配息說明：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。
- 關於基金報酬率：基金過去績效不代表未來績效之保證。
- 高收益債券基金警語：由於高收益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。本基金較適合投資屬性中風險承受度較高之投資人，投資人投資以高收益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。

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。本資料提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效。【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

<http://www.Franklin.com.tw>

基金專線 0800-885-888

僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用

