

# 高波動與高通膨環境 靠攏美國高股利與防禦型資產



FRANKLIN TEMPLETON  
INVESTMENTS  
富蘭克林 國民的基金

基金理財快訊 2022/4/20

專家觀點：靈活審慎，仍偏好股優於債。



愛德華·波克(Edward Perks)

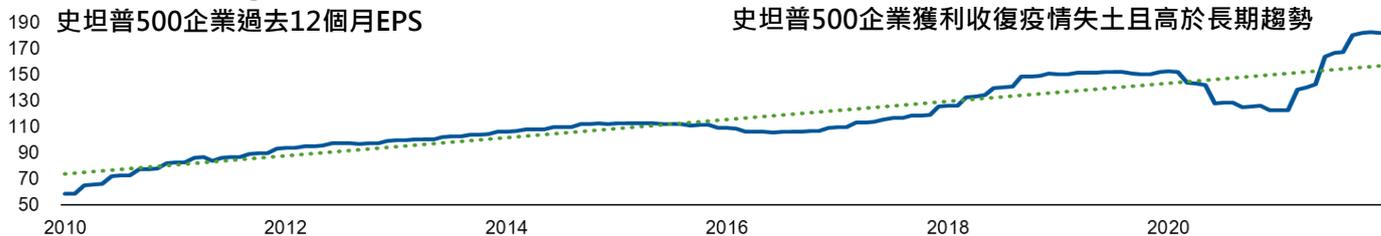
富蘭克林坦伯頓多元資產團隊投資長暨富蘭克林顧問公司總裁及基金經理人

- ✓ 預期全球經濟成長朝長期趨勢放緩、通膨面臨挑戰加上政策自高度寬鬆收緊，對風險性資產看法轉趨審慎。
- ✓ 對股票資產的偏好度略降為調降，但仍偏好股優於債，靈活策略至上。
- ✓ 經濟成長前景仍將支撐非投資級債基本面。

## 美國企業基本面強韌

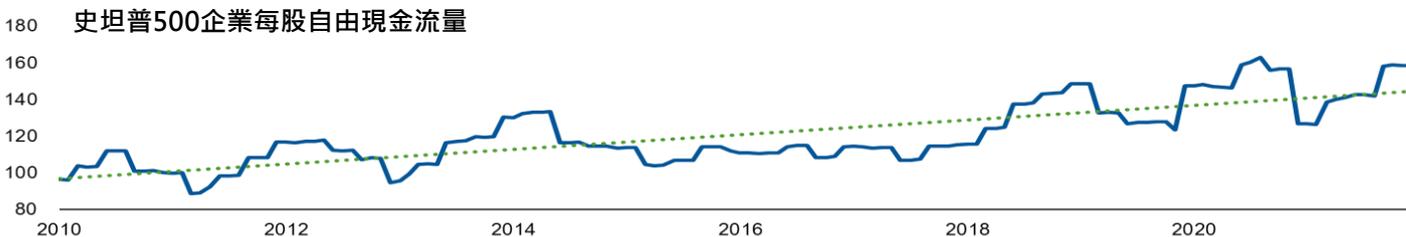
✓ 史坦普500企業獲利高於長期趨勢。

S&P 500 Index – Trailing 12-Month EPS



✓ 史坦普500企業自由現金流量高於長期趨勢。Years

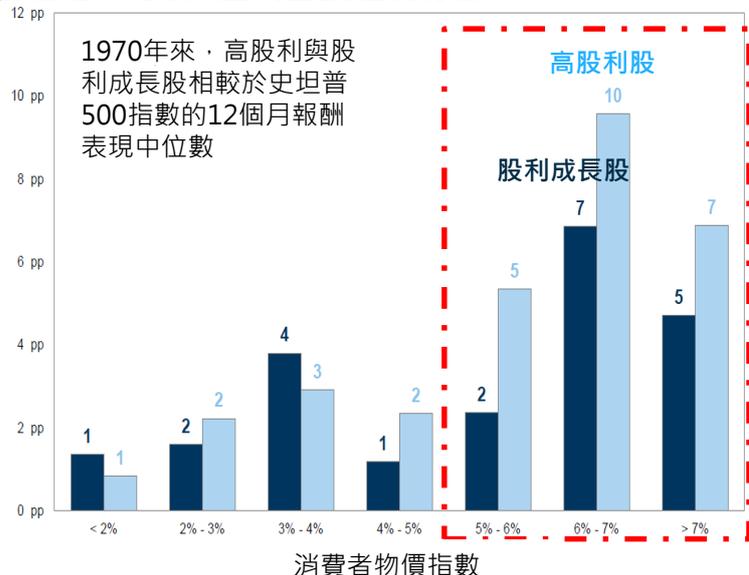
S&P 500 Index – Free Cash Flow per Share



資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，彭博資訊，截至2022/2。

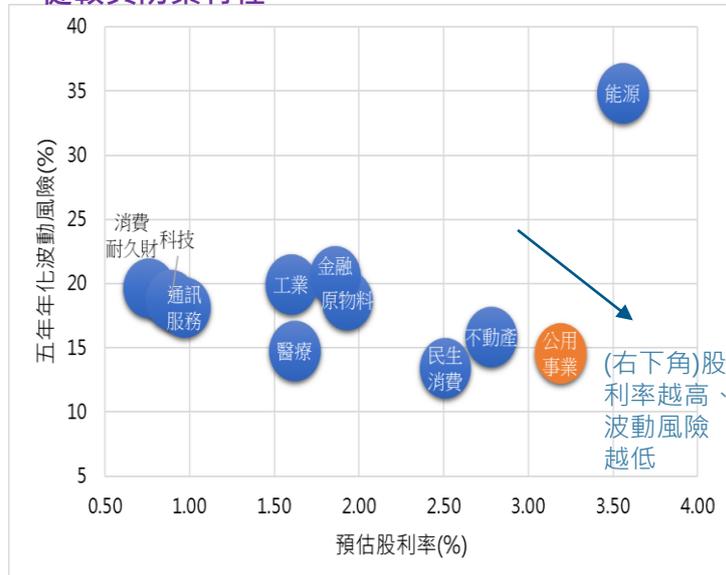
## 通膨環境下高股利股表現優於大盤

✓ 1970年來，當通膨介於6~7%，高股利股12個月報酬漲幅平均較大盤高出10個百分點。



## 公用事業股具高股利、低波動特性

✓ 公用事業具內需導向、受景氣循環影響小且營運穩健較具防禦特性。



資料來源: (左) 高盛證券，2022/3/2。(右) 史坦普500各類股指數，預估股利率取自彭博資訊，2022/2/25。五年年化波動風險取自理柏資訊，至2022/2/28止過去五年原幣計價月報酬率的年化標準差。

請參閱末頁的重要資訊。

# 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)



FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENTS  
富蘭克林 國民的基金

基金理財快訊 2022/4/20

## 資產配置

### “股高於債” “多元分散”

◆ 股權 57.79%

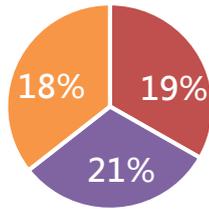
股票35.36%

公用事業/通訊服務/民生消費：內需導向、較不受貿易紛爭影響、高股利率、現金流量穩定

混合資產22.43%

金融/能源/原物料/工業：評價面便宜、低基期、可受惠景氣及通膨回升

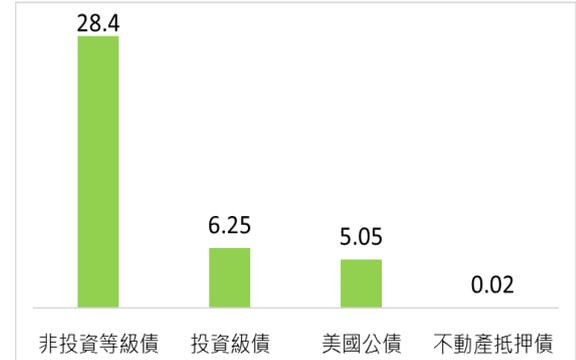
■ 深度價值 ■ 創新成長 ■ 穩健配置



科技/醫療/耐久財：創新技術帶動長期獲利前景、全球人口高齡化帶動醫療需求、美國消費動能穩健

◆ 債券 39.72%

加碼非投資等級債，保留高評等投資級債與公債



資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2022年3月底，包含股票及可轉換證券，考慮現金2.49%。

## 基金績效

績效(%)	今年來	三個月	六個月	一年	兩年	三年	波動風險
本基金	0.01	0.01	5.01	7.22	36.56	19.88	11.22
同類型基金平均	-4.29	-4.29	0.76	5.58	41.18	31.10	12.08
同類型基金排名	1/3	1/3	1/3	1/3	3/3	3/3	1/3

資料來源：理柏資訊，A股美元月配息股份，原幣計價截至2022/3/31，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。波動風險排名越前表示波動越低。

## 配息記錄

除息日期	配息(美元)	年化配息率(%)	當次配息率(%)	月報酬率(含息)(%)
2022/3/8	0.065	6.98	0.58	-1.40
2022/2/8	0.06	6.24	0.52	0.12
2022/1/10	0.055	5.64	0.47	4.45
2021/12/8	0.055	5.80	0.48	-2.07
2021/11/8	0.055	5.74	0.48	2.64
2021/10/8	0.055	5.83	0.49	-1.97

◎A股美元月配息類別。配息相關資料取自富蘭克林坦伯頓集團，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 X 100%」，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。本基金之配息來源含股息收益，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相關費用。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。◎基金轉換若涉及不同計價幣別基金之轉換，轉入之基金以申請轉換當日之淨值計算。◎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。<本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效>。<本頁不代表對任一個股的買賣建議>。

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。【富蘭克林證券投資顧問獨立經營管理】。◎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 主管機關核准之營業執照字號：101年管投顧新字第025號 台北市忠孝東路四段87號8樓 電話：(02) 2781-0088 傳真：(02) 2781-7788 <http://www.Franklin.com.tw> 僅供銷售機構或簽約壽險公司使用，需搭配專人說明