

## 全球當地公債，分享美元貶值趨勢機會

- **還在擔心美國債台高築？期盼聯準會何時才要再降息？** 海外多數央行正持續降息(歐洲、澳洲、拉丁美洲、南韓、印度...)，創造公債投資機會
- **美元貶值趨勢：**(1) 美國例外論？：關稅不確定性和政策反覆，導致美元的避風港角色受質疑；(2) 美國財政問題沈重，而且長年累積的龐大貿易赤字，國際收支缺口需要海外投資人買入美國資產來融通，若買盤流失，美元難以維繫強勢。

### 富蘭克林坦伯頓全球債券基金(本基金之配息來源可能為本金) 現階段佈局特色

情境&機會	基金配置及策略 (截至2025/4月部位)
全球景氣走緩 高品質公債機會	配置於全球公債為主。已開發國家公債及約當現金*合計約34% (本基金於非投資級公債的部位上限為25%)
美國債台高築 大幅減碼美國公債	於美國公債部位僅2.93% (對應大盤：50%)
美國例外論受質疑 加碼非美貨幣	於美元部位僅16.49% (對應大盤：50%) 爭取日圓升值以及高利差貨幣機會
貿易戰開打 放空人民幣	川普不合理的關稅政策，中國受創最重 採取放空人民幣因應
多國降息 拉長存續期間	廣納降息之各國公債機會，拉長持債平均存續期間至5.31年 (高於2022年底全球央行升息潮時之1.82年)

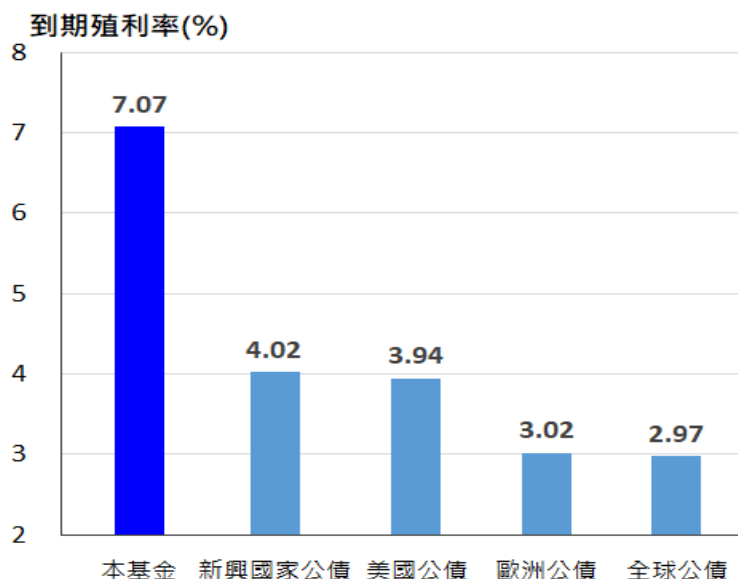
資料來源：配置取自富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025/4月。

\*約當現金包括美國政府機構短期票券。基金對應大盤為摩根大通全球政府債券指數。

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)。

## 本基金：兼顧債信品質與殖利率收益機會之全球公債投組

### 本基金持債到期殖利率普遍高於主要公債指數



資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團、各債市取自彭博資訊所編之彭博債券指數最低到期殖利率，截至2025/4月底。

\*「到期殖利率」：為基金所有持債之加權平均到期殖利率，其乃假設每一債券均持有至到期且期間所收的債息均滾入再投資計算而得的平均年收益率。納入計算之資產皆包括所有持債。基金持債到期殖利率不代表基金報酬率或配息率。

### 基金投組統計(2025/4/30)

債券配置	2025/4/30
到期殖利率	7.07%
平均債信評等	A-
平均存續期間	5.31年
平均到期年限	6.61年

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2025/4。持債以全球公債為主，信評分佈為：AAA 5.83%、AA 17.02%、A 8.69%、BBB 30.07%、BB 17.61%、B 2.37%、CCC及其他 1.81%、現金及約當現金 16.59%

說明：平均債信評等乃依據各持債市值，以簡單加權平均計算投資組合的債信品質。各持債引用不同債信評等機構(標準普爾、穆迪及惠譽)之評等。若三家均有評等取中間級；若兩家有評等取最低級；若只有一家有一家有評等則取該評級；而若均未賦予評級則列入未評等類別。納入計算之資產項目包括債券、衍生性金融商品部位。信用評等由AAA(最高級)~D(最低級)。整體信用評等水準愈低，顯示投資組合之債信風險愈高。

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。

本文提及之經濟走勢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·國民的基金**
**基金理財快訊 2025/6/3**
**基金特色：靈活對焦債、匯機會**

貨幣配置 (%)	工業國家貨幣：52.49%				新興國家貨幣：47.51%			
	日幣	澳幣	美元	歐元	拉丁美洲	新興亞洲	非洲	東歐
	28.28	10.10	16.49	-2.38	30.49	6.69	7.83	2.50

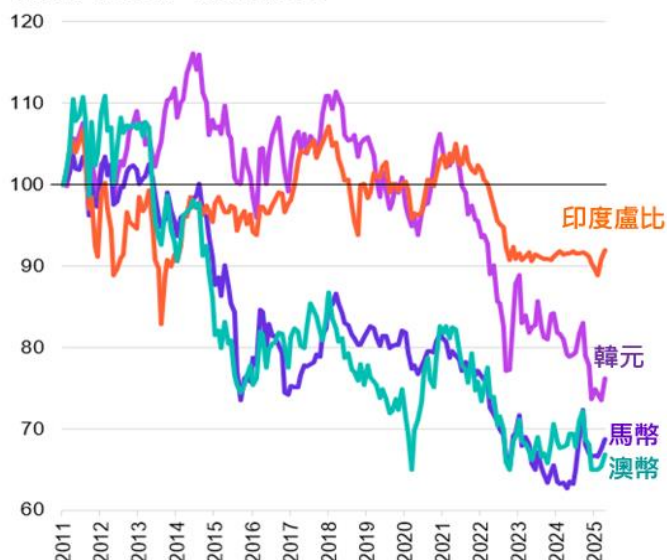
  

債券配置 (%)	工業國家公債：17.75%				新興國家公債：64.94%			
	日本	澳洲	美國	歐洲	拉丁美洲	新興亞洲	非洲	東歐
	0	10.10	2.93	4.72	31.13	23.16	10.20	0.45

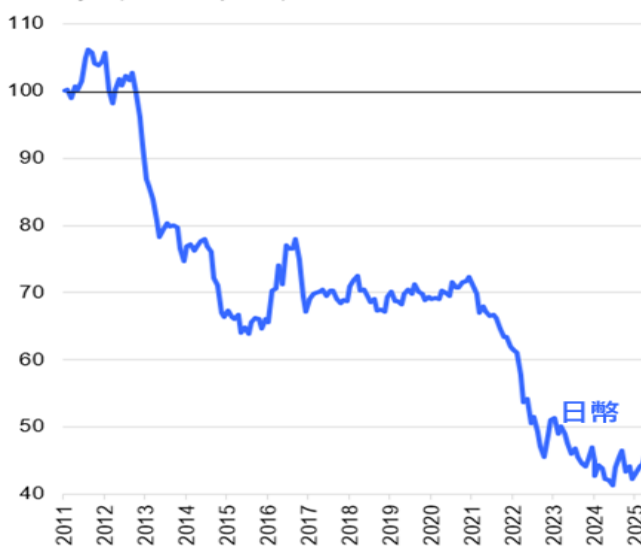
資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025年4月配置。\*新興亞洲幣包括放空人民幣19.22%。  
投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

**亞太貨幣被低估的機會：主要貨幣相對美元之實質有效匯率指數(自2011年以來)**

January 31, 2011 – April 30, 2025



January 31, 2011 – April 30, 2025



資料來源：富蘭克林坦伯頓全球宏觀投資團隊，引用彭博資訊數據統計，截至2025/4/30

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。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。

**基金美元A股月配息股份之配息資訊**

除息日期	配息金額(美元)	當次配息率%	月報酬率(含息)%
2025/5/8	0.059	0.55	3.99
2025/4/8	0.060	0.59	0.85
2025/3/10	0.058	0.56	2.00
2025/2/10	0.053	0.51	2.41
2025/1/10	0.059	0.59	-5.18
2024/12/9	0.054	0.51	-0.21

配息金額及淨值資料取自理柏資訊。

「基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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。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。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。

本基金之主要投資風險除包含一般固定收益產品之利率風險、流動風險、匯率風險、信用或違約風險外，由於本基金有投資部份的新興國家債券，而新興國家的債信等級普遍較已開發國家為低，所以承受的信用風險也相對較高，尤其當新興國家經濟基本面與政治狀況變動時，均可能影響其償債能力與債券信用品質。基金投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。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。

◎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。◎本境外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。【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 主管機關核准之營業執照字號：114金管投顧新字第001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>