



# 2024年第二季展望

等待政策拐點，掌握趨勢贏家

晨會報告：2024/3/1



富蘭克林 · 國民的基金

# AI熱潮引領股市創高，債市休息

## 美股、日股及台股均再創歷史新高

主要市場漲跌幅%	今年以來	2023年	主要市場漲跌幅%	今年以來	2023年
全球股市	4.5	22.8	美國公債	-1.8	4.1
美國股市(SPX)	6.5	26.3	美國十年期公債殖利率變動(基本點)	38.5點 (3.8791%→4.2639%)	4.3點 (3.8748%→3.8791%)
羅素3000成長股	8.5	41.2	美國複合債	-1.8	5.5
羅素3000價值股	3.1	11.6	美國投資等級債	-1.8	8.5
歐股(歐元)	3.6	16.5	美國非投資等級債	0.2	13.5
日股(日圓)	14.3	29.1	新興美元主權債	-0.8	11.0
全球新興股市	-0.3	10.2	新興當地債(換成美元)	-1.1	6.9
亞洲(不含日本)股	-0.4	6.3	美元指數(DXY)	1.6	-2.1
上證指數(人民幣)	-0.6	-1.0	印度Sensex指數(原幣)	0.2	20.3
台股(台幣)	5.2	31.3	富時核心基礎建設	-2.1	3.1

資料來源: 彭博資訊，未標明者為MSCI股價指數及彭博債券指數，總報酬率，未標示者為美元計價，截至2024/2/28，\*台股因2/28休市、截至2/27。 < 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 >

# 2024年Q2大事紀

時間	重要事件
三月	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 3/1美國政府關門風險(已解除·遞延至9/30)</li><li>✓ <b>3月中國人大政協兩會</b></li><li>✓ 3/7歐洲央行利率會議、3/19日本央行利率會議</li><li>✓ <b>3/18~21 輝達舉辦 2024 GTC*大會</b></li><li>✓ <b>3/19~20聯準會利率會議+主席記者會+經濟展望</b>、3/21英國央行利率會議</li></ul>
四月	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 企業財報、<b>4/19~21國際貨幣基金/世界銀行春季年會(IMF更新經濟展望)</b></li><li>✓ 4/11歐洲央行利率會議</li><li>✓ <b>4/26日本央行利率會議</b></li><li>✓ <b>4/30~5/1聯準會利率會議+主席記者會</b></li></ul>
五月	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ 5/9英國央行利率會議</li></ul>
六月	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>5/31~6/4美國臨床腫瘤學會年會</b></li><li>✓ <b>蘋果WWDC開發者大會、6/4~6/7台北國際電腦展(Computex)</b></li><li>✓ 6/6歐洲央行利率會議</li><li>✓ <b>6/11~12聯準會利率會議+主席記者會+經濟展望</b></li><li>✓ <b>6/13~15 G7領袖高峰會於義大利舉行</b></li><li>✓ 6/14日本央行利率會議、6/20英國央行利率會議</li></ul>
其他	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>地緣政治情勢(俄烏戰爭/以哈衝突/美中關係)、OPEC+每月產量會議</b></li><li>✓ <b>7/26~8/11 巴黎奧運</b></li><li>✓ <b>11/18~19G20會議於巴西舉行</b>、10/25~27國際貨幣基金/世界銀行年會於華盛頓舉行</li><li>✓ <b>選舉: 4~5月印度大選、5/29南非大選、9月日本自民黨總裁選舉、11/5美國總統及國會選舉(7/15~18共和黨全國會議、8/19~22民主黨全國會議; 9/16、10/1及10/9三場總統候選人辯論)</b></li><li>✓ <b>11/11~22聯合國氣候峰會(COP29)(亞塞拜然)</b></li><li>✓ MSCI調整(2/12、5/14、8/12、11/7)</li></ul>

資料來源：官方網站、外電報導，富蘭克林證券投顧整理，2024/2/29更新。\*GTC為GPU Technology Conference縮寫。<本頁不代表對任一個股的買賣建議>



# IMF 上調今年全球經濟展望

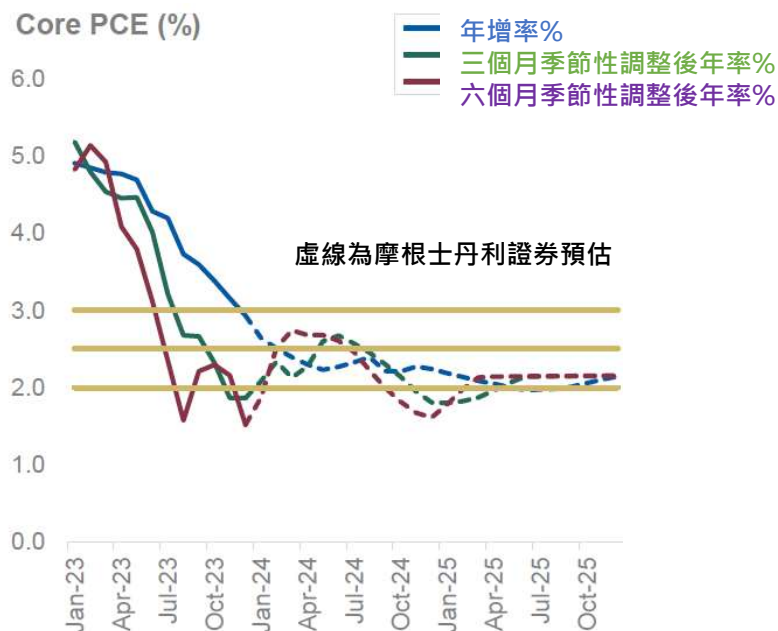
- 因美國和多個大型新興經濟體展現韌性、中國推出財政刺激措施，國際貨幣基金1月上調今年全球經濟成長率預估至3.1%、高於去年十月預估的2.9%，2025年成長率預估維持在3.2%。
- 2024年全球通膨率預估將從2023年的6.8%放緩至5.8%，2025年再降至4.4%(原估4.6%)。

地區	2023年預估	2024年一月預估		2024年較前次預估差距	2025年較前次預估差距
		2024	2025		
全球	3.1%	3.1%	3.2%	0.2%	0%
已開發國家	1.6%	1.5%	1.8%	0.1%	0%
美國	2.5%	2.1%	1.7%	0.6%	-0.1%
歐元區	0.5%	0.9%	1.7%	-0.3%	-0.1%
日本	1.9%	0.9%	0.8%	-0.1%	0.2%
英國	0.5%	0.6%	1.6%	0.0%	-0.4%
新興市場	4.1%	4.1%	4.2%	0.1%	0.1%
新興亞洲	5.4%	5.2%	4.8%	0.4%	-0.1%
中國	5.2%	4.6%	4.1%	0.4%	0%
印度	6.7%	6.5%	6.5%	0.2%	0.2%
拉丁美洲	2.5%	1.9%	2.5%	-0.4%	0.1%
巴西	3.1%	1.7%	1.9%	0.2%	0%
新興歐洲	2.7%	2.8%	2.5%	0.6%	0%
俄羅斯	3.0%	2.6%	1.1%	1.5%	0.1%

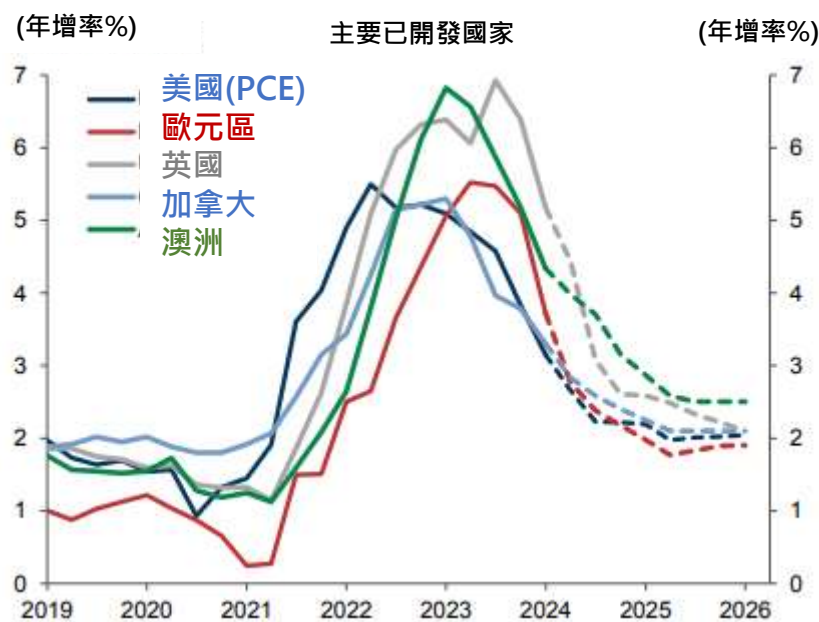
資料來源：國際貨幣基金，2024年1月預估。

# 通膨朝2%邁進的最後一哩路

## 美國核心PCE通膨率(%)



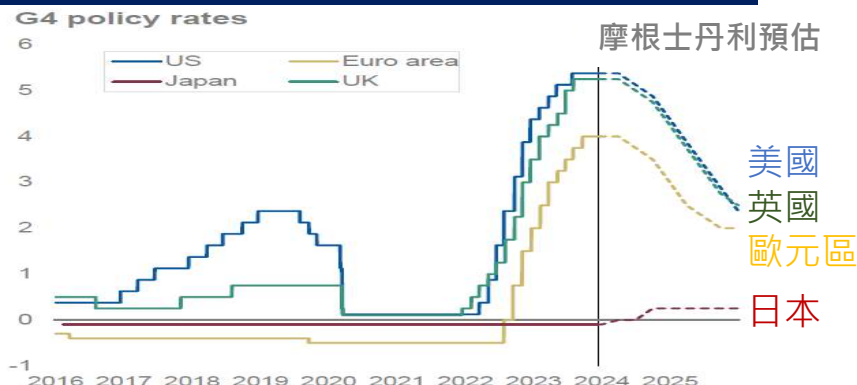
## 核心通膨年增率預估(%)



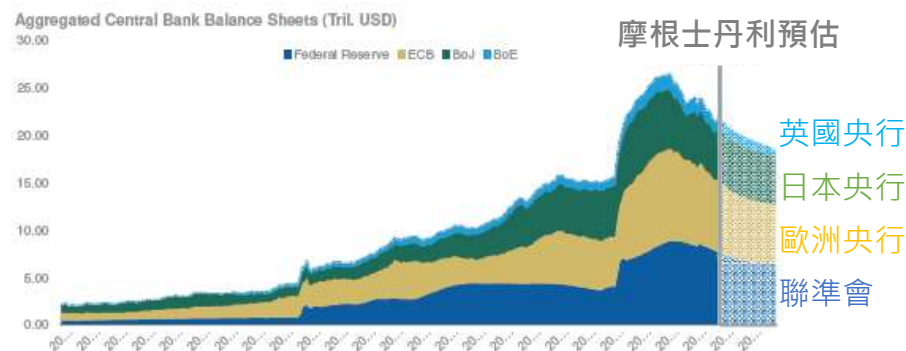
資料來源: (左)摩根士丹利證券, 2024/2/7; (右)高盛證券, 2024/1/12。

# 全球貨幣政策：Q2起進入關鍵轉折點

## G4央行政策利率



## 四大央行資產負債表



## 2024年主要已開發國家利率會議時間表

	Q1	Q2	Q3	Q4	最新政策
美國	1/30~31、 <u>3/19~20*</u>	4/30~5/1、 <u>6/11~12*</u>	7/30~31、 <u>9/17~18*</u>	11/6~7、 <u>12/17~18*</u>	1/30~31維持指標利率於5.25%~5.50%不變，連四次會議暫停升息，鮑爾主席表示三月不太可能降息，三月將討論資產負債表
歐元區	1/25、3/7	4/11、6/6	7/18、9/12	10/17、12/12	1/25維持現行利率於4.0%(存款利率)、利率連三凍，暗示現在討論降息並不成熟
英國	2/1、3/21	5/9、6/20	8/1、9/19	11/7、12/19	2/1維持現行利率於5.25%，利率連四凍，暗示考慮降息，需要更多證據顯示通膨下滑
日本	1/23、3/19	4/26、6/14	7/31、9/20	10/31、12/19	1/23維持短期政策利率於-0.1%及殖利率曲線控制參數不變，也沒有調整政策指引

資料來源: (上圖)摩根士丹利證券，2024年1月；(下表)富蘭克林證券投顧整理更新(2024/2/2)。

\* 更新經濟展望與利率點陣圖。



# 富坦固定收益團隊： G10央行貨幣政策觀察與預期

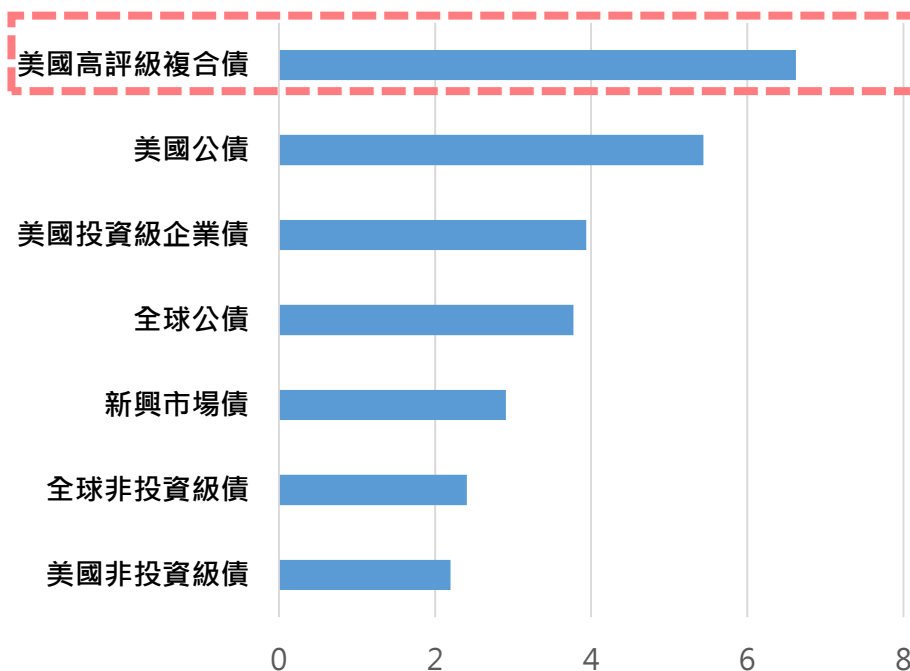
- **美國: 意外的論調轉向，2024年7月啟動降息一碼**
  - 聯準會利率點陣圖顯示2024年將有三碼的降息空間，但官員仍強調未來利率政策仍需視通膨與就業數據，目前宣布戰勝通膨仍過早。
  - 未來一年政策利率預估：4.75% (目前5.25%~5.5%)
- **歐元區: 等待就業市場數據，2024年7月降息一碼**
  - 除非經濟意外下行否則上半年降息機率低，預期經濟在下半年轉向加速，本波將逐漸降息至最終達2.25%~2.5%。預期疫情緊急購債再投資將在下半年減緩，在12月結束前將先降速至每月750億。
  - 未來一年政策利率預估：3% (存款利率，目前4%)
- **英國: 通膨仍有疑慮，2024年9月降息一碼**
  - 12月利率決策維持利率但仍有三位成員建議升息。由於通膨較為黏著，預期英國降息將晚於美歐。
  - 未來一年政策利率預估：4.25% (目前5.25%)
- **日本: 政策轉向正常化，2024年4月啟動升息10個基本點**
  - 認為薪資物價漩渦效應正在形成，2024年需求拉動的壓力將更大，政府延長對能源補助至4月可能使核心通膨需要更進一步觀察，核心壓力可能更為黏著。
  - 預期日本央行將啟動政策轉向，從利率前瞻指引開始及結束殖利率曲線控制。與美歐政策方向的分歧可望支撐日圓，不過在政策不明朗前將加劇震盪波動。
  - 未來一年政策利率預估: 0.2% (目前-0.1%)
- **中國: 存款利率下調暗示將有更多的貸款利率下調空間**
  - 預期中國人行今年上半年仍有30點的降息空間(政策利率)與25~50點的存準率下調，釋出更多資金。
  - 未來一年政策利率預估: 1.5% (目前1.8%)



<債市機會> 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)

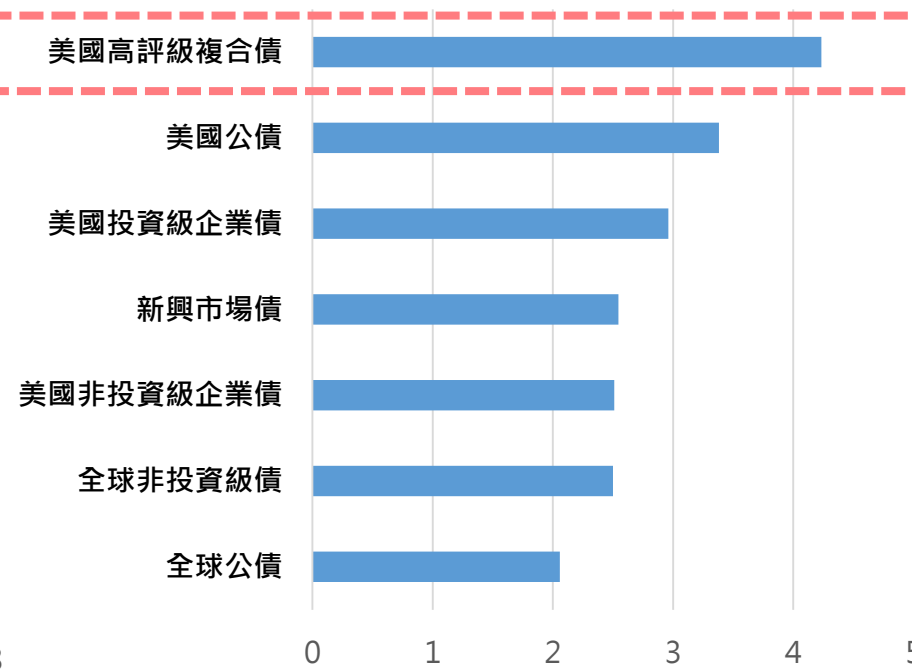
# 進場良機：有利的政策轉變

聯準會最後一次升息日後的三年風險調整後報酬  
(過去四次經驗之平均值)



資料來源：理柏資訊，以彭博債券指數為例，四次最後一次升息日各為1995/2/1、2000/5/16、2006/6/29、2018/12/19。波動風險為最後升息日進場三年的月報酬率標準差年化值。取四次升息最後一日之後的3年報酬率平均值，再除以波動風險值為例。

聯準會開始降息日後的三年風險調整後報酬  
(過去四次經驗之平均值)



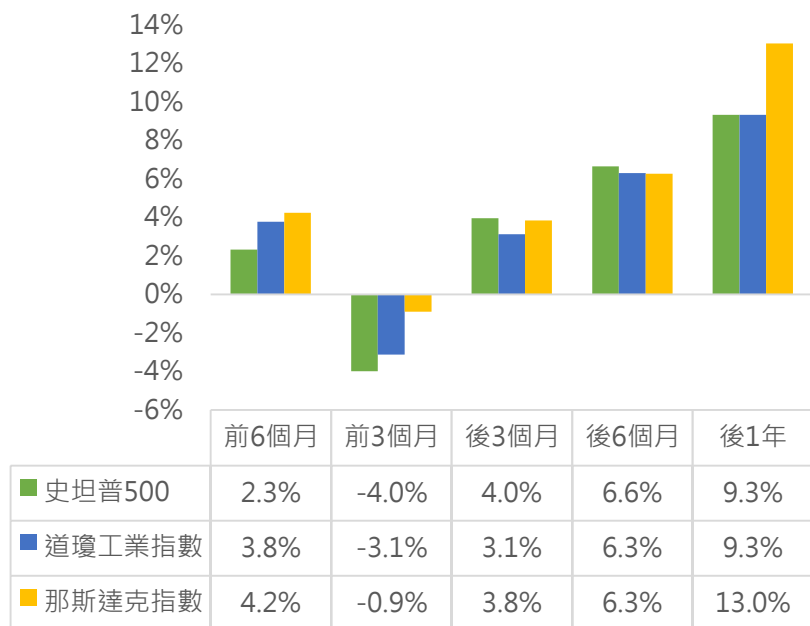
資料來源：理柏資訊，以彭博債券指數為例，四次首次降息日各為1995/7/6、2001/1/3、2007/9/18、2019/7/31。波動風險為降息首日進場三年的月報酬率標準差年化值。取四次降息起始日之後的3年報酬率平均值，再除以波動風險值為例。

以上指數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，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。

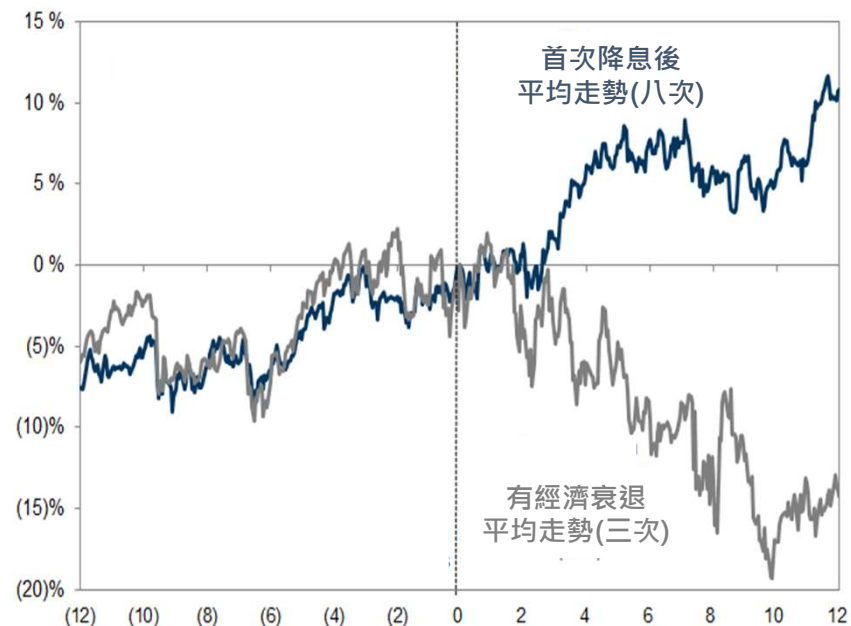
# 聯準會啟動降息後美股表現

- 歷史經驗顯示，在聯準會首次降息前六個月，美股將走揚，但在接近降息前三個月將轉為震盪，不過，在首次降息後，美股可望重新恢復漲勢，一年後，科技股表現明顯突出，不過，經濟表現仍是影響美股表現的關鍵因素，若無陷入衰退，則美股可望在降息後一年穩步走高，但如果發生經濟衰退，美股將出現顯著的跌勢。

### 首次降息前後，美股平均表現



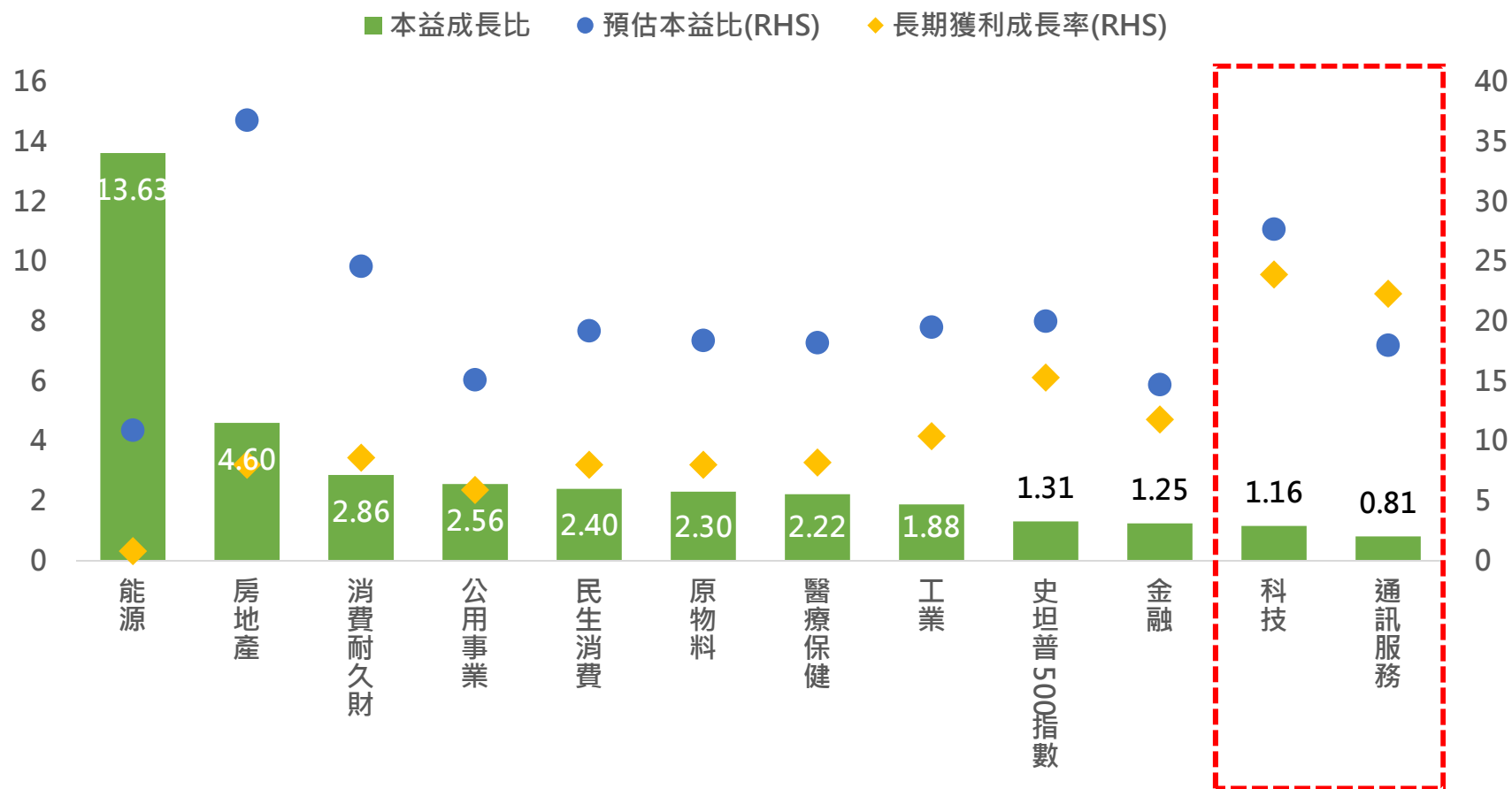
### 首次降息前後史坦普500指數平均表現



資料來源：左圖：彭博資訊，資料期間1984年1月至2023年11月，統計時間包含1984年11月、1987年10月、1989年5月、1995年7月、1998年9月、2001年1月、2007年9月、2019年7月等八次。右圖：高盛(2023.12.6)。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>

# 考量長期成長性後，科技股仍具吸引力

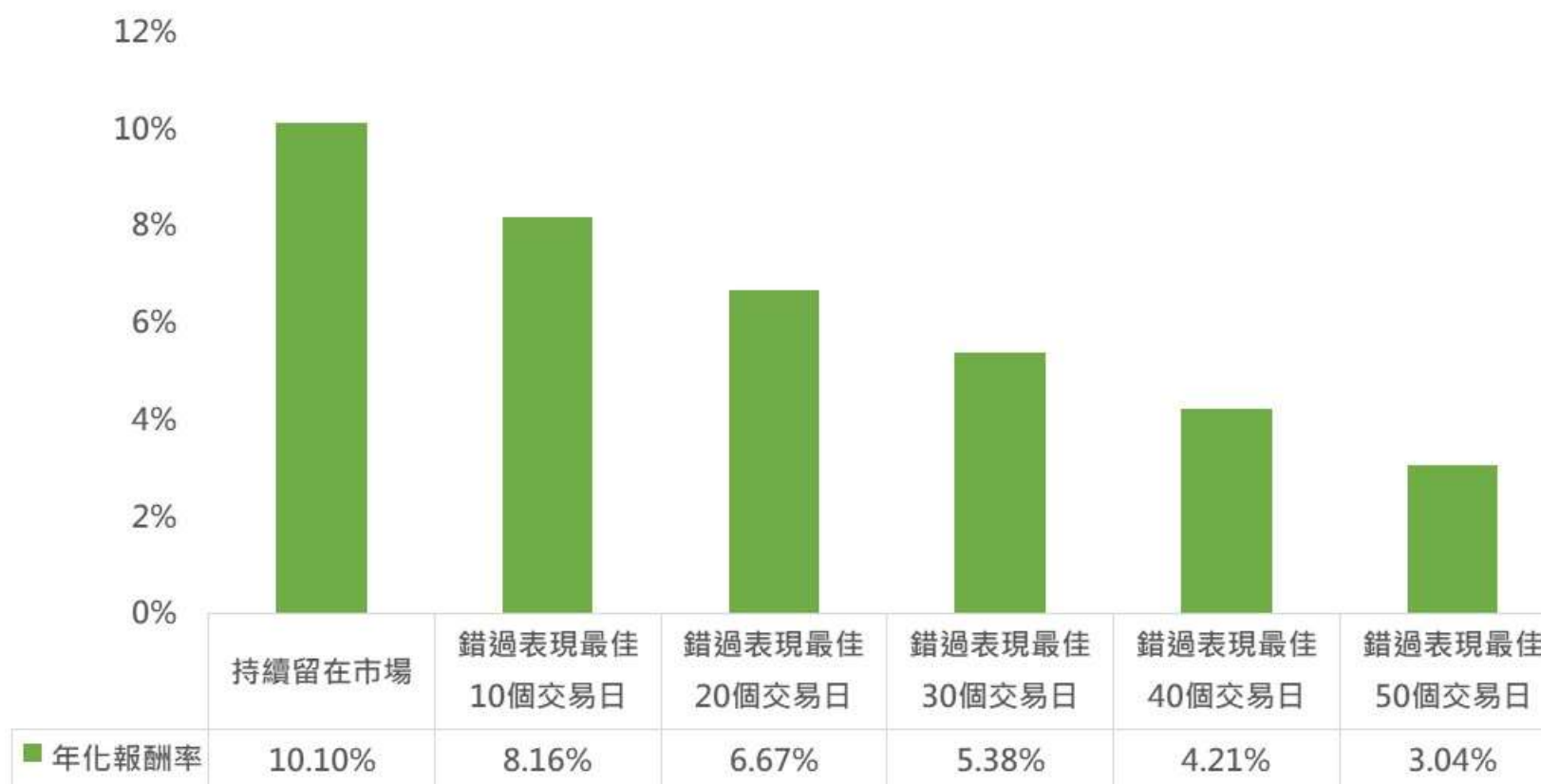
## 史坦普500指數各類股本益成長比(PEG)指標



資料來源：Yardeni Research · 截至2024年1月23日。  
本益成長比為預估本益比相對五年該產業長期獲利成長率的比值。

# 長期投資，才能掌握科技股爆發力

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

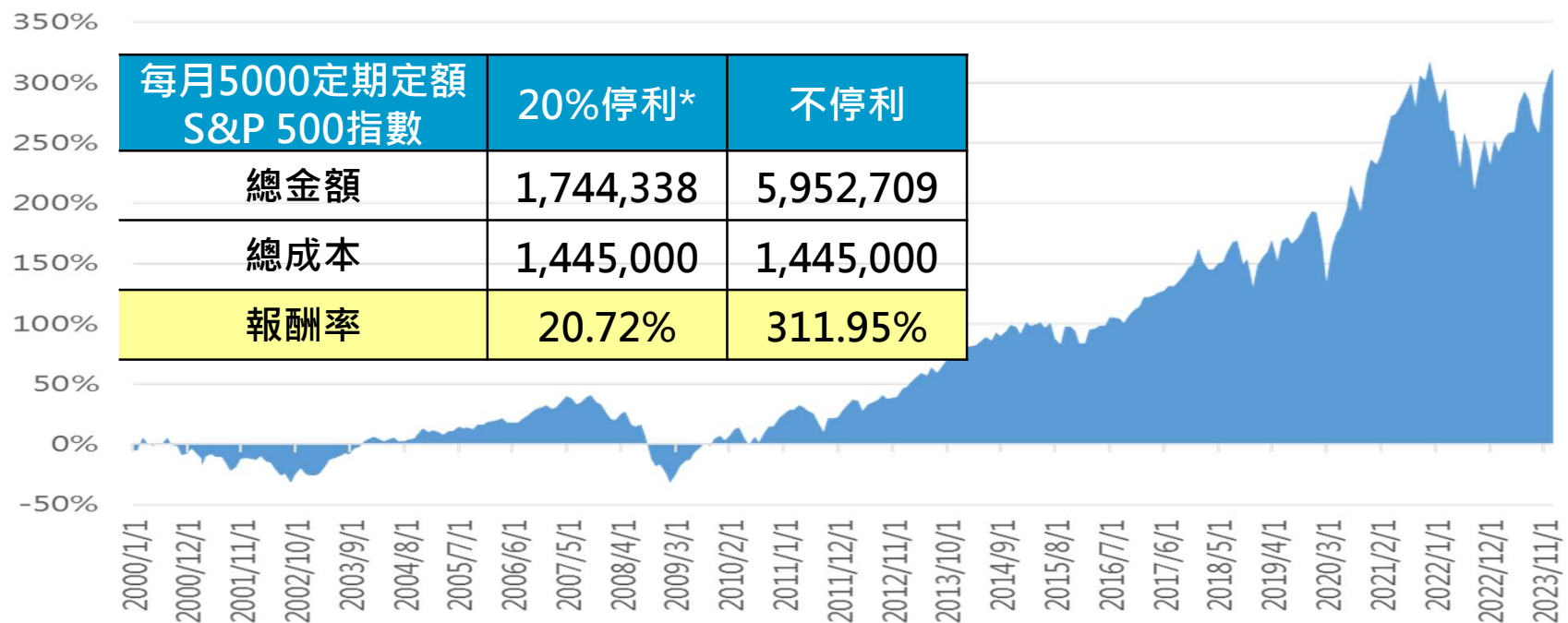


資料來源：彭博資訊，原幣計價，以那斯達克指數進行計算，統計期間為1971年2月至2023年12月。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，且過去績效不代表未來績效之保證。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。 < 以上試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議。基金不同於指數，可能會有中途清算或合併等情形。投資人無法直接投資指數 >

# 美股趨勢向上，續留場內避免錯失行情

以長期趨勢向上的美股市場而言，持續定期定額投資雖然中途可能因股市波段下跌導致報酬率滑落，但股市最終仍收復失土再創新高，定期定額報酬率也持續墊高。

### 2000年以來持續定期定額投資美股S&P 500指數報酬率趨勢



資料來源：彭博資訊，原幣計價自2000/01/01至2024/01/31，以美股S&P 500指數為準。\*每遇到定期定額報酬率達20%即停利贖回，期間共停利6次。

定期定額報酬率係理柏資訊假設每月1日扣款，遇例假日則以前一營業日計算，每個月投資5000元之投資成果。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。投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。<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>  
<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)

# 產業多元布局，掌握輪動機會

現階段於醫療、消費耐久財、原物料與通訊服務產業偏好配置債券，於公用事業偏好配置股權。於金融、工業與民生消費則屬股債各半。投資級債配置以金融為多，非投資級債則以醫療及消費耐久財為重。對科技產業的布局更偏好於運用混合資產工具(ELN)。

產業%	2024/1						
	總計	股	普通股	混合資產	債	投資級債	非投資級債
健康醫療	16	6.2	3.0	3.2	9.9	2.3	7.6
金融	12	5.8	3.9	1.9	6.3	6.1	0.2
科技	10	6.2	1.1	5.1	3.4	2.7	0.7
消費耐久財	8	0.9	0.0	0.9	7.2	2.7	4.5
通訊服務	4	1.2	0.9	0.4	2.7	1.0	1.6
工業	9	4.8	1.8	3.0	4.2	1.8	2.5
原物料	8	2.3	1.0	1.3	5.3	1.5	3.8
公用事業	5	3.3	3.0	0.4	1.2	0.7	0.5
能源	7	4.4	2.4	2.0	2.8	0.8	2.0
民生消費	4	2.1	2.1	0.0	2.3	2.2	0.1

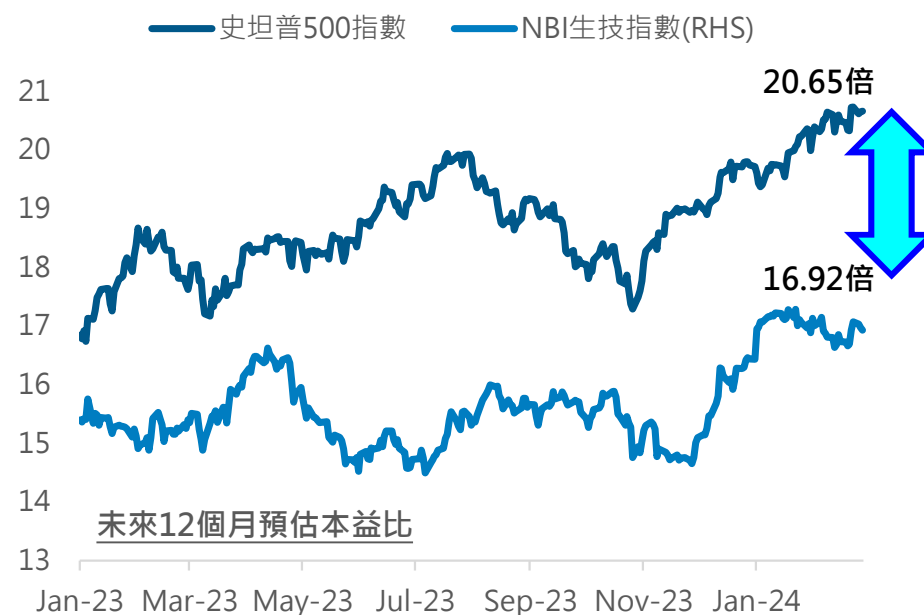
資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，基金產業配置截至2024年1月底，數值可能因小數位進位而微幅差異。<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的>。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

# 2024年大環境有利生技股表現

## 利率下滑有利生技股表現



## 生技股評價面仍具吸引力

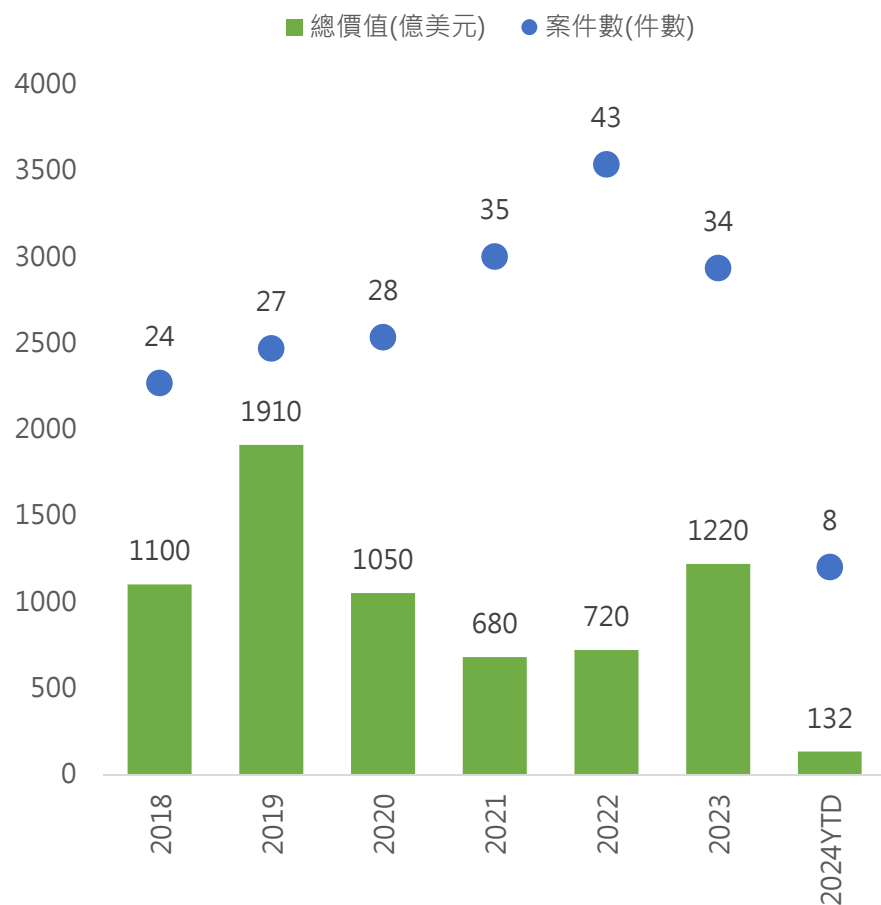


資料來源：彭博資訊，資料期間為2023/1/1~2024/2/28。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



# 2023年起生技產業併購動能逐漸回溫

### 2018年來，生技製藥產業併購案



### 近期生技製藥產業併購案

日期	併購方	被併購方	交易金額(億美元)	溢價率
12/12	安進	Horizon Therapeutics	278	20%
1/9	阿斯特捷利康	CinCor Pharma	13	121%
3/13	賽諾菲	Provention Bio	29	273%
3/13	輝瑞	Seagen	430	33%
4/16	默克藥廠	Prometheus Biosciences	108	75%
4/30	Astellas Pharma	Iveric Bio	59	22%
6/12	諾華藥廠	Chinook Therapeutics	32	67%
6/20	禮來藥廠	Dice Therapeutics	24	42%
7/28	Biogen	Reata Pharmaceuticals	73	59%
8/9	Regeneron	Decibel Therapeutics	1.07	43%
10/8	必治妥施貴寶	Mirati Therapeutics	48	-4%
11/30	艾柏維	ImmunoGen	101	95%
12/6	艾柏維	Cerevel Therapeutics	87	22%
12/22	必治妥施貴寶	Karuna Therapeutics	140	53%
12/26	必治妥施貴寶	RayzeBio	41	104%
12/26	阿斯特捷利康	Gracell	10	62%
1/8	默克藥廠	Harpoon Therapeutics	6.8	118%
1/8	嬌生	Ambrx Biopharma	20	105%
2/5	諾華藥廠	Morphosys	29	18%
2/12	吉利德科學	CymaBay	43	27%

資料來源：Biopharma Dive，截至2024年2月21日。紅字為本基金2024年1月底持股或過去曾持有但現已因併購而下市的持股，藍字為市場關注焦點。<本頁不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>

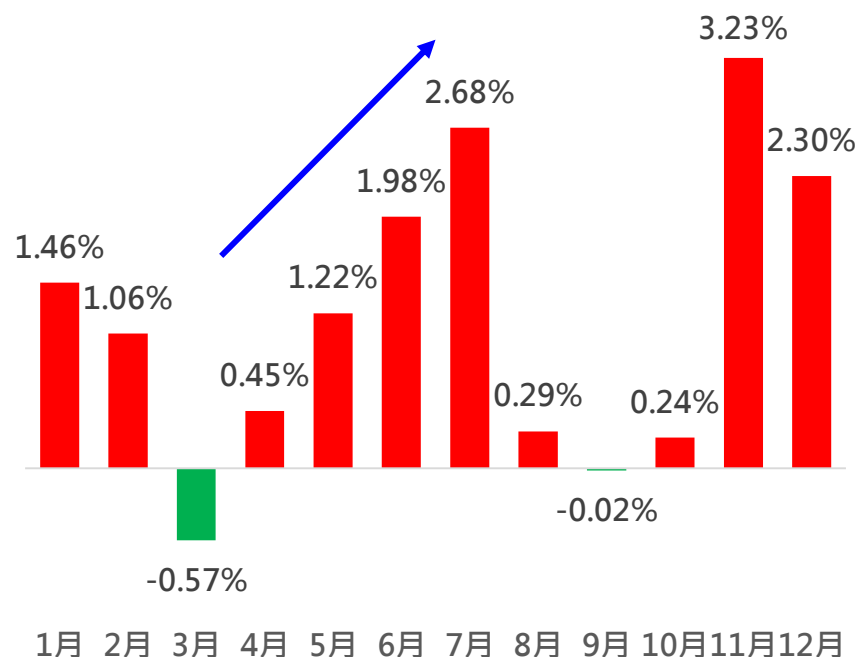
# 歷史經驗顯示，生技股Q2表現可期

- 生技產業傳統旺季在每年年底，統計1998年來NBI生技指數各月份平均表現，通常生技股在每年11月至隔年2月有亮眼表現，另一個時間是每年4月至7月。

## 3~5月國際重要醫學會議時程表

會議名稱	地點	學科	會議時間
美國皮膚病學會年會	美國	皮膚	3/8-3/12
美國婦科腫瘤學會/女性癌症年會	美國	婦科腫瘤	3/16-3/19
歐洲乳腺癌大會	義大利	婦科腫瘤	3/20-3/23
美國藥劑師協會年會	美國	藥學	3/22-3/25
歐洲泌尿外科協會年會	法國	泌尿/外科	4/5-4/8
美國眼科協會年會	美國	眼科	4/5-4/8
美國癌症研究協會年會	美國	腫瘤學	4/5-4/10
美國超聲醫學學會年會	美國	超聲影像	4/6-4/10
美國心臟病學會年會	美國	心腦血管	4/6-4/8
世界腎臟病學大會	阿根廷	腎臟/泌尿	4/13-4/16
美國神經病學協會年會	美國	神經學	4/13-4/18
美國免疫學家協會年會	美國	免疫學	5/3-5/7
美國消化疾病週	美國	營養/消化	5/18-5/21
美國臨床腫瘤學會年會	美國	腫瘤學	5/31-6/4

## 1998年來，歷月NBI生技指數平均表現



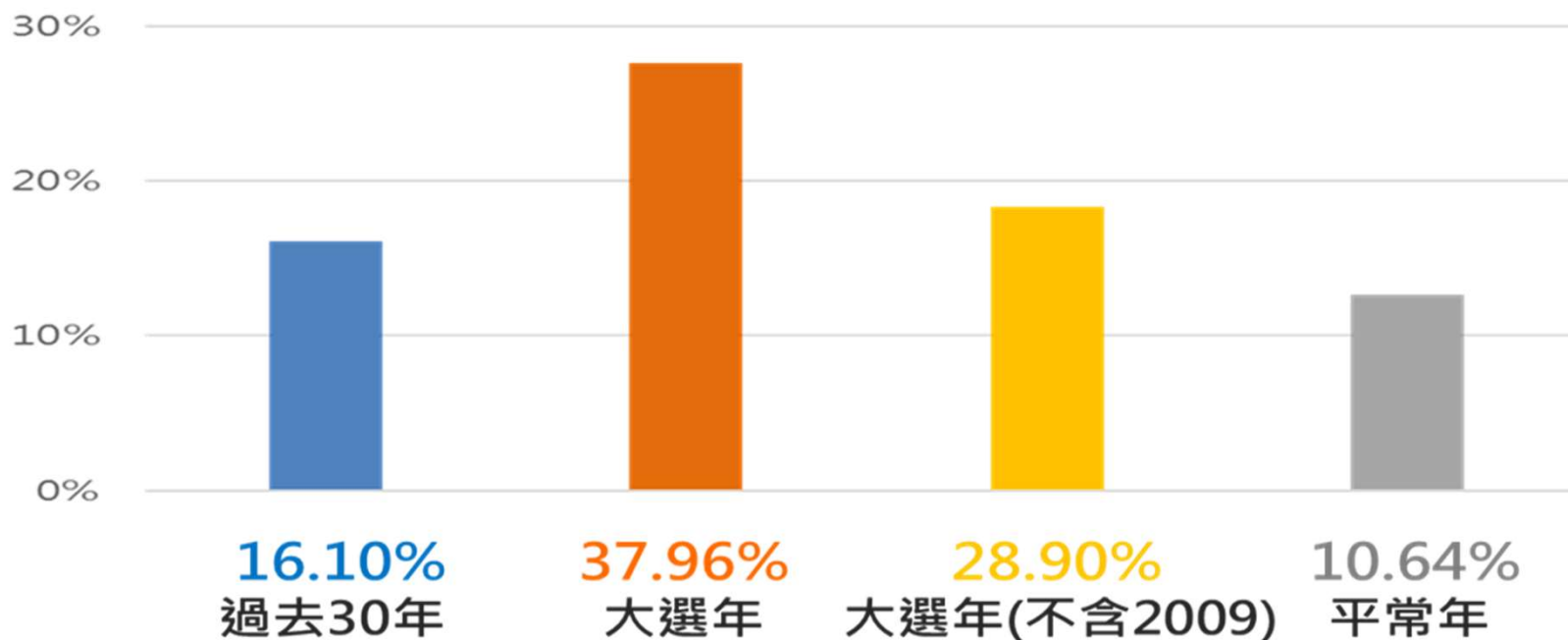
資料來源: (左)國際醫學會議網，富蘭克林證券投顧整理，更新時間為2024/1/4；(右)彭博資訊，統計期間為1998年至2023年。指數不代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。  
<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的>

# 印度2024年將舉行國會大選

## 過去經驗顯示印度股市選舉行情明顯

- 印度將於2024年4~5月舉行五年一次的國會大選，現任總理莫迪所屬的執政黨人民黨支持度高，莫迪有望取得第三任的總理任期，有利現行的改革政策延續，過去經驗顯示印度股市選舉行情明顯。然而，即便真有莫迪總理意外未能獲得勝選的情境發生，但先前的改革早已根深蒂固難以撼動，不太可能改變印度的長期成長趨勢。

印度SENSEX指數過去30年年度漲跌幅平均(%)



資料來源：彭博資訊原幣計價含股利，統計1994~2023共30年，大選年為1996/1998/1999/2004/2009/2014/2019。以上指數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，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。

# 四大主題掌握印度強勁成長動能



“India is projected to be the 3<sup>rd</sup> largest economy in the world by 2030<sup>1</sup>”

“India is the 5<sup>th</sup> largest economy in the world and one of the fastest-growing major markets<sup>2</sup>”



## 廣大的國內市場

- 印度本地營收佔企業整體營收比例高，這讓印度較不易受到內部或外部地緣政治風險影響
- 國內散戶投資人於資本市場參與度提升，為外資流出提供緩衝

## 國家及產業升級

- 印度政府積極進行投資，公共支出、基礎建設與企業資本支出將為印度成長動力
- 全球供應鏈多元化讓印度受惠
- 能源結構轉型有助降低輸入性通膨負擔

## 持續的數位轉型

- 印度經濟正處於數位轉型中，相較美中兩國有更長的路要走
- 數位化領域的新興投資機會，包含電子商務、電動車與再生能源等產業

## 消費擴增與升級

- 有利的人口結構，商品與服務滲透率仍低，在地消費模式，持續提升的所得水準有助消費升級

金融深化

基礎建設

高階科技

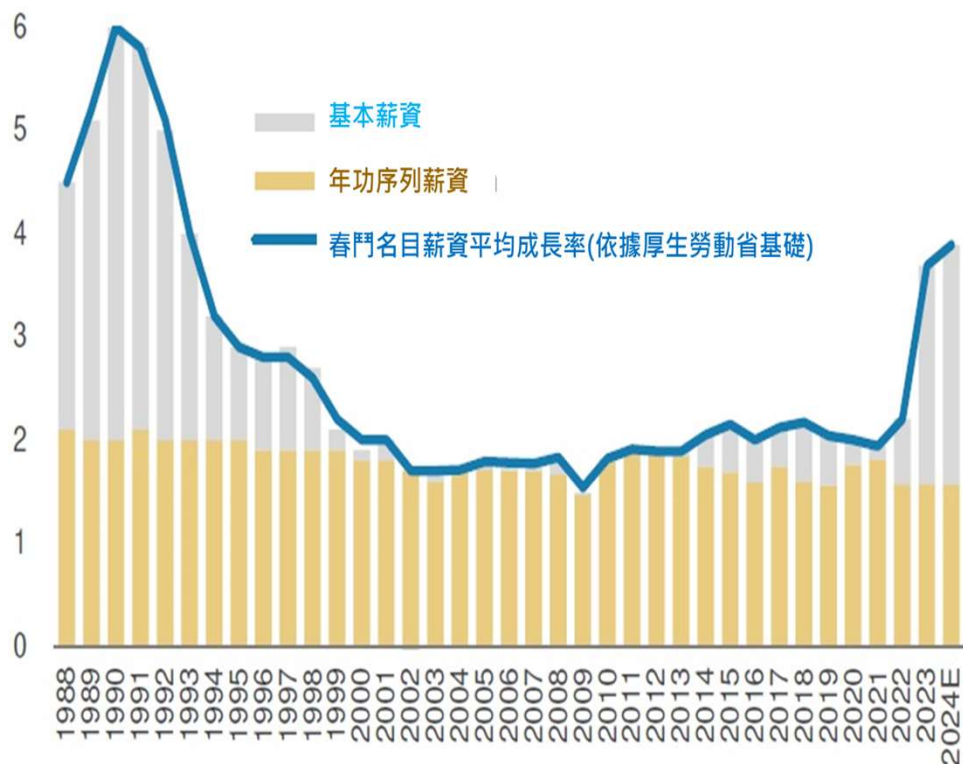
內需消費

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，2024/01/31。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。

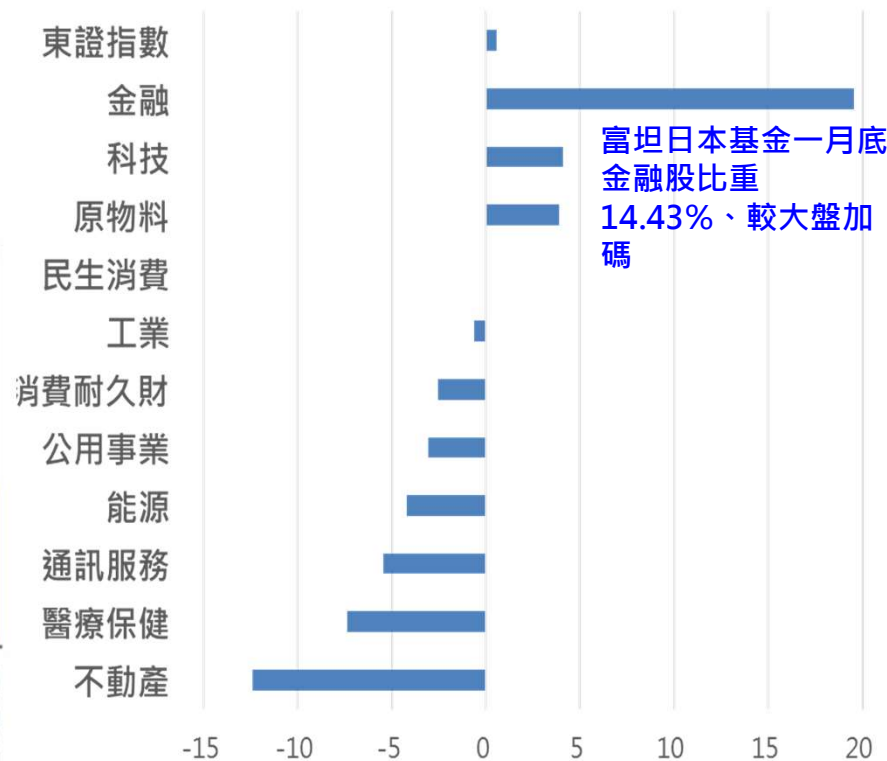
# 日本央行寬鬆政策逐步退場，金融股最受惠

- 預期日本央行在二~三月份「春鬥」勞資雙方薪資談判後，將更能確認日本能達成結構性薪資成長創造可持續需求驅動型通膨的環境，應有機會調整YCC(殖利率曲線控制計畫)以及取消NIRP(負利率政策)。即便如此，預期後續日本貨幣政策正常化步調仍將是非常溫和漸進的。

### 日本薪資成長率(%)



### 前波日圓升值期間東證指數類股表現(%)



資料來源：左圖：摩根士丹利，2024/2/18，2024為預估，年功序列薪資指以年資為基礎的敘薪制度；右圖：彭博資訊原幣計價，前波日圓升值期間為2022/10/20~2023/01/13，日本央行宣布微調殖利率曲線控制計畫。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。



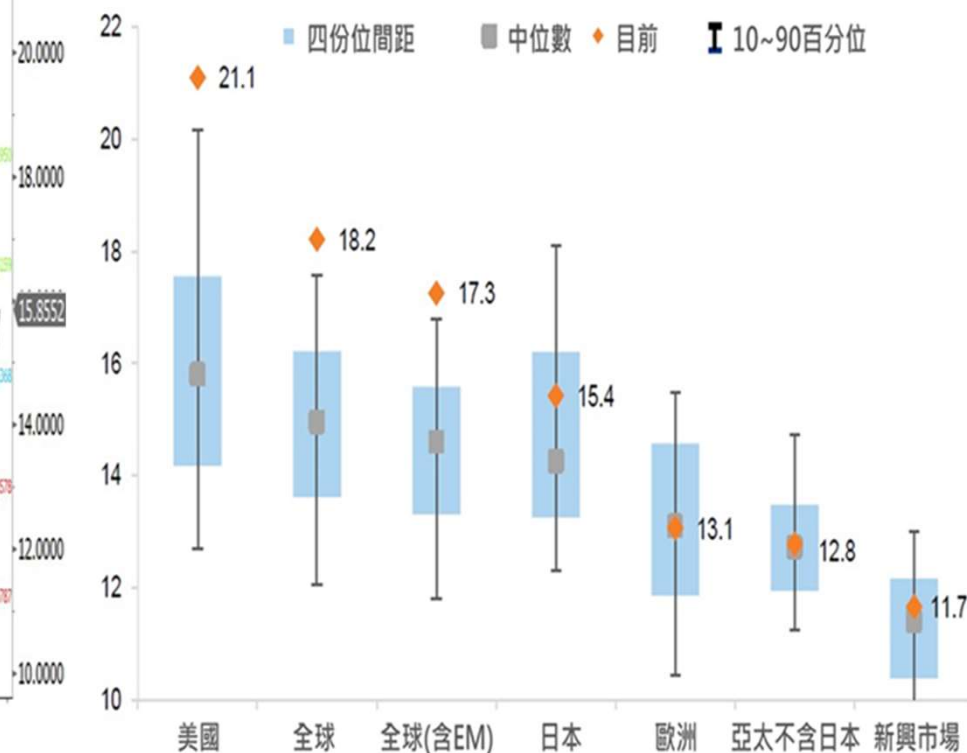
# 日股相較成熟市場同儕具評價面優勢

- 日經225指數於2024/02/22順利突破1989年底高點，創歷史新高價位，東證一部指數距離突破歷史高點也是指日可待，雖然歷經過去一年漲勢日股本益比水準有所拉升、但尚未明顯偏離平均值，且與其他成熟市場同儕相比，日股仍具評價面優勢。

## 日股未來12個月預估本益比



## 過去20年各區域股市預估本益比(倍)



資料來源：左圖：彭博資訊，過去十年至2024/02/22，採東證指數；右圖：高盛證券，2024/02/19。

# 日本基金佈局側重四大主題商機



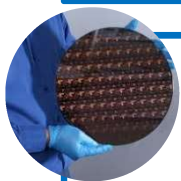
## 工業題材 31.29%

基金側重工業自動化系統設備佈局，以日本企業競爭力，掌握工業4.0時代，製造業所面臨提高產能、改變勞動力架構的自動化轉型浪潮商機



## 消費題材 23.89%

基金多元配置運動用品、快時尚服飾品牌、消費電子產品製造商、汽車品牌，掌握日本各類消費產品全球品牌競爭力



## 通訊科技題材 19.39%

基金佈局通訊、軟體與科技股，著眼日本勞動市場緊繃、企業將大幅提升軟體數位支出，而全球高階科技發展更要日本科技硬體設備奧援



## 金融題材 14.43%

基金佈局銀行股，日本央行過去10年實施極度寬鬆的貨幣政策將有退場必要，預期帶動日本公債殖利率與日圓回升並進一步嘉惠銀行業

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2024/01月底持股，含現金。

四大題材分別為工業類股、消費耐久財類股、通訊服務+科技類股、金融類股比重。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。



# Q2策略: 好市成雙、三路並進

策略	建議標的
<b>雙收益</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 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)</li><li>• 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)</li></ul>
<b>雙技創新</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 科技基金</li><li>• 生技領航基金</li></ul>
<b>亞洲雙強</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 印度基金</li><li>• 日本基金</li></ul>
<b>長期投資 定期定額</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 美盛基礎建設價值基金(本基金之配息來源可能為本金)</li><li>• 富蘭克林坦伯頓全球氣候變遷基金</li></ul>

資料來源：富蘭克林證券投顧提供，2024/2/26，每季定調，每月微調。

# 2024Q2富蘭克林精選聚富組合

FED停止升息確認推展債券時機

以**雙收益**為核心組合，因應市場表現與投資人屬性，搭配**科技/印度**等股票基金

建議標的	比重
美國穩定月收益平衡型(股4債6)	50%
精選月收益債券型	50%

**雙收益組合**

月配息+抗波動

建議標的	比重
美國穩定月收益平衡型(股4債6)	★ 25%
精選月收益債券型	★ 25%
科技	★ 25%
印度	★ 25%

**聚富組合1**

雙收益+科技+印度商機



其他股票基金建議標的	主題
生技/氣候變遷/基礎建設	全球趨勢
日本/美國小型股	新興潛力

**聚富組合2**

雙收益+全球趨勢

**聚富組合3**

雙收益+新興潛力

# 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](http://www.Franklin.com.tw)

基金專線 0800-885-888

國民的基金

搜尋