

精選基金一週回顧

2025/6/13



FRANKLIN
TEMPLETON

精選基金績效

富蘭克林坦伯頓全球投資系列-科技基金 美元A(acc)股	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-精選收益基金 美元A(acc)股
富蘭克林坦伯頓全球投資系列 - 創新科技基金美元A(acc)股	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-新興國家固定收益基金 美元A(Qdis)股
富蘭克林坦伯頓全球投資系列-美國機會基金 美元A(acc)股	富蘭克林華美中國傘型證券投資信託基金之中國A股證券投資信託基金 新台幣
富蘭克林坦伯頓全球投資系列-穩定月收益基金 美元A(Mdis)股	富蘭克林華美多重資產收益證券投資信託基金 累積 (新台幣)
富蘭克林坦伯頓全球投資系列-公司債基金 美元A(Mdis)股	富蘭克林華美全球非投資等級債券證券投資信託基金 A 累積型 新台幣



2025/6/13

富蘭克林坦伯頓科技基金 / 美國機會基金 / 創新科技基金

市場回顧

中東緊張局勢掩蓋美中達成協議框架、通膨數據可控利多，美股下跌。史坦普500指數下跌0.36%，羅素3000成長指數下跌0.57%，羅素1000成長指數下跌0.5%，MSCI世界資訊科技指數下跌0.3%。史坦普500指數11大類股錯綜，能源領漲，金融領跌。能源股上漲5.79%，因以伊衝突讓中東緊張升溫，油價大漲，同時拖累航空股普跌，工業股下跌1.58%，而旅遊飯店股也下跌5.63%-9.1%，但消費耐久財類股仍小漲0.08%，因受到特斯拉上漲10.22%拉抬，其近週出現多項利多，包含5月Model Y擊敗中國競爭對手重回中國最暢銷休旅車(SUV)榜首、川普政府正準備鬆綁阻礙自駕車推廣的法規、中國政府出台新版汽車數據出境安全指引。科技股小跌0.07%，因甲骨文大漲23.68%，其財報佳，並預計2026財年營收將超過670億美元，美光上漲6.48%，韓媒稱其已成為首家為Nvidia提供次世代「小型壓縮附加記憶體模組(SOCAMM)」供應商，超車三星電子、SK海力士，反觀，蘋果下跌3.66%，在WWDC全球開發者大會上，除OS 26作業系統更新外，沒有其他令人印象深刻的亮點。金融股下跌2.58%，據傳亞馬遜、沃爾瑪等零售巨頭正在探索穩定幣，這可能會消除對支付中介機構的需求，拖累Visa、萬事達卡下跌4.69%、4.76%。(彭博資訊，統計期間為6/9-6/13)。

市場利多

- 通膨持續放緩，聯準會開始降息
- 川普推出減稅、放寬監管等親商政策
- 美國企業長期獲利能力優異，創新能力領先

市場變數

- 核心通膨存在變數，聯準會維持高利率政策
- 川普關稅政策可能影響企業獲利
- 景氣放緩影響企業IT支出

6/13淨值

科技：52.38
美國機會：35.42
創新科技：20.98

基金特色(2025年5月底)

- 科技基金：超過八成配置在美國，AI概念股比重接近七成並，關注AI、雲端運算、金融科技、數位媒體轉型、網路安全等十大「數位轉型」商機。
- 美國機會基金：精選兼具成長力道和經營體質健全的美國中大型成長企業，並參與人工智慧、雲端運算、網路、醫療創新、金融科技等投資題材。
- 創新科技基金：以美國科技股為核心，醫療網股為輔，並聚焦在顛覆性商業、基因突破、智能機器、能源轉型、指數級數據等五大投資主題。

漲跌幅(美元)

科技：-0.51%
美國機會：-1.39%
創新科技：-1.22%

(6/9-6/13)

投資建議

- **基金表現：**科技基金落後大盤，因蘋果、ServiceNow、Salesforce的下跌抵銷了甲骨文、科磊的上漲；美國機會基金落後大盤，因萬事達卡、蘋果的下跌抵銷了甲骨文、禮來藥廠的上漲；創新科技基金落後大盤，因Applovin、萬事達卡的下跌抵銷了特斯拉、禮來藥廠的上漲。
- **未來一週觀察：**川普關稅談判；FOMC會議；5月零售銷售/工業生產。
- **經理人評論(2025年5月底)：**目前我們正處於AI指數級增長階段的風口浪尖，真正引領這一時代的「AI代理」，未來有望在各行各業看到AI代理，實體AI雖較遙遠但進展快速，在川普關稅上，關稅對硬體、半導體的影響較大，供應鏈的重組或製造業回流將不可避免，半導體還可能受到「232條款」關稅影響，不過，AI基礎設施是更具韌性的領域，因投資AI是大型雲端運算企業、資料中心的重點戰略，而網路服務、軟體、媒體對關稅的抗性也較強。
- **投資建議：**雖川普關稅措施面臨法律戰且不確定性高，但川普正積極推進「大而美法案(big beautiful bill)」，包含延長減稅、提高債務上限、鬆綁能源政策等，冀望能在國慶日(7/4)前通過，若法案順利通過，仍有助舒緩部分市場不安，就企業獲利看，根據Factset(6/13)數據，2025年史坦普500指數企業獲利預計將成長9%，保持穩健，其中，科技股將成長17.8%，是11大類股中最強勁者，受益於DeepSeek低成本AI模型加速AI普及，這對積極布局AI的公司(特別是AI應用領域)較為有利，科技股後市仍可期。



2025/6/13

富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金

市場回顧

美國通膨趨緩，美中完成協議框架，中東地緣衝突升級，債市上漲、股市表現分歧。儘管川普宣布完成美中協議框架，一度緩解貿易戰擔憂，不過以伊衝突升級，再掀起地緣風險恐慌，不安情緒下股利股表現突出，MSCI美國高股利指數上漲0.43%，優於史坦普500指數下跌0.36%，各產業中能源股大漲5.79%因受惠油價飆升，醫療股也有1.28%漲幅，工業與金融表現落後，跌幅1.58%與2.58%。美國CPI、PPI通膨數據低於預估，提振市場對降息預期，殖利率滑落，激勵機構房貸抵押債與高評等複合債上漲0.88%與0.67%，投資級債與公債也上漲0.66%與0.58%，非投資級債也上漲0.15%。(彭博資訊，統計期間6/9~6/13)。

市場利多

市場變數

- 美國經濟仍堅韌，貨幣政策處正常化環境。
- 股市評價面修正，債市殖利率仍具吸引力，各具投資機會。
- 川普政策不確定性與地緣政治風險。
- 停滯性通膨風險。

6/13 淨值

基金特色(2025年5月底)

9.53

- 多元佈局、動態配置：現階段股債均衡配置，債券50%、股權48%(科技與醫療為前兩大產業)，普通股(24%)與混合資產(24%)均衡，債券中高評等債(26%)、公債(6%)、機構MBS(6%)與投資級(14%)高於非投資等級債(23%)。
- 追求收益為首要目標：聚焦高股利與高債息，並運用掩護性買權爭取較佳的收益機會，收益提供資產價格波動的緩衝，在高波動市場下尤為顯著。

漲跌幅(美元)

投資建議

+0.49%

- 基金表現**：持債漲多跌少、能源與醫療股貢獻高。基金持有的公債與機構房貸抵押債全數上漲，企業債中能源債領漲，Hilcorp能源、泛洋公司、Matador資源、卡路美與西方石油等漲幅介於2%~3%，較低評等債表現落後，CHS社區健康跌2.2%~8.5%，Ardagh包裝跌2.3%。能源股中康菲石油大漲11.2%，埃克森美孚石油與道達爾能源漲7%，殼牌與雪弗龍上漲6.7%與4.1%，醫療股CVS上漲6.1%，拜耳與輝瑞漲逾5%，科技股中甲骨文大漲逾23%，因財報佳且預計至2029財年營收目標有望再上修。
- 券商報告**：關稅戰影響可能減緩，上調美國第四季經濟成長至1.25%，2026年回升至2%成長。
- 高盛(6/12、6/5)：近期發展顯示關稅影響可能減緩，通膨目前仍穩健，金融條件已放緩至對等關稅宣布前水準，貿易政策發展朝向降溫趨勢，因此上調美國年底經濟成長至1.25%(前估1%)，下調失業率峰值至4.4%(前估4.5%)，維持聯準會12月降息，2026年再降息2次，最終至3.5~3.75%。預估美股未來12個月目標價6500點，年底目標價6100點。預估關稅負面效應對美國經濟成長影響將在第二季顯現，預估實質GDP成長在年底將降至0.4%，不過隨著關稅效應消退，預估2026年第四季經濟成長將彈升至2%。
- 基金團隊評論(2025/5)**：
- 經濟成長展望仍為本基金主要聚焦，美國經濟仍維持堅韌，不過貨幣政策、財政政策與貿易政策的不確定性可能影響投資人信心與廣泛股市在下半年的表現，此外，儘管就業市場有所降溫，失業率仍處於歷史低檔，我們持續密切觀察金融條件以評估未來經濟表現與聯準會政策。近期在醫療、科技與民生消費股看到選擇性機會，市場波動導致非投資級債利差擴大與殖利率顯著彈升，提供了具吸引力的投資機會，儘管如此，仍抱持平衡與選擇性策略，因為較高的融資成本仍潛在影響企業基本面，經濟成長減速環境更需要彈性策略、精選標的，偏好對到期債務有彈性應對能力的企業。
- 投資建議**：靠攏股利股與息收資產，進可攻退可守，穩渡經濟趨緩與地緣政治不安期。
- 美國經濟具韌性，惟政策風險仍高加上地緣風險升溫，本基金採取聚焦收益、彈性配置並全方位分散策略，打造進可攻、退可守具韌性的核心資產配置。



2025/6/13

富蘭克林坦伯頓公司債基金

市場回顧

風險情緒隨美中完成關稅協議框架與中東地緣衝突升級波動，美國非投資等級債指數小漲0.15%。川普宣布美中完成關稅協議框架加上通膨數據樂觀，殖利率滑落，市場情緒回穩，不過中東地緣緊張局勢升溫，西德州原油與布蘭特原油收盤紛紛站上70美元關卡，盤中一度大漲逾一成、漲幅創下2022年來最大，能源債受惠漲幅領先，工業債也普遍上漲，通訊債大致持平，醫療與公用事則下跌。風險情緒波動，利差略為擴大8點至308點。(彭博資訊，統計期間6/9~6/13。)

市場利多

- 美國經濟與企業體質堅韌，衰退非基本情境。
- 非投資級債殖利率優，能彌補潛在違約損失。
- 市場供給有限、需求穩健，技術面仍有撐。

市場變數

- 川普政策不確定性與地緣政治風險。
- 停滯性通膨風險。

6/13 淨值

基金特色(2025年5月底)

5.24

- 主動管理，精選持債，著重較高品質，有限度配置投資等級債(10%以內)。
- 重視風險控管，採取謹慎且避免意外的策略。
- 持債殖利率7.3%，持債平均信評B+。
- 100%美元持債，降低匯率波動風險。
- 加碼金融、能源與工業產業，將受惠美國優先與監管鬆綁等政策。

漲跌幅(美元)

投資建議

+0.21%

- **基金表現**：能源債領漲，持債漲多跌少。Amplify能源與納伯斯漲近一成，泛洋公司漲逾5%，kraken石油與Hilcorp能源漲約3%；科技、原物料、工業、公用事業與金融持債也多上漲，通訊債漲跌互見，消費類落後，其中醫療債CHS社區健康跌1.2%~7.8%，表現較遜色。
- **券商展望**：企業資本運用保守，能源債槓桿比改善、利息保障倍數提升。
- 高盛(6/11)：非投資級債企業資本運用平均屬保守，截至2024年底，57%資本運用於償還債務，相較於2023年的52%更高，併購降至4.9%，為2009年來最低。
- 各產業中能源最為債券持有人友善，衛星電視、媒體與有線則最差，能源債企業的債務槓桿比2024年底相較於2021年底仍降低，利息保障倍數則是提升，衛星電視則是利息保障倍數顯著惡化。
- **基金團隊評論(2025/5)**：經濟具韌性，不應輕忽放鬆監管與減稅創造的機會。
- 近期非投資級債企業基本面仍具支撐，資產負債表堅韌，槓桿比相較於過去一季下滑，且低於歷史平均，企業獲利展望仍屬中性偏有利。技術面仍有利，供給面有限，今年至今仍處於供不應求，雖然面對經濟風險利差有所擴大，違約狀況仍僅溫和增加，因為整體非投資級債企業的資產負債表良好。預期技術面順風仍存，預期企業能經受接下來的債務到期並能取的再融資機會。預期個別機會將持續成為驅動績效表現的最重要因素，聚焦於精選持債。
- **投資建議**：秉持精選高品質標的，有利應對高度不確定性環境。
- 美國經濟與企業基本面強韌，歷史經驗顯示在有信用事件或是經濟衰退時才會導致利差顯著攀升，並非目前情境。
- 本基金操作策略穩健，偏好精選個別高品質標的，在經濟前景不確定性高的環境下更為有利。



2025/6/13

富蘭克林坦伯頓精選收益基金

市場回顧

彭博美國複合債指數一週上漲0.67%。美國5月消費者物價/核心物價年增率2.4%/2.8%僅稍高於上月的2.3%/2.8%、生產者物價指數年增2.6%符合預期、顯示關稅對通膨的影響尚未如預期大。再加上近週初領失業金人數24.8萬人高於預期，且以色列與伊朗爆發戰火，保守買盤推升美國公債上漲0.58%，兩年期/十年期公債殖利率各下滑8.90點/10.69點至3.9475%/4.3987%。避險氣氛下，美國投資級公司債上漲0.66%，漲幅高於非投資級公司債的0.15%。(彭博資訊，截至6/13)

市場利多

- 各債市殖利率普遍高於10多年來平均
- 市場恐慌，高品質債具防禦力

市場變數

- 中東戰火推升油價
- 美國關稅不利於通膨，牽制聯準會降息
- 美國政府債務問題，不利長天期公債

6/13 淨值

基金特色(2025年5月底)

17.32 (累積)

- 美元複合債：集合富坦固定收益團隊各類債券經理人共同管理，廣納各債市機會
- 現階段持債側重於投資級公司債和美國公債：高品質、非投資級債各佔六成、四成
- 持債存續期間3.73年、平均4.83年到期、到期殖利率5.69%、平均信評A-

漲跌幅(美元)

投資建議

0.41%

- **基金表現**：彭博3-5年期公債指數週漲0.49%，低於10年期以上公債指數之1.11%漲幅，因基金較大盤減碼存續期間，而且加碼的非投資級公司債表現較溫吞，整體基金績效稍遜於對應大盤。
- **經理團隊評論**(2025/6月)：基金中性利率曝險、側重高品質債
 - 聯準會應不會太快降息：儘管近期有通膨放緩的跡象，但因關稅衝擊，聯準會可能會先考慮控制通膨、優先於景氣。聯準會將維持暫停降息，直到勞動市場明顯放緩
 - 預期關稅將使美國所有進口商品的有效稅率升至15.4%，可能導致核心個人消費支出通膨率上升1.2個百分點。此外，美元走弱以及原自中國進口的商品轉向其他成本更高的國家進口，也增加通膨上揚壓力
 - 大而美法案將導致美國未來十年基本財政赤字增加2.8兆美元，債券市場面臨長期利率的上升。自2024年9月以來，投資人對期限溢酬的要求增加，推升十年期公債殖利率上揚，預期年底前長期利率將繼續上揚。
 - 假若有計畫實施的減稅和放鬆監管政策，應可減緩對經濟的衝擊
 - 股市震盪下，債市提供防禦功能，可採取中性利率曝險、嚴選信用債的精選分散策略因應。
 - 以平均約5年到期(中性利率曝險)的持債投組，除了分享降息行情外，也可避開長天期利率反應通膨和財政赤字可能回彈的風險。
- **投資建議**：核心配置
 - 川普上任後，許多政見在逐一落實成政策的過程中，市場震盪仍難以避免，以高品質債券做為平衡股市震盪的策略仍有必要。
 - 中天期的高品質債投組可提供相對較高且穩定的收益機會，本基金現階段的投資級債組、非投資級公司債約為六成、四成比重，適合做為核心持債選擇。



2025/6/13

富蘭克林坦伯頓新興國家固定收益基金

市場回顧

彭博新興市場美元主權債指數一週上漲0.50%、當地公債換成美元上漲0.14%。美中達成初步貿易協議框架，激勵新興國家債市表現，但中東戰火再起，市場風險趨避收斂新興債市漲幅。布蘭特油價因以色列攻打伊朗而大漲11.67%、商品市場指數上揚2.99%，推升商品生產重鎮之拉丁美洲公債換成美元上漲1.02%領先；但能源進口區域的新興亞洲公債換成美元小跌0.03%。厄瓜多與國際貨幣基金達成增加貸款規模的初步協議，厄國美元主權債大漲4.55%。哥倫比亞政府可能將使用豁免條款，暫時停止遵守其財政規範，導致哥國當地公債跌0.37%(換成美元跌0.43%)。市場風險趨避情緒上升，新興市場美元主權債利差上揚4點至244基本點。(彭博資訊，截至6/13)

市場利多

- 新興國家多國降息後之殖利率仍具投資吸引力
- 川普不理性的政策引發美元持有信心

市場變數

- 中東戰火
- 關稅戰不確定性

6/13 淨值

4.07 (月配)
7.05 (季配)

基金特色(2025年5月底)

- 持債以新興當地公債為多，搭配約一成的美元主權債
- 持債到期殖利率12.88% (BBB-)、逐漸拉長存續期間至4.92年(2022年底為2.63年)
- 貨幣配置分散：拉美、非洲、亞洲 分散配置(放空人民幣12%)

漲跌幅(美元)

0.27%(月配)
0.28%(季配)

投資建議

- **基金表現**：匯兌影響小負(5月底配置)：美元指數DXY下跌1.10%、摩根新興國家貨幣指數小揚0.02%。本基金印度盧比和南非幣各貶0.52%和0.92%之負貢獻最多，抵減拉丁美洲貨幣合計有的0.15百分點正貢獻，合計整體匯兌負貢獻0.10百分點。
- **券商展望：新興債匯市機會可期**
- 摩根大通(6/5)：(1)美國政策仍將主導新興國家下半年景氣，在成長放緩所幸可避開衰退情境下，有利新興國家貨幣表現。(2)建議加碼新興國家貨幣、新興當地公債則為中性建議、因為美元債利差已緊，故建議減持新興市場美元債。(3)預期在美國十年期公債殖利率年底目標4.35%、新興國家美元債利差目標400基本點下，美元債年底前報酬為零。(4)預期新興國家當地公債年底前還有7.8%(換成美元)的報酬空間，全年報酬率可望達17.7%。
- 摩根士丹利(5/30)：預期美國景氣走緩將拖累美元；美元指數DXY將至91(年底前可能還會再貶5%)。新興國家當地公債具有殖利率優勢，看好巴西、印度當地公債等。年底前新興國家當地公債可望有5.3%報酬率，到未來一年則可望有10.6%報酬率。
- **經理人評論(2025/5月)：美元面臨多項貶值壓力**
 - 看貶美元因素：(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)原本美元部位太多：許多美國投資人對美國以外的股債投資本就很低、海外投資人則是已大量作多美元部位，反成為賣壓來源；(3)海外買家意願：美國減稅和債務問題沉重，而且長年累積的龐大貿易赤字，國際收支缺口需要外國人持續買入美國資產來融通，若外國人不再買入，美元難以維繫強勢。
- **本基金投資優勢：追求高殖利率政府債以及成長動能強的貨幣投資機會：**
 - 亞洲：配置於馬來西亞和印度，這兩國建立可信賴的商業經營環境、受惠友岸外包和近岸外包機會。
 - 拉丁美洲：提供非常高的實質利率，即使在疫情期間，財政政策亦相當嚴謹，這不是每個主要國家都能做到的。



富蘭克林華美中國A股基金

市場回顧

中國市場氛圍延續，雖5月份經濟數據略為疲軟，但主要反映關稅事件導致的全球貿易變動，搭配中國官方近幾周的降息降準，後續經濟數據為觀察重點，仍有較高機會打底走升。經濟數據方面，中國公布5月份CPI年增率為-0.1%，與前期相同但低於預期的0.2%；PPI年增率為3.3%，低於前期的-2.7%與去期的-3.2%，然出口年增率為4.8%，維持成長。滬深300指數週漲0.38%。類股走勢部分漲跌互見，原材料類股表現最佳，上漲3.7%；主要消費類股表現較為疲軟，下跌2.4%

市場利多

- 主要股指評價面浮現長線投資價值
- 中國貨幣與財政政策紅利並行

市場變數

- 房企問題引爆骨牌效應
- 國內消費動能疲弱不振

06/12淨值

基金特色(2025年5月底)

- 8.05(新台幣)

8.56(美元)

7.80(人民幣)
- 長期持有看好標的，彈性佈局趨勢個股，嚴選基本面健康標的投資。
 - 滬深300 P/E相對於全球市場仍相對低估，具投資吸引力。

漲跌幅

投資建議

0.00%(新台幣)

0.94%(美元)

0.91%(人民幣)

(06/06~06/12)

- **基金主要持股表現**：基金前十大持股漲跌互見，美的集團週漲0.60%、波克夏海瑟威週漲0.33%、比亞迪週跌2.08%、中國建設銀行週跌1.22%、中國工商銀行週漲0.28%。
- **經濟數據**：經濟數據方面，中國公布5月份CPI年增率為-0.1%，與前期相同但低於預期的0.2%；PPI年增率為3.3%，低於前期的-2.7%與去期的-3.2%，然出口年增率為4.8%，維持成長。
- **市場展望**：5月份中國央行再度降準降息，實現去年以來維持寬鬆的走勢，帶動市場信心。後續市場將關注政策效果是否逐步於經濟數據中顯現，並期待新政策，有望進入信心提升->促進消費推升基本面->有利資本市場的正向循環。
- **操作策略(2025/5)**：由於中國自主AI模型的發展迅速，後續效應可期，近期大型網路平台公司業績發布優於預期，資金回籠港股，因此將持續加碼軟體類股以及受惠的自主可控概念股。機器人概念近期仍持續發酵，視情況加碼部分相關零組件，整體看好AI在應用端的發展。對後市展望樂觀，基金預期伺機提高持股比重，相較去年更看好整體港股權值的表現



2025/6/13

富蘭克林華美多重資產收益基金

市場回顧

本週川普表示可能會再進一步提高汽車關稅，因此影響汽車類股走勢，另印度空難使波音重挫4.8%，加上以伊戰情升溫，最終S&P500週跌0.4%。股票方面，雖短期恐再受到關稅貿易戰以及中東政治風險影響，但隨著AI應用需求增加，其創新技術仍是穩定市場地位的關鍵，故在長期趨勢不變下，科技類股有望持續上漲。債券方面，因美國最新公布的5月就業增長速度優於預期，當週美國2年、10年、30年公債殖利率下降9bps、11bps、11bps。待市場整理後，穩健資金有望持續流入股、債市，投資人可提前布局。

市場利多

- 全球主要央行升息循環結束
- AI趨勢概念股依舊強勁

市場變數

- 川普關稅政策不確性猶存
- 台幣匯率

06/12淨值

基金特色(2025年5月底)

12.74 (新台幣)
14.06 (美元)

- 以股票、債券與ETF等資產，打造同時擁有追求成長、控制風險、多元收益等三大利基，搭配景氣循環靈活調整投資策略，以期基金整體績效能夠兼顧風險與報酬

漲跌幅

投資建議

0.39%(新台幣)
1.22%(美元)
(06/06~06/12)

- **基金主要持股表現**：基金前十大持股普遍上漲，iShares iBoxx高收益公司債ETF週漲0.37%、iSharesiBoxx\$投資級公司債ETF週漲0.81%、領航中期公司債週漲0.63%、SPDR彭博高收益債券指數股票型基金週漲0.41%、iShares安碩核心美國綜合債券ETF週漲0.54%。
- **經理人看法**：近期美國經濟數據表現大多高於市場預期，且今年降息幅度縮窄，故維持保守操作債券配置。另外，從獲利表現觀察，分析師預估S&P 500於2025年獲利將成長 15%，整體表現仍穩健，但將持續關注川普關稅政策走向，加上當前市況較為震盪，短期恐有再修正疑慮，故選擇有分配股利的標的，以利抗跌。
- **操作策略(2024/5)**：4月CPI月增率低於預期、CPI年增率降至2.3%，創2021年2月以來新低，顯示通膨壓力進一步緩解；近期債市震盪較大，市場預計今年將降息兩碼，因此債券下跌空間有限，債券部分維持投資比例，股票部分將著重於個股選股，傾向於更分散的配置：股票約49.9% (其中成長股29.3%，價值股20.6%)、固定收益約41.6% (其中IG 26.7%，HY14.9%)；區域配置：美國86%，台灣6%。



2025/6/13

富蘭克林華美全球非投資等級債券基金(本基金主要係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)

市場回顧

本週債市表現較為平淡，主要反映市場等待聯準會將於6/18舉行的利率決策會議，然市場並不預期本次會降息，因此談話是否出現經濟，為主要關注重點。鄰近週末時以伊區域紛爭升級，稍微壓低公債殖利率，反映市場對美國公債的信心於近期恢復，仍明顯具有作為避險商品的特性。本週美國2年、10年、30年公債殖利率下降1bps、3bps、4bps。美銀美林全球非投等債上漲0.50%，殖利率下降6bps至7.34%，信用利差上升1bps至327bps。

非投資等級債市場利多

- 企業償債體質健全，違約率保持可控
- 殖利率距離10年平均水準仍有空間

非投資等級債市場變數

- 市場經濟不確定性較高
- 利差下檔空間較為有限

6/12淨值

12.6150(新台幣)
12.7670(美元)
*累積級別

基金特色(2025年5月底)

- 聚焦成熟市場，5月底持債YTM 7.03%，存續期3.17年。<殖利率不代表報酬率>
- 收益&風險兼顧：CCC級(8%)、B級(27%)、BB級(48%)、BBB級(5%)。
- 專注個別債券機會 由下而上尋找投資機會

漲跌幅

0.11%(新台幣)
0.51%(美元)
*累積級別
(6/6~5/12)

投資建議

- **主要持債表現**：該期間十大持債(以5月底之前十大為參考)普遍上漲，其中排名第4與第7的CPI房地產集團和Miter Brands，本週皆上漲逾0.5%。
- **違約率維持低檔**：根據JP Morgan資料顯示，截至2025年5月底，美國非投等債違約率(含不良債權)為1.33%，仍遠低於歷史平均的3.20%，反映企業體質健康，整體違約風險尚可控。
- **升降評趨勢表現正向**：根據JP Morgan資料顯示，截至2024年12月底共有規模5,170億的美國非投資等級債評級獲調升，高於長期平均的每年2,801億速度。在明日之星方面，2024年已有3,900億美元規模，同樣高於過往平均。
- **投資建議**：根據美國財政部最新公布的再融資計畫數據顯示，2025年Q2總融資規模與去年同期相比，大幅降至1,230億美元，加之DOGE部門正積極協助縮減政府開支，美國財政風險可望進一步緩解。經濟方面，製造及服務業PMI仍維持擴張區間，且2024年Q4仍有近8成企業財報優於預期，經濟尚具韌性下，風險性資產表現有望受到提振。此外，市場仍普遍認為降息週期將持續，3月底普遍預期年內仍有3碼降息空間。而目前非投資等級債殖利率處於相對歷史高點，除評價面具吸引力之外，考量利率市場短期內仍有波動，非投資等級債較短的存續期間有助於降低利率風險，在體質、時機及政策的三個利基支持，非投資等級為目前市況下具吸引力的投資標的之一。



2025/6/13

【僅供銷售機構或簽約壽險公司內部使用】

新興市場基金警語：

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。

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。本資料提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，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，基金投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。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。

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。

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。部份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>)查閱本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。

非投資等級債券基金警語：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。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。

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。

本基金主要投資於新興國家債券，投資風險包含一般利率風險、流動風險、匯率風險、信用或違約風險。新興國家債券價格和匯率易受國際性因素及當地局勢變化影響，因而增加基金波動度並影響基金表現。