

聯準會態度偏鴿派，新興股債持續吸金

EPFR 統計：新興股債基金持續獲資金淨流入

媒體報導聯準會可能比市場預期更快結束縮表、美元走貶，具低基期優勢的新興市場股債型基金持續獲資金淨流入，依據研究機構 EPFR 統計 2019/01/17-2019/01/23 基金資金流向顯示，股票型基金為小幅資金淨流出 5 億美元、流出幅度大幅趨緩，美國股票型基金則遭資金淨流出 22 億美元、今年以來資金持續流出美股，日本股票型基金獲資金淨流入 14 億美元，歐洲股票型基金為資金淨流出 25 億美元；整體新興市場股票型基金獲資金淨流入 31 億美元，主要流入全球新興市場股票型基金，各新興區域則以拉美市場最為吸金。(附表一)

富蘭克林證券投顧分析，今年以來全球金融市場反彈強勁，股價上演利空鈍化或利空出盡走勢，實因先前過度悲觀，展望全球經濟成長放緩但不至陷入衰退，美歐日三大央行可望放慢貨幣政策正常化速度，惟後續仍需觀察美中貿易協商進展、科技股財報、央行政策與景氣展望；建議現階段應做好股債均衡配置，核心部位建議側重拉丁美洲的全球債券型基金及新興當地貨幣債券型基金，可搭配多空操作策略型或公用事業類股等防禦型部位，股票則看好新興股市表現，首選大中華與新興亞洲中小型股票。

富蘭克林坦伯頓股票團隊投資長史蒂芬·多佛指出，美中貿易衝突不僅僅是貿易問題，而是更廣泛複雜的長期地緣政治議題，然而，由於中國面臨本身經濟放緩壓力，因此有極大意願為貿易衝突降溫，預期未來幾個月美中有望達成協議解決貿易問題，將對股票市場帶來極大利多鼓舞。美元匯價未來將不若過去幾年強勁升值，給予新興市場表現空間，特別看好新政府甫上任的巴西，可望推動財政稅務刺激政策與改善法治環境。

附表一：主要類別股票型基金資金流向統計(單位：百萬美元)

基金類別/日期	1/17-1/23	今年以來	基金類別/日期	1/17-1/23	今年以來
全球新興市場股票型*	3,462	8,550	新興市場股票型**	3,100	9,454
拉丁美洲股票型*	120	405	國際股票型*	-542	1,589
亞洲(不含日本)股票型*	-72	7	日本股票型**	1,400	3,581
歐非中東股票型*	11	-41	歐洲股票型**	-2,500	-5,315
			美國股票型基金**	-2,200	-24,979

資料來源：*摩根大通證券，Datastream，2019/01/25 報告，今年以來自 1/3 當週開始計算。**美銀美林證券，EPFR，2019/01/24 報告，今年以來自 12/27 當週開始計算。

過去一週債券型基金獲資金淨流入 52 億美元，多數債券型基金為資金淨流入，投資等級債券型基金獲資金淨流入 7 億美元，高收益債券型基金為小幅資金淨流出 1 千 2 百萬美元，新興市場債券型基金獲資金淨流入 31 億美元、為一年以來最大單週淨流入資金。(附表二)

富蘭克林坦伯頓新興國家固定收益基金(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)經理人麥可·哈森泰博指出，聯準會升息進入尾聲不利美元，但卻有利於新興國家貨幣表現，目前聯準會態度轉為偏向鴿派，預期上半年新興市場將有不錯的機會；個別國家部分則看好拉丁美洲的巴西與墨西哥，兩國的新政府相繼提出親市場的改革政策；此外，印尼與印度雖然將舉行大選，但印尼政府財政政策嚴謹，印度莫迪總理過去幾年進行的改革也持續有長期正面效應，亞洲部分持續看好雙印題材。



附表二：主要債券型基金資金流向統計(單位：百萬美元)

基金類別	12/27~01/02	01/03~01/09	01/10~01/16	01/17~01/23	今年以來
債券型基金*	-7,800	7,200	2,800	5,200	7,400
政府/機構債	-1,100	1,100	400	500	900
投資等級型	-8,000	-1,400	-1,300	700	-10,000
新興市場債券型	-400	2,400	2,500	3,100	7,600
高收益債券型	-1,800	1,500	2,800	-12	2,488

資料來源：EPFR，美銀美林證券，2019/01/24 報告。*債券型基金為所有債券類型基金總合，政府/機構債、投資等級債、新興市場債、高收益債今年以來資料為推估值。

■ 亞洲股市外資動向：外資於亞股市場買超

美股企業財報正面與中國政策利多提振投資信心，掩蓋全球經濟成長放緩與美中貿易談判不確定因素，新興亞股上漲；過去一週外資於亞洲市場買超，其中以韓股買超金額最高、獲外資買超 12.64 億美元。(附表三)

富蘭克林坦伯頓亞洲小型企業基金經理人伽坦·賽加爾指出，去年第四季油價大幅修正有利於支撐印度盧比、並紓緩印度通膨及經常帳赤字壓力，我們持續看好印度長期經濟表現，目前印度政府持續透過基礎建設來擴大支出，國內消費仍然強勁，雖然即將到來的大選可能干擾短期市場情緒，但我們認為不至於影響其國內經濟，在總體經濟與企業基本面改善下我們維持對印度長期正面的看法。

附表三：主要新興亞洲國家外資買賣超統計(單位：百萬美元)

國家	過去一周	1 月份	2019 年	國家	過去一周	1 月份	2019 年
南韓	1,264.12	2,586.10	2,586.10	菲律賓	57.93	266.01	266.01
台灣	820.85	1,033.74	1,033.74	印尼	26.01	763.14	763.14
泰國	38.57	148.07	148.07	印度	4.72	-549.81	-549.81
越南	0.02	46.95	46.95	馬來西亞	110.00	213.30	213.30

資料來源：彭博資訊，2019/01/25。

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。**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。本基金進行配息前未先扣除行政管理相關費用。

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，不負責本基金的盈虧，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。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。主管機關核准之營業執照字號：101 年金管投顧新字第 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>