富蘭克林華美投信
00905 ETF市場週報

2022/07/04

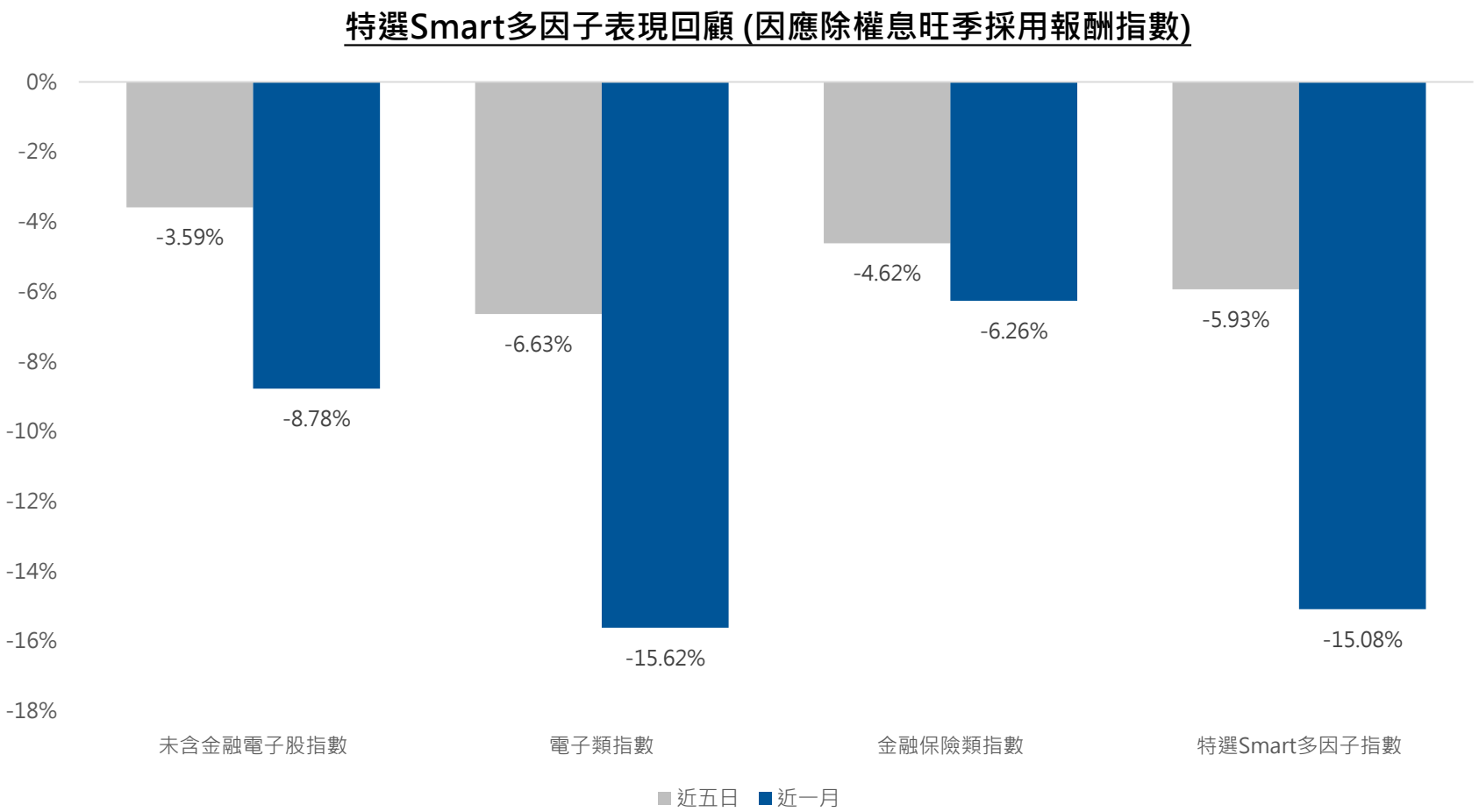
FT 臺灣Smart 內容大綱

- **臺股與特選Smart多因子指數市場回顧**
  - 特選多因子配置金融較少使得本週表現較疲軟

- **臺灣產業趨勢及Smart多因子分析**
  - 台灣：高盛表示市場對升息預期將讓台股面臨壓力
  - 台灣：美衰退疑慮升溫，市場預期利率政策有調整空間
  - 台灣：經驗顯示美股修正期，台股表現多優於美股及亞股

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺股與特選Smart多因子指數市場回顧
特選多因子配置金融較少使得本週表現較疲軟



資料來源：臺灣指數公司，2022/06/01~2022/07/01。**以上提及之個股僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：高盛表示市場對升息預期將讓台股面臨壓力

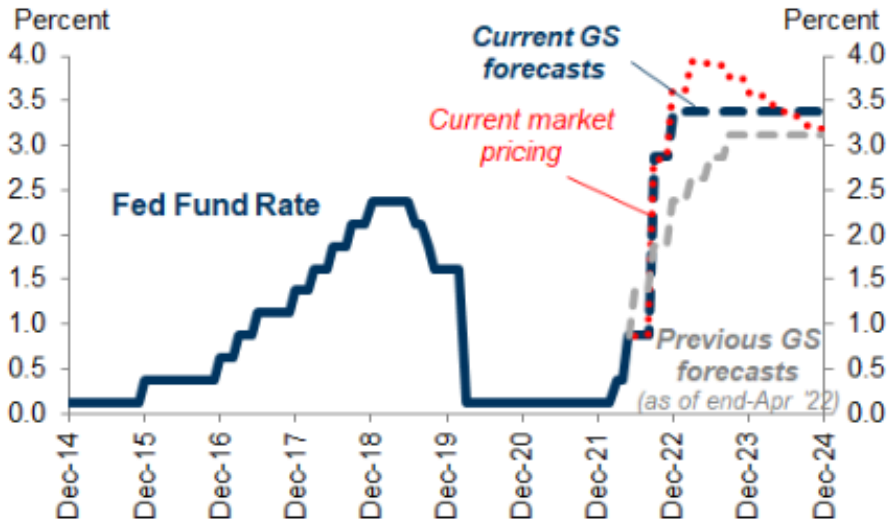
■ **6/21 高盛發布報告認為市場對於利率走升預期將影響台股表現：**

(1).聯準會為遏制通膨將採取快速升息步調，高盛報告指出根據市場訂價預估來看，2023/02美聯儲的累計升息次數將接近15次，高於原先年初預期的3次。

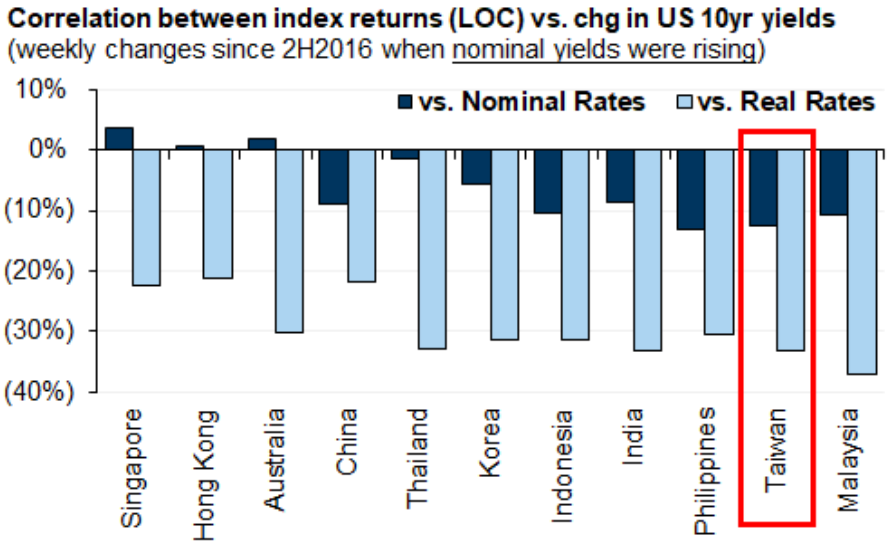
(2).高盛統計2Q22聯準會自全球金融危機以來首次升息，台灣表現多疲軟。

(3).高盛預計台灣也將面臨到貨幣政策正常化，未來利率決策會議將緩步升息直至2Q23。

市場預估升息預估變化



過去幾次升息期間台灣表現相對疲軟



資料來源：Bloomberg，Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/07/01。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林 華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

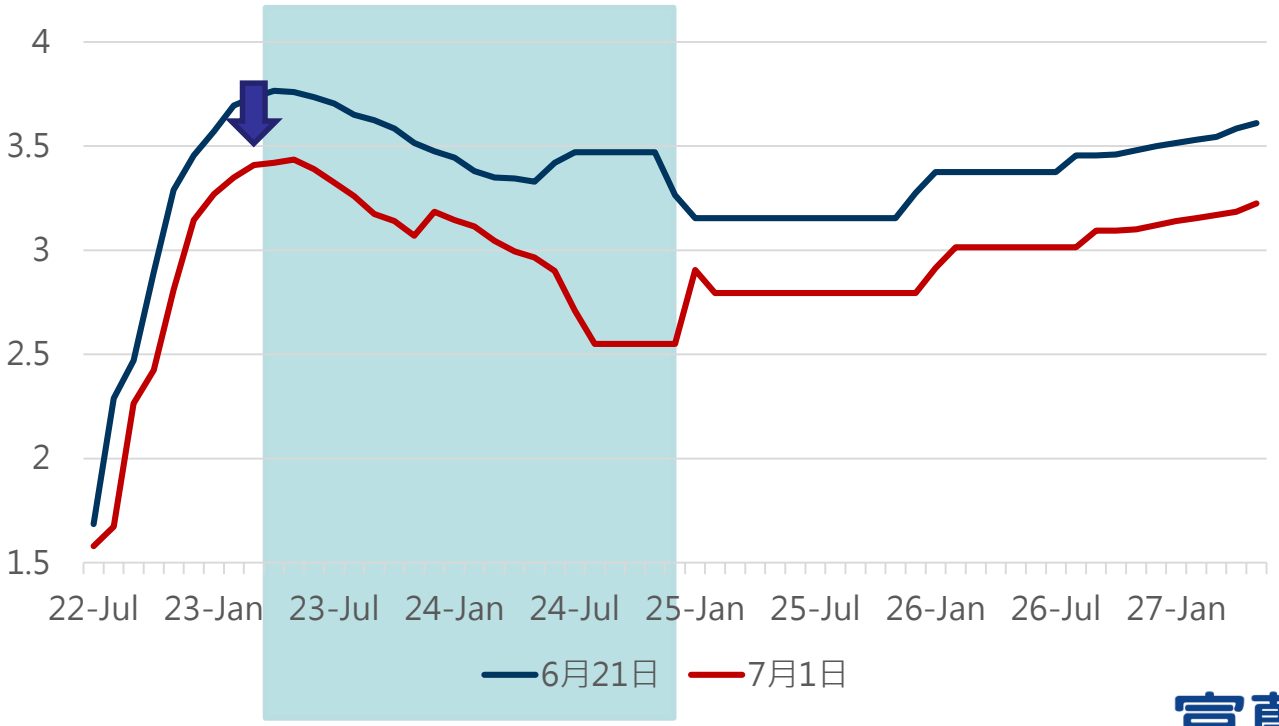
台灣：美衰退疑慮升溫，市場預期利率政策有調整空間

■ **近期市場開始出現未來有衰退風險，利率期貨顯示未來有降息機會：**

(1).近期數據不佳使得市場擔憂未來有經濟降溫風險，利率期貨開始反映利率將在4Q22~1Q23來到高峰。

(2).若避免硬著陸，各國央行在下半年利率政策或有調整空間，屆時將有望帶來緩解利率壓力。

6/21與7/1 市場隱含利率預估比較(%)



資料來源：Bloomberg，富蘭克林華美投信整理，2022/07/01。**若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。**

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

臺灣產業趨勢及Smart多因子分析

台灣：經驗顯示美股修正期，台股表現多優於美股及亞股

- 高盛統計顯示過去美股修正時期台股表現多優於美股(S&P500)及MSCI亞太股市(不含日本)：

美股修正期前間，台股表現多優於美股及亞股

Start Date	End Date	SPX Return	MXAPJ Return	MSCI Taiwan Return	MXTW relative returns vs. SPX	MXTW relative returns vs. MXAPJ	Relative fP/E % Change vs. MXAPJ	Relative fEPS % Change vs. MXAPJ	Taiwan outperformed SPX	Taiwan outperformed MXAPJ
18-Feb-97	11-Apr-97	-10%	-2%	9%	19%	12%	10%	2%	1	1
7-Oct-97	27-Oct-97	-11%	-22%	-13%	-2%	10%	11%	1%	0	1
17-Jul-98	8-Oct-98	-19%	-6%	-17%	2%	-11%	-13%	2%	1	0
16-Jul-99	15-Oct-99	-12%	-24%	0%	12%	24%	47%	-11%	1	1
24-Mar-00	14-Apr-00	-11%	-14%	-11%	0%	3%	-1%	4%	1	1
4-Sep-00	4-Apr-01	-27%	-9%	-29%	-2%	-20%	-19%	-4%	0	0
21-May-01	21-Sep-01	-26%	-12%	-31%	-5%	-19%	-5%	-17%	0	0
4-Jan-02	9-Oct-02	-34%	-28%	-38%	-5%	-10%	-7%	-8%	0	0
28-Nov-02	11-Mar-03	-15%	-26%	-10%	4%	15%	20%	1%	1	1
9-Oct-07	10-Mar-08	-19%	-19%	-15%	4%	5%	12%	-6%	1	1
19-May-08	20-Nov-08	-47%	-11%	-57%	-10%	-46%	-50%	-4%	0	0
6-Jan-09	9-Mar-09	-28%	-20%	-4%	24%	17%	41%	-14%	1	1
23-Apr-10	5-Jul-10	-16%	-60%	-12%	4%	49%	105%	8%	1	1
29-Apr-11	25-Nov-11	-15%	-21%	-25%	-10%	-4%	6%	-10%	0	0
2-Apr-12	1-Jun-12	-10%	-13%	-14%	-4%	0%	-3%	2%	0	0
21-May-15	25-Aug-15	-12%	-26%	-23%	-11%	3%	2%	3%	0	1
3-Nov-15	11-Feb-16	-13%	-14%	-10%	3%	4%	0%	5%	1	1
26-Jan-18	8-Feb-18	-10%	-24%	-8%	2%	16%	20%	1%	1	1
20-Sep-18	25-Dec-18	-20%	-16%	-15%	5%	1%	-1%	2%	1	1
19-Feb-20	23-Mar-20	-34%	-10%	-24%	10%	-14%	-19%	4%	1	0
2-Sep-20	23-Sep-20	-10%	-11%	-4%	6%	8%	8%	1%	1	1
3-Jan-22	8-Mar-22	-13%	-30%	-11%	2%	19%	20%	6%	1	1
29-Mar-22	16-Jun-22	-21%	-6%	-13%	8%	-7%	-12%	5%	1	0
Average		-19%	-19%	-16%	2%	3%	8%	-1%	64%	64%
Median		-15%	-18%	-13%	2%	4%	4%	1%	64%	64%

資料來源：Goldman Sachs，富蘭克林華美投信整理，2022/07/01。若以上內容提及個股，僅為舉例用，非為個股之推介，亦非本基金當然持股。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

本文提及之有價證券僅為舉例用，非為有價證券之推介。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。
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，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

- 富蘭克林華美投信獨立經營管理
- 本基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證本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。
- 本基金自上市日起以追蹤標的指數之績效表現為投資目標，基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定，當標的指數波動劇烈時，基金之淨資產價值將有較大的波動風險。
- 本基金雖以追蹤標的指數為操作目標，然下列因素仍可能使本基金報酬偏離標的指數報酬，且偏離方向無法預估：

  (一)本基金可能因應申贖或維持所需曝險比例等因素，需每日進行基金曝險調整，故基金淨值將受到每日交易之有價證券或期貨成交價格、交易費用、基金其他必要之費用（如：經理費、保管費、上市費等）、投資組合成分價格波動或基金整體曝險比例等因素之影響，而使基金報酬與投資目標產生偏離。

  (二)本基金投資組合與標的指數相關性，將受到基金持有之有價證券或期貨與標的指數之相關性等因素影響。此外，基金投資組合中持有的期貨部位，因期貨的「價格發現」功能使其對市場信息、多空走勢之價格反應可能不同於債券，因此當市場出現特定信息時，基金淨值將同時承受期貨及債券對市場信息反應不一所產生的價格波動影響，可能使本基金報酬將與投資目標產生偏離。

  (三)本基金以新臺幣計價，而本基金所投資的有價證券或期貨標的可能為新臺幣以外之計價貨幣，因此本基金承受相關匯率波動風險可能使本基金報酬與投資目標產生偏離。
- 本基金自成立日起至上市日前（不含當日），經理公司不接受本基金受益權單位之申購及買回。

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM

- 標普全球潔淨能源精選指數(S&P Global Clean Energy Select Index)是S&P Dow Jones Indices LLC（“SPDJI”）的產品，且已授權予富蘭克林華美投信使用。Standard & Poor’s ®與S&P® 均為 Standard & Poor’s Financial Services LLC（ “S&P” ）的註冊商標；Dow Jones® 是Dow Jones Trademark Holdings LLC(“Dow Jones”)的註冊商標；這些商標已授權予SPDJI使用，並已再授權富蘭克林華美投信使用於特定用途。SPDJI、Dow Jones Trademark Holdings LLC、S&P 及其各自的附屬公司(統稱 “S&P Dow Jones Indices”)均不保薦、擔保、銷售或推廣富蘭克林華美投信的富蘭克林華美全球潔淨能源ETF證券投資信託基金，而且他們中的任何一方概不對投資有關產品的合理性作出任何聲明，也不就指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。(完整版警語請詳閱公開說明書)
- 本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- 有關基金應負擔之費用已揭露於基金公開說明書或簡式公開說明書中，投資人可向經理公司及基金銷售機構索取，或至公開資訊觀測站及經理公司網站中查詢。

富蘭克林華美證券投資信託股份有限公司 110金管投信新字第010號
台北市忠孝東路四段87號12樓
電話：(02) 2781-9599　傳真：(02) 2781-8299
網址：www.FTFT.com.tw
諮詢專線：0800-088-899

富蘭克林華美投信
FRANKLIN TEMPLETON SINOAM