

# 2017 佈局高股息基金，您一定要知道的幾件事

富蘭克林華美投信

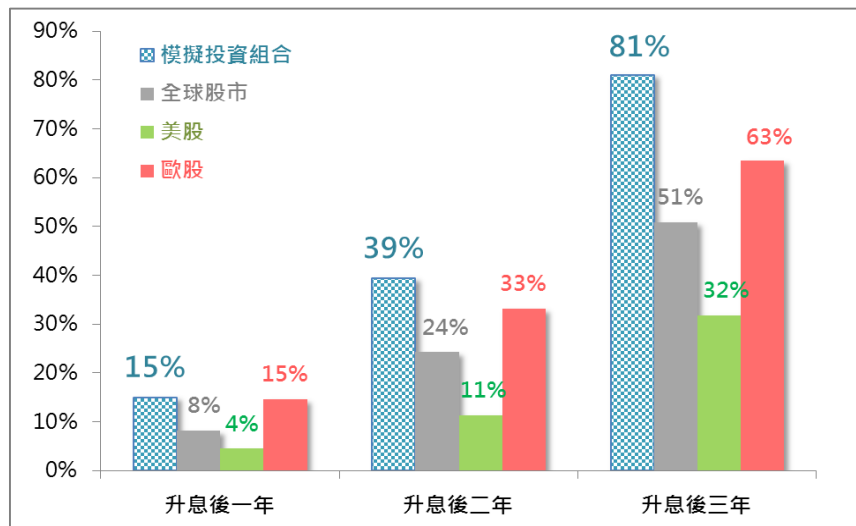
## Q1. 為何現在應該投資於策略高股息基金(本基金之配息來源可能為本金)?

- (1) **全球景氣變強，利率水準走升**：全球經濟成長過去主要受惠寬鬆貨幣政策，隨著貨幣政策趨於正常化，財政擴張將負責刺激全球經濟並加速增長，同時通膨持續回溫，也將推動利率進一步走升。
  - (2) **資金由債轉股，挹注股市動能**：歷史經驗顯示，消費者信心高點通常領先股市 7-9 個月，而目前消費者信心持續創高，債券利率也跟著有走升壓力，投資人為追求更好的報酬，資金可望由債市流出轉往股市。
  - (3) **升息循環期間，股市波動擴大**：景氣加溫提高升息的壓力，然而，無論是緩步升息或是快速升息，都會增加股市的波動，在升息環境下，除了追求報酬也要懂得控制風險。
  - (4) **與投資創新風潮為伍**：過去十年，運用 Smart Beta 策略的 ETF 檔數以年率 23% 的速度成長，因應市場變化，高股息低波動已是現階段最搶手的 Smart Beta 策略，其所創造的單位風險報酬明顯較僅採單一 Smart Beta 的策略勝出。
- ➔ 本基金採用「智能選股」投資策略，並透過電腦決策、高息低波模型、動態避險三個戰術，來因應市場波動逐漸變大的投資環境。

## Q2. 升息環境下，策略高股息基金(本基金之配息來源可能為本金)是否有模擬過類似情境的表現?

當市場開始波動時，高股息股票會先反應，但後續股價恢復速度也會較快，所以升息開始啟動時，高股息股票的漲幅會先落後大盤，待市場情緒反應完畢、回歸經濟基本面投資時，資金又會優先回到體質佳的高股息股票，故升息期間高股息低波動策略表現較佳。

### 模擬投組於 2004 年聯準會升息期間表現優於其他股市



資料來源：Bloomberg，模擬投資組合資料為智能選股策略於 2004 年 6 月聯準會升息後 1-3 年的回測數據，投

本文所載資料僅供參考用途。如有錯漏或疏忽，本公司恕不負任何法律責任。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

資範圍以 S&P 全球指數成份股 1200 檔股票為主，每月依策略篩選出符合之個股，每檔個股平均持有；富蘭克林華美投信整理，全球股市採用 MSCI 全球股票指數，美股採用美國標準普爾 500 指數，歐股採用歐洲道瓊 600 指數。《以上僅為歷史資料模擬回測結果，不代表本基金之未來績效保證，基金之操作模型請詳閱公開說明書。》

### Q3. 市場出現明顯下跌風險時，策略高股息基金(本基金之配息來源可能為本金)是否有模擬過類似情境的表現？

本基金的模擬回測期間長達 15 年，包含過 2008 年的金融風暴與 2011 年的歐債危機，以 2008 年經驗為例，當時為全球性的系統性風險，模擬投組的確出現不低的跌幅，但幅度小於全球與各區域股市，且隔年恢復速度明顯較快。

#### 模擬投組於 2008 年金融風暴期間跌幅低於全球與各區域股市

				金融風暴		歐債危機	
		2006	2007	2008	2009	2010	2011
年報酬率	模擬投資組合	33%	9%	-33%	34%	16%	8%
	全球股市	18%	7%	-42%	27%	10%	-8%
	美股	14%	4%	-38%	23%	13%	0%
	歐股	18%	0%	-46%	28%	9%	-11%
	日股	7%	-11%	-42%	19%	-3%	-17%
波動度	模擬投資組合	7%	9%	23%	21%	16%	13%
	全球股市	7%	9%	24%	23%	21%	18%
	美股	6%	10%	21%	22%	19%	16%
	歐股	9%	9%	21%	21%	13%	16%
	日股	14%	10%	32%	24%	22%	15%

資料來源：Bloomberg，模擬投資組合資料為智能選股策略 2002/1~2017/1 回測數據，投資範圍以 S&P 全球指數成份股 1200 檔股票為主，每月依策略篩選出符合之個股，每檔個股平均持有；富蘭克林華美投信整理。全球股市採用 MSCI 全球股票指數，美股採用美國標準普爾 500 指數，歐股採用歐洲道瓊 600 指數，日股採用日經 225 指數。《以上僅為歷史資料模擬回測結果，不代表本基金之未來績效保證，基金之操作模型請詳閱公開說明書。》

### Q4. 相對目前市場上的高股息基金，本基金的優勢為何？

#### (1) 首檔運用「電腦模型」配置的高股息基金，量化與質化優勢兼具

基金先透過電腦模型於全球股市中挑選出具高股息低波動特性的績優股，依據模型結果配置，避免單一個股曝險過高，並可減少人為主觀判斷風險；再由經理人進行風險控管，透過衍生性商品的操作，於股市震盪時收取選擇權的權利金，或股市下跌時透過放空指數期貨來避險。藉由電腦模型與經理人的相互配合，基金兼具量化與質化優勢。

本文所載資料僅供作參考用途。如有錯漏或疏忽，本公司恕不負任何法律責任。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

## (2) 首檔高股息基金進階版(3.0 版) · 高息+低波+避險一步到位

第一代高股息基金聚焦在股息率較高的個股，第二代高股息基金配置高股息股票外，同時追求股息的成長；然而，面對波動加劇的金融市場，本檔基金為第三代高股息基金，同時納入高股息、低波動、及動態避險策略，相對目前市場上的高股息基金、高股息 ETF 更進化，更貼近市場需求。

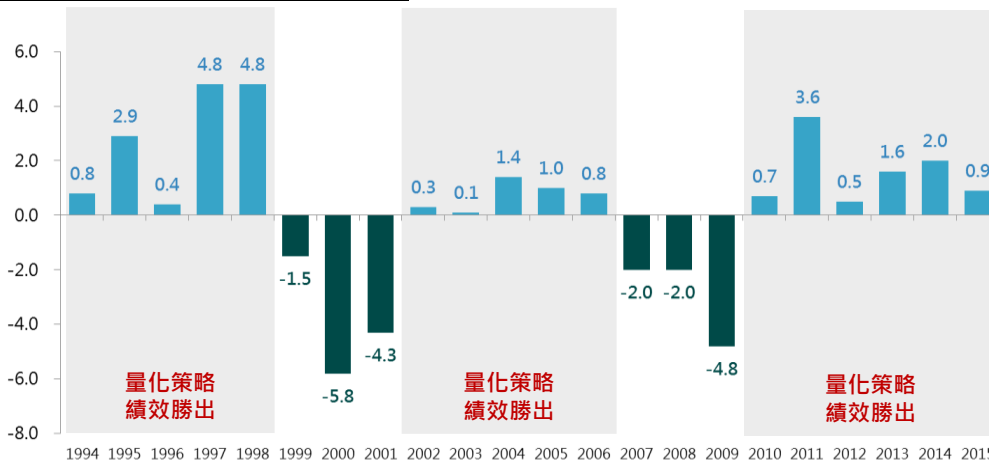
### Q5. 本基金的特色為何？

- (1) **高效能**：即智能選股，藉由電腦決策、三因子濾網、動態避險使投資發揮高效率，而更進化的投資策略，讓投資效能更貼近市場需求。
- (2) **高勝率**：回測資料顯示，模擬投資組合在股市空頭期間跌得較少、恢復較快，升息循環期間，模擬投資組合表現也較全球股市佳，是長期投資的好選擇。
- (3) **高彈性**：佈局不受限權值，區域產業靈活配置。
- (4) **雙重幣別**：具新台幣、美元兩種級別，累積及配息同步推出，選擇多元。

### Q6. 本基金透過電腦決策的好處是？

透過電腦模型可將全球最有潛力的個股納入資料庫中，個股檔數可擴大至千支以上，而經理人在有限的人力及時間下，僅能觀察 50-100 支的個股。除了可大量有效率篩選潛力績優股之外，依電腦模型結果配置，可避免單一股票曝險過高，在市場波動時，大幅降低人為錯誤判斷機會，同時也讓投資行為更有紀律。

### 量化策略基金績效長期穩健勝出



資料來源：MFS, 2016，富蘭克林華美投信整理。《以上僅為特定指數試算之結果，不代表基金投資組合之實際報酬率及未來績效保證，投資人無法直接投資指數。》

### Q7. 何謂三因子濾網模型？

三因子濾網模型分別由財務模型、高股息模型及低波動模型建構而成。財務模型是依據各項財務指標，篩選出穩健企業；再由高股息模型，抓出股息率較高的績優股，剔除股息率最高的族群，避免落入價值陷阱；最後以低波動模型，嚴選波動較低的個股，控制投組下檔風險。

### Q8. 本基金是否會投資台股或中國股票？

本文所載資料僅供作參考用途。如有錯漏或疏忽，本公司恕不負任何法律責任。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

台灣與中國皆為本基金可投資國家，截至 3 月，模型篩選出的台股為晶圓及塑化產業龍頭，惟基於稅賦考量，不會配發台股股息；中國股票亦為石化或玻璃龍頭產業等，將透過滬港通及深港通持有。

### Q9. 本基金的動態避險說明

本基金會運用衍生性金融商品，如選擇權與指數期貨以增進投資效益。

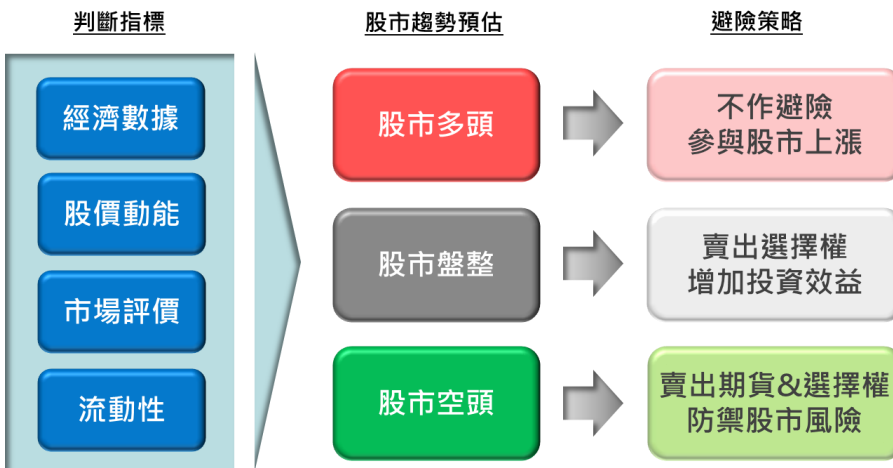
股市情境	避險策略
股市多頭	不做避險，參與股市上漲機會
股市盤整	賣出選擇權，收取權利金收入，增加基金收益
股市空頭	主要透過放空指數期貨因應，降低股市下跌風險，並視需要賣出選擇權，收取權利金收入，增加基金收益

### Q10. 本基金強調電腦選股，請問經理人所扮演的角色？

本基金透過電腦模型挑選出全球具備高息低波的潛力績優股，經理人可刪除部分受政治、天災等無法用量化模型篩選出來風險的個股，接著判斷市場狀況，決定是否針對投組進行衍生性金融商品避險策略。整體來說，經理人負責本基金的質化工作。

### Q11. 請問避險策略中判斷股市多頭及空頭，是否有明確判斷標準？

判斷指標有四項：總經數據、股價動能、市場評價、資金流動性。當前述四項有三項以上出現負面訊號時，我們將認定市場走空。



### Q12. 請問基金持股水位是否會因為股市多空頭而有所顯著差異？

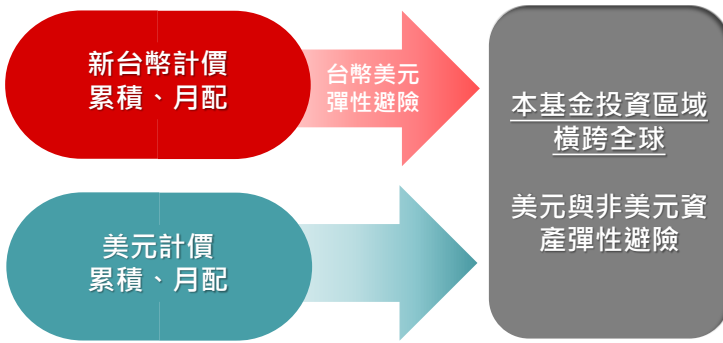
歷史資料顯示，高股息股票相對一般股票有隨漲抗震特性，故本基金整體會積極持股，短中期持股水位可能在正負 10% 之間調整；然如遇股市空頭或金融海嘯、歐債危機等大型的系統性風險，將透過衍生性商品來積極避險。

### Q13. 本基金是否會做匯率避險？

投資組合的避險：投資區域橫跨全球，針對美元與非美元資產進行彈性避險。

本文所載資料僅供作參考用途。如有錯漏或疏忽，本公司恕不負任何法律責任。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。富蘭克林華美投信獨立經營管理。

計價幣別的避險：當台幣兌美元強勢時，針對新台幣計價幣別進行彈性避險。



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。

以上僅為歷史資料模擬回測結果，不代表本基金之未來績效保證，基金之操作模型請詳閱公開說明書。

本基金以新台幣及美元計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價幣別相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失，因投資人與銀行進行外匯交易有買價與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各報價而定，此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

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。配息型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。該基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本公司於公司網站 [www.FTFT.com.tw](http://www.FTFT.com.tw) 揭露各配息型基金近 12 個月內由本金支付配息之相關資料供查詢。投資人於申購時應謹慎考量。

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核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險，本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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本基金之公開說明書。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。

本文所載資料僅供參考用途。如有錯漏或疏忽，本公司恕不負任何法律責任。本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。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。富蘭克林華美投信獨立經營管理。