FRANKLIN TEMPLETON

2025年第三季展望

應對善變川普的投資策略

2025/5/27

富蘭克林．國民的基金

<觀察指標>

2025年Q3大事紀

三大議題: 關稅談判、美國財政、美元

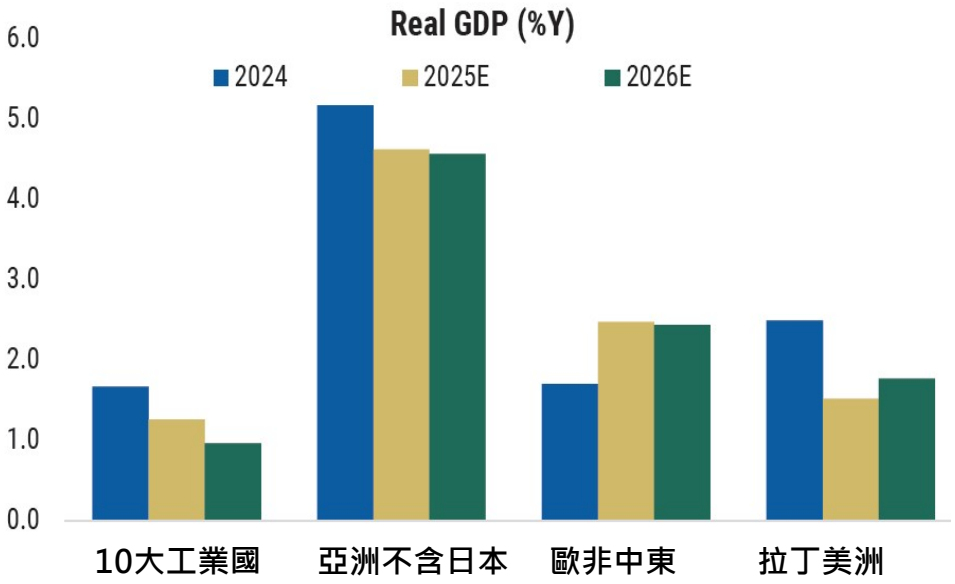
時間	重要事件
六月	✓ **利率會議：**6/5歐洲央行、6/17日本央行、**6/17~18聯準會利率會議+主席記者會+經濟展望+利率點陣圖**、6/19英國央行、**6/24聯準會主席鮑爾至眾議院進行半年度貨幣政策報告** ✓ **5/30~6/3美國臨床腫瘤學會年會(ASCO)、6/9~13蘋果WWDC開發者大會** ✓ 6/15~17 G7領袖高峰會於加拿大舉行
七月	✓ **7/8川普對等關稅豁免90天結束** ✓ 美國企業財報、IMF更新全球經濟展望、七至八月美國夏季颶風旺季 ✓ **利率會議：**7/24歐洲央行、**7/29~30 聯準會利率會議+主席記者會**、7/31日本央行 ✓ **日本參議院選舉**
八月	✓ **8/12 美中關稅戰休兵90天結束** ✓ 8/7英國央行、**8/21~23全球央行Jackson Hole年會** ✓ **中國共產黨四中全會**
九月	✓ 返校需求、**蘋果秋季發表會、9/9~9/9歐洲最大消費性電子展IFA** ✓ 9/11歐洲央行、**9/16~17聯準會利率會議+主席記者會+經濟展望+利率點陣圖**、9/18英國央行、9/19日本央行
其他	✓ **美國債務上限、川普重大政策(減稅)** ✓ **地緣政治情勢(俄烏停火和談契機/美中關係)、OPEC+每月產量會議** ✓ 11/27~28 G20會議於南非舉行、10/17~19國際貨幣基金/世界銀行年會 ✓ **11/10~21聯合國氣候峰會(COP30)(巴西帕拉州首府貝倫)**

資料來源：官方網站、外電報導，富蘭克林證券投顧整理，2025/5/23更新。**<本頁不代表對任一個股的買賣建議>**

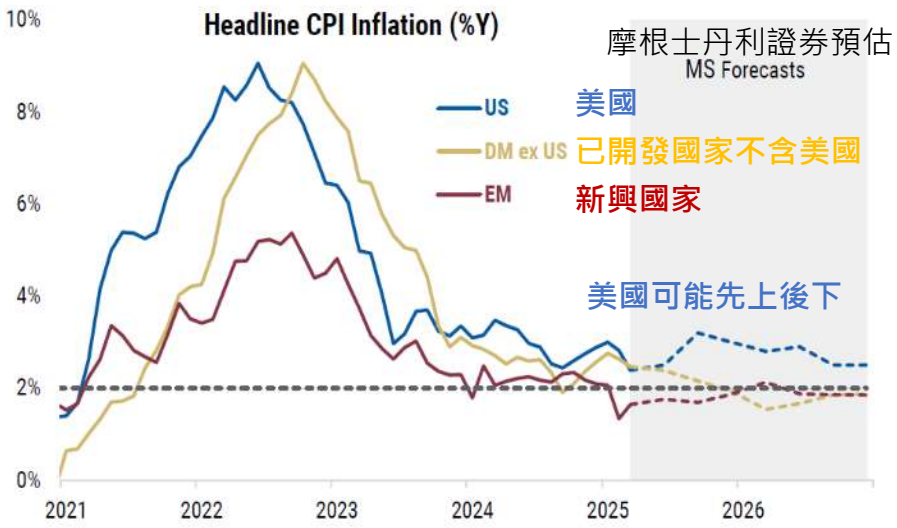
FRANKLIN TEMPLETON

全球經濟展望：成長放緩、通膨分歧

各區域經濟成長率預估



CPI通膨年增率預估

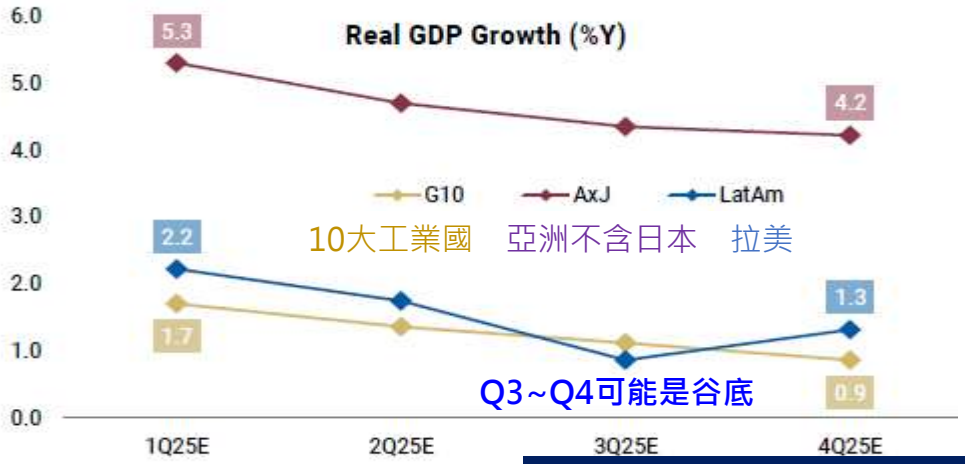


資料來源：摩根士丹利證券，2025/5/20。

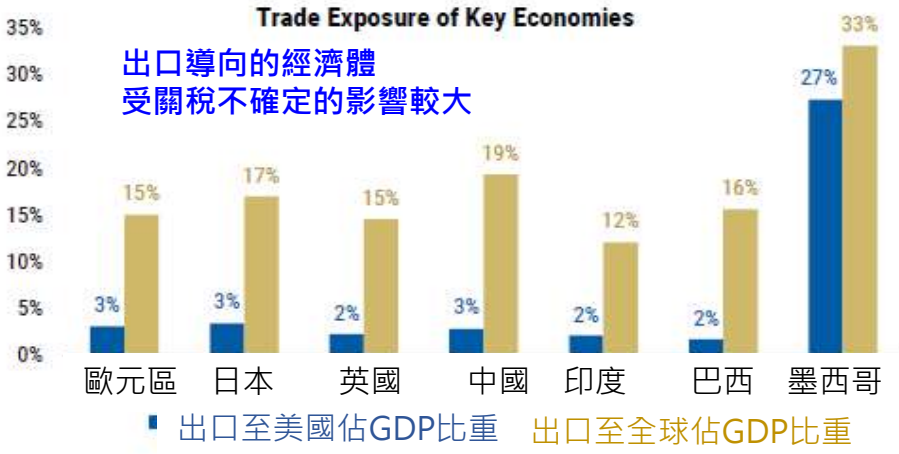
FRANKLIN TEMPLETON

關稅不確定性打亂全球經濟步調

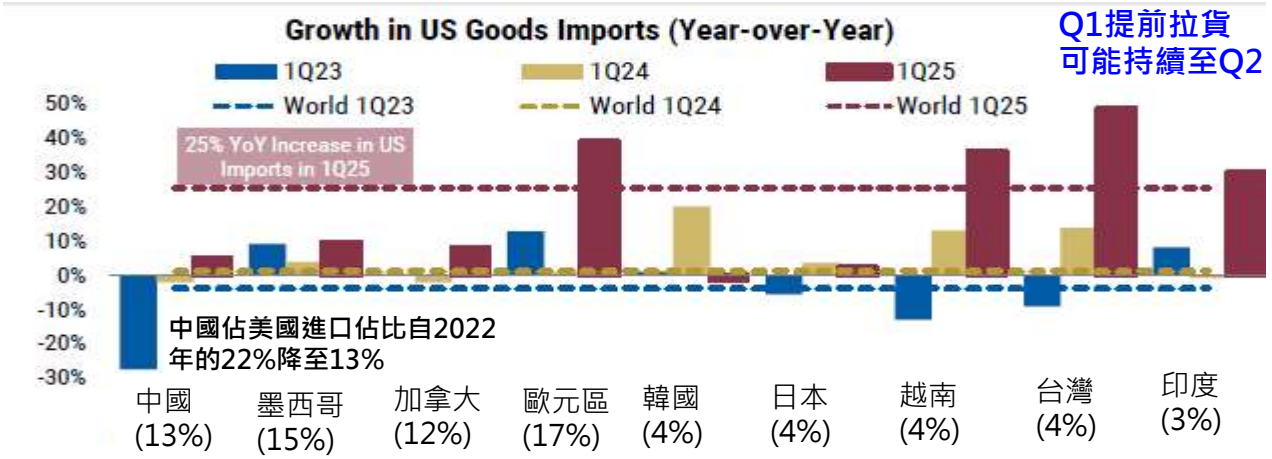
2025年各季經濟成長率預估



對美國及全球出口佔GDP比重



美國貨品進口年增率_進口國



資料來源：摩根士丹利證券，2025/5/20。

FRANKLIN TEMPLETON

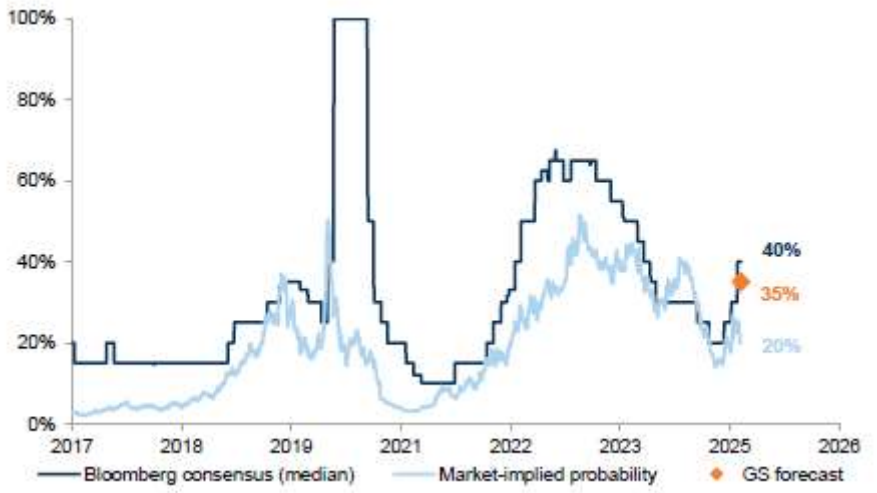
美國經濟展望: 成長放緩，有望避免衰退

美國經濟指標調查預估

(括弧內為前月預估，箭頭為跟前月相比之變動方向)

中位數%	2025/ Q2	2025/ Q3	2025/ Q4	2026/ Q1
季比年化經濟成長率	1.3↑ (0.8)	0.8↑ (0.6)	1.3↑ (1.1)	1.5 (1.5)
消費支出	1.5↑ (1.0)	0.6 (0.6)	1.2 (1.2)	1.5↓ (1.6)
政府支出	1.0↑ (0.9)	0.7↓ (0.8)	0.9↓ (1.0)	1.0 (1.0)
民間投資	-5.2↓ (-3.0)	-1.0↓ (-0.2)	1.0↓ (1.4)	2.3↓ (2.6)
失業率	4.3 (4.3)	4.4↓ (4.5)	4.5↓ (4.6)	4.5↓ (4.6)
CPI年增率	2.6↓ (2.9)	3.2↓ (3.4)	3.4↓ (3.5)	3.1↓ (3.2)
核心PCE年增率	2.8↓ (2.9)	3.2↓ (3.3)	3.4↑ (3.3)	3.1↓ (3.2)

美國未來一年經濟衰退機率預估



彭博調查中位數　市場隱含機率　高盛證券預估

資料來源: (左)彭博資訊調查，2025/5/23公布，調查期間為5/16~5/21；(右)高盛證券，2025/5/13。

FRANKLIN TEMPLETON

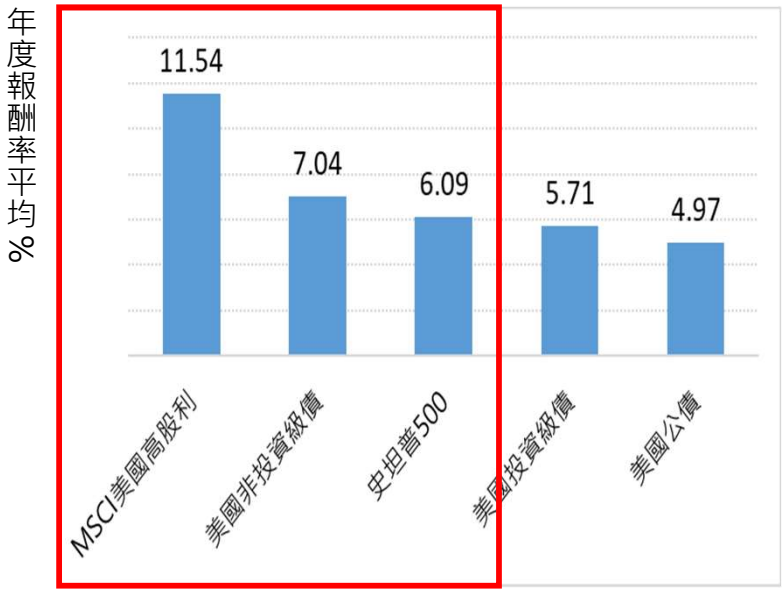
<美國平衡> 富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

經濟趨緩期間，高股利股+債券出線

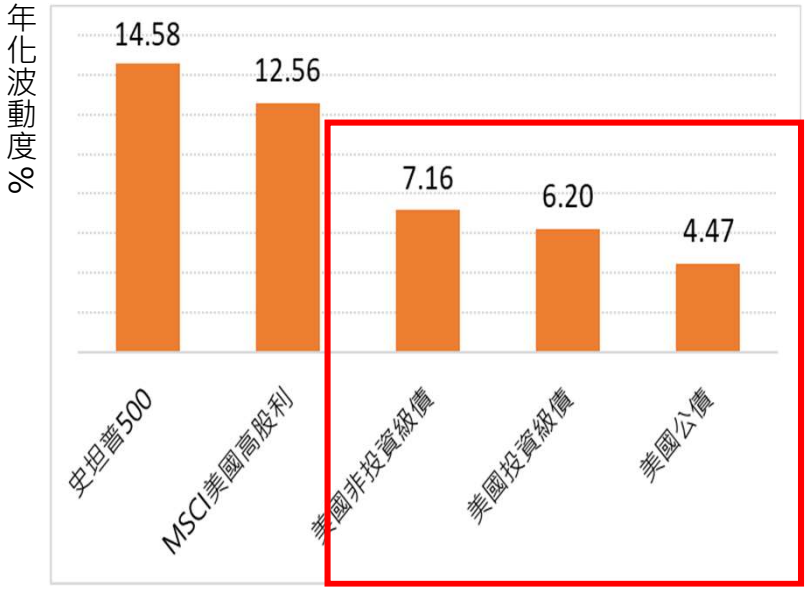
美國在2002、2011、2013與2016經歷經濟成長趨緩，年度GDP成長介於1.5%與1.8%，期間美國高股利股票表現明顯優於史坦普500指數，非投資級債表現也優於史坦普500指數。債券波動度明顯低於股市，納入投資組合可收降波動之效。

美國經濟溫和成長時 股債市表現

取1.5%<=美國GDP成長=<1.8%年度之報酬平均%



近15年美國股債市波動風險



資料來源: 理柏資訊，原幣計價，債券取彭博債券指數，左圖: 1995~2024，美國經濟在2002、2011、2013、2016年成長率介於1.5%至1.8%，右圖:2009/12/31~2024/12/31。

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，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 > <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>

FRANKLIN TEMPLETON

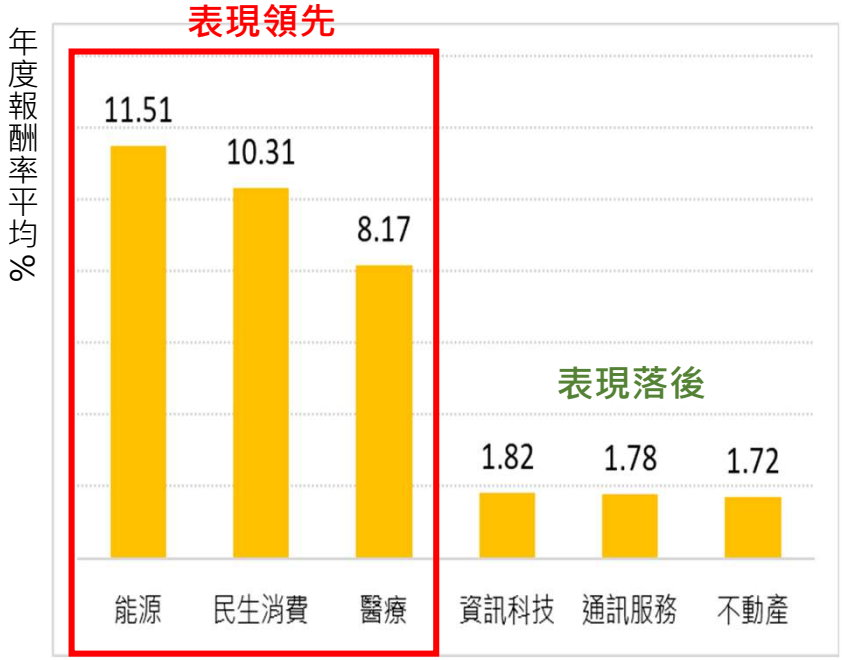
<美國平衡> 富蘭克林坦伯頓穩定月收益基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

經濟趨緩期間，產業布局要多元

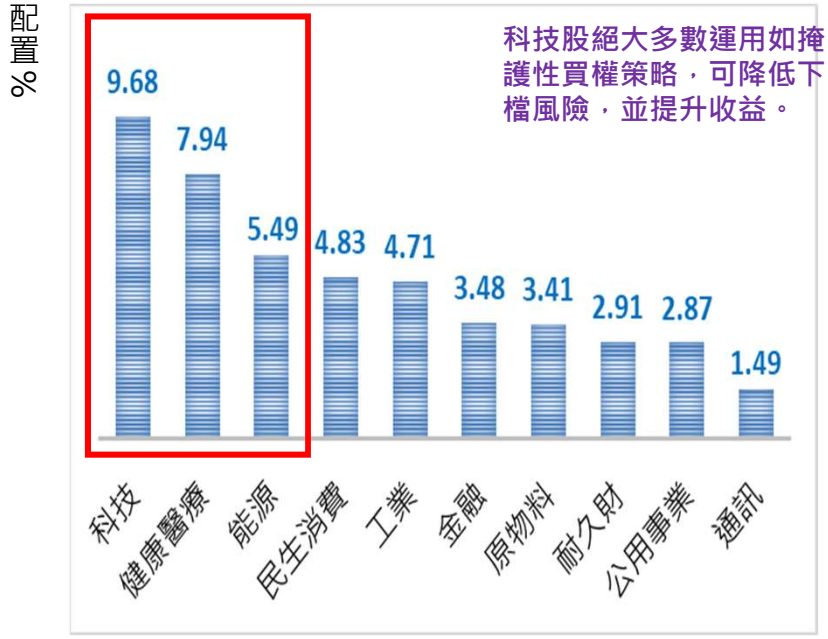
能源、民生消費與醫療股在2002、2011、2013與2016年美國經歷經濟成長趨緩時期表現領先，科技、通訊與不動產則墊底。

美國經濟溫和成長時 產業表現前三與後三

取1.5%<=美國GDP成長<=1.8%年度之報酬平均%



本基金股權產業布局多元(%)



資料來源: (左)理柏資訊，取史坦普500產業，原幣計價，1995~2024，美國經濟在2002、2011、2013、2016年成長率介於1.5%至2%，(右)富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025/4。

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，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 > <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>

FRANKLIN TEMPLETON

<美國財政>

夏季重頭戲: 減稅法案及債務問題

美國減稅及財政政策

時間	進展
1 月初	觸及 36.1 兆美元法定債務上限
1/21	川普就職後啟動非常規措施
5/26陣亡將士紀念日前	眾議院共和黨人希望通過減稅法案、提高舉債上限 5/22通過大而美法案
7~8月	**參院領袖預計7月完成法案、8月表決**
8~10月	美國X-day*

*在觸及債務上限後，財政部會通過TGA現金消耗和「非常規措施」來維持正常支出運作，「X-day」便是這些臨時性措施用完、財政部不再有能力支付所有債務的日期，時間點會受到各項稅收、經濟活動等因素影響，難以預測確切日期。

資料來源: 美國財政部、彭博資訊、彭博行業研究、國會預算辦公室、負責任的聯邦預算委員會、英國金融時報、外電報導，富蘭克林證券投顧整理，2025/5/23，右下表為美國財政部最新2025/4/28預估。

美國聯邦債務佔GDP比重預估

美國財政部每季借款計畫以及實際借款

十億美元	預估借款金額	實際借款金額
2024年第四季	546	620
2025年第一季	815	369
2025年第二季	514	?
2025年第三季	**554**	?

FRANKLIN TEMPLETON

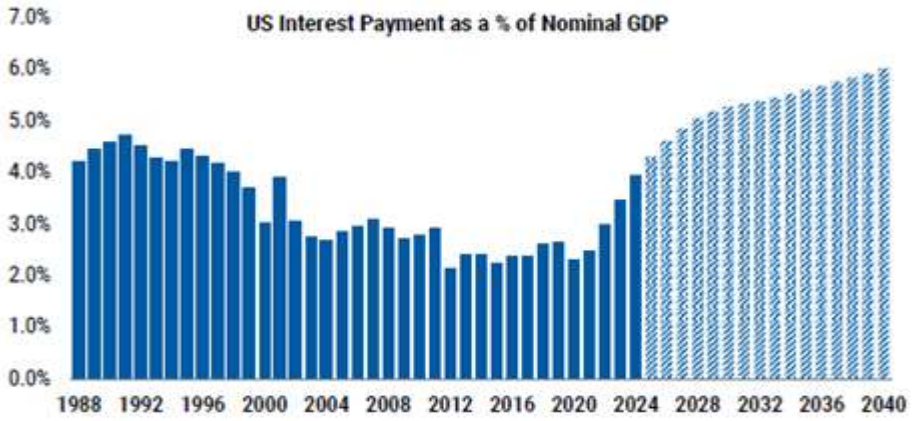
美債殖利率展望

美國公債殖利率預估(%)

公債殖利率預估中位數(%)	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	2026Q2
兩年期(前月)	3.95↑ (3.82)	3.80↑ (3.73)	3.60↑ (3.57)	3.50 (3.50)	3.50↑ (3.49)
十年期(前月)	4.40↑ (4.27)	4.30↑ (4.18)	4.20↑ (4.10)	4.14↑ (4.04)	4.14↑ (4.03)
十年期 最高預測	4.61	4.82	5.00	5.10	4.90
十年期 最低預測	4.05	3.70	3.50	3.40	3.30

資料來源: 彭博資訊，2025/5/23。

美國利息支出佔名目GDP比重(%)



美國短中長期公債殖利率走勢(%)

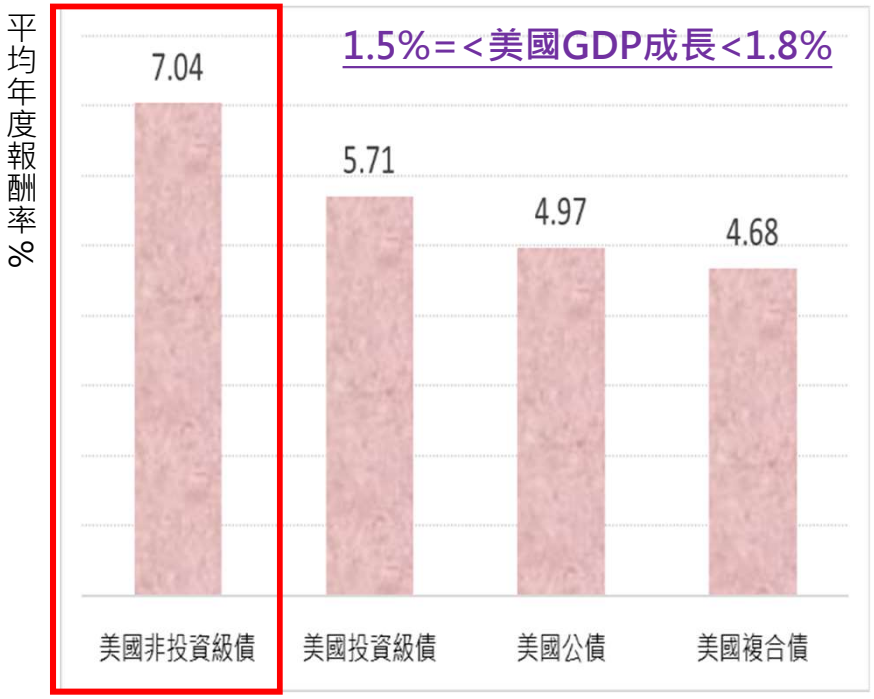
資料來源: (左圖)摩根士丹利證券，2025/5/20；(右圖)彭博資訊，今年以來至2025/5/23。

FRANKLIN TEMPLETON

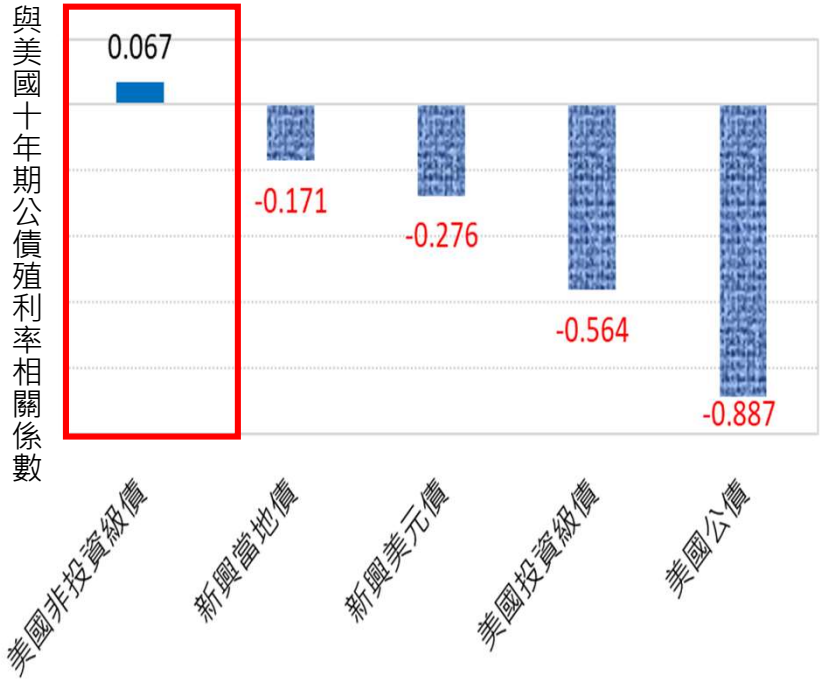
<非投等債> 富蘭克林坦伯頓公司債基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券及符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金)

非投資等級債：利率敏感度低、受惠經濟增長

美國經濟溫和成長時各債市表現(%)



各類債券之利率敏感度



資料來源: 理柏資訊，彭博資訊，原幣計價，(左)取美國實質GDP年成長率、彭博債券指數平均年度報酬率，1995年~2024年。(右)取彭博債券指數，1994~2024，存續期為截至2024/12月底。**<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><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>**

FRANKLIN TEMPLETON

<美國複合債>

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)

專家導航GPS: 分散 + 中天期債

Growth 投資成長

主動管理的優勢

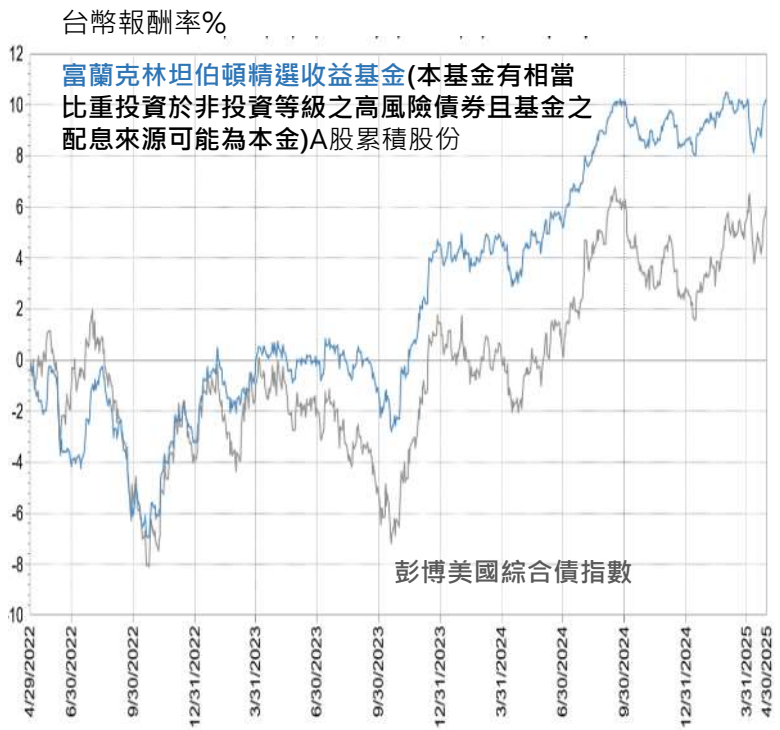
Period 中天期債

以中性利率風險因應關稅通膨與財政赤字風險

Stable 波動偏低

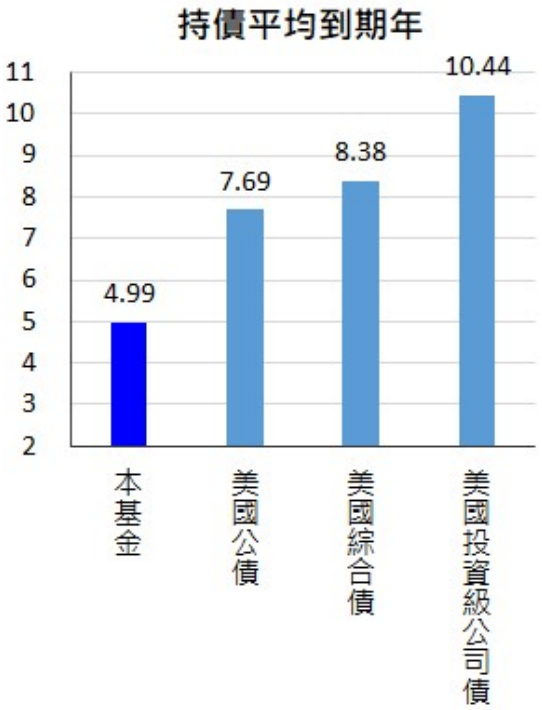
管控下檔風險

本基金與對應大盤最近三年的投資成長圖

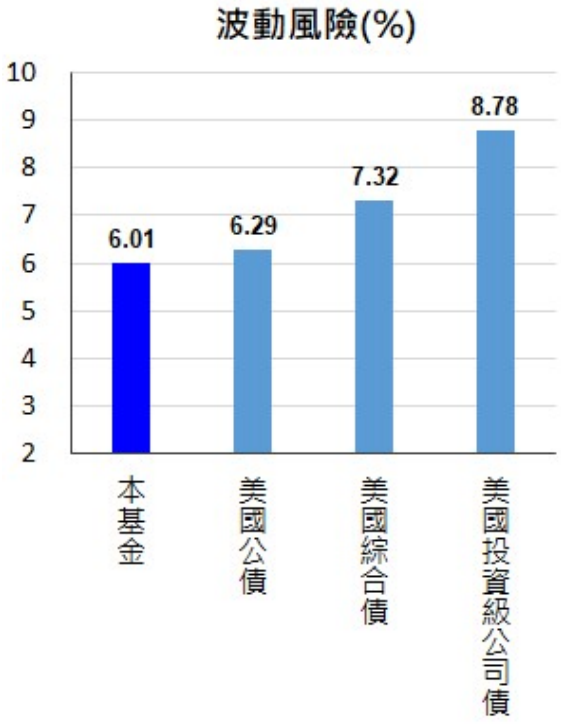


資料來源: 理柏資訊，台幣計價報酬率，截至2025/4/30。

基金過去績效不代表未來績效之保證。



資料來源: 彭博資訊，債市取彭博債券指數為例，截至2025/4/30。



資料來源: 理柏資訊，本基金A股美元累積股份。債市取彭博債券指數為例，截至2025/4/30。原幣波動風險為過去三年月報酬率的標準差(年化)。

基金過去績效不代表未來績效之保證。

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。

FRANKLIN TEMPLETON

<全球央行動向>

主要央行貨幣政策：中性偏寬鬆(日本除外)

2025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	1/28~29、 **3/18~19***	5/6~7、 **6/17~18***	7/29~30、 **9/16~17***	10/28~29、 **12/9~10***	5/6~7維持利率於4.25%~4.50%不變，警告失業與通膨上升的風險增加，但美國經濟仍穩健，聯準會不急於調整利率，持續觀望的代價並不高
歐元區	1/30、3/6	4/17、6/5	7/24、9/11	10/30、12/18	4/17如期降息一碼至2.25%(存款利率)，去年 6 月以來第七次降息，暗示關稅戰對經濟的威脅
英國	2/6、3/20	5/8、6/19	8/7、9/18	11/6、12/18	5/8如期降息一碼至4.25%，但內部官員看法分歧，關稅不確定性下政策將保持謹慎
日本	1/24、3/19	5/1、6/17	7/31、9/19	10/30、12/19	5/1維持利率於0.50%不變，將持續觀察川普政策、國內外經濟及物價走勢

資料來源: 富蘭克林證券投顧整理更新，2025/5/12。
* 更新經濟展望與利率點陣圖。日本央行於2024年8-9月起將每月國債購買規模自7月的5.7兆日圓削減至5.3兆，後續每季度減碼規模為0.4兆日圓，至2026年第一季每月國債購買規模降至約3兆日圓。

<美元>

美元：利空>利多

影響美元的因素

有利美元	不利美元	動態糾結
• 聯準會緩降息，維持利差優勢 • 短線跌深易有反彈 • 國際準備貨幣地位堅實	• **川普多變、美國例外論受質疑** • 評價面仍貴 • 美國政府負債沈重，壓抑海外需求 • 美國欲以弱勢美元改善貿易失衡 • 美國關稅重傷自己經濟 • 鮑爾於2026/5/15任期結束，屆時聯準會獨立性的擔憂將不利美元	• 關稅→通膨升&經濟緩→通膨降→降息→美元貶 • 美元貶值→有利美國出口→美元升值 • 減稅→財政赤字惡化&提振經濟→公債殖利率上揚→海外投資人持有美元或美國公債意願?

放眼全球，有不少政府致力撙節財政，或提供更具吸引力的殖利率，可望吸引全球分散投資的資金流入，投資人可留意當地債的投資機會。

資料來源: 富蘭克林證券投顧整理，2025/5/13

<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>

FRANKLIN TEMPLETON

<日圓避險級別>

日圓資金新去處:
富蘭克林五檔基金有日圓避險級別

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)月配息-日圓避險-A股

除息日期	配息(日幣)	當次配息率(%)	月報酬率(含息)(%)
2025/5/8	6.371	0.72	-1.83
2025/4/8	6.372	0.74	-1.60
2025/3/10	6.396	0.69	1.39
2025/2/10	6.422	0.69	1.02
2025/1/10	6.448	0.70	-3.35
2024/12/9	6.476	0.68	0.87
2024/11/8	6.504	0.67	-1.87

註：本基金A日圓避險月配息股份成立日為2023/08/18。

富蘭克林坦伯頓公司債基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券及符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金) 月配息-日圓避險-A股

除息日期	配息金額(日幣)	當次配息率(%)	月報酬率(含息)(%)
2025/5/8	5.533	0.58	-0.41
2025/4/8	5.549	0.59	-1.41
2025/3/10	5.381	0.55	0.25
2025/2/10	5.426	0.55	0.94
2025/1/10	5.878	0.59	-0.79

註：本基金A日圓避險月配息股份成立日為2024/6/21。

(NEW)

- ✓ 富蘭克林坦伯頓科技基金累積型-日圓避險
- ✓ 富蘭克林坦伯頓生技領航基金累積型-日圓避險

配息金額及淨值資料取自理柏資訊。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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。本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。當月配息率係採(每單位配息金額/除息前一日淨值)表示，月報酬率(含息)為截至除息日之前一月底含息報酬率。報酬率資料來源均為理柏資訊、原幣計價。基金過去績效不代表未來績效之保證。

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)月配息-日圓避險-A股

除息日期	配息金額(日幣)	當次配息率(%)	月報酬率(含息)(%)
2025/5/8	4.27	0.44	-0.16
2025/4/8	4.726	0.50	-0.74
2025/3/10	4.278	0.44	0.61
2025/2/10	4.433	0.45	0.39
2025/1/10	4.73	0.48	-1.21

註：本基金A日圓避險月配息股份成立日為2024/6/21。*

FRANKLIN TEMPLETON

<多元幣別>

富蘭克林基金：提供多元幣別投資選項

類型	基金名稱	澳幣避險	日幣避險	南非幣避險	歐元
美國平衡	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)	V	V	V	
非投資等級債	富蘭克林坦伯頓公司債基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券及符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金)	V	V		
	美盛全球非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			
	富蘭克林坦伯頓歐洲非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)				V
環球債	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)	V	V		
	美盛西方資產全球多重策略基金(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)	V		V	V 歐元避險
	富蘭克林坦伯頓全球債券總報酬基金(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)	V			
	富蘭克林坦伯頓全球債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			
美元債	美盛西方資產美國核心增值債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			
新興債	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)	V		V	
	富蘭克林坦伯頓亞洲債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			
	美盛西方資產亞洲機會債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			
單一產業	富蘭克林坦伯頓科技基金、富蘭克林坦伯頓生技領航基金		V		
	美盛凱利基礎建設價值基金(本基金之配息來源可能為本金)	V			V
美股	美盛凱利美國積極成長基金、美盛銳思美國小型公司機會基金	V			*

資料來源：理柏資訊，富蘭克林證券投顧整理，2025年5月。

FRANKLIN TEMPLETON

Q3策略: 四神湯　提高投組韌性

策略	建議標的
核心神隊友	• 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)
養神靠收益	• 公司債基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券及符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金) • 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) • 美元短期票券基金
提神好幫手	• 黃金基金(本基金之配息來源可能為本金) • 日圓避險股份/歐元股份/澳幣避險股份
神氣強勢股	• 科技基金/創新科技基金 • 日本基金 • 印度基金

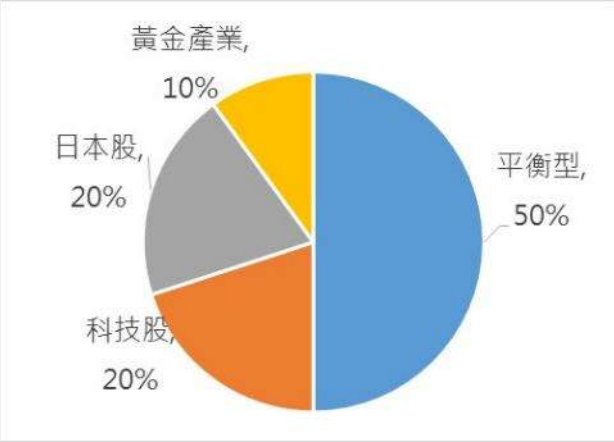
資料來源：富蘭克林證券投顧提供，2025年5月，每季定調，每月微調。

FRANKLIN TEMPLETON

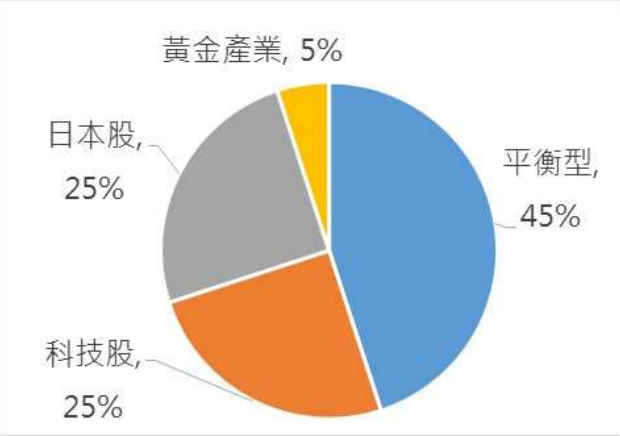
<投資策略>

打造全天候投資組合，不怕川普變變變

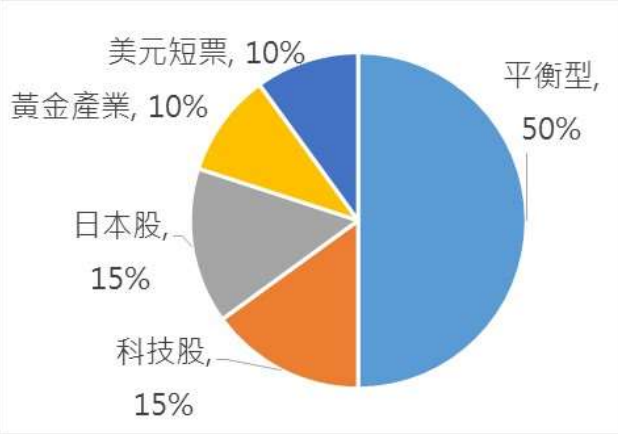
①基本情境
打打停停



②樂觀情境
達成協議



③悲觀情境
高關稅衝擊



基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	五年	波動風險
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) 美元A(Mdis)股	0.10	5.70	9.06	10.11	37.33	10.41
富蘭克林坦伯頓科技基金 美元A(acc)股	-10.87	5.43	48.51	37.33	82.60	24.05
富蘭克林坦伯頓日本基金 美元A(acc)股	11.90	19.47	38.81	47.41	61.94	16.90
富蘭克林黃金基金(本基金之配息來源可能為本金) A	50.87	62.79	62.56	37.90	94.82	33.37
富蘭克林坦伯頓美元短期票券基金 美元A(Mdis)股	1.38	4.77	10.15	13.23	13.02	0.42
①基本情境投組	5.34	14.11	28.25	25.80	57.05	16.73
②樂觀情境投組	2.85	11.93	29.04	27.63	57.67	16.59
③悲觀情境投組	5.43	13.34	24.90	22.88	51.13	14.73

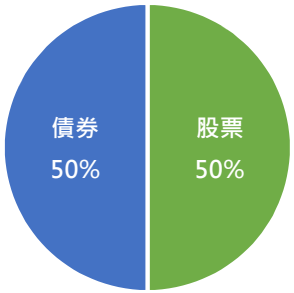
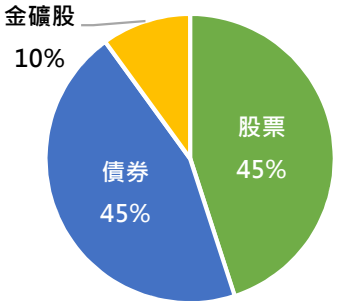
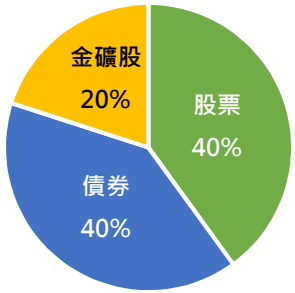
資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/4/30，波動風險為過去三年月報酬率標準差年化值，投資組合績效及波動風險為各基金的簡單加權平均。**基金過去績效不代表未來績效之保證。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。**

FRANKLIN TEMPLETON

<資產配置>

投組納入金礦股可提高投資組合效率

在股債投資組合中納入金礦股的效果

資產配置 (單位：%)		全球股債各半	納入10%金礦股	納入20%金礦股
				
過去一年	年化報酬率	9.98	14.81 ↑	19.56 ↑
	年化波動率	6.87	6.99	8.52
	風險調整報酬	1.45	2.12↑	2.30 ↑
過去三年	年化報酬率	8.45	8.71 ↑	9.01 ↑
	年化波動率	12.11	12.20	12.46
	風險調整報酬	0.70	0.71 ↑	0.72 ↑

資料來源：理柏資訊，全球股、全球債及金礦股分別依據MSCI AC世界指數、彭博巴克萊全球複合債券指數、富時金礦指數，原幣計價，截至2025年4月底，年化波動率為月報酬率的年化標準差，風險調整報酬為年化報酬率除以年化波動率。**過去績效不代表未來績效之保證。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，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。**

FRANKLIN TEMPLETON

<科技>

富蘭克林坦伯頓科技基金特色

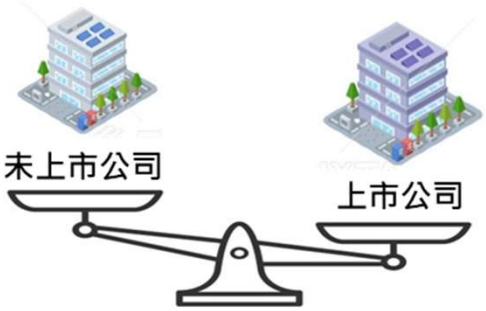
1.超過八成配置在美國

精選高品質成長企業
立足美國、放眼全球

	基金
美國	87.69%
台灣	2.92%
荷蘭	2.61%
加拿大	1.89%
以色列	0.45%
其他	1.35%
現金	3.09%

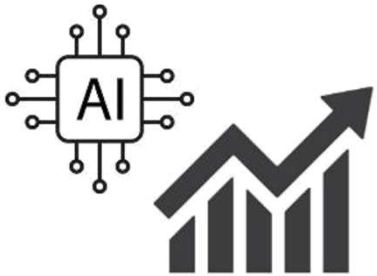
2.參與未上市公司投資

將部分資金投資於未上市公司
以掌握新科技趨勢



3.積極參與AI投資契機

近七成持股與AI題材相關
同步坐享長期AI發展趨勢



4.聚焦十大「數位轉型」主題投資商機

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025年4月底持股。**<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>**

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林坦伯頓創新科技基金

看好五大創新主題

顛覆性商業

- 一般商業
- 媒體
- 共享經濟
- 垂直產業：旅遊、汽車、房地產等
- 運輸 & 物流
- 電子支付
- 分散式貸款

持股範例

亞馬遜：美國網路零售及雲端龍頭

美卡多：拉美最大電子商務平台

萬事達卡：全球支付技術龍頭

基因突破

- 基因定序和設備
- 診斷
- 基因靜音或沉默(Gene Silencing or Muting)*
- 基因編輯
- 農業

持股範例

禮來藥廠：美國知名製藥大廠

Vertex：專注開發囊腫纖維化療法

Argenx：專注自體免疫疾病和癌症抗體療法

智能機器

- 機器人
- 3D列印
- 物聯網
- 自動駕駛
- 無人機
- 醫療植入

持股範例

Nvidia：全球繪圖處理器IC龍頭

直覺手術：達文西手術系統供應商

Tempus AI：AI精準醫療解決方案

能源轉型

- 太陽能、風力、核能、地熱
- 電網強化、智能電網、AI優化
- 分散式發電 & 儲能
- 電動車

持股範例

特斯拉：電動車製造商領導品牌

廣達服務公司：基礎建設承包商，提供電力、地下、再生能源基建方案

指數級增長數據

- 人工智慧(AI)、機器學習(ML)
- 雲端運算
- 邊緣運算
- 資料分析
- 擴增&虛擬實境(AR&VR)
- 區塊鏈(Blockchain)

持股範例

微軟：作業軟體、雲端平台大廠

Meta平台：全球最大社群網站

ServiceNow：工作流程自動化雲端軟體商

資料來源：(上)富蘭克林坦伯頓基金集團(2024年12月)。僅供舉例說明及討論使用，可能因市場、經濟環境或其他因素而改變。*指生物細胞藉由各種基因表現調控機制抑制某一基因表現的現象。(下)本基金2025年4月底持股，富蘭克林坦伯頓基金集團。**<本頁不代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>

FRANKLIN TEMPLETON

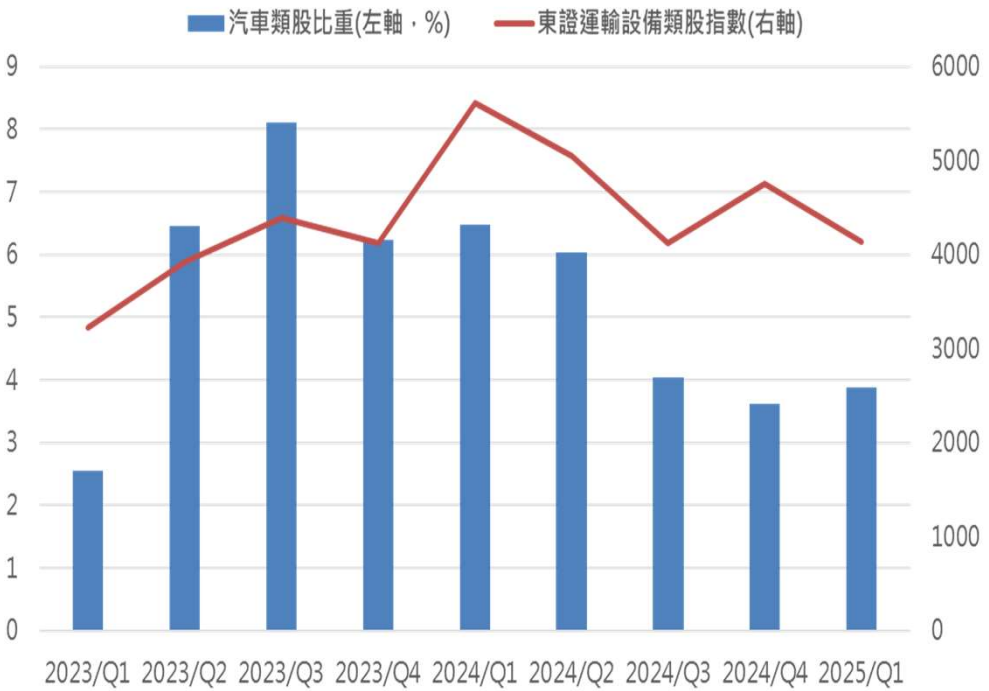
<日本>

富蘭克林坦伯頓日本基金

在內需與出口產業間取得平衡

- 基金目前對受惠日本國內相對穩定經濟情勢的國內企業保持加碼部位，投組中以國內需求為導向的股票包含銀行、具定價權且市佔率持續擴增者以及國內資本支出週期受益者。
- 基金對倚賴海外需求的公司進行嚴格篩選，投組中的出口產業通常涉足具有結構性成長前景的終端市場，例如半導體、航空航太和國防、運動用品等，其中許多公司也正擴大其市佔。

基金汽車類股持股比重與股價變化



基金配置主軸

出口

半導體：荏原製作所/東京威力科創
航空航太國防：IHI
運動用品：亞瑟士

內需

銀行：三井住友/三菱日聯/瑞穗金融
市佔擴增：良品計畫/Sugi Holdings
資本支出：Kinden

資料來源：左圖：持股為各季底資料，富蘭克林坦伯頓基金集團，股價為各季底價格，彭博資訊；右圖：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025/04持股。**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。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。**

FRANKLIN TEMPLETON

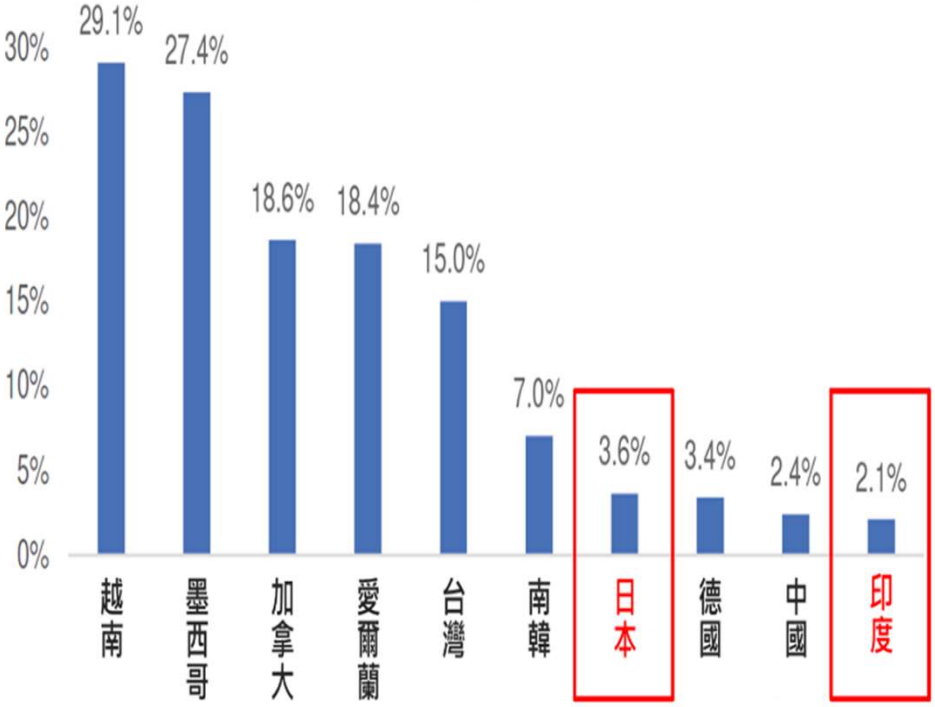
<印度>

富蘭克林坦伯頓印度基金

側重印度內需掌握成長潛力

- 印度對美國商品出口佔比為亞洲經濟體中最低者，預期受美國關稅直接影響較低，印度擁有龐大內需市場、為驅動經濟成長的主要動能來源，基金透過四大主題商機掌握印度成長潛力。
- 基金配置印度具競爭優勢、以出口為導向的軟體服務產業，此產業不受對等關稅影響，主要關注焦點為美國、全球經濟情勢發展及企業對於IT支出的調整動向。

主要國家出口至美國佔本國GDP比重



基金配置四大主題商機

資料來源：左圖：摩根士丹利，2025/04/14；右圖：富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025/04持股。

<本頁不代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>

FRANKLIN TEMPLETON

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。

部分基金有相當比重或主要投資於符合美國**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。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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。本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股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

FRANKLIN TEMPLETON

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：114金管投顧新字第001號
電話：﹝02﹞2781-0088　傳真：﹝02﹞2781-7788

基金理財網 www.Franklin.com.tw
基金專線 0800-885-888 國民的基金 搜尋