



FRANKLIN
TEMPLETON

富蘭克林 國民的基金

<六月市場展望及投資策略>

更新時間：2025/6/3

六月觀盤重點

景氣面

- 川普關稅政策，對經濟、消費信心及企業營運及金融市場的影響，關注企業財報(測)展望
- 關稅可能推升通膨，但需求下滑將壓抑升幅

政策面

- 各國與美國關稅間的談判進展、因應策略
- 聯準會利率會議及政策指引

資金面

- 美債殖利率受川普政策、避險需求、美國總經前景、聯準會、美債發行等因素牽動

其他影響因素

- 俄烏停火談判進展、地緣政治情勢
- 產業面消息
- 市場情緒(VIX、CNN恐懼及貪婪指數)

資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2025/6/2。

六月重要數據與事件公布時程

26家史坦普500大企業將公布財報・聚焦聯邦快遞、甲骨文、半導體(博通/美光科技)等

各國與美國關稅談判進展、
川普關稅法律攻防戰

俄烏停火談判

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	2各國五月製造業採購經理人指數終值	3	4各國五月服務業採購經理人指數終值	5歐洲央行利率會議	6美國五月就業報告	7
5/30~6/3美國臨床腫瘤學會年會						
8	9	10	11美國五月CPI	12美國五月PPI	13	14
6/9~6/13蘋果WWDC開發者大會						
15	16	17日本央行利率會議、美國五月零售銷售	18	19英國央行利率會議	20	21
七大工業國領袖高峰會於加拿大舉行		聯準會利率會議+記者會+經濟展望/利率點陣圖				
22	23各國六月採購經理人指數初值	24聯準會主席鮑爾至眾議院進行半年度貨幣政策報告	25	26美國Q1GDP終值	27美國五月個人所得/支出/PCE通膨	28
29	30					

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2025/6/2)・圖檔來源為Template © calendarlabs.com・<本頁不代表對任一個股的買賣建議>

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 資產配置_2025年5月

(箭頭為跟前月看法變動)



風險偏好: 中性

全球增長放緩但具韌性。在美國政策不確定下，對風險資產採取中立立場。下調對風險性資產展望至「中性」。



股票: 中性

由於政策變化幅度和不一致性削弱信心對全球股票持中立看法，並平衡區域配置。下調對股市展望至「中性」。



固定收益: 中性

近期波動導致不同地區政府債券吸引力分歧。對債券持中立看法，偏好美國以外的存續期配置。上調對債券展望「中性」。



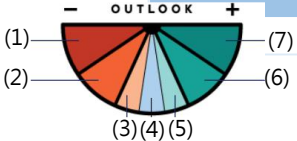
另類投資: 中性

另類資產如私募資產扮演自然分散的結構性吸引力，使用和需求的變化持續為房地產帶來逆風，我們維持中性展望，與長期結構性配置一致。



現金: 中性

現金具防禦特性、角色多元，不過再投資風險較高，預期明年現金利率將下滑，短天期國庫券殖利率具吸引力，維持「中性」展望。



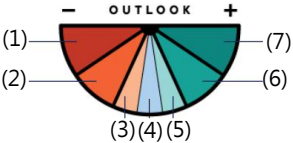
投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，投資方案團隊(FTIS)每月展望，2025年5月，箭頭為相較前月變動。

<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>

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 跨資產展望_2025年5月

分數1~7	悲觀 (1)	溫和偏空 (2)	中性偏空 (3)	中性 (4)	中性偏多(5)	溫和偏多 (6)	樂觀 (7)
股票			美國成長、價值、小型股 (美國基本面惡化，增加衰退可能性50%，成長股與小型股對增長疲弱環境高度敏感。關稅將顯著影響許多美國行業生產成本)	英國 歐洲不含英國 新興市場不含中國			
固定收益				美國公債 英國公債↓ (相對更偏好歐元區公債) 投資級債 新興債 日本公債 非投資級債	歐元區公債		



投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性，3為中性偏空、5為中性偏多。

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，投資方案團隊(FTIS)每月展望，2025年5月，自2025/2起無新興亞洲類別。
<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>

六月投資策略

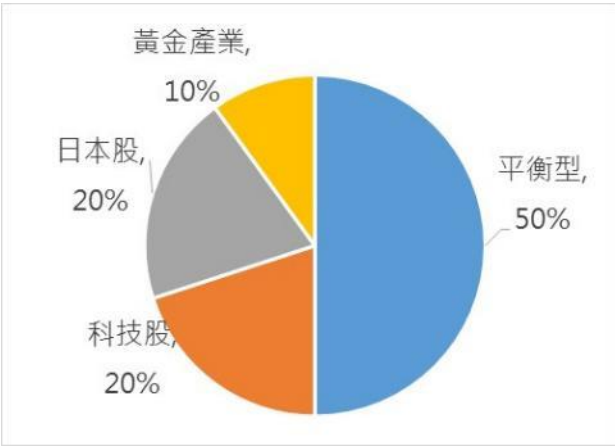
- **觀察指標：**(1)關稅政策及談判進展；(2)美歐日央行利率會議及政策指引；(3)蘋果WWDC開發者大會(6/9~13)；(4)七大工業國領袖高峰會於加拿大舉行(6/15~17)
- **投資展望及策略：**建議投資人以中短天期持債之「中性利率曝險」及「多元分散」應對多變環境，核心配置首選平衡型基金，並趁殖利率彈升之際增持複合債及非投資等級債，卡位收益機會，非美元資產看好日本及印度股票型基金，或以日圓避險股份參與，空手者可將5~10%資金配置於黃金產業型基金，提高投組多樣性。

策略	建議標的
核心配置	● 美國平衡型基金
收息+防禦股市震盪	● 美國非投資等級債券型基金 ● 美國高評級複合債券型基金 ● 美元短期票券型基金
趨勢股票	● 科技/創新科技產業型基金 ● 日本/印度股票型基金(非美元資產)
提高投組多樣性	● 黃金產業型基金(非美元資產)

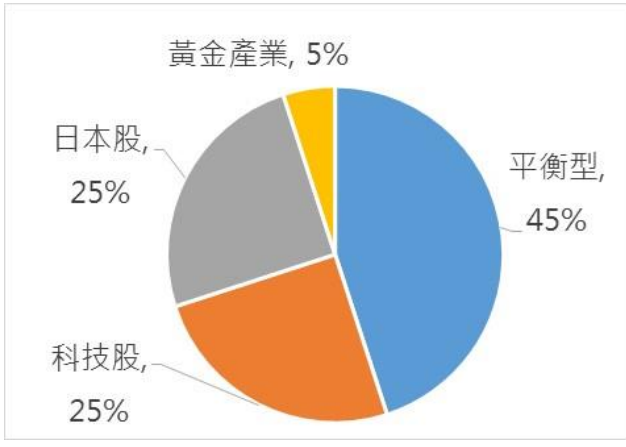
資料來源：富蘭克林證券投顧整理，2025/6/3。
本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

打造全天候投資組合，不怕川普變變變

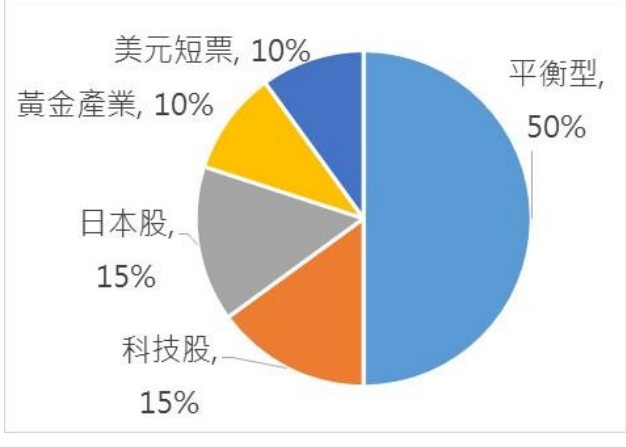
①基本情境
打打停停



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	2.11	5.44	14.47	10.73	36.80	10.44
富蘭克林坦伯頓科技基金 美元A(acc)股	-0.63	13.82	47.67	61.67	83.65	24.47
富蘭克林坦伯頓日本基金 美元A(acc)股	10.18	17.79	65.62	91.96	148.34	12.65
富蘭克林黃金基金(本基金之配息來源可能為本金)美元A股	62.40	61.10	91.78	61.53	87.01	33.08
富蘭克林坦伯頓美元短期票券基金 美元A(Mdis)股	1.73	4.65	10.02	13.61	13.51	0.37
①基本情境投組	7.04	14.36	35.48	36.19	60.56	18.32
②樂觀情境投組	3.75	12.41	34.94	38.74	62.74	18.59
③悲觀情境投組	7.28	13.44	31.72	31.38	53.55	15.91

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/5/31，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。



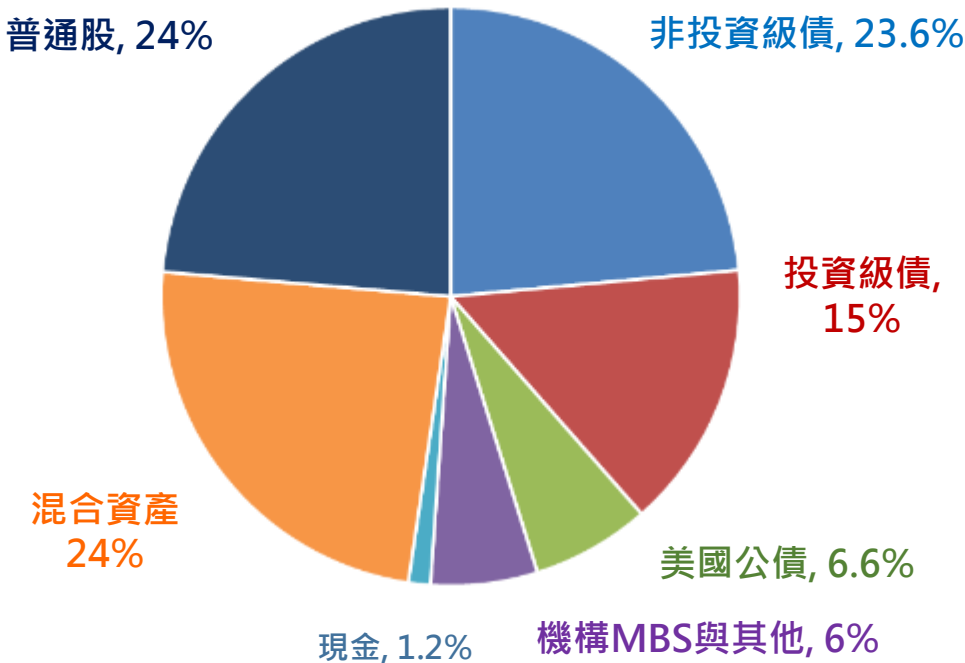
FRANKLIN
TEMPLETON

股債均衡，多元布局

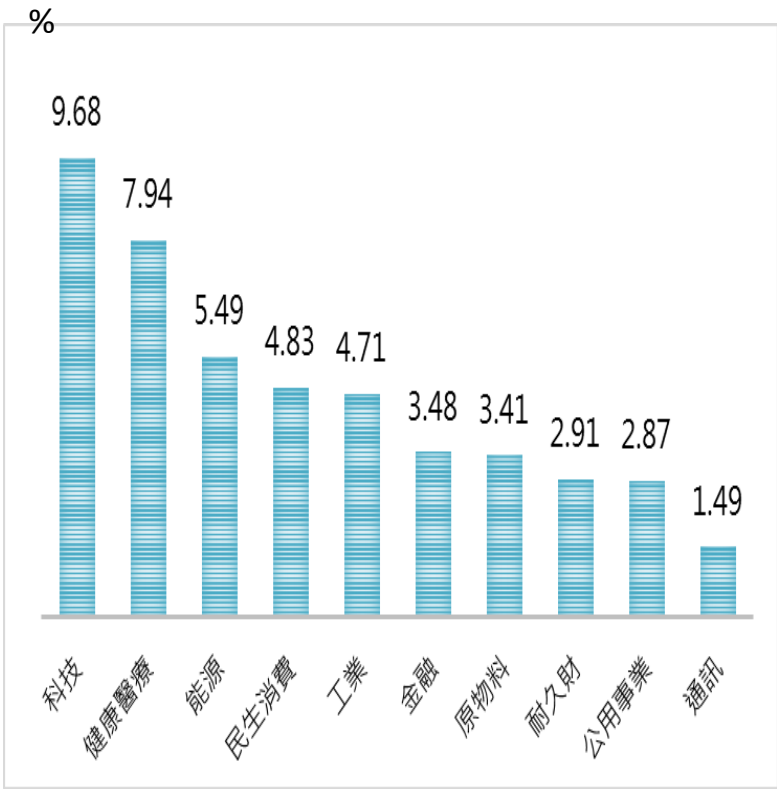
資產配置_股債均衡

股權 48%

債券 51%



股權配置_多元布局



資料來源：富蘭克林證券投顧整理，富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2025/4，因小數位進位，加總可能不為整數100。
投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

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？

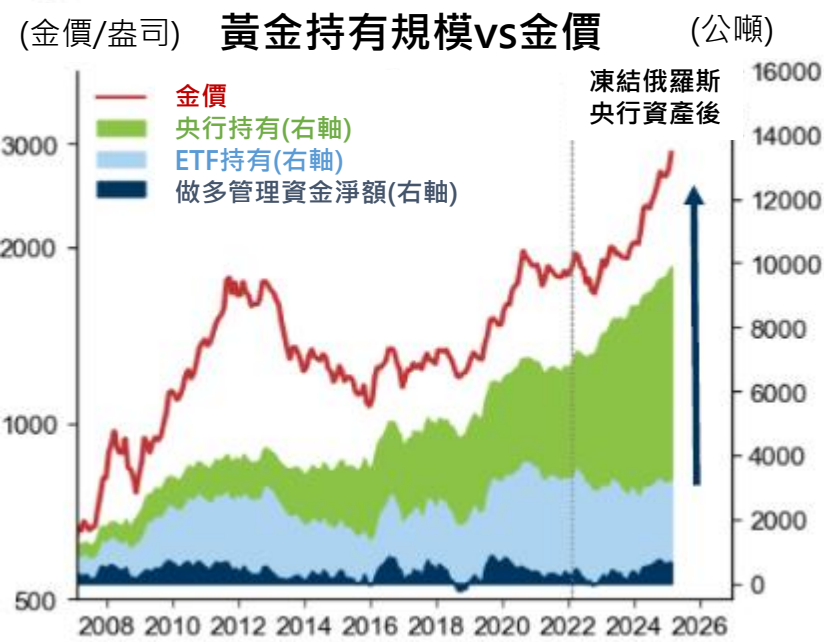
放眼全球，有不少政府致力撙節財政，或提供更具吸引力的殖利率，可望吸引全球分散投資的資金流入，投資人可留意當地債的投資機會。

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>

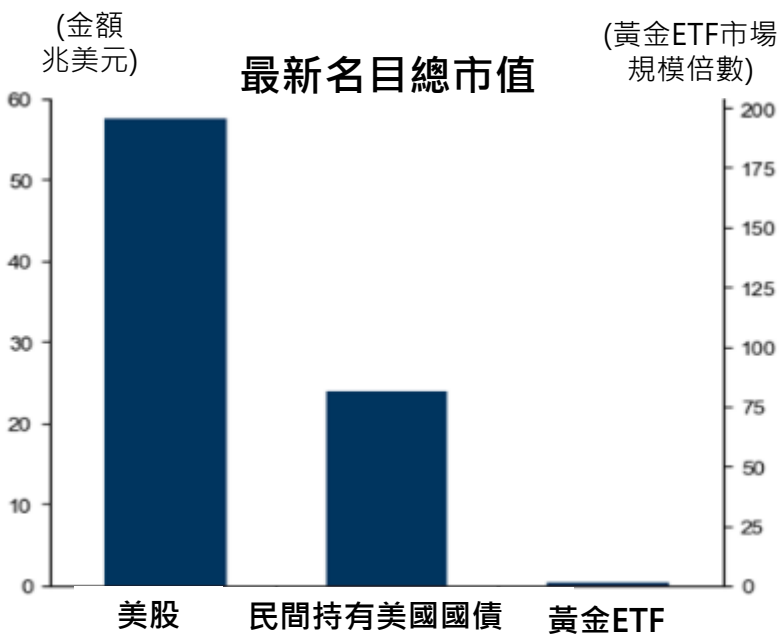
央行+去美元化買盤，金價長線看升

- 自2022年以來，央行購金量暴增五倍，成為推動金價大漲的關鍵力量。由於黃金市場規模遠小於美國資產市場，若私人投資者開始將部分資金從美國資產轉向黃金，即使只是小幅分散配置，也可能對金市產生巨大影響，成為金價下一波大幅上漲的推力。
- 高盛預估金價將在2025年底達到3,700美元，2026年中升至4,000美元。

黃金受到央行結構性買盤支撐

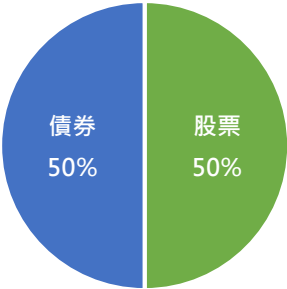
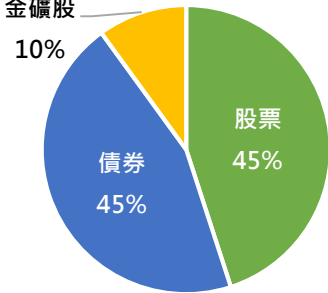
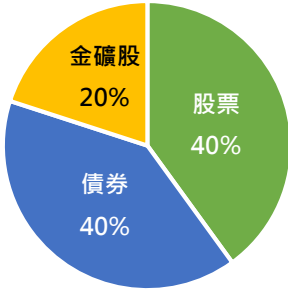


去美元化潛在買盤將是推升金價關鍵



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，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

日圓多頭部位持續攀高

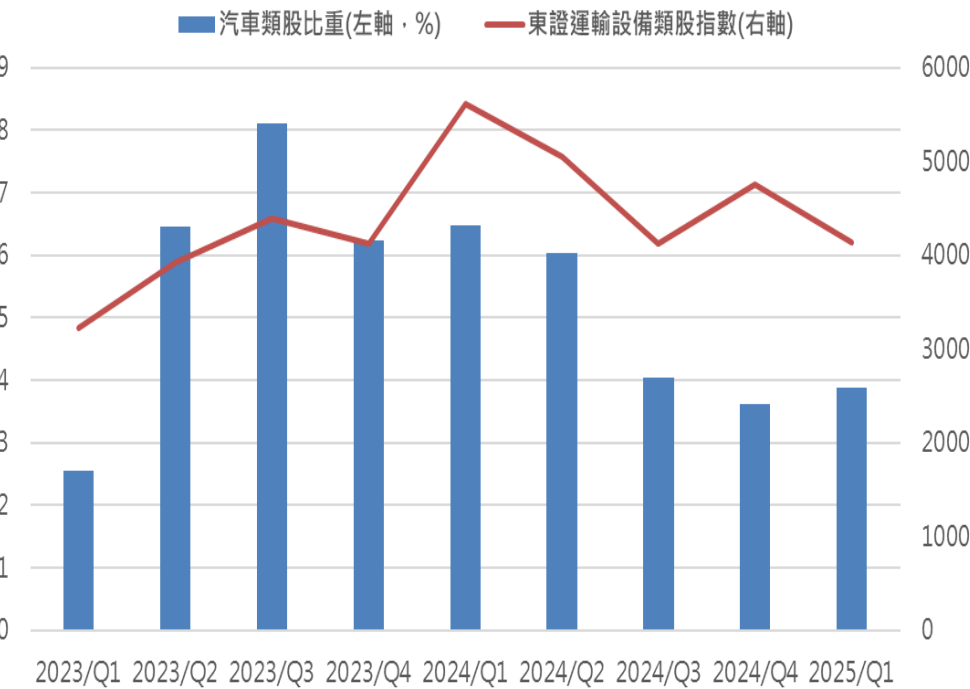


資料來源：彭博資訊，2015年迄2025/5/30。

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。
<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>

Page 13 of 16

FRANKLIN TEMPLETON

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)**日圓避險-A股-月配息**

(NEW)

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：本基金日圓避險A股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)**日圓避險-A股-月配息**

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：本基金日圓避險A股月配息股份成立日為2024/6/21。

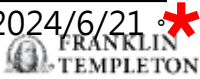
- ✓ 富蘭克林坦伯頓科技基金日圓避險-A股-累積型
- ✓ 富蘭克林坦伯頓生技領航基金日圓避險-A股-累積型

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)**日圓避險-A股-月配息**

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：本基金日圓避險A股月配息股份成立日為2024/6/21。*



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。部分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



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