

富蘭克林 國民的基金

<十二月市場展望及 投資策略>

更新時間：2025/12/5

十二月觀盤重點

景氣面

- AI投資引領，全球景氣展現韌性
- 關注美歐消費旺季需求、AI發展、經濟數據

政策面

- 美歐英日央行利率會議及政策指引
- 下任聯準會主席人選

資金面

- 美債殖利率及美元指數隨聯準會政策預期、聯準會獨立性及債券發行供給等消息面波動

其他影響因素

- 交投清淡、AI過熱擔憂、跨年行情
- 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，2025/12/4。

<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>

<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>

十二月重要數據與事件公布時程

33家史坦普500大企業將公布財報，聚焦甲骨文、美光科技、博通及零售商

部分經濟數據隨聯邦政府重啟而公布
對等關稅法律戰、聯準會新主席人選、地緣政治

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
	1各國11月製造業採購經理人指數終值	2	3各國11月服務採購經理人指數終值	4	5 美國9月個人所得/支出/PCE通膨	6
7	8	9美國十月JOLTS職缺  聯準會利率會議+記者會+經濟展望+利率點陣圖	10	11	12	13
14	15	16美國11月非農就業報告、各國12月採購經理人指數初值	17	18美國11月CPI通膨 日本、歐洲及英國央行利率會議	19	20
21	22	23美國Q3經濟成長率初值	24	25 聖誕假期休市	26	27
28	29	30	31聯準會利率會議紀錄			

資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2025/12/4)，圖檔來源為Template © calendarlabs.com。

<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>

<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>

季節性效應

Q4~隔年Q1跨年行情可期

全球主要資產各季表現(%)

指數/平均報酬率%	Q1	Q2	Q3	Q4
全球股市	1.53%	3.14%	0.99%	5.04%
史坦普500指數	2.13%	3.96%	1.85%	5.79%
那斯達克綜合指數	3.73%	5.63%	2.25%	5.55%
羅素2000指數	0.22%	3.10%	0.65%	5.96%
羅素3000成長指數	3.28%	5.49%	2.52%	5.68%
羅素3000價值指數	0.65%	2.03%	1.04%	5.78%
歐洲指數	1.86%	2.44%	0.20%	3.55%
日本東證一部指數	1.81%	2.73%	1.56%	4.47%
全球資訊科技指數	5.04%	6.16%	2.99%	6.78%
史坦普500公用事業指數	1.97%	0.98%	2.61%	3.47%
那斯達克生技指數	-0.60%	4.13%	0.59%	1.88%
富時全球核心基建50-50指數	1.38%	2.22%	0.26%	3.12%
標普北美天然資源類股指數	2.40%	4.39%	-1.76%	3.49%
富時黃金礦脈指數	6.48%	7.80%	-4.51%	3.89%
富時已開發國家房地產指數	-0.36%	0.66%	0.75%	3.64%
全球新興股市	0.93%	1.90%	-0.92%	3.71%
全球新興市場小型股	0.28%	3.32%	0.23%	4.30%

資料來源：理柏資訊，原幣計價，統計期間為2015年~2024年各季報酬率平均值，未特別標示者為MSCI股價指數或彭博債券指數。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，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。

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論

資產配置_2025年11月

(箭頭為跟前月看法變動)



股票: 維持「中性偏多」

有韌性的經濟成長、企業獲利展望正向，伴隨聯準會等主要央行寬鬆貨幣政策，有利風險性資產，投資人在股市配置與信心中性，有助緩解評價面擔憂；仍須關注地緣政治、貿易及成長風險。維持股市展望為「中性偏多」。



固定收益: 維持「中性偏空」

市場對聯準會寬鬆政策預期可能太過樂觀，這讓長天期公債面臨上升壓力，故對美國公債維持中短天期存續期間策略；多數已開發國家通膨仍高於央行目標，受關稅影響，預期年底前貨品通膨維持黏著。維持債券展望為「中性偏空」。



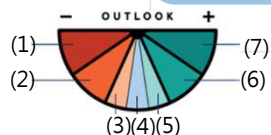
另類投資: 維持「中性偏多」

對大宗商品展望改善，主要反映美元偏弱、通膨持續及黃金作為投組分散配置的吸引力；AI成長提高對能源及工業金屬需求；私募產品分散風險的結構性吸引力。維持另類投資展望為「中性偏多」。



現金: 維持中性偏多

現金具防禦特性，搭配當前總體環境。現金與短期美債有助降低利率風險，適合財政政策不確定時期。短端殖利率高，無風險報酬具吸引力。維持現金展望為「中性偏多」。



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(FITIS)每月展望，2025年11月，箭頭為相較前月變動。

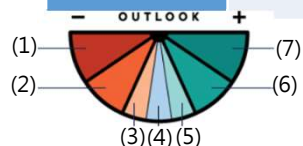
<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的>

<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>

富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論

資產配置_2025年11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			英國↓ (英國股市是我們最防禦的股票區域，但我們目前並不建議對全球股市採取防禦配置；成長放緩、勞動市場疲弱、通膨猶存、企業獲利展望下調、十一月預算案的財政緊縮恐帶來逆風) 歐洲不含英國 美國小型股	日股↑ (日本新執政聯盟可能推動財政刺激，日本央行持續推動貨幣政策正常化，若推升日圓將降低日圓套利交易的吸引力，推動日本人的海外投資匯回；獲利展望改善、股市廣度和動能回升、企業治理改革提供支撐) 中國股市	新興市場不含中國↑ (重量級的亞洲經濟帶動企業獲利預估值快速成長，伴隨股市廣度和動能增加，尤其是南韓和台灣，短期與美國的關稅風險降溫，新興國家央行仍有降息空間，有助支持經濟) 美國成長股 美國價值股		
固定收益			美國公債 日本公債	投資級債 非投資級債 歐元區公債	新興債 英國公債		



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11月。

<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>

<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>

2025年年末~2026年Q1投資展望及策略

全球經濟局勢

景氣穩

續降息

川普2.0

景氣放緩但有韌性、AI/國防/基礎建設驅動

聯準會降息路徑、新任聯準會主席

投資策略

美元+非美元資產並進

科技/創新科技、生技
日本

趨勢股票

美債(HY)
新興當地債/全球債

債券

美國平衡
新興市場平衡

平衡策略

黃金產業型基金

資料來源：富蘭克林證券投顧，2025/12/5。〈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〉
〈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〉

富蘭克林金馬年Q1精選基金



	美國資產	美國以外/全球
核心	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)	新興市場月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)
債券	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)	<ul style="list-style-type: none"> 全球債券基金(本基金之配息來源可能為本金) 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)
趨勢股票	<ul style="list-style-type: none"> 科技基金(本基金之配息來源可能為本金) / 創新科技基金 生技領航基金 公用事業基金(本基金之配息來源可能為本金) 	<ul style="list-style-type: none"> 日本基金 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) 新興國家基金
分散配置		黃金基金(本基金之配息來源可能為本金)

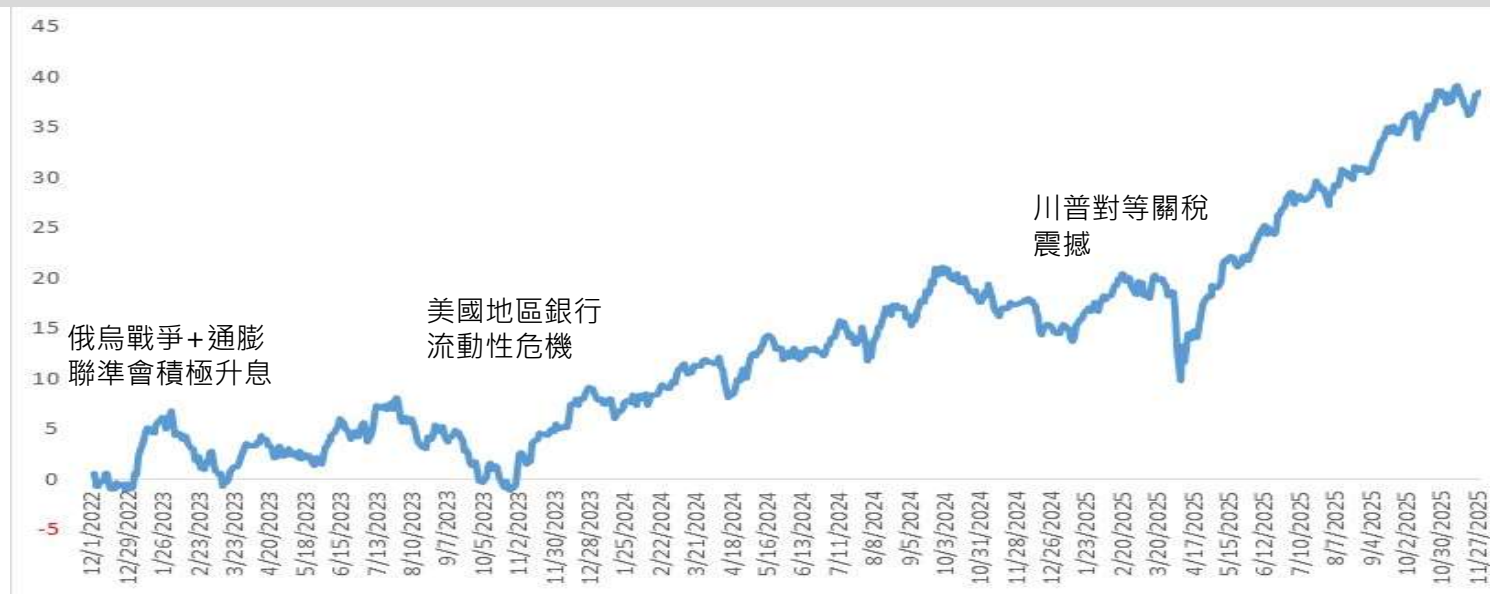
資料來源：富蘭克林證券投顧提供，2025年12月。

收益雙星：美國平衡、新興平衡

投資組合績效

原幣報酬率%	投組比重	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	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	50%	10.17	2.40	7.89	7.02	21.56	22.82	7.69
富蘭克林坦伯頓新興市場月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)美元 A (Mdis)股	50%	31.44	8.85	19.00	28.48	42.23	54.39	10.96
投資組合加權平均表現	100%	20.80	5.63	13.44	17.75	31.89	38.60	9.33

投資組合三年績效走勢(%)



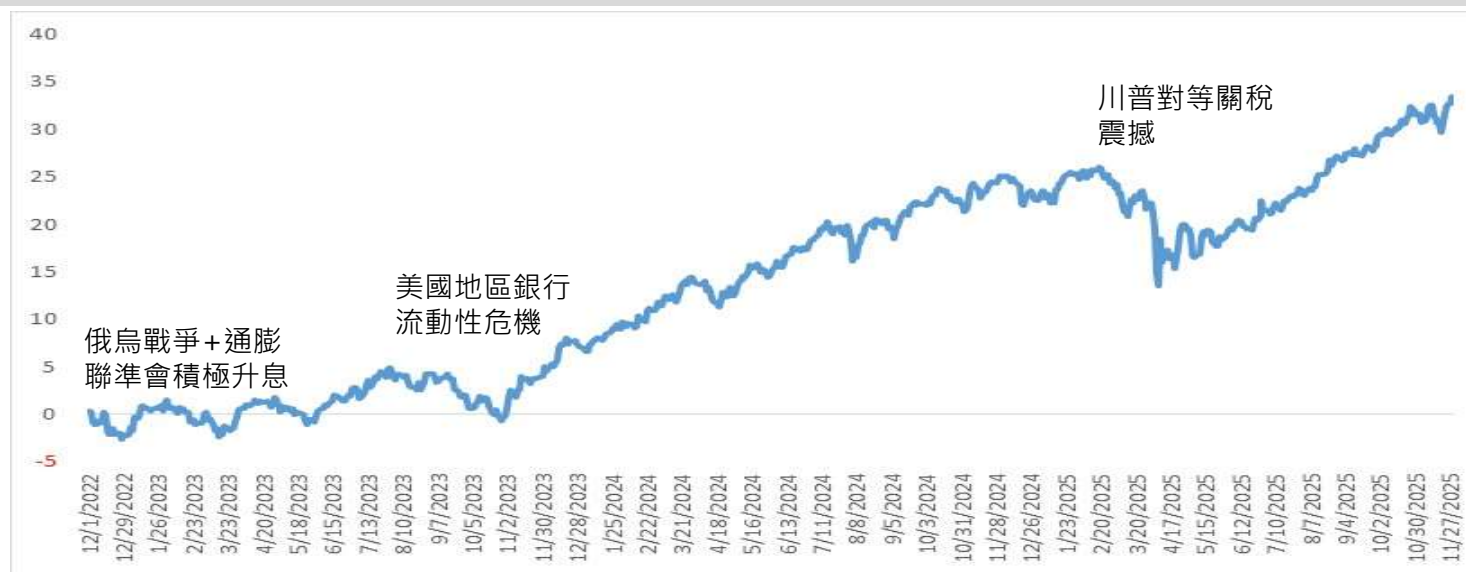
資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/11/30，波動風險為過去三年月報酬率標準差年化值，投資組合績效及波動風險為各基金的簡單加權平均。基金過去績效不代表未來績效之保證。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。

美國收益雙星：AI成長、股息並重

投資組合績效

原幣報酬率%	投組比重	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	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	50%	10.17	2.40	7.89	7.02	21.56	22.82	7.69
富蘭克林華美多重資產收益基金(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)分配(新台幣)	50%	7.86	7.51	16.71	7.00	34.58	44.08	8.12
投資組合加權平均表現	100%	9.01	4.96	12.30	7.01	28.07	33.45	7.90

投資組合三年績效走勢(%)



*富蘭克林華美投信提供，富蘭克林華美投信獨立經營管理。

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/11/30，波動風險為過去三月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。

存債組合：美國及新興市場高息機會

投資組合績效

原幣報酬率%	投組比重	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	波動風險
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規定之私營性質債券且基金之配息來源可能為本金) 美元A(Mdis)股	50%	7.53	1.52	4.71	7.10	20.06	29.10	4.77
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) 美元A(Mdis)股	50%	25.11	6.08	13.62	22.25	33.30	48.86	9.08
投資組合加權平均表現	100%	16.32	3.80	9.17	14.67	26.68	38.98	6.93

投資組合三年績效走勢(%)



資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/11/30，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。

精選投組：駿馬領航，奔富2026

投資組合績效

原幣報酬率%	投組比重	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	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	20%	10.17	2.40	7.89	7.02	21.56	22.82	7.69
富蘭克林坦伯頓新興市場月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)美元 A (Mdis)股	20%	31.44	8.85	19.00	28.48	42.23	54.39	10.96
富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)美元A(acc)股	30%	19.56	5.63	20.32	19.82	59.11	111.74	21.43
富蘭克林坦伯頓日本基金 日幣A(acc)股	20%	32.84	9.60	22.09	37.94	66.95	99.67	11.42
富蘭克林黃金基金(本基金之配息來源可能為本金)A股	10%	165.87	36.74	63.72	142.93	217.13	226.99	33.31
投資組合加權平均表現	100%	37.34	9.54	22.26	34.93	65.59	91.60	15.77

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2025/11/30，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。

富蘭克林坦伯頓基金集團全球展望 2026年三大主題



機會擴大 (Broadening)

- 基本面改善、政策支持及評價面相對便宜，締造豐富的全球投資機會
- 策略：新興股債市、日股、歐股、美國小型股/金融/工業

殖利率曲線趨陡 (Steepening)

- 聯準會等主要國家降息(預期)將壓低短率，但3大因素讓長債利率及實質利率維持相對高檔-美國通膨仍高、AI/能源基建投資龐大的資金需求、美歐中日政府融資需求
- 策略：中短天期債、精選信用債、新興市場當地債、股票

美元趨弱 (Weakening)

- 美元走弱的因素：聯準會降息縮小利差優勢、全球資產再平衡(各國增加國內投資、降低對美投資)、評價偏貴、川普
- 策略：非美資產，新興當地債、新興股市、黃金、數位貨幣

資料來源：富蘭克林坦伯頓研究院，2025年11月。

<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>

<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>

富蘭克林坦伯頓基金集團全球展望 長期趨勢



智能時代

(The age of Intelligence)

- AI部署僅在初期，對於經濟成長、社會福利和投資報酬的貢獻才剛開始，投資機會蘊藏在基礎建設相關，包含資料中心、電力電網公用事業等，而更高效能的晶片會加速AI應用擴散
- **受惠標的：科技、創新科技、公用事業/基礎建設**

私募成為主流

(Private Markets go mainstream)

- 未來幾年大環境有利私募市場發展：產品創新、法規變革、科技應用
- **策略：私募股權、私募債權等另類資產**

大政府時代

(An era of big government)

- **區域化取代全球化**：貿易/關稅、美中競爭、新冠疫情引發的國家安全、供應鏈安全疑慮、民粹主義
- **財政赤字龐大**：推升實質利率，壓低股票估值及預期回報，可能影響央行的獨立性
- **產業政策**：支持關鍵產業(醫療、替代能源、電動車、晶片)
- **策略：尋找股債以外的機會→黃金、另類資產、數位資產**

資料來源：富蘭克林坦伯頓研究院，2025年11月。

<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>

<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>

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018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