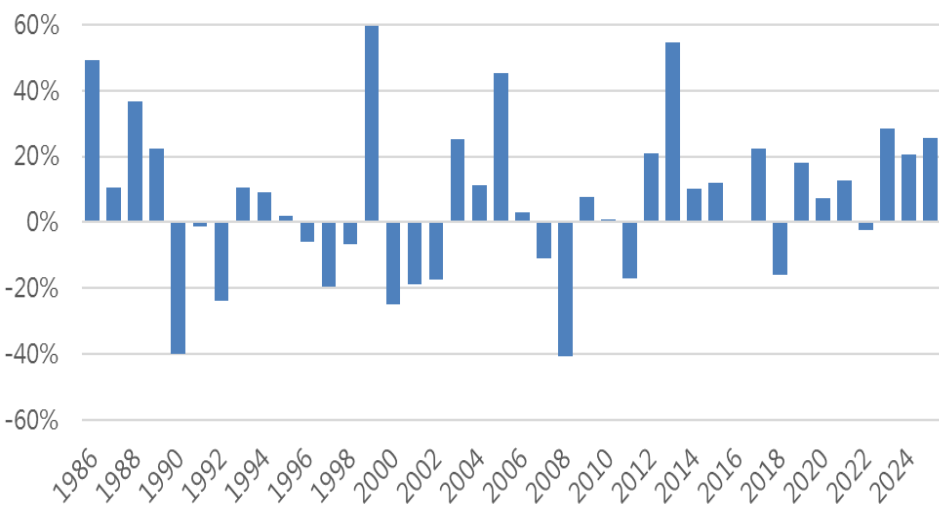


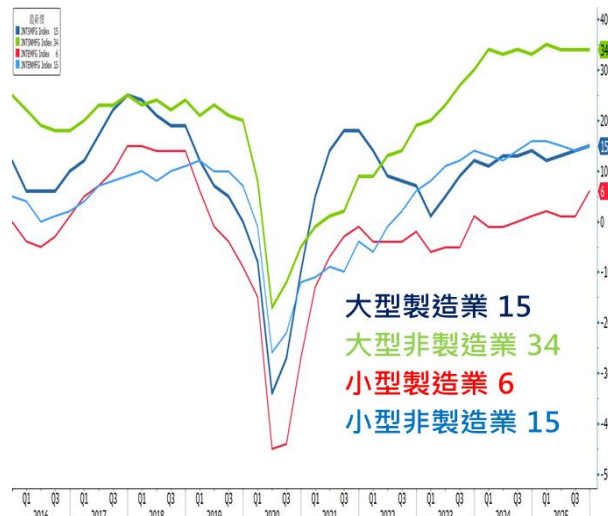
## 「邁入通膨」與「公司治理」改善，重大制度變革持續創造投資機會

- ✓ 日本正處於再通膨階段，經濟成長、物價與薪資皆處於上升循環，日本央行也將利率提高至30年來最高水準，再加上日本企業於全球科技供應鏈中的角色明顯受惠 AI發展的樂觀情緒，帶動2025年日本東證指數上漲25.46%，連三個年度走強，其中AI概念股權重更高的日經225指數全年更上漲28.63%\*。
- ✓ 「邁入通膨」與「公司治理」：日本央行2025年第四季度短觀調查即顯示整體經濟情勢良好、企業信心依然穩健，而日本的公司治理改革活動已深入各大小企業，支撐結構性股東權益報酬率改善，兩大優勢預期將在2026年持續發酵，推動日本延續漲勢。

### 東證指數過去40年年度表現(%)—連三年以上漲勢並不少見



### 日銀短觀企業調查指數

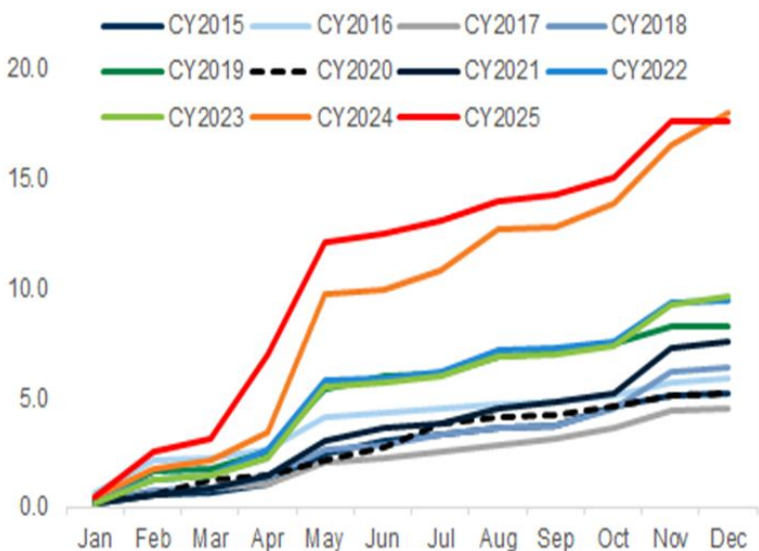


資料來源：左圖：彭博資訊原幣計價，基金以日幣A(acc)股為準；右圖：彭博資訊，過去10年至2025/Q4。\*數據依據彭博資訊。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

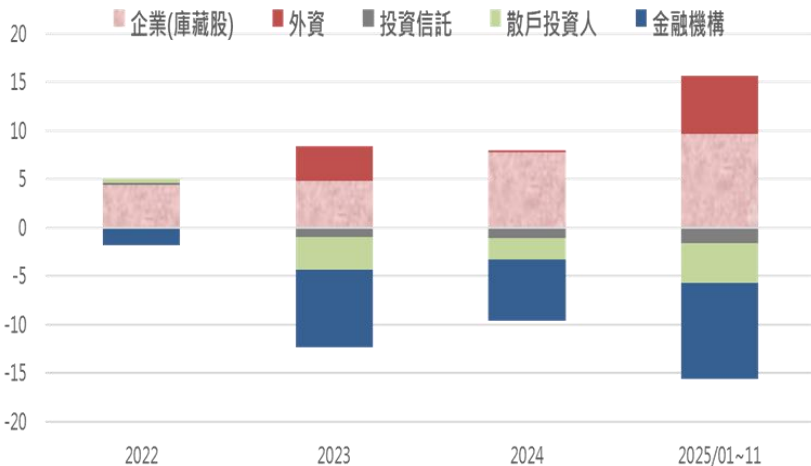
## 買回庫藏股為推升日股上漲最重要動力來源

- ✓ 日本公司積極透過「買回庫藏股」等方式來改善公司治理，預期此趨勢將獲延續，買回庫藏股政策不僅有利提升日股受法人資金的青睞度，而股市來自企業的股市買盤本身就是近年來推升日股上漲的最重要動力來源，2025年前11個月買盤高達9.68兆日圓，影響力遠大於其餘資金來源。

### 日本企業買回庫藏股宣佈金額(兆日圓)



### 東證PRIME主要參與者交易淨額(兆日圓)



### 各年度企業買回庫藏股規模

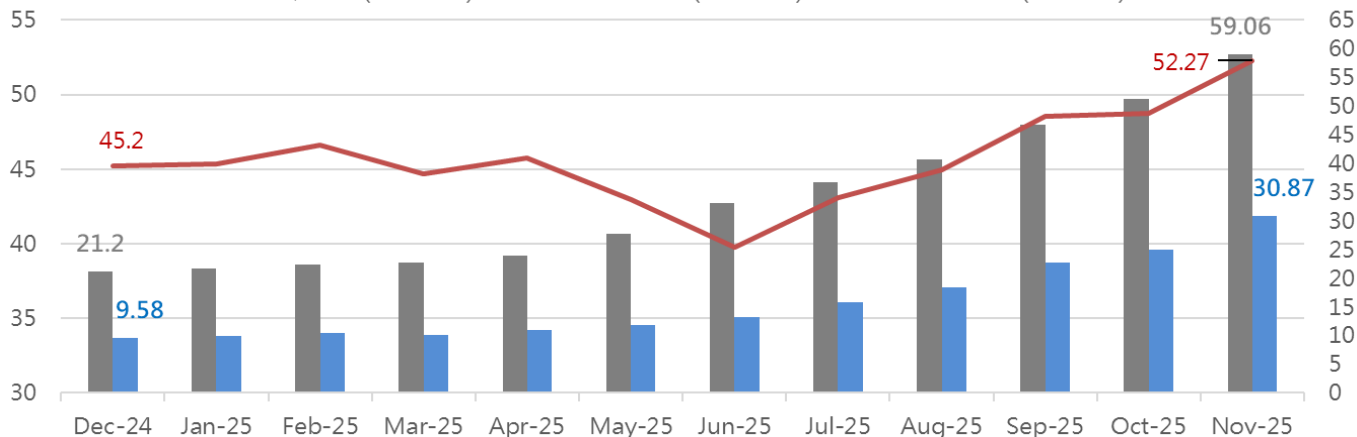
4.43兆 4.85兆 7.73兆 9.68兆

資料來源：左圖：高盛證券，2025/12/14；右圖：東京證交所，截至2025/11。

### 布局策略獲肯定，2025年富蘭克林坦伯頓日本基金規模成長近二倍

#### 富蘭克林坦伯頓日本基金淨資產規模與國人投資比重變化

■ 淨資產規模(10億日圓) ■ 國人投資規模(10億日圓) — 國人投資比重(%，左軸)



資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團、境外基金觀測站，截至2025/11。

### 富蘭克林坦伯頓日本基金特色

- ✓ **成長與價值兼具、由下而上選股策略** 採取企業主觀點的方式，對公司進行全盤了解、積極主動與管理層接觸，以讓雙方實現雙贏局面。
- ✓ **目前佈局著重工業、消費、金融、科技通訊四大主題商機**，於國內導向/出口導向企業中取得平衡 日本機械與科技設備、軟體服務以及消費產品可望受惠全球與日本資本設備支出擴增與消費升級趨勢，日本央行逐步退出寬鬆政策將使銀行保險產業受益，基金積極佈局掌握產業品牌競爭力價值。
- ✓ **精選持股** 本基金採取精選持股策略，以五大投資框架遴選30~40檔具成長潛力個股。

資料來源：富蘭克林證券投顧，2025/11/30。<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>

### 富蘭克林坦伯頓日本基金單筆投資績效

報酬率(%)	一年	二年	三年	五年	波動風險
富蘭克林坦伯頓 日本基金	34.57	73.52	110.55	128.76	10.87
境外日本股票型 基金平均	22.69	46.53	82.90	99.43	10.66
同類型基金排名	2	1	2	6	17

資料來源：理柏資訊，以日幣A(acc)股為準，日幣計價統計至2025/12/31。波動風險為過去三年月報酬率之年化標準差。同類型為理柏環球分類日本股票，三年以下共25檔、五年為26檔。基金過去績效不代表未來績效之保證。

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。◎本境外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。【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主管機關核准之營業執照字號：114金管投顧新字第018號 台北市忠孝東路四段87號8樓 電話：(02) 2781-0088 傳真：(02) 2781-7788 <http://www.Franklin.com.tw>