

擔心AI泡沫？經理人解密_基本面強勁、估值合理，泡沫風險仍低



富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)經理人馬修·席歐帕：

- 為滿足強勁需求，美國AI領頭企業大幅上修資本支出，卻引發市場存疑且與「網路泡沫」相提並論。
→ 泡沫通常會出現投機性需求、估值過高、過度承擔財務風險等特徵，1990年代末便是如此，目前僅有少數公司有類似狀況，整體產業發展仍屬健康。
- 擔心「AI永動機循環」交易→只有出現「人為製造」晶片需求時才會存在真正的風險，但目前情況並非如此，因為需求仍遠超過供給。

2000年甲骨文與當前輝達對比

ORACLE

VS

NVIDIA

甲骨文 (2000)

輝達 (2025)

市場高峰時的預估本益比為123倍

預估本益比25倍

營業利益率30%

營業利益率63%

低 (高槓桿、無獲利)

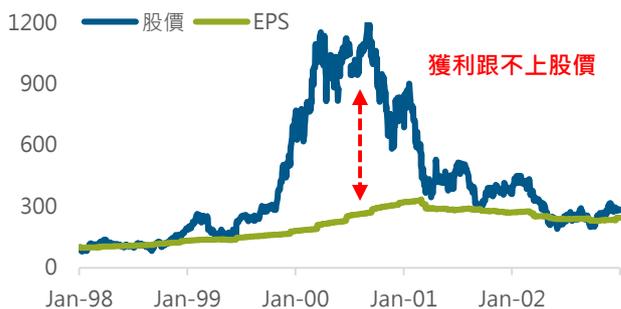
高 (超大規模企業高利潤、現金狀況良好)

低 (鋪設光纖與網路設備較容易、無太大區別)

高 (AI晶片和資料中心供應鏈更複雜)

漸進成長

指數型成長



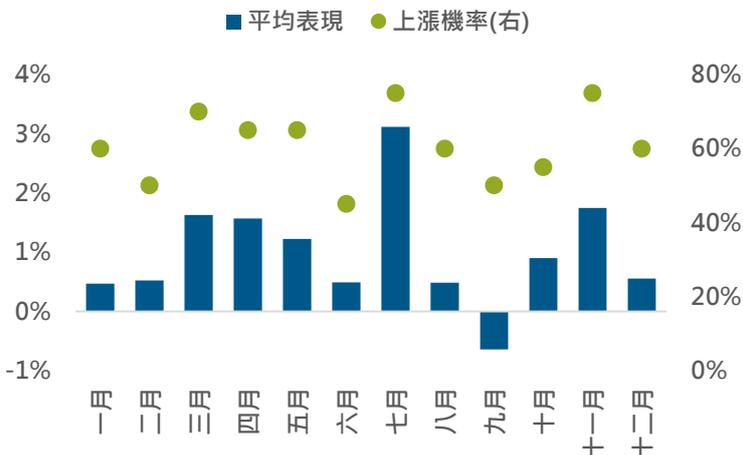
股價與獲利

資料來源：彭博資訊、FactSet、富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2026年1月31日。<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>

科技股投資要訣：「長期投資」比「挑選進場時間」更重要

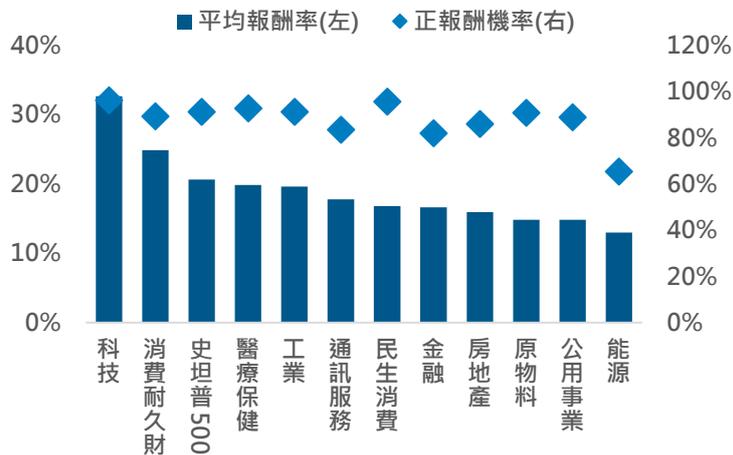
各月份那斯達克指數平均表現

無需擇時，一年之內科技股大多表現良好



定期定額投資三年滾動平均報酬表現

科技股為長線定期定額的優質選擇



資料來源：彭博資訊、理柏資訊，原幣計價，(左)以那斯達克指數進行計算，(右)採史坦普500各類股指數，均統計期間過去20年至2026年2月。定期定額報酬率係理柏資訊假設每月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。投資報酬率以投資報酬除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。投資人不能直接投資指數。以上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，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。

富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)績效與配息

| 單筆投資： | 報酬率% | 一年 | 二年 | 三年 | 五年 | 波動風險 |
|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 本基金 | 20.19 | 30.78 | 99.33 | 45.48 | 19.88 |

| 定期定額： | 報酬率% | 一年 | 二年 | 三年 | 五年 | 十年 |
|-------|------|--------|---------|---------|---------|-----------|
| | 投資價值 | 64,989 | 137,444 | 238,030 | 446,921 | 1,449,112 |
| | 投資成本 | 60,000 | 120,000 | 180,000 | 300,000 | 600,000 |
| | 報酬率 | 8.32% | 14.54% | 32.24% | 48.97% | 141.52% |

資料來源：理柏資訊，以美元A股累積型股份為準，上表：報酬率為原幣計價至2026年2月28日，波動風險為過去三年美元計價月報酬率的標準差(年化)，波動風險越低排名越前面。下表：台幣計價統計至2026年2月28日止。定期定額理柏資訊假設每月扣款5000元，每月1日扣款、週例假日則以次一營業日計算。例如：一年期之累積投資成果係假設自2025年3月1日起(含)每月1日扣款，共計扣款12次之截至2026年2月28日止計算而得之歷史報酬，其他期間之累積投資成果以此類推。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。投資報酬率以累積投資成果除以投資成本簡單計算，暫不考慮時間價值。

| 配息資訊： | 配息年月 | 配息金額 (美元A穩定月配) | 當次 配息率 | 月報酬率 (含息) | 配息年月 | 配息金額 (美元A穩定月配) | 當次 配息率 | 月報酬率 (含息) |
|------------------------|---------|-------------------|-----------|--------------|----------|-------------------|-----------|--------------|
| 美元A穩定 月配級別 成立以來： | 2025年9月 | 0.09 | 0.71% | 0.33% | 2026年3月 | 0.088 | 0.71% | -2.65% |
| | 2025年8月 | 0.09 | 0.71% | 3.31% | 2026年2月 | 0.091 | 0.71% | 0.01% |
| | 2025年7月 | 0.088 | 0.71% | 9.90% | 2026年1月 | 0.092 | 0.71% | -0.20% |
| | 2025年6月 | 0.081 | 0.69% | 11.47% | 2025年12月 | 0.093 | 0.71% | -4.88% |
| | 2025年5月 | 0.073 | 0.69% | 3.42% | 2025年11月 | 0.098 | 0.71% | 4.86% |
| | | | | | 2025年10月 | 0.094 | 0.71% | 5.88% |

※美元A穩定月配級別成立於2025年3月28日，自5月開始配息

| 股份類別： | A股 美元 | A股 日圓避險 |
|-------|----------|------------|
| 累積 | √ | √ |
| 穩定月配 | √ | |

資料來源：取美元A穩定月配級別，配息金額及淨值資料取自理柏資訊。當次配息率係採(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。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。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。本基金之配息來源含股息收益，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。【穩定月配股(Mdis-Plus)配息機制】本基金主要配息來源為股票投資之已實現資本利得及股息收益等，也可能從本金支付配息。雖然本基金投資個股的股息發放時間與金額依個股而異(可能每季、每半年或每年配發一次股息)，因股份英文名稱帶有Plus係指配息預定以固定配息率方式提供，境外基金機構將依照基金投資組合產生的收益來源致力維持每月較穩定與適當的配息率。此外，境外基金機構將定期檢視基金配息率是否有調整必要，以避免分配過度而侵蝕到本金，檢視內容主要包括經理人的市場展望、投資組合股利率、預期未來12個月股利率、經理人對未來3個月的股利率展望以及先前從本金配息的比重等。

<本頁不代表對任何一個股的買賣建議><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本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>新興市場基金警語：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論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。◎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年金管投顧新字第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>