

# 富蘭克林 國民的基金

## <六月市場展望及投資策略>

更新時間：2026/6/8

# 六月觀盤重點

## 景氣面

- 中東局勢對經濟及通膨的影響
- AI競賽及變革推進，對不同產業的影響
- 企業財報，聚焦AI 供應鏈及零售商

## 政策面

- 美日歐英利率會議，G4貨幣政策可能分歧
- 聯準會新任主席華許首次主持會議，新人新政

## 資金面

- 中東情勢牽動市場情緒、美債殖利率及美元
- 類股輪動、全球資產再平衡的趨勢

## 其他影響因素

- 中東局勢，股市創高後的技術面乖離風險
- SpaceX IPO
- 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，2026/6/4。

<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>

# 六月重要數據與事件公布時程

29家史坦普500大企業將公布財報，聚焦AI相關及零售公司

中東局勢、油價牽動公債殖利率  
6/11~7/19 世界盃足球賽(美加墨聯合舉辦)

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
	1 各國5月製造業指數終值	2	3 各國5月服務業指數終值、聯準會褐皮書、盤後博通財報	4	5 美國5月非農就業報告	6
	6/1黃仁勳於GTC 台北大會演講、6/2~6/5台北國際電腦展(Computex)					
7	8	9	10 美國5月CPI通膨、盤後甲骨文財報	11 美國5月PPI通膨、歐洲央行利率會議	12 SpaceX 預定上市日	13
	6/8~6/12蘋果WWDC開發者大會					
14	15	16 日本央行利率會議	17 美國5月零售銷售	18 英國央行利率會議	19 端午節	20
	6/15~17 G7領袖高峰會於法國舉行		聯準會利率會議+記者會+經濟展望+利率點陣圖更新，新任主席華許主持			
21	22	23 各國6月採購經理人指數初值	24 美光科技財報	25 美國5月PCE通膨	26 美國Q1 GDP季增年率終值	27
28	29	30				

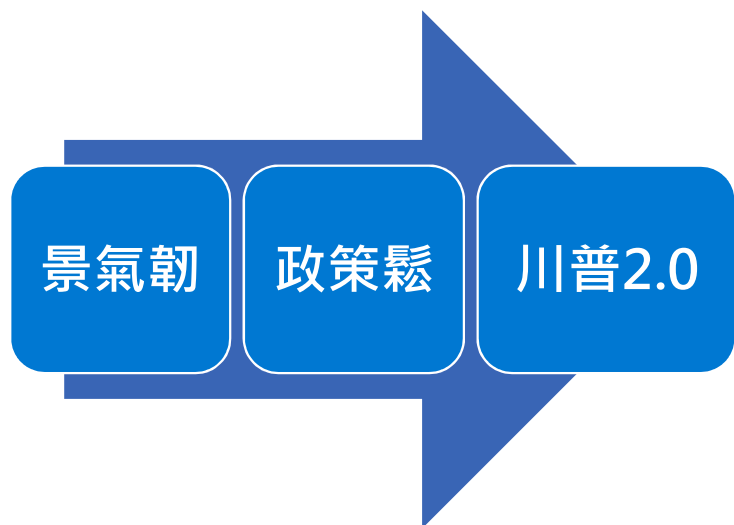
資料來源: 彭博資訊、富蘭克林證券投顧整理提供(2026/6/4) · 圖檔來源為Template © calendarlabs.com。

<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>

# 2026年Q2~Q3投資展望及策略

## 全球經濟局勢



景氣韌

政策鬆

川普2.0

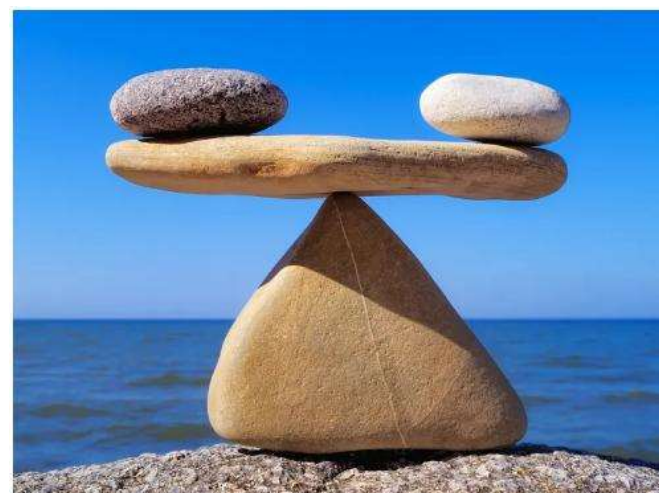
AI投資引領，  
景氣維持韌性，  
關注中東局勢對  
經濟的影響

美歐日財政刺激  
關注油價及通膨  
新任聯準會主席  
政策路徑

美國11月期中選舉  
市場波動大  
投資機會擴大

## 投資策略

市場創高後波動加大、操作難度高，  
打造核心+衛星的韌性投組



資料來源：富蘭克林證券投顧，2026/6/8。<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>

# 富蘭克林精選基金



	美國資產	美國以外/全球
核心	<p>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)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>新興市場月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)</li> <li>全球穩定月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)</li> <li>全球平衡基金(本基金之配息來源可能為本金)</li> </ul>
債券	<p>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)</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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)</li> </ul>
趨勢股票	<ul style="list-style-type: none"> <li>科技基金(本基金之配息來源可能為本金) /創新科技/生技領航基金</li> <li>美盛銳思美國小型公司機會基金</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>日本基金</li> <li>新興國家基金</li> </ul>
應對通膨	<ul style="list-style-type: none"> <li>公用事業基金(本基金之配息來源可能為本金)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>黃金基金(本基金之配息來源可能為本金)(US)</li> <li>黃金及貴金屬基金(LUX)</li> <li>天然資源基金</li> <li>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)</li> </ul>

# 雙收益平衡型基金，掌握「美國」與「新興市場」雙主流



資產配置	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)	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)
股票	<p><b>比重：53%</b> (包含股票及混合型資產)</p> <p>側重獲利與現金流具韌性且有能力管控成本的美國企業，於各產業均衡布局、攻守兼備，並透過混合資產提供收益、控制下檔風險</p>	<p><b>比重：44%</b></p> <p>以南韓、中國*、台灣與印度為佈局核心，並聚焦「AI與科技、消費、產業整合、可持續性的未來」4S主題</p>
債券	<p><b>比重：42%</b></p> <p>配置美國非投資級債、投資級債與公債，兼顧收益與品質</p>	<p><b>比重：43%</b></p> <p>以南非、墨西哥、哥倫比亞等國為核心，尋求新興國家當地公債較佳收益水準</p>

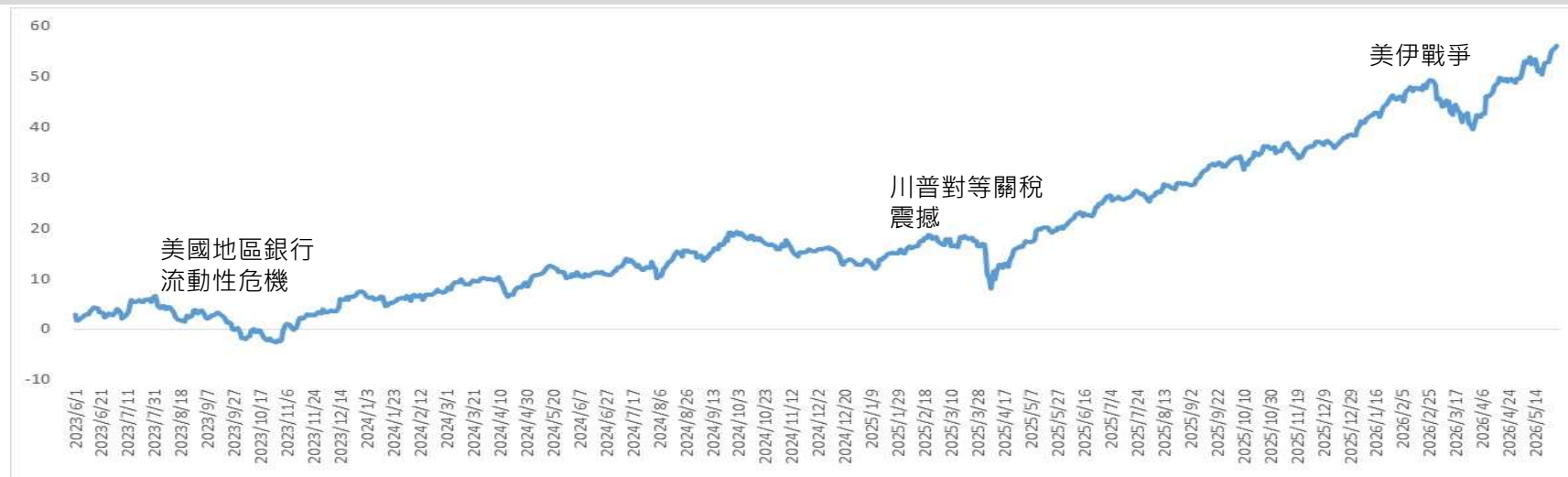
資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，配置截至2026/4月底。\*投資中國比重指掛牌於大陸及香港地區中國企業之投資比重，依規定直接及間接投資大陸地區證券市場之有價證券不得超過本基金淨資產價值之20%，另投資香港地區紅籌股及H股並無限制。本基金並非完全投資於大陸地區之有價證券，投資人仍須留意中國市場特定政治、經濟與市場之投資風險。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

# 雙收益策略：美國平衡 + 新興市場平衡

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%	6.18	1.54	6.91	15.34	21.61	32.03	7.08
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 (acc)股	50%	18.25	6.95	20.94	44.01	60.74	80.28	12.32
投資組合加權平均表現	100%	12.22	4.25	13.93	29.68	41.18	56.16	9.70

投資組合三年績效走勢(%)



資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2026年5月底，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。

# 雙收益策略：美國平衡 + 新興市場平衡

## 基金配息資訊

**富坦穩定月收益基金** (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) **A(Mdis)股**

除息日期	配息金額 (美元)	當次 配息率(%)	月報酬率 (含息)(%)
2026/6/1	0.067	0.67	0.97
2026/5/1	0.067	0.67	2.53
2026/4/1	0.067	0.68	-1.92
2026/3/2	0.067	0.66	1.68
2026/2/2	0.067	0.67	2.84
2026/1/2	0.067	0.68	0.69

**富坦新興市場月收益基金** (本基金之配息來源可能為本金) **A穩定月配股**

除息日期	配息金額 (美元)	當次 配息率(%)	月報酬率 (含息)(%)
2026/6/1	0.073	0.66	6.99
2026/5/1	0.069	0.67	8.52
2026/4/1	0.064	0.67	-7.86
2026/3/2	0.070	0.67	3.33
2026/2/2	0.068	0.66	7.04
2026/1/2	0.064	0.67	2.26

配息金額及淨值資料取自理柏資訊。月配息基金: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之含息月報酬率。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。【穩定月配股(Mdis-Plus)】及【月配股(Mdis)】皆為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。基金進行配息前未先扣除應負擔之費用。其中【穩定月配股(Mdis-Plus)】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,依照基金投資組合產生的收益來源致力維持每月較穩定的配息率。本基金公司將定期檢討基金配息金額與配息率是否有調整必要,以避免分配過度而侵蝕到本金。檢視內容主要包括投組的當期收益率與到期殖利率預估、經理團隊債市展望及操作調整等。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,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。

# 富蘭克林旗下基金表現\_美國

美元非投資等級債券					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
美盛美國非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券且基金之配息來源可能為本金) A 累積美元	1.96	8.78	18.58	31.48	4.59
排名	2	1	1	1	16
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) 美元A(Mdis)股	1.30	6.66	15.19	28.23	4.25
排名	11	9	8	3	9
境外美元非投資等級(高收益)債券基金平均(19檔)	1.31	6.46	14.11	24.98	4.45
資訊科技股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
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	28.20	53.84	75.10	127.17	23.02
境外資訊科技股票型基金平均(22檔)	27.33	52.97	69.15	116.54	23.10
排名	12	11	10	11	13
美國中小型股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
美盛銳思美國小型公司機會基金 A 美元 配息 (A)	26.06	54.71	45.15	79.62	22.89
境外美國中小型股票基金平均(16檔)	10.48	23.41	22.02	44.55	18.17
排名	1	1	1	1	16

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2026/5/31，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差，同類型基金依據理柏環球分類，波動風險排名居前代表波動風險較低。基金過去績效不代表未來績效之保證。

# 富蘭克林旗下基金表現\_新興市場

其他(亞洲與新興市場)平衡型					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	二年	三年	波動風險
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(Qdis)股	18.25	44.01	60.74	80.28	12.32
境外其他(亞洲與新興市場)平衡混合型基金(5檔)	12.26	28.29	40.81	53.04	10.40
排名	1	1	1	1	5
新興市場當地債					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	二年	三年	波動風險
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(Qdis)股	3.85	20.35	29.58	49.68	8.59
境外環球新興市場當地貨幣債基金平均(16檔)	1.87	11.94	20.49	31.26	8.51
排名	2	2	2	2	6
環球新興市場股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓新興國家基金 美元A(Ydis)股	35.71	74.42	101.93	124.52	18.27
境外環球新興市場股票型基金平均(35檔)	27.80	56.70	69.73	87.26	17.36
排名	4	3	1	1	21
亞洲(除日本)股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓亞洲成長基金 美元A(Ydis)股	35.61	63.25	81.85	93.39	18.89
境外亞洲(除日本)股票型基金平均(43檔)	28.36	56.42	70.52	87.00	18.20
排名	8	13	8	15	27

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2026/5/31，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差，同類型基金依據理柏環球分類，波動風險排名居前代表波動風險較低。基金過去績效不代表未來績效之保證。

# 富蘭克林旗下基金表現\_全球/日本/黃金產業

全球美元平衡混合型					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓全球平衡基金(本基金之配息來源可能為本金) 美元A(Qdis)股	10.82	27.31	35.36	54.12	10.98
境外美元平衡混合_環球型基金平均(12檔)	7.89	19.62	29.46	44.37	9.31
排名	4	3	4	3	12
天然資源產業					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓天然資源基金 美元A(acc)股	22.30	55.46	43.49	77.95	16.08
境外天然資源主題股票型基金平均(7檔)	19.52	54.61	44.22	72.76	16.75
排名	2	3	4	3	4
日本股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓日本基金 日幣A(acc)股	12.22	38.79	58.47	111.61	13.60
境外日本股票型基金平均(25檔)	15.85	35.25	44.69	77.19	14.94
排名	20	10	5	3	6
黃金及貴金屬股票					
基金名稱/績效%	今年以來	一年	兩年	三年	波動風險
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 (US)	8.24	96.76	216.98	277.34	35.55
排名	1	1	1	2	5
富蘭克林坦伯頓黃金及貴金屬基金美元A(acc)股(LUX)	7.84	93.30	210.31	264.85	35.52
排名	2	3	2	3	4
境外黃金及貴金屬股票型基金平均(7檔)	3.50	85.58	180.23	227.51	34.40

資料來源：理柏資訊，原幣計價，截至2026/5/31，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差，同類型基金依據理柏環球分類，波動風險排名居前代表波動風險較低。基金過去績效不代表未來績效之保證。



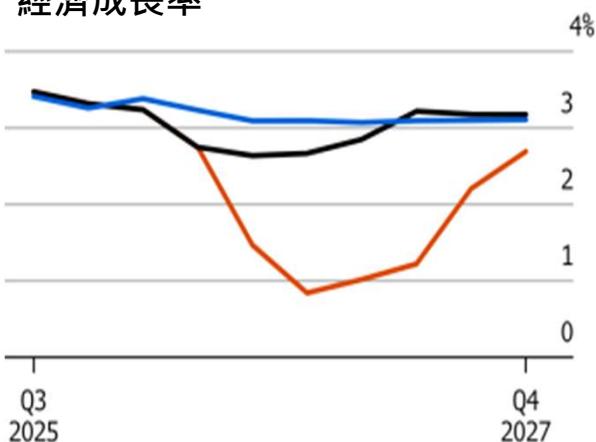
# 中東局勢情境對全球經濟的影響預估

- **基本情境(中東衝突近期能獲得解決，原油供應逐漸恢復)**：2026年全球經濟成長率預估為2.8%(去年為3.4%)，2027年將回升至3.1%，G20國家今年通膨率預估將觸4%、2027年將放緩至3.1%。
- **悲觀情境(中東衝突延續至2027年下半年)**：2026年全球經濟成長率預估將降至2.1%，2027年放緩至1.8%，G20國家今年通膨率預估將攀抵4.4%，2027年再升至4.7%。

## 中東局勢對全球經濟的影響預估

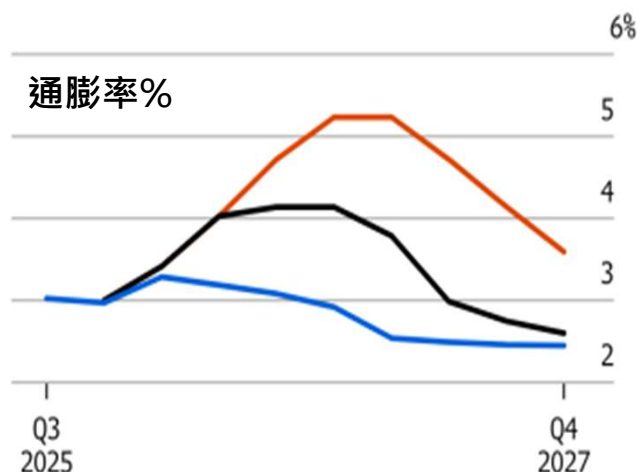
2025年12月預估+1~2月數據)  
 悲觀情境\_中東衝突延續至2027年  
 下半年

經濟成長率



基本情境\_中東衝突近期獲得解決，  
 2026年Q3起波灣地區的油氣生產逐  
 漸恢復至戰前水準

通膨率%



## 全球經濟展望(基本情境)

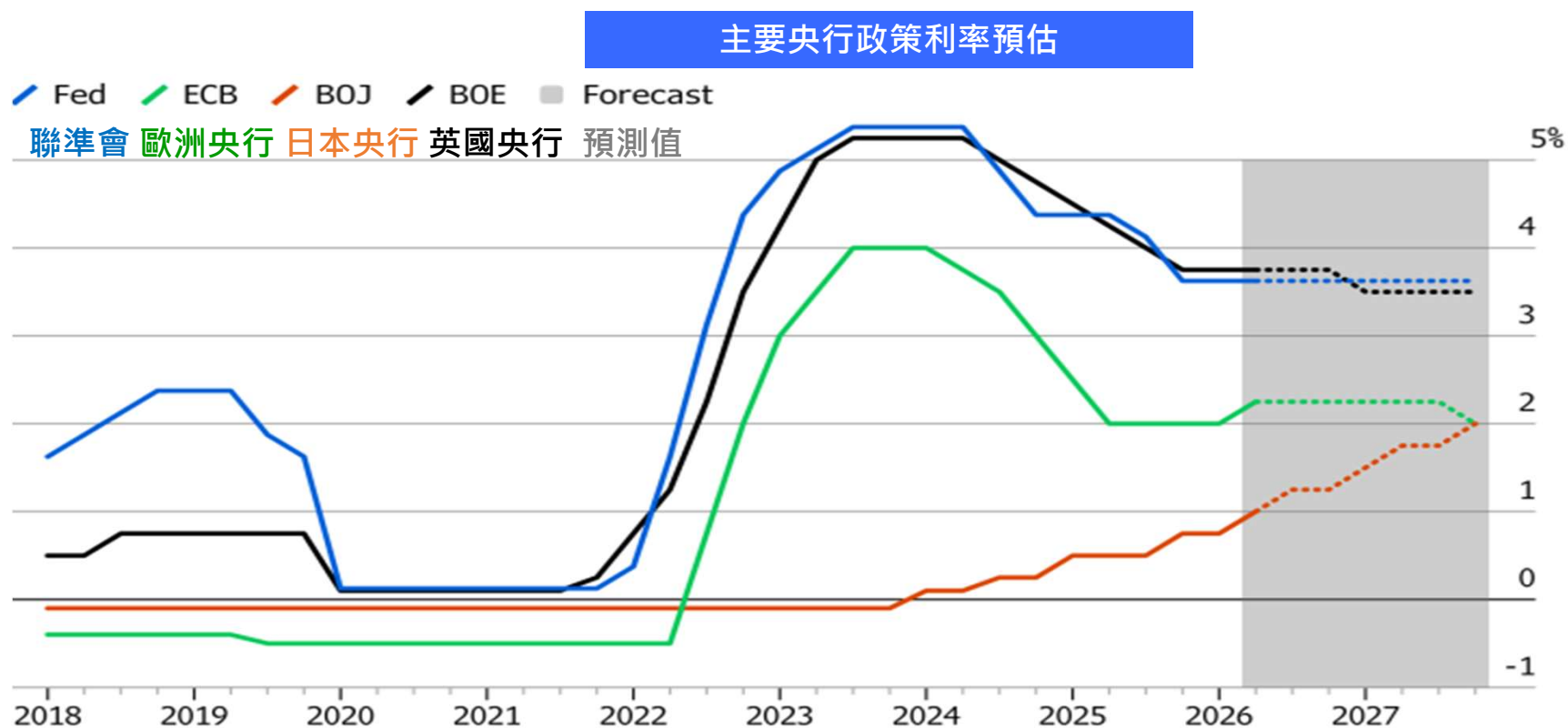
	2025	2026	2027
<b>經濟成長率</b>	-	-	-
全球	3.4%	2.8%	3.1%
美國	2.1%	2%	1.8%
歐元區	1.4%	0.8%	1.2%
日本	1.1%	0.6%	0.8%
<b>通膨率</b>	-	-	-
G20	3.4%	4%	3.1%
美國	2.6%	3.7%	2.1%
歐元區	2.1%	2.8%	2.4%
日本	3.2%	1.8%	2.2%

資料來源:經濟合作暨發展組織(OECD)展望，2026/6/3。

<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>

# 主要央行貨幣政策預估

- 經濟合作暨發展組織(OECD)預估歐洲及日本央行2026~2027年可能升息



資料來源:經濟合作暨發展組織(OECD)展望, 2026/6/3。

<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>

# 聯準會新任主席華許新人新氣象



## 核心施政方針

**延續聯準會傳統  
+ 推動制度改革**

未來幾季全面檢視三大面向：

### 政策框架

重新審視宏觀貨幣政策的長短期應對目標

### 操作方式

評估現有公開市場操作與流動性挹注之工具成效

### 溝通機制

精進與市場對話之透明度及政策意圖傳遞精確度

## 潛在政策調整方向

### 縮減資產負債表

目前規模約 6.7 兆美元

### 減少前瞻指引

降低對未來利率政策的具體表述，維持政策彈性

### 檢討通膨衡量指標

擴大政策指標廣度，未來可能不再完全依賴PCE/CPI

**核心影響：政策透明度下降 | 市場不確定性上升**

# 華許主導下的聯準會政策前景、未來觀察



## 團隊與政策傾向

人事布局：任命兩位保守派研究背景人員擔任顧問  
丹尼爾·海爾(Daniel Heil)、保羅·溫弗瑞(Paul Winfree)

政策潛在偏向：

- 建立小型資產負債表
- 強調貨幣政策核心職能

## 市場初步反應

市場心理反映對「政策不確定性上升」的擔憂

## 當前關鍵風險

- ! 聯準會獨立性受挑戰 ( 最高法院案件 )
- ! 內部共識分裂與路線磨合
- ! 通膨依舊高於既定目標

## 投資關鍵觀察 ( 短中期 )

- 1 6月聯準會利率會議：首次政策訊號
- 2 聯準會獨立性：持續追蹤政治與法律干預
- 3 政策溝通是否轉變：官方發言機制變化

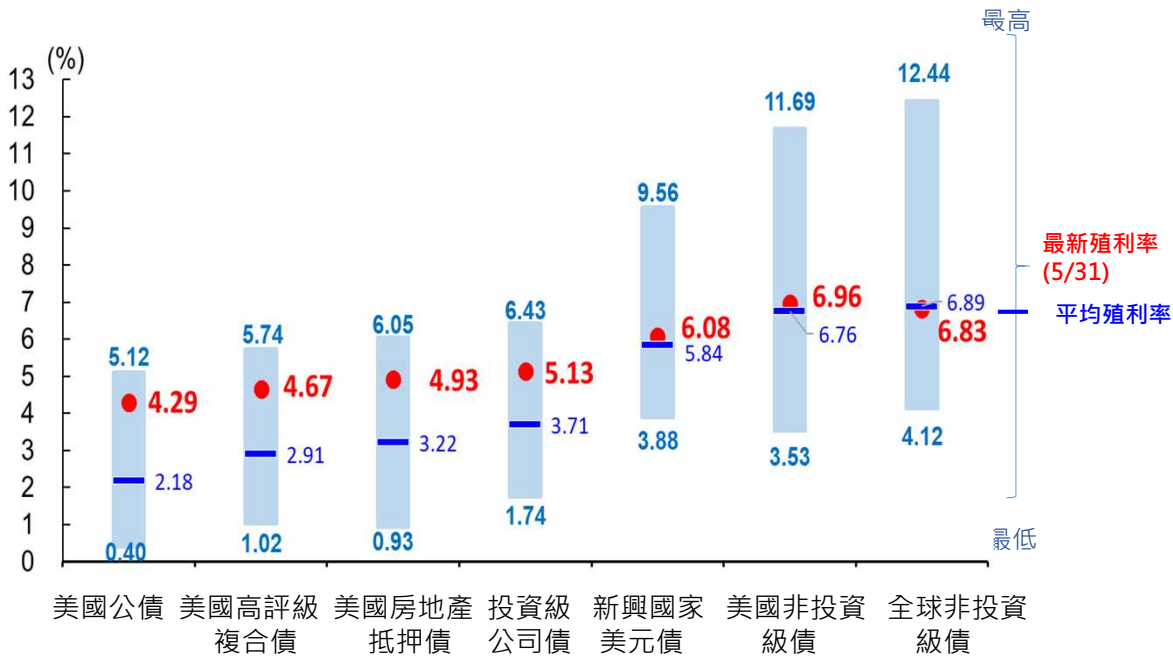
資料來源: 摘錄路透社報導, 2026/6/3, 照片取自英國金融時報, 富蘭克林證券投顧整理。  
<本文提及之經濟走勢預測, 不必然代表基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

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)

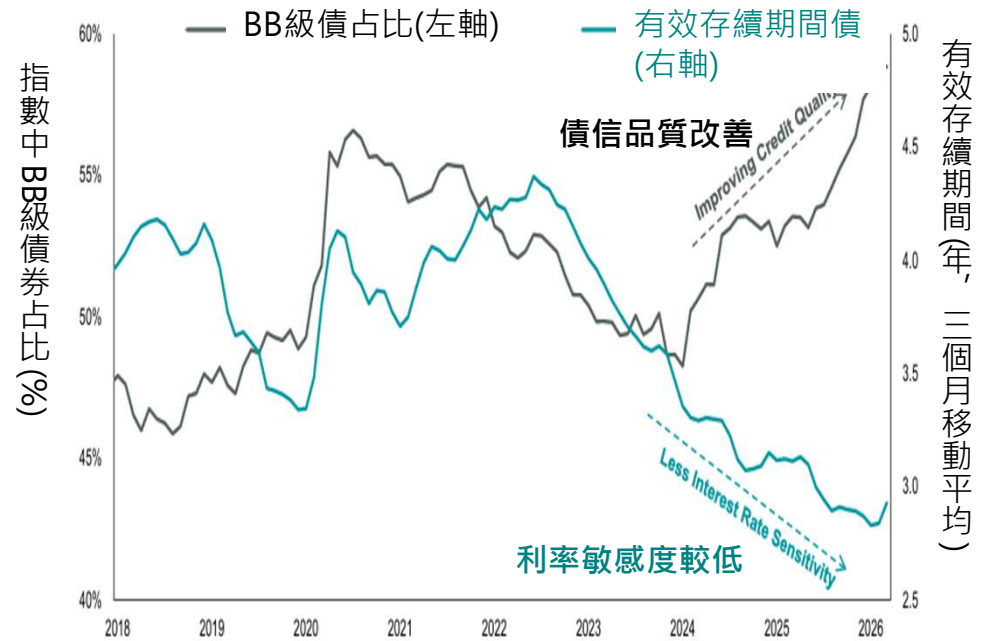
# 美國非投資等級債

## 三大優勢：債息具吸引力、債信品質改善、利率敏感度較低

### 2010年以來各類債券之到期殖利率



### 非投資等級債債信品質改善，利率敏感度較低



資料來源: (左圖)彭博資訊，取彭博債券指數為例，取最低殖利率-乃到期殖利率有考量債券被提前償還情境時之水準，2010年以來殖利率區間，最新截至2026/5/31；(右圖)FactSet，美銀美林證券，截至2026/3/31，富蘭克林坦伯頓基金集團凱利研究團隊。

<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>

<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>

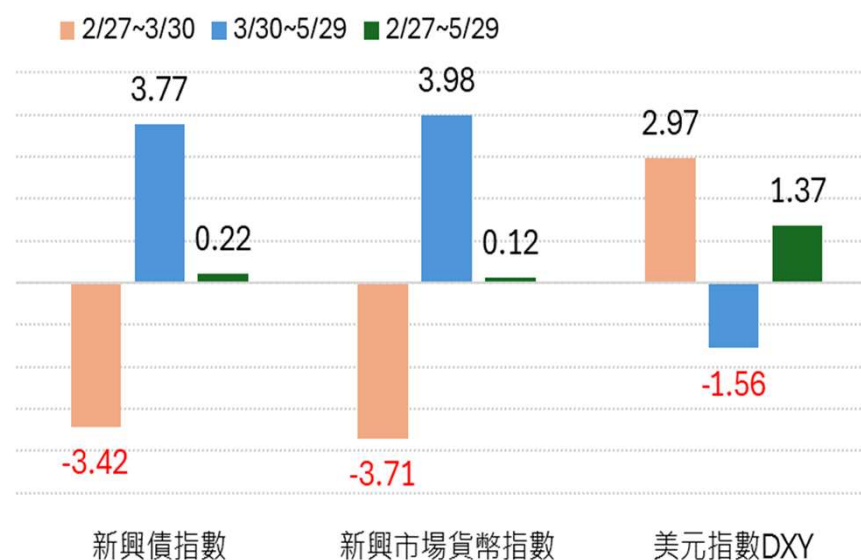
# 面對外部衝擊，新興市場債匯市展現韌性

- 新興債市面對本波中東衝突與油價飆漲衝擊，僅修正近3.5%，4月中旬創新高。
- 美元回貶，新興債匯市弭平衝突以來修正。

摩根大通新興市場債券指數



新興市場債匯市弭平衝突以來修正



資料來源：彭博資訊，(左)2016/5/31~2026/5/29，取摩根大通新興市場債券指數，(右)2026/2/27~5/29，取摩根大通新興市場貨幣指數、新興債指數與美元DXY指數。

< 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 >

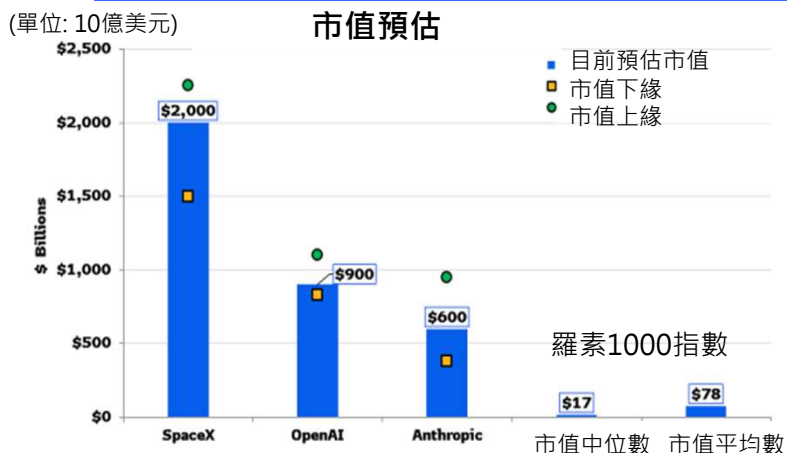
本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書

# 美股IPO浪潮



- 納入那斯達克100指數的快速通道：2026/5/1起適用，給超大型新上市公司的「提前入場」機制，只要市值夠大(居成分股前40名)，可免等三個月上市期間、免等年底檢視、豁免流動性規定，於公告後15個交易日便可納入指數成分股，標普道瓊指數評估中

## 美國三大IPO的市值與被動式買盤預估



## 被動式買盤預估



## 美國IPO上市後該股股價表現



美股IPO標準禁售期為180天

資料來源: (左圖) 彭博行業研究報告，假設IPO自由流通股比例為5%；(右圖) 高盛證券，2026/4/24，追蹤2023年以來美國初次公開發行(IPO)估值超過2500萬美元的161家公司，2013年至2022年間共有1283家公司初次公開發行(IPO)。<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>

# 歷史經驗: 大型IPO後整體市場表現

## 歷來前十大IPO及掛牌市場表現(%): 漲多跌少

公司	IPO日期	發行規模 (億美元)	掛牌市場的大盤表現(%)*			
			後3個月	後6個月	後9個月	後12個月
沙烏地阿美 (Aramco)	2019年12月	260	-5%	-8%	0%	+10%
阿里巴巴	2014年9月	220	+32%	+51%	+119%	+38%
軟銀	2018年12月	210	-1%	-2%	0%	+10%
日本電信電話(NTT)	1998年10月	180	-2%	+17%	+30%	+23%
Visa	2008年3月	180	+2%	-6%	-34%	-43%
友邦保險(AIA)	2010年10月	180	+3%	-1%	-8%	-22%
義大利國家電力 (Enel)	1999年11月	170	+22%	+36%	+29%	+26%
Facebook (現改名為Meta)	2012年5月	160	+8%	+5%	+16%	+25%
通用汽車	2010年11月	160	+13%	+13%	0%	+7%
中國工商銀行 (ICBC)	2006年10月	140	+54%	+102%	+118%	+237%

## 富蘭克林坦伯頓基金集團看法

- 超大型IPO將掀起新一波市值浪潮，足以更廣泛地重塑成長股定價
- **SpaceX** 是重要風向球：市場對其資產組合定價，考驗在於估值、公司治理等。
- **OpenAI** 和 **Anthropic** 的上市具有戰略意義，但承銷價值難以評估
- 潛在資金排擠效果，可能引發資金輪動
- 投資面的影響：這應該被視為一次精選個股的機會，而不是一次廣泛的IPO交易。 最具吸引力的投資機會可能來自那些在產業中處於領先地位、擁有強勁的單位經濟效益，以及具備明確獲利路徑的公司；
- 私募市場估值將接受檢驗
- **IPO 回歸？** 健康的IPO市場有助引導資金回流私募市場並提振風險偏好，反之亦然。

資料來源: (左圖) 彭博資訊、美銀美林證券，2026/5/22，\*市場表現係依據掛牌公司掛牌市場的大盤指數表現，分別為史坦普500指數(Visa、Facebook、通用汽車)、日經225指數(軟體銀行、NTT)、上證指數(阿里巴巴、中國工商銀行)、歐盟500指數(義大利國家電力)、香港恆生指數(友邦保險)與沙烏地阿拉伯Tadawul 全股指數(沙烏地阿美)；富蘭克林坦伯頓研究院評論，2026/5/21。

<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> <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，本基金投資風險詳請閱基金公開說明書>

# 本基金持有9家前50大獨角獸企業

<未上市公司流動性風險較高>

本基金持有的前50大未上市公司



	排名	領域	預估市值 (億美元)	持股比重
SpaceX	1	太空	15000	1.41%
OpenAI	2	AI模型	8520	0.11%
Anthropic	5	AI模型	3800	0.08%
Stripe	7	數位支付	1590	0.34%
Databricks	8	資料庫分析	1340	1.82%
Canva	12	設計工具	650	0.36%
Epic Games	20	遊戲平台	320	0.02%
Perplexity	32	AI搜尋引擎	200	0.09%
Discord	46	通訊平台	150	0.19%
合計			<b>31570</b>	<b>4.42%</b>

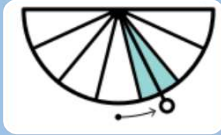
※獨角獸企業：成立未滿10年但資產估值10億美元以上，也未在股票市場上市的新創公司

資料來源：multiples.vc，數據截至2026年3月，截至2026年3月底持股。

<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>

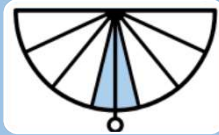
# 富蘭克林坦伯頓投資方案團隊評論 資產配置\_2026年5月

(箭頭為跟前月看法變動)



## 股票: 上調至「中性偏多」

中東緊張情勢出現緩解的跡象，我們對風險性資產更加正向，儘管緊張情勢可能會持續一段時間，能源供給仍然受限，預期市場將消化並看待短線波動，市場反彈強勁，但市場情緒和配置並未過度擁擠。上調股市展望至「中性偏多」。



## 固定收益: 維持中性

中東衝突讓市場重新校準政策預期，除了美國，市場價格已反映多次升息的預期。預期通膨維持黏著將讓全球實質利率維持高檔，但我們預期需求破壞對貨幣政策的影響更大。強韌的美國經濟極具挑戰的通膨降低聯準會降息的可能，支持我們對國際債券的偏好。維持債市展望為「中性」。



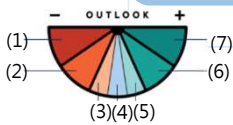
## 另類投資: 維持中性

較高的能源價格意味著史詩怒火行動的風險已經適度反映在市場價格當中；跳脫中東衝突，AI成長帶動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」。



## 現金: 下調至「中性偏空」

偏高的短端殖利率提供具吸引力的無風險報酬，但隨著利率上揚，降低投資組合利率敏感度的要求減弱，隨著地緣政治尾端風險降低，我們希望提高風險偏好，調降現金展望至「中性偏空」，轉而增持全球股票。



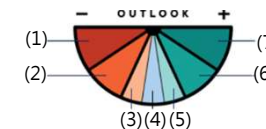
投資展望評等分數1~7代表看好度由悲觀(1)到樂觀(7)，4為中性

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，2026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>

<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 跨資產展望\_2026年5月



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。

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		<b>歐洲不含英國↓</b> (因投入成本上升及德國結構性疲弱影響·歐元區經濟指標疲弱·加上能源價格上漲·內需疲弱對歐股及企業獲利帶來壓力·相較北美市場·歐洲對中東能源的依賴度較高)	<b>英國↓</b> (面臨經濟成長放緩·就業負成長及能源價格上漲的逆風·雖然能源股獲利展望上調·但整體企業獲利展望依舊偏弱)	<b>美國小型股↑</b> (強勁的企業獲利和具吸引力的估值支持小型股漲勢維持領先·聚焦國內市場基本上較不受中東局勢影響·儘管消費信心放緩·但財政刺激政策為就業市場和消費提供支撐) <b>美國成長股、美國價值股 日股、中國股市</b>	<b>新興市場不含中國↑</b> (荷莫茲海峽關閉相關的能源價格極端風險可能性降低·受惠於超大規模資料中心對於亞洲硬體零組件的投資·帶動新興市場不含中國的企業獲利快速上升·由於亞洲半導體產業驅動·企業獲利展望正向·三星電子·台積電與SK海力士等權值股的財報強勁)		
固定收益		<b>美國公債</b>		<b>新興債 非投資級債 投資級債</b>	<b>歐元區公債↑</b> (需求疲弱降低升息的可能·高油價將進一步加劇經濟放緩壓力·但油價維持高檔可能對公債殖利率帶來上行壓力) <b>日本公債↑</b> (市場對能源衝擊及日本央行升息幅度的預期過度·評價面模型顯示目前10年期公債殖利率高於長期均衡水準) <b>澳洲公債↑</b> (近期升息提高央行控制通膨的信賴度·市場高估進一步升息的幅度) <b>英國公債</b>		

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團·投資方案團隊(FIIS)每月展望·2026年5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



- 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，依規定投資大陸地區證券市場之有價證券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。
- 本資料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。
- 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。
- 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。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。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。
- 基金轉換若涉及不同計價幣別基金之轉換，轉入之基金以申請轉換當日之淨值計算。
- 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。
- 本文提及之標的僅為舉例用，非為個別標的之推介，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。
- 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)
- 富蘭克林坦伯頓基金集團，平均債信評等乃依據各持債市值，以簡單加權平均計算投資組合的債信品質。各持債引用不同債信評等機構(標準普爾、穆迪及惠譽)之評等。若三家均有評等取中間級；若兩家有評等取最低級；若只有一家有評等則取該評級；而若均未賦予評級則列入未評等類別。納入計算之資產項目包括債券，但不包括現金和衍生性商品部位。信用評等由AAA(最高級)~D(最低級)。整體信用評等水準愈低，顯示投資組合之債信風險愈高。
- 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。
- 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。

## 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](http://www.Franklin.com.tw)**  
**基金專線 0800-885-888**

國民的基金 搜尋