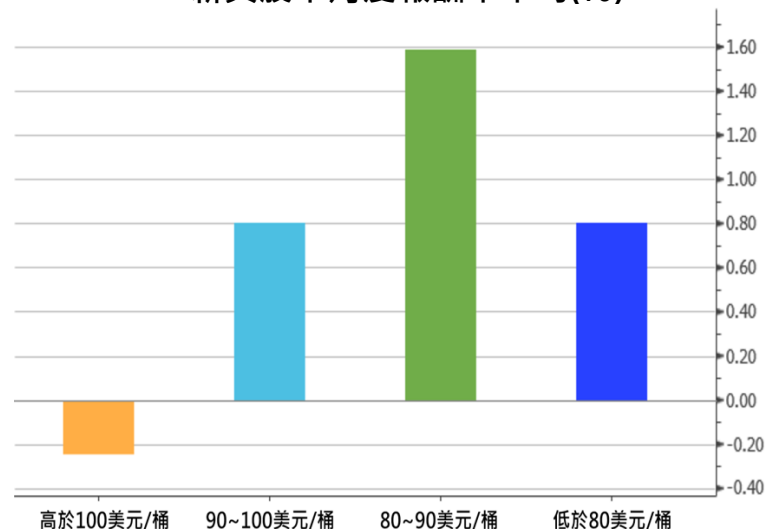


殖利率與油價飆高？經濟成長動能的影響較利率、油價走勢更為關鍵

- ✓ 近期美債殖利率大幅攀高，主要反應通膨壓力上升、聯準會升息預期與企業大量發債推升。歷史經驗顯示，當殖利率處於4.5%至5%以上時，新興股市與美債殖利率負相關性通常會增強，但真正重要的還是美國/全球經濟成長動能，當經濟改善時，不論美債殖利率上升或下降，新興股市表現都相對正面。
- ✓ 另一變數為高油價，但只要油價不是長期處於每桶100美元高價位之上(美伊衝突雖難解，但中東產油國持續透過波斯灣荷莫茲海峽與紅海曼德海峽輸運原油，降低油價飆升風險)，新興股市多為正向表現。

新興股市一個月報酬率中位數(%)

美國經濟成長動能	美債殖利率上升	美債殖利率下降	全部期間
改善	+ 1.5%	+ 3.3%	+ 1.7%
放緩	- 3.9%	- 1.5%	- 1.7%
全部期間	- 0.8%	+ 0.3%	+ 0.5%

新興股市月度報酬率平均(%)


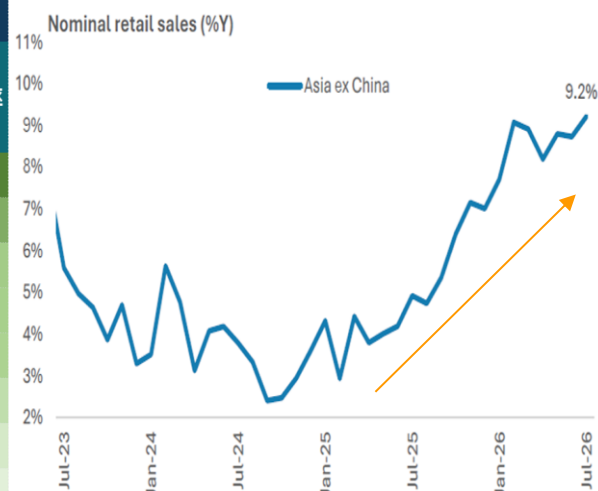
資料來源：左圖：高盛證券，2026/09/11；右圖：彭博經濟研究，2026/09/14，以新興市場指數月度報酬為準，2010~2026。以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

AI發展效益擴散，為亞洲國家經濟成長帶來明顯挹注

- ✓ AI正在實質挹注亞洲經濟成長，包含科技出口、製造業投資、資料中心建設、財政收入增加，以及AI相關股票上漲帶來的財富效果，台韓等國受惠程度最明顯，且由於稅收認列與財政支出時間安排，預期相關政策對台灣及南韓經濟提振效果將於2027年更加顯著。
- ✓ 亞洲出口與投資復甦正由AI相關產業逐步擴散至非AI、非科技產業，由於非科技產業通常更具勞力密集特性，將帶動更廣泛的就業與薪資改善，進而支撐消費成長。

AI發展對亞洲國家GDP成長率貢獻

基準與地區		2026年AI相關貢獻來源				估計結果	
國家	2025實質GDP成長率	科技產品出口	製造業投資	財政收入增加*	AI股票財富效果	2026 AI相關貢獻預估	2026實質GDP成長率(高盛估計)
台灣	8.70%	7.00%	1.20%	0.40%	0.30%	8.90%	11.10%
越南	7.90%	3.20%				3.20%	7.80%
馬來西亞	5.10%	3.20%		0.20%		3.40%	5.20%
新加坡	5.00%	1.80%		0.20%		1.90%	4.90%
中國	5.00%	0.80%				0.80%	4.60%
韓國	1.10%	2.10%	0.50%	0.20%	0.10%	2.90%	3.20%
泰國	2.40%	0.80%		0.30%		1.10%	1.80%
日本	1.20%	0.20%			0.20%	0.40%	0.90%

亞洲不含中國名目零售銷售年增率


資料來源：左圖：高盛證券，2026/09/14；右圖：摩根士丹利，2026/09/23。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。

富蘭克林坦伯頓新興市場股票團隊以AI與消費為主的【4S】主題選股



Science technology
AI與科技

重塑全球經濟:

- AI
- 高階硬體
- 數位化
- 數據

台灣台積電、聯發科、鴻海
南韓SK海力士、三星電子



conSumption
消費

新興市場消費趨勢:

- 滲透率低
- 消費升級

中國阿里巴巴、比亞迪
南韓現代汽車、樂金



conSolidation
產業整合

強者愈強:

- 產業整合趨勢加速

中國騰訊
南韓NAVER
印度ICICI銀行



Sustainable future
可持續性的未來

公司治理改善:

- 公司治理
- 乾淨能源

巴西石油、淡水河谷

資料來源：富蘭克林坦伯頓基金集團，持股截至2026/08。以上不代表對任一個股之買賣建議，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。

基金績效表現

單筆績效(%)	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓亞洲成長基金	33.22	-4.50	30.59	40.39	56.62	96.61	18.90
境外亞太區(除日本)股票型基金平均	25.06	-1.27	24.88	30.55	48.75	84.17	17.95
同類基金排名*	6	37	8	5	12	11	28

單筆績效(%)	今年來	三個月	六個月	一年	二年	三年	波動風險
富蘭克林坦伯頓新興市場月收益基金 (本基金之配息來源可能為本金)	16.95	-1.39	14.73	23.80	46.93	76.57	11.62
境外其他平衡混合型基金平均	10.15	-1.66	10.15	13.59	27.97	51.04	9.90
5檔同類基金排名	1	3	1	1	1	1	5

資料來源：理柏資訊，分別以美元A(Ydis)股與美元A(acc)股為準，原幣計價統計至2026/09/30，波動風險為過去三年月報酬率之年化標準差。
*同類型基金一年以下為44檔，二年以下為43檔，三年42檔。基金過去績效不代表未來績效之保證。

新興市場股票型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。*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。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。

<本文提及之經濟走勢不必然代表本基金之績效，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>