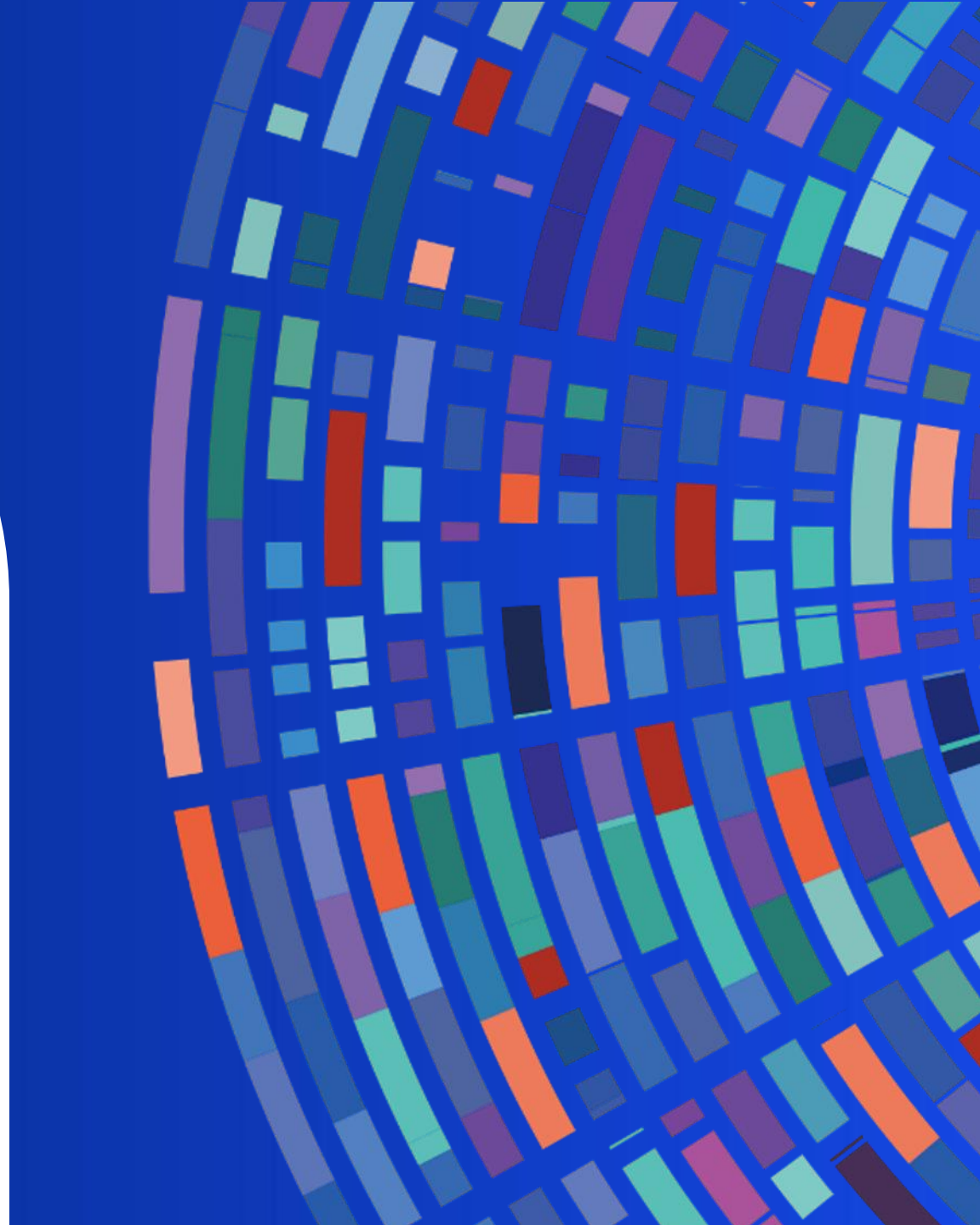
FRANKLIN TEMPLETON

2027年第一季展望

羊年開新局，多頭再前行

更新時間：2026/11/6



關鍵議題



01 經濟與通膨

景氣穩健增長，地緣政治情勢牽動油價
通膨短期偏高，有望逐漸放緩
關注民主黨政策及高利率對AI投資的影響



02 貨幣政策

預期主要央行溫和升息，視經濟及通膨情勢調整
聯準會升息循環股市表現: 短線震盪、長多不變
若通膨風險加劇，央行緊縮幅度恐超出預期



03 已開發國家財政

2027年4月法國選舉、歐債2.0? 美國債務
長天期公債殖利率可能維持高檔
歐元承壓，支撐美元指數表現



04 高利率環境的影響

債券vs.股票投資價值比較
股市估值受壓抑（需有企業獲利支撐）
消費與企業投資動能、信貸市場擾動



05 AI敘事演進

資本支出 → 融資風險→ 投資報酬率 → 應用擴散
Anthropic / OpenAI IPO



06 地緣政治情勢

牽動對油價及市場情緒的影響

富蘭克林投資心法

- **勿只押單一主軸**：多元投資，掌握輪動機會
- 重新思考**「風險」**及控管風險的方式
- **「收益」**機會更多元，須兼顧品質與風險
- **應對不同變數的防禦資產**：貨幣市場型基金、債券、美元、高品質股、黃金等

資料來源：圖片依據Shutterstock、AI生成，富蘭克林坦伯頓研究院，富蘭克林證券投顧整理，2026年11月。

<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>

FRANKLIN TEMPLETON

2026年美國期中選舉
民主黨掀起藍色浪潮，牽動AI資料中心、金融監管等政策方向

- 11/3美國期中選舉民主黨取得參眾兩院多數席次，並在俄亥俄州與德州等AI資料中心重鎮的關鍵州取得得州長職位。 未來可能在AI資料中心、金融監管、加密貨幣、對外政策上採取對抗與先前不同的方向，須持續觀察。
- 民主黨取得參眾兩院控制權，但受參議院60票程序門檻及總統否決權制衡，預期選舉結果對於推動重大政策轉向的空間仍相對有限。

美國美國期中選舉國會開票結果

席次	參議院		眾議院	
	選前	最新開票結果	選前	最新開票結果
共和黨	53	44	219	147
民主黨	45	54	214	238
空缺或無黨籍	2 (無黨籍)		2 (空缺)	
尚未開出		2		50
合計	100	100	435	435

期中選舉結果的政策影響

	潛在影響
對內政策	川普政府主張的「美國再次偉大」議程可能中斷如：逆轉驅逐非法移民政策、推出更嚴厲的AI資料中心建置措施、加強對金融產業/加密貨幣領域的監管等。
對外政策	可能提高對烏克蘭的援助，包含金援、武器援助但在中東，可能逆轉川普政府的親以色列政策，採取更友善於巴勒斯坦的政策，而在伊朗上則可能透過阻撓通過戰爭經費方式逼迫川普政府站上談判桌。
政府彈劾	許多川普政府人士可能面臨彈劾壓力，包含美國總統川普本人、國防部長赫格塞斯、國土安全部部長穆林等。

資料來源: (左表)華爾街日報，截至台灣時間11/5上午9點開票結果；(右表)富蘭克林證券投顧整理，2026/11/4。

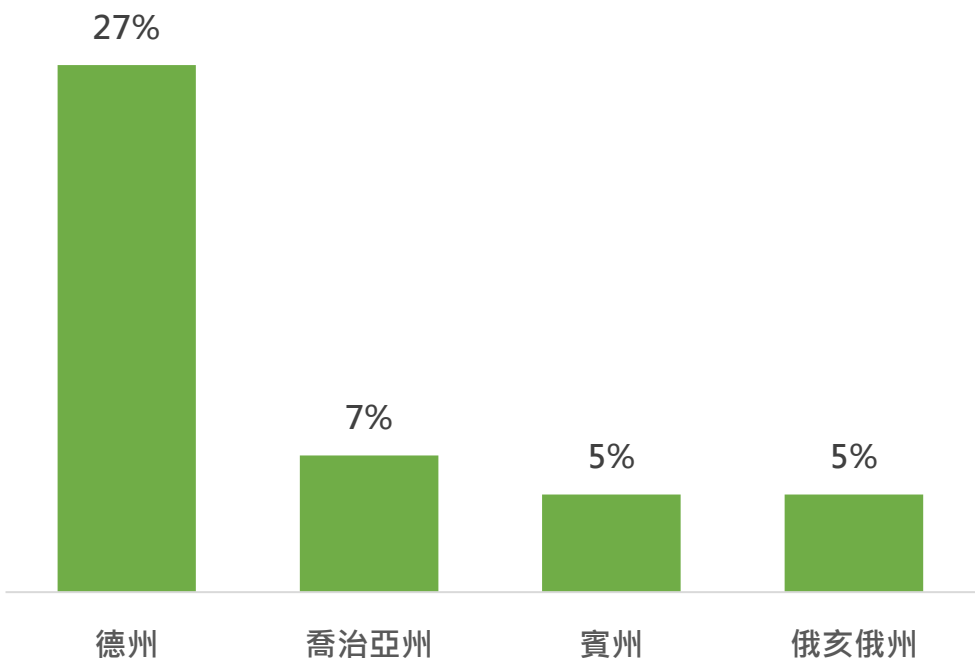
本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

FRANKLIN TEMPLETON

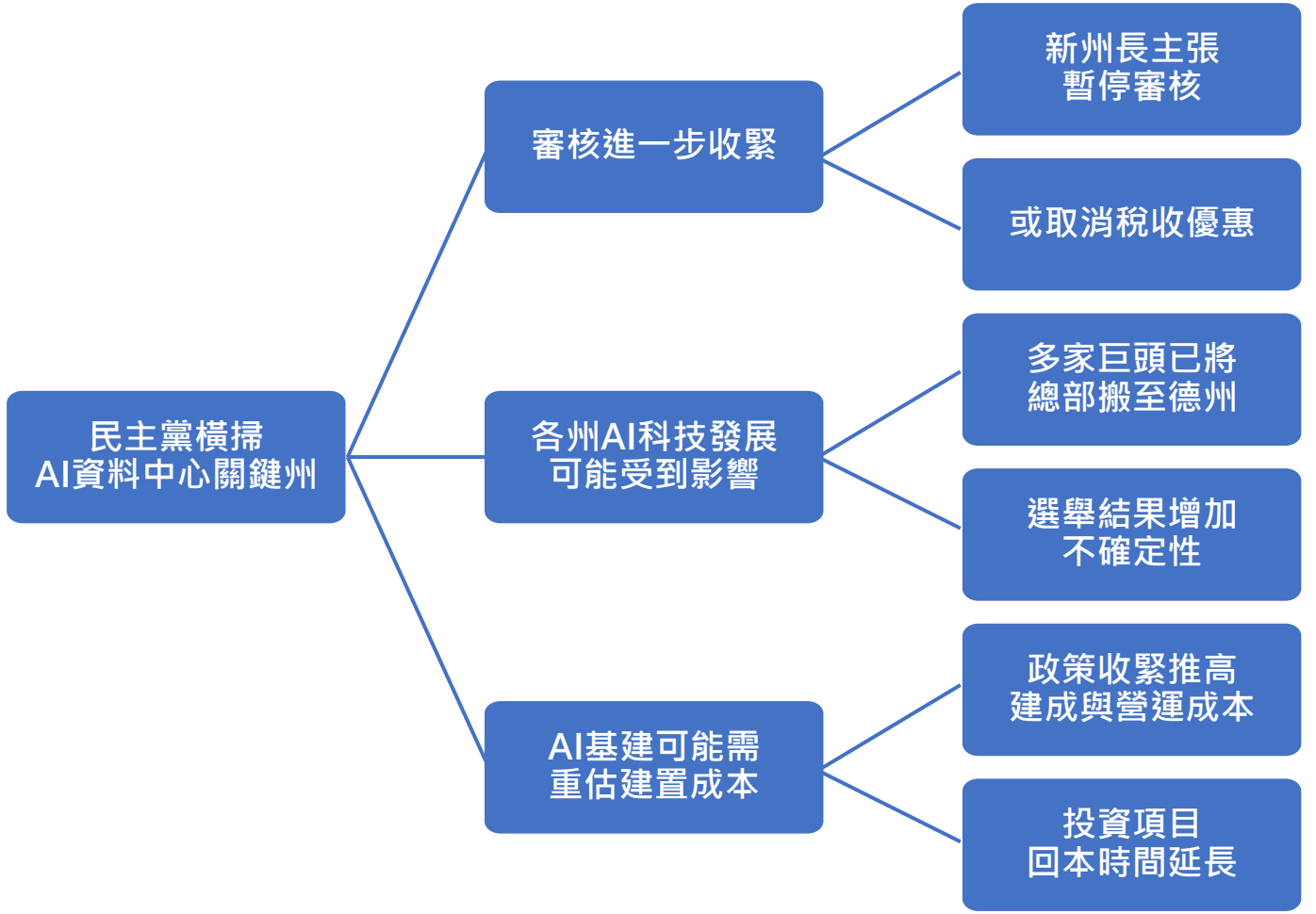
民主黨拿下關鍵AI資料中心州州長，可能影響AI發展

- 德州、喬治亞州、賓州、俄亥俄州等州是AI資料中心重鎮，由於AI資料中心帶來的電價提升、環境等問題而引發重大民怨，如今這些州的州長均由民主黨人拿下，未來可能會推出更為嚴厲的資料中心審核與批准標準，進而影響AI資料中心投資成本與回本時間，並放慢美國AI發展腳步。

美國各州已規劃資料中心總用電容量佔比



州長對AI資料中心的影響示意圖



資料來源：富蘭克林證券投顧整理，截至2026年11月6日。

<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>

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林坦伯頓集團觀點

美國政治版圖改變，關注政策走向，將回歸基本面

分裂政府提高政策不確定性，但影響投資的關鍵是企業獲利、實質利率與AI投資週期，而非華府由哪個政黨掌控

政治與政策

- 國會僵局升高，大型稅制與支出法案推動受限
- 行政措施、預算與債務上限協商恐加劇波動

AI 與基礎建設

- AI 結構性需求不變，但水電與建設成本更政治化
- 電網、輸配電、發電與電力設備仍具長期機會

產業影響

- 選舉對產業相對表現的影響大於整體市場
- 關注醫療、金融、國防、能源與加密貨幣

投資策略

區分政治雜音與實質政策變化的差異
面臨恐慌性拋售時保持冷靜，做好資產配置，震盪中擇優布局

資料來源：富蘭克林坦伯頓研究院，2026/11/4 經理人評論。

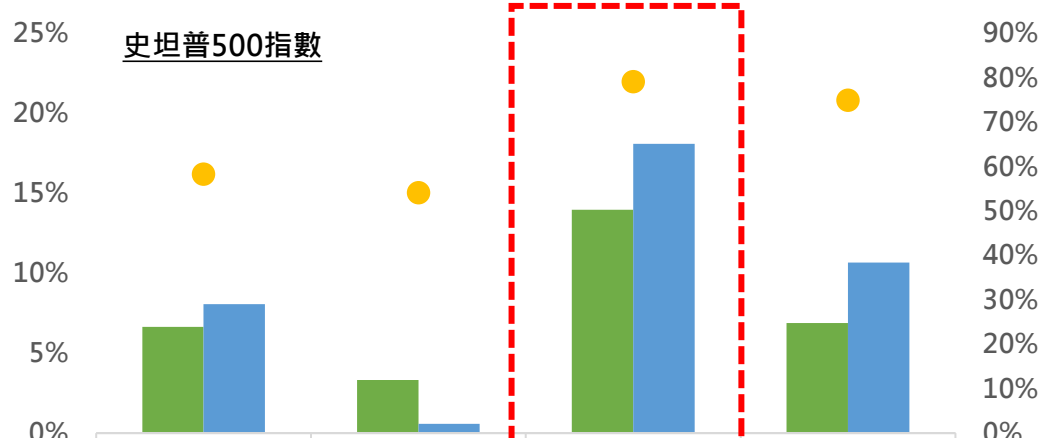
<投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標□ □ □ >
<本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

FRANKLIN TEMPLETON

美股在總統任期第三年表現優異

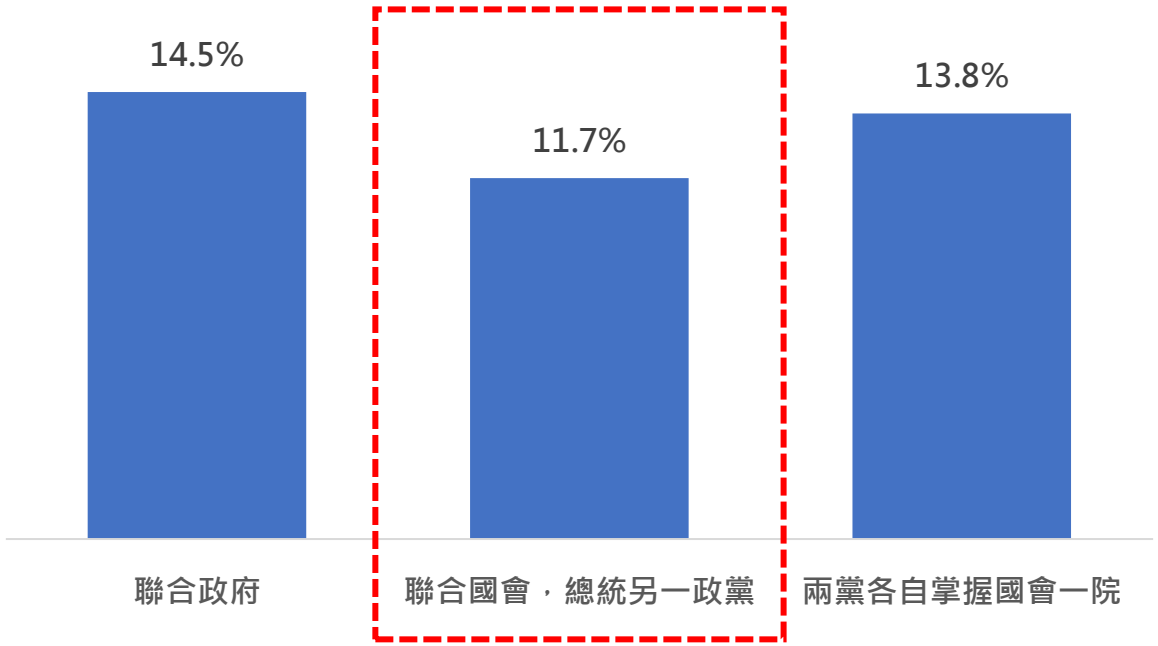
- 歷史經驗顯示，自1929年至2024年共經歷過24個總統任期，總統任期第三年，隨總統更加專注於國內事務以及準備隔年的總統大選，將可能會推出更多政策牛肉，進而有助推動美股走揚。
- 當參眾兩院由同一政黨掌控，但總統是另一政黨的情境時，美股年化報酬率可達雙位數，惟相較聯合政府(總統、參眾兩院均同黨)、兩院各自掌握國會一院的情境，表現稍微較弱，但並不改美國長期多頭表現，另需留意，民主黨拿下參眾兩院後可能在AI資料中心、金融監管、加密貨幣、對外政策上採取對抗與先前不同的方向，需持續觀察。

1929年至2024年，美股在總統四年任期間表現



	第一年	第二年	第三年	第四年
平均	6.63%	3.33%	13.96%	6.88%
中位數	8.06%	0.58%	18.08%	10.66%
上漲機率(RHS)	58%	54%	79%	75%

史坦普500指數年化報酬率



資料來源: 左圖)彭博資訊，統計1929年至2024年之結果；右圖：資本集團(Capital Group)，統計1933年至2025年之結果。**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。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，基金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。**

FRANKLIN TEMPLETON

全球經濟展望
IMF預期AI驅動全球經濟將維持3%左右增長

- 因AI基礎設施的投資強勁與能源供應分散(再生能源使用增加、能源效率提高等)抵銷地緣政治的衝擊，國際貨幣基金上調2026年成長率預估至3.1%(七月預估3.0%)、維持2027年成長率預估為3.4%，其中台灣2026年成長率自5.2%調高至10.7%，居亞太地區及全球主要經濟體之冠。
- 因能源及食物價格推升，2026年全球通膨率預估維持4.7%、2027年降至4.1%(七月預估3.9%)，對核心通膨的傳導效果有限。

地區	2025年	2026年十月預估		2026年較前次預估差距	2027年較前次預估差距
		2026年	2027年		
全球	3.5%	3.1%	3.4%	0.1%	0%
已開發國家	2.0%	2.1%	1.8%	0%	0%
美國	2.3%	2.3%	2.3%	0%	0.1%
歐元區	1.2%	1.1%	1.2%	0.2%	0%
日本	1.2%	0.7%	0.7%	0.1%	0%
英國	1.2%	1.3%	1.2%	0.3%	-0.1%
新興市場	4.5%	3.7%	4.4%	-0.1%	-0.1%
新興亞洲	5.6%	5.1%	4.9%	0.1%	0.1%
中國	5.0%	4.5%	4.0%	-0.1%	-0.1%
印度	7.8%	7.0%	7.0%	0.6%	0.3%
拉丁美洲	2.5%	2.3%	2.5%	-0.1%	-0.2%
巴西	2.3%	2.2%	1.9%	-0.2%	-0.3%
新興歐洲	2.0%	1.7%	2.1%	-0.2%	0%
俄羅斯	1.0%	0.9%	0.9%	-0.2%	-0.2%

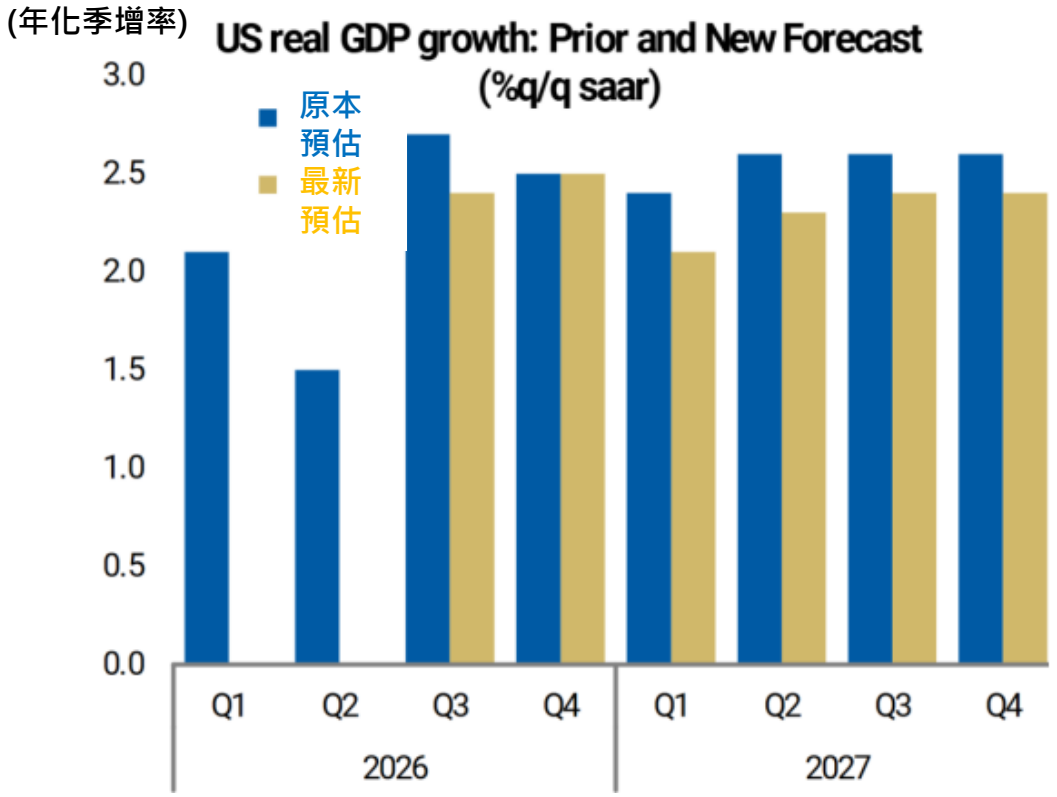
資料來源：國際貨幣基金，2026年10月報告。**<本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>**

*

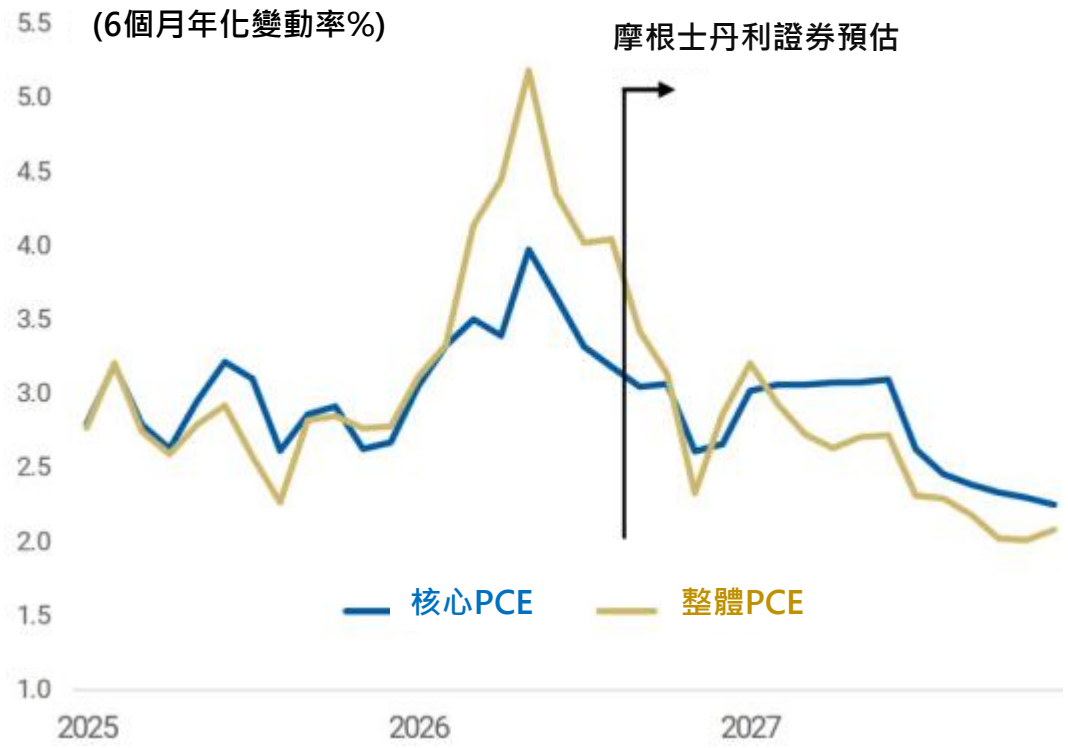
FRANKLIN TEMPLETON

美國經濟
預期成長維持韌性、通膨將放緩

美國實質經濟成長率預估



美國PCE通膨預估



資料來源: 美國勞工統計局(BLS)，摩根士丹利證券，2026/10/1。

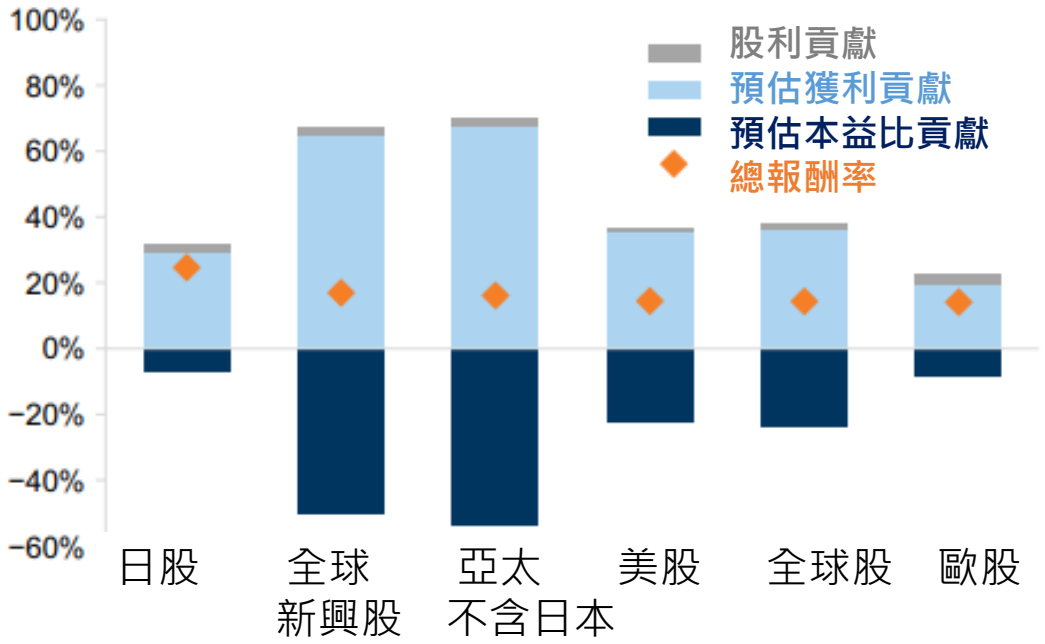
<本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

FRANKLIN TEMPLETON

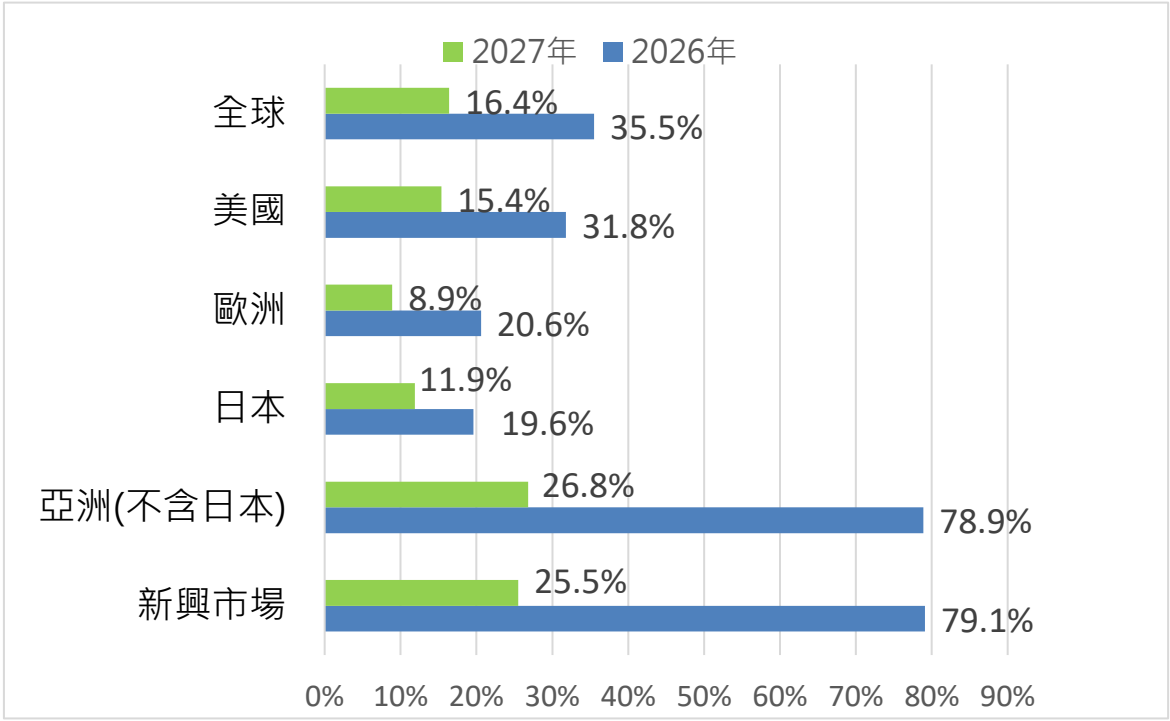
2027年企業獲利展望正向

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)
富蘭克林坦伯頓亞洲成長基金

全球主要區域股市過去12個月報酬率貢獻來源



各區域企業盈餘成長預估



資料來源: 彭博資訊、Datastream，高盛證券，2026/10/26。

<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>

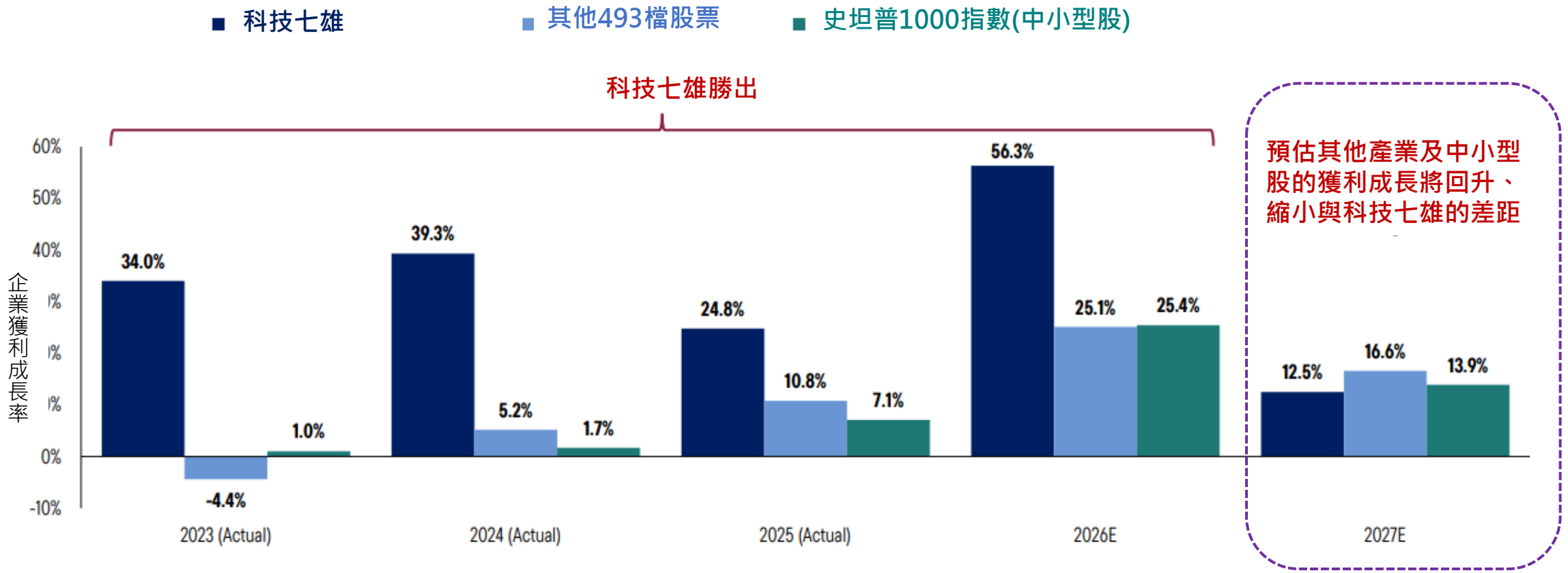
FRANKLIN TEMPLETON

投資機會擴大

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)

中小型股、科技七雄以外股票的獲利增長加速

美國企業獲利成長率預估(%)



資料來源： FactSet、S&P，截至2026/9/30，富蘭克林坦伯頓基金集團凱利團隊。科技七雄包括微軟、亞馬遜、Meta、蘋果、 Alphabet、輝達和特斯拉。

<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>

FRANKLIN TEMPLETON

G4央行貨幣政策：趨緊

2027年主要已開發國家利率會議時間表

	2026Q4	2027Q1	2027Q2	2027Q3	2027Q4	最新政策
美國	10/27~28、**12/8~9***	1/26~27、**3/16~17***	4/27~28、**6/8~9***	7/27~28、**9/14~15***	10/26~27、**12/7~8***	10/27~28維持利率於3.75%~4.00%，符合市場預期，認為美國經濟正以「強勁」(Strong)步調擴張，通膨仍高，隨著掌握更多資訊協助評估政策立場，以確保通膨及時回落至2%目標
歐元區	10/29、12/17	2/4、3/18	4/29、6/10	7/22、9/9	10/28、12/16	10/29決議按兵不動、符合預期，主要再融資利率持平於2.65%、存款利率2.50%，央行總裁拉加德淡化能源通膨擴散的風險，市場預期十二月將再升息
英國	11/5、12/17	2/4、3/18	4/29、6/17	7/29、9/16	11/4、12/16	11/4英國央行以8比1票(支持升息兩碼)決議升息一碼至4.0%，為2023年以來首次升息，並預估通膨將於2027年升至接近5%，央行總裁貝利警告若中東衝突持續推升能源價格，未來可能進一步升息
日本	10/30、12/18	1/22、3/18	4/28、6/11	7/22、9/22	10/29、12/17	9/18如期升息一碼，將政策利率由1.0%調升至1.25%，為六月以來、相隔僅三個月再度升息，但由於有兩位官員投下反對票，顯示日本央行政策意向未如市場先前預期鷹派

資料來源: 富蘭克林證券投顧整理更新，2026/11/6。

* 更新經濟展望與利率點陣圖。日本央行於2024年8-9月起將每月國債購買規模自7月的5.7兆日圓削減至5.3兆，後續每季度減碼規模為0.4兆日圓，至2026年第一季每月國債購買規模降至約3兆日圓。

<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>

FRANKLIN TEMPLETON

聯準會重啟升息循環
關鍵在升息的速度及幅度(The Pace of Tightening Is Key)

- 回顧聯準會1994年以來六次升息循環，其中僅有1997年升息一次便結束，其餘五次升息循環均進行數次升息
- 2026年9月以來的本次升息vs過去六次經驗：通膨較高(2022年例外)、美債殖利率升幅較大、美股漲幅較大

聯準會近六次升息循環

首次升息時間	升息次數	升息循環累積升息幅度(基點)	前12個月累積升息幅度(基點)	CPI (6個月平均)	核心CPI (6個月平均)	美國十年期公債殖利率近6個月變動(基點)	首次升息前六個月史坦普500指數報酬率
1994/2/4	7	300	300	2.7%	3.2%	-3	7.0%
1997/3/25	1	25	25	3.1%	2.6%	-5	15.4%
1999/6/30	6	175	175	1.8%	2.3%	128	9.7%
2004/6/30	17	425	200	2.1%	1.4%	43	2.4%
2015/12/16	9	225	50	0.2%	1.9%	-4	-2.5%
2022/3/16	11	525	450	6.7%	5.1%	85	-4.9%
中位數	**8**	**263**	**188**	**2.4%**	**2.4%**	**20**	**4.7%**
2026/9/16	**?**	**?**	**?**	**3.6%**	**2.6%**	**79**	**13.5%**

資料來源: 彭博資訊，史坦普500指數，富蘭克林坦伯頓投資研究院，2026年10月，1個基點(basis point)=0.01%。

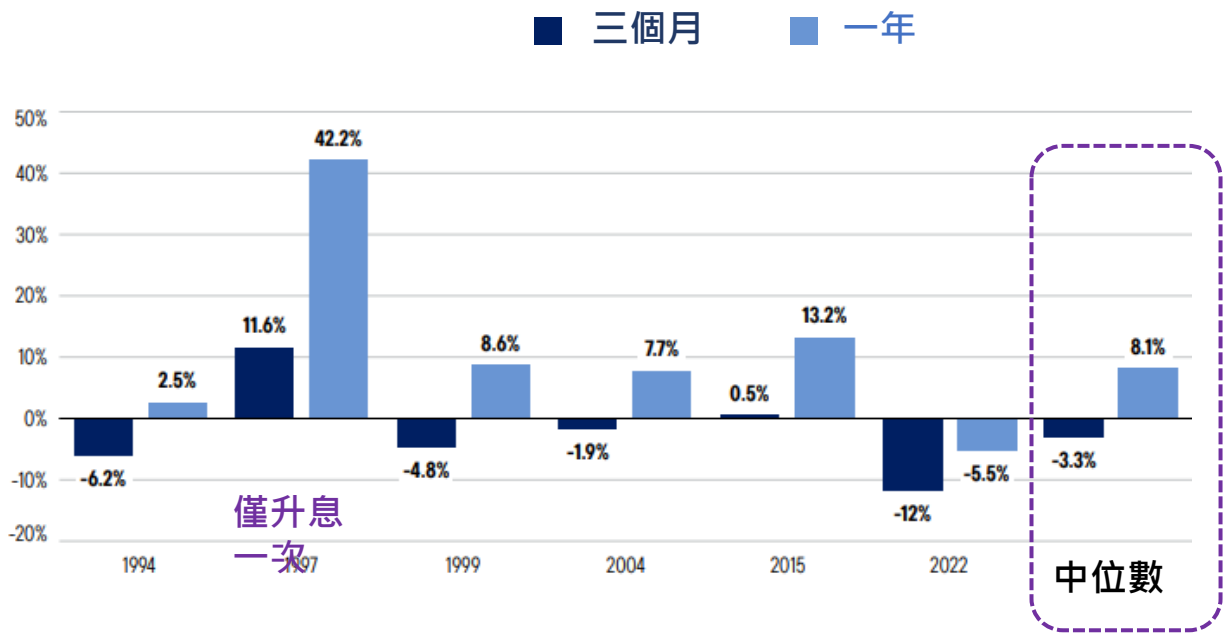
指數不代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，基金可能會有中途清算或合併等情形，投資人無法直接投資指數。

<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>

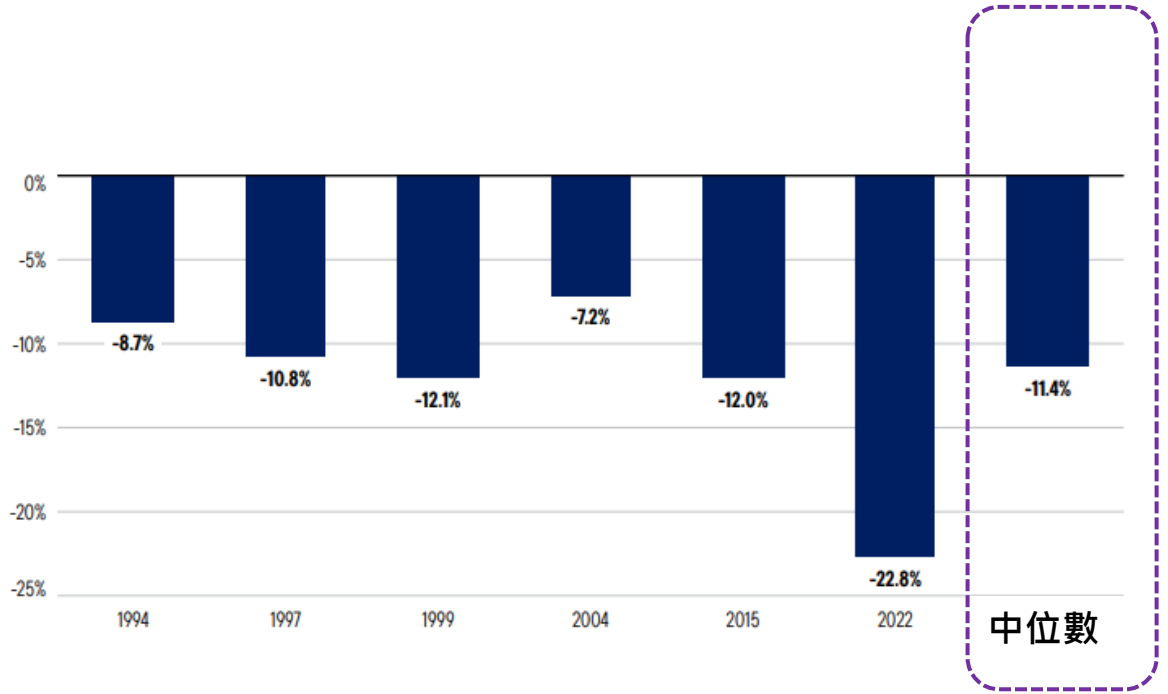
FRANKLIN TEMPLETON

聯準會首次升息後美股表現
升息≠股市多頭結束，股市波動加大

聯準會首次升息後史坦普500指數報酬(%)



聯準會首次升息後一年_美股最大波段跌幅(%)



資料來源: 彭博資訊，史坦普500指數，統計期間為1994~2022年六次升息循環，富蘭克林坦伯頓投資研究院，2026年10月，三個月及一年分別取63天及252天。

<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，基金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>

FRANKLIN TEMPLETON

聯準會不同升息循環的債市表現

歷次聯準會升息循環_美國債市表現(%)

首次升息時間	累計升息幅度(基點)	升息循環類型	美國1-3年短天期債券	美國公債	美國複合債券	美國投資級公司債	美國非投資等級債
1980年8月	1,050	積極升息	3.6%	-1.5%	-5.0%	-8.2%	--
1983年5月	325	積極升息	7.8%	3.1%	2.2%	-0.9%	--
1986年12月	137	溫和升息	5.3%	0.9%	1.8%	1.6%	2.2%
1988年3月	325	積極升息	4.7%	2.9%	3.7%	4.6%	7.6%
1994年2月	300	積極升息	1.3%	-2.3%	-1.2%	-2.4%	-1.8%
1999年6月	175	溫和升息	5.1%	5.9%	5.1%	3.3%	-1.1%
2004年6月	425	積極升息	2.4%	7.3%	7.1%	8.3%	10.7%
2015年12月	225	溫和升息	1.0%	0.1%	1.7%	4.8%	17.2%
2022年3月	525	積極升息	-0.4%	-5.4%	-5.5%	-5.7%	-3.9%
2026年9月	120*	?	?	?	?	?	?
平均(全部)			3.4%	1.2%	1.1%	0.6%	4.4%
平均(溫和升息：累計≤250基點)			3.8%	2.3%	2.8%	3.3%	6.1%
平均(積極升息：累計>250基點)			3.2%	0.7%	0.2%	-0.7%	3.1%

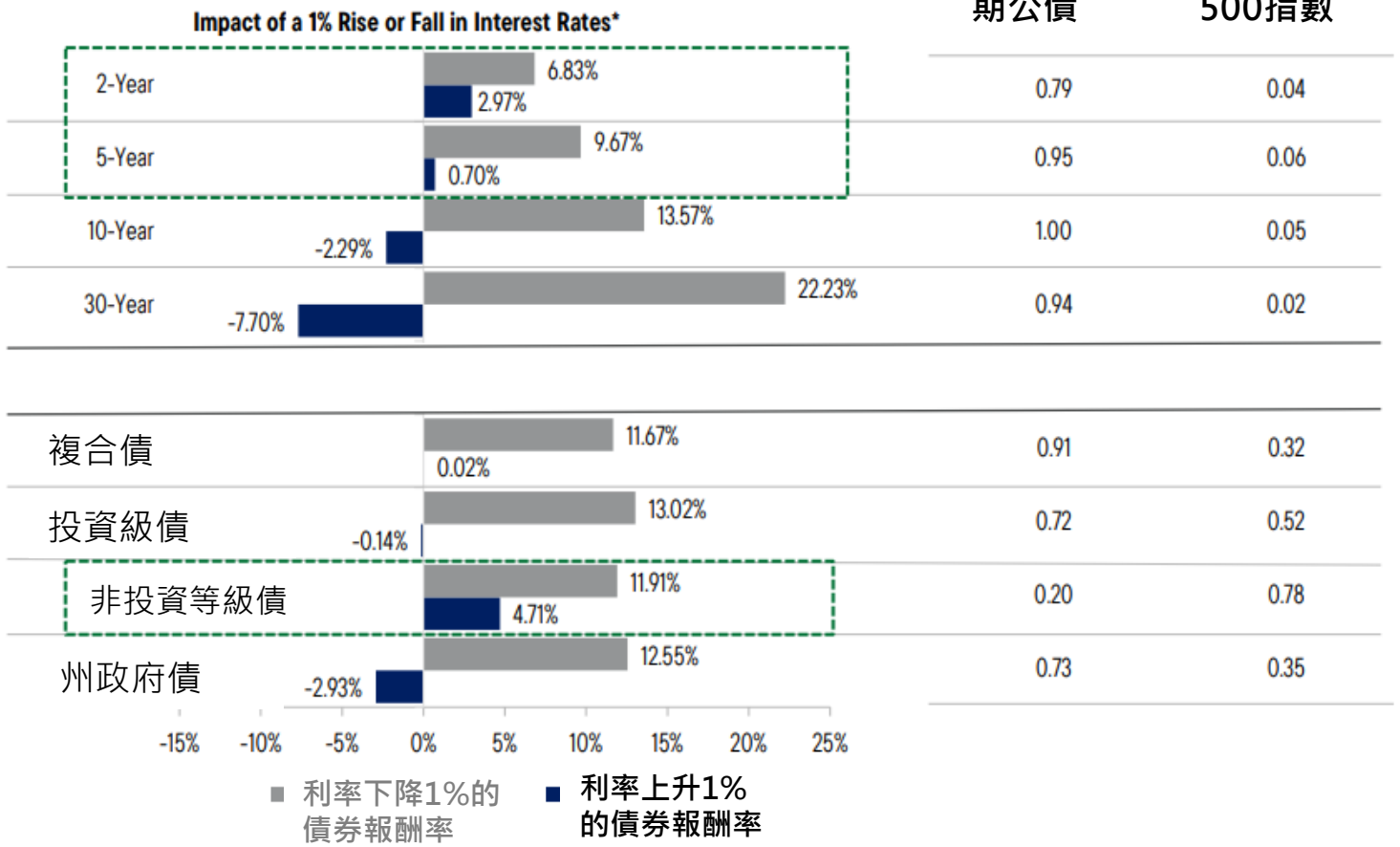
資料來源： FactSet、彭博、ICE、NBER ，取彭博債券指數，美元計價，富蘭克林坦伯頓基金集團凱利團隊。*依據2026/9/30聯邦利率期貨預估聯準會本波升息循環高點。

<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><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，基金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>

FRANKLIN TEMPLETON

債市策略：中短天期債、美國非投等債、新興當地債

利率上升/下降1%情境的債券總報酬率



	15年期相關係數 vs.美國10年期公債	15年期相關係數 vs.史坦普500指數
2-Year	0.79	0.04
5-Year	0.95	0.06
10-Year	1.00	0.05
30-Year	0.94	0.02
複合債	0.91	0.32
投資級債	0.72	0.52
非投資等級債	0.20	0.78
州政府債	0.73	0.35

債券投資策略

投資目標/預計投資期間	投資標的建議
營運現金 <6個月 爭取收益+資產穩定	美元短期票券型基金
戰略性配置>6個月 收益+資本利得機會	短天期債 非投資等級債 新興市場當地債
結構性配置>12個月 收益+資本利得機會	非投資等級債 新興市場當地債 (留意美債殖利率水準) 美國政府債(GNMA) 美國複合債

資料來源: (左)彭博資訊、ICE、瑞士信貸、史坦普500指數、晨星，富蘭克林坦伯頓基金集團凱利團隊，2026年第四季，利率上升/下降1%的債券報酬率係假設殖利率曲線水平移動；(右)富蘭克林證券投顧，2026年10月。**<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，基金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>**

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林精選平衡型基金

「美國核心」/「全球多元」/「新興成長」，拓展投資機會

聚焦美國 / 追求收益及穩定 → 全球分散 / 成長性提高 → 新興市場 / 爆發力較強



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)

美國核心｜收益優先

股權 50% ｜ 債券 47% ｜ 現金 3%

- 美國資產為主，動態調整資產配置
- 混合資產*(ELN)拓展收益來源

投資屬性：穩健保守型

經典必備款



全球平衡基金(本基金之配息來源可能為本金)

全球布局｜價值＋收益

股票 67% ｜ 債券 24% ｜ 現金 9%

- 全球化布局，廣納股債匯市機會
- 股票採價值導向，債券以政府債為主

投資屬性：穩健成長型

多元百搭款



新興市場月收益基金 (本基金之配息來源可能為本金)

新興市場｜股債匯三重機會

股票 46% ｜ 債券 41% ｜ 現金 13%

- 股票聚焦亞洲AI、科技與消費主題
- 債券側重新興市場當地貨幣公債
- 成長潛力較高，國家與匯率波動也較高

投資屬性：積極成長型

時尚熱門款

資料來源: 富蘭克林坦伯頓基金集團，截至2026年9月底配置，富蘭克林證券投顧整理，圖片由Copilot生成。*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)。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>

FRANKLIN TEMPLETON

AI 投資

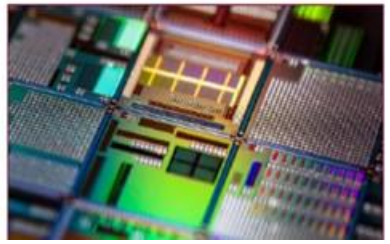
富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)

前所未有的投資規模，既帶來機會，也伴隨風險

一年的AI 投資規模，已可比擬美國數十年的重大基礎建設支出







阿波羅計畫	州際公路計畫	AI 超大規模業者資本支出
約3,000億美元	約6,500億美元	約8,150億美元
計畫總支出 約14年	經通膨調整後投資 約25年	2026年預估 僅一年

創造的經濟價值，能否合理支撐投入的龐大資本？

需求	**使用量能否吸收新增產能？** AI 代理與推論應用必須帶動龐大使用需求
報酬	**投資能否創造足夠報酬？** 商業變現速度必須追上資本支出
持續性	**如果智慧成本大幅下降，將會如何？** 效率提升與商品化可能重塑產業經濟結構

資料來源：The Planetary Society / NASA、美國政府資料、公司申報、共識預估及富蘭克林股票團隊投資分析， 2026年9月， 資料截至2026年7月31日，富蘭克林證券投顧整理。
僅供說明；歷史計畫成本與AI資本支出估計因期間、定義、通膨調整及方法不同，不宜直接比較。 <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>

FRANKLIN TEMPLETON

當前 AI 投資循環與網路泡沫時代存在根本差異

指標	當今科技領導企業	1990年代末網路泡沫時代
需求	強勁且持續加速，供給長期不足	偏投機，供給先於實際需求建置
本益比	15–30倍(有強勁獲利支撐)	常高達50倍以上，或因無獲利而不具意義
主要的資金來源	營運現金流(大型科技平台合計逾1兆美元)	債務及股權融資
市場結構	集中於具護城河的主導企業	由投機型新創公司分散競逐

資料來源：富蘭克林股票團隊，2026年9月，此處「當前」係指截至2026年9月15日，富蘭克林證券投顧整理。**上述內容反映講者的分析與觀點，可能與富蘭克林坦伯頓基金集團其他投資組合經理人、投資團隊或平台的意見不同。市場與經濟情勢可能快速變化，相關分析與觀點亦可能隨時調整。<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>**

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)

初步數據顯示，AI 投資已展現良好的商業變現能力

運算

GPU定價能力

+38%

H100 一年期預留的租用價格[1]

稀缺性仍可轉化為收益

- 承諾使用的運算容量持續享有溢價定價

資料中心

資料中心經濟效益

1–3年

回收期

基礎建設投資正創造報酬

- 合約需求支持產能持續擴張

雲端

超大規模雲端業者成長與利潤率

82%

Google Cloud 2026年第2季營收成長[2]

成長與獲利能力同步擴大

- AWS 創18季最快成長；Azure 成長43%，年化營收突破1,000億美元

模型

前沿模型的營收

70億→1,050億美元

Anthropic與OpenAI年化營收推估[3]

使用量正轉化為營收

- 企業採用已超越試驗階段

稀缺性、營收成長與利潤率擴張，顯示 AI 價值鏈各環節的經濟效益正在發揮作用

資料來源：1. SemiAnalysis。2. Alphabet 2026年第2季財報；Azure資料：Microsoft FY26第4季財報（2026年7月29日）。3. Anthropic與OpenAI投資人更新，據Bloomberg / CNBC / Axios報導，為未經查核之年化推估，富蘭克林股票團隊投資分析，2026年9月，富蘭克林證券投顧整理。**<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>

FRANKLIN TEMPLETON

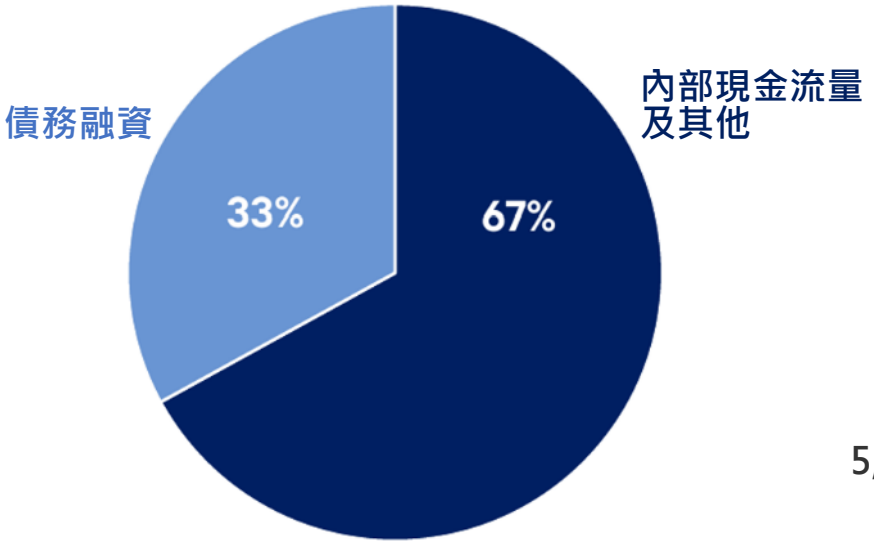
AI 投資的資金來源

富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)

逐漸從內部向外拓展，但不同業者資金依賴程度不一

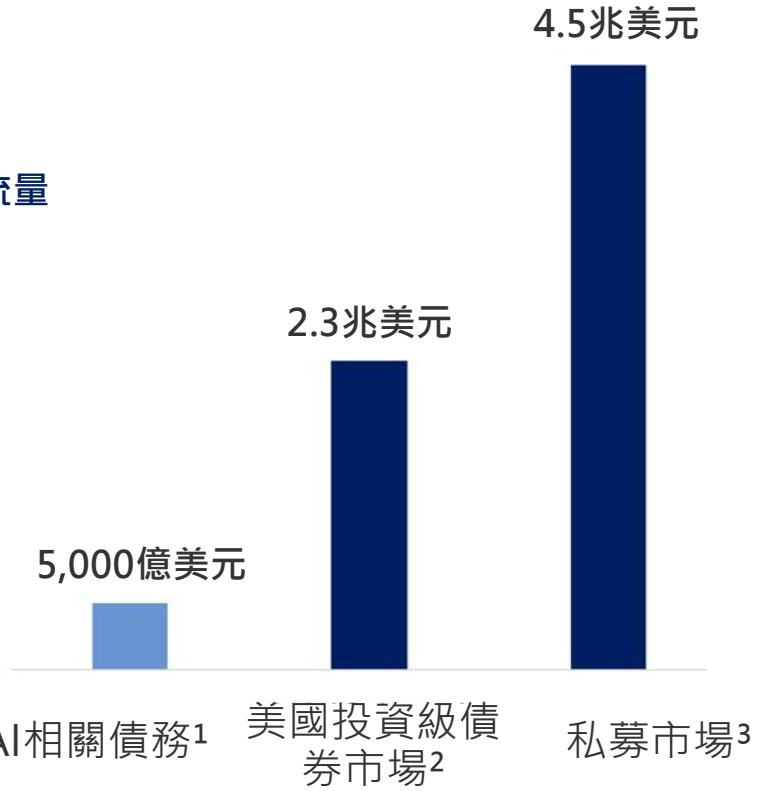
超大規模雲端業者資本支出資金來源

約 2/3 由內部現金流支應[1]



債務與私募資本的角色

2026年預估融資來源



超大規模雲端業者

現金流仍是主要資金來源

新興業者

更容易受到外部資本與信用環境影響

基礎建設

規模擴張促使企業更廣泛運用債務與資本市場

資料來源：高盛證券，2026年8月至9月報告，美國投資級信用債供給預估已由2.1兆美元上調至2.3兆美元，富蘭克林股票團隊，2026年9月，富蘭克林證券投顧整理。

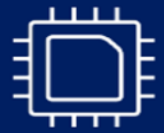
<本頁不代表對任一個股的買賣建議><投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的><本文提及之經濟走勢預測，不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林坦伯頓科技基金(本基金之配息來源可能為本金)

AI三大領域投資展望

- 近期「Build AI」相關股票承壓，預期僅是暫時現象
- 隨著基礎建設需求維持韌性、商業變現轉強，以及 AI 採用範圍擴大，當前相關股票的風險報酬比已更具吸引力



Build AI
加速算力基礎建設

- 先進半導體設計
- 尖端晶片製造
- AI 加速器與 GPUs
- 網路及資料中心基礎建設
- 半導體設備與智慧財產權



Run AI
支援更智慧模型的運算能力

- 超大規模雲端基礎建設
- 基礎模型開發商
- 資料平台與協調層
- AI 系統網路安全
- AI 基礎建設軟體（訓練與推論）



Use AI
推動產業轉型的 AI 解決方案

- 企業工作流程自動化
- AI 賦能軟體平台
- 開發工具與程式碼生成
- 消費型 AI 應用
- 垂直 AI 解決方案（特定產業

展望

具備反彈條件
基礎建設需求仍具持續性，並非可有可無的選擇

商業變現正在加速
使用量正轉化為實質營收與利潤率

參與範圍持續擴大
成本下降正推動AI採用走向主流

資料來源：富蘭克林股票團隊投資分析， 2026年9月，富蘭克林證券投顧。**以上僅供說明。AI價值鏈為簡化呈現，所列例子並非完整清單；各環節的機會與風險可能不同，亦會隨技術發展而演變。 <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>**

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林科技產品線豐富







本基金美元A(acc)股份台幣績效(%)

今年來	一年	兩年	三年	波動風險
20.10	16.49	48.73	111.46	21.51

本基金累積型-臺幣股份台幣績效(%)

今年來	一年	兩年	三年	波動風險
30.88	28.54	55.14	141.00	26.96

本基金累積型-臺幣股份台幣績效(%)

今年來	一年	兩年	三年	波動風險
76.59	88.19	174.78	299.95	36.53

資料來源：理柏資訊，台幣計價，截至2026/10/31，波動風險為過去三年月報酬率的年化標準差。**基金過去績效不代表未來績效之保證。**
富蘭克林華美投信基金由富蘭克林華美投信提供，富蘭克林華美投信獨立經營管理。
<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>

FRANKLIN TEMPLETON

2026年末~2027年Q1大事紀

時間	重要事件
十月	✓ 企業財報、IMF更新經濟展望 ✓ **利率會議: 10/27~28聯準會利率會議+記者會、10/29歐洲央行、10/30日本央行** ✓ 巴西總統及國會選舉(10/4第一輪、10/25第二輪) ✓ 10/12~18國際貨幣基金/世界銀行年會 ✓ **中共二十屆五中全會預計召開(二十一大人事安排，十五五規劃的具體推動策略)**
十一月	✓ **Anthropic IPO (10/26遞交招股書，預計11月中掛牌)** ✓ **11/3美國期中選舉、11/28 台灣直轄市暨縣市長需選舉** ✓ 11/5英國央行利率會議 ✓ 11/9~20 聯合國氣候峰會(COP31)(土耳其主辦、澳洲協辦) ✓ **11/26~27 歐元區領導人討論下任歐洲央行總裁人選**
十二月	✓ **利率會議: 12/8~9聯準會利率會議+記者會+經濟展望+利率點陣圖、12/17歐元區及英國央行、12/18日本央行** ✓ 12/14~15 G20會議(美國主辦)
元月	✓ 企業財報、IMF更新經濟展望 ✓ **1/6~9 美國消費性電子展(CES)、 1/11~14 摩根大通醫療年會、蘋果春季發表會** ✓ 1/18~22達沃斯全球經濟論壇 ✓ **利率會議: 1/22日本央行、1/26~27聯準會利率會議+記者會**
二月	✓ 2/4~2/10 農曆春節假期
三月	✓ 中國政協人大兩會 ✓ **利率會議: 3/16~17聯準會利率會議+記者會+經濟展望+利率點陣圖、3/18歐元區、英國及日本央行** ✓ **3/2~5巴塞隆納世界行動通訊大會(MWC)、3/15~18 Nvidia GTC大會**
其他	✓ **關稅、地緣政治情勢(伊朗/中東/俄烏/美中)、OPEC+每月產量會議、11/27~28 英國舉辦G20會議** ✓ **歐洲央行總裁拉加德預計2/7卸任、法國總統選舉(4/18第一輪、5/2第二輪)** ✓ **科技獨角獸IPO進程(OpenAI)**

資料來源：官方網站、外電報導，富蘭克林證券投顧整理，2026/10/30更新。**<本頁不代表對任一個股的買賣建議>**
<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>

FRANKLIN TEMPLETON

2027年Q1投資展望及策略
市場分化加劇，彰顯主動管理價值



全球經濟局勢

景氣韌 | **利率高** | **波動大**

AI投資引領，景氣展現韌性，關注民主黨政策及高利率對AI投資的影響

關注通膨
主要央行預期溫和升息，偏高利率預期維持一段時間

市場分化，資金輪動
AI發展
法國選舉、歐債擔憂
地緣政治

富蘭克林投資策略

Global	全球/新興市場，多元布局
Opportunities	靈活彈性，震盪中找機會
AI	AI生態系、應用擴散
Thematics	主題趨勢: 公用事業、黃金貴金屬等

資料來源：圖片依據Shutterstock，富蘭克林證券投顧，2026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>

FRANKLIN TEMPLETON

富蘭克林精選基金



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)季配息股份類別的配息頻率由季配息變更為月配息，預計自2026/11/12起生效

	境外基金	境內基金*
核心 平衡型	• 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) • 全球平衡基金(本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) • 全球穩定月收益基金(本基金之配息來源可能為本金)	• 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) • 華美美國收益多重資產基金(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) • 華美亞太平衡基金(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)
AI主題	• 科技基金(本基金之配息來源可能為本金)	• 華美 AI 新科技基金 新臺幣
美亞股市	• 亞洲成長基金、日本基金 • 美盛美國增值基金	• 華美台股傘型高科技基金 • 華美第一富基金基金
多元配置	• 公用事業基金(本基金之配息來源可能為本金)、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) • 黃金及貴金屬基金、天然資源基金	華美全球基礎建設收益基金(本基金之配息來源可能為本金)
債券機會	• 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) • 精選收益基金(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)	華美全球非投資等級債券基金(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，2026年10月。 *富蘭克林華美投信提供，富蘭克林華美投信獨立經營管理。

FRANKLIN TEMPLETON

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。**
- **本基金之主要投資風險除包含一般固定收益產品之利率風險、流動風險、匯率風險、信用或違約風險外，由於本基金有投資部份的新興國家債券，而新興國家的債信等級普遍較已開發國家為低，所以承受的信用風險也相對較高，尤其當新興國家經濟基本面與政治狀況變動時，均可能影響其償債能力與債券信用品質。基金投資均涉及風險且不負任何抵抗投資虧損之擔保。**

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：﹙02ﴚ 2781-0088　傳真：﹙02ﴚ 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