



富蘭克林坦伯頓基金集團

2026 全球展望

2026年三大主題

機會擴大 BROADENING

基本面改善、政策支持及評價面相對便宜，締造豐富的全球投資機會。

殖利率曲線趨陡 STEEPENING

聯準會等主要國家降息(預期)將壓低短率，但3大因素讓長債利率及實質利率維持相對高檔-美國通膨仍高、AI/能源基建投資龐大的資金需求、美歐中日政府融資需求。

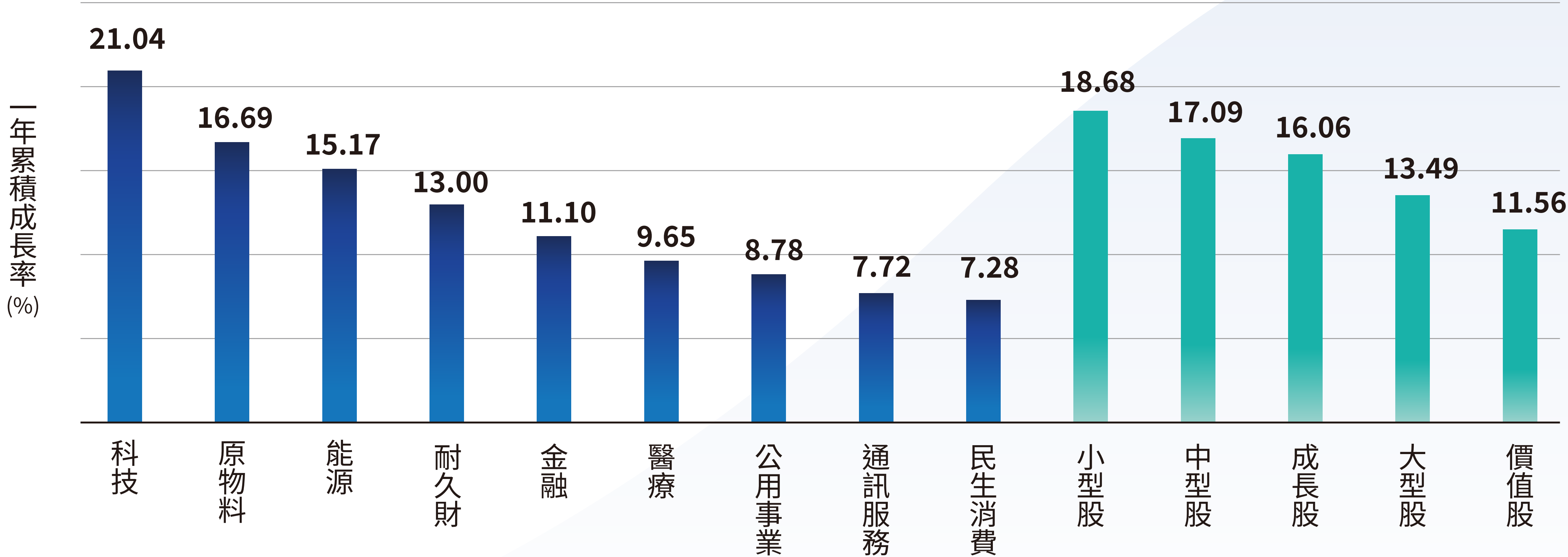
美元趨弱 WEAKENING

美元走弱的因素：聯準會降息縮小利差優勢、全球資產再平衡(各國增加國內投資、降低對美投資)、評價偏貴、川普。

機會擴大 美股將從科技成長股擴散至中小型股、其他產業

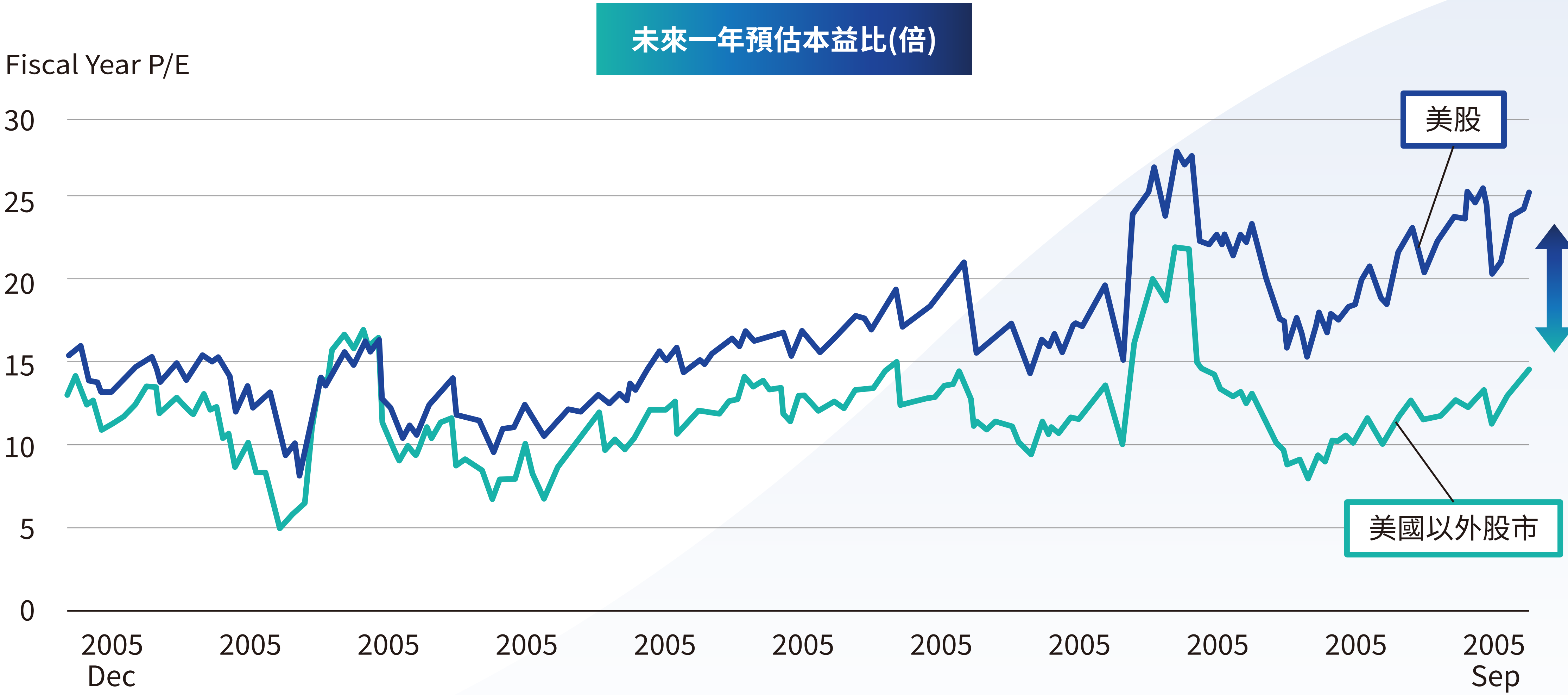


2025~2026年企業獲利成長率預估(%)



資料來源:FactSet,富蘭克林坦伯頓研究院分析,2025/9/30。【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。】<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>

機會擴大 美國以外股市有補漲空間 → 全球化布局

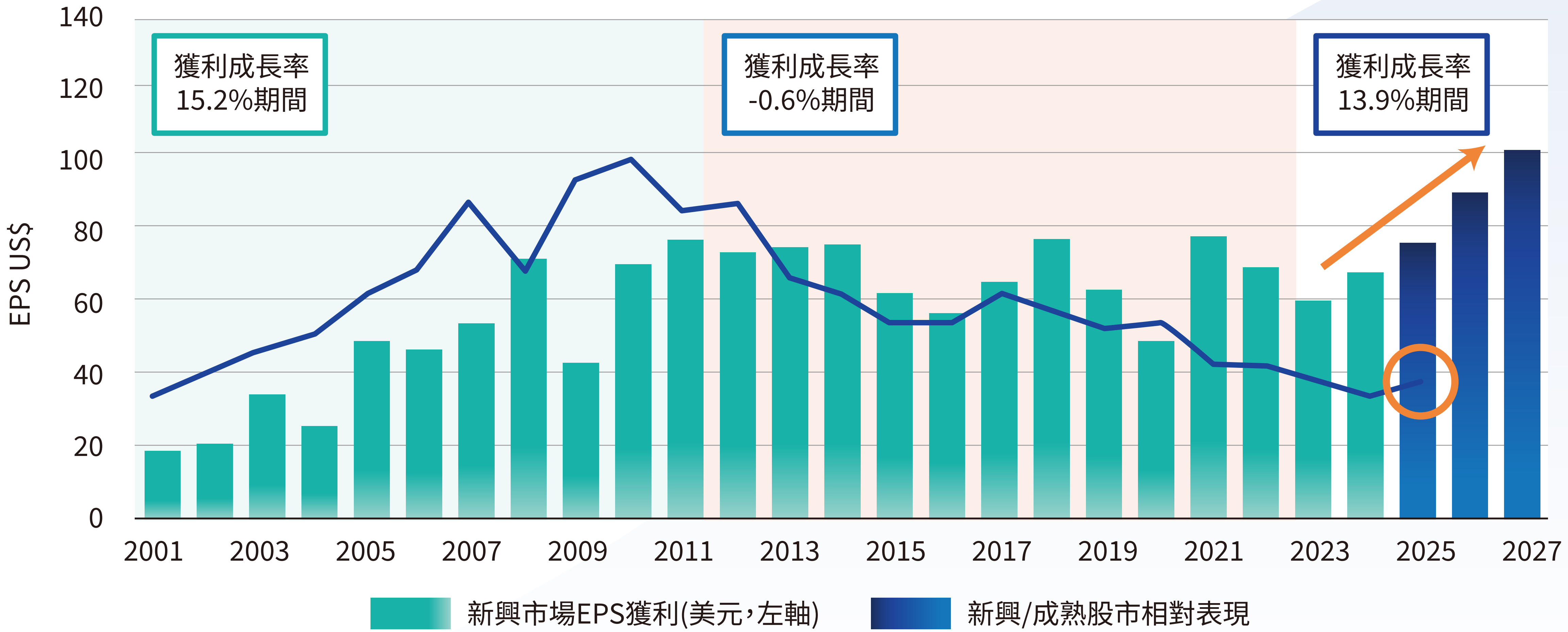


資料來源: FactSet, 富蘭克林坦伯頓基金集團, 2025/9/30。【以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果, 亦不代表對特定基金之買賣建議, 基金不同於指數, 基金可能有中途清算或合併等情形, 投資人無法直接投資指數。】<投資人申購本基金係持有基金受益憑證, 而非本文提及之投資資產或標的> <本文提及之經濟走勢預測, 不必然代表基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

機會擴大 新興市場重返榮耀



MSCI新興/成熟股市相對表現與獲利



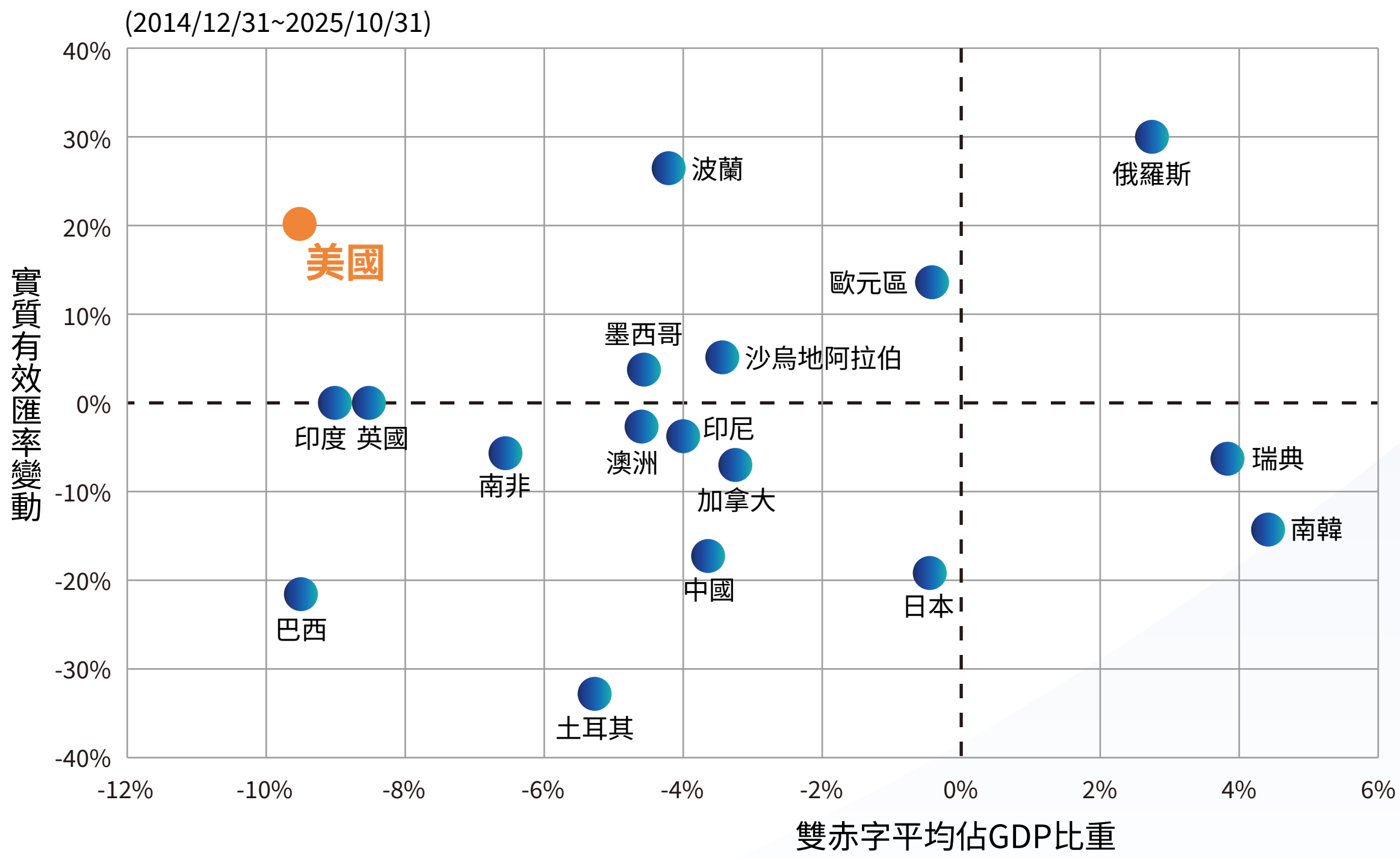
資料來源: 彭博資訊, 統計期間為2001/12~2027/12月(2025~2027年為預估值), 相對表現截至2025/10/08。【以上指數試算結果並非代表特定基金之投資成果, 亦不代表對特定基金之買賣建議, 基金不同於指數, 基金可能有中途清算或合併等情形, 投資人無法直接投資指數。】<投資人申購本基金係持有基金受益憑證, 而非本文提及之投資資產或標的> <本文提及之經濟走勢預測, 不必然代表基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

美元趨弱 全球分散、資產再平衡趨勢

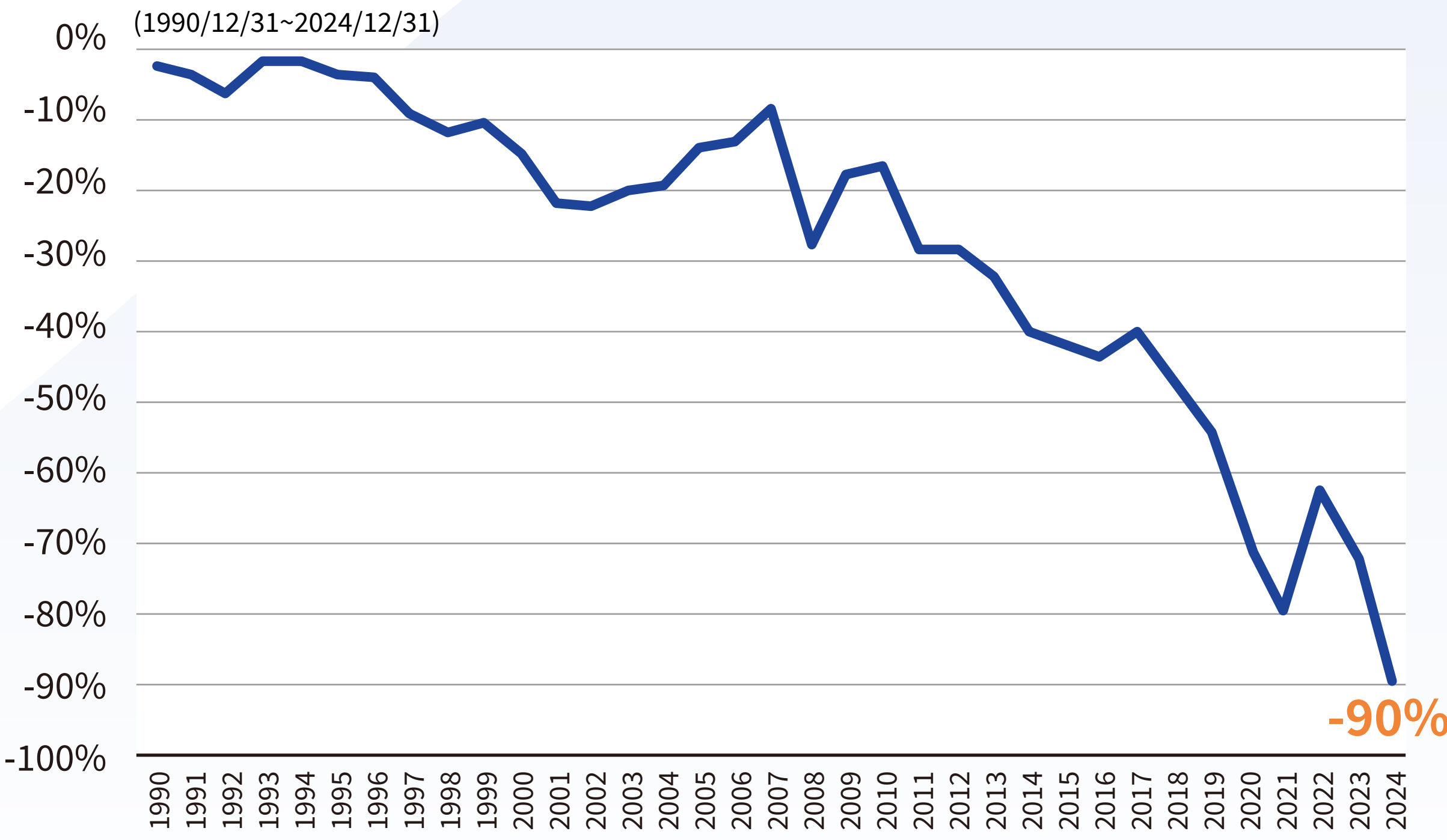


- ▶ 過去十年美國經常帳和財政雙赤字佔GDP比重年平均達10%，但美元卻普遍比其他貨幣為強，主要乃因全球資金大量流入美國股債市所支撐，其國際投資部位淨債務規模佔GDP比重已惡化到90%(2024年)，遠高於金融海嘯前的10%~20%，除非資金持續流入，否則很難維持美元強勢。
- ▶ 全球分散投資意識、歐洲需要匯回資金做建設。

美國雙赤字佔GDP比重、實質有效匯率變動



美國國際投資淨額(佔GDP比重%)



資料來源: (左圖)美國經濟分析局、國際貨幣基金世界經濟展望, 2025年10月。平均雙赤字為各國財政赤字與經常帳赤字總和的簡單平均, 坦伯頓全球宏觀投資團隊計算; (右圖)美國經濟分析局、國際貨幣基金 世界經濟展望 2025年4月, 年度資料。
<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>

美元弱勢時 易趨使資金流入新興國家

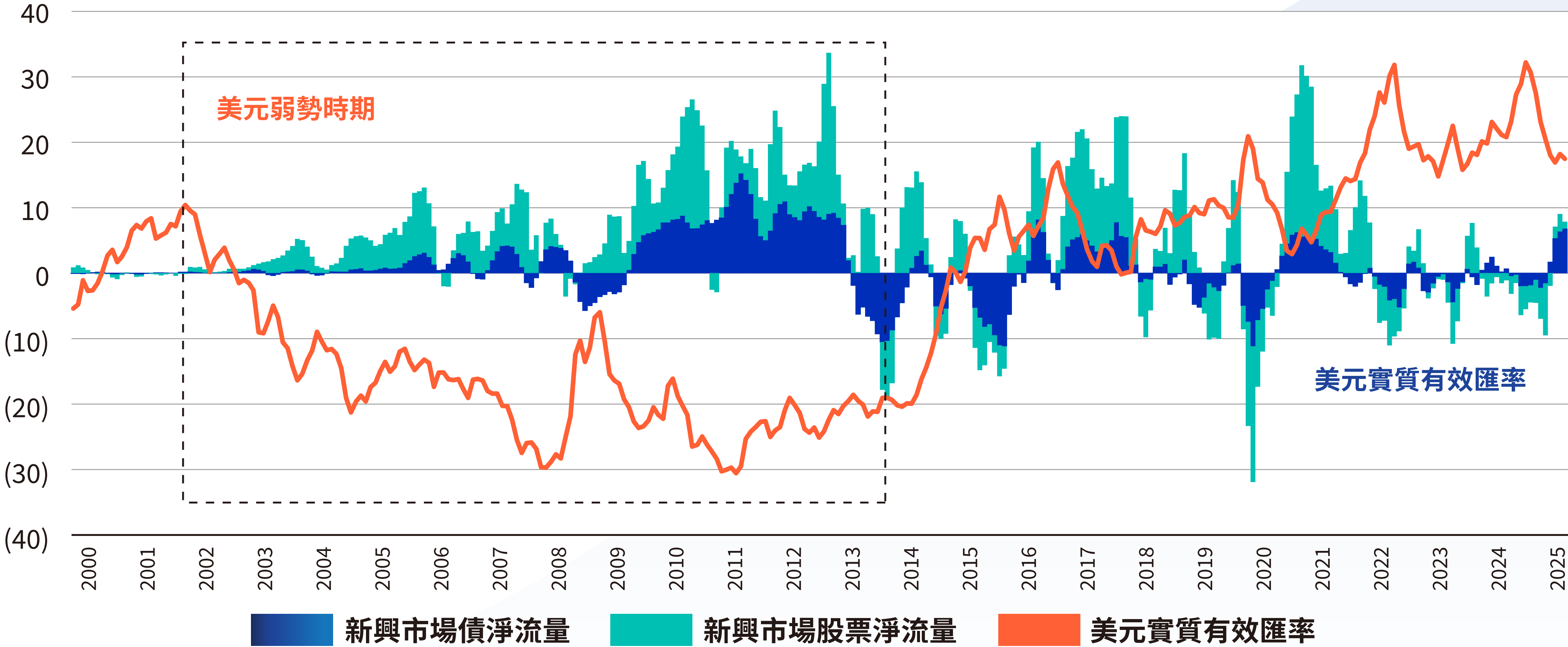


(左軸)新興市場資產每三個月的淨流入量(美國晨星分類)

美元實質有效匯率指數、新興市場資金流向

(右軸)美元實質有效匯率指數

統計期間: 2000/3/31~2025/9/30



資料來源: 富蘭克林坦伯頓全球宏觀投資團隊, 晨星, 截至2025/9/30數據。 <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>

3大長期趨勢

智能時代

THE AGE OF
INTELLIGENCE

AI部署僅在初期，對於經濟成長、社會福利和投資報酬的貢獻才剛開始，投資機會蘊藏在基礎建設相關，包含資料中心、電力電網公用事業等，而更高效能的晶片會加速AI應用擴散。

私募走向 主流市場

PRIVATE MARKETS
GO MAINSTREAM

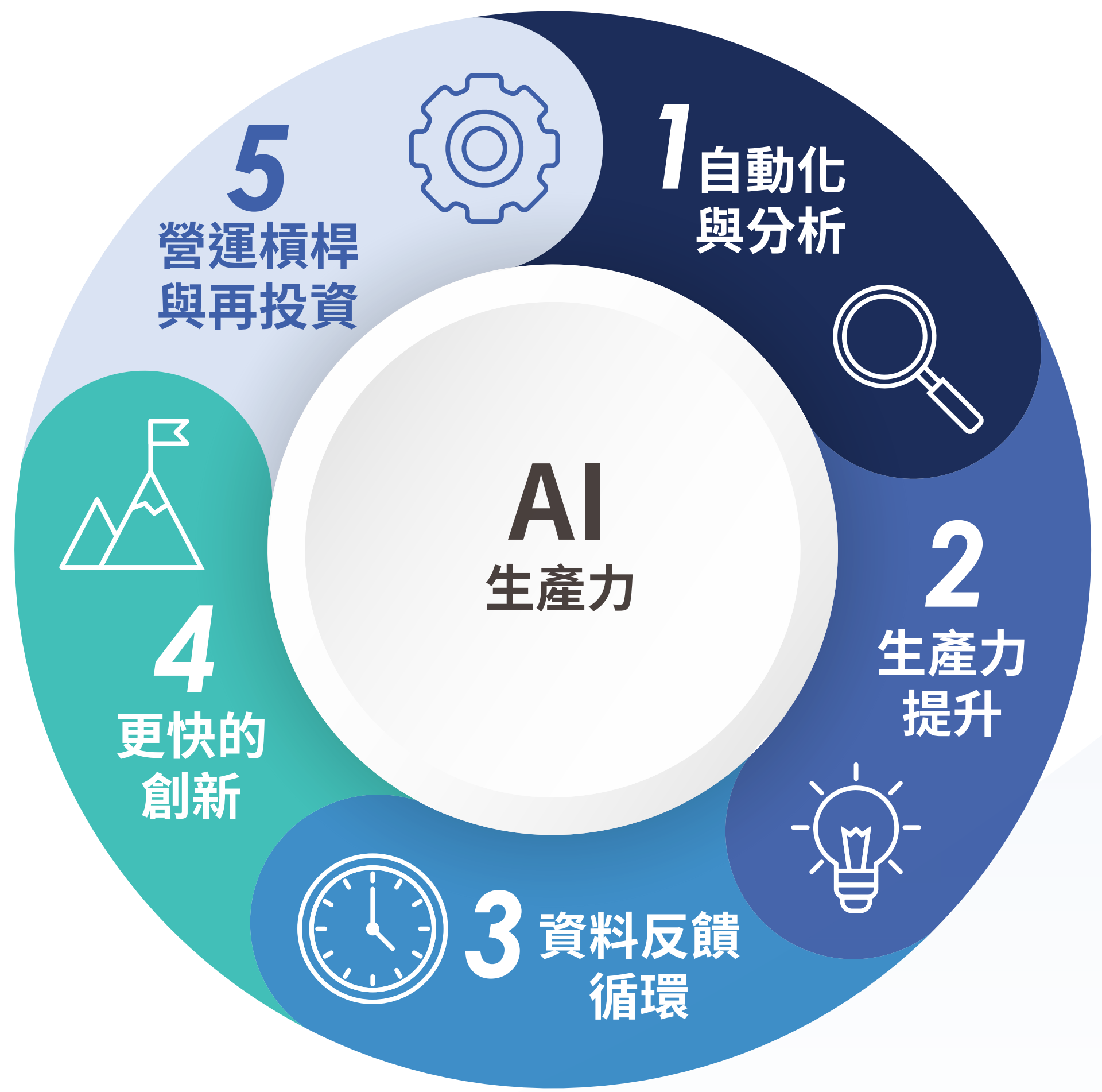
未來幾年大環境有利私募市場發展：產品創新、法規變革、科技應用。

大政府時代

AN ERA OF
BIG GOVERNMENT

區域化取代全球化：貿易/關稅、美中競爭、新冠疫情引發的國家安全、供應鏈安全疑慮、民粹主義。
財政赤字龐大：推升實質利率，壓低股票估值及預期回報，可能影響央行的獨立性。
主導關鍵產業政策：支持關鍵產業(醫療、替代能源、電動車、晶片)

AI生產力循環



AI重塑全球經濟的結構性主題



AI生產力飛輪效應



工業復興



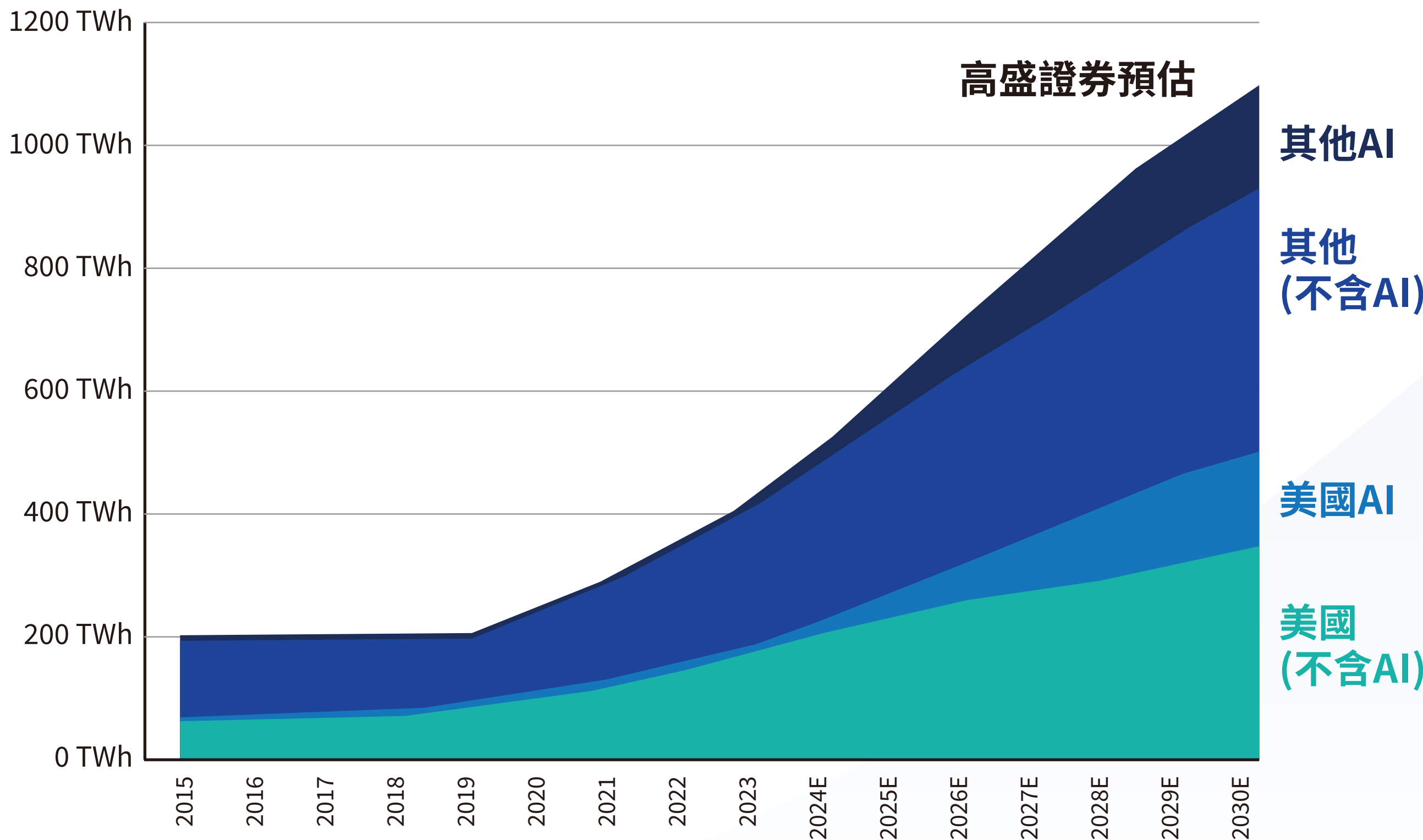
能源演進

智能時代 電力需求、生技醫療等更多產業

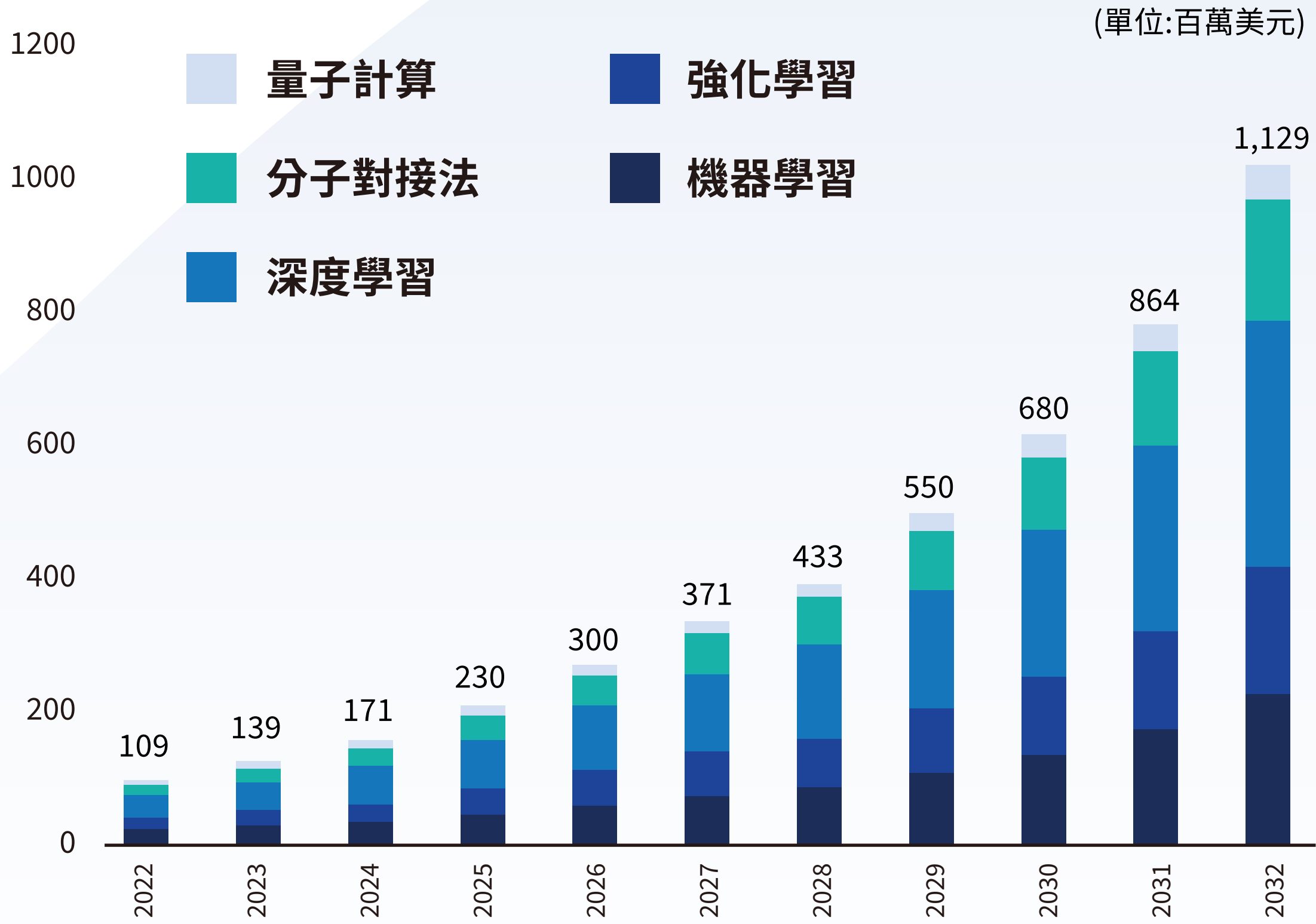


- ▶ 高盛預估2030年前全球資料中心用電需求將成長165%，全球資料中心用電需求占比將從2023年的1~2%翻倍至3~4%，2030年美國資料中心的用電需求占比將從2023年的4%倍增至8%以上
- ▶ *預計到2032年全球生成式AI藥物發現市場將達到11.29億美元，複合年增長率(CAGR)為27.1%。

全球資料中心用電量預估



生成式AI藥物發現市場規模



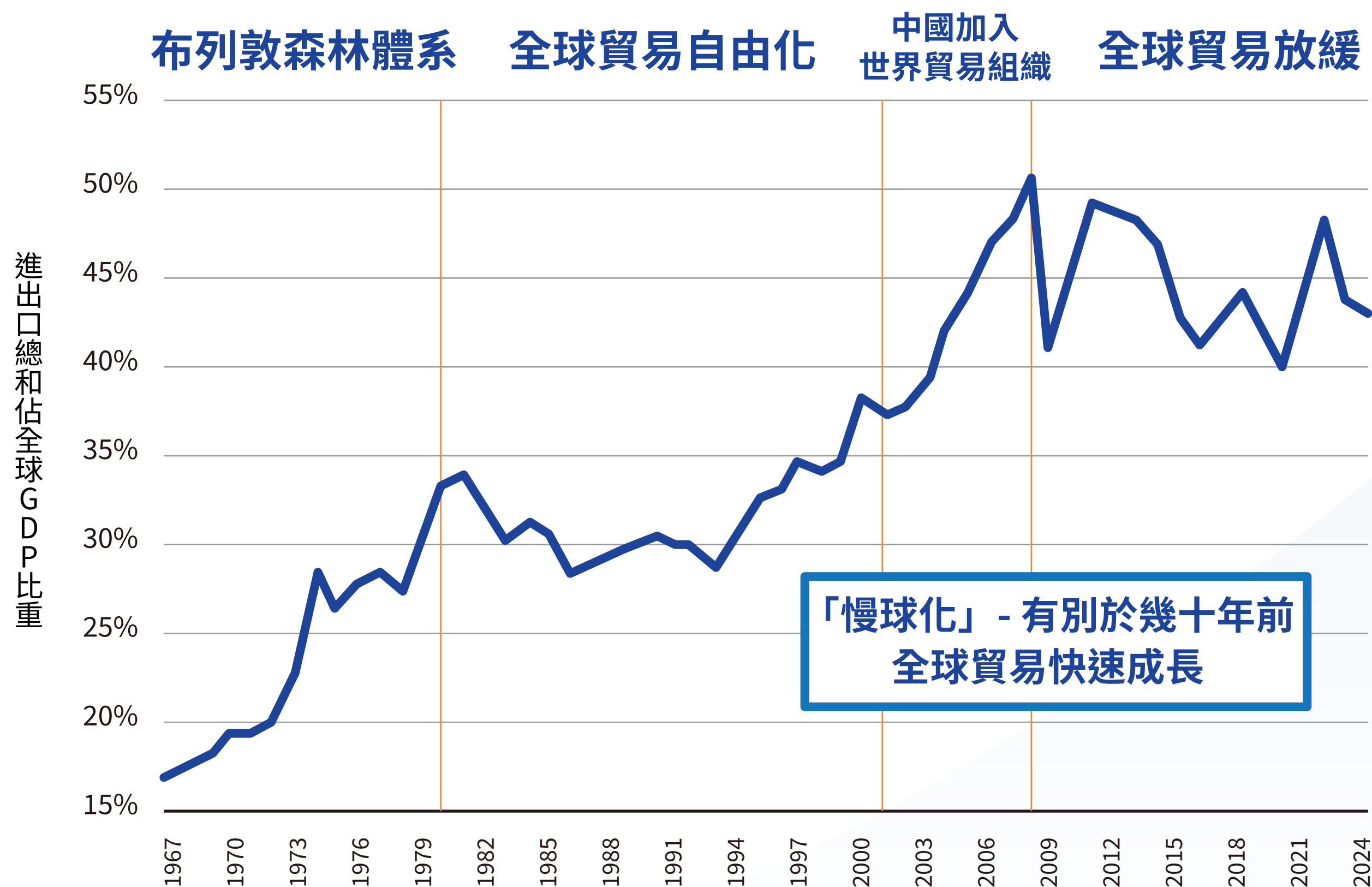
資料來源: (左圖) 高盛證券, 2025/9/15; (右圖) *MarketResearch.Biz, 2023年6月。投資人申購本基金係持有基金受益憑證, 而非本文提及之投資資產或標的。 <本文提及之經濟走勢預測, 不必然代表基金之績效, 本基金投資風險請詳閱基金公開說明書>

大政府時代

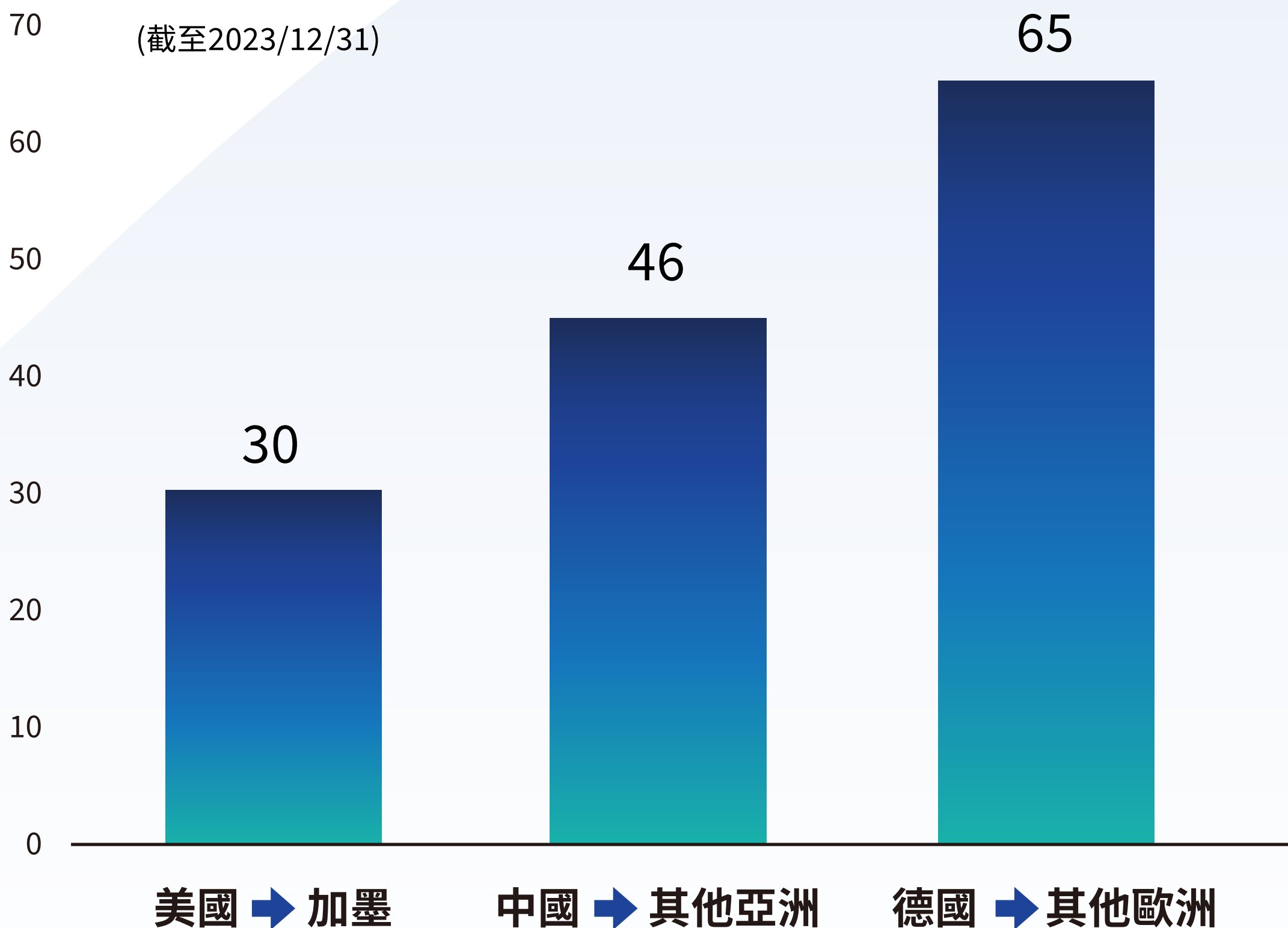
區域化取代全球化、供應鏈重組 ➡ 新興市場迎新機

- 過去成本便宜的全球自由貿易體系已經結束，取而代之的是貿易成本變高且較無效率的：區域貿易、雙邊貿易、安全的供應鏈，以及政治盟友的貿易。

全球貿易總和佔GDP比重(%)



區域出口佔比(%)



風險警語



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，依規定境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，直接及間接投資前述有價證券總金額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。新興市場警語：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。非投資等級債券基金警語：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。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。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。增益配息型類股：股票型基金之配息來源為基金投資標的所配發之股票股利，因投資標的股利發放頻率及日期不一，造成基金每月收到之股票股利收入將不平均。若當期收到投資標的之股利收入大於預計配息率，則基金僅由股利收入發放配息。若當期收到投資標的之股利收入低於預計配息率，則投資經理人得利用前期保留之股利收入，於必要時，亦得自本金配息，使配息率穩定。投資經理人將定期審視投資標的股利率水準及基金績效而調整配息率，使基金配息率貼近股利率，避免配息過度侵蝕本金之情形。增益配息類股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。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。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。

風險警語



股票型基金配息機制說明：本基金主要配息來源為股息收益，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。基金轉換若涉及不同計價幣別基金之轉換，交易當日轉入及轉出之基金股份皆以同一日淨值計算。定期定額報酬率：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。關於基金報酬率：基金過去績效不代表未來績效之保證。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
基金專線 0800-885-888

國民的基金

搜尋