



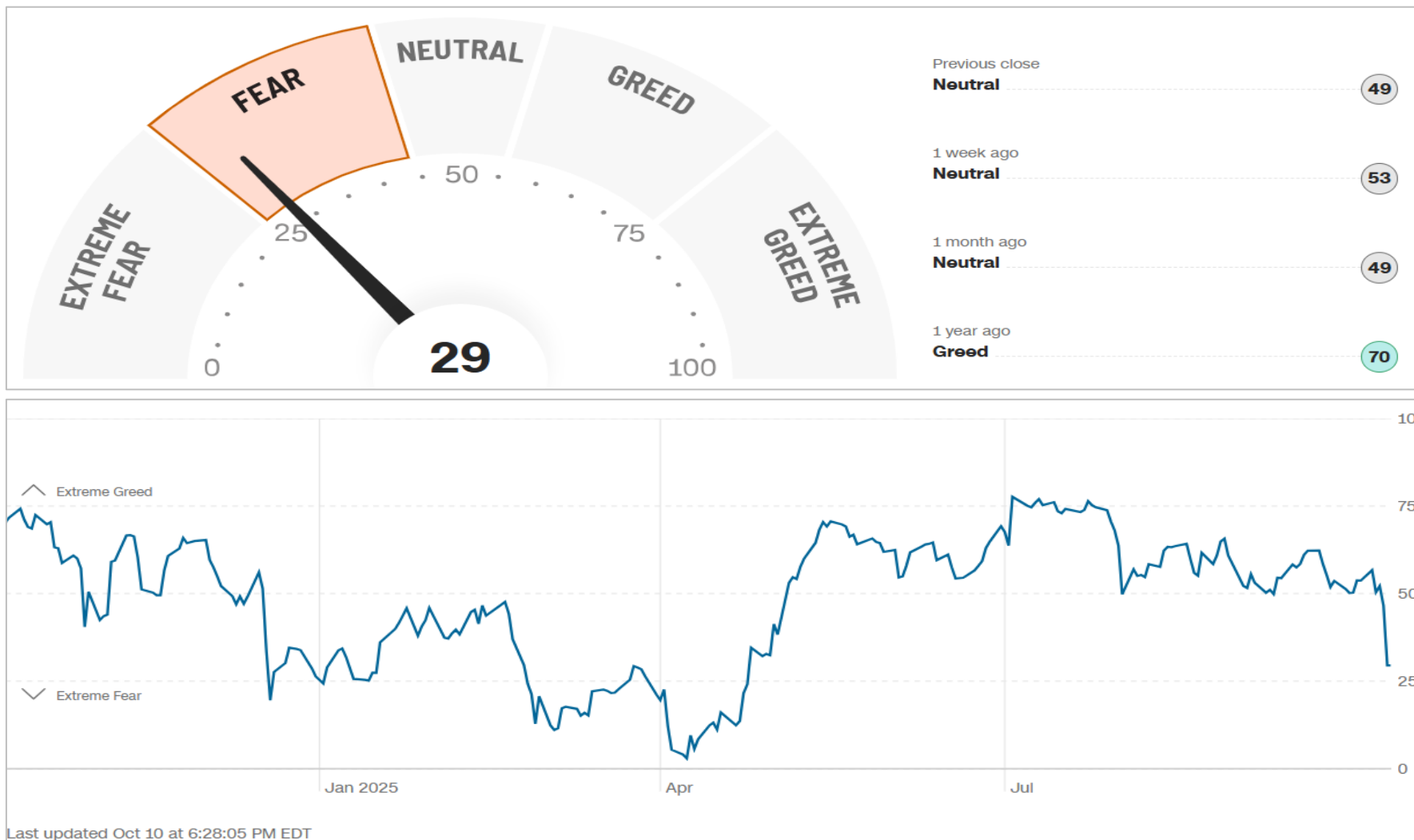
全球市場週報

2025年10月13日



- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點

美、中貿易衝突再起 市場情緒急落恐慌區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。

市場表現回顧



全球主要股市報酬率 (%)

股票市場	一週	一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)	-2.3	0.3	14.3
MSCI 新興	-0.6	4.4	27.0
S&P 500	-2.4	0.3	11.4
歐洲STOXX 600	-1.1	2.1	11.1
滬深 300	0.8	5.2	18.9
台股	2.0	8.4	18.5

全球主要債市報酬率 (%)

債券市場	一週	一個月	年初迄今
全球債市	-0.5	-0.5	7.5
美國投等債	0.1	0.3	7.3
美國非投資級債	-0.7	-0.2	6.6
新興市場債	-0.1	0.4	8.8
新興公司債	-0.4	-0.4	6.8

全球主要商品/類股報酬率 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
CRB 商品	-2.2	-3.0	-1.3
西德州原油	-3.3	-7.5	-17.9
黃金	2.9	9.9	52.4
MSCI醫療健護	-1.8	3.2	5.4
MSCI循環性消費	-3.2	-1.6	2.9
標普全球基建	-0.5	1.1	16.0

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.3	1.2	-8.8
台幣	-0.7	-1.0	6.7
人民幣	-0.2	-0.2	2.2
印度盧比	0.1	-0.7	-3.6
歐元	-1.0	-0.6	12.2
巴西里爾	-3.4	-2.1	10.6

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。

債券指數皆採彭博巴克萊相關指數。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。

資金流向



投資正向氛圍濃厚 股債市資金淨流入同步放大
債市金流以投等債為大宗 股市金流以美股為首

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	520,002	2.2%
ETFs	0.2%	895,539	7.2%
LO	-0.1%	-376,181	-3.4%
Bonds	0.3%	592,283	7.0%
Commodities	0.9%	129,320	19.3%
Money-market	0.7%	865,867	8.8%
*week ended 10/8/2025: Source: EPFR Global			
BofA GLOBAL RESEARCH			

股票：近週流入200億美元

(ETF流入311億/MF流出112億)

債券：淨流入199億美元，連續23週流入

貴金屬：淨流入59億美元，連續8週流入

各類債種近週資金流向	
公債	轉淨流入27億美元
投資等級債	流入155億美元，連續24週淨流入
非投資級債	流入23億美元，連續24週淨流入
新興市場債	流入17億美元，連續25週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入142億美元，連續4週淨流入
日股	流出30億美元，近6週首度淨流出
歐股	流出3億美元，近3週首度淨流出
新興市場股	流入5億美元，連續8週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：稀土之爭重燃美中對立情緒 四大指數刷高後逆勢下跌
- 陸股：中國車市面臨結構調整壓力 比亞迪將重心轉向海外
- 台股：AI概念股主導市場動能 加權指數再登高峰穩站2萬7
- 產業：AMD結盟Open AI提升戰力 軟銀加速滲透印度AI市場



債市焦點

- 成熟國家債市：政府停擺+美中摩擦再顯 市場預期10月降息機率9成以上
- 美國企業債：企業債動能加速釋放 違約率穩低位為非投等債注入底氣
- 新興&印度債：美、巴會晤有望緩解高關稅壓力 越南升格新興市場迎錢潮



一週觀察重點

- 10/15 美國9月CPI、核心CPI
- 10/15 中國9月CPI、PPI
- 10/16 美國9月零售銷售
- 10/17 歐元區9月CPI、核心CPI

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購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。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業



稀土之爭重燃美中對立情緒 四大指數刷高後逆勢下跌

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 美股在週間創下歷史新高後出現急轉直下走勢，美國總統川普因中國先前對稀土出口設限重提對中國加徵關稅的威脅引發市場擔憂，美股四大指數單週反轉收黑，其中標普、道瓊和費半指數皆下跌2.7%，Nasdaq指數則重挫3.6%。

投資回顧與展望：

- 民主黨和共和黨就聯邦撥款法案僵持不下使美國政府自10月1日起陷入停擺，使失業金請領人數、非農就業報告等關鍵經濟數據延遲發佈；此外，聯邦公開9月FOMC會議紀要顯示，官員對美國勞動市場的狀況愈來愈感到擔憂，是9月降息的主要動機，同時也對人工智慧可能將減少勞動力需求有些擔憂，多數決策官員認為進一步降息是合適之舉，惟對通膨仍有疑慮，因而對年底前降息幅度與次數存在分歧。
- 在經貿消息方面，由於主要買家中國暫停採購，再加上原預期10月底有望達成包含黃豆採購的貿易協議在美中貿易摩擦後落空，佔美國大豆出口逾四成的市場出現巨大缺口，美國大豆產業正遭遇嚴重的出口困境，為了填補市場空缺，美國政府正積極向墨西哥、歐盟、日本、印尼等既有市場施壓，並正考慮動用關稅收入，研擬一項規模約100億至140億美元的紓困計畫，以援助陷入困境的農民，特別是大豆種植戶。

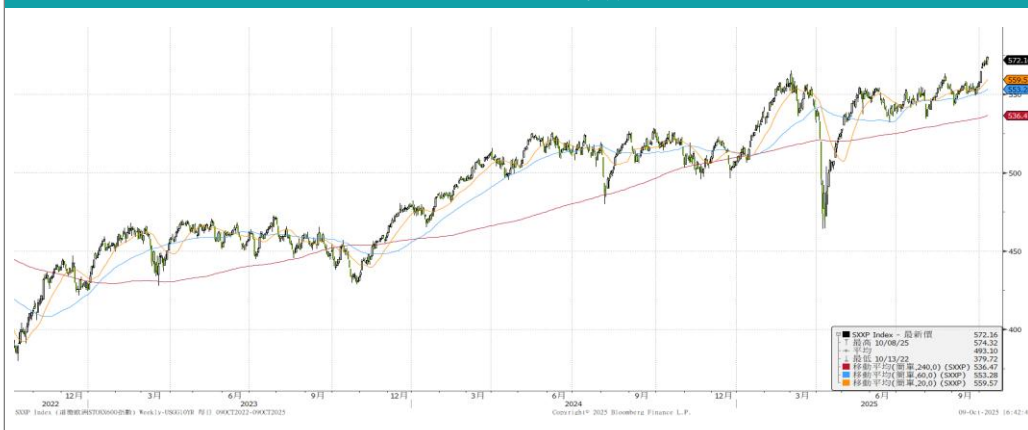
資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。



製造業動能再陷萎縮 10月消費者信心顯回溫跡象

道瓊600指數



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數下跌1.1%，歐元貶值1.0%。

投資回顧與展望：

- 在數據方面，歐元區9月通膨年增2.2%，符合預期；9月歐元區製造業PMI從前月的50.7降至49.8，再度陷入萎縮，顯示製造業復甦步調仍然乏力；然而在零售數據方面，歐元區8月零售銷售額較去年同期成長1.0%，月增幅則微增0.1%，反映歐元區經濟在消費需求回升的背景下，出現了復甦的跡象。
- 在消費者信心方面，歐元區10月Sentix投資者信心指數由前值的-9.2回升至-5.4，優於市場預測的-8.5，現況指數由前值-18.8回升至-16，預期指數則由前-0.8翻正至5.8；Sentix投資者信心指數用於衡量歐元區在未來半年內的經濟前景，若指數大於0，表示大家對前景感到樂觀。
- 法國政壇再陷動盪，新任總理在內閣陣容宣佈的14小時後突然辭職，成為法國近代史上僅上任27日的最短任期，也是馬克宏本屆任期以來下台的第五位總理；政局不穩使法股應聲重挫，銀行股、奢侈品股均下跌，法債殖利率則跳高，信評機構惠譽示警，法國政治動盪，顯示進行大規模財政改革的空間有限，對信用評級帶來負面壓力。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



中國車市面臨結構調整壓力 比亞迪將重心轉向海外



盤勢分析：

- 美國總統川普宣佈將自11月1日起，對中國進口商品加徵100%的新關稅，並對所有關鍵軟體實施出口管制，中、美貿易衝突再度引燃使滬深300單週漲幅收斂至0.8%，收在4477.50點；人民幣貶值0.2%，收在7.1353兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國乘聯分會公佈數據顯示，今年前8個月的中國車企自主品牌在海外銷量年增幅達11%，尤其在澳洲、秘魯、英國、西班牙、印尼等都呈現持續成長，其中又以新能源的比亞迪、上汽名爵與吉利汽車的銷量最為亮眼；英國金融時報公佈數據顯示，儘管中國比亞迪汽車製造商儘管被排除在英國政府自7月啟動的補貼計劃之外，但數據顯示，但英國仍成為比亞迪在中國以外的最大市場，且市佔正高速提升中，相較於去年同期，比亞迪9月在英國的銷量即成長近10倍，並將市佔推升至3.6%，僅次於特斯拉。
- 反觀中國本土市場，比亞迪正面臨需求降溫與政策調控壓力，其中包括9月銷售量出現19個月以來首次下滑至年減5.5%，隨著國內市場成長放緩，集團將全年銷售目標從550萬輛下調至460萬輛，並積極將重心轉向海外，成為未來成長的核心。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購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。



AI概念股主導市場動能 加權指數再登高峰穩站2萬7



盤勢分析：

- 台灣加權指數在AI概念龍頭股的領漲之下，不僅在中秋連假前兩個交易日連續創高，連假後開盤亦直奔2萬7點大關，指數再度登峰收在27301.92點；月初以來6個交易日即上漲5.7%，單週亦上漲2%，台幣兌美元則貶值0.7%，收在30.58台幣兌1美元。

投資回顧與展望：

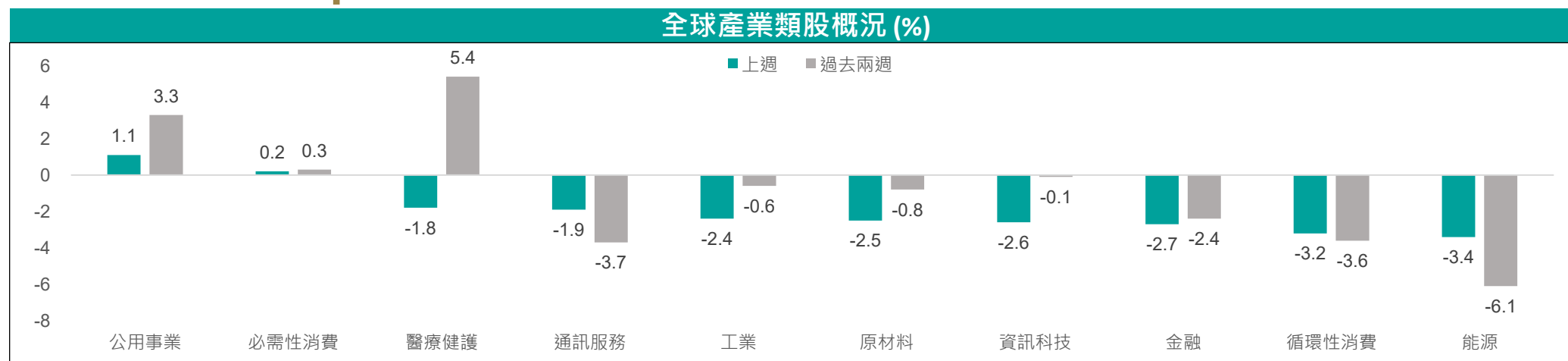
- 在出口數據方面，9月出口金額達到543億美元，儘管自前月歷史新高滑落至月減7.2%，然仍較去年同期仍成長33.8%。進口則是419億美元，年增幅達25%；累計1至9月出口金額為4526.8億美元，較去年同期成長29.7%，其中，佔台灣出口比重超過七成的電子和資通訊產品需求爆發，成為這次出口大增的主因。
- 在經濟數據方面，9月消費者物價指數年增率為1.25%，不只連續5個月低於2%的通膨警戒線，更創下近4年半以來最低水準，若扣除蔬果、能源後的核心CPI也下滑至1.46%，顯示台灣經濟基本面環境穩定；隨近期指數持續創高後再度面臨美、中貿易緊張挑戰，預期本週台股波動度較大，然在基本面與企業獲利面穩健的基礎下，建議當股市拉回則可適時增持台股部位。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購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。



AMD結盟Open AI提升戰力 軟銀加速滲透印度AI市場



盤勢分析：

- 上週全球各產業多數下跌，其中僅公用事業(+1.1%)、必需性消費(+0.2%)表現抗跌並在單週呈現揚升或收於平盤之上；金融(-2.7%)、循環性消費(-3.2%)和能源(-3.4%)在上週各產業表現中最为疲軟。

投資回顧與展望：

- ChatGPT開發商OpenAI宣布與超微簽署協議，OpenAI承諾在未來數年內購買數十億美元的AI設備，並將採購6GW的AMD晶片，其中包括AMD即將推出的MI450系列，同時OpenAI 將獲得10%高達1.6億股AMD 股票的認股權證，成為AMD主要股東之一，正向消息激勵AMD股價在上週強勁飆漲，單週累計漲幅達30%。
- 軟銀集團持有的英國晶片設計公司 Graphcore 預計將宣布在印度投資約13億美元，計畫包括設立新的人工智慧研發中心與擴大當地招聘；印度近年快速崛起為人工智慧新興市場，擁有14億人口的龐大內需正推動農業、教育與製造業導入AI技術，包括輝達、微軟與 Meta 在內的全球科技巨頭，均看好印度成為中國以外的成長重鎮。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購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。

產業類股走勢表現

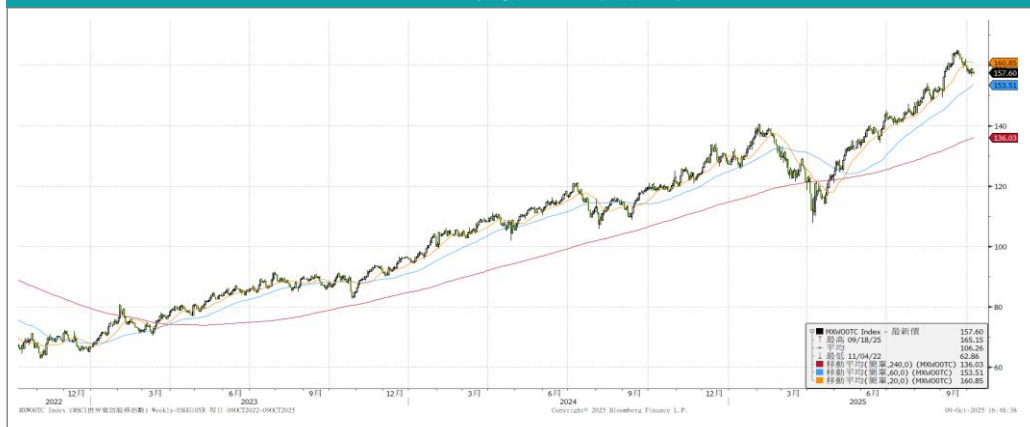


川習會告吹關稅威脅再起 巴西推動TikTok本地化

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI循環性消費重挫3.2%，通訊服務下跌1.9%。
- 隨著美國總統川普宣布將自11月1日起，對中國進口商品加徵100%的新關稅，以呼應中國致函全球多國威脅對稀土元素與其他材料實施出口管制，並強調將以從經濟上反制中國，同時美國聯邦通訊委員會亦宣佈，美國主要線上零售商已大規模下架數百萬項被禁止的中國電子產品，作為該機構持續打擊中國通訊設備的最新舉措。
- 巴西計畫在6個月後動工建設TikTok數據中心，預計投資規模將達91.1億美元，且該中心將與抖音母公司字節跳動及巴西風電開發商Casa dos Ventos 合作推動，並表示巴西在可再生能源發展上的優勢，是吸引數據中心布局的核心競爭力，同時該計畫也受到國家政策傾斜支持，旨在提升國內數據處理能力與影響力
- 中汽數研近日發布今年8月全球汽車品牌銷售數據，其中日本豐田汽車以68.2萬輛的銷量位居全球第一，銷量幾乎是第二名福斯的兩倍，中國新能源車廠比亞迪則以31.6萬輛躋身全球第三，成為榜單中唯一以新能源汽車為主力銷售的品牌；儘管新能源汽車市場增速迅猛，但從全球範圍看，傳統燃油車品牌仍為市場主流，新能源汽車實現對燃油車的全面超越仍需面臨技術、基礎設施配套及消費者認知等多重挑戰。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

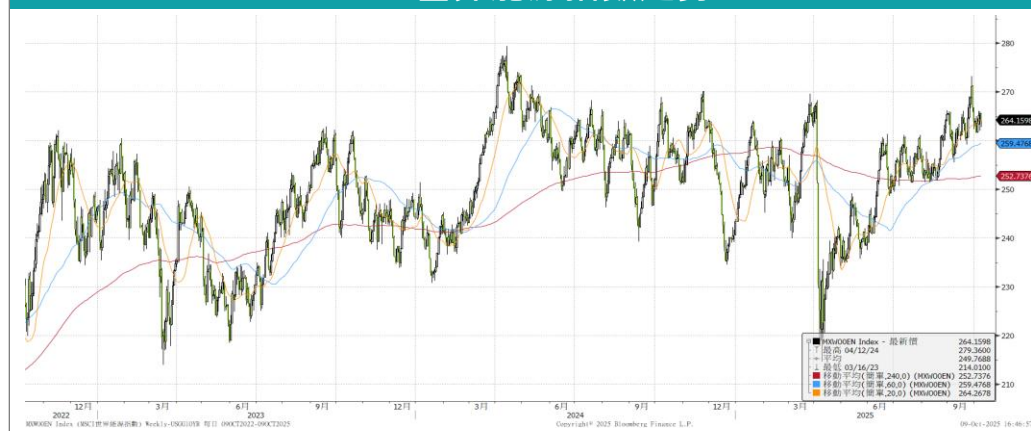
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

產業類股走勢表現



供需過剩疑慮引發油價下跌 輝瑞與川普政府達降藥價協議

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格下跌3.3%至58.9美元，能源股週跌3.4%。
- 美國總統川普威脅對中國加徵關稅，再加上原油產量進一步增長以及加薩停火協議簽署後地緣政治風險降低，皆為供應過剩原油前景蒙上陰影，使油價單週下跌3.3%，收在每桶58.9美元。
- 美國能源部報告中顯示，OPEC成員國增產抵消了地緣政治的緊張局勢，使第3季原油價格相對穩定，然市場擔憂美國石油產業將再度陷入結構性的困境，今年以來能源產業裁員數已達9千人，較去年同期增加30%，若油價無法回升至70美元以上，將抑制企業恢復招聘。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌1.8%，NBI生技指數週跌0.3%。
- 美國藥廠輝瑞宣布藥品定價協議，承諾為聯邦及州醫療補助計畫 (Medicaid) 提供參照其他已開發國家最低藥價的「最惠國定價」，未來新藥上市價格亦將與此標準掛鉤，且輝瑞將在明年啟動的「TrumpRx」直銷平台上提供部分折扣藥物，以取得輝瑞未來三年海外生產的藥品美國關稅豁免。
- 美國製藥龍頭大廠禮來宣佈，計劃未來幾年將在印度投資10億美元以上，並透過與當地製藥商合作促進生產和供應，以支持其全球製造擴張。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購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。



全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市



政府停擺+美中摩擦再顯 市場預期10月降息機率9成以上



市場動態與評析：

- 美國政府自10月1日起陷入停擺，民主黨和共和黨就聯邦撥款法案僵持不下，加上美國總統川普警告可能對中國加徵新關稅，加速資金湧入避險，推升上週長短期美債價格持續揚升，與價格呈反向走勢的10年、2年美債殖利率則在上週同步分別下滑9bps、5bps至4.034%與3.527%。

投資回顧與展望：

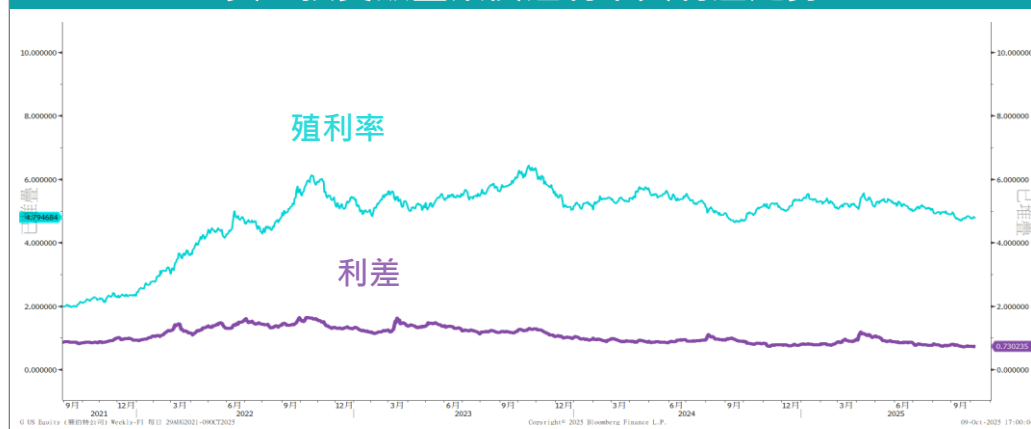
- 美國國會未能就聯邦預算達成共識，美國政府自當地時間10月1日午夜正式關門，為2018年來首次關門，僵局未解使美國失業金請領人數與非農就業報告等關鍵經濟數據延遲發佈，市場預期原訂於10月15日發佈的通膨數據也可能生變，屆時將加深10月底的FOMC利率決策的挑戰性。
- 聯準會下次召開貨幣政策會議的時間為10月28~29日，各界擔憂缺乏關鍵經濟數據不利當局進行決策；目前芝加哥利率期貨顯示市場預期未來2次的FOMC會議中，將有共2碼的降息空間至年底利率上限3.75%，其中10月降息機率已高達97.8%，顯示多數投資人已將10月份的降息預期納入定價。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



企業債動能加速釋放 違約率穩低位為非投等債注入底氣

美國投資級企業債殖利率與利差走勢



美國非投資級企業債利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.1%，非投資級債下跌0.7%。

投資回顧與展望：

- 隨著聯準會在9月再次啟動預防性降息，市場對第3季企業獲利持正向預期，使未來經濟前景的能見度與信心皆同步提升。今年以來，投資等級債與非投資等級債皆錄得亮眼漲幅，分別上漲7.3%與6.6%，顯示債市整體表現穩健。
- 儘管上週出現的美、中貿易緊張情緒恐推升投資人的避險需求，使與風險性資產同向的非投資等級債表現受到抑制，但若進一步觀察其企業財務體質，可留意到隨外在經濟基本面溫和，加上企業獲利力持續提升，皆使非投資等級債的違約率持續維持在低位；美銀美林研究報告顯示，2025年9月的美國非投資等級債券違約率持穩於低位1.2%，若以評級區份，CCC評級違約率亦自2023年11月的峰值16.5%大幅下滑至今年9月降至8.8%，B與BB評級違約率則皆為0%。
- 展望後市，儘管近期股市可能因美、中貿易走向出現波動，但隨著企業獲利能力的提升有助於穩定債券價格長期表現，加上預防性降息有望降低企業融資成本，皆有助於企業債未來的獲利潛力與投資吸引力。

資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

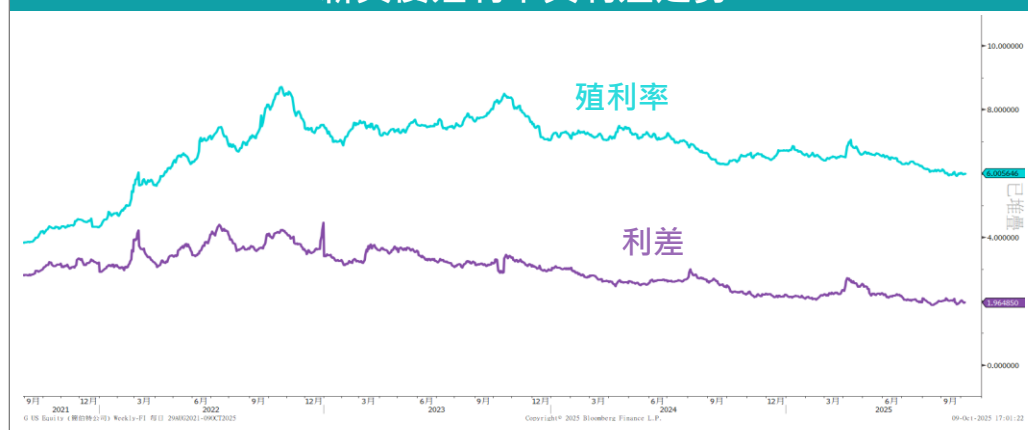
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

新興債/印度債

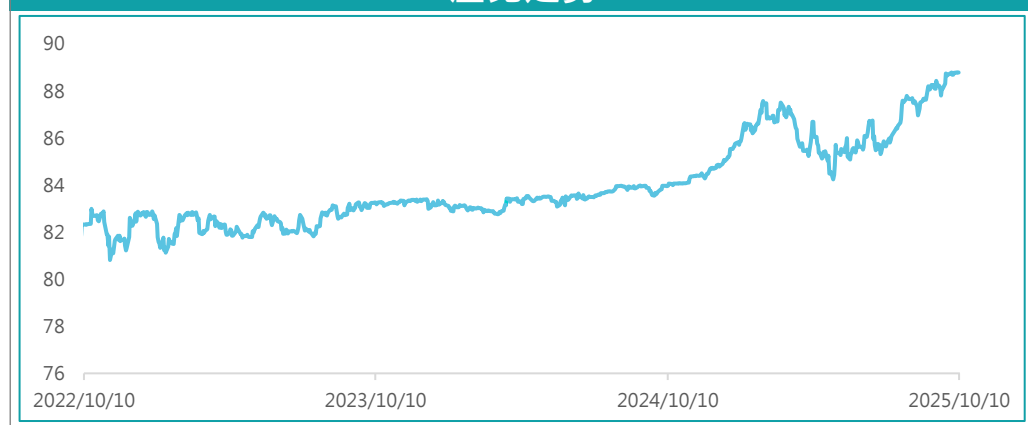


美、巴會晤有望緩解高關稅壓力 越南升格新興市場迎錢潮

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2025/10/10。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債週跌0.1%，公司債下滑0.4%。

投資回顧與展望：

- 巴西總統盧拉與美國總統川普啟動友好對話並討論安排會晤，顯示50%高昂關稅可望迎來轉機；川普政府自8月6日以來以巴西迫害前總統為由，對巴西課徵50%高昂關稅，然而美國三分之一的咖啡豆供應來自巴西，巴西高關稅已讓美國消費者面臨咖啡價格揚升壓力，咖啡烘焙商被迫從其他地方購買更昂貴的咖啡。
- 富時羅素宣佈正式將越南市場由前沿市場升級為次級新興市場，並於明年3月進行中期審查，預計生效日明年9月21日，市場估算升級事件將替越南股市挹注60至80億美元的資金活水，可望為市場帶來新一波資金動能。
- 印尼國營礦企多種礦物公司Antam公佈將透過與全球最大電池製造商寧德時代合作，引進高端技術將鎳礦轉化為可以直接供應電動車的電池原料，引領印尼的鎳下游產業，並建立完整的電動車電池生態系統，來達到提升印尼電動車市場的長期潛力，同時扭轉過去印尼雖是世界上最大的鎳礦出口國之一，但缺乏下游加工能力，使得長期只能依賴原料出口，附加值有限的窘境。



未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(10/13-10/17)



日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
10/13	印度	印度9月CPI(年比)	--	2.07%
10/14	印度	印度9月躉售物價(年比)	--	0.52%
10/14	印度	印度9月失業率	--	5.1%
10/15	美國	美國9月CPI(月比/ 年比)	0.4%/ 3.1%	0.4%/ 2.9%
10/15	美國	美國9月核心CPI(月比/ 年比)	0.3%/ 3.1%	0.3%/ 3.1%
10/15	美國	美國9月平均時薪(年比)	--	0.7%
10/15	歐元區	歐元區9月工業生產(月比/ 年比)	--/ --	0.3%/ 1.8%
10/15	中國	中國9月CPI (年比)	--	-0.4%
10/15	中國	中國9月PPI (年比)	--	-2.9%
10/15	巴西	巴西8月零售銷售(月比/ 年比)	--/ --	-0.3%/ 1.0%
10/16	美國	美國9月零售銷售(月比)	--	0.6%
10/16	美國	美國9月PPI(月比/ 年比)	--/ --	-0.1%/ 2.6%
10/17	美國	美國9月工業生產(月比)	--	0.1%
10/17	歐元區	歐元區9月核心CPI(年比)	--	2.3%
10/17	歐元區	歐元區9月CPI(月比/ 年比)	--/ --	0.1%/ 2.2%

領航基金操作策略概況



基金	基金操作策略
PGIM保德信高成長基金	基金持股率約85%~94%，選股上多元布局，布局跌深題材股及長線趨勢股，包括半導體2奈米供應鏈、先進製程、IC設計、邊緣運算、雲端AI、機器人、低軌衛星、必要性消費等。
PGIM保德信金滿意基金	基金持股率約93%±3%，選股範圍首要鎖定連續三年EPS高於市場均值的上市櫃股票；產業方面聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局占近9成，選股方面則精選45~55檔個股，集中火力於具有股價爆發性的指標股。
PGIM保德信全球醫療生化基金	基金持股率約93%，其中美國占比逾七成；次產業布局方面，製藥以選股為要，看好糖尿病、肥胖症與阿茲海默症藥品；目前基金持股策略為加碼生物科技與生命科學工具企業，其餘次產業則減碼配置。
PGIM保德信全球基礎建設基金	掌握公用事業、能源基建、交通運輸和數位基建四大次產業上漲機會。目前公用事業維持最高占比(52.1%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27.6%)與能源基建(13.2%)維持基本配置；數位基建(5.0%)目前以電塔、資料中心均衡配置。
PGIM保德信全球消費商機基金	基金持股率約96%，美國比重逾七成，布局持續受惠於長期結構性消費趨勢的大型龍頭企業。聚焦非核心消費、必需消費與通訊服務類股，看好數位消費族群及世代轉移帶來的新消費習慣。
PGIM保德信美元非投資等級債券基金 (本基金之配息來源可能為本金)	策略持續分散產業與發行人曝險的方向沒有改變，相對看好房屋建築業以及不受關稅影響的次產業；產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險。台幣避險部位目標為40-43%；人民幣部位保持高避險比例。

資料來源：玉山投信整理，2025/09。註：基金專屬警語請詳P.21-22。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

基金專屬警語



- PGIM保德信全球醫療生化基金

投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

- PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。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。本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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。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。本基金包含新臺幣、美元及人民幣計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價幣別之貨幣相對於其它貨幣貶值時，將產生匯兌損失。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金得投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私募性質，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金得投資非投資等級債券，由於非投資等級債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不利消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。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。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合『能承受較高風險之非保守型』之投資人。本基金投資風險包括投資債券固有之風險(包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險)、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險及其他投資標的或特定投資策略之風險。本基金可能投資於未達一定之信用評等或無信用評等之轉換公司債。本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值均可能因此產生波動。本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS (Credit Default Swap)及CDX Index與Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。投資遞延手續費N類型者，持有未超過1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時按每受益權單位申購日發行價格或買回日單位淨資產價值孰低者計收，滿3年者免付，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱本公開說明書。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。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)。

基金專屬警語



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。且投資人可能有因市場波動無法獲得配息之風險。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。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。

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。以上資料及建議或預測乃基於或來自相信為可靠之消息來源，僅供投資人參考，且並未考量任何特定投資人個人之財務目的、現況及需求，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之財務目的、現況及需求，審慎研判個人在投資風險上的承受能力，以做出合適之投資決策，不得依賴本文為其決策之依據，投資人並須為其投資產生之結果負完全之責任。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。

基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響基金以新台幣、人民幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興市場債券為訴求之基金不宜佔投資組合過高比重。



玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)查詢。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。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。 PGIMSITE

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688