



玉山投信全球市場週報

2025/11/17

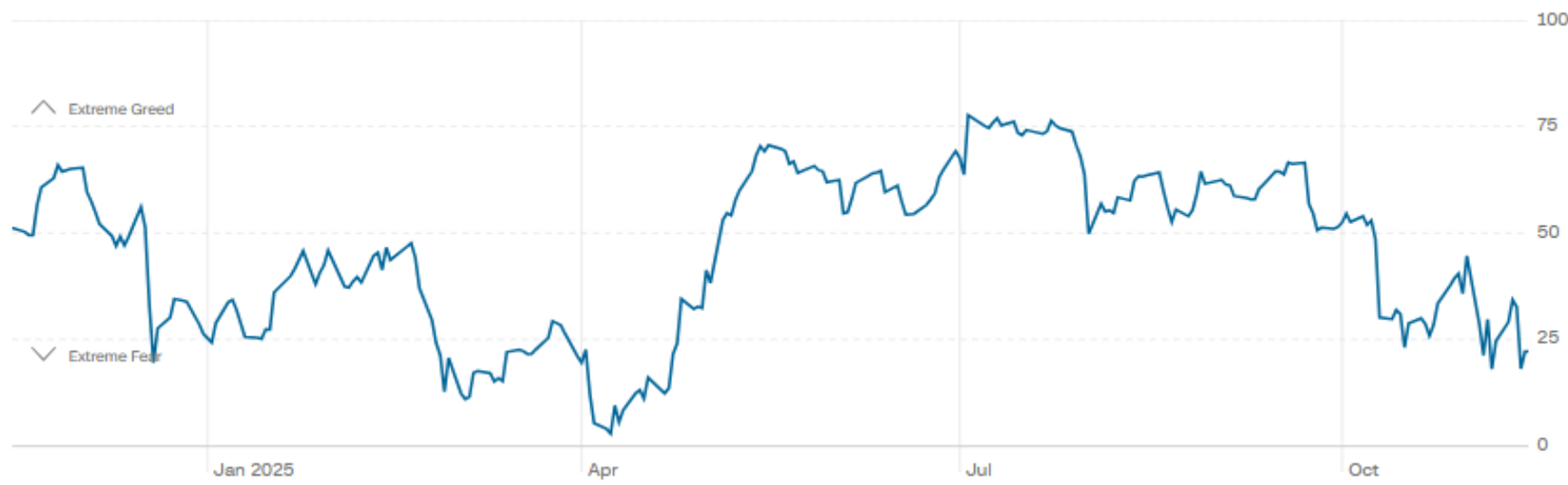
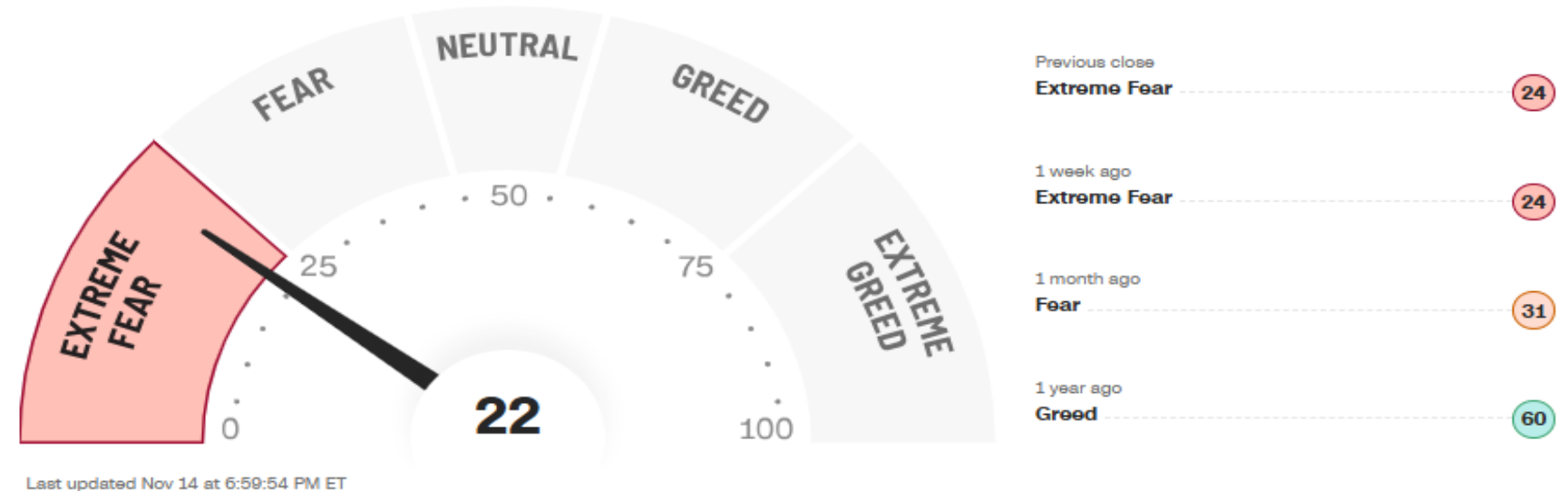


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



美國政府重啟未能安撫市場 恐慌情緒持續蔓延



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/11/14。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)		0.4	1.5	17.1
MSCI 新興		0.3	3.5	28.8
S&P 500		0.1	1.4	14.5
歐洲STOXX 600		1.8	1.8	13.2
滬深 300	-1.1		2.0	17.6
台股	-0.9		2.3	18.9

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		0.5	2.7	1.9
西德州原油		0.6	2.4	-16.2
黃金		2.1	-1.4	55.6
MSCI醫療健護		4.6	6.0	11.6
MSCI循環性消費	-0.8		1.6	6.0
標普全球基建		1.0	0.7	17.4

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	-0.1		-0.3	7.4
美國投等債	-0.2		-0.8	6.8
美國非投資級債		0.1	0.3	7.1
新興市場債		0.04	1.2	10.2
新興公司債	-0.1		0.5	7.3

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	-0.3		0.3	-8.5
台幣		1.5	0.6	6.7
人民幣		0.3	0.5	2.7
印度盧比	-0.1		0.1	-3.7
歐元		0.5	0.1	12.2
巴西里爾		0.7	3.4	14.2

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2025/11/14。
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

美股震盪不減資金流入 高評級債券深受市場青睞 新興股市資金流入僅次美股

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	637,178	2.7%
ETFs	0.2%	1,107,762	8.7%
LO	-0.1%	-471,039	-4.2%
Bonds	0.2%	669,841	7.8%
Commodities	0.3%	137,172	19.7%
Money-market	0.1%	1,026,444	10.4%

*week ended 11/12/2025: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入46億美元，連續6週淨流入
投資等級債	流入109億美元，連續29週淨流入
非投資級債	流出0.1億美元，連續2週淨流出
新興市場債	流入5億美元，連續4週淨流入

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入183億美元 (ETF流入317億/MF流出134億)
債券	淨流入187億美元，連續29週流入
貴金屬	轉淨流入29億美元



主要區域股票近週資金流向	
美股	流入64億美元，連續9週淨流入
日股	轉淨流出9億美元
歐股	轉淨流入8億美元
新興市場股	流入54億美元，連續3週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美國政府重啟經濟數據公布在即 四大指數表現兩極
- 陸股：中國經濟呈現弱復甦格局 阿里巴巴加入AI大戰
- 台股：法人調節股市回檔 出口強勁可留意逢低布局
- 產業：低估值板塊重獲青睞 醫療、能源11月表現搶眼



債市焦點

- 成熟國家債市：政府重啟未能激勵債市 長債拍賣不如預期
- 美國企業債：第三季獲利持續強勁 美債擁高信評高收益雙重優勢
- 新興&印度債：穆迪看好印度高速成長 新興市場股債齊揚



一週觀察重點

- 11/20 FOMC會議紀要
- 11/20 台灣10月外銷訂單
- 11/21 日本10月CPI/核心CPI
- 11/21 歐元區11月服務業/製造業/綜合PMI



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美國政府重啟經濟數據公布在即 四大指數表現兩極



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 上週美股氛圍喜憂參半，政府重啟訊號與股市估值過高疑慮交互紛擾，四大指數表現表現分歧，其中道瓊指數及標普500指數單週分別上漲1%及0.08%，科技類股表現落後使得那斯達克指數與費城半導體指數週跌0.45%及1.85%。

投資回顧與展望：

- 美國眾議院於11/12通過臨時撥款議案，聯邦政府在停擺43天的後得以重啟，市場更加關注延宕數週末公布的經濟數據如非農新增就業人口及消費者物價指數等，部分數據甚至可能丟失，在缺乏數據指引的情況下，利率期貨市場對12月降息的預期不變，FedWatch數據顯示截至11/14，12月降息機率僅剩50%，加上科技股估值偏高問題持續引發市場擔憂，企業財報表現分化使美股上週表現跌宕起伏。
- 隨著AI伺服器需求及雲端資料中心大幅擴張，高密度記憶體需求急速上升，記憶體價格近期由於需求強勁且供應受到控制而水漲船高，其中NAND價格在第三季已上漲15%，且漲勢持續延伸至第四季，部分分析指出未來仍可能再漲40~50%。儘管DRAM及NAND的資本支出仍在提估，但新增產能遠不及市場需求，主要供應商如三星、海力士及美光已確認NAND短缺將延續至2026年，全球記憶體市場正由過往的供過於求轉向供不應求的反轉階段，相關個股近期股價亦展現驚人漲幅。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。

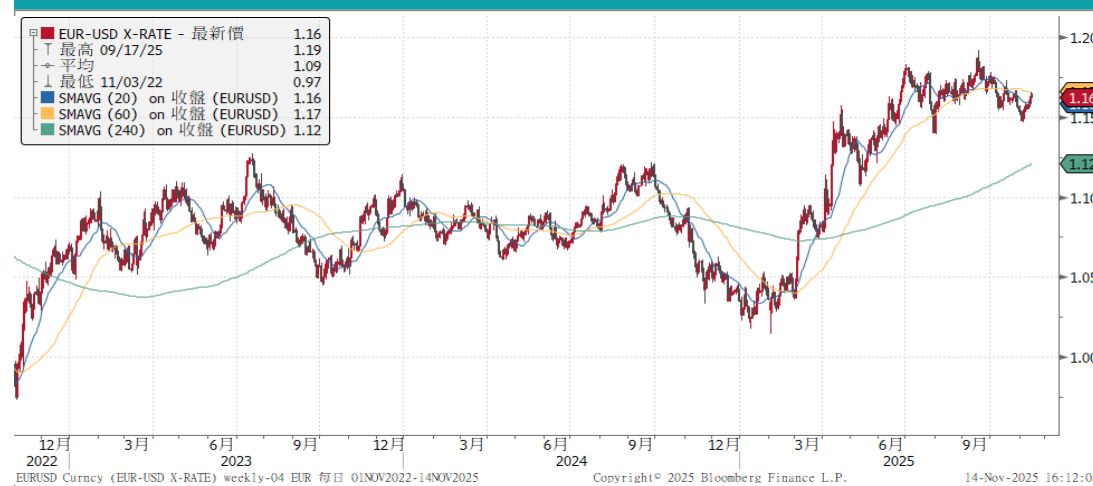
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 上週歐洲股市表現強勁，週初在美國政府停擺即將結束的預期下大漲，市場情緒顯著回暖，加上整體財報亮眼推動歐股再創歷史新高，泛歐道瓊600指數單週上漲2.8%，歐元通週升值0.5%。

投資回顧與展望：

- 英國經濟遭製造業拖累，第三季GDP僅較上季成長0.1%，低於預期值0.2%，疲弱經濟數據使英國富時100指數自高點回檔，投資人對英國12月降息預期轉強，同時通膨降溫亦帶動公債需求轉強。
- 歐元區通膨降溫，德國最新CPI數據均低於預期，強化市場對歐洲央行未來降息的預期，進一步推動股市走高。歐洲財報季接近尾聲，MSCI歐洲指數每股獲利成長率達5.7%，遠高於市場預期的零成長，銀行與工業類股表現突出，成為領漲板塊；美國政府停擺僵局解除，市場風險偏好回升，帶動歐洲金融股與出口型企業信心增強。
- 中國奢侈品市場回暖，LVMH宣布年底前在中國開設多家旗艦店，同時歐洲與美國市場穩定、亞洲需求改善，分析師預期第四季銷售將回升，股價回升至今年3月以來新高，也激勵歐洲奢侈品板塊上週上漲5.8%。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。

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。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌1.08%，收至4628.14點；人民幣收在7.0992人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 財政部於11月7日宣布延續提振消費專項行動，對重點領域貸款給予貼息支持，10月CPI年增率轉為0.2%，核心CPI年增1.2%，增幅連續6個月成長；PPI年減2.1%，降幅較9月的2.3%減少且連續第三個月縮小，月率轉為成長0.1%，為今年以來首度呈現正成長，顯示刺激政策及長假效應皆對經濟帶來正面效果，市場對內需復甦預期升溫，帶動大消費板塊漲幅居前。
- 中國雙11購物節期間，店商銷售總額年增14.2%達1.7兆人民幣再創歷史新高，AI相關產品成為亮點，3C數碼類尤其強勁，惟增速相對放緩，總額成長但部分品牌銷售持平或下滑，顯示市場仍受房地產與收入壓力影響，而傳統社區團購明顯萎縮，消費者更偏向理性購物。
- 阿里巴巴宣布將打造個人AI助手 - 千問App，正式加入全球AI大戰，也是阿里巴巴年初公布投資3800億人民幣投入AI基礎建設後又一重磅布局，根據阿里巴巴最新財報，雲端業務已成為集團成長最快部門。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。

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。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週週初受到美國政府關門僵局有望終結開高上漲，但週末受到權值股賣壓湧現走跌，收盤失守月線，週線收黑下跌0.92%，收在27397.5點。11/14台美發布聯合匯率聲明，同意至少每季揭露外匯干預操作，致使新台幣大幅升值，通過台幣兌美元升值1.5%，收在台幣30.57兌1美元。

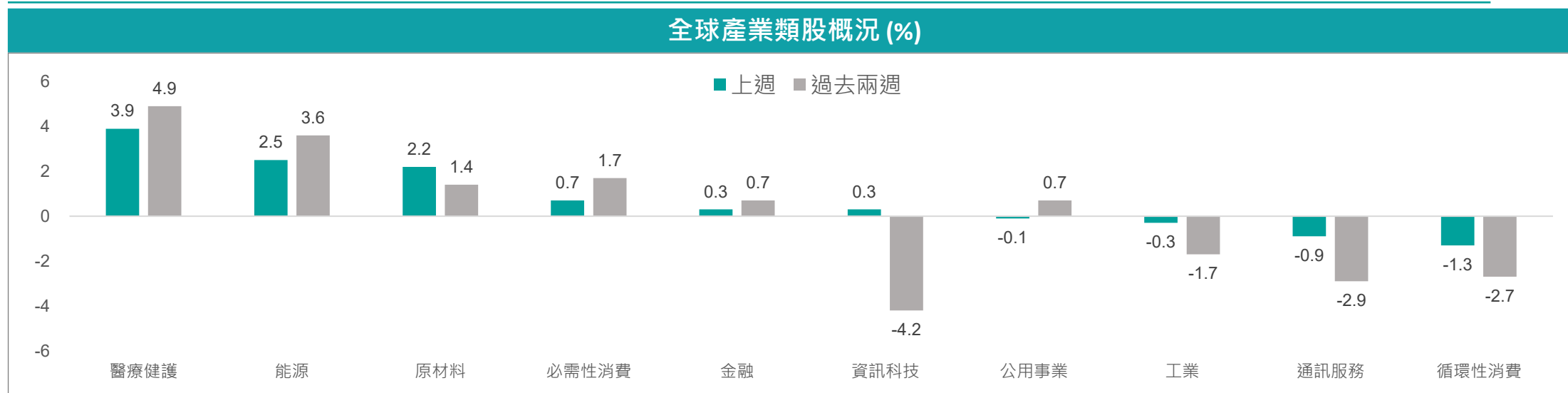
投資回顧與展望：

- 台灣上週表現大幅受到國際投資情緒牽引，儘管指數溫和回檔，但國內強勢類股持續飆漲，資金輪動從權值股轉向特定題材，記憶體族群依然強勢，記憶體後端的封測廠連帶受惠。而AI伺服器與半導體供應鏈族群個股間表現分歧，儘管仍是長線資金焦點，但短線價面偏高引發外資獲利了結呈現高檔震盪整理。權值板塊表現不佳，市場資金轉向傳產及金融類股。
- 近期台股動能圍繞在「記憶體市場反轉」及「AI長線趨勢」兩大主軸，在9月及10月的強漲後三大法人11月累計賣超金額達2456億，但在全球AI資本支出尚未減緩前台股基本面仍相對強勁，台灣10月單月出口突破600億美元，本週公布的外銷訂單依然可樂觀看待，出口「淡季不淡」的榮景有望延續至年底，支撐台股年底前再次挑戰歷史新高。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2025/11/14。

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。

低估值板塊重獲青睞 醫療、能源11月表現搶眼



盤勢分析：

- 上週股市震盪走高，各產業間漲多跌少，11月以來過往熱門板塊表現欠佳，資金輪動往醫療(+3.9%)及能源(+2.5%)靠攏，金融與(+0.3%)與資訊科技及公用事業(-0.1%)盤整，通訊服務(-0.9%)與循環性消費(-1.3%)則相對落後。

科技類股：

- 美國網通設備大廠思科(Cisco)最新一季財報亮眼，營收及獲利雙雙優於分析師預期，營收149億美元及每股盈餘0.72美元分別較去年同期成長8%及6%，來自超大型雲端服務業者的AI基礎設施訂單成長顯著，年增13%達到13億美元，成長動能高於整體業務，管理層樂觀預期2026年財年，AI相關營收有望達到30億美元，當前思科本益比19倍略低於整體科技類股，估值相對低廉，利多消息激勵股價盤後漲超7%。
- AMD執行長蘇姿丰在財務分析會議上發布樂觀且宏遠的戰略目標，AMD預估在2030年整體AI潛在市場可能達到1兆美元，大幅高於先前的預估值(2028年5000億美元)，AMD計畫在未來五年將數據中心業務年營收提升至1000億美元，亦即未來三到五年資料中心的年複合增長率(CAGR)將超過60%，整體營收CAGR高達35%，調整後每股盈餘將成長至20美元。股價受到遠超市場預期的樂觀預測帶動，單日暴漲逾9%。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。

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。



MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/11/14。

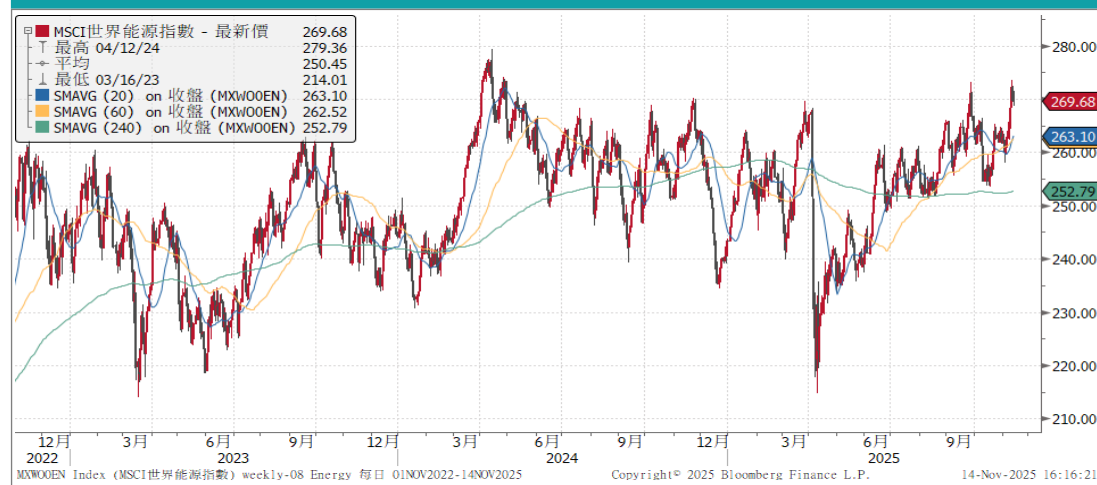
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.3%，通訊服務下跌0.9%。
- 儘管10月美國零售銷售數據因政府關門而延後發布，但今年美國民眾的消費力不畏對等關稅衝擊，萬聖節買氣強強滾促使電商為年末消費季大舉鋪貨，根據全美零售聯合會(NRF)預估，今年11月及12月假期銷售額將成長3.7~4.2%，總金額首次突破1兆美元大關達到1.01至1.02兆美元。
- 受到勞動力增長放緩影響，零售巨擘沃爾瑪(WalMart)及目標百貨(Target Corp)皆未公布2025年季節性招聘計畫，而求職網站Indeed統計包括酒店、零售商店和餐飲服務在內的相關職缺在10月較去年同期減少16%；招聘數量的降低也反映零售商員工離職數量減少，NRF預估今年零售商招聘的季節性勞工為26.5萬~36.5萬人，低於2024年的44.2萬人，顯示零售商對於人力市場看法相對謹慎。
- 串流影音巨頭網飛(Netflix)將於11/17進行1折10股票分割，儘管近期意圖收購華納兄弟探索平台(Warner Bros Discovery)的消息引發市場劇烈討論，甚至傳言派拉蒙影業(Paramount Pictures)及有線電視龍頭康卡斯特(Comcast)將出價競標，若網飛成功整合華納兄弟旗下的HBO串流平台業務，將進一步擴大串流平台市占。



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格上漲0.6%至60.09美元，能源股週漲2.5%。
- 石油輸出國組織(OPEC)最新月報指出，因為美國原油在第三季增產，導致先前預估供不應求的油市再度陷入每日超過50萬桶供過於求的情況，利空消息短線引發油價大跌，WTI原油一舉跌破60美元。當前油價已逼近部分油井開採成本，油價已跌至三年來新低，留意油價過低是否減緩美國增產動機。
- 美國能源巨擘雪佛龍(Chevron)最新財報預估，未來5年自由現金流及每股盈餘皆能維持10%以上的年成長率，受惠成本控制得宜、併購展現成效，加上資料中心建置擴大天然氣發電需求，儘管油價低迷，企業依然能保持穩健獲利。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲3.9%，NBI生技指數上漲4.2%。
- 禮來(Eli Lilly)與諾和諾德(Novo Nordisk)與美國政府達成協議，將旗下GLP-1藥品對加入聯邦醫療補助(Medicaid)的民眾大幅降價，儘管藥品單價降低，但兩大製藥龍頭藉此大幅擴大市佔，還同時免去了三年的關稅，但兩兩相比，市場更為看好此次事件對禮來的影響，因禮來口服減肥藥「orforglipron」有望加快在明年第一季獲得美國食品藥物管理局(FDA)核准上市，投行預估，提前上市將可為禮來帶來10億美元以上收入，利多消息激勵禮來股價大漲突破1000美元，市值達到9600億美元，也帶動醫療指數上週領跑大盤。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。

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-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

政府重啟未能激勵債市 長債拍賣不如預期



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 儘管美國聯邦政府重啟，但部分經濟數據可能丟失，讓近期市場對美國就業市場好壞無所依據，加上聯準會官員鷹派發言削減市場降息預期，債券市場上下震盪，對於黏性通膨的擔憂壟罩，通過2年期及10年期美債殖利率同樣上漲5bp至3.61%及4.15%。

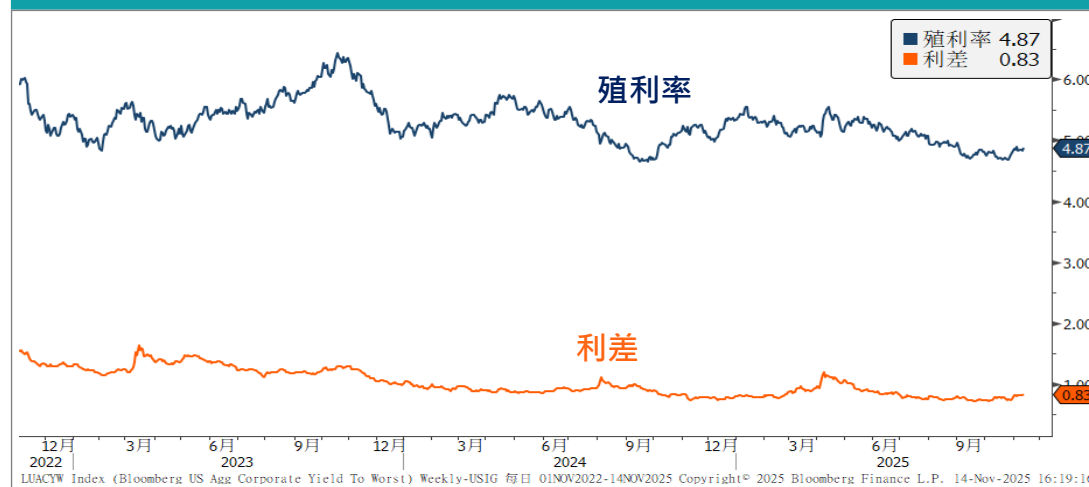
投資回顧與展望：

- 在缺乏經濟數據指引下，市場將焦點放在政策動態上，近期聯準會官員對於通膨的看法普遍感到擔憂，因當前通膨仍維持在高於目標的3%水平，加上薪資增長的趨勢未見緩解，投資人對於長天期債券要求更高的溢價以對沖利率風險
- 上週美國國債拍賣，5年期債券及10年期債券投標倍數與預期相符，且最終殖利率皆較上期拍賣下降，顯示中短端債券市場買盤意願改善；但30年期美債拍賣結果不如預期，認購倍數僅2.29倍低於長期平均，最終拍賣殖利率4.69%高於發行前交易水準，拍賣結束後30年期公債殖利率上漲顯著，需求減弱帶動整體債市走跌。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。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。



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：

- 上週美國投資級債下跌0.2%，非投資級債上漲0.1%。

投資回顧與展望：

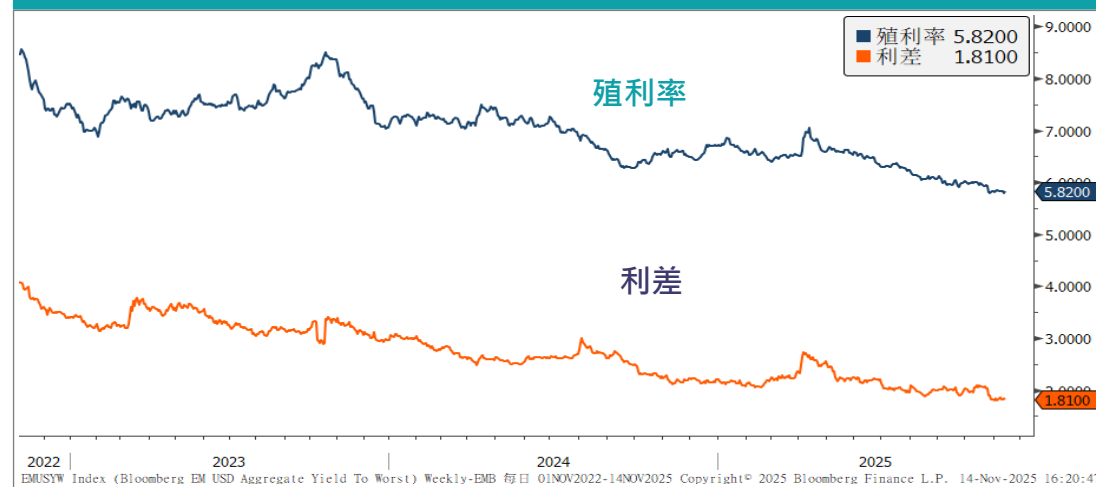
- 根據IMF持續上修明年全球經濟成長率，未來經濟成長有望在低利、減稅及放鬆管制下溫和擴張，標普500成分股2025 Q3營收普遍預估將成長10%~13%，當前整體投資級債券殖利率約4.8%，強勁的獲利為高利率環境下的信用風險提供保證。
- 目前美國投資等級債發行企業已連續五個季度實現營收正成長，獲利能力依然強勁，且當前違約率仍位於歷史低位，其中信評最高的BB級債券占比過半，整體信用品質穩健，平均6.5%~7%的殖利率在未來12個月可帶來穩定收益。
- 展望後市，短期市場的擾動皆偏向短期事件，經濟溫和擴張的格局未受動搖，企業償債能力依然優於長期水平，儘管利差進一步收窄的空間極為有限，美債信用風險低、基本面穩固、收益率佳的三大優勢在今年度未曾改變，本年度債市有望迎來豐收的一年，在高收益的支撐下美債依然是資產配置的核心。

資料來源：Bloomberg，2025/11/14。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。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。

新興債/印度債 穆迪看好印度高速成長 新興市場股債齊揚



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2025/11/14。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。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。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.04%，公司債下跌0.1%。

投資回顧與展望：

- 根據穆迪最新發布的《2026~2027年全球宏觀經濟展望》報告，印度預計將繼續穩坐成長最快的主要經濟體，預計2027年皆能維持6.5%的經濟成長率。儘管先前印度遭美國進行高額關稅制裁，使得9月印度對美國出口下降11.9%，但同期該國出口卻仍然上揚了6.75%，充分展現印度出口的韌性，印度將其貿易策略轉向東南亞、歐盟及中東市場降低了對單一市場的依賴，事實證明多元化的出口策略在保護主義盛行下至關重要，穆迪依然給出樂觀預測
- 截至目前，新興市場股市已連續上漲長達10個月，創下自2004年以來最長漲勢，MSCI新興市場指數今年已上漲接近三成，創下自2009年以來最佳成績。然而好表現不僅僅表現在股市，今年以美元計價的當地貨幣債也帶來16%的回報率，尤其中國在近期發行的三年期及五年期債券利率已與美債相近，顯示市場對其信用評價已有所改善。由於新興市場整體估值依然較成熟市場低，部分投資機構更傾向加碼新興市場配置，今年流入新興市場股市及債市的資金預計將呈現睽違四年來的首次正成長。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(11/17-11/21)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
11/17	歐元區	歐元區經濟預測	--	--
11/19	英國	核心CPI(年比)	--	3.5%
11/19	美國	10月新屋開工數	--	1307k
11/20	美國	10月新屋銷售(月比)	0.7%	1.5%
11/20	美國	FOMC會議紀要	--	--
11/20	台灣	10月外銷訂單	--	--
11/21	日本	10月核心CPI(月比/年比)	--	-0.1%/2.9%
11/21	日本	10月日本CPI(月比/年比)	--	0.1%/2.9%
11/21	歐元區	11月消費者信心指數	-14.2	-14.2
11/21	美國	11月密大消費者信心指數	50.3	53.6
11/21	歐元區	11月製造業PMI	50.2	50
11/21	歐元區	11月服務業PMI	52.9	53
11/21	歐元區	11月綜合PMI	52.4	52.5

資料來源：Bloomberg · 2025/11/14。



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87%~95%，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、記憶體、IP、光通訊、低軌衛星、機器人、摺疊手機等。
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95%，其中美國占比八成；看好資金回流，評價面仍低，且藥價政策影響有限；目前基金持股策略加碼生物科技與生命科學工具企業，減碼大型製藥、醫療器材及醫療服務。
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(53.5%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27.3%)與能源基建(12.0%)維持基本配置；數位基建(4.7%)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，2025/10。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

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。

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)。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。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。

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。

ESUNAM20251181

玉山證券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