

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

2025/11

大綱



美國非投資等級債券市場展望

基金投資流程

三大投資特色

目前配置與基金簡介



美國非投資等級債市展望

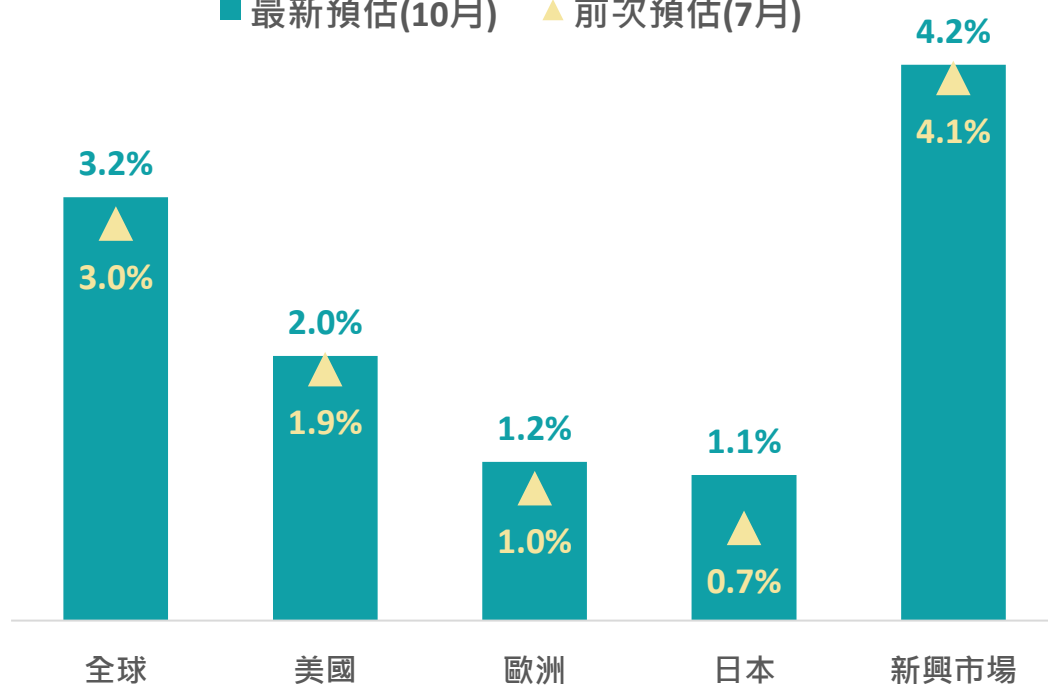


關稅議題趨緩，市場對經濟的信心持續回升

- PGIM固定收益認為，雖然關稅的影響已開始反映在價格當中，但相較原先預期較為溫和，且消費支出、勞動市場及企業獲利大致穩健，提供了關鍵的緩衝。IMF《世界經濟展望》也持續上修2025年全球GDP預測，美銀美林的經理人調查亦顯示，市場對經濟前景的信心持續回升。

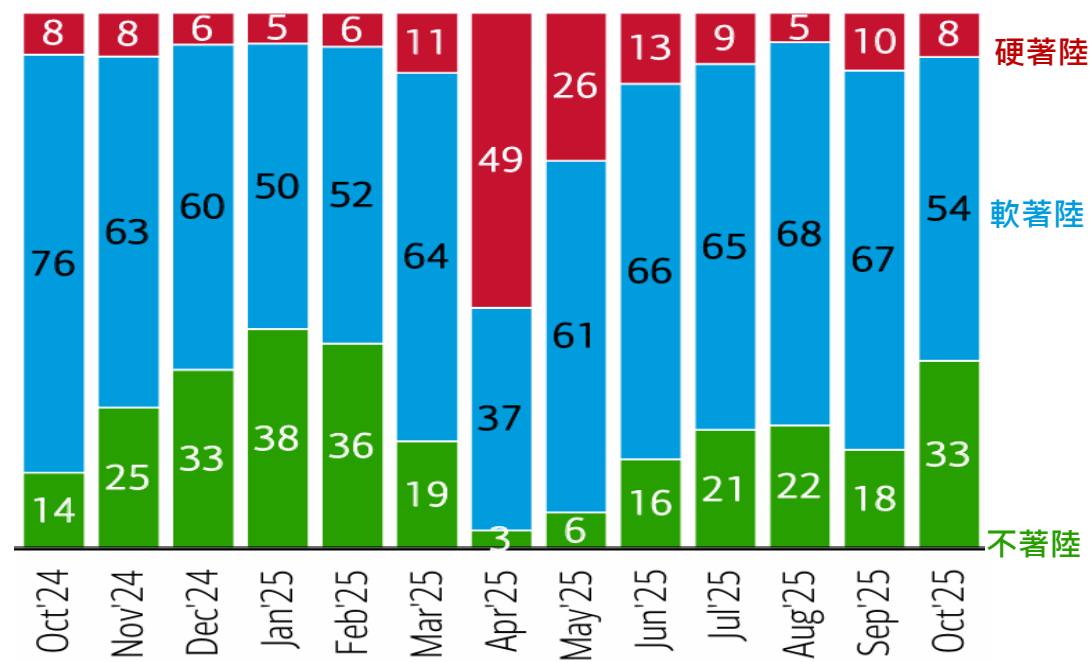
IMF上修2025年全球GDP

■ 最新預估(10月) ▲ 前次預估(7月)



美銀美林調查全球經理人對未來一年經濟看法

美銀美林全球經理人調查，認為未來一年經濟走向





Fed重啟降息，預期降息循環終點為3.0%

- Fed 9月已重啟降息，我們認為，Fed內部意見分歧，加上政府關門，暫時難以判斷當前經濟情勢，因此今年貨幣政策重點將由利率政策轉為資產負債表政策，儘管鮑威爾試圖淡化12月再降息的可能，但也透過結束QT變相釋放流動性。而美國就業市場仍存在一定的下行風險，Fed仍有機會在明年維持一定程度地寬鬆政策來支撐就業。

Fed目標利率與經濟數據預測				
最新9月預估 (6月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.6 (1.4) ↑	1.8 (1.6) ↑	1.9 (1.8) ↑	1.8 (1.8)
失業率	4.5 (4.5)	4.4 (4.5) ↓	4.3 (4.4) ↓	4.2 (4.2)
PCE	3.0 (3.0)	2.6 (2.4) ↑	2.1 (2.1)	2.0 (2.0)
核心PCE	3.1 (3.1)	2.6 (2.4) ↑	2.1 (2.1)	-
利率	3.6 (3.9) ↓	3.4 (3.6) ↓	3.1 (3.4) ↓	3.0 (3.0)

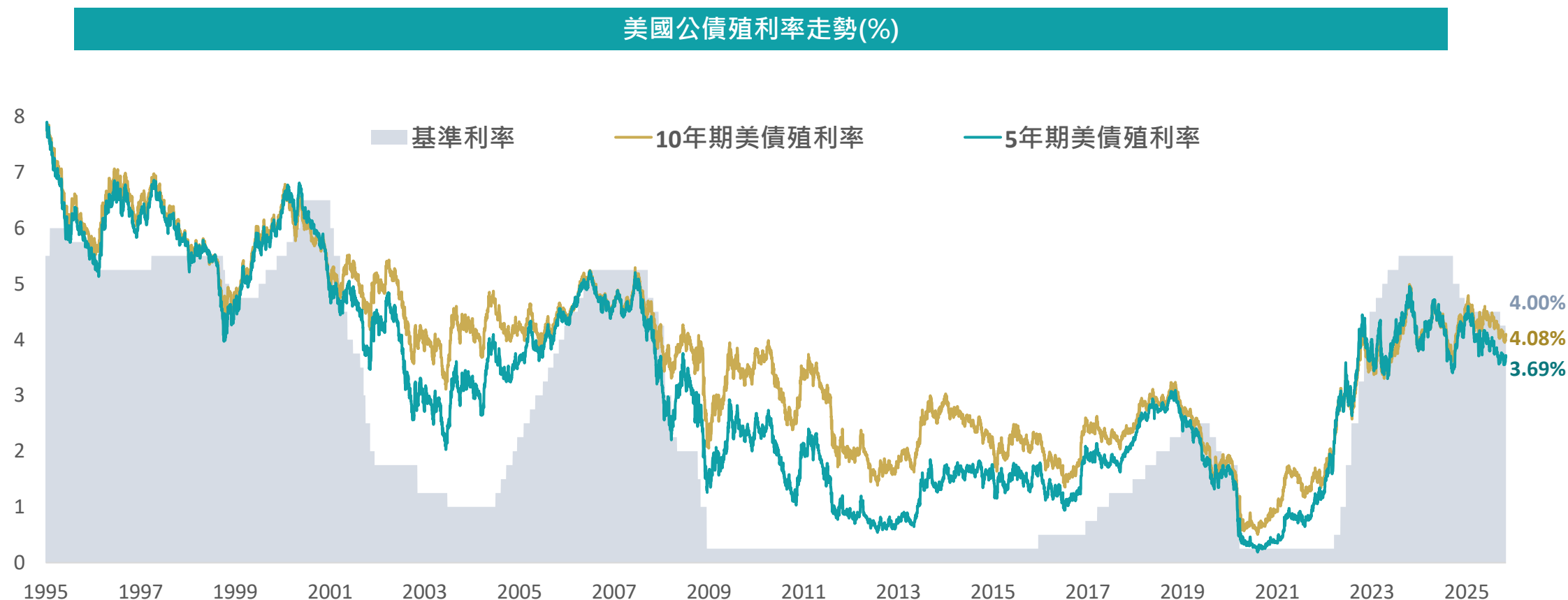
CME FEDWATCH各會期降息機率										
Meeting Date	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2025/12/10				0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	63.70%	36.30%	0.00%
2026/1/28	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	24.70%	53.10%	22.20%	0.00%
2026/3/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	9.90%	36.10%	40.70%	13.30%	0.00%
2026/4/29	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.50%	16.40%	37.20%	33.90%	10.00%	0.00%
2026/6/17	0.00%	0.00%	0.00%	1.40%	10.30%	28.10%	35.40%	20.50%	4.40%	0.00%
2026/7/29	0.00%	0.00%	0.40%	4.20%	16.00%	30.40%	30.60%	15.30%	3.00%	0.00%
2026/9/16	0.00%	0.20%	1.70%	8.30%	20.90%	30.50%	25.40%	11.10%	2.00%	0.00%
2026/10/28	0.00%	0.40%	2.90%	10.50%	22.60%	29.60%	22.80%	9.50%	1.60%	0.00%
2026/12/9	0.10%	0.90%	4.20%	12.60%	23.80%	28.40%	20.50%	8.10%	1.30%	0.00%

資料來源：FOMC，2025/09；CME，2025/11/10；玉山投信整理。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且過去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。



降息趨勢，可望創造資本利得空間

- 預期明年仍將維持降息基調，目前市場預期降息循環終點靠近3.0%，過去歷史顯示只要降息循環持續，往往會帶動公債殖利率持續下行，中期美債殖利率仍有下行空間，創造債券資本利得的機會。



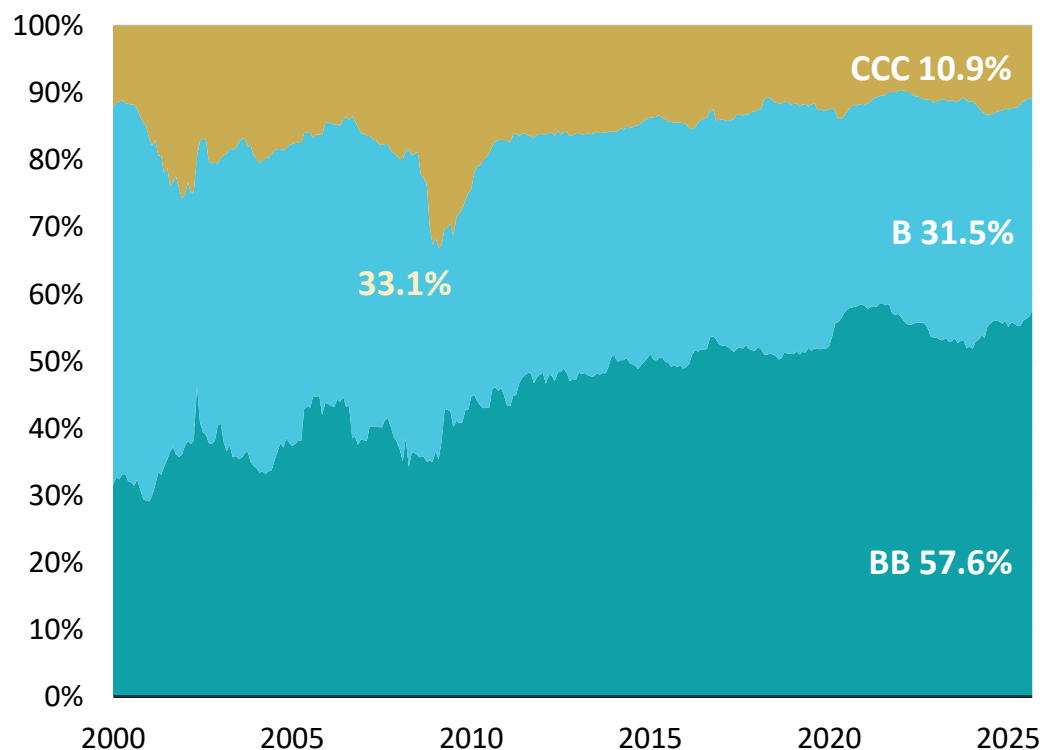
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/10/31。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



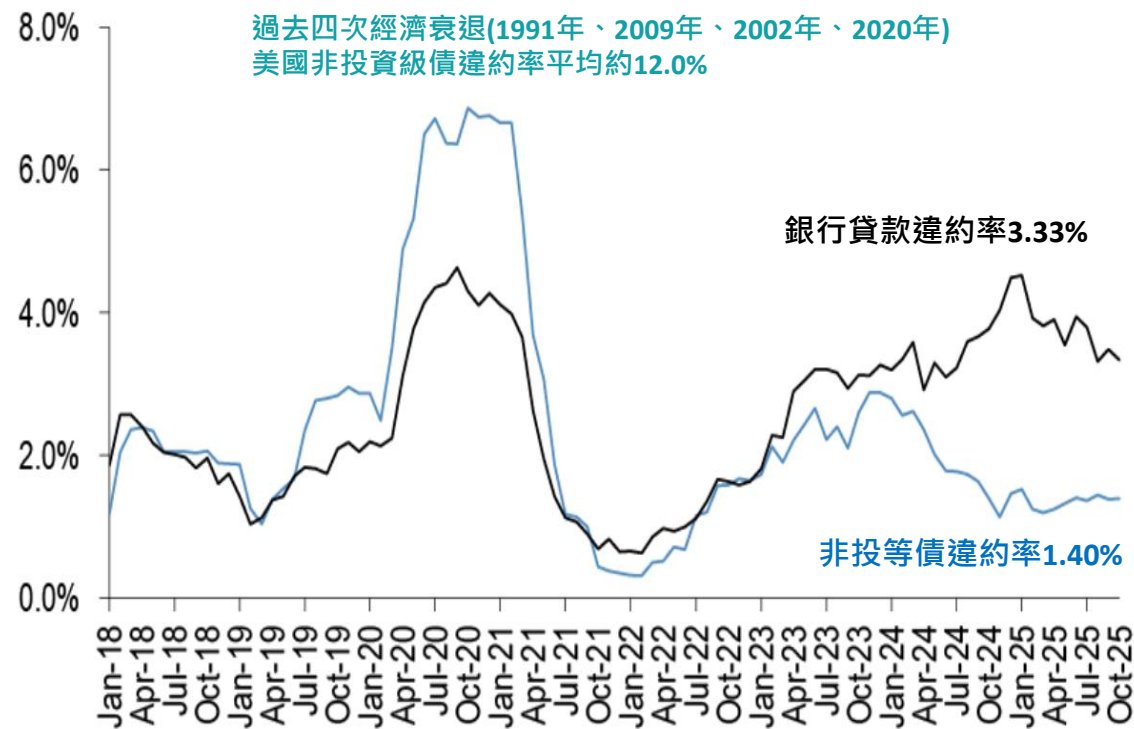
信用狀況良好，違約率低於長期均值

- 美國非投等債信評結構不斷改善，目前BB和B級債券合計占美國非投等債市場約9成，CCC債券比重也低於長期平均。JPMorgan 預估2025年美國非投等債企業違約率為1.5%、2026年為2.75%，即使如此，整體違約率仍遠低於長期平均的3.4%，顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態，足以因應市場風險。

美國非投等債信評組成



美國非投等債發行企業違約率

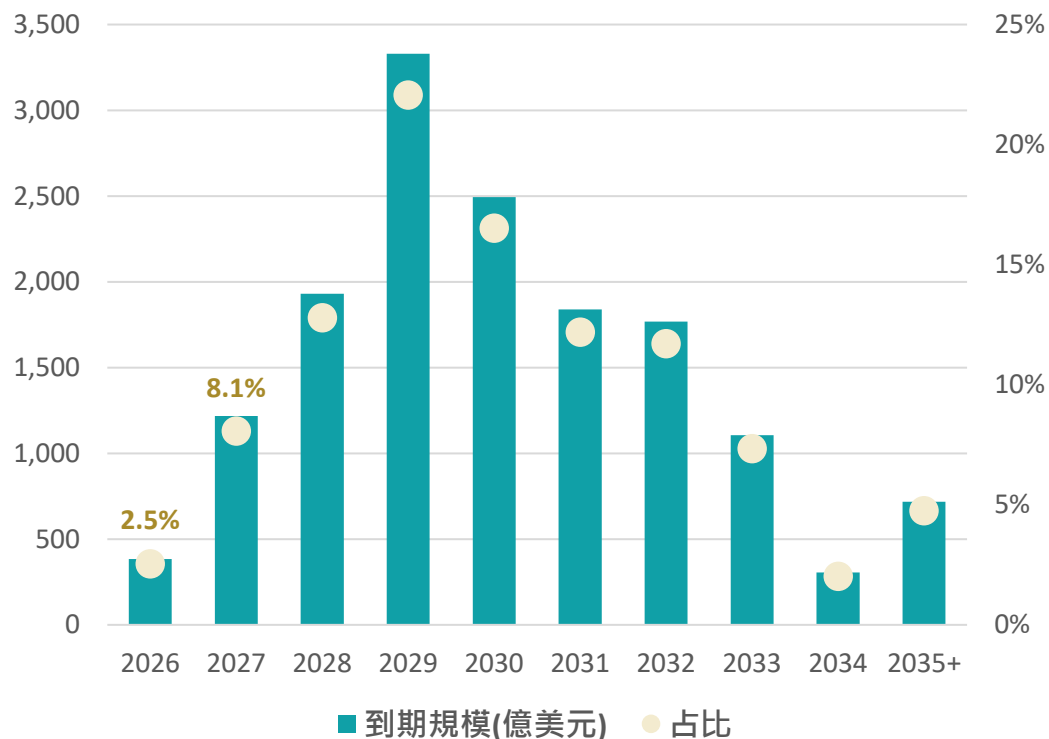




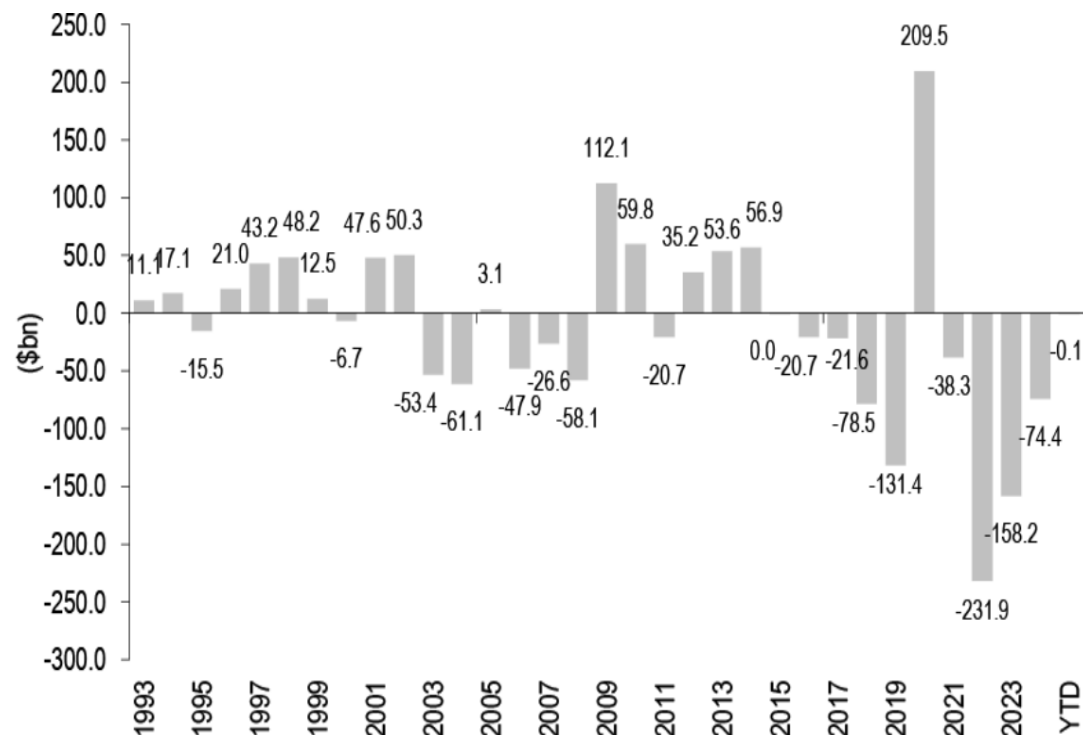
到期壓力偏低，市場仍處供不應求狀態

- 就技術面而言，美國非投等債近兩年到期規模仍偏低，儘管AI基礎建設的建置需求提升了近期相關企業的發行量，但目前整體市場仍處於供不應求的狀態。

美國非投等債各年度到期規模



美國非投等債淨供給量

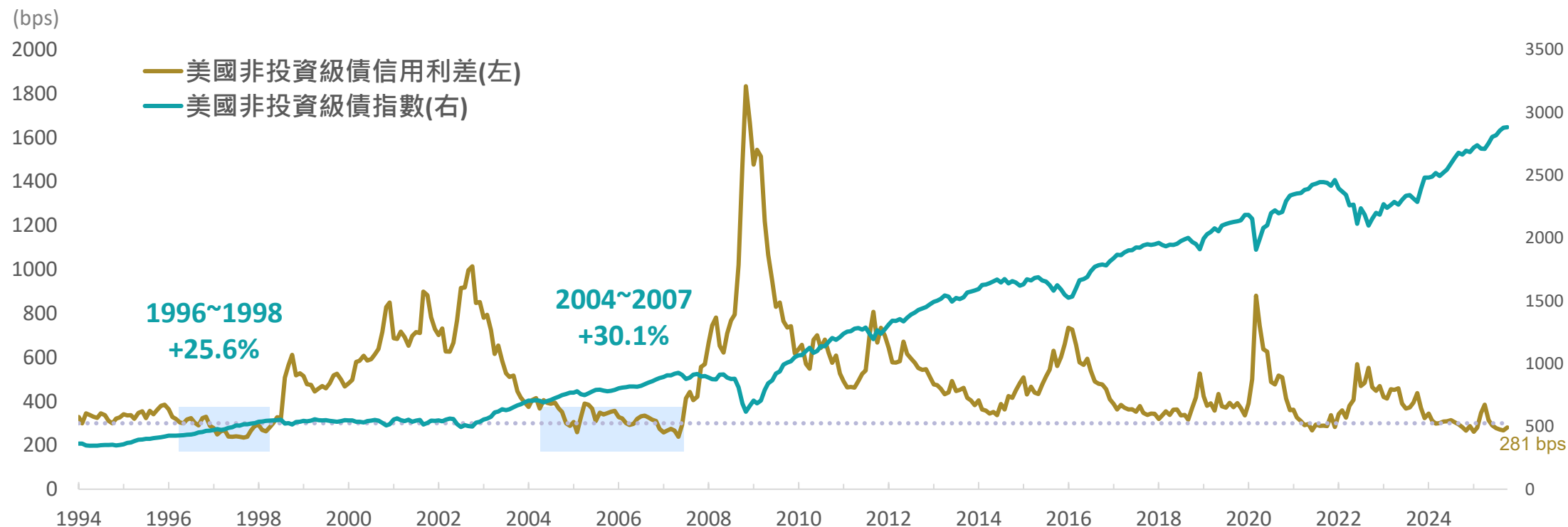




基本面、技術面強勁，信用利差有撐

- 短期因政策不確定性將導致信用利差有擴大的可能，然而Fed重啟降息、中美關係緩和以及川普減稅措施可望實行，將有利於信心回穩，搭配企業基本面穩健、強勁的技術面以及較高的息收，都有利於支撐信用利差維持較低水準，對照過去經驗，即使信用利差位於歷史低檔，仍可創造較佳的投資機會。

美國非投等債信用利差和指數表現



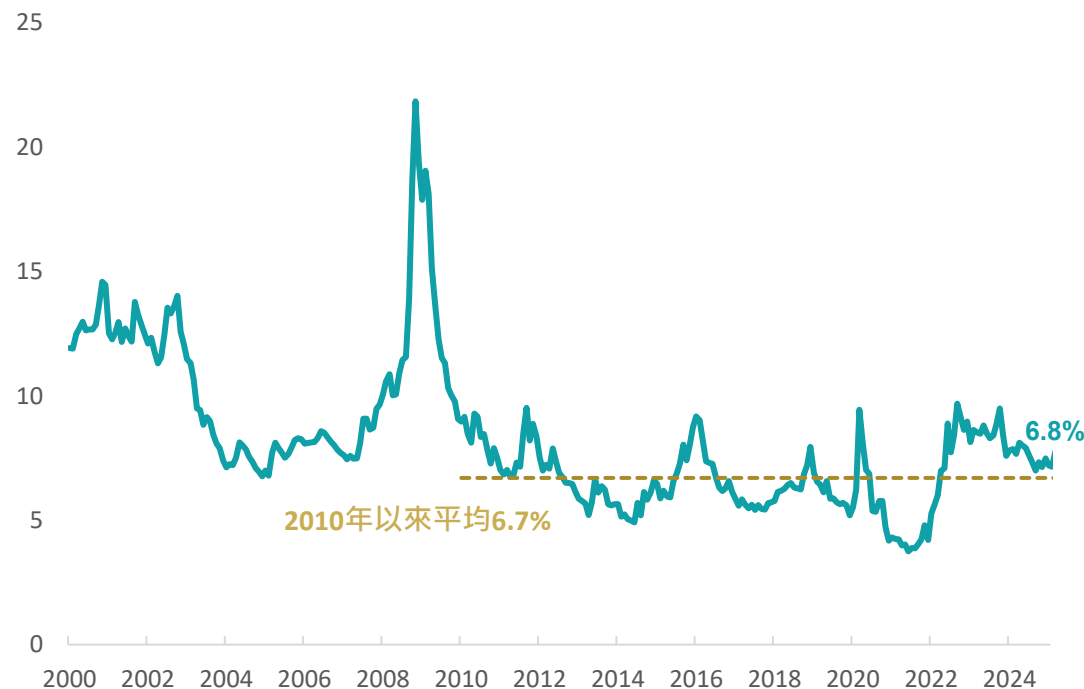
資料來源：Bloomberg · Lipper · 玉山投信整理，2025/10/31。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



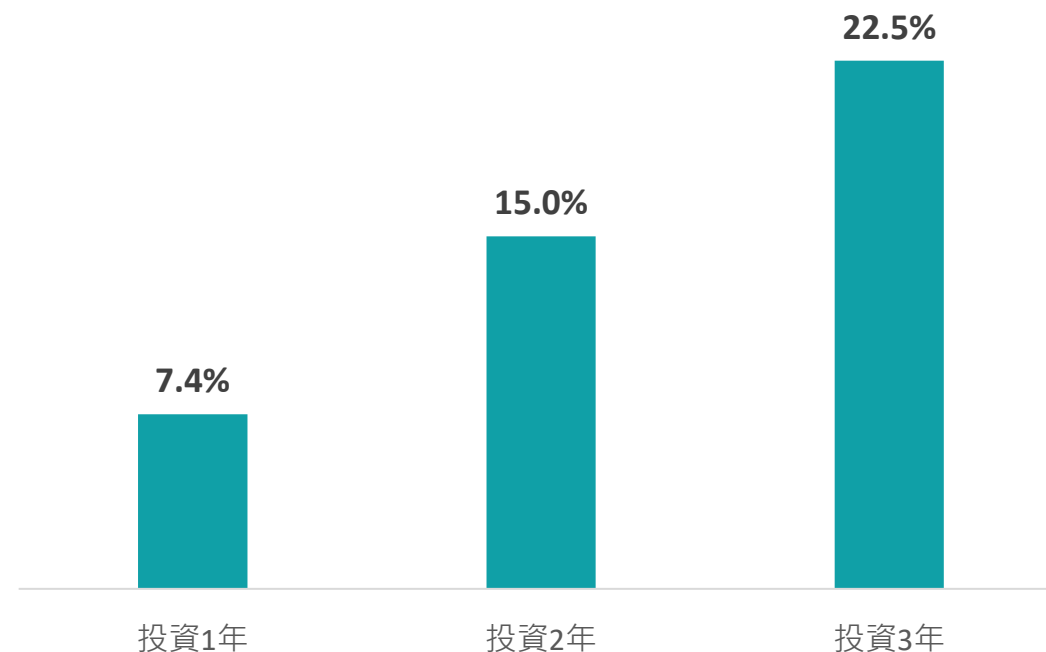
殖利率高於多數成熟國家券種，長期投資有利基

- 目前6.8%的殖利率水準，趨近於2010年以來平均的6.7%，然而相較其他債券資產而言，較高殖利率仍是投資的最大誘因，並且透過息收的累積，可望獲得資產增值的機會。

美國非投等債殖利率走勢



美國非投資級債進場投資報酬率



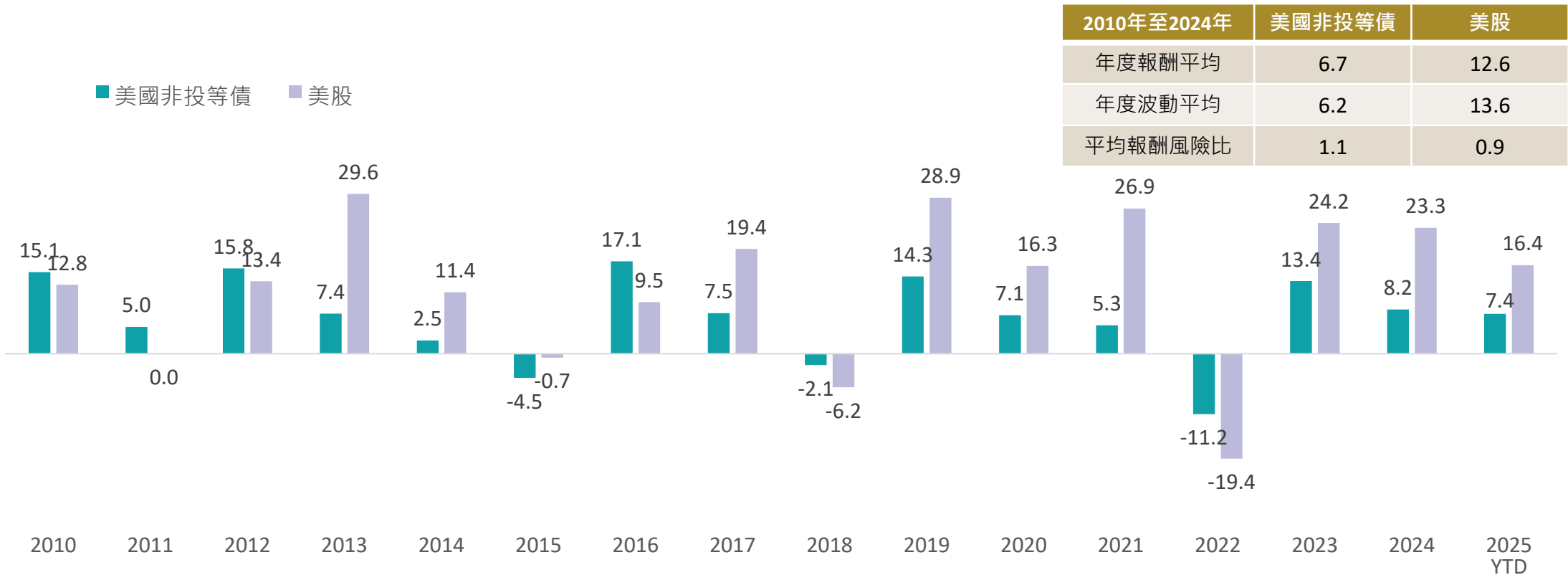
資料來源：(左)Bloomberg，2025/10/31；(右)Bloomberg，資料統計時間為1994/1~2025/10。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。



面對市場波動，具備較股票佳的報酬風險比

- 2010年來，美國非投等債的平均年度報酬率達到6.7%，面對市場波動時，年度跌幅通常比美股小，年度波動率平均僅為美股的一半。意味著在面對市場風險時，美國非投等債能提供較佳的報酬風險比。

美國非投等債與美股年度報酬率



資料來源：Bloomberg · Lipper · 玉山投信整理，2025/11/11。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持有之部位。



PGIM對市場的看法與操作策略

• 市場看法：

- 經濟景氣具韌性：PGIM固定收益認為，雖然關稅的影響已開始反映在價格當中，但相較原先預期較為溫和，且消費支出、勞動市場及企業獲利大致穩健，提供了關鍵的緩衝。
- 信評條件處於高位：BB和B級債券合計占美國非投資級債券市場約9成，整體市場信評條件處於歷史相對高位。
- 信用利差維持較低水準：短期不確定性將導致信用利差擴大的可能，然而下半年降息趨勢及減稅措施可望改善經濟環境，同時技術面強勁、殖利率相較其他券種高，都將使信用利差可望維持較低水準。
- 高殖利率環境具保護作用：面對市場波動，具備較股票佳的報酬風險比，且較高殖利率仍是投資的最大誘因，並且透過息收的累積，可望獲得資產增值的機會。

• 操作策略：

- 選券著重基本面和價值面的機會。
- 偏好較短存續期間的債券，並持續減少叫高信評債券的低配幅度。
- 產業方面，持續超配住宅建設、電信與中游能源板塊，並低配科技、媒體與娛樂，以及零售與餐飲業。



基金投資目標與流程

基金目標



- 投資目標

- 在總回報基礎上，超越彭博巴克萊美國非投資等級公司債發行者1%限制指數(Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)。

潛在超額報酬來源

篩選產業、發行人	市場/產業配置與利差曲線	存續期間/殖利率曲線/貨幣
85%	15%	0%

資料來源：PGIM，2025/10，玉山投信整理。以上圖表僅舉例說明用途，上述超額報酬來源可能隨市場狀況異動，本公司不作任何績效保證，亦不藉此作任何徵求或推薦。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持有之部位。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。



紀律嚴謹的三大投資流程

1

利用PGIM豐富的研究資源，由上而下擬定投資主軸

2

投資團隊嚴選債券並建構最佳投資組合

基本面評估

信用分析師評估市場中所有產業及發行機構，涵蓋歐美逾40個產業、超過1,000間發行機構，同時著重下檔保護：

- 資產品質
- 公司財務架構
- 債券發行契約

篩選具相對價值的債券

由各產業的經理人及信用分析師評估，在可投資的範疇當中，發掘具相對價值的債券，實現最優化的投組與配置品質

- 嚴格挑選基本面穩健，且最具相對價值債券

投組配置

- 評估產業、發行機構及市場基本面
- 達到由上至下的 Beta 係數與曲線配置目標
- 當風險屬性與風險臨界值變動時，即時進行投組調整

3

投資組合經理人與風險經理人共同監控各種層面的投資組合風險



投資流程1

由上而下擬定投資主軸

投資流程2

嚴選債券並建構投資組合

投資流程3

全方位監控投資組合風險

■ 緊密的團隊合作，網羅市場脈動與投資趨勢

分享基本面觀點與展望

- 每日舉行全球槓桿金融會議
- 每月執行相對價值評估
- 每季深入解析產業
- 每季舉行產業圓桌論壇

決定策略投資組合修訂內容

- 每週舉行櫃檯主管會議
- 每週召開全球槓桿金融投資組合經理人會議
- 每週特殊情勢會議
- 每季執行投資長績效審查

研議策略投資組合修訂內容

- 每日彙整投資組合經理人策略



投資流程1
由上而下擬定投資主軸

投資流程2
嚴選債券並建構投資組合

投資流程3
全方位監控投資組合風險

■ 全方位的基本面評估，並予以基本面排序

根據信用體質，每一發行公司皆會獲得內部信評與展望以及優劣排名

傳播媒體								
Issuer	償債順位	Moody	S&P	內部信評	展望	ESG分數	總槓桿率	基本面排名
Lamar Media	Senior Unsecured	Ba2	BB	BB	P	60	4.0X	1
Sirius XM Radio	Senior Unsecured	Ba3	BB	BB-	S	60	3.2X	2
Outfront Media Cap	Senior Unsecured	B1	BB-	BB-	S	60	4.7X	3
CBS Radio	1st Lien	Ba3	BB	BB-	S	60	2.6X	4
iHeartCommunications	1st Lien	B1	BB-	B+	S	60	4.2X	5
Clear Channel Worldwide	Senior Unsecured	Caa2	B-	B	S	50	8.5X	6
Cumulus Media New Hldgs	1st Lien	B2	B	B	S	55	4.5X	7
Entercom Media	2nd Lien	B2	B-	B	S	60	3.6X	8
CBS Radio	Senior Unsecured	B3	B-	B-	S	60	4.8X	9
iHeartCommunications	Senior Unsecured	Caa1	B-	CCC+	S	60	5.7X	10
Radio One	1st Lien	B2	B-	CCC	S	50	5.1X	11

S=穩定 N=負向 P=正向

資料來源：穆迪、S&P、PGIM，2025/10。基本面排名係以 PGIM 固定收益長期信用評等為基準。

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。



投資流程1
由上而下擬定投資主軸

投資流程2
嚴選債券並建構投資組合

投資流程3
全方位監控投資組合風險

■ 結合內外部觀點給予債券相對價值，做為未來選券及配置的基礎

結合PGIM的信用觀點與市場利差

RADIO BROADCASTING		
發行機構	基本面排名	利差
Lamar Media	1	185
Sirius XM Radio	2	151
Outfront Media Cap	3	207
CBS Radio	4	166
iHeartCommunications	5	219
Clear Channel Worldwide	6	407
Cumulus Media New Hldgs	7	359
Entercom Media	8	283
CBS Radio	9	234
iHeartCommunications	10	429
Radio One	11	343

PGIM的
信用觀點

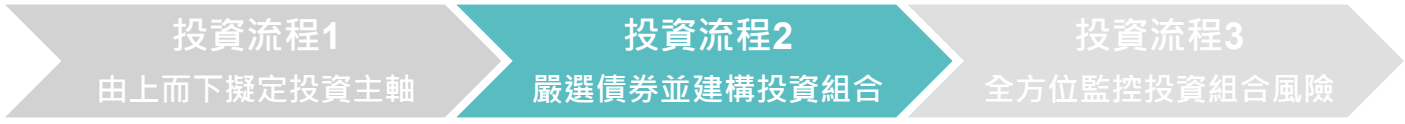
市場觀點

給予各發行公司的相對價值排名

傳播媒體	
發行機構	內部相對價值排名
Clear Channel Worldwide	1
Cumulus Media New Hldgs	2
iHeartCommunications	3
Entercom Media	4
CBS Radio	5
iHeartCommunications	6
Outfront Media Cap	7
Lamar Media	8
CBS Radio	9
Sirius XM Radio	10
Radio One	11

資料來源：Bloomberg · PGIM · 2025/10。

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。



■ 投資權重取決於相對價值、產業評估及投資主軸

相對價值權重係根據相對價值排名分配

傳播媒體			
發行機構	內部相對價值排名	內部相對價值評分	ESG分數
Clear Channel Worldwide	1	OW	50
Cumulus Media New Hldgs	2	OL	55
iHeartCommunications	3		60
Entercom Media	4		60
CBS Radio	5		60
iHeartCommunications	6		60
Outfront Media Cap	7	UL	60
Lamar Media	8		60
CBS Radio	9		60
Sirius XM Radio	10		60
Radio One	11	UW	50

OW=加碼 OL=傾向加碼
UL=傾向減碼 UW=減碼 AV=迴避

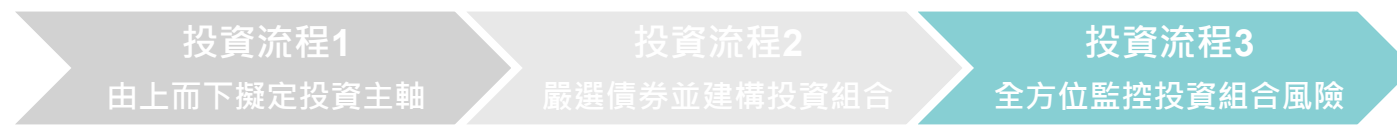
相對價值評分是部位規模調整的參考指引

券次比重的調整對應AUM的實際曝險	
OW	+0.5% 至 +2.0% 主動操作
OL	+0.25% 至 +0.75% 主動操作
UL	-0.25% 至 -1.0% 主動操作
UW	-0.75% 至 -2.0% 主動操作
AV	完全不曝險

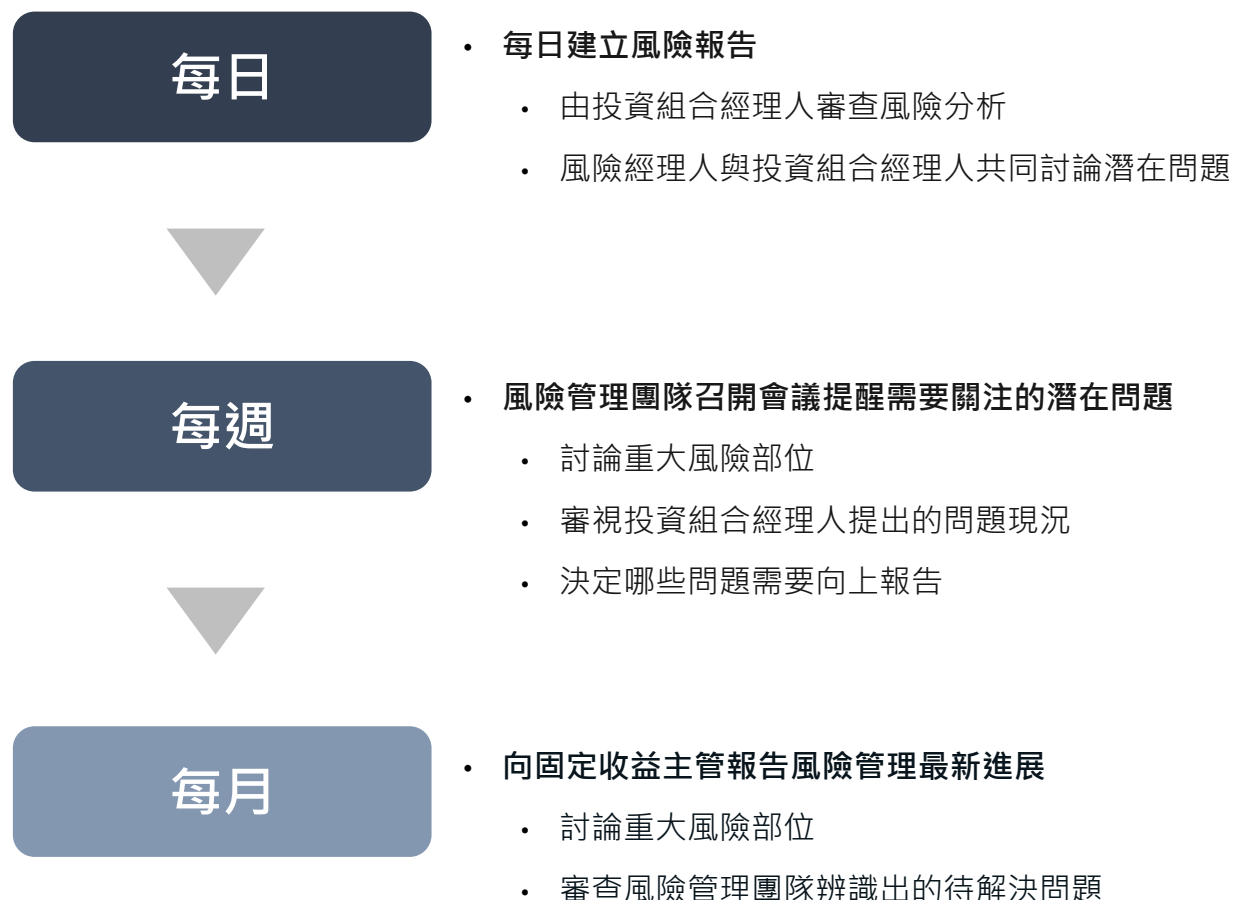
影響投組配置的因素

- 相對價值評分與排名
- 產業基本面
- 總體經濟循環
- 風險臨界值
- 由上而下的 Beta 係數、利差曲線及信評配置
- 流動性
- 發行機構的個別條件 (例如資產保護條款)

資料來源：Bloomberg，PGIM，2025/10。
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。



■ 嚴格控制風險管理，即時追蹤投資部位風險





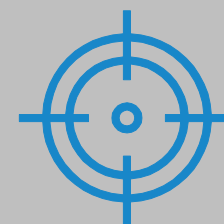
頂尖專家齊聚，全方位發掘債市機會



傑出地位



美國優先



卓越實力



傑出地位

- 結合強大的基本面研究與風險控管能力

PGIM投資管理 全球傑出的資產管理公司



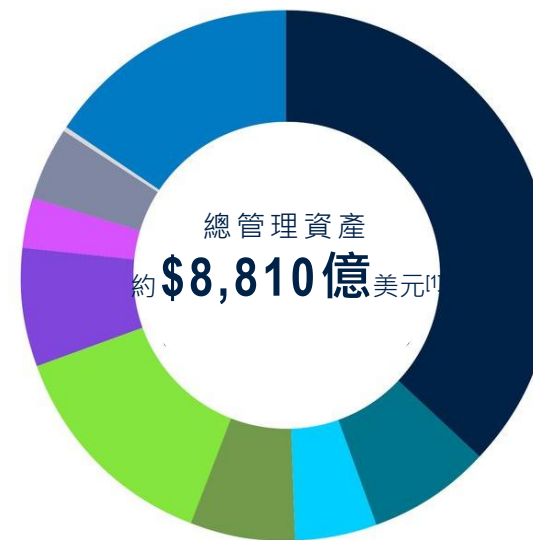
159

全球前300大退休基金
有159間尋求PGIM服務^[2]

73%

73%資產過去一年表
現超越指標^[2]

PGIM固定收益 兼具管理規模、債券研究的廣度與深度



#1

全球最大的
投資級債管理公司^[3]

#2

主動型美國債券
資產管理規模排名NO.2
^[4]

資料來源：^[1] PGIM · 2025/06/30；^[2] PGIM · 2025/03/31；^[3] IPE institutional market survey：Investment grade credit managers · 2025/01；^[4] Pensions & Investments 《Largest Money Managers 2025》· 2025/06 · 玉山投信整理 · 2025/11



傑出地位

■ 結合強大的基本面研究與風險控管能力

資深投資專業人員平均投資經驗超過28年，且於PGIM任職超過20年*



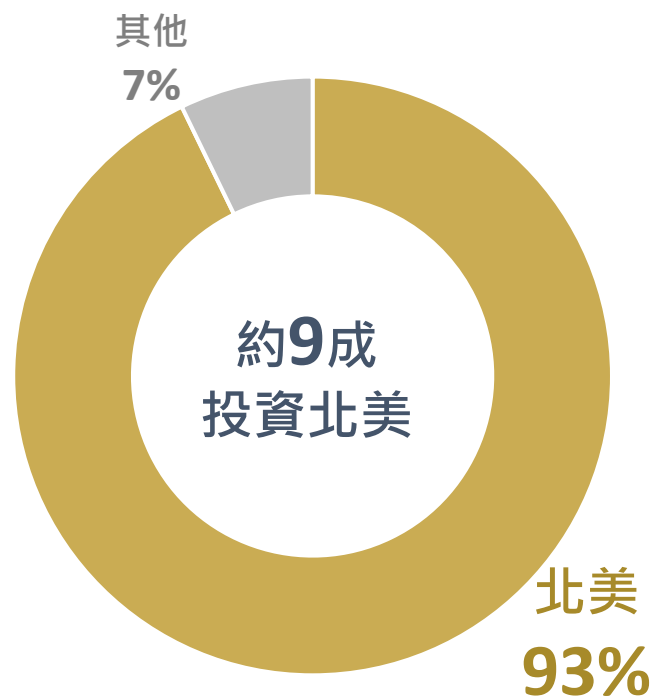
註：投資組合經理人平均資歷及在職年資係以專責主管職級以上經驗計算
資料來源：PGIM，2025/06/30；玉山投信整理，2025/10。



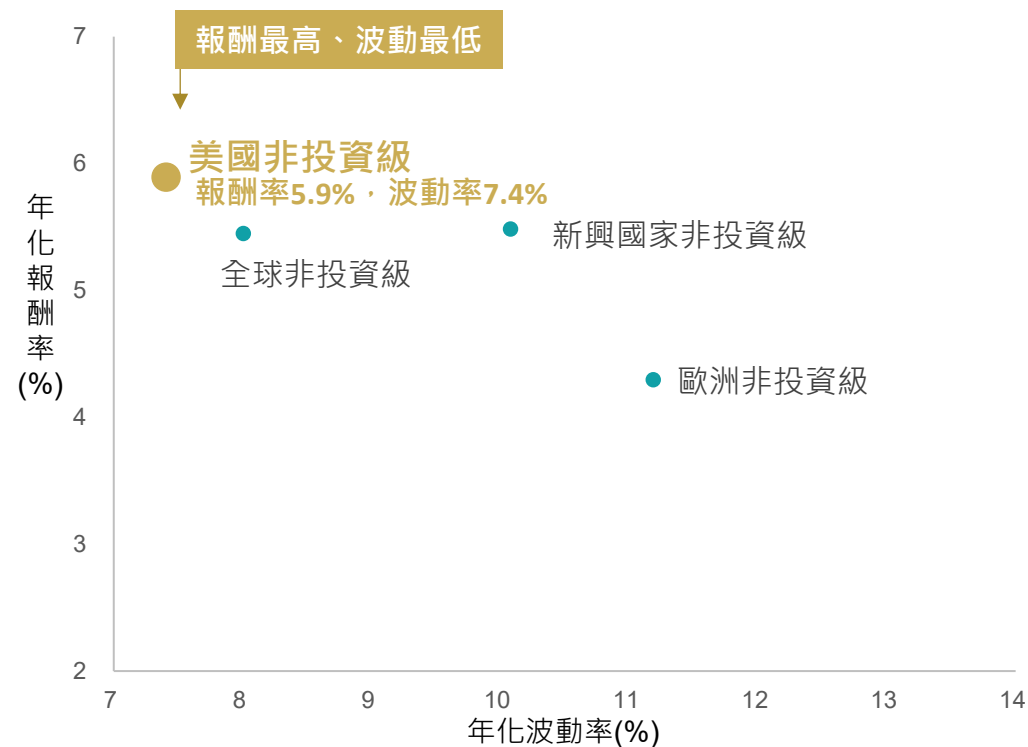
美國優先

- 聚焦美國非投資等級債，瞄準較高報酬、較低波動優勢

基金國家分布¹



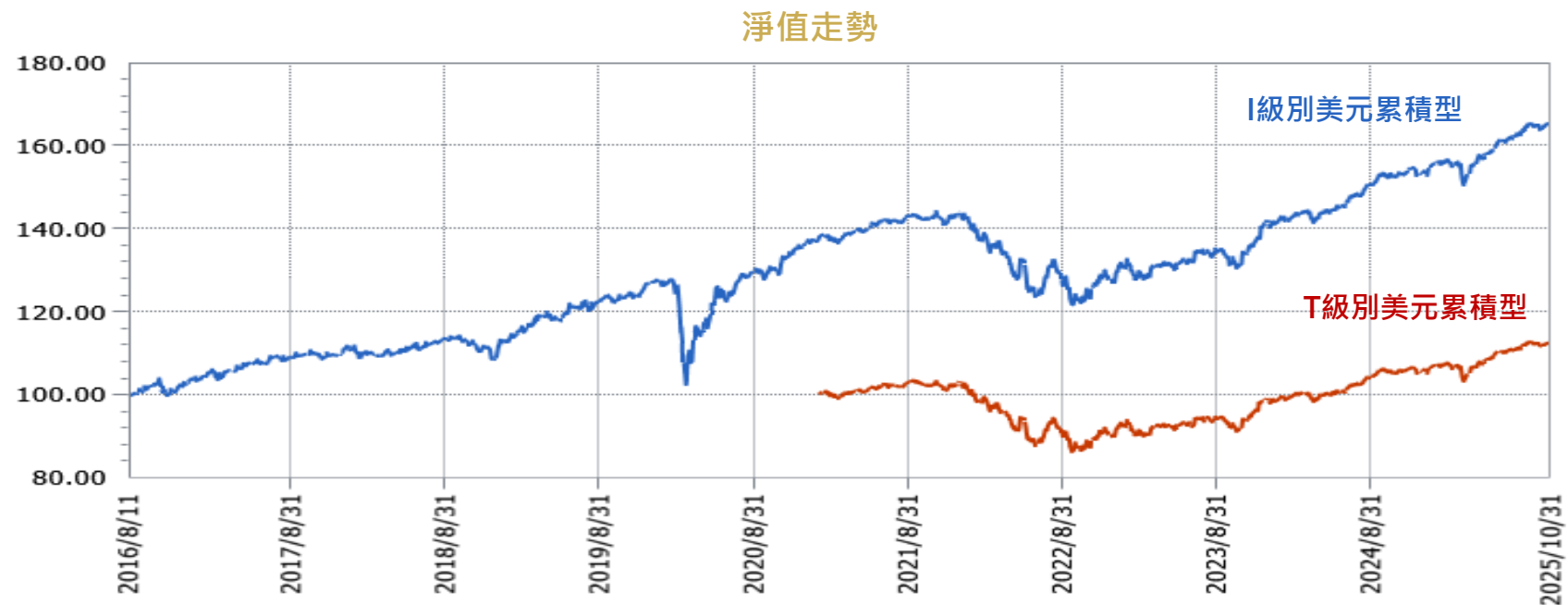
各主要非投資等級債券指數近10年年化報酬率與波動率(%)²



資料來源：¹PGIM，玉山投信整理，2025/10/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。²Lipper，玉山投信整理，上述指數均以彭博巴克萊非投資等級公司債券指數為例，資料期間為2015/10/31~2025/10/31，以美元計價、月底資料計算。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持有之部位。



■ 布局著重長期成長潛力



報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
T級別美元累積型	1.72	5.61	6.83	22.47	26.57	-	6.44	12.44
I級別美元累積型	2.05	6.31	8.23	25.71	31.61	27.81	7.59	64.90

資料來源：Lipper, 2025/10/31，玉山投信整理。I級別成立時間為2016/08/11，僅限機構投資人申購，不接受自然人申購；T級別成立時間為2021/02/04。過去之績效不代表未來績效之保證。



■ 第三方機構高度認可

美國非投資等級債券團隊近年得獎紀錄



晨星基金
5星評級¹



晨星基金
金牌研究評級¹



非投資等級債券類型
三年期獎²

獎項	項目
傑出基金金鑽獎 ²	• 2021年 非投資等級債券 三年期獎 - PGIM美國全方位非投資等級債券基金
理柏美國基金獎 ³	• 2021年 短天期非投資等級債券 3年期獎 • 2020年 短天期非投資等級債券(3年期獎、5年期獎)
《晨星》 ⁴	• 2017年度固定收益基金經理人獎
《AsianInvestor》 ⁵	• 2025年度「最佳固定收益經理人」

資料來源：¹Morningstar, 2025/10/31，玉山投信整理。晨星評級以I累積美元級別計算，評比類型為晨星美元非投資等級債券分類；©2021晨星有限公司。版權所有。晨星提供之資料為：(1)晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性做出任何保證。晨星及其供應商對於因使用相關資料而做出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。有關詳細評量標準請參考最末警語頁。²台北金融研究發展基金會，2021年。³Lipper，2022、2021、2020；⁴MorninsStar，2017；⁵AsianInvestor，2025/03



目前配置與基金簡介

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)



投資組合概況

	本基金	指標
有效存續期間(年)	2.90	2.94
到期殖利率(%)	6.76	6.77
平均票面利率(%)	6.11	6.59
投資國家總數	19	29
投資公司總數	327	851

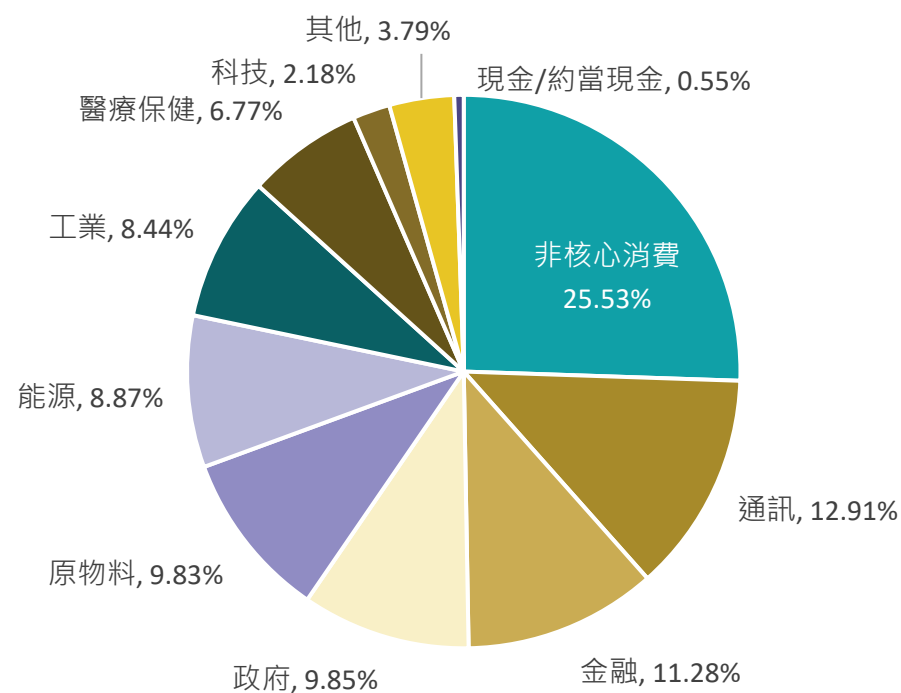
資料來源:PGIM·玉山投信整理·2025/10/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數(Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)。債券殖利率不代表基金報酬率,亦不代表基金配息率,且目前殖利率不代表未來殖利率;基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率,以加權平均法計算,計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

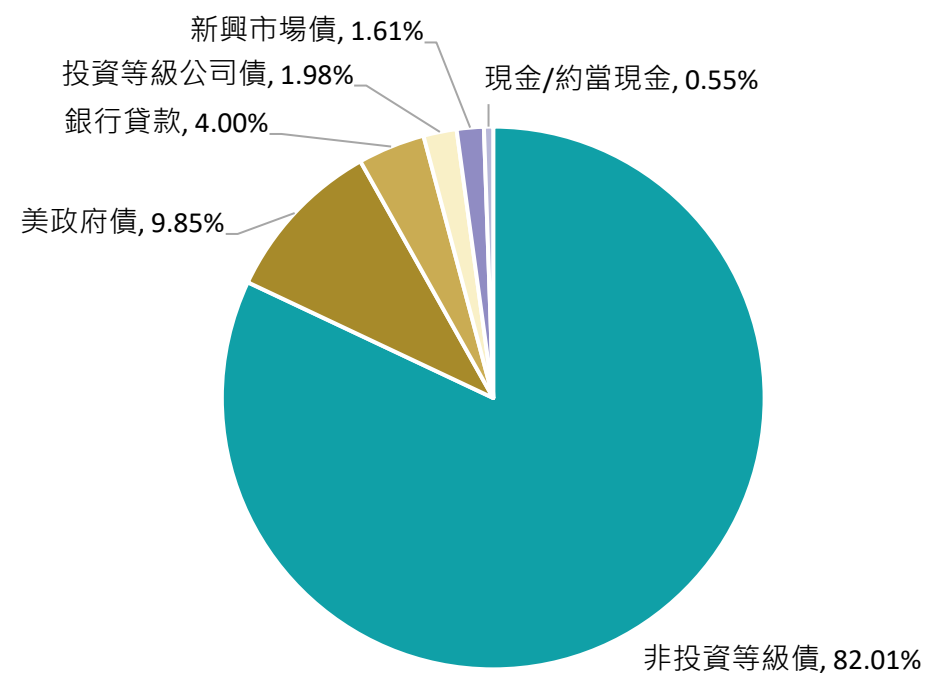


資產配置

產業分布(%)



資產分布(%)

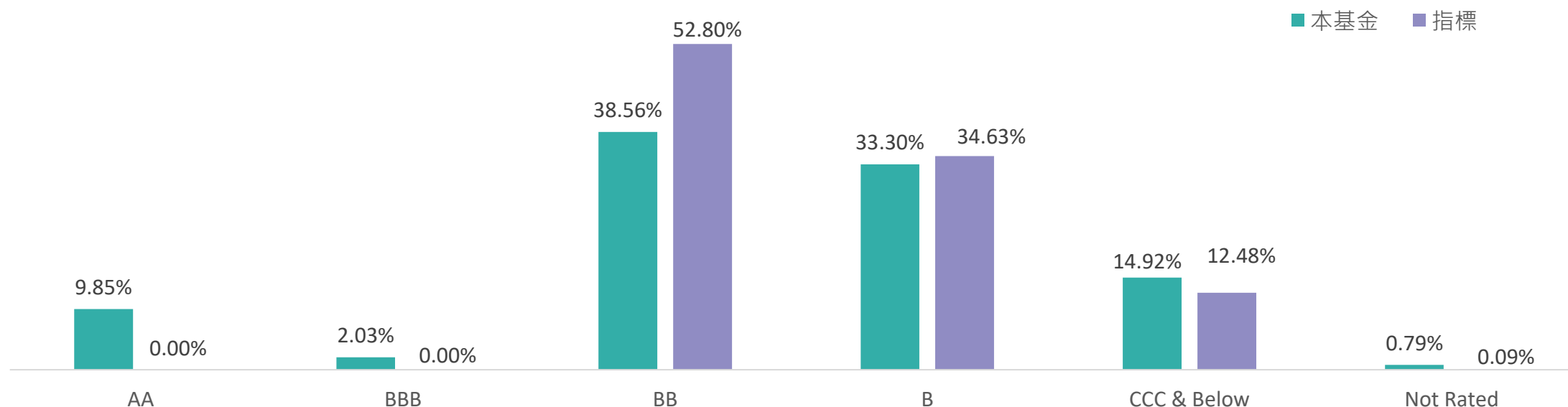


PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)



信 評 分 布

- 基金平均信評 Ba3 (相當標普信評BB-)
- 指標平均信評 B1(相當標普信評B+)



資料來源：PGIM，玉山投信整理，2025/10/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數(Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，加權平均按個別持債市值佔比計算，將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。非投資等級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構之信用評等，並以信評較佳者為代表。未受國際評等之類主權債券視為NA，但以主券評等減兩級來計算平均信評；未受國際評等之債券視為NA，當地AAA評等以國際信評BB來計算平均信評。

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)



基本資料

類別	美元非投資等級債
成立時間	T級別累積2021/02/04 T級別月配2021/02/04
經理人	PGIM, INC.
彭博代碼	PGUHBUI.D

基金績效 (%)

T級別
(美元累積型)

3個月	1.72
6個月	5.61
1年	6.83
2年	22.47
3年	26.57
5年	-
10年	-
今年以來	6.44
成立以來	12.44

基金特色

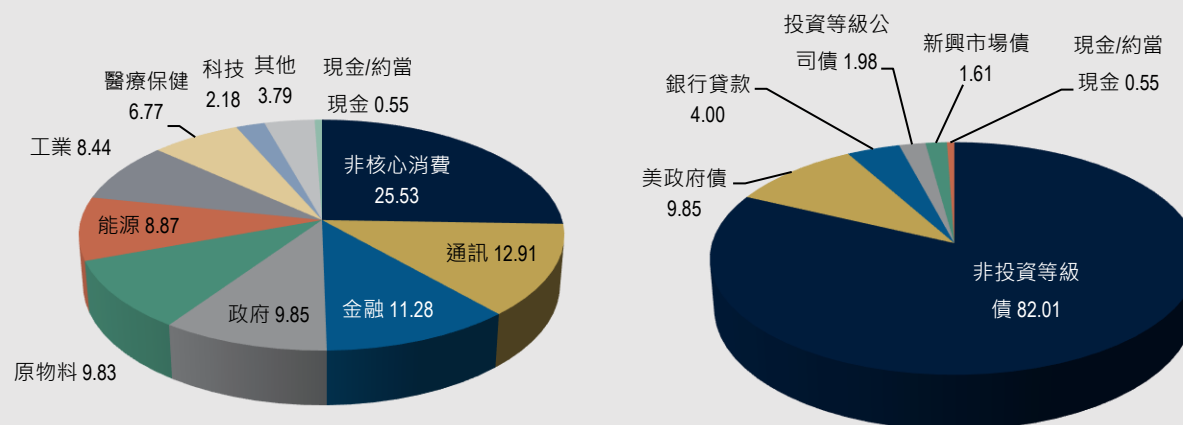
- 本基金主要投資美國非投資等級債券，投資比例達淨資產價值之60%以上。
- 選擇美國非投資等級債券市場上具有投資機會之標的，分散單一持債風險，以賺取收益和資本利得為目標。
- 產業靈活配置，藉由產業及個別持債的加減碼來創造收益來源並累積超額報酬的機會。

得獎紀錄

- 2021年【第24屆傑出基金金鑽獎】非投資等級債券基金三年期

投資組合

基金規模：美元15.70億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信整理。資料時間：2025/10/31。過去之績效不代表未來績效之保證。
得獎紀錄資料來源：台北金融研究發展基金會，2021。

玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。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。本基金適合能承受部份投資於非投資等級債券風險之穩健型投資人，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。本基金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。

境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金配息率不代表基金基金報酬，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。本基金採用公平價格及擺動定價機制。本基金採反稀釋機制調整基金淨值，該淨值適用於所有當日申購之投資者，不論投資人申贖金額多寡，均會以調整後淨值計算。本基金不允許擇時或進行短線交易，並保留拒絕任何個人或團體申購、轉換或交換申購基金之權利。此外，基金保留買回從事該短線交易之股份持有人持有之任何或全部股份。所謂「短線交易」係指投資本基金後30日內申請贖回者。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 I 級別美元累積型僅限機構投資人申購，不接受自然人申購。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。

晨星等評級，旨在衡量基金過往的績效表現，其考量因素包括：基金的報酬、風險及費用因素，並且只與同類型的基金做比較。為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級，同類型當中表現最好的前10%基金獲得5顆星評級，之後22.5%為4顆星，之後35%為3顆星，之後22.5%為2顆星，最後10%為1顆星。晨星基金研究評級，為前瞻性的基金評級，由晨星基金分析師綜合分析基金的五大要素：管理團隊、基金公司、投資程序、報酬表現及基金費用，進而評估長期風險調整後報酬率能夠勝過同類型基金及基準指數的能力，並據此給予評級。晨星基金研究評級為全球基金分五個等級作評等(金、銀、銅、中性、負面)。獲得最高等級的金、銀和銅三個評級的基金，代表晨星分析師對該基金有高度評價。該評級不代表基金未來表現。詳細評量標準請參考晨星網站說明(<http://tw.morningstar.com>)。ESUNAM20251192

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