



玉山投信全球市場週報

2025/12/08



大綱

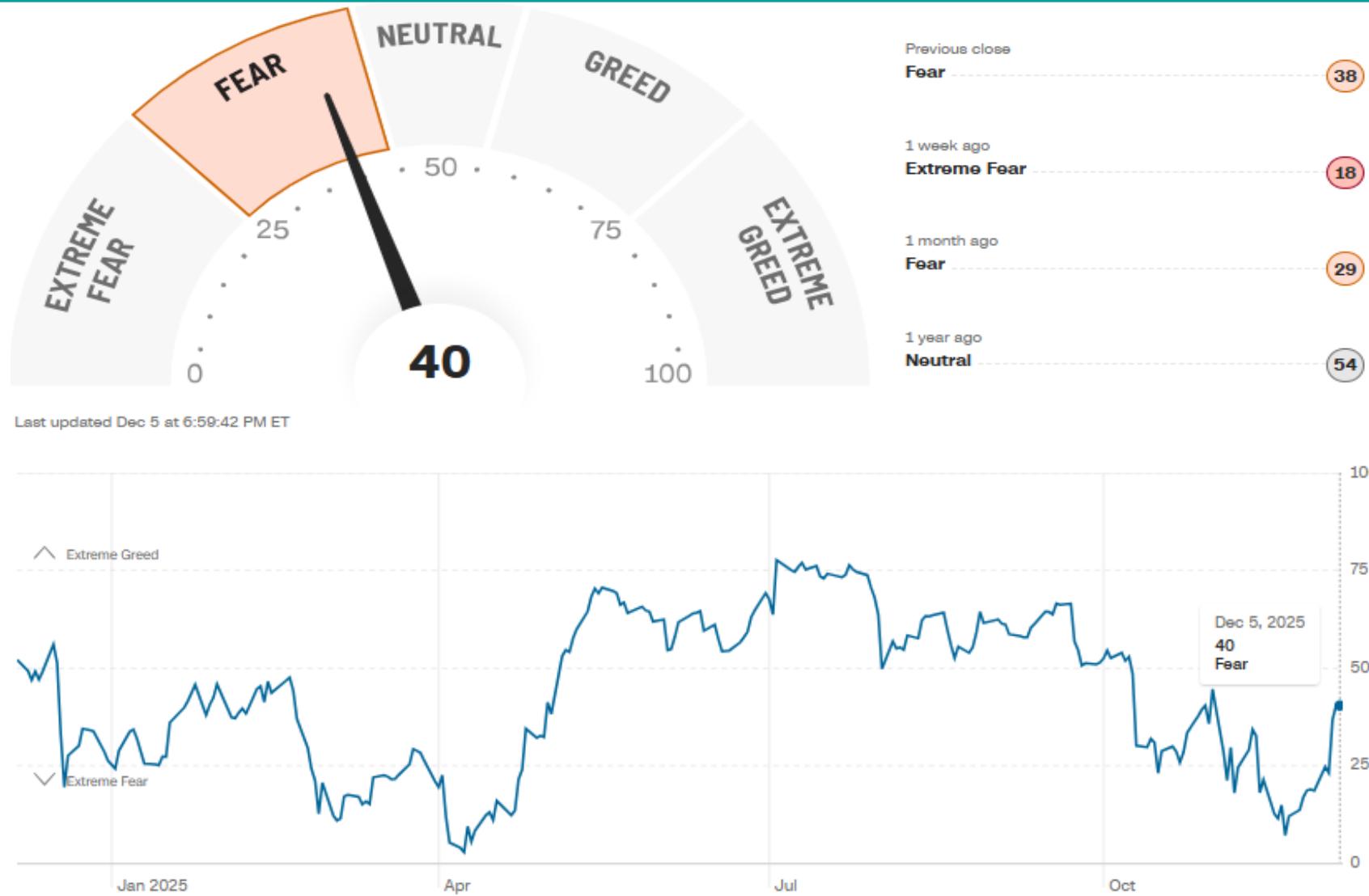


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





聯準會利率會議前夕 恐慌情緒持續降溫



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/12/05。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)	0.5	1.4	19.2
MSCI 新興	0.7	-0.4	28.0
S&P 500	0.3	1.1	16.8
歐洲STOXX 600	0.4	1.2	14.0
滬深 300	1.3	-0.9	16.5
台股	1.3	1.0	21.5

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	-0.2	0.5	7.6
美國投等債	-0.5	0.6	7.5
美國非投資級債	0.1	1.0	8.1
新興市場債	-0.04	0.5	10.6
新興公司債	-0.1	0.2	7.5

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	1.5	1.2	3.1
西德州原油	2.6	0.8	-16.2
黃金	-0.4	6.1	60.9
MSCI 醫療健護	-1.9	5.5	12.0
MSCI 循環性消費	0.7	-1.4	7.2
標普全球基建	-1.6	1.0	17.0

全球主要匯市表現 (%)			
市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.5	-1.2	-8.8
台幣	0.5	-0.9	4.7
人民幣	0.0	0.8	3.1
印度盧比	-0.6	-1.5	-5.1
歐元	0.4	1.3	12.4
巴西里爾	-2.2	-1.7	11.8

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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

美股資金流入減緩 投等債持續胃納百億資金 新興市場流入量超車美股

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	689,459	2.9%
ETFs	0.1%	1,203,978	9.4%
LO	-0.1%	-514,963	-4.6%
Bonds	0.2%	723,419	8.4%
Commodities	0.4%	142,595	20.2%
Money-market	1.0%	1,154,155	11.6%

*week ended 12/03/2025: **Source:** EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入3億美元，連續9週淨流入
投資等級債	流入100億美元，連續32週淨流入
非投資級債	流出23億美元，連續2週淨流出
新興市場債	流入24億美元，連續7週淨流入

各類資產近週資金流向	
• 股票	：近週流入83億美元 (ETF流入186億/MF流出103億)
• 債券	：淨流入154億美元，連續32週流入
• 貴金屬	：淨流入22億美元，連續4週流入



主要區域股票近週資金流向	
美股	流入7億美元，連續12週淨流入
日股	轉淨流入3億美元
歐股	轉淨流入12億美元
新興市場股	流入13億美元，連續6週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：感恩假期結束資金歸隊 美股四大指數齊步上漲
- 陸股：中國PMI持續萎靡 國產GPU摩爾線程再度引爆熱潮
- 台股：FOMC利率會議前法人信心回籠 加權指數喜迎二連紅
- 產業：美國再度祭出晶片管制 美光退出消費者業務



債市焦點

- 成熟國家債市：日央重啟升息打壓債市 FOMC利率會議前殖利率反彈
- 美國企業債：投等債近一週表現偏弱 非投等債高息價值顯現
- 新興&印度債：印度央行宣布降息一碼 新興市場表現持續領先全球



一週觀察重點

- 12/9 11月台灣進出口
- 12/10 11月CPI、核心CPI
- 12/11 FOMC利率會議、PPI

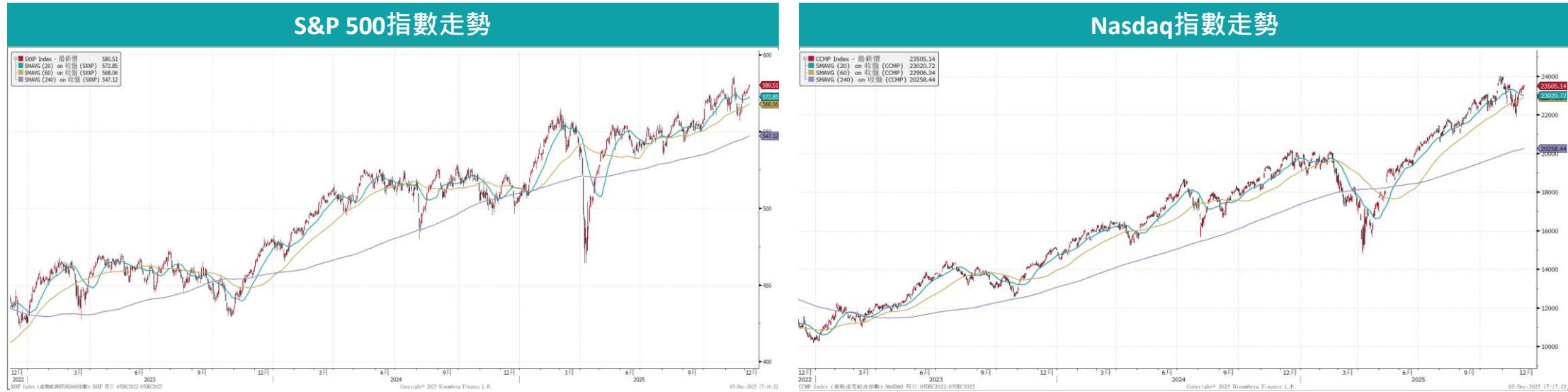
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

感恩假期結束資金歸隊 美股四大指數齊步上漲



盤勢分析：

- 上週美股整體維持震盪偏多格局，假期過後未見較大的漲跌幅，降息預期轉強帶動市場信心歸隊，但高估值板塊較上月高峰仍有差距，整體市場資金偏向穩健題材而非高波動、高風險標的。四大指數同步上漲，費半週漲3.84%表現最佳，那斯達克指數上漲0.91%次之，道瓊上漲0.5%，標普上漲0.31%。

投資回顧與展望：

- 美國11月ISM製造業PMI 48.2，低於前值及預估值，連續9個月低於榮枯線，細項中「供應商交貨」及「未完成訂單」衰退較為顯著，加上「雇傭」及「新訂單」項目仍出現萎縮，顯示當前需求依然疲弱；但11月服務業PMI 52.6則優於前值及預期值，相同細項「供應商交貨」及「未完成訂單」卻呈現大幅增加，儘管供應鏈出現交貨延遲現象，但「雇傭」及「新訂單」未見大幅增長，顯示服務業雖保持擴張，但業者看法相對保守。
- 11月ADP人數減少3.2萬人，是繼9月後再度出現衰退，11月非農將延後至12/16公布，聯準會在12/11利率會議前缺乏相關數據指引，ADP數據作為勞動市場前瞻更加深投資人對勞動市場衰退的擔憂，與此同時，市場對於降息預期再度回升至8成以上，金融市場有望維持寬鬆政策消彌市場衰退隱憂，

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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。

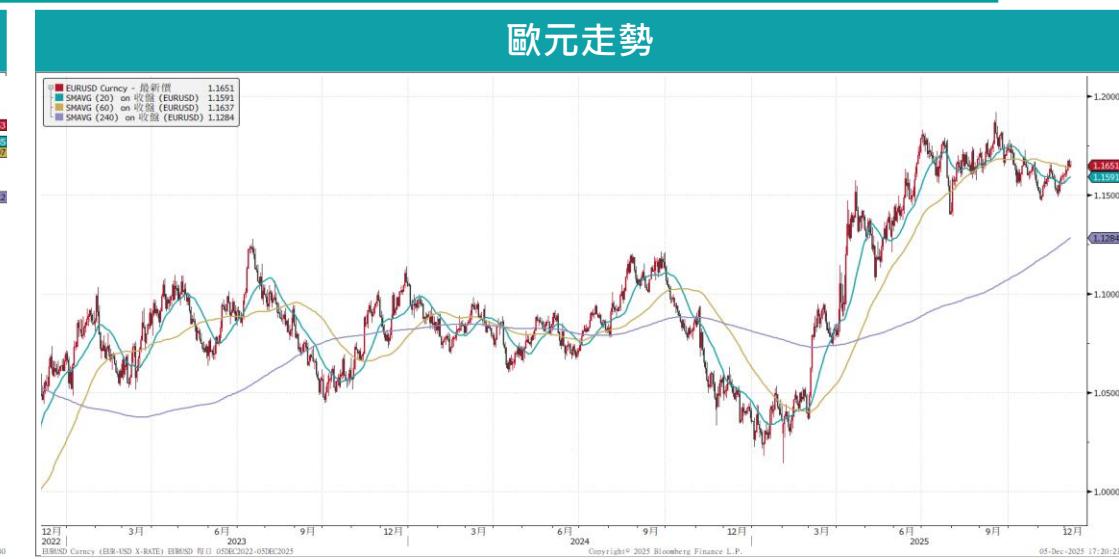
歐元區溫和復甦 通膨緩升打壓歐央12月降息預期



道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數單週上漲0.4%，收在578.77點，歐元單週升值0.4%。

投資回顧與展望：

- 歐元區10月失業率6.4%與前月持平保持在歷史低位，儘管經濟增長相對緩慢，但2025Q3 GDP季增率上修至+0.4%、年增率1.4%，顯示歐元區經濟較預期更有韌性，主要得益於Q3固定投資的由Q2的-1.7%轉為+0.9%，抵銷了出口放緩的負面影響，且西班牙及法國為成長主要驅動力，德國經濟仍在停滯邊緣掙扎。
- 通膨數據方面，歐元區11月調和物價指數年增2.2%，較10月略為上升，主要係受能源價格去年同期較低影響，核心通膨率維持在2.4%。利率及通膨已較去年有所放緩，10月零售銷售年率亦回升至+1.5%，多項經濟數據同步呈現溫和復甦態勢。
- 鑑於歐元區利率已較去年峰值下調過半，勞動市場緊繃且通膨未持續下行，當前歐洲央行並未再度釋放降息訊號，市場偏向預期12/18利率決策將按兵不動。

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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。



盤勢分析：

- 上週滬深300指數小幅上漲，顯示市場在權值藍籌股與部分強勢產業支撐下維持穩健，儘管週間出現短線調整賣壓，但週末反彈重回上漲軌道，單週上漲1.28%，收至4584.54點；人民幣持平，收在7.0711人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國11月官方製造業49.2，為連續第八個月低於榮枯線，但較上月回升0.2，景氣水準有所改善，其中生產經營活動預期指數上升至53.1，表明製造業企業對未來信心有所增強；非製造業PMI 49.5則較上月下降0.6，為自2023年以來首次跌破榮枯線。11月數據受到10月「黃金週」長假高基期的影響，商業活動出現消退。整體來看市場需求疲弱的緊縮壓力仍在，但政策的支持及年末供需轉強使得部分製造業景氣回升，在小型企業其高科技產業相對顯著。
- 中國政府持續推動「新質生產力+科技自主」政策，讓半導體、AI、機器人及航天等「高科技+高門檻」產業成為政策與資金雙重加持對象。近期強勢板塊依然聚焦在上述產業，新掛牌的中國國產GPU設計公司「摩爾線程」上市首日飆漲逾400%，成功擠身科創板股后，僅次於寒武紀。在內需及大宗商品板塊表現疲弱下，科技硬體在題材面深受資金青睞成為支撐盤面核心。

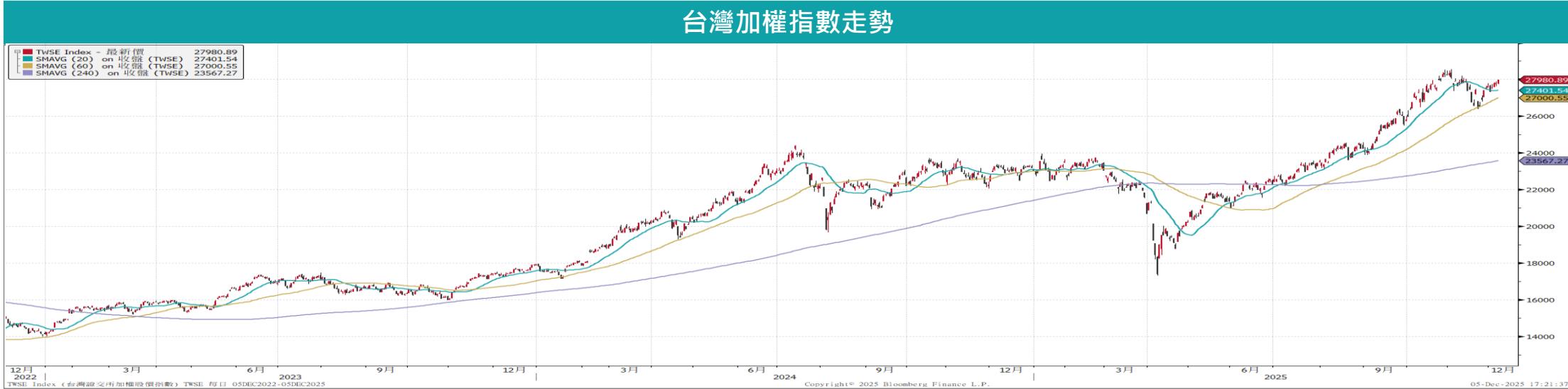
資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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。

FOMC利率會議前法人信心回籠 加權指數喜迎二連紅



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 加權指數上週收復失地上揚，收在上週最高，但成交量略降，追價動能放緩未能重回28,000大關，在本週聯準會利率決策前市場進入觀望氣氛。上週上漲1.28%，收在27,980.89點，週線二連紅。台幣兌美元升值0.5%，收在台幣31.239兌1美元。

投資回顧與展望：

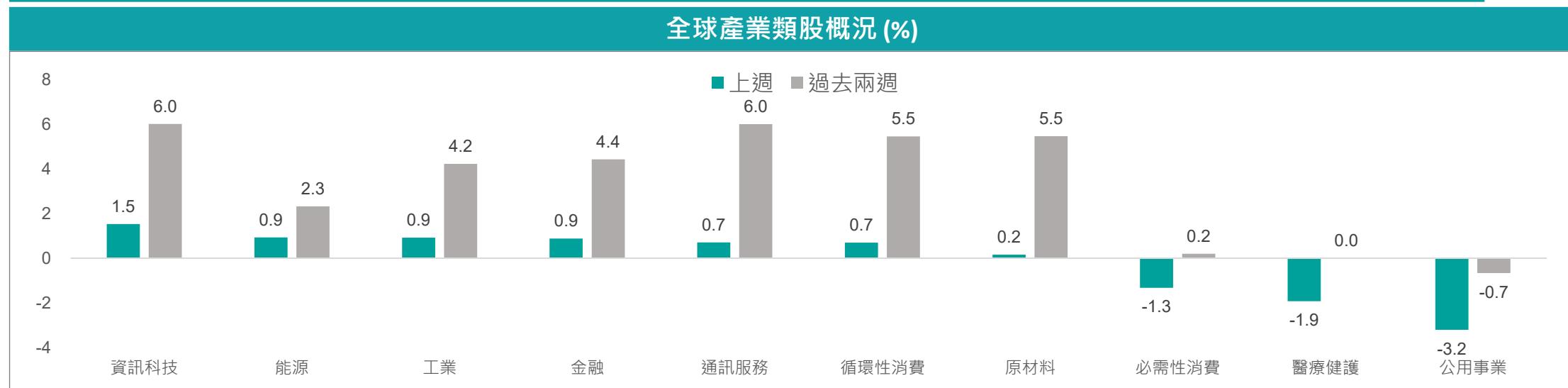
- 台股上週權值股漲多跌少，科技、電子類股受AI、機器人及電腦周邊題材帶動，中小型股表現亮眼；權值股則受到晶圓代工龍頭反彈帶動下領軍上攻，外資單週轉向買超上市公司達526億，三大法人同步買超739億帶動加權指數重回月線之上，盤面上資金輪動明顯，AI供應鏈持續受到關注，機器人概念股更是輪番大漲。除電子股外，金融類股指數亦表現不俗，單週漲幅達2.8%，在大盤價漲量縮的情況下，資金由高評價的科技股轉向估值相對合理、股息穩定的金融股。
- 外交方面，上週台美關稅談判傳出將進入收尾階段，在美韓關稅從25%調降至15%並追溯至11/1/生效的激勵下，我方關稅條件有望較先前調降，加上市場普遍預期本週聯準會將再度降息，台股基本面、資金面及技術面表現穩固，外資回補加上類股輪動，市場信心回籠，年底在歐美股市旺季帶動下仍有望挑戰前高。

資料來源：Bloomberg · 2025/12/05。

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。



美國再度祭出晶片管制 美光退出消費者業務



盤勢分析：

- 上週市場情緒持續回暖，各產業漲多跌少，資訊科技漲幅逾1%；防禦性板塊表現落後，公用事業跌幅3.2%屈居末位。

科技類股：

- 上週四美國參議院提出《安全晶片法案》(SAFE Act)，法案旨在將現有對AI晶片出口中國進行管制，使其未來不受現任或未來總統行政命令變動影響，這將導致商務部必須拒絕美國企業向中國、俄羅斯、北韓及伊朗出售性能高於現行已批准出口的AI晶片，為期至少30個月。該法案將直接封鎖H200及Blackwell系列出口上述國家，而先前輝達對中國出口的特供版晶片H20將成為出口晶片性能的「天花板」，確保美國持續擁有技術優勢。這使得先前輝達遊說美國政府放寬H200或降規版Blackwell晶片的努力遭到重大打擊，本法案係由兩黨參議員共同提出，國會共識強烈，短期內解除限制的可能性極低。
- 美光宣布將退出消費性市場業務引發震撼，此決定是基於美光未來戰略目標為最佳化產品組合，將資源集中在高利潤領域，尤其專注在HBM(高頻記憶體)及AI伺服器等高附加價值產品，本次事件市場普遍視為利多消息，聚焦高毛利產品可規避消費性市場的激烈價格競爭，並有助於提升股價長期表現。

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上漲0.7%，通訊服務上漲0.7%。
- 在11/24~11/28的黑色星期五購物週全美線上消費金額達到1180億美元，較去年同期大增9.3%，不僅在11/28當日的網購金額達到118億美元，在隔週一的強檔日網路星期一(12/1)網購金額更達到142.5億美元。儘管消費者信心跌至近七個月低點，但依然不減購物季買氣。本次購物季後台數據顯示，來自智慧型手機的訂單佔總銷售額58%，首次超越PC端；熱銷品項如電子產品、家庭用品及設備、服裝銷售額分別成長12.5%、8.7%及6.2%。
- 零售商透過更長的促銷周期以及社交電商的興起使得銷售額在今年依然能持續創新高，而AI的導入更是功不可沒，根據Adobe Analytics統計，美國零售網站的AI流量激增了805%，消費者透過AI引流更快速且更低的價格買到想買的商品，Salesforce資料顯示，全球在黑色星期五期間透過AI創造了142億美元的銷售額，其中美國市場就佔了30億美元。
- Google正式推出新一代自研AI晶片「Ironwood」，隨著TPU的性能與效率逐漸被市場認可，投資機構與分析師開始將Google的晶片業務視為未來重要成長動能，甚至可能撼動Nvidia的AI晶片霸主地位，部分投研機構樂觀估算，如果TPU擴大對外銷售，其潛在營收規模將上看1兆美元。相關消息加上Gemini 3功能強大帶動Google股價在最近一個月表現大幅領先大盤。

MSCI通訊服務指數走勢



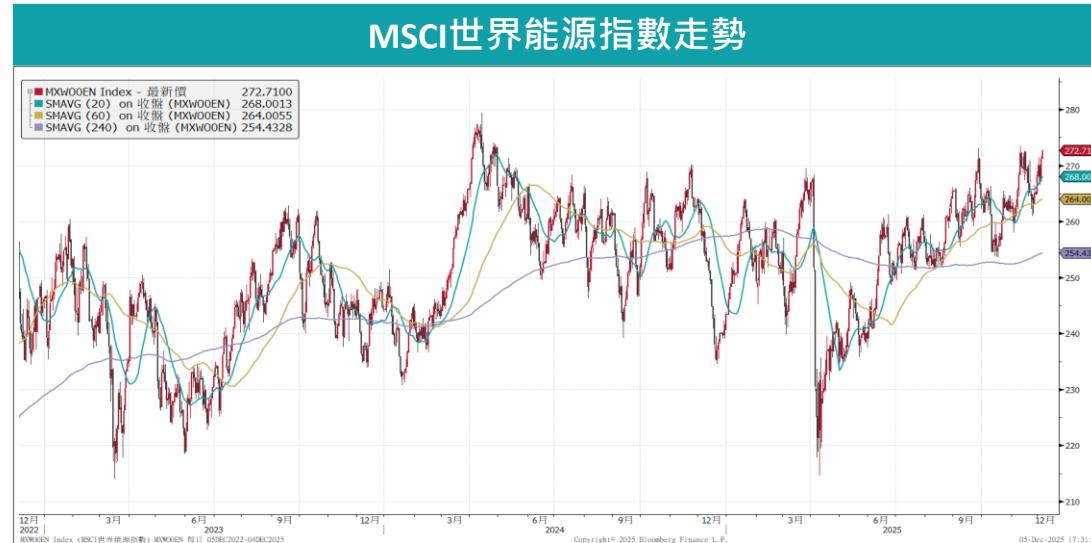
資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

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。



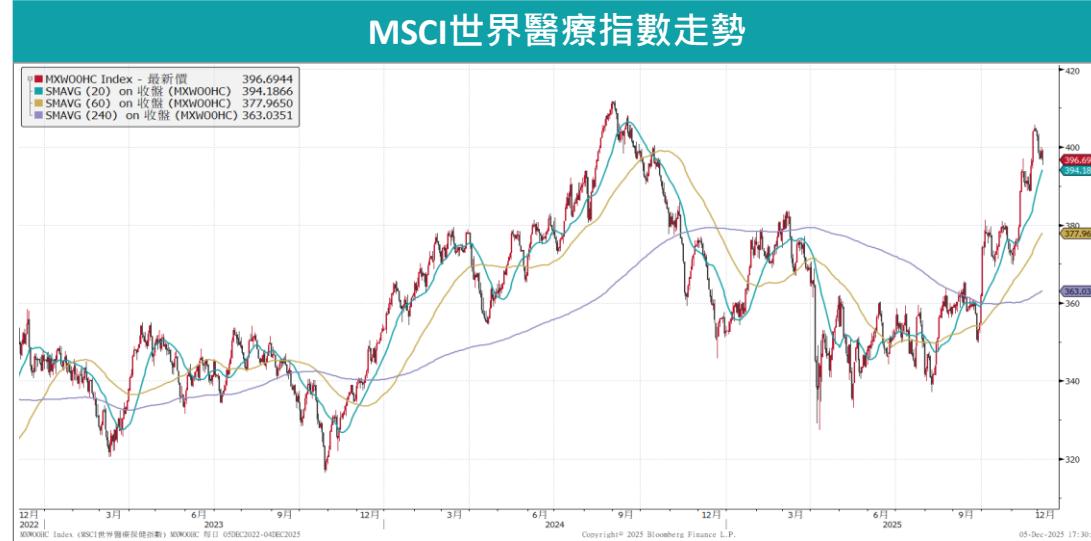
產業類股

OPEC+暫緩增產計畫激勵油市 平價健保將於本週表決



資源類股：

- WTI原油價格上漲2.6%至60.08美元，能源股週漲0.9%。
 - 上週美國EIA報告顯示原油、汽油、精煉油均意外大幅增加，顯示市場終端需求不足，進而對油價形成壓力，同時目前美國本土原油產量已提升至每日1381.5萬桶，徘徊在歷史高峰區間為油價造成壓力。
 - 石油輸出國組織及其盟友(OPEC+)於11/30決議暫緩原訂於明天第一季的增產計畫，並維持現有深度減產規模324萬桶/日，此舉表明OPEC+將穩定市場價格優先於搶佔市佔率，為原油市場緩解了供過於求的壓力，並消化了美國原油庫存超出預期的利空。



醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌1.9%，NBI生技指數下跌1.4%。
 - 共和黨議員對於是否延長《平價健保》(ACA，又稱歐巴馬健保)的保費補貼存在嚴重分歧，雖然多數參加平價健保的共和黨支持者皆希望政府延長補貼，但白宮近期也因部分議員反對撤回延長補助的提案。預計參議院最快將於本週對ACA是否延長進行投票，若終止延長保費補貼將大幅影響醫療保險公司收益。
 - 美國政府近期宣佈了第二波醫療保險協商，預計2027年醫療保險支出將較2024年節省120億美元，其中諾和諾德明星藥品Ozempic及Wegovy將降價71%。

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。

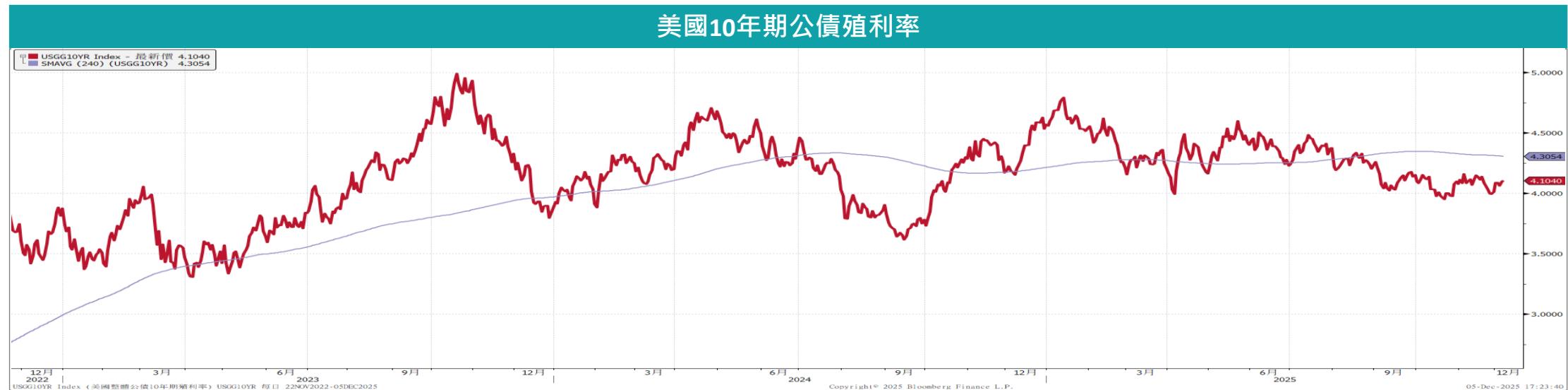
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



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 日央重啟升息打壓債市 FOMC利率會議前殖利率反彈



市場動態與評析：

- 利差交易帶動殖利率上揚，美國十年期公債殖利率上揚13bps，收至4.14%。

投資回顧與展望：

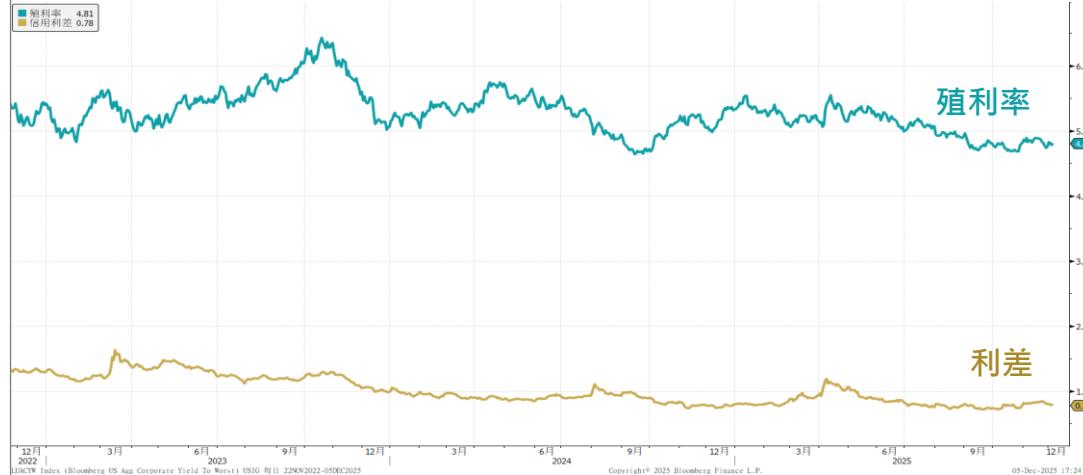
- 在高市早苗當選首相後，市場普遍預期高市將遵循過去安倍的寬鬆政策，上週日本央行總裁植田河男暗示可能於本月升息，引發市場劇烈反應，日本十年期公債殖利率攀升至1.95%，創下2007年以來新高，同時美日債券利差縮小亦導致carry trade資金回流日圓，在日本利率持續回歸正常化的背景下，全球債市風險情緒轉強，帶動包括美國在內的核心國家長短期殖利率上揚。
- 今年度最後一次FOMC利率會議將於美國時間12/9~12/10舉行，儘管市場預期降息機率高達8成，但遲來的9月PCE年增率上升至2.8%，黏性通膨可能降低聯準會明年降息幅度，而聯準會主席鮑爾在明年5月卸任後若由川普現任經濟委員會幕僚哈塞特接任，將有可能使聯準會未來政策轉向，預測市場平台Polymarket及Kalshi皆顯示哈塞特當選下任主席的機率突破8成，雖然寬鬆政策有助於經濟朝軟著陸發展，但仍須留意長短期債券利差有進一步擴大可能性。

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。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。

美國企業債 投等債近一週表現偏弱 非投等債高息價值顯現



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0.5%，非投資級債上漲0.1%。

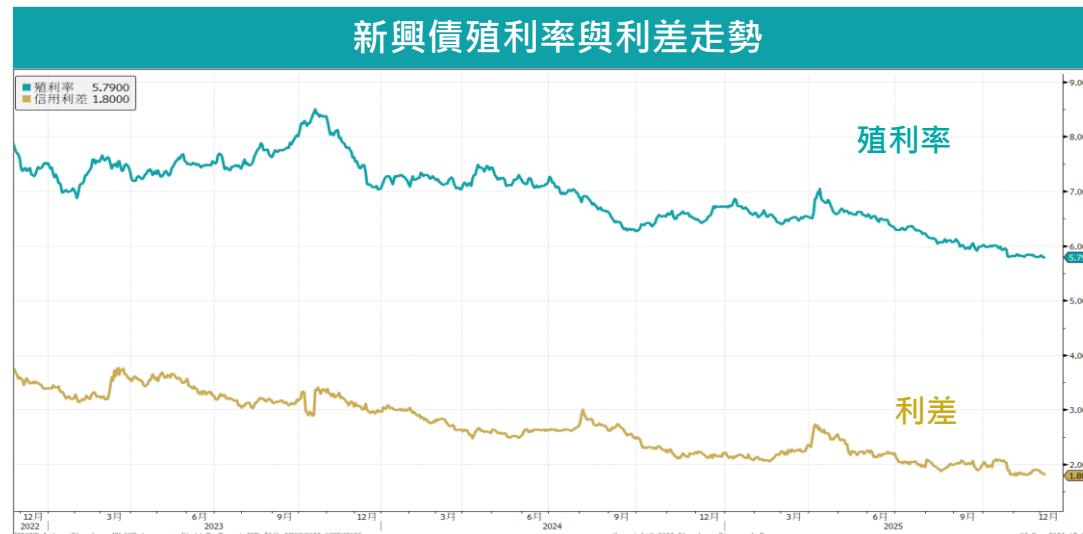
投資回顧與展望：

- 受到日本央行可能重啟升息的影響，即使本週聯準會高機率連續降息，但殖利率揚升仍使存續期間較長、對利率較為敏感的投資等級債券呈現下跌，但利差持續收窄顯示2025迄今信用基本面仍未惡化，企業獲利與財報維持穩健，且殖利率位於過去15年來上緣，投等債仍適合偏好穩健收益，風險承受度較低的投資人。
- 在美國經濟持續成長、利率仍處於降息循環的背景下，部分非投資等級企業債殖利率仍高達7%以上，整體非投資等級債殖利率亦高達6.6%，隨著企業財務結構改善，信用品質維持良好，整體違約率仍位於歷史低位，降息預期恢復後，市場資金重新流入非投資等級債市場。
- 在當前「沒有重大信用風險或經濟衝擊」的基本情境下，較高收益的企業債將持續成為穩定收益來源，加上市場對固定收益的龐大需求，美國企業債將持續吸納全球資金，進而提供成熟市場少見的高額收益，如果聯準會採取符合白宮利益及有利於成長的貨幣政策，短期債券更有望受惠，但同時也務必留意短期利率波動風險，因此建議同時配置一定比例的高信評投資等級債及非投資等級債，以兼顧收益及信用風險。

資料來源：Bloomberg，2025/12/05。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。



印度央行宣布降息一碼 新興市場表現持續領先全球



資料來源：Bloomberg，2025/12/05。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：

- 上週新興市場債下跌0.04%，公司債下跌0.1%。

投資回顧與展望：

- 印度央行於上週宣布降息一碼至5.25%，為下半年以來首次降息。同時印度央行為了強化流動性，將進行公開市場操作購買1兆盧比(約111億美元)公債，也是繼年初之後再度在公開市場進行大規模操作，除改善流動性外，增強債券需求亦使新發行債券利率下降，推動現有債券價格上漲，同時也改善企業發債成本，降低信用風險。雖今年全球經濟成長一度面臨逆風，但印度央行將今年GDP成長率上修至7.3%，在大型經濟體中穩居龍頭，並將通膨下修，成長加上物價穩定支撐債市走強。
- 墨西哥披索本週表現持續強勁，匯率維持在近年高位，其得益於約3.6%的實質利率，高利差持續吸引carry trade資金流入，且受惠於美國近岸外包，外商直接投資強勁為經濟提供穩固支撐，推動墨西哥股市今年漲幅22%領先成熟市場。
- 根據最新資金流向報告，新興市場債券基金近期吸引大量資金流入，最近一週淨流入達24億美元，高於前週的17億美元，包括巴西在內，多國本地貨幣政府債及主權債受到市場青睞。就整體拉丁美洲債券市場而言，資金流入熱度回升。儘管短線巴西股市出現回落、貨幣雷亞爾貶值，但拉丁美洲仍是新興市場資產主要配置之一。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(12/08-12/12)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
12/8	中國	11月進出口	-	-
12/9	台灣	11月進出口	-	-
12/9	美國	10月JOLTs職缺數	-	-
12/10	中國	11月CPI年比/月比	-	0.2%/0.2%
12/10	中國	11月PPI年比/月比	-	-2.1%/0.1%
12/10	美國	11月CPI年比/月比	-	-
12/10	美國	11月核心CPI年比/月比	-	-
12/10	美國	EIA能源展望報告	-	-
12/10	加拿大	央行利率決議	-	-
12/11	美國	FOMC利率決策會議	-	-
12/11	美國	11月PPI年比/月比	-	2.8%/0.3%
12/11	美國	11月核心PPI年比/月比	-	2.6%/0.1%
12/11	美國	截至12月6日當週初請失業金人數	-	-

資料來源：Bloomberg · 2025/12/05。



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90%~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 <small>(本基金之配息來源可能為本金)</small>	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，2025/11。註：基金專屬警語請詳P.20-21。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，請參閱本公司公開說明書。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。

ESUNAM202512102

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