



玉山投信全球市場週報

2025/12/22

大綱

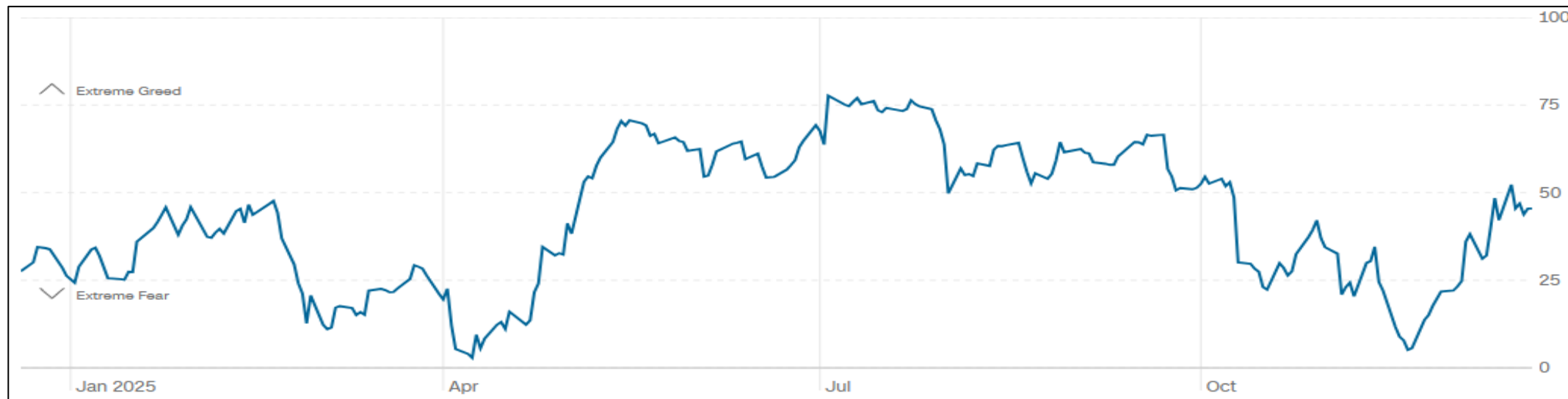
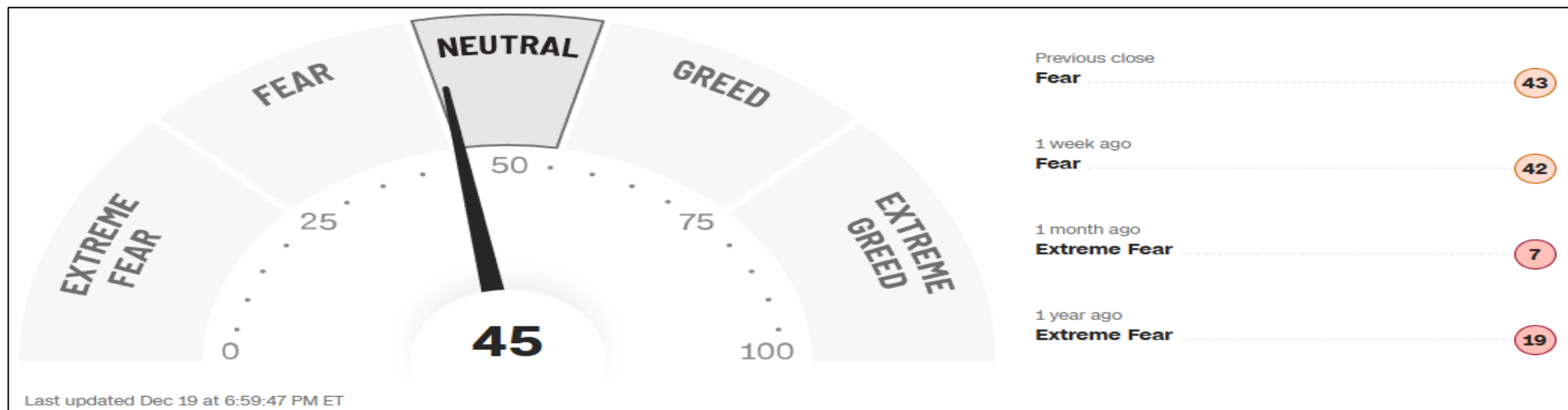


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





美國通膨優於預期，市場情緒重回中性



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/12/19 ·



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)		0.1	3.5	19.0
MSCI 新興	-1.5		0.6	27.2
S&P 500		0.1	2.9	16.2
歐洲STOXX 600		1.2	4.2	15.3
滬深 300	-0.3		-0.4	16.1
台股	-1.8		4.2	20.2

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	-1.1		-1.4	-0.5
西德州原油	-1.6		-4.9	-21.2
黃金		0.9	6.4	65.3
MSCI醫療健護		0.4	1.7	12.6
MSCI循環性消費		0.7	6.7	8.5
標普全球基建	-0.6		0.5	16.4

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		0.01	0.5	7.7
美國投等債		0.28	0.5	7.5
美國非投資級債		0.22	1.1	8.2
新興市場債		0.32	0.6	10.9
新興公司債		0.24	0.5	7.8

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數		0.2	-1.6	-9.1
台幣	-1.2		-1.0	3.7
人民幣		0.2	1.0	3.5
印度盧比		1.2	-0.8	-4.3
歐元	-0.3		1.5	13.1
巴西里爾	-2.3		-3.9	10.3

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。
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

股市再現巨額資金流入 債市資金流入穩定，美股及新興市場股市喜迎百億流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.4%	793,489	3.3%
ETFs	1.0%	1,375,563	10.7%
LO	-0.4%	-582,558	-5.2%
Bonds	0.1%	740,094	8.6%
Commodities	0.4%	150,639	21.1%
Money-market	-0.4%	1,101,820	10.8%

*week ended 12/17/2025: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入2億美元，連續11週淨流入
投資等級債	流入34億美元，連續34週淨流入
非投資級債	流入8億美元，連續4週淨流入
新興市場債	流入40億美元，連續9週淨流入

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入982億美元 (ETF流入1446億/MF流出464億)
債券	淨流入79億美元，連續34週流入
貴金屬	淨流入31億美元，連續6週流入



主要區域股票近週資金流向	
美股	流入779億美元，連續14週淨流入
日股	轉淨流入10億美元
歐股	轉淨流入3億美元
新興市場股	流入133億美元，連續8週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：多項經濟數據交互影響 美股四大指數漲跌互見
- 陸股：政策刺激效果消退 社零消費增速持續放緩
- 台股：央行利率連七凍 台股日均交易量升至近三年新高
- 產業：產業表現分化震盪 美光逆天財測看旺2026



債市焦點

- 成熟國家債市：日央如預期升息一碼 摩根大通大買美國政府公債
- 美國企業債：標普成分股獲利有望連十季成長 企業債財務穩健
- 新興&印度債：阿根廷信評獲標普升評 新興市場債今年報酬達雙位數



一週觀察重點

- 12/23 台灣出口訂單
- 12/23 美國耐用品訂單
- 12/23 美國製造業產能利用率
- 12/23 美國消費者信心指數

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



盤勢分析：

- 美股上週在經濟數據回穩下橫盤整理，四大指數漲跌互見。標普週漲0.1%，收在6834.5點；Nasdaq指數週漲0.48%；道瓊及費半週跌1.04%及2.42%。

投資回顧與展望：

- 美國上週一同公布10、11月非農就業數據，分別為月減10.5萬人及月增6.4萬人，同時亦下修8、9月數據總計3.3萬人，數據修正使近三個月移動平均由6.27萬人(7~9月)下修至2.23萬人(9~11月)，11月失業率升至4.6%，為2021年10月以來新高。整體非農數據雖呈現放緩，但10月數據大幅衰退主要受到政府就業人數銳減15.7萬人影響，若排除政府部門，10~11月私部門就業人數仍上升12.1萬人，其中以教育醫療業及營建業表現最佳，顯示美國勞動市場非全面性惡化。
- 10月零售銷售月增率持平，主要係受汽車相關消費銷售月減1.6%導致，其餘細項如家具、休閒運動及電子商務等類別較9月皆有1.8%~2.3%成長，加上零售及數據分析網站資料皆顯示年末民眾消費金額持續強勁，預估後續零售數據仍有望受惠消費旺季拉抬呈現擴張。
- 11月CPI年增率2.7%、核心CPI年增率2.6%，雙雙較前值3%大幅滑落，儘管11月數據未能採集完整11月數據，但數據公布仍帶動明年降息預期轉強。

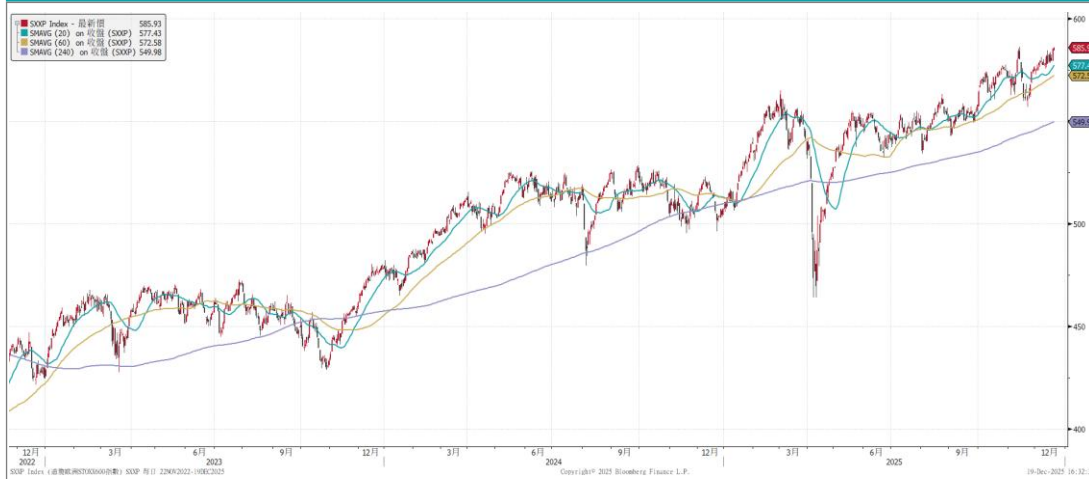
資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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。

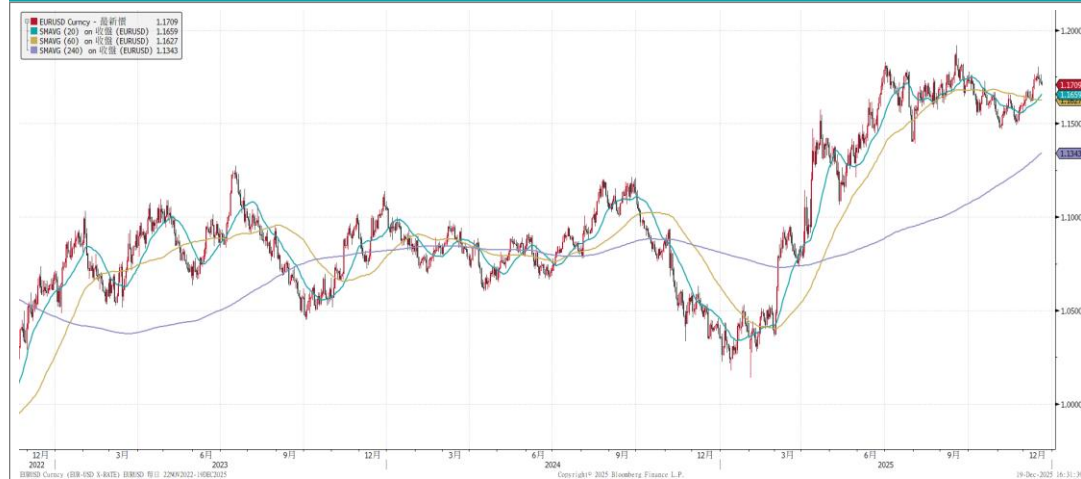
歐元區降息循環告終 銀行股推動歐股再創新高



道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數週初因全球科技股回檔而走弱，但後續銀行股領軍上攻帶動歐股再創新高，指數單週上漲1.23%，歐元整週貶值0.3%。

投資回顧與展望：

- 英國央行於12/18貨幣政策委員會宣布調降利率1碼至3.75%，為今年以來第四度降息，儘管此前官員因為通膨居高不下對於是否降息看法分歧，但本次投票鴿派仍以5：4些微差距勝出，且英國央行預估本季經濟成長可能出現停滯，市場預估明年英國仍將持續降息以支撐經濟。
- 與上述同日宣布決議的歐洲央行利率會議則維持利率在2%不變，自2024年6月啟動降息循環以來，歐洲央行已將利率由4%降至2%，目前歐元區通膨2.1%已相當接近2%目標，本次決議歐洲央行亦將本年度經濟成長率預估值由1.2%上調至1.4%，2026~2028年則維持在1.2%~1.4%區間，反映降息已見成效，市場普遍預估歐元區本輪降息循環已經告終。
- 歐元區12月綜合PMI由52.8降至51.9，儘管整體表現自6月以來持續復甦，但12月數據仍受到製造業疲弱拖累，其中德國12月製造業及服務業PMI皆較11月出現衰退，顯示德國在6月推出的5000億歐元投資計畫的刺激效果正在消退。

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 陸股上週仍於年度高位附近橫盤整理，市場缺乏指標產業拉抬，整體漲跌仍受美國股市牽動，滬深300指數上週下跌0.28%。人民幣升值0.2%，收在7.0411人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國11月社會消費品零售總額達4.39兆人民幣，年增率1.3%，較10月數據2.9%大幅下滑，該數據自6月達到今年高峰6.4%後已連六個月出現放緩，各品項中金銀珠寶類及家具類下降幅度最大，顯示在11月消費節慶過後，循環性消費品較缺乏買氣支撐。惟前11個月累積零售總額仍較去年同期成長4%，儘管以舊換新政策刺激效果不如去年強勁，但仍為提振中國CPI提供一定支撐。
- 11月工業產值年增率4.8%，略低於前值4.9%及預估值5%，即使擴大內需及財政等政策仍持續推出，但數據呈現仍相對疲弱，商務部數據顯示，1~11月外國直接投資額6932億人民幣較去年同期下降7.5%，透露外資對中國前景相對謹慎。

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週初即自高位回檔失守28000點，權值板塊受美國科技指標個股財報不佳拖累，外資同步賣超上市上櫃股票，加權指數整週下跌1.78%，收在27696.35點。台幣兌美元貶值1.2%，收在台幣31.562兌1美元。

投資回顧與展望：

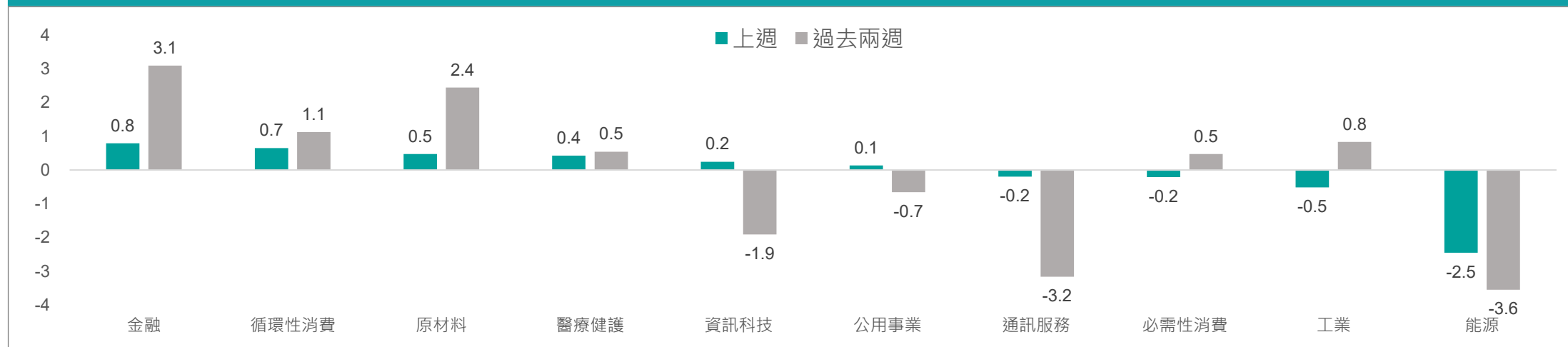
- 台灣央行理監事會18日宣布利率維持不變，自2024年3月升息後已連7季維持在2008年以來高位，因受惠AI需求強勁，本次將今、明兩年之預估GDP成長率自4.55%/2.68%大幅調升至7.31%/3.67%，同時亦小幅下調今、明兩年CPI，確立政策基調為「緊中帶鬆」，央行預估台灣今年整體貿易出超達1504億美元，其中95%來自美國，顯示今年台灣出口超預期高度依賴美國市場。
- 11月M1B-M2年增率-0.17%為近三年新高，在央行利率不變的條件下，有助於支撐資產價格與銀行體系放款意願，加上台灣通膨相對其他成熟市場表現穩定，高流動性資金比重持續回升反映投資人信心復甦，且台股11月平均日成交量達5316億新台幣，創2021年8月以來新高，資本市場活絡為台股提供強大支撐。

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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。



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週全球股市表現分化，金融股、循環性消費及原材料漲幅居前，防禦性類股(醫療、公用事業、必需性消費)近兩週在平盤震盪，能源類股跌幅擴大。

科技類股：

- 美光最新一季財報及財測遠超市場預期，徹底點燃市場情緒，受惠高頻記憶體(HBM)及高階DRAM供不應求，上季營收136.4億美元、非GAAP EPS 4.78美元，較前一季的113.2億美元、3.03美元出現創紀錄的成長，且本季財測除了營收有望達到187億美元、非GAAP EPS幾近翻倍至8.42美元更令市場驚艷。執行長表示HBM 2026年產能已全數售罄，並重申該市場規模至2028年將以年複合成長率40%成長至1000億美元。顯見AI相關領域爆發式成長已由GPU外溢至其他硬體供應鏈，產業蓬勃發展更有望帶動投資信心復甦。
- 美國AI資料分析新創公司Databricks在最新的L輪融資中募得超過40億美元，成功擠身全球估值達千億美元的五家未上市企業之一，其股東包含Fidelity、J.P. Morgan、Nvidia與Meta等眾多產業巨頭，截至2025年12月，美國主導全球AI資金來源，高達79%的AI融資流向美國企業，舊金山灣區更占其中3/4以上。隨著SpaceX正積極籌備明年的IPO，市場預估其市值將達到1.5兆美元，成為史上最大規模IPO。

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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，2025/12/19。

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非必需消費上漲0.7%，通訊服務下跌0.2%。
- 特斯拉今年全球銷量受到中國新能源汽車低價搶市，甚至美國本土電動車補貼也在9月遭川普政府取消，但種種利空消息在Robotaxi持續傳來重大進展的激勵下煙消雲散，股價於上週刷新歷史新高，市值突破1.6兆，排名躍升至全球第七，目前Robotaxi已開始在德州進行車內無觀察員的道路測試，測試進度超前使投資人期待無人計程車隊提前商轉，2026年正式上路的無人計程車數量有望從現有的100多輛擴增至1000輛，且無人駕駛技術若能大規模運用至一般特斯拉車款，將大幅擴大特斯拉與競爭者間技術差距。
- Nike最新一季財報營收及獲利均優於分析師預期，但毛利率受關稅衝擊下滑3%至40%，儘管北美市場銷量成長9%，但大中華區收入年減近2成，且下一季財測預估營收略微下滑，加深投資人對其全球成長動能減緩疑慮，財報公布後引發股價大跌。
- Google Cloud與Palo Alto宣布擴大雙方的戰略合作關係，簽署規模接近百億美元合約，合作主要包括Palo Alto將其部分內部核心業務遷移到Google Cloud平台、整合AI技術與安全服務及加強雲端及網絡安全功能。本次合作被視為Google Cloud迄今最大、最重要的安全服務合作案之一。



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2025/12/19。

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。

資源類股：

- WTI原油價格下跌1.6%至56.52美元，能源股週跌2.5%。
- 自本月初美國在委內瑞拉近海扣留委國影子船隊油輪後，美國總統川普近日於社群平台宣布正式將委內瑞拉視為外國恐怖組織，封鎖所有進出該國的油輪，能源供給受阻短線提振油價表現。
- 由於資料中心快速擴建，相關硬體需求涵蓋電網升級、訊號傳輸及散熱等需求帶動銅需求大增；而智利、印尼、剛果等主要產地因事故、環保等限制造成供給減少，供需失衡使得銅價今年漲幅超過3成，LME現貨銅價在12/11創下每公噸11896美元新高。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.4%，NBI生技指數上漲0.48%。
- 有「醫療版Costco」之稱的醫療用品巨頭Medline Industries於今年12/17掛牌，一舉成為今年全球最大規模IPO，上市首日股價漲幅高達4成，市值突破540億美元。與傳統物流型競爭者不同的是Medline既是分銷商也是製造商，再透過強大的物流體系確保全美95%的客戶可以獲得「下單後次日送達」服務，使客戶具有高度黏著度。
- 據路透社統計，2025年第三季全球創投投資額達到970億美元，除了近一半流向AI相關公司以外，醫療保健及生物技術領域也獲得了158億美元投資，若維持每周仍有數億美元流入的趨勢，今年生技醫療創投金額有望超越去年260億美元規模。

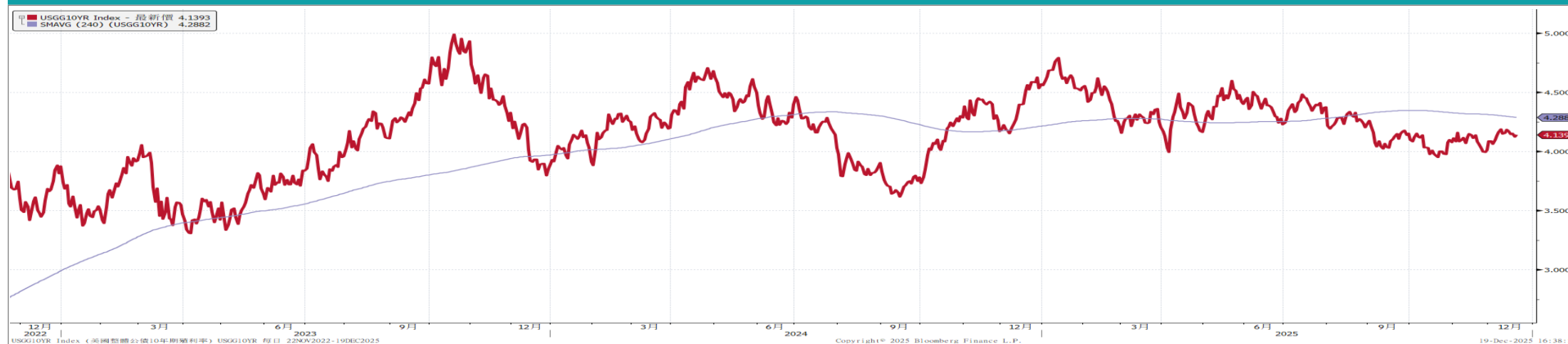


全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 日本央行確定升息帶動全球債券殖利率於上週末反彈，但10年期公債殖利率整週仍下跌3 bps降至4.15%。

投資回顧與展望：

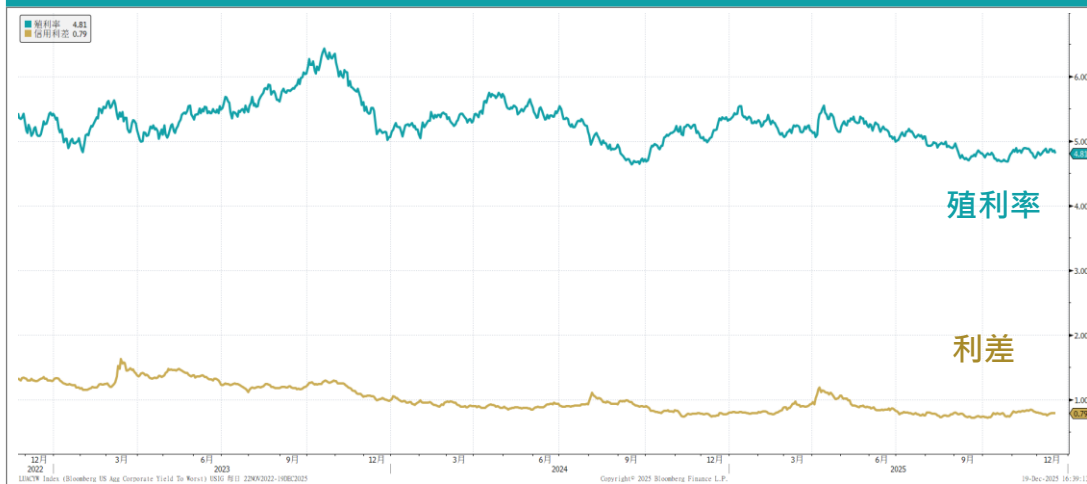
- 日本央行於本月19日如預期調升利率一碼至0.75%，利率升至30年來新高並終結了長期的超低利率政策，長期接近零利率或負利率導致政策有效性降低，央行官員及經濟學界普遍認為需要讓利率重新發揮價格信號功能並改善資源配置效率。儘管升息，日圓未如預期大幅升值，部分原因是央行對未來升息指引模糊，交易員仍看好日圓套利交易，導致日圓相對疲弱，但日本公債殖利率仍一舉突破2%關口至2.02%，創近二十年來新高。日本央行升息與退出超寬鬆政策，屬於長期非常態政策的回歸，當前海外債(特別是美國公債、投資級債)殖利率仍明顯高於日債，套利交易未見大幅平倉，因此並未改變債市的核心投資利基。
- 摩根大通自2023年起至2025年第三季將其存在聯準會的餘額從約4090億美元降至約63億美元，累計撤出近3500億美元的準備金，並將大部分撤出的資金投入至美國政府公債，使其持倉增加至大約4500億美元。摩根大通大規模增持公債，在利率下行預期下為債券價格提供支撐，可能壓低長端收益率，除了反映銀行對未來利率進一步下行的預期，更顯示其尋求在利率高檔之際透過債券來提升或保護利息收入。

資料來源：Bloomberg，2025/12/19。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。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 標普成分股獲利有望連十季成長 企業債財務穩健

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



資料來源：Bloomberg，2025/12/19。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：

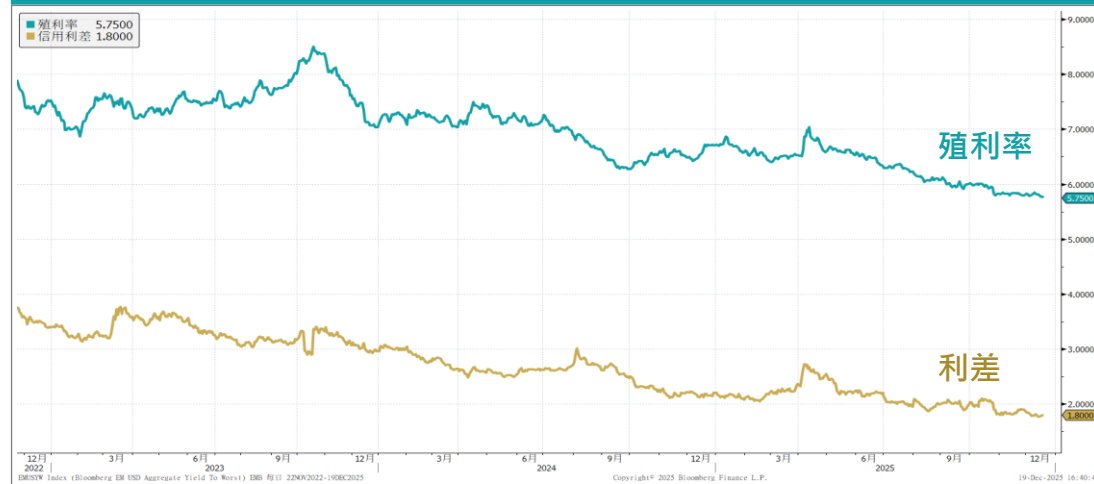
- 上週美國投資級債上漲0.28%，非投資級債上漲0.22%。

投資回顧與展望：

- 進入季末，美國企業整體盈利預期持續向上。FactSet數據顯示，截至上週標普500成分股2025第四季的盈餘年增預期提升，若最終達成8~8.3%年增率，將是連續第10季盈利增長，且多數主要類股(如資訊科技、金融)仍持續成長，在企業盈利改善環境下，投資級債利差相對收窄有利於價格表現，並可能於利率波動時提供防禦性。在市場多頭但震盪擴大時亦有分散風險、穩定收益的特性。
- 最新數據顯示，美國非投資級債券市場仍維持淨資金流入，非投資級債券基金在上週持續吸引資金流入，反映投資人對此市場需求不減。目前非投資級企業整體槓桿比率為4.2倍、利息保障倍數4.7倍，均優於長期平均，違約率維持在1.4%的低位，遠低於歷史平均水平，信評位於BB級企業占比達半數以上，近40年來BB級債券平均違約率低於1%。同時非投資等級債擁有較低的存續期間，在當前殖利率曲線陡峭階段(長天期殖利率下跌幅度低於中短天期殖利率)，更能有效規避長期信用風險。



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2025/12/19。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：

- 上週新興市場債上漲0.32%，公司債上揚0.24%。

投資回顧與展望：

- 標普於上週將阿根廷的長期外幣主權信用評等從CCC上調至CCC+評等，展望維持穩定，本次調升反映出該國通貨膨脹下降、財政與流動性壓力改善，以及重返國際美元債券市場，同時有助提升投資者對新興市場主權債的信心，在宏觀調整與政策改革後，部分新興市場主權信用可望逐步改善。
- 印度上週與阿曼簽署了全面經濟夥伴關係協定(CEPA)，這是印度為了抵銷對美出口下滑的衝擊，並在全球貿易不確定日益加劇的情況下增加出口國以分散風險，此協議推動推動印度紡織品、皮革、藥品和農產品的出口，使印度出口至阿曼98%的產品皆為零關稅，近幾個月來，印度加快了與多個國家敲定自由貿易協定的腳步，目前正與歐盟、紐西蘭、智利等國進行深入談判，出口的多元性使印度受到關稅制裁的衝擊大幅降低。
- 新興市場債券相較於成熟市場公債與企業債提供更高的名目收益率與實際收益率。2025年迄今，新興市場債總報酬已突破雙位數，顯著高於美國及全球核心債券，成為資產配置重要一環。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(12/22-12/26)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
12/22	台灣	11月失業率	--	3.33%
12/23	美國	第三季度實際GDP年化季率修正值	3.20%	--
12/23	美國	第三季度核心PCE物價指數年率修正值	--	2.7%
12/23	美國	耐用品訂單月率	-1.50%	0.50%
12/23	美國	工業生產月率	0.10%	0.10%
12/23	美國	製造業產能利用率	75.90%	75.90%
12/23	美國	新屋銷售月率	-11.40%	20.50%
12/23	美國	諮商會消費者信心指數	91.7	88.7
12/23	美國	里奇蒙德聯儲製造業指數	--	-15
12/23	西班牙	11月PPI年率	--	0.70%
12/23	台灣	出口訂單年率	30.30%	25.10%
12/24	台灣	工業生產年率	11.80%	14.50%

資料來源：Bloomberg · 2025/12/19 ·



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%，產業現階段以AI相關的大型成長股為主，包括晶圓代工、AI伺服器、電子零組件(電源、散熱、CCL/PCB)、封測介面與設備。整體科技產業布局占近9成，選股方面則精選45~55檔個股。
PGIM保德信全球醫療生化基金	基金持股率約95%，其中美國占比近八成；關稅影響趨緩帶動資金回流，評價面相對合理。目前基金持股約45檔左右，加碼生物科技與生命科學工具企業，製藥、醫療器材及服務等次產業則以大型公司為主。
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(52.9%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27.7%)與能源基建(12.7%)維持基本配置；數位基建(3.4%)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43-45%；人民幣部位保持高避險比例。

資料來源：玉山投信整理，2025/12。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。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。ESUNAM202512182

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