



玉山投信全球市場週報

2025/12/29

大綱

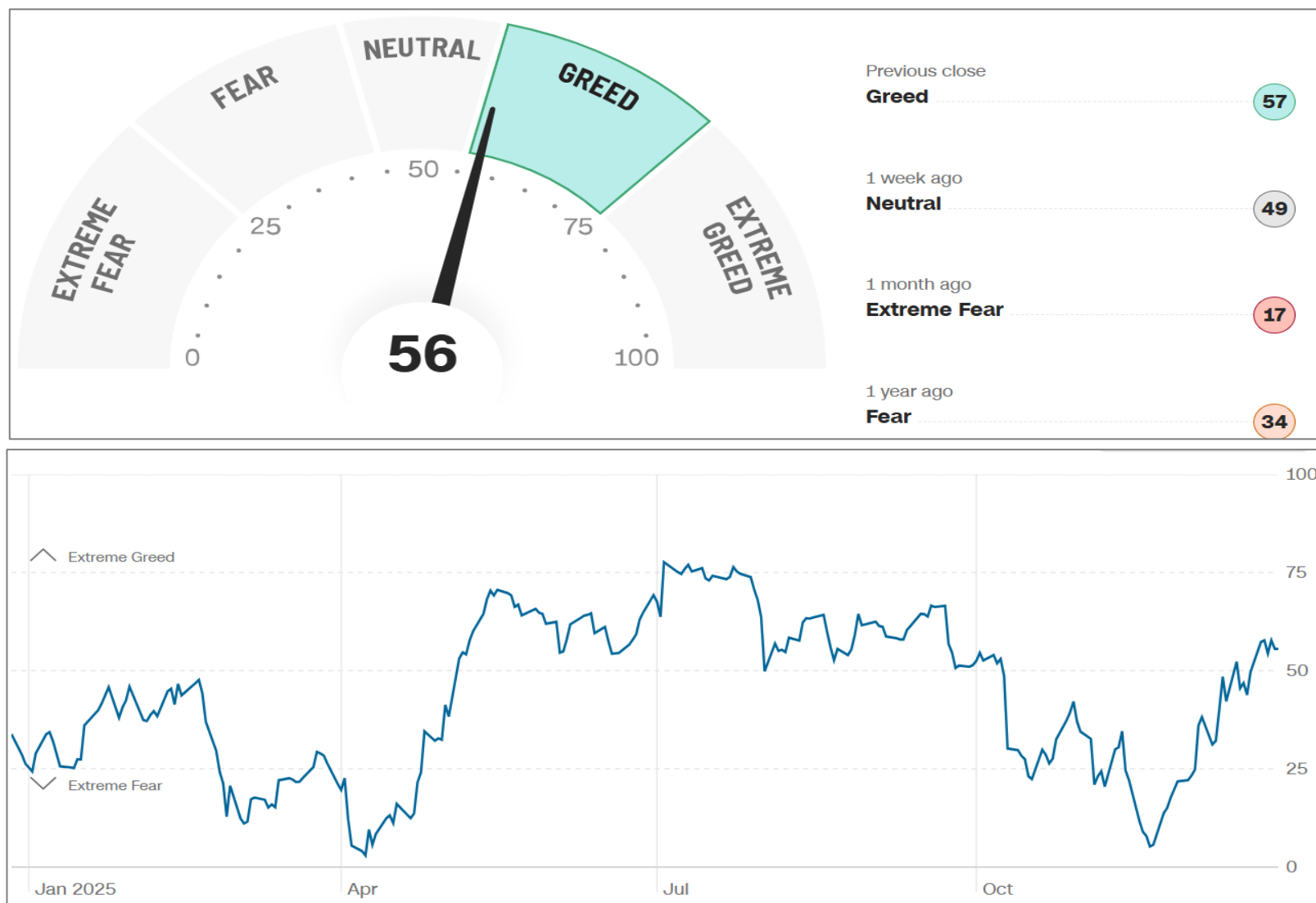


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





聖誕行情推動市場情緒回復至貪婪水準



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/12/26 ·



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)		1.4	2.3	20.7
MSCI 新興		1.7	1.5	29.4
S&P 500		1.4	1.7	17.8
歐洲STOXX 600		0.2	2.5	16.0
滬深 300		1.9	3.1	18.4
台股		3.1	4.2	24.0

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		1.8	0.9	1.3
西德州原油		0.1	-3.3	-20.9
黃金		4.5	8.9	72.7
MSCI醫療健護		1.3	-0.6	14.0
MSCI循環性消費		0.6	3.4	9.1
標普全球基建		1.5	0.1	18.2

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		0.55	0.4	8.3
美國投等債		0.33	-0.3	7.8
美國非投資級債		0.16	0.6	8.4
新興市場債		0.12	0.4	11.0
新興公司債		0.13	0.3	8.0

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	-0.6		-1.6	-9.6
台幣		0.2	-0.3	4.0
人民幣		0.5	0.9	4.0
印度盧比	-0.2		-0.6	-5.0
歐元		0.5	1.5	13.7
巴西里爾	0.0		-3.9	10.3

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。
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。



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：聖誕過後資金回流，標普道瓊再創歷史新高
- 陸股：滬深300連七漲，預估2026將維持結構性行情
- 台股：電子類股推動台股聖誕行情，創下盤中及收盤新高
- 產業：達呿資200億美元以「技術授權」整合AI新創公司Groq



債市焦點

- 成熟國家債市：GDP、初領救濟金人數優於預期，增添政策決策難度
- 美國企業債：美非投較高殖利率和良好的基本面將成為債市焦點
- 新興&印度債：萬科因選擇性違約遭降評；整體新企債利差低位震盪



一週觀察重點

- 2025/12/31 美國FOMC會議紀錄
- 2025/12/31 中國PMI
- 2026/01/02 歐元區PMI
- 2026/01/02 美國PMI

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

聖誕過後資金回流，標普道瓊再創歷史新高



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 聖誕假期後資金回流，標普和道瓊雙雙再次改寫歷史新高。標普週漲1.4%，收在6929.94點；Nasdaq指數週漲1.2%收在23593.1點；道瓊則上漲1.2%。

投資回顧與展望：

- 美國商務部最新報告顯示，受惠於強勁的消費支出與出口回升，美國今年第三季GDP年增率達4.3%，不僅優於上季的3.8%，創下2年來最快增速，也高於市場預期的3.2%。其中消費支出年增3.5%，又以醫療服務支出成為主要推力，顯示即便勞動市場略有降溫，民眾消費力道仍具支撐；另一方面，出口表現亦明顯回溫，年增率達7.4%，一改前期大幅下滑走勢。
- 日前科技類股因AI與科技股估值偏高，加上資本支出快速擴張可能壓縮獲利的疑慮，導致短線賣壓湧現。然而，近期美國經濟數據持續展現韌性，市場對新任美國聯準會主席上任後採取更寬鬆政策的預期升溫，資金風險偏好回暖，AI板塊再度獲得青睞，美股重拾升勢，標普500、道瓊與那斯達克均有望連續第三年收漲。根據Factset預估，標普500成分股公司2026年整體企業獲利將增長約15.0%，由於2025年的12.3%，顯示市場對企業獲利擴張仍保持較強預期，其中又以資訊科技年增率上看28.6%，成為貢獻美股企業獲利的主要動能。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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。

美歐貨幣政策不同調，政策利差有機會推動歐元升值



盤勢分析：

- 上週適逢耶誕假期，市場交易較為清淡，歐洲道瓊600指數上週上漲0.2%，歐元則升值0.5%至1.1784。

投資回顧與展望：

- 美國內政部22日以國安考量，暫停馬薩諸塞至維吉尼亞州五個大型離岸風電租賃案。消息衝擊風電股，其中主導兩案的沃旭能源受影響最大，工程已接近完工，原計劃明年開始將為美國三個州共約100萬個家庭供電，目前沃旭正在跟合夥人評估所有選項的可行性，以快速解決相關問題。
- 全球經濟復甦與地緣政治局勢可能改善，歐元區基本面亦呈現好轉。德國推出5000億歐元基建計劃，預期將提振投資並彌補多年投資不足。摩根大通預測，歐元區經濟增速將由2025年的0.9%提升至2026年的1.5%。隨著歐洲經濟重拾週期性增長動能，資本流入有望進一步增強。另一方面，市場預期美國聯準會持續維持寬鬆基調，而歐洲央行則暫停降息，兩者利差將促使部分投資人將資金從美元資產轉向歐元資產，增加對歐元的需求並推動歐元升值機會。
- 歐元區通膨年增率持續靠攏2%，短期來看，歐元區降息週期近乎結束，而歐洲各國積極推動財政擴張，預期2026年的經濟支撐將轉為財政政策，加上企業獲利持續上修並逐季改善，市場信心已出現回升跡象。考量歐元區經濟復甦仍顯崎嶇，加上歐股評價僅略高於長期平均，整體對歐股維持中性看法。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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連七漲，預估2026將維持結構性行情



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 上週兩市成交額回升至2兆人民幣以上，投資氣氛回升。滬深300連7個交易日上漲，週線漲幅1.9%收報4657.24點。人民幣兌美元升值0.5%收在7.0093。

投資回顧與展望：

- 中國人民銀行宣布12月維持貸款市場報價利率(LPR)不變，符合市場預期，影響企業和家庭貸款的1年期與房地定價基準的5年期分別保持在3.00%與3.50%，連續第七個月持穩。中央經濟工作會議近期重申，2026年將繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，並引導金融機構加大對擴大內需、科技創新及中小微企業的支持。市場預期，第一季降息機率偏高，可能選在「兩會」前釋放穩增長訊號，並進一步支撐房地產市場。
- 中國國家統計局公布11月規模以上工業企業利潤，出現一年多來最大跌幅，為年減13.1%，降幅較上月大幅擴大7.6個百分點。儘管近期出口表現優於預期，但在家庭消費疲弱、出廠價格持續低迷等背景下，企業利潤仍大幅下滑，顯示內需以及持續的通貨緊縮對企業獲利的衝擊。
- A股在2025年信心回溫，成交動能顯著提升，下半年成交金額更突破2兆，全年日均成交金額較2024年增加逾六成。盤面上，以AI為代表的科技族群仍是市場主軸。然而，後續指數的上行空間將更多取決於中國內部宏觀基本面，尤其內需仍有待修復，預期2026年行情仍將以結構性機會為主。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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：

- 加權指數上週五創下盤中及收盤新高，單週大漲859.67點至28,556.02點，漲幅3.1%。其中電子類股為主要上漲動能，單週上漲4.1%；傳產類股上漲0.4%，金融類股則下跌0.5%。三大法人合計在上市市場買超523.10億元新台幣，其中外資買超190.62億元。新台幣兌美元小幅升值0.2%，收在31.455。

投資回顧與展望：

- IMF最新統計顯示，台灣2025年人均GDP預估達 37,827美元(約新台幣119萬元)，在亞洲主要國家中排名第4，也是23年以來首度超車韓國。國發會指出，此成長主要受惠於全球晶圓代工龍頭的強勁表現，以及AI等產業對晶片需求的推升，凸顯台灣在技術門檻與全球供應鏈中的核心地位。
- 根據歷史統計，12月下半月至隔年1月上半月，美股與台股通常呈現「易漲難跌」的走勢，並出現耶誕行情與元月效應。雖然外資年底買超動能預計偏弱，短期加權指數仍將維持高檔震盪。進入1月，外資可望全面回流，配合美股維持強勢及企業展望正向，台股有望再度放量推升，元月行情仍值得期待。下週美國CES消費電子展將聚焦人工智慧、智慧家居、綠色科技及車用技術，預期將釋出AI落地與新應用的最新趨勢。台灣身為全球供應鏈核心，相關族群有望受惠，預期下週的CES題材將帶動市場資金提前卡位，為台股增添上動能。

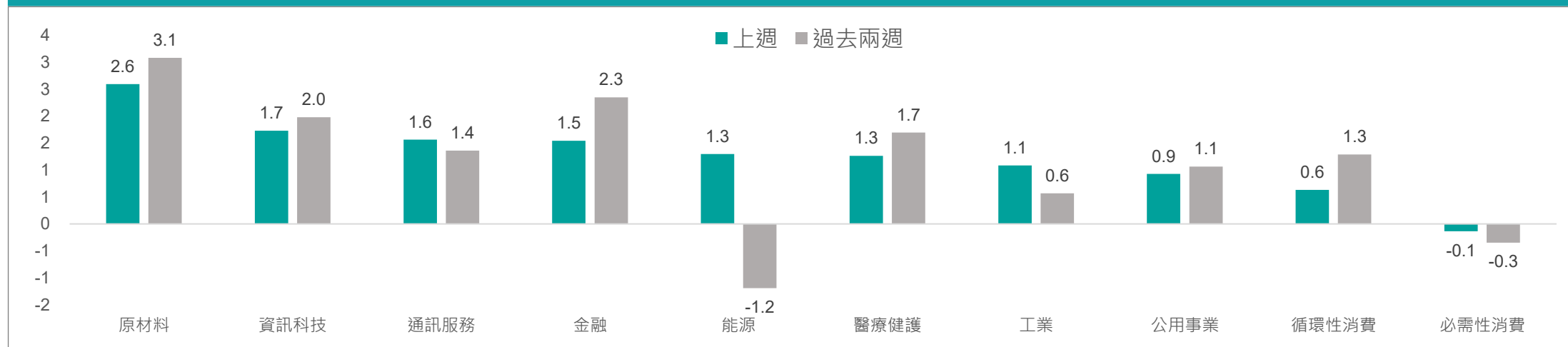
資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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。

輝達斥資200億美元以「技術授權」整合AI新創公司Groq



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週多數產業均上揚，其中原物料(+2.6%)、資訊科技(+1.7%)、通訊服務(+1.6%)漲幅居前；僅必需性消費下跌0.1%。

科技類股：

- 輝達與AI新創Groq宣布達成非獨家技術授權協議，授權輝達使用Groq的推論晶片技術，並整合至未來產品設計。雙方未揭露財務細節，但市場消息指出，輝達將支付約200億美元，為其迄今最大規模的技術合作案。執行長黃仁勳強調，此交易並非收購Groq，而是採「技術授權+人才引進」模式，類似Meta今年投資Scale AI的架構，藉此避開反壟斷監管，同時取得關鍵技術與研發人才。反映大型科技企業在全球監管趨嚴下，調整投資策略以降低風險，並可能成為AI產業的新趨勢。值得注意的是，Groq共同創辦人Ross曾是Google TPU的核心推手，顯示該技術具高度戰略價值。
- AI需求高漲，也帶動記憶體晶片需求大增，記憶體產量供不應求，特別是高頻寬記憶體(HBM)與LPDDR(低功耗雙倍資料速率記憶體)短缺情況較為嚴峻，美光執行長日前表示記憶體市況將一路吃緊到2026年過後，而目前只能滿足數家重要客戶約一半至三分之二的的需求，而三星與SK海力士的HBM產能也已全線滿載，迫使谷歌、微軟、Meta以及其他大型雲端服務業正展開搶貨大戰。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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。

Netflix遷移至Amazon資料庫；庫克加碼Nike持股



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，2025/12/26。

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0.6%，通訊服務上漲1.6%。
- Netflix近日宣布，已將其關聯式資料庫基礎架構全面遷移至Amazon Aurora，此舉使資料存取效能提升75%，同時營運成本降低28%。這不僅是技術升級，更象徵Netflix從過去在Amazon EC2上「自建」資料庫，轉向採用雲端原生託管服務，將繁瑣的維運工作交由AWS處理。隨著全球串流市場快速擴張，Netflix需支援超過2.6億用戶所產生的龐大數據流，傳統架構在此規模下已顯現瓶頸。此次遷移有助Netflix強化基礎設施，支撐未來成長並提升整體營運效率。
- 根據12月24日提交的SEC文件顯示，蘋果執行長庫克以平均每股58.97美元的價格，買進Nike股票5萬股，總計斥資約290萬美元，目前庫克在Nike的持股幾乎翻倍。值得注意的是，這筆交易發生在Nike公布2026財年第二季財報後不久，該季業績令人失望，公司不僅當季表現疲弱，對第三季更提出悲觀展望。在此背景下，庫克的加碼動作被市場解讀為內部人士對Nike長期前景展現強烈信心的訊號。
- 日本汽車業龍頭豐田汽車(Toyota)11月全球銷量比去年同期下滑1.9%至約96.6萬輛；產量則下滑3.4%至約93.4萬輛。其中很大一部分原因是中國中止了對電動車和節能車輛的促銷補貼，導致中國市場銷量大幅下滑12%。然而以電動車來看，11月份豐田EV全球銷售量為21,513台，較去年同月飆增89.2%，月銷量史上首度衝破2萬台，創歷史新高。

原油供給過剩的擔憂再起；諾和諾德口服瘦瘦藥獲核准



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1.8%至56.74美元，能源股週漲1.3%。
- 上週受美國軍事干預委內瑞拉原油出口影響，導致國際油價一度從低點反彈，隨著原油產量持續攀升，市場對明年供應過剩的疑慮升溫，西德州原油通過漲幅收斂至1.8%。
- 由於產能釋放速度遠快於需求成長，2026年原油價格將維持相對低位。國際能源署(IEA)預測2026年全球原油供給將至少超出需求每日380萬桶，美國能源資訊署(EIA)也給出較悲觀的展望，預估2026年第一季布蘭特原油價格可能跌至每桶55美元，並全年維持在該低檔水準，全年油市的供給過剩預估為220萬桶/日。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.3%，NBI生技指數上漲1.2%。
- 丹麥藥廠諾和諾德22日宣布，美國FDA正式批准其暢銷減肥藥Wegovy的口服版本，預計2026年1月上市，搶先競爭對手禮來一步，成為首款獲准用於減重的口服GLP-1藥物。禮來則預計在2026年3月取得口服小分子藥物 Orforglipron 的核准。整體來說，2026年將是減重藥從「針劑」轉換到「口服」的關鍵元年，市場普遍預估至2030年，全球GLP-1減重市場規模將攀升至約1,000億美元，目前仍由諾和諾德與禮來雙雄爭霸，主導未來數年的生技投資風向。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。

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



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 耶誕假期，金融市場交投轉趨清淡，投資人多抱持觀望態度，10年期公債殖利率整週小幅收斂2 bps降至4.126%。

投資回顧與展望：

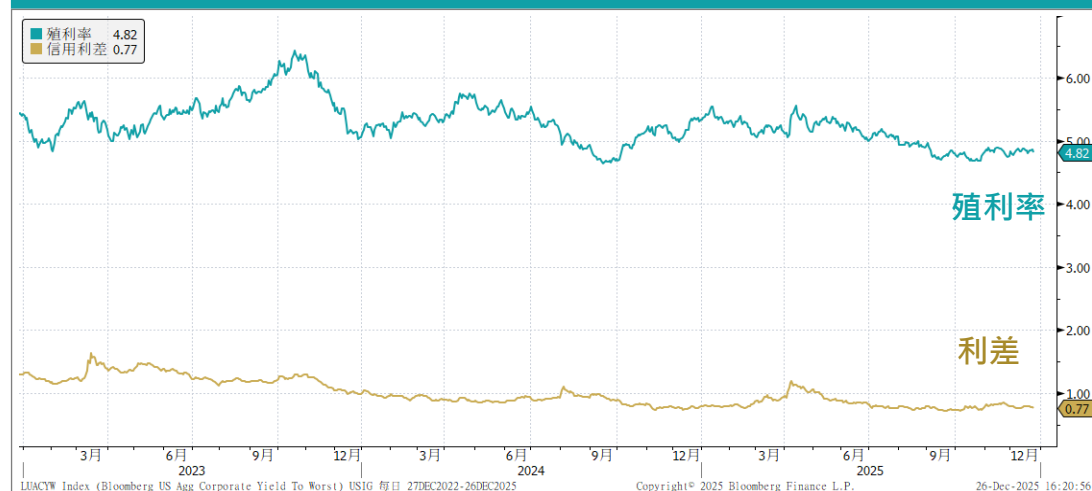
- 日本央行行長植田和男上週表示，隨著薪資上漲，目前正穩步朝向2%物價穩定目標接近，並且表示央行對達成可持續通膨的信心有所提升，暗示2026年可能進一步升息。與前週政策會後記者會相比，植田此次談話更偏鷹派，也強化投資者對日銀升息週期尚未結束的預期，市場普遍認隨未來可能每六個月將升息一次。
- 美國商務部公布，經季節性因素及通膨調整後，2025年第三季GDP季增年率達4.3%，不僅優於市場預期的3.2%，亦創近兩年新高，顯示美國經濟動能仍具韌性。其中，第三季個人消費支出季增年率達3.5%，為2024年第四季以來最大增幅，成為支撐經濟成長的主要引擎；另一方面。美國勞工部公佈，截至20日止當週，初領失業救濟金人數為21.4萬人，低於前週的22.4萬人，也低於市場預期。經濟數據超乎預期，也可能使2026年利率決策更為複雜。
- 我們認為，聯準會明年維持降息基調將不會改變，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，2025/12/26。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 美非投較高殖利率和良好的基本面將成為債市焦點



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，2025/12/26。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0.33%，非投資級債上漲0.16%。

投資回顧與展望：

- 聯準會於2023年結束升息循環以來，債券市場就進入牛市階段。預期2026年美債殖利率回落至合理水準後，債券報酬將以收益為主要驅動來源。目前各類債券中，美國非投等債殖利率6.56%，在主要券種當中相對較高，可望成為市場關注的投資焦點之一。
- 就美國非投等債基本面而言，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。此外，根據統計，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。
- 對於投資級債而言，美銀美林預期美國投資級債信用利差可能略為擴大，但幅度有限。在整體低衰退風險與穩健的經濟成長、偏鴿派的聯準會政策、強勁的投資需求，以及持續改善的信用品質，預期都將持續支撐市場表現與資金的挹注。



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.12%，公司債上揚0.13%。

投資回顧與展望：

- 萬科一筆28日到期、金額37億元人民幣的債券，近日經債權人表決後，同意將寬限期由5個交易日延長至30個交易日，但否決公司提出的延後一年償付方案。此舉引發信用評等機構警示。標普已將萬科信用評等降至「SD」(選擇性違約)，認為延長寬限期等同債務重組，實質上已構成違約。惠譽也將評等從「C」下調至「RD」(限制性違約)。目前萬科的財務壓力仍未解除，除這筆37億元人民幣的債券外，根據標普統計，至2026年5月前，萬科仍有總計94億元人民幣債券到期，資金缺口依然龐大。
- 回顧2025年，關稅對新興國家的衝擊比預期更小且分散。展望2026年，除中國外的新興經濟體GDP預計成長約3.3%，主要受亞洲科技產業週期支撐，但因全球科技支出趨於正常化，貢獻將減弱。通膨方面，2025年新興市場整體通膨(不含中國與土耳其)降至3%，主要因食品與能源價格回落。2026年通膨預計接近各國央行目標，貨幣政策變化不大。企業獲利展望自低位回升，最新預期已轉正，配合基本面溫和穩定，企業獲利能力持續改善，信用風險疑慮有限。
- 新興債利差持續處於低位，雖不排除短線可能面臨市場波動，但考量美國或新興市場皆預期無陷入衰退的顯著風險，通膨風險亦有限，市場風險情緒料僅會造成暫時性影響，利差預期將持續低位波動。

資料來源：Bloomberg，2025/12/26。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。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(2025/12/29-2026/01/02)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
2025/12/31	美國	FOMC會議紀錄	--	--
2025/12/31	中國	製造業PMI	49.3	49.2
2025/12/31	中國	非製造業PMI	49.7	49.5
2025/12/31	美國	首次申請失業救濟金人數	--	214k
2026/1/2	台灣	標普全球臺灣製造業採購經理人指數	--	48.8
2026/1/2	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	49.2	49.2
2026/1/2	美國	標普全球美國製造業PMI	51.8	51.8



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.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。ESUNAM202512200

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