



玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山投信全球市場週報

2026/01/05

大綱

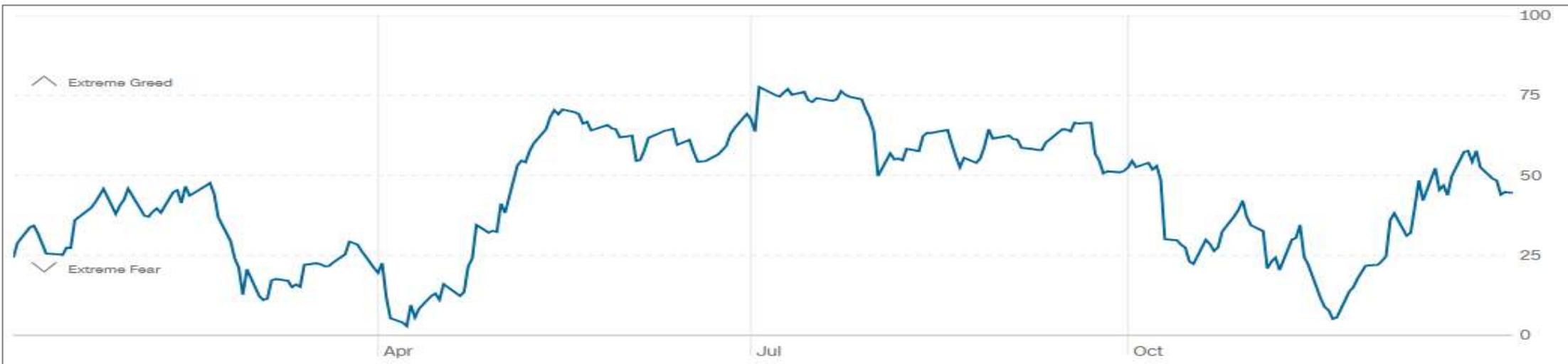
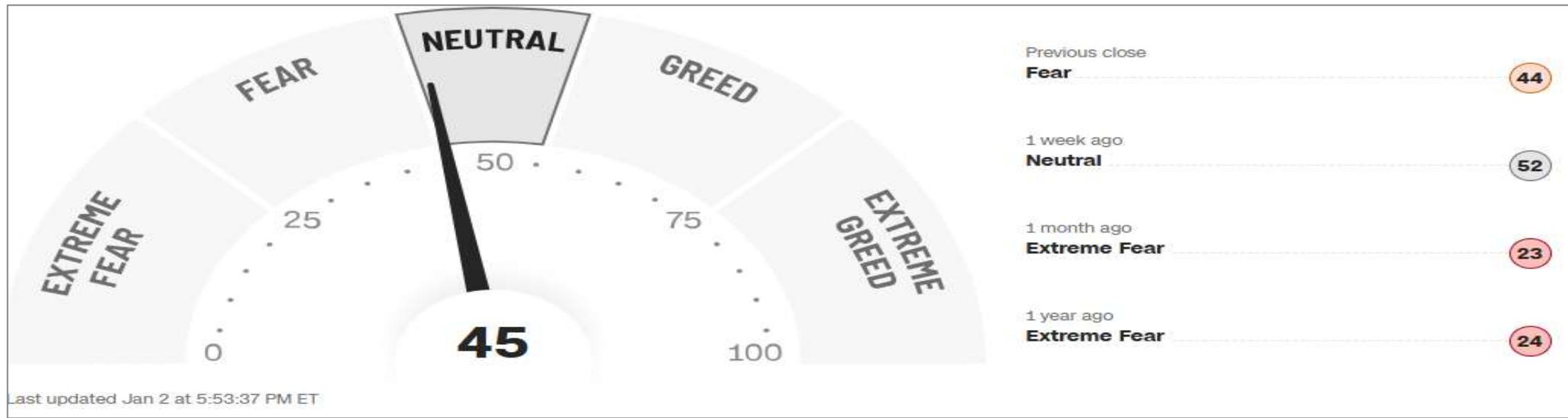


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





市場情緒緩步回升，維持在中性區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/01/03。



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)	-0.6	1.4	0.3	
MSCI 新興		2.3	4.0	1.8
S&P 500	-1.0	0.4	0.2	
歐洲STOXX 600		1.3	3.6	0.7
滬深 300	-0.6	1.7	0.0	
台股		2.8	6.5	1.3

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	-0.21	0.4	-0.1	
美國投等債	-0.28	-0.1	-0.2	
美國非投資級債		0.20	0.6	0.0
新興市場債		0.03	0.5	0.0
新興公司債		0.06	0.6	0.0

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	-0.9	-1.0	-0.3	
西德州原油		1.0	-2.3	-0.2
黃金	-4.4	3.0	0.3	
MSCI 醫療健護	-0.4	0.9	0.3	
MSCI 循環性消費	-2.3	0.3	-0.8	
標普全球基建	-0.4	0.1	0.0	

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週	一個月	年初迄今	
美元指數	0.4	-0.9	0.1	
台幣	0.1	0.1	0.1	
人民幣	0.2	1.2	0.0	
印度盧比	-0.2	-0.1	-0.1	
歐元	-0.5	0.8	-0.2	
巴西里爾	2.0	-2.0	0.8	

資料來源：Bloomberg、Google Finance · 2026/01/02。

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：美股連續三年收紅，本週聚焦美國消費性電子CES大展
- 陸股：近期類股輪動且成交量持續回升，未來科技板塊仍為主流
- 台股：CES大展前夕題材加持，新年首個交易日站上29000新高點
- 產業：主要晶片價格可望上調；全球主權基金加碼科技股投資



債市焦點

- 成熟國家債市：FOMC會議紀要凸顯立場已從積極轉向觀望，降息可能暫緩
- 美國企業債：受惠於企業獲利穩健與違約率低檔，企業債穩中求進
- 新興&印度債：印度GDP超越日本晉升全球第四大；資金持續流入新興債



一週觀察重點

- 01/05 美國製造業PMI
- 01/08 美國個人消費支出
- 01/09 台灣出口數據
- 01/09 美國非農就業數據

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



美股連續三年收紅，本週聚焦美國消費性電子CES大展

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 上週五晶片股帶動行情，不過整週標普下跌1.0%，收在6858.47點。Nasdaq指數週跌1.5%，收在23235.63點，費半則逆勢週漲2.2%。

投資回顧與展望：

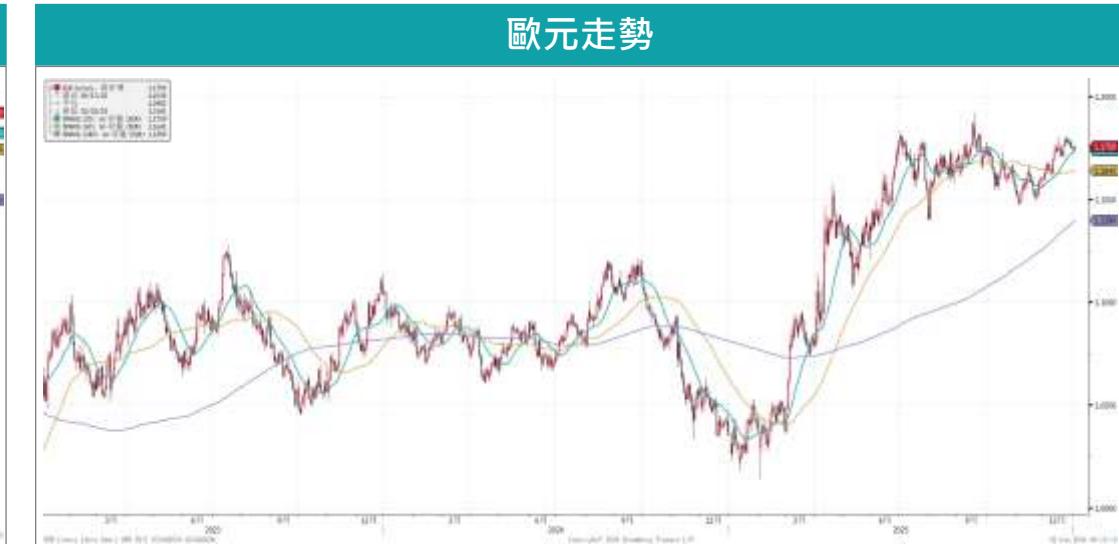
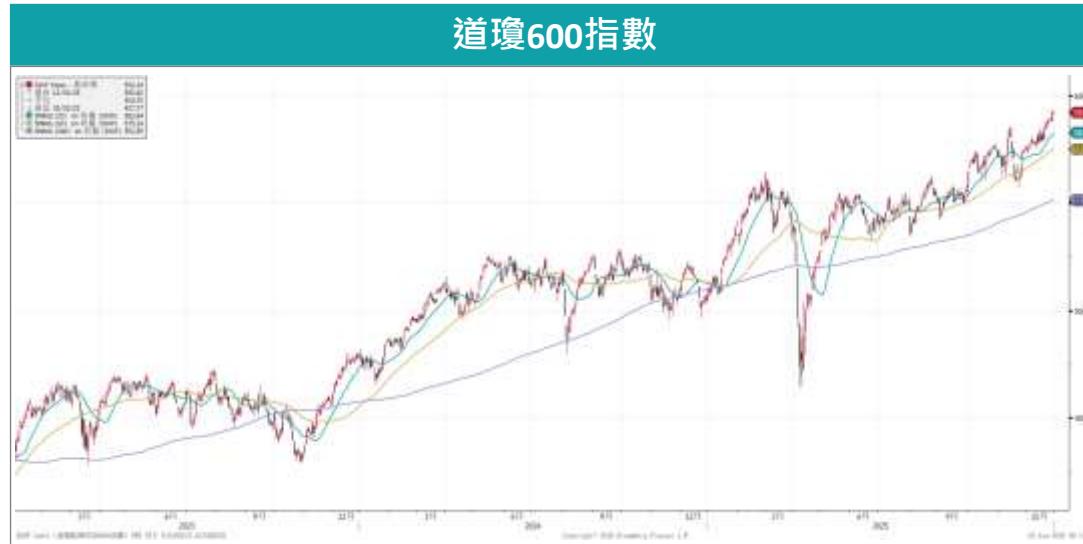
- 2025年標普500、道瓊指數和Nasdaq指數全都大漲超過兩位數，連續第三年收紅，這是自2019到2021年以來首次出現的情況，道瓊更是連續八個月上漲。市場之所以這麼強勁，主要是因為投資人對AI概念股的需求居高不下，推動三大指數在2025年屢創歷史新高。
- 美元指數(DXY)在2025年下跌約9.5%，創八年來最差年度表現。市場認為，雖然美元自9月低點反彈2.5%，部分因貿易戰衰退預期未成真，且多頭認為AI投資熱潮將支撐美國經濟優於歐洲，但券商指出，這不足以消除市場對美國政策不確定性的深層擔憂。
- 美國最大國際消費性電子展CES將於1/6-1/9在拉斯維加斯舉行，NVIDIA和AMD將發表專題演講。今年主題「AI Everywhere」強調人工智慧不再侷限於雲端，而是深入PC、手機、汽車與家電。本屆CES焦點鎖定AI在五大場景的實際部署，包含AI PC、AI 機器人、智慧家電、自駕車及企業解決方案，不再是概念展示。輝達、超微、高通、英特爾等將推出新品，推動AI與消費電子深度結合，從雲端算力擴展至日常裝置與商務應用。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

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。



德國積極財政擴張政策，推升歐洲市場投資信心



盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數單週上漲1.3%，歐元整週貶值0.5%。

投資回顧與展望：

- 泛歐指數創下2021年以來最強勁年度表現，主要受惠於利率下降、德國承諾財政擴張以及投資者分散投資，從高估值的一些科技股中輪動至歐洲相關具基本面的大型股。歐元區11月CPI回落至2%，歐元走強將壓低核心商品價格；歐洲央行預期通膨將逐步降至目標2%，並計劃將政策利率降至2%後維持不變，仍低於美國與英國，低利率環境有利經濟與金融資產表現。歐元區綜合PMI升至52.8，連續六個月走揚，創近30個月新高，主要由服務業帶動，抵銷製造業疲弱；民眾實質薪資維持正成長，支撐內需與服務業景氣，多數國家服務業PMI維持在50以上。
- 德國聯邦議會通過2026年聯邦預算案，預計新舉債規模將超過1800億歐元，顯示柏林準備動用財政火力，為連續兩年萎縮的歐洲最大經濟體打強心針。政府將透過大幅擴張性財政支出支撐軍備與公共投資，在國防、基建與綠能領域的支出將持續放量，對歐洲軍工股、基建相關產業鏈，都是相對明確的利多。另外一方面，由於德國國防支出拉高而使公債供給增加，長天期公債殖利率是否受到發債壓力將為關注重點。

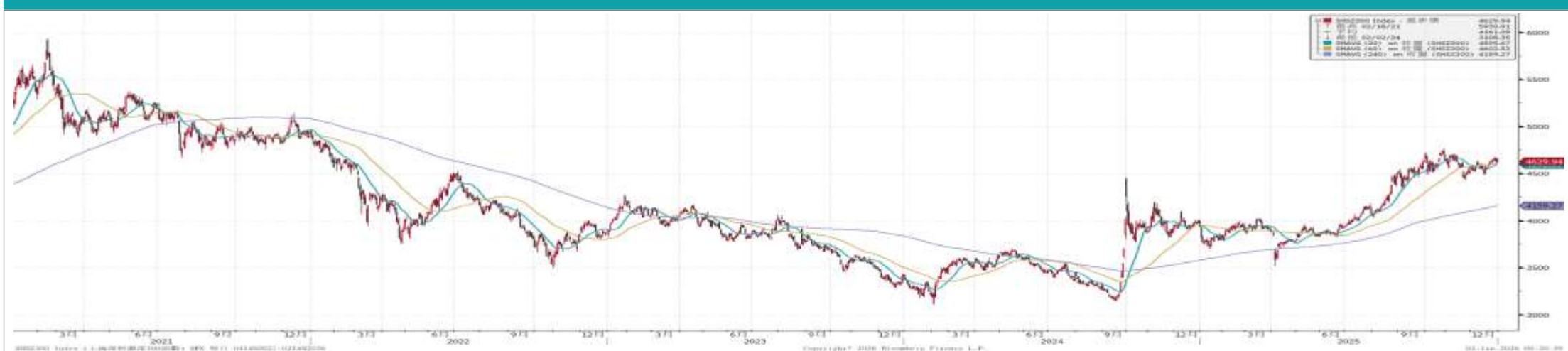
資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

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。



近期類股輪動且成交量持續回升，未來科技板塊仍為主流

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週小跌0.6%，收至4629.94點；匯率持續升值，人民幣升值0.2%，收在6.9880人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 寧德時代宣布與國能大渡河公司共同投資並營運丹巴水力發電廠，這是寧德時代首次參與大型水電項目，顯示其加速零碳科技轉型。此舉旨在推進零碳戰略，並透過股權合作鎖定清潔電力，為四川基地提供綠電，符合歐盟對電池護照及碳足跡的嚴格要求，進而提升產品全生命週期低碳競爭力。
- 展望2026年市場走勢，近期成交量回升顯示多頭格局仍具韌性，板塊輪動有序，市場結構更趨健康。基本面方面，隨著通縮壓力緩解與企業獲利改善，整體經濟動能逐步回升，科技成長風格預料將延續，AI相關產業仍是市場主軸，財報表現普遍優於預期。同時，人民幣升值下，具備基本面支撐以及行業谷底改善之族群(電池材料、儲能及設備等產業)也帶來反彈契機。然而，房地產板塊仍相對低迷，短期內難以成為市場領漲力量。
- 11月至12月中旬，適逢進入年關階段，全年領漲的科技族群被作為資金調節的首要對象。滬深300指數下檔支撐力道仍強，上方壓力會在2021年第四季的4750-5000點。策略上，投資人應關注政策面與基本面動能，包括貨幣寬鬆、財政刺激及企業獲利修復，可採取適度逢低布局。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

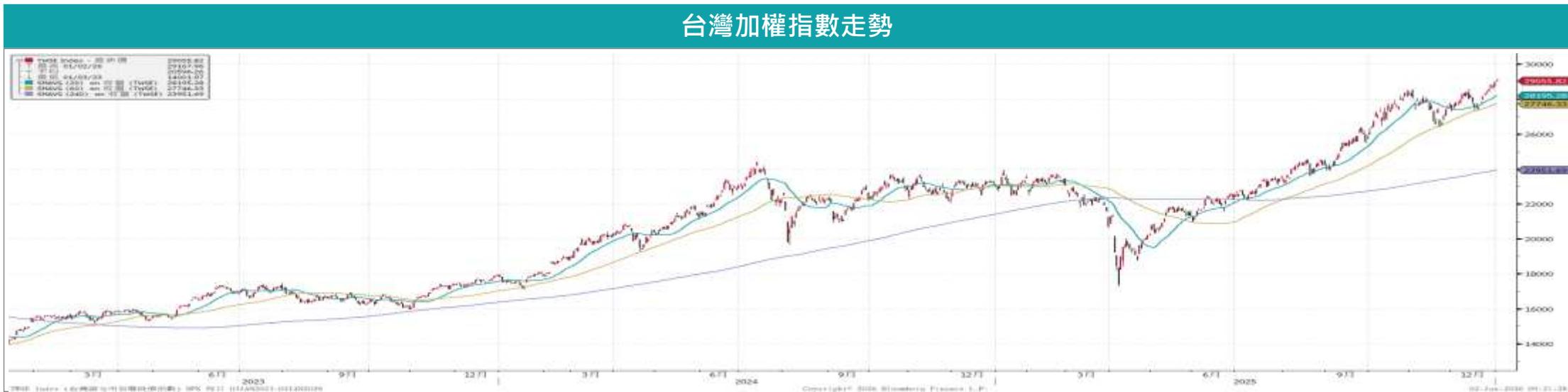
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

台股

CES大展前夕題材加持，新年首個交易日站上29000新高點



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週五迎來2026年首個交易日，在權值股帶動下，指數上漲1.33%，收29349.81點，成交量增至6488億元。台幣升值0.1%，收在台幣31.419兌1美元。

投資回顧與展望：

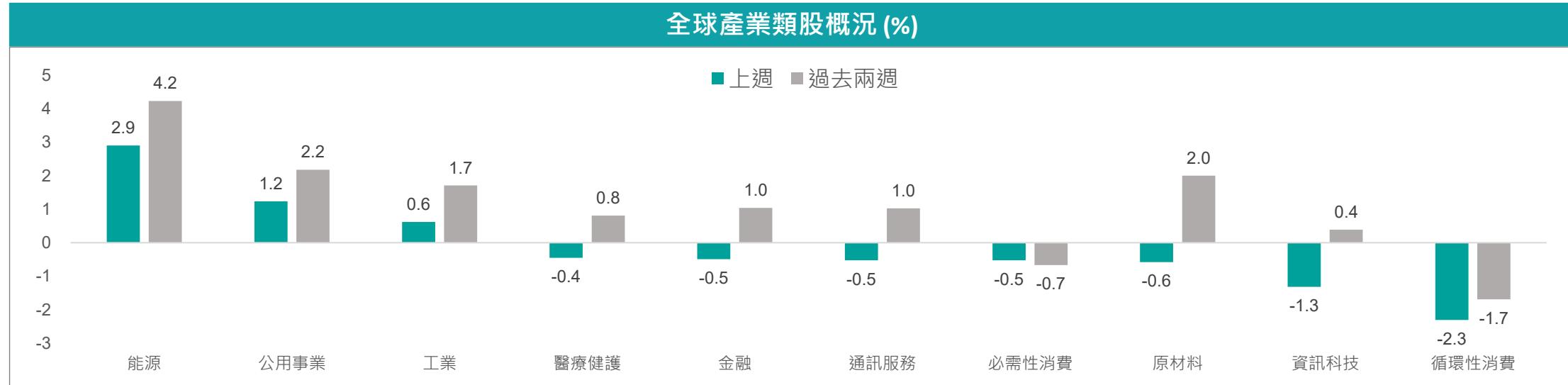
- 晶圓代工龍頭在其2奈米技術網頁聲明，N2製程已按計劃於去年第四季開始量產。在效能方面，該技術設計可在相同功耗下提升10%~15%的運算效能。此外，美國商務部近日核發為期一年的出口許可，允許美國出口管制項目在無需個別供應商申請許可的情況下，持續供應至位於中國南京的工廠，此舉有助於確保供應鏈穩定，而且輝達因中國科技企業對其最新H200 AI晶片需求強勁，正與晶圓代工夥伴積極洽談，要求提升產能，以滿足市場需求。
- 本週在美舉行的CES大展，作為新年首場全球科技盛會，焦點集中在AI技術的落地應用，輝達與超微執行長皆將於開展前一天發表專題演講，預料將引爆2026年AI市場熱潮。法人視CES展為2026為首季科技與AI成長循環的前哨站，後續還有MWC與輝達GTC等利多接棒。CES不僅是新品展示，更是觀察AI晶片、終端裝置與應用服務量產節奏的重要窗口，有助投資人判斷技術商業化進程。尤其許多關鍵零組件來自台灣廠商，將創造新商機並推升業績表現，也是上週五電子股在CES前夕亮眼表現的原因之一。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/01/02。

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。



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週股市表現不一，類股出現輪動，漲幅居前的是能源/公用事業/工業(0.6~2.9%)，表現落後的則有包括循環消費/資訊科技/原物料(-0.6~-2.3%)。

科技類股：

- 2026年開年，算力產品價格成為市場焦點。受記憶體價格大幅上漲影響，輝達與超微將自年初起分階段調高GPU售價，市場預期漲勢恐延續全年。市場消息指出，此波漲價涵蓋消費級顯示卡與資料中心級產品，超微最快於1月啟動調價，輝達則預計2月跟進。漲幅超乎預期。調價集中在最新一代產品，包括輝達RTX 50 Blackwell系列與超微RX 9000系列，根據Counterpoint預估，AI資料中心用GPU將受影響，如輝達H200單顆售價約3萬至4萬美元，且需搭載6顆HBM3e記憶體，相關報價已上調約20%。
- Global SWF報告指出，2025年全球主權財富基金管理資產規模創下15兆美元新高，並加碼投資科技領域，從市場大漲中獲利。全年在AI與數位化領域的投資總額達660億美元，其中阿布達比投資129億美元，科威特與卡達投資局分別投入60億與40億美元。主權投資者及公共養老金等機構整體資金實力增強，目前美國仍是最大投資目的地，2025年吸引約1318億美元，遠高於前一年的689億美元。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

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。



通訊巨頭以谷歌年度表現居首；特斯拉自動駕駛持續推進

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌2.3%，通訊服務下跌0.5%。
- Google在2025年交出自2009年以來最亮眼的成績單，隨著人工智慧策略逐步落地，股價全年大漲65%，成為市值逾1兆美元科技巨頭中表現最突出的公司。推升的關鍵不僅在於Gemini模型本身，更在於AI投資對核心搜尋業務的深遠影響。
- Google推出的AIOverviews已將AI摘要嵌入搜尋結果，隨著模型持續優化，有助增加使用者互動。此外，市場看好 Google在雲端運算領域追趕亞馬遜AWS與微軟Azure的進展，以及 Waymo在自駕計程車市場的領先地位，這些都被視為2026年的重要成長動能。
- 特斯拉持續推進自動駕駛技術，在2025年最後一天，一名車主成功以Model 3在完全無人工干預下，從美國西岸駛至東岸，成為首位全自駕橫跨美國的人。旅程從加州特斯拉餐廳出發，終點為南卡羅萊納州，歷時近3天，包含充電停靠，全程未人工接管，並公開路線與充電紀錄佐證。
- 中國主要新能源車廠全年銷售數據顯示，蔚來汽車下半年強勢復甦，比亞迪穩居龍頭地位。比亞迪持續領跑市場，上月銷量達42.04萬輛，雖年減18.2%，但全年累計突破460萬輛，較去年成長7.7%。純電動車表現突出，全年銷售225.67萬輛，年增27.8%，全球化布局持續深化。

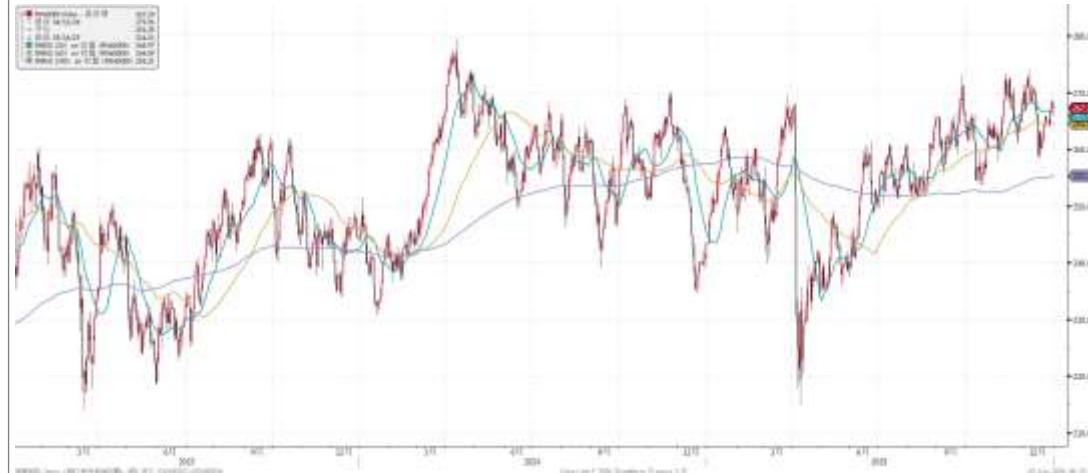
資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

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。

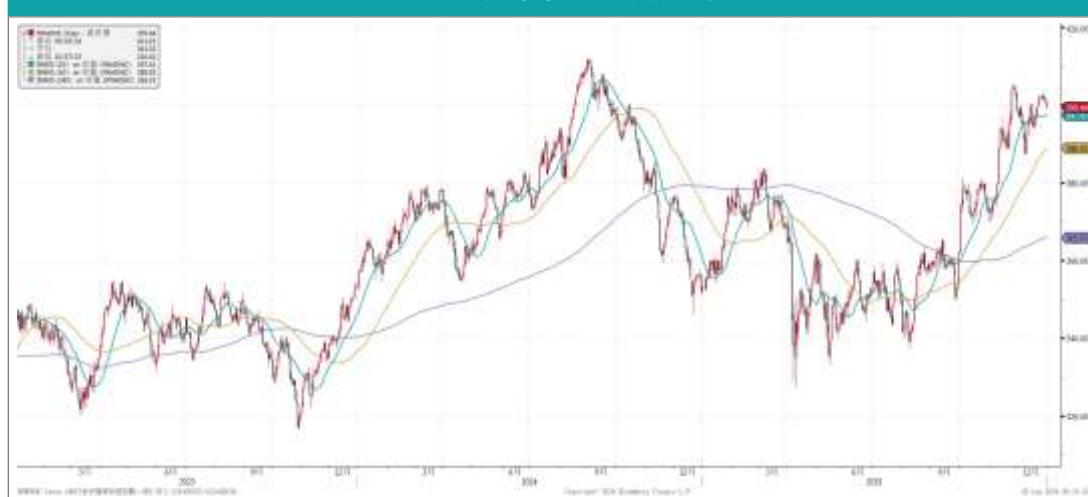


油價、金價兩樣情；藥廠可望將加速購併中小型生技公司

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1.0%至57.32美元，能源股週漲2.9%。
- 瑞銀報告指出，2026年前三季的黃金價格目標已上調至每盎司5000美元。此外，若美國期中選舉引發更嚴重的政治或經濟動盪，分析師預估金價可能進一步攀升至5400美元。
- 國際油價全年跌幅接近20%，創下自2020年以來最大年度跌幅。影響油價走弱的關鍵因素包括地緣政治衝突、關稅壓力、OPEC+增產、以及市場對供應過剩的擔憂持續升溫。展望2026年，供應過剩規模可能達每日384萬桶，若油價進一步大幅下跌，OPEC+可能考慮重新啟動減產。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.4%，NBI生技指數下跌1.9%。
- 根據醫療保健研究機構提供的獨家數據，2026年藥品漲價數量較去年同期增加。今年預計至少有350種品牌藥物價格上調，漲幅中位數約4%，與2025年持平。儘管川普政府持續施壓要求降價，美國製藥業者仍計劃調漲多項關鍵藥品，包括新冠肺炎、RSV和帶狀疱疹疫苗，以及重磅癌症治療藥物 Ibrance等。
- 中小型生技公司預計在2026-2027年迎來獲利加速成長的轉折點，營運規模擴大將推動部分企業晉升為中大型公司。專利藥過期壓力加劇，藥廠將加速併購中小型生技公司以填補營收缺口，有利具基本面的生技公司之評價提升。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。

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。



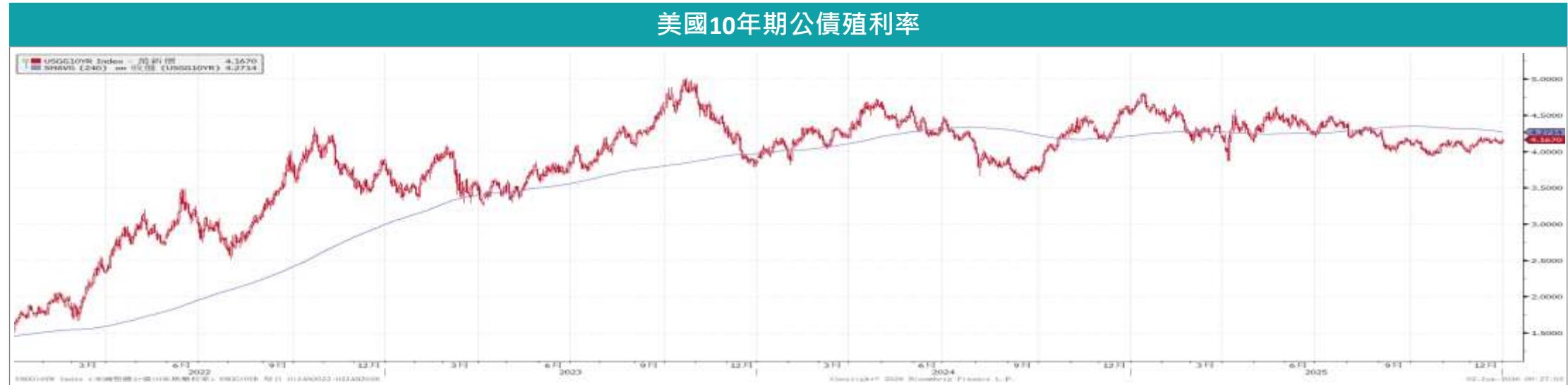
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市 FOMC會議紀要凸顯立場已從積極轉向觀望，降息可能暫緩



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 會議紀要對後續寬鬆轉為觀望，然歲末年終交易清淡，整體債市波動不大。美國10年期公債殖利率升至4.196%，一週上揚7 bps。

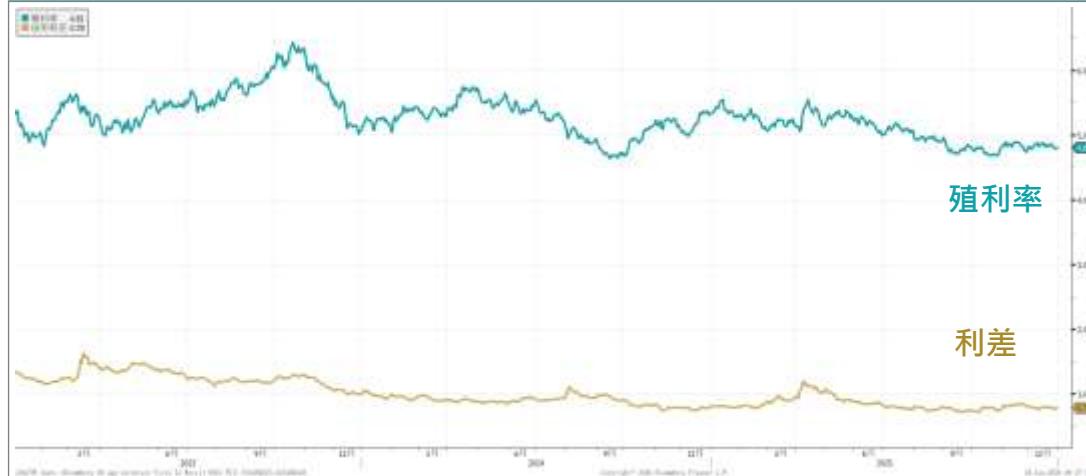
投資回顧與展望：

- 據財經媒體報導，川普表示最快1月將公布接替聯準會主席鮑爾的人選，並重申可能就聯準會總部整修案提告。川普自去年年中即揚言對鮑爾採取法律行動，此次言論出現在他為白宮宴會廳工程成本辯護之際。
- 投資人持續消化聯準會最新公布的12月會議紀要，試圖從中尋找未來利率政策的線索。會議紀要顯示，12名具投票權委員中，有9人支持降息一碼，另有3人主張維持利率不變，以防通膨再度升溫，這是自2019年9月以來，首次出現3名委員投下降息反對票，顯示決策內部意見分歧加劇；部分與會者認為，在本次會議調降政策利率目標區間後，應暫時維持利率不變，較符合其對經濟與通膨前景的評估。
- 我們認為，Fed的觀點就是通膨沒有如預期持續下滑，後續降息就根本談不上，而會議紀要凸顯政策立場已從積極轉向觀望，聯準會不再急著釋放寬鬆訊號，整體語氣明顯偏鷹！市場對短期內再度降息的預期也趨於保守，根據FedWatch工具，Fed在1月會議再降息一碼的機率僅15%。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。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0.28%，非投資級債上揚0.20%。

投資回顧與展望：

- 聯準會12月會議紀要顯示，這次降息25個基點至3.5%-3.75%是經過激烈辯論的結果，官員意見分歧嚴重。支持降息者擔心就業市場降溫，反對者則認為就業未顯著惡化，貿然降息恐拖慢通膨回落至2%。紀要透露政策立場從積極轉向觀望，因通膨未如預期持續下降，後續降息難以確定。政府關門導致數據延遲，使決策建立在不完整資訊上，紀要充滿保留與但書。官員普遍預期短期通膨仍偏高，關稅影響何時消退無共識，成本轉嫁風險仍在。鮑爾會後強調政策處於良好位置，短期不急再動作，語氣偏鷹，顯示政策空間受限且彈性下降。
- 回顧2025年，美國企業債表現穩健，受益於企業獲利維持良好與違約率低檔，信用風險可控，整體市場信心相對穩固。雖然利率環境仍具不確定性，但企業債收益率具吸引力，且相較政府公債，能提供更高的票息回報，有助於中長期投資人提升投資組合收益。
- 展望2026年，隨著經濟溫和成長與企業財務結構改善，企業債在資產配置中扮演防禦與增值並重的角色，特別適合追求穩定現金流與分散風險的投資策略。整體而言，企業債市場韌性強，為中長期布局提供良好機會。

資料來源：Bloomberg，2026/01/02。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。

新興債/印度債

印度GDP超越日本晉升全球第四大；資金持續流入新興債



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上揚0.03%，公司債上揚0.06%。

投資回顧與展望：

- 印度政府最新經濟評估報告指出，印度GDP已達4.18兆美元，超越日本成為全球第四大經濟體，並預計未來兩至三年內將取代德國躍居第三，2030年更有望達到7.3兆美元。國際貨幣基金組織(IMF)也預測，印度GDP將在2026年達4.51兆美元，略高於日本的4.46兆美元。儘管美國於去年8月對印度購買俄羅斯石油徵收高額關稅，引發市場對印度經濟的疑慮，但印度仍保持樂觀，認為經濟成長前景強勁。
- 墨西哥國會於12/11通過新法案，將自2026年起，對未與墨西哥簽署自由貿易協定(FTA)的國家徵收更高進口關稅。調整後的稅率依商品類別與進口來源不同，範圍介於5%~50%，其中汽車零配件的關稅最高可達50%。政府表示，此舉旨在保護本地產業，降低對亞洲進口的依賴，並縮減貿易逆差。
- 南韓公布的數據顯示，12月出口動能仍強，半導體需求是主力，全年來看，晶片出口衝上1730億美元，再創歷史紀錄。
- 今年新興市場主權債與企業債券皆有7%以上表現，主要受惠於美元走弱與美國降息預期、資金流入增加，信用利差縮小等，顯示市場風險偏好回升。整體而言，新興市場債在收益與成長兼具的情況下，建議採取分散配置。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(01/05-01/09)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
1/5	美國	ISM 製造業指數	48.4	48.2
1/5	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	--	52.6
1/6	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	--	51.9
1/7	歐元區	CPI預估(年比)	--	2.1%
1/7	美國	ISM服務指數	52.2	52.6
1/8	美國	個人消費支出物價指數(月比)	--	0.3%
1/8	美國	個人消費支出物價指數(年比)	--	2.8%
1/8	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	--	0.2%
1/8	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	--	2.8%
1/9	中國	CPI(年比)	--	0.7%
1/9	台灣	出口(年比)	--	56.0%
1/9	美國	非農業就業人口變動	60k	64k
1/9	美國	失業率	4.5%	4.6%

資料來源：Bloomberg · 2026/01/02。



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 <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。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。ESUNAM20260109

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