



玉山投信全球市場週報

2026/01/12

大綱

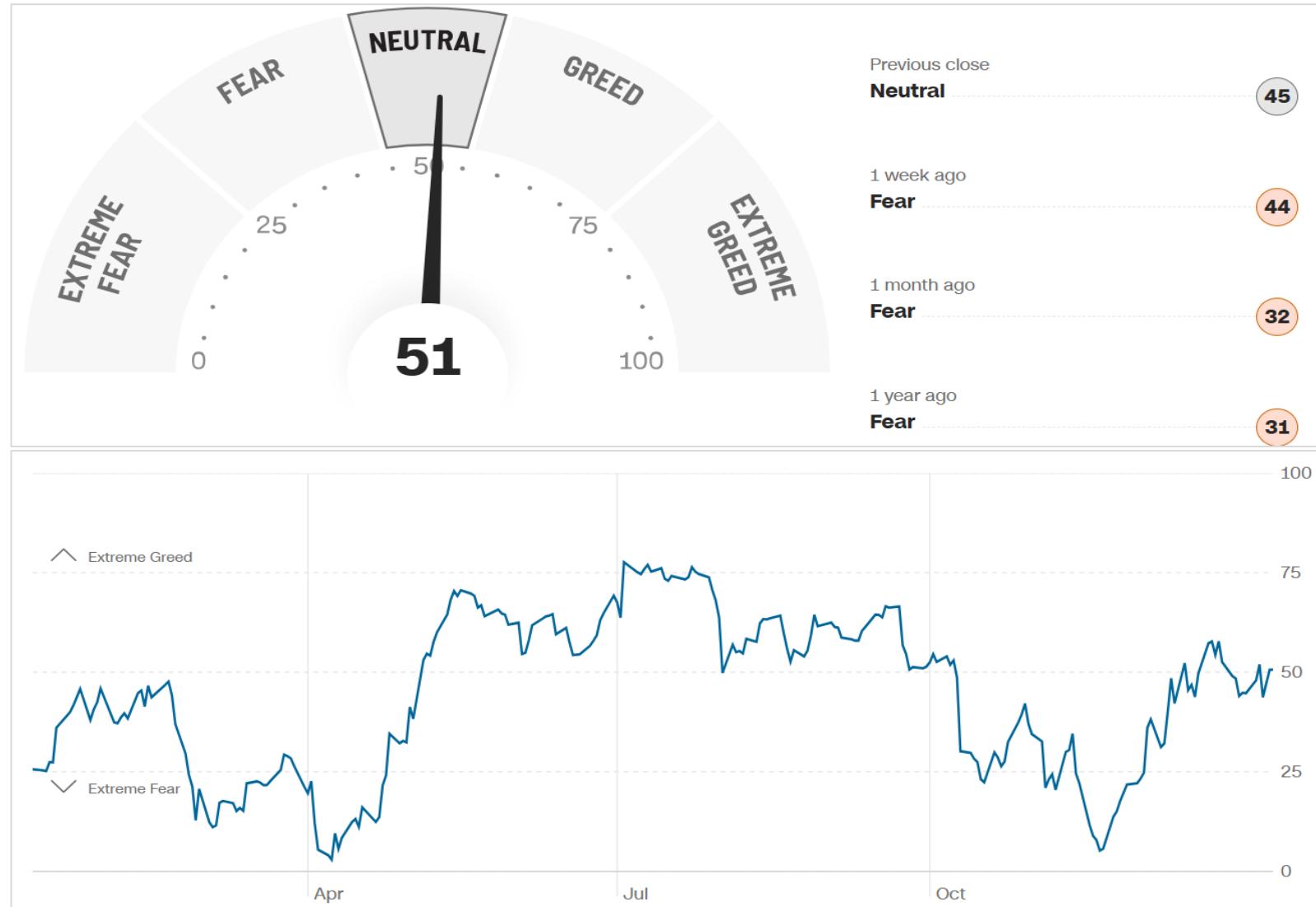


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





市場情緒維持在中性水準



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/01/09。



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)	1.5	2.5	1.8	
MSCI 新興	1.6	5.3	3.4	
S&P 500	1.6	1.8	1.8	
歐洲STOXX 600	2.3	5.5	3.0	
滬深 300	2.8	3.5	2.8	
台股	3.2	7.5	4.6	

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	-0.03	0.7	-0.2	
美國投等債	0.34	0.6	0.1	
美國非投資級債	0.39	1.0	0.4	
新興市場債	0.03	0.7	0.0	
新興公司債	0.30	0.8	0.3	

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	1.2	0.6	0.9	
西德州原油	3.1	1.5	3.0	
黃金	4.1	7.2	4.4	
MSCI 醫療健護	1.8	5.2	2.1	
MSCI 循環性消費	4.3	4.9	3.5	
標普全球基建	-0.3	1.7	0.4	

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週	一個月	年初迄今	
美元指數	0.7	-0.1	0.8	
台幣	-0.6	-1.2	-0.5	
人民幣	0.1	1.1	0.1	
印度盧比	0.0	-0.3	-0.3	
歐元	-0.7	0.1	-0.9	
巴西里爾	1.1	1.4	2.0	

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/01/09。

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

整體股債市資金持續流入
其中股市資金轉向歐股和新興股；投資級債則連續37週呈現流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	2,225	0.0%
ETFs	0.0%	4,738	0.0%
LO	0.0%	-2,595	0.0%
Bonds	0.1%	11,090	0.1%
Commodities	0.3%	3,375	0.3%
Money-market	1.3%	148,491	1.3%

*week ended 01/07/2026: **Source:** EPFR Global

各類資產近週資金流向

- 股票：近週流入220億美元
(ETF流入470億/MF流出260億)
- 債券：淨流入111億美元，連續37週流入
- 貴金屬：淨流入11億美元，連續9週流入



各類債種近週資金流向	
公債	流入22億美元
投資等級債	流入100億美元，連續37週淨流入
非投資級債	流入7億美元，連續7週淨流入
新興市場債	流出60億美元，過去12週首度流出

主要區域股票近週資金流向	
美股	流出190億美元
日股	流出1億美元，過去4週首度流出
歐股	流入23億美元，連續4週淨流入
新興市場股	流入27億美元，連續11週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：就業韌性支撐標普道瓊創新高，本週數據聚焦CPI
- 陸股：A股指數價量齊揚，成交額重回3兆大關
- 台股：台灣出口年增率領先日韓，本週晶圓龍頭大廠法說成焦點
- 產業：英特爾帶動晶片股收高；全球半導體銷售年增上看2成



債市焦點

- 成熟國家債市：就業數據不冷不熱，預料1月利率將按兵不動
- 美國企業債：獲利與財務穩定，預估信用債利差可望維持較低水準
- 新興&印度債：印度GDP年增率估7.4%；巴、墨CPI回落至央行目標



一週觀察重點

- 01/12 印度CPI
- 01/13 美國CPI
- 01/14 中國進出口
- 01/14 美國零售銷售

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

就業韌性支撐標普道瓊創新高，本週數據聚焦CPI



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 整週標普上漲1.6%，收在6966.28點、Nasdaq指數週漲1.9%，收在23671.35點。道瓊週漲2.3%，費半則上漲3.8%。

投資回顧與展望：

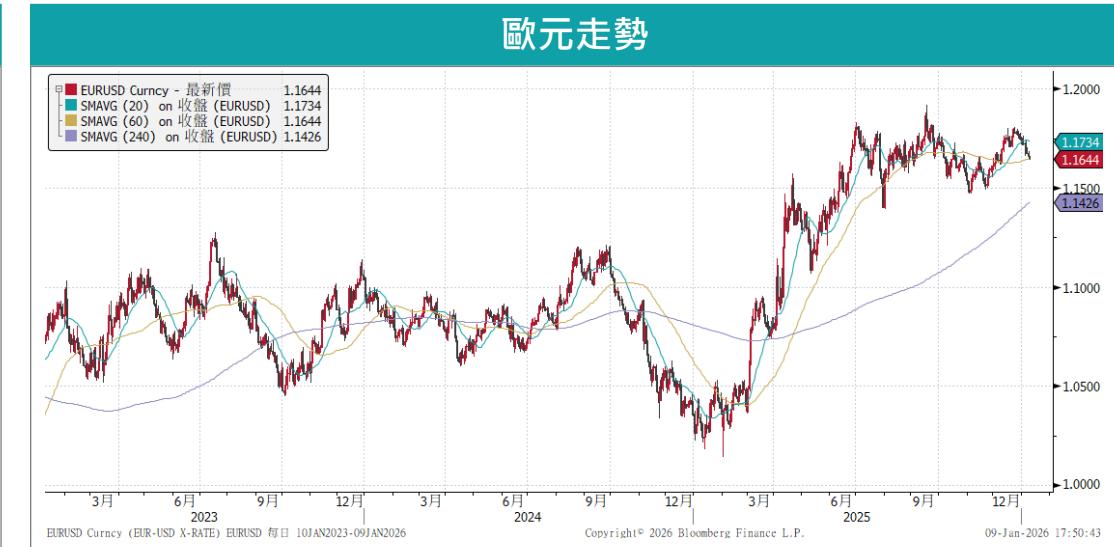
- 最新公布2025年12月非農就業新增人數僅5萬人，然而失業率下降至4.4%，顯示儘管就業成長趨緩，勞動市場仍具一定韌性，並未出現衰退初期常見的快速失業攀升現象。CME Fedwatch工具顯示，市場對年底利率預估仍維持3.00~3.25%區間不變。
- FactSet數據統計，S&P 500未來12個月本益比約22.2倍，高於過去5年的平均的20.0倍，也高於過去10年的平均值18.7倍。值得注意的是，近期推動美股走高的並非單一科技板塊，材料、工業等過去幾年相對落後的板塊也出現明顯補漲行情，帶動市場風險偏好擴散，因此上週主要指數紛紛創歷史新高。
- 標普500價值型指數今年以來已上漲約3%，優於成長型指數的1%，也反映出在最新財報公布前夕，資金在高估值科技股之外尋找短期機會。預估今年資訊科技企業獲利上看28.9%，明顯優於S&P 500整體的14.9%，我們認為在AI需求的帶動以及資本支出開始反映在獲利的情況之下，相關概念股仍將是推動指數上漲的關鍵。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。

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。



歐元區CPI年增2%已達標，預期本輪降息循環告終



盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數單週上漲2.3%，歐元整週貶值0.7%。

投資回顧與展望：

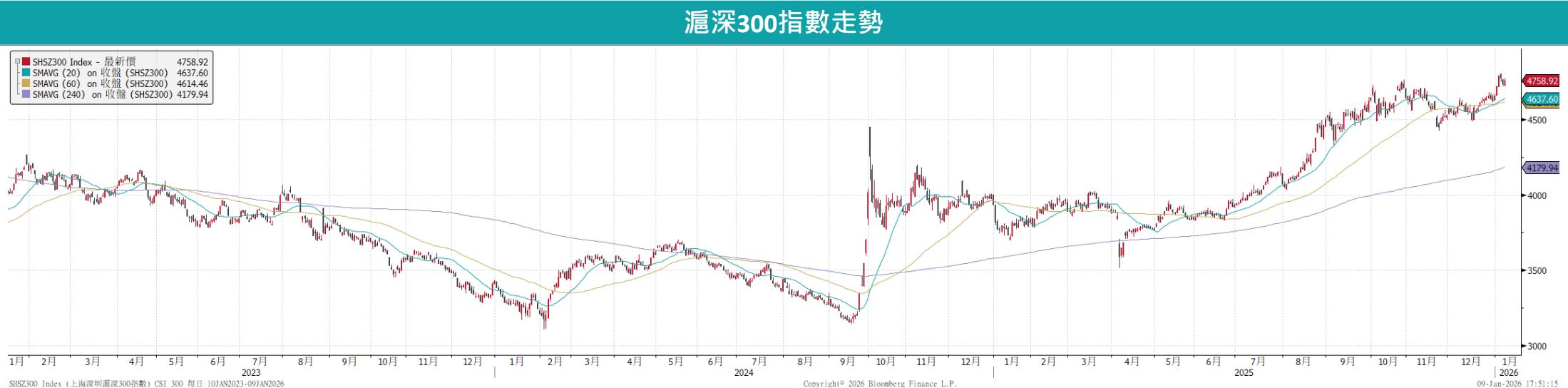
- 歐元區2025年12月CPI年增率降至2.0%，正式回落至歐洲央行(ECB)的通膨目標；同期間核心CPI年增率亦放緩至2.3%，顯示物價壓力持續減退。各主要成員國中，德國通膨率由2.6%降至2.0%，低於市場預期的2.2%；法國通膨率則從0.8%降至0.7%。在通膨回落的背景下，市場普遍認為，除非經濟前景出現重大變化，ECB將維持政策利率在當前水準，本輪降息循環基本上已結束。
- 2025年12月HCOB歐元區製造業PMI在下降至48.8，為9個月以來最低，而服務業PMI達到52.4，顯示服務業仍是支撐歐元區重要的動能。根據高盛最新報告指出，儘管2025年第二、三季美國關稅措施對歐元區出口及GDP造成一定壓力，但內需仍保持韌性。德國財政政策轉向擴張，以及各國國防支出增加，將成為支撐經濟活動的重要因素，預期2026年歐元區經濟成長率可達1.3%。
- 全球資金在歲末年初進行輪動，截至1/7當週，歐股流入23億美元，已連續4週流入。由於歐洲企業獲利上修並逐季改善，德國財政政策預計將在2026年開始對景氣產生刺激效果，南歐國家如西班牙、義大利等均同樣有望受惠於歐盟復甦韌性基金的支持，整體而言歐股近期信心已出現回升跡象。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。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。



A股指數價量齊揚，成交額重回3兆大關

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數通週上漲跌2.8%，收至4758.92點；匯率持續升值，人民幣升值0.1%，收在6.9833人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

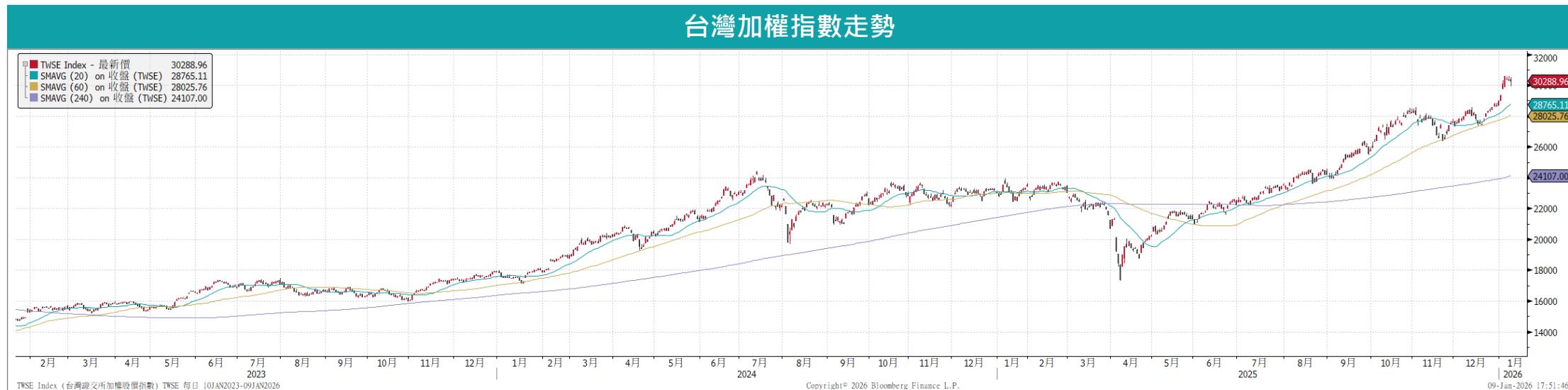
- 經濟數據方面，中國統計局公布2025年12月CPI從月減0.1%轉為月增0.2%，年增率則為0.8%，較11月擴大0.1個百分點，並創近三年新高；扣除食品與能源價格的核心CPI年增率為1.2%。另一方面，PPI年減1.9%，降幅較11月收斂0.3個百分點，但已連續40個月呈現負增長。12月CPI回升主要受食品價格上漲帶動，然而從全年角度來看，2025年CPI年增率仍顯著低於政府設定的「約2%」目標，後續能否持續回升仍有待觀察。
- 近期A股價量齊揚，上週兩市成交額時隔3個月再度站上3兆人民幣大關，隨著「十五五」產業指引陸續公布，政策利多持續釋放，加上海外流動性寬鬆等環境，有機會為A股市場提供支撐。Morgan Stanley指出，2025年12月中國股票繼續吸引外資流入，主要受被動型基金流入支撐，雖主動型基金仍在賣出，但賣出速度有所放緩，顯示投資者對中國股市的情緒顯著改善，加上不斷推動的技術進步以及廣泛的主題機會，在未來6至12個月仍看好中國市場。
- 後續指數的上行空間將取決於內部宏觀基本面，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，產業則以AI為代表的科技族群為主軸。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。

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。



台灣出口年增率領先日韓，本週晶圓龍頭大廠法說成焦點



盤勢分析：

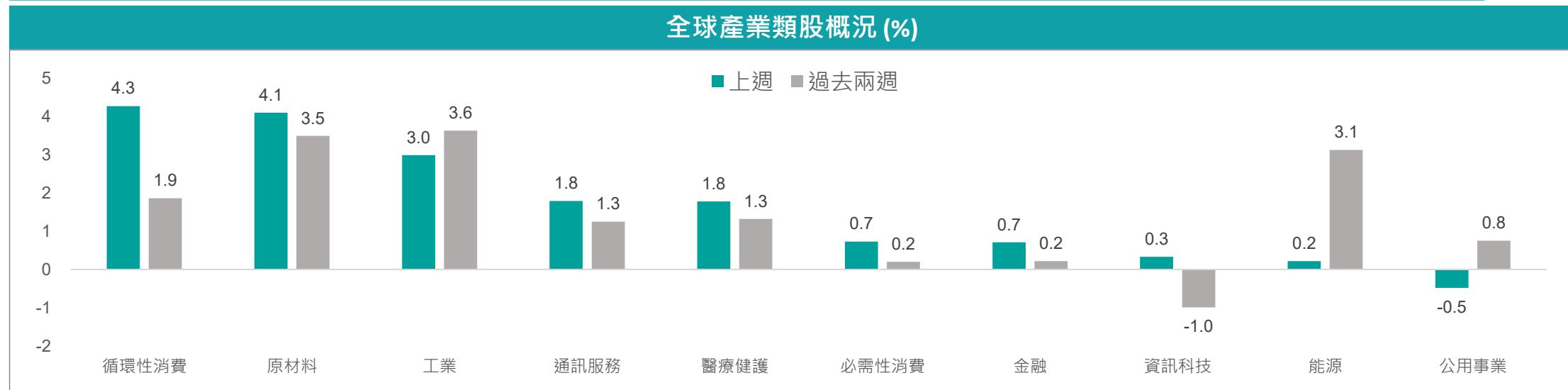
- 上週台股突破3萬點大關，指數大漲939.15點收在30288.96，漲幅3.2%，日均量進一步提升至7799.57億元。台幣貶值0.6%，收在台幣31.595兌1美元。

投資回顧與展望：

- 晶圓龍頭大廠15日將舉辦法說會，市場普遍抱持偏多預期，由於輝達Rubin新平台已正式進入量產階段，加上既有GB300仍會有顯著需求，作為核心供應鏈的晶圓龍頭大廠可望直接受惠，輝達執行長甚至於CES展當中提到晶圓龍頭大廠今年有機會迎來顯著成長的一年。
- 受AI、高效能運算及雲端服務商機加持，台灣出口、進口、出超同步改寫歷史新高，2025年12月出口金額達624.8億美元，為歷年單月次高紀錄，僅低於11月，並較前年同期大增43.4%。全年出口金額6407.5億美元為過去23年首度超越新加坡，而年增率34.9%則優於南韓、日本等競爭國家；進口金額4836.1億美元；全年出超達1571.37億美元。值得注意的是，美國成為台灣最大出口市場，占總出口比重約30.9%。
- 隨著指數站上3萬點大關，且蛇年封關正式進入倒數一個月，市場期待紅包行情的出現，統計15年來各月份台股表現，以1、2月為台股漲勢最強勁的兩個月分，平均約有2%的中位數漲幅，搭配月底黃仁勳來台兆元宴等利多題材，有利延續2026年以來的多頭氣勢。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/01/09。

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。



盤勢分析：

- 上週多數類股收漲且出現明顯輪動，去年漲幅落後的循環性消費(+4.3%)、原物料(4.1%)、工業(3.0%)出現強勁反彈，資訊科技上週小漲0.3%，而公用事業敬陪末座，下跌0.5%。

科技類股：

- 英特爾今年以來已上漲23.44%，上週川普與執行長陳立武會面後釋出正面訊號，川普大讚最新推出的晶片「在美國設計、製造和封裝」，而美國政府於去年8月份透過《晶片與科學法案》投資89億美元，取得10%的股份，這項舉措讓美國政府成為英特爾最大股東，政治背書與政府股東地位為英特爾帶來戰略級的護城河加成，期間股價也上漲超過7成。另一方面，英特爾在CES發表新一代Core Ultra Series 3處理器，為首款採用18A製程設計的晶片，將應用於AI PC當中，並可應用於機器人、醫療保健、自動化等領域，英特爾新AI晶片和政治利多帶動晶片類股的漲勢，更推升上週費半上漲3.8%並創新高。
- 美國半導體產業協會(SIA)最新統計顯示，2025年11月全球半導體銷售額達753億美元，年增29.8%，一舉改寫歷史新高。此波成長並非來自單一產品線，而是主要半導體類別需求同步擴張。WSTS預估2026年全球半導體銷售額有望達到9,754億美元，年增22.5%，距離年銷售額1兆美元僅一步之遙。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。

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4.3%，通訊服務上漲1.8%。
- 上週通訊服務巨頭Alphabet市值達3.97兆美元，超越蘋果的3.83兆美元，僅次於輝達，成為全球第二大市值公司，這也是2019年以來市值首度超車蘋果。受惠於AI業務進展，特別是2025年底推出的Gemini 3被視為關鍵推手，股價2025全年上漲約65%，創下自2009年以來最佳年度表現，市場認為Alphabet先前公布財報顯示Google Cloud營收年增34%，續居三大雲端業者之冠，加上自研晶片TPU被視為Nvidia GPU的潛在替代方案之一，同時具備橫跨硬體算力與軟體應用的整合能力，有機會在AI時代建立完整生態系。
- 隨著AI資料中心用電需求急遽攀升，電力供應已成為AI發展的關鍵瓶頸之一。臉書的母公司Meta因應AI帶來的龐大算力需求，已與Vistra、TerraPower、Oklo達成核能合作協議，計畫在未來十年內取得高達6.6GW規模的核能電力，成為超大型科技公司中最大核能電力買家之一。其中與美國最大的電力生產商和零售能源供應商Vistra簽署了長達20年的購電協議，取得超過 2.1GW 的既有核電供應，同時資助設備升級和擴建工程，預計在2030年代初期額外增加433MW的電力；Oklo和TerraPower則偏向資助新世代核能技術，分別預計最快於2030年和2032年啟用。

MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/01/09。

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

美國宣稱接管委國石油銷售權；嬌生獲美國藥品關稅豁免



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3.1%至59.12美元，能源股週漲0.2%。
- 地緣政治風險為近期影響油價主要原因，其中俄羅斯的油輪週四在黑海遭到無人機攻擊、伊朗抗議活動以及委內瑞拉供應前景不確定等因素影響，市場對原油供應的擔憂升溫。
- 川普宣稱美國將接管委內瑞拉石油銷售控制權，預估將移交5,000萬桶受制裁石油至美國，並以市價出售，其銷售收入將用於購買美國農產品、藥品、醫療器材，以及用於改善委內瑞拉電網和能源設施的設備。儘管川普期望美國石油業者重金重建委內瑞拉石油設施，然而重建仍需耗時數年時間，因此短時間對原油供給的實質影響性較低。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.8%，NBI生技指數上漲1.9%。
- 嬌生公司宣布已與美國政府達成協議，其藥品產品將獲得美國關稅豁免，並表示將斥資550億美元的美國投資計畫，在北卡羅來納州與賓州興建兩座製造廠。其中，於北卡羅來納州的新廠，預計創造約5000個工作機會，成為地方政府高度關注的投資案之一。
- 另一方面，嬌生公司的新藥Imaavy通過治療紅斑狼瘡的二期試驗，目前Imaavy已在美國獲批用於治療全身性重症肌無力，並正在進行一系列自體免疫疾病的臨床試驗，包括乾燥症、血小板減少症和慢性炎性脫髓鞘多發性神經病等。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。

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



就業數據不冷不熱，預料1月利率將按兵不動

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 美國公布就業數據不冷不熱，整體債市波動不大。美國10年期公債殖利率週收斂2bps至4.17%。

投資回顧與展望：

- 上週五美國公布非農就業數據，這份報告被視為政府關門影響消退後，首次較可完整反映勞動市場趨勢的關鍵。其結果顯示，2025年12月非農就業人口僅增加5萬人，不僅低於市場預期，也不及前月下修後的表現，顯示企業招聘動能轉弱；然而值得注意的是，失業率則由前月的4.5%降至4.4%，顯示勞動市場仍維持一定韌性，市場認為，聯準會對今年降息次數仍存在分歧，預估Fed短期內將維持觀望立場，1月降息的可能性降低，但仍維持年內降息2次至3.00~3.25%的看法，惟今年首次降息時間點延後至年中。
- 美國白宮最快將於1月宣布接替Fed主席鮑爾的人選，目前市場預估公布時間落在1月下半旬，白宮國家經濟委員會主任哈塞特與前聯準會理事華許出線的可能性在伯仲之間，而現任理事沃勒出線的可能性低。無論是哈塞特或是華許哪一位出線，一般預料新任主席貨幣政策的態度也偏向鴿派，可以預見今年降息仍有增加空間，惟須留意市場如何解讀聯準會獨立性是否因此被影響的雜音。

資料來源：Bloomberg，2026/01/09。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 獲利與財務穩定，預估信用債利差可望維持較低水準



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，2026/01/09。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：

- 上週美國投資級債下跌0.28%，非投資級債上揚0.20%。

投資回顧與展望：

- 觀察截至1/7當週的資金流向，債市資金加速流入美國投等債、ETF和共同基金淨流入73.1億美元，較前週提升；而美國非投等債資金則相對持平，上週流入5億美元。
- 隨著AI需求持續增加，各大科技巨頭無不投入大量的資本支出因應，然而如此龐大的資本支出，除了少數營運現金豐厚的科技巨頭外，有舉債需求的企業將有所增加，展望2026年發債規模有機會提升，就技術面而言，信用利差有可能因為短期發債量增加而出現放寬現象。就基本面而言，無論美國投等債或非投等債發行企業獲利穩定，2026年仍有成長空間，加上財務槓桿穩定，現金債務比小幅改善，因此整體研判信用利差可望維持歷史較低水準。
- 市場高度預期今年降息將再次啟動，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。考量信用利差微幅放寬和美債殖利率下滑，預期未來一年美國投等債指數表現可望達4.8~6.8%區間，而美國非投等債指數則上看6~7%左右，與目前債券殖利率相當。



印度GDP年增率估7.4%；巴、墨CPI回落至央行目標



資料來源：Bloomberg，2026/01/09。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：

- 上週新興市場債上揚0.03%，公司債上揚0.06%。

投資回顧與展望：

- 印度政府去年底宣布，國內生產毛額(GDP)已超越日本成為全球第四大經濟體，上週更表示，截至2026年3月的財年，GDP可望成長7.4%，高於上一財年的6.5%，也高於最初的預估。面對美國高關稅和不確定的全球局勢，印度總理莫迪去年加快了國內改革以支持經濟成長，包括部分商品的消費稅改革，以及長期延宕的勞工改革等。儘管目前仍面臨包括美國提高關稅在內的全球不利因素，然而強勁的國內需求和政府支出支撐下，印度仍將是GDP成長最快的主要經濟體。
- 巴西2025年12月CPI年增率由前月的4.46%回落至4.26%，為2024年8月以來的最低水平，低於央行容忍區間的上限及市場預期。巴西央行自2025年6月以來持續將利率維持在15%不變，預計在沒有通膨壓力的環境之下，後續將維持利率穩定。而墨西哥CPI年增率也由前月的3.8%降至3.69%，並且回落至墨西哥央行設定的目標區間內。
- 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。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(01/12-01/16)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
1/12	歐元區	Sentix投資者信心	-5.3	-6.2
1/12	印度	CPI(年比)	1.6%	0.7%
1/13	美國	CPI(月比)/(年比)	0.3%/ 2.7%	0.3%/ 2.7%
1/13	美國	核心CPI(月比)/(年比)	0.3%/ 2.7%	0.2%/2.6%
1/14	印度	躉售物價(年比)	0.3%	-0.3%
1/14	美國	PPI(月比)/(年比)	0.3%/2.6%	--
1/14	美國	零售銷售(月比)	0.4%	0.0%
1/14	中國	出口(年比)	3.0%	5.9%
1/14	中國	進口(年比)	0.8%	1.9%
1/14	美國	成屋銷售	4.23m	4.13m
1/15	美國	首次申請失業救濟金人數	--	208k

資料來源：Bloomberg · 2026/01/09。



領航基金操作策略概況

基金	基金操作策略
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、封測介面、半導體設備與耗材、特用化學、光通訊、IP、AI伺服器、電子零組件(電源、散熱、CCL/PCB)。整體科技產業布局占約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(51.9%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(28.1%)與能源基建(12.1%)維持基本配置；數位基建(3.3%)目前以電塔、資料中心均衡配置。
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。台幣避險部位目標約45%；人民幣部位保持高避險比例。

資料來源：玉山投信整理，2026/01。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。ESUNAM20260127

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