



玉山投信全球市場週報

2026/01/19

大綱

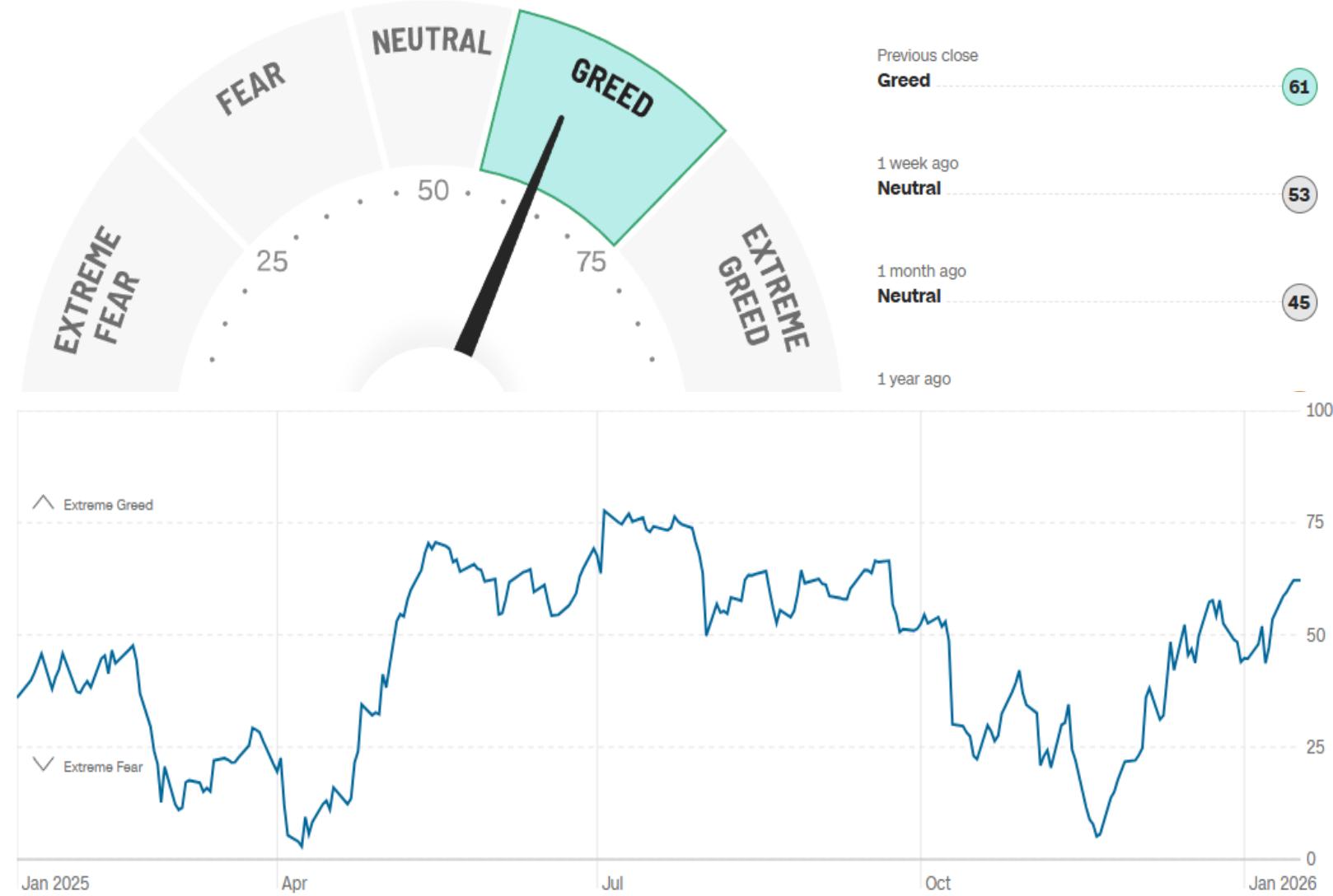


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





市場情緒重回貪婪



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/01/16。



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	2.8	1.9	
MSCI 新興	2.2	9.8	5.7	
S&P 500	-0.4	2.1	1.4	
歐洲STOXX 600	0.8	6.0	3.7	
滬深 300	-0.6	5.2	2.2	
台股	3.7	14.1	8.4	

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	-0.16		-0.2	-0.3
美國投等債	-0.01		0.4	0.1
美國非投資級債		0.17	1.1	0.6
新興市場債		0.09	0.3	0.1
新興公司債		0.20	0.7	0.5

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	0.2	3.6	1.1	
西德州原油	0.5	7.5	3.5	
黃金	1.9	6.8	6.4	
MSCI 醫療健護	-1.0	2.0	1.0	
MSCI 循環性消費	-1.9	0.6	1.5	
標普全球基建	0.6	2.1	1.1	

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週	一個月	年初迄今	
美元指數		0.3	1.3	1.1
台幣		0.1	-0.3	-0.4
人民幣		0.1	1.0	0.3
印度盧比	-0.8		0.2	-1.1
歐元	-0.3		-1.3	-1.3
巴西里爾	-0.1		1.8	1.9

資料來源：Bloomberg · 2026/01/16。

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

全球股市再現龐大流入
美股及新興市場股市仍為主要標的；投資級債穩定流入逾8個月

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.3%	73,328	0.3%
ETFs	0.5%	84,071	0.5%
LO	-0.1%	-11,075	-0.1%
Bonds	0.3%	34,525	0.4%
Commodities	0.4%	7,499	0.7%
Money-market	-0.6%	86,375	0.8%

*week ended 01/14/2026: **Source:** EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入34億美元，連續2週淨流入
投資等級債	流入156億美元，連續38週淨流入
非投資級債	流入2億美元，連續8週淨流入
新興市場債	流出22億美元，連續2週淨流出

各類資產近週資金流向	
• 股票	：近週流入711億美元 (ETF流入793億/MF流出85億)
• 債券	：淨流入234億美元，連續38週流入
• 貴金屬	：淨流入28億美元，連續10週流入



主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為流入365億美元
日股	轉為流入0.15億美元
歐股	流入24億美元，連續5週淨流入
新興市場股	流入168億美元，連續12週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：CPI、PPI強化降息預期 四大銀行展望保守拖累大盤
- 陸股：上證指數成交量創高回落 美國正式放行H200出口中國
- 台股：財報+關稅調降雙喜臨門 加權指數馬年氣勢如虹
- 產業：台廠激勵全球半導體類股走強 記憶體緊缺價格全年看漲



債市焦點

- 成熟國家債市：美債殖利率橫盤整理 居高不墜提供進場契機
- 美國企業債：投等債單週發行量創疫情後新高 非投等債表現穩健
- 新興&印度債：印度出口不畏關稅逆風上揚 墨西哥計畫目標引資千億



一週觀察重點

- 01/19 中國2025Q4 GDP
- 01/20 臺灣12月外銷訂單
- 01/23 美國1月標普製造業/服務業PMI
- 01/23 歐元區1月製造業/服務業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



CPI、PPI強化降息預期 四大銀行展望保守拖累大盤

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 標普單週下跌0.4%，收在6940.01點、那斯達克指數週跌0.7%，收在23515.39點。道瓊指數週跌0.3%，費城半導體指數上漲3.8%。

投資回顧與展望：

- 美國12月CPI年增2.65%，自11月數據大幅放緩至2.71%後仍維持下行趨勢，本次CPI放緩主要係受能源價格下滑導致，故排除食品及能源價格後，核心CPI年增率2.65%，較前值2.62%略為上揚。整體而言，美國CPI自去年4月低點2.33%因對等關稅大幅揚升至9月的峰值3.02%後已逐漸和緩，而核心CPI同樣自去年8月後明顯回落，顯示對等關稅對物價造成的衝擊如市場預期為一次性影響，通膨降溫帶動降息預期轉強，我們仍看好2026年美國寬鬆利率環境將支撐美股走高。
- 上週四大銀行(摩根大通、美國銀行、富國銀行、花旗集團)相繼公布去年第四季財報，儘管獲利皆優於市場預期，但受到川普有意針對信用卡利率設定10%上限，投資人擔心此舉將壓縮金融機構利潤，且整體對未來展望保守，四大銀行財報公布未能帶動股價上揚，基本面尚可但前景保守及政策不確定性使四大銀行股價在財報公布後大跌。

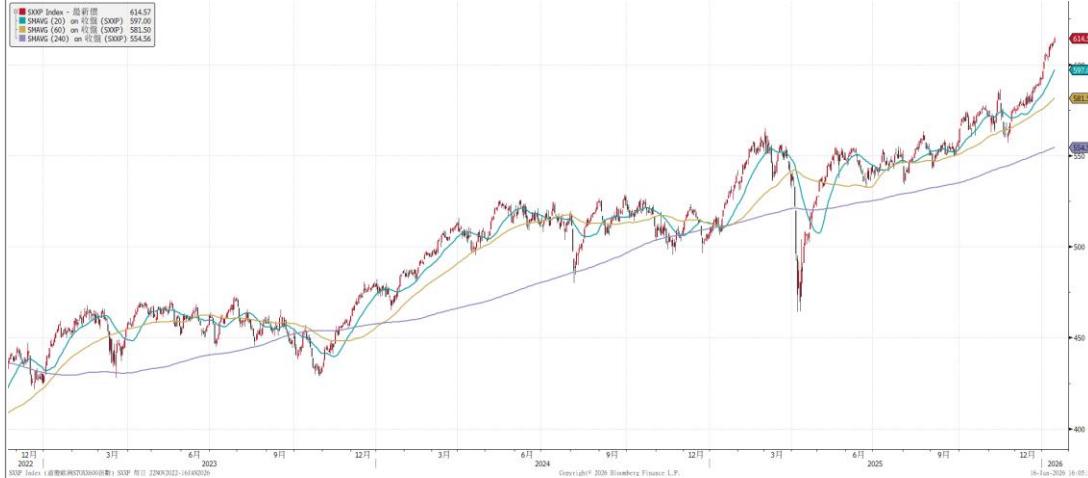
資料來源：Bloomberg，2026/01/16。

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。

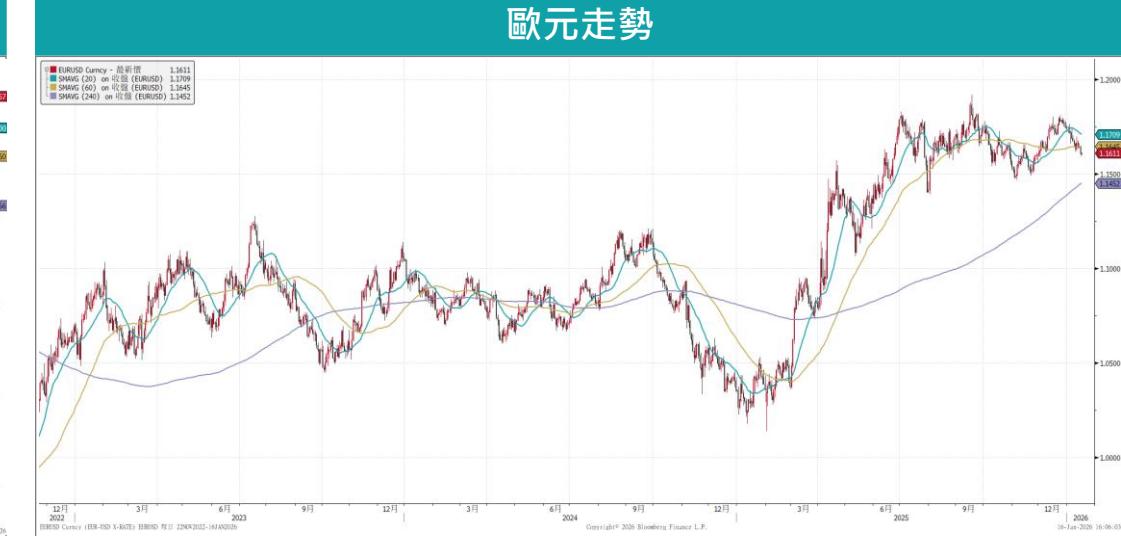


美歐衝突點燃軍工類股 德國大規模財政政策助重返成長

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數單週上漲0.8%，歐元整週貶值0.3%。

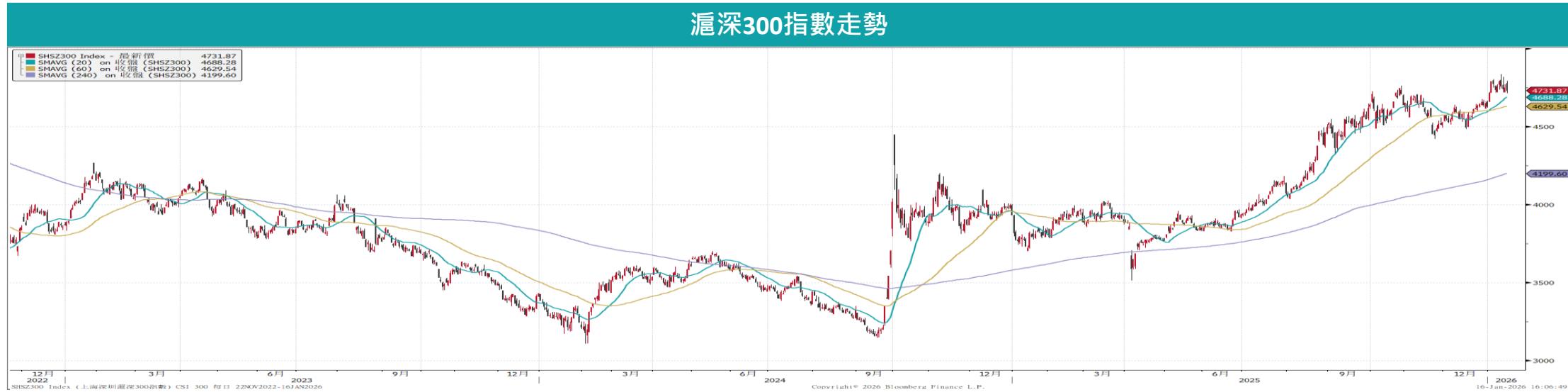
投資回顧與展望：

- 川普頻繁放話佔領格陵蘭，歐盟齊聲支持丹麥，北約凝聚力下降，美歐衝突隱憂帶動歐洲航太與國防指數強漲，開年迄今漲幅已達雙位數，指標個股萊茵金屬(Rheinmetall)漲幅高達20%，空中巴士(Airbus)漲幅亦達11%。川普更提議將國防支出由現行的每年1兆美元上調至1.5兆美元，亦即國防支出佔GDP比重將由3.5%提高至5%，儘管不久前他才簽屬了「戰士優先(Prioritizing the Warfighter)」行政命令，禁止績效不佳的軍火公司支付股息及回購股票，但區域衝突四起依然不斷加劇各國軍備競賽，歐洲航太與國防指數2025年漲幅高達56%遠超大盤，2026年初持續領漲歐股。
- 德國2025 GDP年增率0.2%，在歷經2年的衰退後終於重返擴張軌道，2025年經濟增長的核心在於家庭終端消費支出增加，隨著通膨逐漸緩解與勞動市場穩定，消費意願復甦帶動零售及服務等內需產業走出低迷，加上政府祭出一系列財政政策，有助於弭補企業投資不足。惟須留意2025年德國出口受到關稅及歐元升值影響仍呈現下滑趨勢，但經濟依靠擴大財政刺激止跌轉正，結構面是否全面復甦仍有待其他經濟指標驗證。

資料來源：Bloomberg，2026/01/16。

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。

陸股兩市成交額創高回落 美國正式放行H200出口中國



盤勢分析：

- 滬深300指數通週下跌0.57%，收至4758.92點；匯率持續升值，人民幣升值0.1%，收在6.9703人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 陸股兩市成交額在14日創下3.99兆人民幣(下同)的歷史紀錄後，隔日成交量迅速回落至2.91兆，成交量萎縮幅度高於預期，指數高位震盪缺乏進一步上漲動能，短線情緒偏向保守，板塊間半導體、AI應用及科創板表現相對穩健，銀行、部分傳統消費及能源板塊相對弱勢。
- 中國經濟復甦力道維持疲弱，人民銀行上週祭出調降商業用房首付比例、調降貨幣政策工具利率0.25%、再貸款一年期利率調降至1.25%等八項措施，主要透過調降銀行向人民銀行取得資金成本，從而擴大信貸規模。市場普遍預估中國今年容存在調降存款準備率或基準利率空間，
- 美國正式批准輝達(Nvidia)H200晶片出口中國，前提是美國政府須獲得25%分潤；而超微(AMD)正在申請將其MI325X晶片出口中國。根據美國智庫研究報告，H200性能為H20六倍，對中晶片出口管制放鬆顯示美國防堵措施轉向遏止中國晶片供應商取得市場資金，但中國企業是否買單仍待觀察。

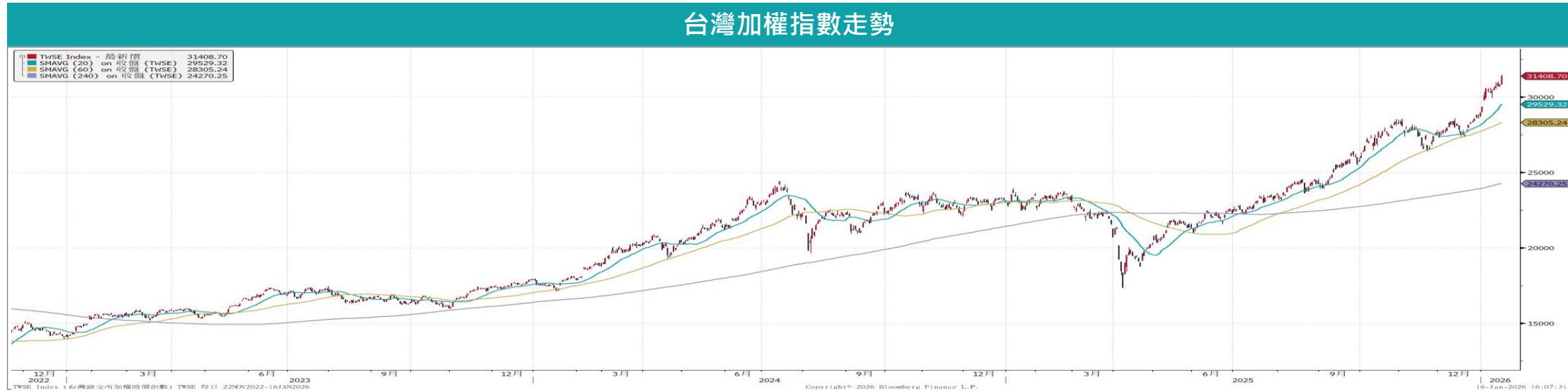
資料來源：Bloomberg，2026/01/16。

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。

財報+關稅調降雙喜臨門 加權指數馬年氣勢如虹



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股挾帶基本面及貿易利多帶動外資信心回流，外資轉守為攻帶動加權指數價量齊揚、屢創新高，最終收31408.7點，週漲3.7%。台幣升值0.1%，收在台幣31.5557兌1美元。

投資回顧與展望：

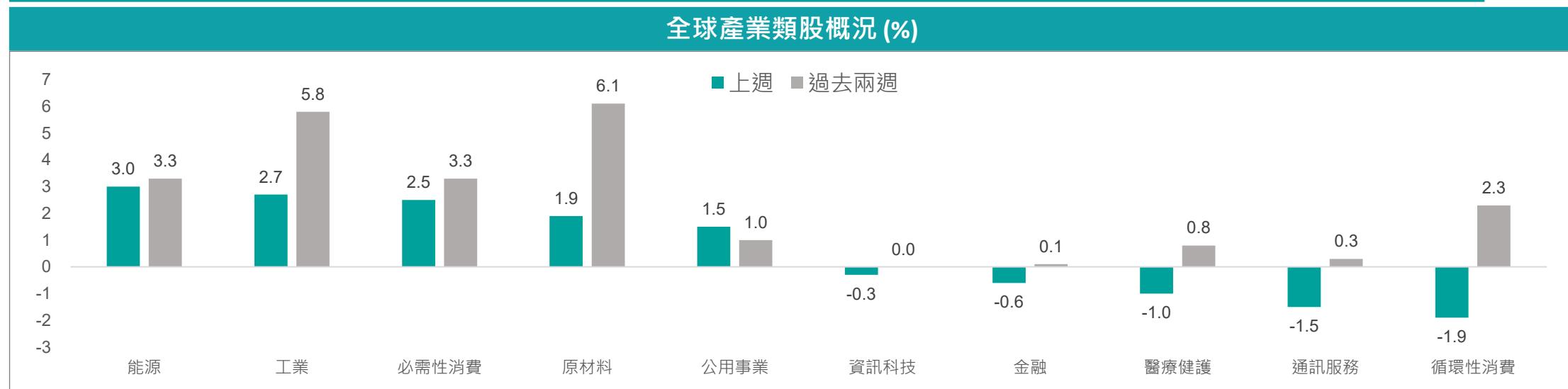
- 晶圓代工龍頭最新財報再度繳出驚人成績，受惠AI加速器、雲端伺服器及高效運算對高階晶片需求激增，去年第四季營收337億美元，年增25.5%，換算台幣高達1.04兆元，EPS更成長35%達19.5元，創歷史新高，先進製程(3/5/7奈米)營收佔比77%，其中3奈米佔比由23%提高至28%。除獲利亮眼外，該公司持續看好AI市場，今年資本支出增加至520億~560億美元，較去年大幅上升3成，2026第一季淡季營收仍預估可達350億刷新紀錄。營收、毛利率、資本支出及展望皆遠超預期，財報公布為全球股市注入龐大信心。
- 美國商務部上週正式拍板台美關稅協議，台灣關稅稅率由20%下調至15%，且不疊加原最惠國稅率，但台科技業在美直接投資須達2500億美元，再額外提供2500億美元信用保證，並開放美國投資台灣半導體、電信及生技等領域，同時美國也將台灣汽車零組件、木材及衍生產品的特定產業關稅上限定為15%，雙邊關稅風險消退，貿易關係深化有望持續挹注台股動能。

資料來源：Bloomberg · 2026/01/16。

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。



台廠激勵全球半導體類股走強 記憶體緊缺價格全年看漲



盤勢分析：

- 去年漲幅落後的能源(+3.0%)、工業(+2.7%)、必需性消費(+2.5%)、原物料(+1.9%)持續反彈，醫療(-1.0%)、通訊服務(-1.5%)及循環性消費(-1.9%)表現較為落後。

科技類股：

- 荷蘭半導體設備供應商貝思半導體(BE Semiconductor)受惠資料中心晶片需求激增，第四季初步訂單收入達2.5億歐元，年增105%、季增43%，主要由亞洲市場帶動，2025年下半年訂單較上半年成長63%。半導體設備商傳出樂觀消息帶旺歐股及全球半導體產業，而歐洲半導體巨頭艾司摩爾(ASML)將於本月28日公布去年第四季財報，在經歷2025第二、三季的營收成長停滯後，市場預估第四季將重回成長軌道，預估季營收成長47%至110億歐元。
- 根據TrendForce最新預估，2026第一季DRAM合約價格將較去年第四季大漲55%~60%，即便需求強勁，但今年供給量增長幅度仍相當有限，調研機構預估今年三大DRAM製造商產量僅成長5%，今年三星產量預計提高5%、海力士約8%、美光持平，擴建廠房要等到2027~2028才能投產，DRAM供給嚴重短缺的情況將延續到年底，雲端服務供應商大幅加碼購入高頻寬記憶體亦間接壓縮一般消費性記憶體產能，使消費端記憶體漲價幅度擴大。

資料來源：Bloomberg，2026/01/16。

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

沃爾瑪跳槽那斯達克交易所 谷哥靠Gemini擴大應用版圖



MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.9%，通訊服務下跌1.5%。
- 零售巨擘沃爾瑪(Walmart)將於本月20日由紐約證券交易所更換至那斯達克掛牌，主因係那斯達克100指數為全球多數ETF追蹤指數(如QQQ、QQQM)等，追蹤該指數的ETF總規模超過6000億美元，而沃爾瑪掛牌至那斯達克交易所後將取代阿斯特捷利康(AstraZeneca)被納入那斯達克100指數，預估可為沃爾瑪帶來190億美元的資金流入。近期沃爾瑪積極導入AI強化購物服務，繼去年10月宣布與OpenAI合作，讓客戶可透過ChatGPT完成搜尋到下單的購物流程，上週再宣布未來數月內，客戶將可透過Gemini完成類似流程。2024年迄今，沃爾瑪漲幅超過120%，市值突破8000億美元，在零售業中表現格外亮眼。
- 2025年谷哥股價漲幅66%，不僅是七巨頭中唯二優於標普500指數的17.7%，更領先第二的輝達(漲幅39%)有一段差距。Gemini 3除了成績在大型語言模型競賽中輾壓對手，近期更接連宣布與蘋果、三星、沃爾瑪及Shopify深度合作，透過Gemini在行動裝置端與消費端的廣泛應用，大幅拉近與OpenAI的用戶數差距。根據網站分析工具數據顯示，Gemini目前每日活躍用戶數月增17%，大幅領先ChatGPT的用增2%，儘管ChatGPT仍坐擁8億以上的月活躍用戶數，但Gemini也已達到3.46億，兩者差距正快速縮小。

MSCI通訊服務指數走勢

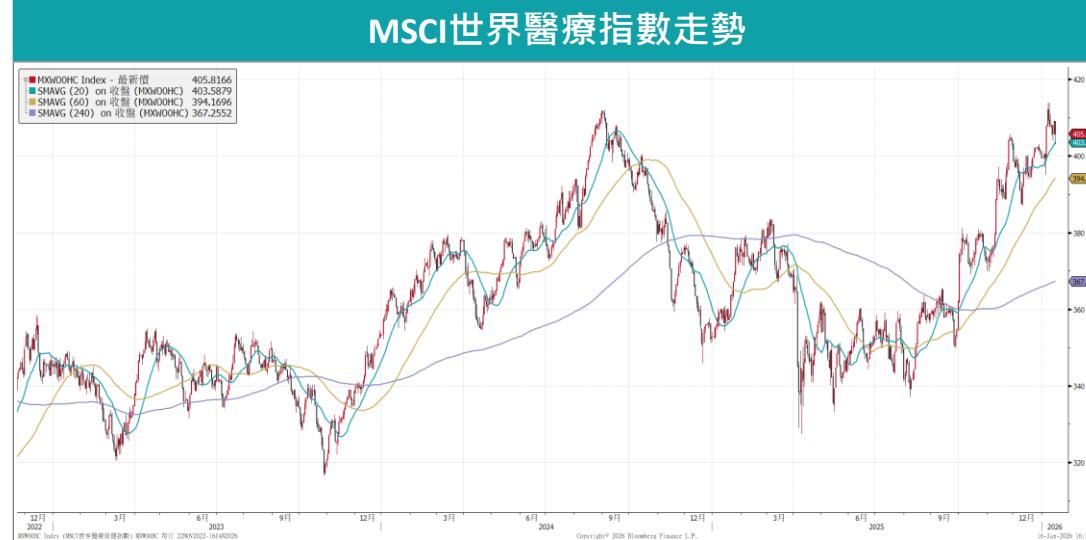
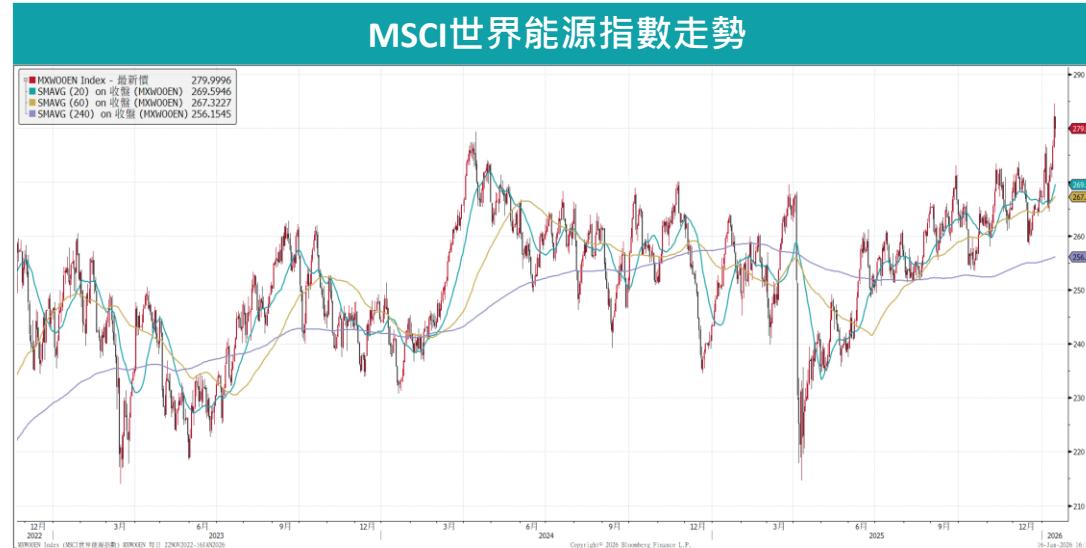


資料來源：Bloomberg · 2026/01/16。

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。



美國意圖介入伊朗暴動 川普偉大健保計畫出爐



資源類股：

- WTI原油價格上漲0.5%至59.44美元，能源股週漲3.0%。
- 上週伊朗爆發自2022年以來最大規模示威暴動，美國威脅若血腥鎮壓持續將進行軍事介入，伊朗目前日產量約300萬桶，出口量約200萬桶，暴動若導致原油斷供將影響全球3%原油供應，且荷姆茲海峽乘載全球20%原油運輸，若遭封鎖將嚴重衝擊能源供應，國際衝突升溫將油價推升至近三個月新高，而川普後續在社群暗示暫緩軍事行動，油價回落。近一年全球製造業PMI呈現下行趨勢，短線區域衝突難以解決油市供過於求困境。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌1.0%，NBI生技指數下跌1.0%。
- 川普無意延長美國平價健保(又稱歐巴馬健保)補貼，但迫於期中選舉壓力，上週宣布「偉大健保計畫」(Great Healthcare Plan,GHP)，計畫透過最惠國藥價政策，除要求藥廠降價外，更意圖將補貼款項直接發放給保戶而非透過保險公司，雖官方尚未公布細節，但此舉可能壓縮中小型醫療保險公司獲利空間。
- 2025年全球醫療保健指數落後大盤，主要係因前三季表現顯著弱勢，而第四季起醫療保險關稅的不確定性下降，我們看好GLP-1藥物在納入Medicare及Medicaid後將大幅增加用藥人數，進而推動禮來(Lilly)營收在未來5年達到2成以上的年複合成長率。

資料來源：Bloomberg · 2026/01/16。

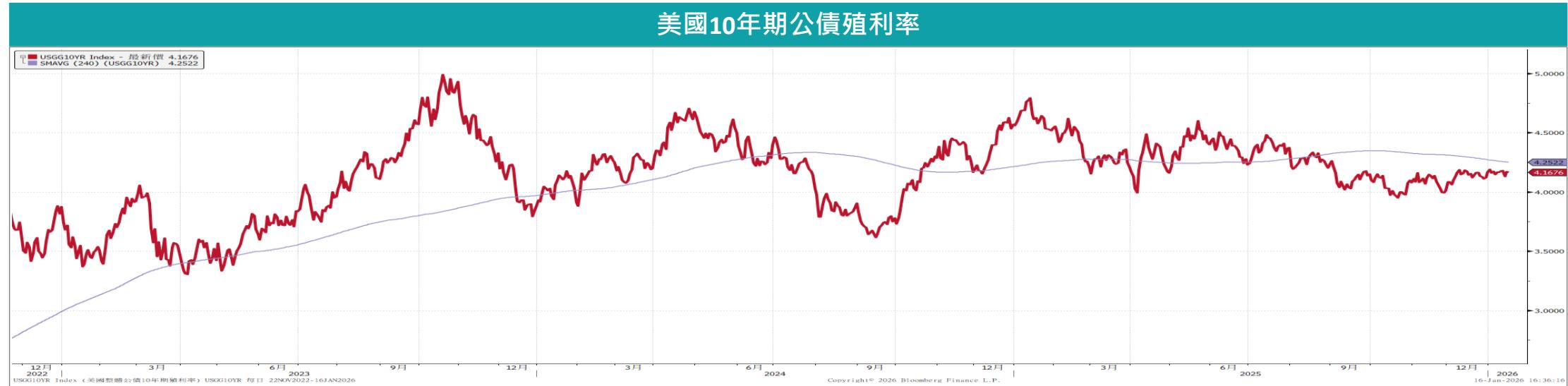
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



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 美債殖利率橫盤整理 居高不墜提供進場契機



市場動態與評析：

- 通膨、降息預期及國際情勢交互影響殖利率，整體債市走平。美國10年期公債殖利率單週上漲5bps至4.22%。

投資回顧與展望：

- 美國11月核心PPI持平，與CPI數據放緩顯示整體物價已趨於穩定，市場對長期通膨趨緩帶動長債殖利率下行；但美國司法部正式對聯準會主席鮑爾展開刑事調查。聯準會獨立性受損，短期貨幣政策更傾向服務於政治目的，短債投資人要求更高的短期溢酬以補償政策風險，使得長短債殖利率走勢分歧。儘管美國十年期與兩年期公債利差小幅收窄，但當前利差0.64%仍維持2023年以來的上行區間，顯示債市信用風險依然無虞。
- 川普政府欲將國防預算由1兆美元提高至1.5兆美元，意味公債供應將維持高檔，同時高額的財政赤字也使投資人要求更高的期限溢價，這對長端利率構成上行支撐，也使長債價格難以像過往在降息循環中大幅上漲。考量到全球央行的降息幅度將在今年放緩，我們認為今年的債市將是「穩定收息」而非「價格暴漲」的一年，殖利率維持在平均以上則為長期投資提供了更高的收益率。

資料來源：Bloomberg，2026/01/16。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 投等債單週發行量創疫情後新高 非投等債表現穩健



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



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.01%，非投資級債上揚0.17%。

投資回顧與展望：

- 近期市場企業債發行活動活躍，根據金融時報報導，今年1/5~1/9美國投資等級企業債發行量超過 950 億美元，為疫情以來最高，顯示企業對資金及投資人尋求穩定收益的雙邊需求依舊熱絡，目前投等債殖利率仍維持在4.2~4.7%相對高位，對於尋求長期穩定現金流的退休基金與主權基金極具吸引力。
- 上週初受伊朗局勢導致油價飆升影響，能源類非投等債走強。週四、週五隨油價回吐漲幅，非投等債券指數表現轉向平穩。雖然12月非農就業數據僅增 5 萬人，但企業違約率預估仍低於歷史均值(約3%)，而非投等債平均票息約7.5~8.2%的，在經濟未進入深度衰退的前提下，其利差空間足以抵禦部分基準利率的上行衝擊。
- 截至1/14的前一週，美國貨幣市場資金流出超過700億美元，同期間全球股票基金流入資金創近15週新高，在股市高漲、風險偏好上升的情境下流入債市資金依然維持在高水位，顯示全球資金仍持續流向風險性資產及中長天期信用債。

資料來源：Bloomberg，2026/01/16。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。



印度出口不畏關稅逆風上揚 墨西哥計畫目標引資千億



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上揚0.09%，公司債上揚0.20%。

投資回顧與展望：

- 印度2025年12月CPI年增率降至1.33%，遠低於央行目標，為2026年的貨幣寬鬆政策騰出巨大空間，同月失業率4.8%維持在長期低位，反映服務業與製造業擴張帶動大量勞動力需求，12月出口總額上升至385億美元，顯示出口市場在美國對等關稅制裁下受益於市場多元化策略逆風成長。
- 墨西哥政府上週釋出了近年來最大規模的投資策略「墨西哥計畫(Plan México)」，目標在未來十年內吸引高達3250億美元的外國直接投資，且鼓勵近岸外包，政府將提供固定資產投資59%至89%的稅收抵免。墨西哥去年12月CPI年增率降至3.69%，達到央行設定的3% ±1%區間，為今年進一步降息提供充足條件。儘管世界銀行預估墨西哥2026年GDP成長率僅1.3%，但高盛與巴克萊分析指出，這代表的是「軟著陸」後的復甦，而非衰退，墨西哥正成功將地緣政治壓力轉化為供應鏈紅利，對於固定收益投資者而言，墨西哥債券在利率下行期仍保有極佳的利差。
- 隨著對等關稅帶來的貿易風險逐漸淡化，2026年全球市場風險偏好轉強，新興市場債繼2025年繳出絕佳成績後，今年有望延續多頭持續為投資者帶來豐厚的固定收益。

資料來源：Bloomberg，2026/01/16。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。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(01/19-01/23)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
1/19	中國	12月零售銷售年率	1%	1.3%
1/19	中國	2025Q4 GDP	4.5%	4.8%
1/19	中國	12月失業率	5.2%	5.1%
1/20	台灣	12月外銷訂單年率	36.3%	39.5%
1/20	英國	12月失業率	--	4.4%
1/21	英國	12月CPI/核心CPI年率	--	3.2%/3.2%
1/23	日本	12月CPI/核心CPI年率	--	2.9%/3.0%
1/23	台灣	12月貨幣供給M1B/M2年率	--	4.9%/5.1%
1/23	美國	1月密大消費者信心指數終值	54	54
1/23	美國	1月標普製造業/服務業PMI	52.0/52.8	51.8/52.5
1/23	歐元區	1月製造業/服務業PMI	49.4/52.2	48.8/52.4

資料來源：Bloomberg · 2026/01/16。



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97%，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50檔左右，加碼生物科技與生命科學工具企業，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。ESUNAM20260199

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