



玉山投信全球市場週報

2026/01/26



大綱

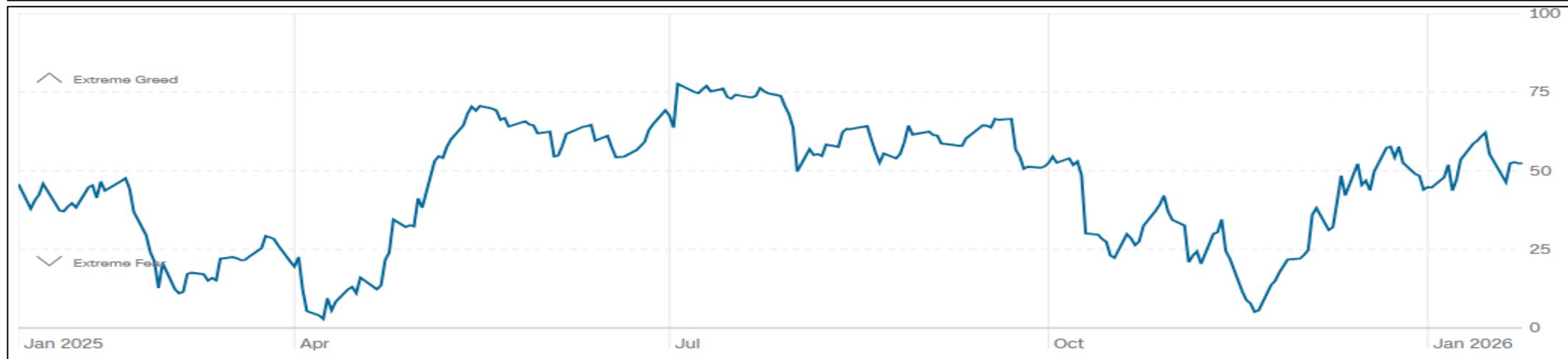
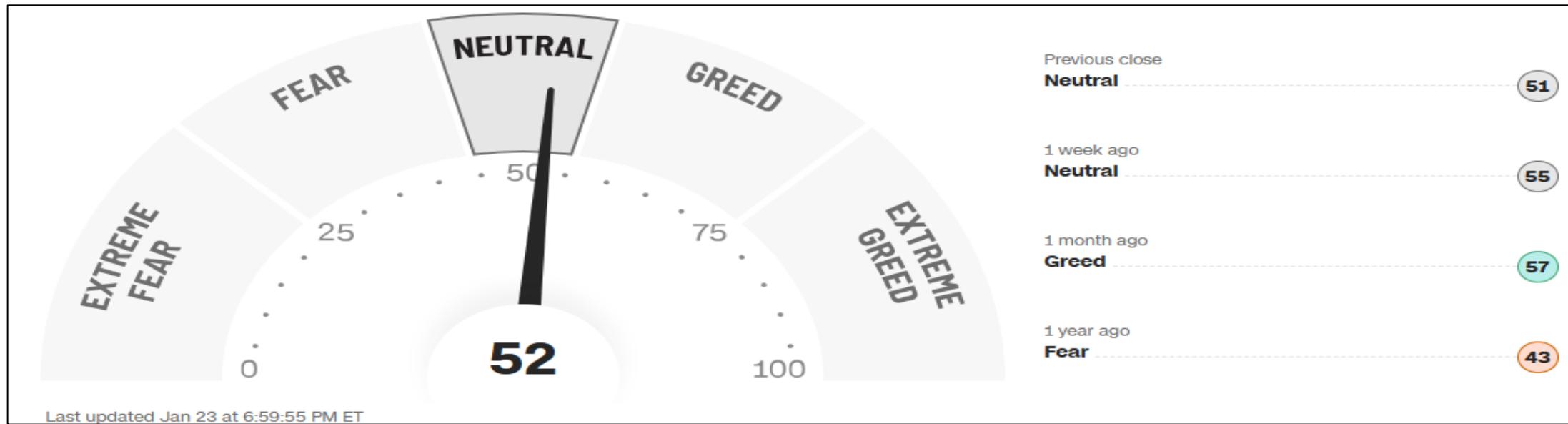


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





股市高檔震盪，市場情緒維持在中性區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/01/24。



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)	-0.2	0.9	1.7	
MSCI 新興	1.1	8.2	6.9	
S&P 500	-0.4	0.1	1.0	
歐洲STOXX 600	-1.0	3.3	2.7	
滬深 300	-0.6	1.8	1.6	
台股	1.8	12.9	10.4	

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	0.46	0.3	0.1	
美國投等債	0.20	0.5	0.3	
美國非投資級債	0.10	0.9	0.7	
新興市場債	0.19	0.4	0.3	
新興公司債	0.15	0.8	0.6	

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	3.4	3.5	4.5	
西德州原油	2.7	4.6	6.4	
黃金	8.5	11.2	15.4	
MSCI 醫療健護	1.0	1.8	2.1	
MSCI 循環性消費	0.1	-0.1	1.6	
標普全球基建	1.0	1.8	2.1	

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週	一個月	年初迄今	
美元指數	-1.8	-0.3	-0.7	
台幣	0.0	-0.2	-0.4	
人民幣	0.1	0.9	0.3	
印度盧比	-0.9	-2.3	-2.0	
歐元	2.0	0.3	0.7	
巴西里爾	1.6	4.4	3.4	

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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出，美股及新興股市為主要流出區域
整體債市呈現流入，其中以投資等級債流入金額最大

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	-0.2%	30,080	0.1%
ETFs	-0.2%	49,501	0.3%
LO	-0.1%	-19,811	-0.2%
Bonds	0.2%	49,875	0.5%
Commodities	0.4%	11,771	1.1%
Money-market	0.0%	87,096	0.8%

*week ended 01/21/2026; Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流出2億美元
投資等級債	流入116億美元，連續39週淨流入
非投資級債	流入4億美元，連續9週淨流入
新興市場債	流出3億美元，連續3週淨流出

各類資產近週資金流向	
• 股票	：近週流出432億美元 (ETF流出346億/MF流出86億)
• 債券	：淨流入154億美元，連續39週流入
• 貴金屬	：淨流入49億美元，連續11週流入



主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為流出168億美元
日股	流入22億美元，連續2週淨流入
歐股	流入7億美元，連續6週淨流入
新興市場股	轉為流出394億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：經濟數據亮眼，類股輪動使美股持續高檔盤堅
- 陸股：固定資產投資規模增漲逾四成；滬深指數走勢相對強勁
- 台股：美台新協定下調關稅，指數氣勢如虹連續五週呈現上漲
- 產業：輝達重申AI熱潮正加速前進；蘋果規劃聊天機器人為其AI版圖



債市焦點

- 成熟國家債市：上週因地緣政治波動而使殖利率走高，本週迎接FOMC
- 美國企業債：強勁的消費力支撐企業營收與現金流，有利企業債表現
- 新興&印度債：信用體質改善與通膨壓力減輕，有利新興債市資金流入



一週觀察重點

- 01/27 美國消費者信心
- 01/29 FOMC利率決策
- 01/30 臺灣GDP
- 01/30 歐元區GDP

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。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。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業



經濟數據亮眼，類股輪動使美股持續高檔盤堅

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 美股持續高檔震盪，標普週跌幅約0.4%，收在6915.61點。Nasdaq指數跌不到0.1%，收在23501.24點；費半則逆勢週漲0.4%。

投資回顧與展望：

- 近期全球股市震盪主要來自兩項短期事件，一是川普對歐洲祭出關稅威脅，二是日本因討論下調食品消費稅，引發超長天期公債利率大幅上升。日債波動多受流動性不足所影響，短天期利率則相對穩定；而美債之所以受到牽動，主要是市場對「格陵蘭議題」的政治雜訊過度反應。之後川普在世界經濟論壇期間指出，已就格陵蘭議題安排達成一項框架協議，因此不再需要對反對相關計畫的歐洲國家祭出新一輪關稅。
- 經濟數據方面，PCE年增率2.8%，通膨符合市場預期；美國2025年第三季經濟成長表現亮眼，GDP季增年率上修至4.4%，搭配初領失業救濟金人數僅小幅增加，數據亮麗也是推升美股反彈的原因之一！
- 我們認為，無論是格陵蘭事件或日債波動，都不會改變美國經濟與企業獲利的基本面。目前美國企業今、明兩年仍維持雙位數獲利成長，經濟動能良好，且美國雲端業者資本支出增加有助AI供應鏈需求。整體來看，此波多頭行情尚未結束。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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。

地緣政治風險升溫後回落；英國通膨年增率回升



道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 地緣風險暫告一段落，但股市與匯市表現不同調；泛歐道瓊600指數單週下跌1.0%，歐元整週大幅升值2.0%。

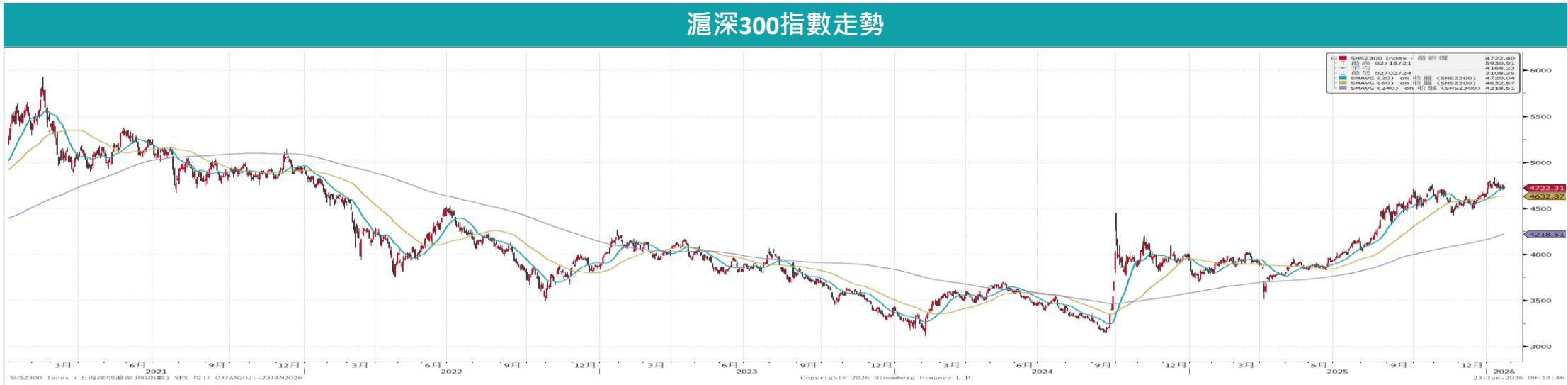
投資回顧與展望：

- 上週地緣風險升溫後回落，川普上週加大對丹麥領地格陵蘭島的併吞施壓，此外也把關稅威脅擴大至外交領域，他警告若法國總統馬克宏不同意，美國將對法國葡萄酒與香檳課徵200%關稅，試圖以經濟代價逼迫法國配合他的地緣政治企圖。不過，1/21川普在達沃斯論壇上表示已與北約(NATO)就格陵蘭問題達成框架協議，美國在當地的礦產開採和金穹導彈防禦系統部署，同時不會對歐洲八國加徵關稅，並排除動武攻佔格陵蘭的可能性。關稅衝擊趨緩，投資人情緒大振。
- 瑞銀集團指出，展望今年，從人工智慧(AI)資本支出投資中獲益的族群都將成為2026年的贏家。經濟數據方面，英國12月通膨年增率升至3.4%，略高於路透調查的預估值3.3%。產業消息方面，輝達執行長在瑞士達沃斯舉行的世界經濟論壇(WEF)上說，AI機器人對歐洲來說是一生僅有一次的龐大機遇，因歐洲擁有深厚的工業製造根基。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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。

固定資產投資規模增漲逾四成；滬深指數走勢相對強勁



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌0.6%，收至4702.50點；匯率持續升值，人民幣升值0.1%，收在6.9642人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國國家電網公佈「十五五」期間固定資產投資規劃，總額達4兆元人民幣，較「十四五」時期的約2.8兆元增長逾四成，創歷史新高。高盛團隊發布報告指出，以年均計算，投資規模相當於每年投入不低於8000億元，年複合成長率至少可達6%。若加上AI及資料中心用電激增等因素，實際增速料將逼近8%。根據彭博最新報告，衡量中國科技巨頭獲利增長的指標，預計將在2026年迎來關鍵轉折點。
- 阿里巴巴近日升級通義千問AI聊天機器人，讓用戶可直接在對話介面中完成如訂餐、訂機票等交易。升級後的通義千問已串接阿里巴巴電商生態，包括淘寶及旅遊平台飛豬，使用者可在聊天中比較各平台推薦方案，並透過支付寶一鍵完成付款。
- 此波滬深300指數較為強勁，僅拉回測試月線，上方壓力區會在2021年第四季的4750~5000點整理區。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，2026/01/23。

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。

美台新協定下調關稅，指數氣勢如虹連續五週呈現上漲



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股氣勢如虹，週K線連續第5根紅棒，整週上漲1.8%，收31961.51點，成交量增至近8000億元。台幣平盤附近，收在31.578兌1美元。

投資回顧與展望：

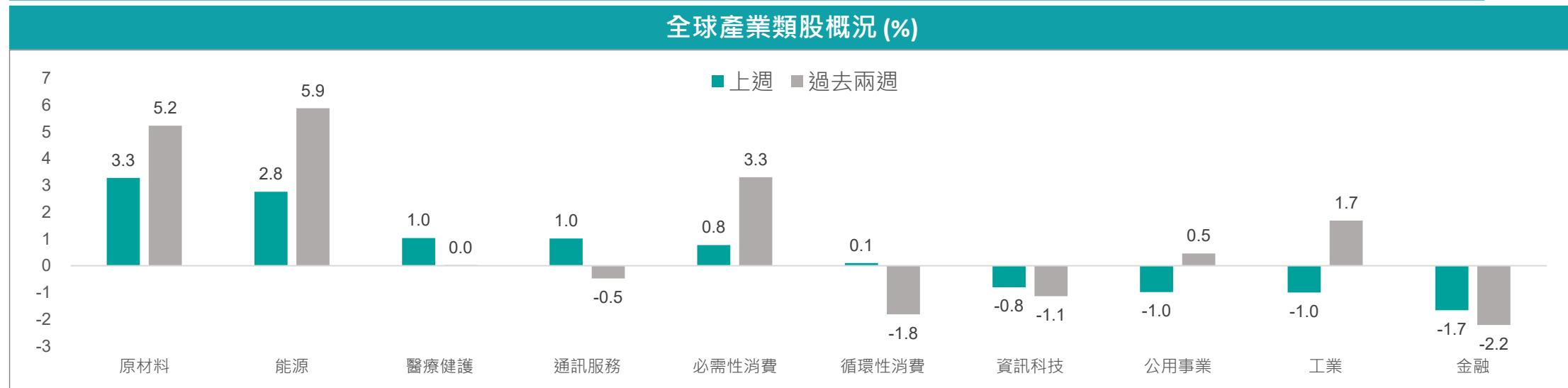
- 美台達成貿易協定，將台灣商品的進口關稅由20%下調至15%，且不再疊加其他稅項，同時半導體及相關產品取得最惠國待遇，對出口和製造業明顯利多。另外，台灣承諾「直接投資」(至少2500億美元，由企業實際注入用於美國建廠擴產)與「額外投資」(至少2500億美元，由政府提供信用擔保以促進額外的投資)。台灣12月外銷訂單金額達762.0億美元，年增43.8%，優於市場預期。2025年外銷訂單金額創歷史新高，較2024年新增1533.4億美元，其中AI貢獻巨大。整體而言，台灣外銷動能仍以AI相關產業為成長主軸，傳統產業雖然短期壓力未完全消除，但在台美貿易談判告一段落後，可望迎來更堅實的底部支撐。
- 今年以來，台股走勢幾乎是全球最強股市之一，而且價量齊揚創新高，連續五週週線收紅。上週集中與櫃買成交量一度合計破兆元，而且大型權值股與上櫃企業皆輪流表現，加上外資回補將有利於大盤震盪向上。操作策略上，持續維持拉回買進的策略不變。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/01/23。

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。



輝達重申AI熱潮正加速前進；蘋果規劃聊天機器人為其AI版圖



盤勢分析：

- 上週股市表現不一，類股再度出現輪動，其中漲幅居前的是原材料/能源/醫療類股；其中原材料與能源類股過去兩週有逾5%漲幅。

科技類股：

- 輝達執行長在WEF大會上指出，2025年是全球創投史上投資金額最高的年份之一，強調能源成本將成為各國AI競爭力的關鍵，目前歐洲能源價格居高不下，若不改善，將難以支撐AI基礎設施大幅擴張。另外，他強調這波AI帶動的基建熱潮不會減速，是人類史上最大規模的基建浪潮，目前已投入數十億美元，未來仍需要數兆美元資金持續支撐；AI不是短期泡沫，而是一場圍繞基礎設施的長期結構性轉型。
- 英特爾公布最新財報，財測明顯不及市場預期，其中預估第一季營收將落在122億美元，每股盈餘EPS亦僅給出0美元，與市場預估的0.08美元存在明顯落差。公司說明本次財測疲弱主因並非需求面問題，而是供給端限制所致，使公司面臨「手中有訂單卻無法如期出貨」的瓶頸。
- 蘋果正規劃在iOS 27大幅升級Siri，加入更貼近聊天機器人的互動形式，預計2026年正式亮相。Siri未來將具備更完整的對話介面與更深度的語意理解能力，全面進軍由ChatGPT與Google Gemini主導的生成式AI市場。若這項升級如傳聞所示順利推出，2026年可望成為蘋果AI版圖的重要轉折點。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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全年財測不如預期；特斯拉自駕計程車服務啟動

MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上揚0.1%，通訊服務上漲1.0%。
- Netflix第四季財報表現亮眼，淨利達24.2億美元，明顯高於去年同期的18.7億美元，也超過市場預期，而公司已在去年11月完成1拆10的股票分割。營收部分，第四季達120.5億美元，較去年同期的102億美元成長，顯示核心業務持續穩健。
- 展望2026年，Netflix預期營收成長率將落在12%-14%，並看好廣告收入將於今年翻倍成長，成為主要成長引擎。不過，隨著內容投資、體育與直播版權支出增加，成本將同步上升。短期財測方面，公司預估今年Q1每股盈餘為0.76美元、營收121.6億美元，均略低於市場預期。受財測不如預期影響，Netflix股價上周呈現下挫；自去年6月創下歷史高點後，累計回落逾三成。
- 特斯拉執行長馬斯克親自發出影片，宣稱德州Austin已經開始無安全人員的機器人計程車Robotaxi實際載客服務，這項進展被視為特斯拉自駕布局中備受期待的重要一步。
- 聯合航空最新財報表現優於預期，忠誠度計劃對高收入客群吸引力強。聯合航空是美國三大傳統航空公司之一，以跨洲與跨國長程航線為核心，並結合國內幹線與支線網路營運。其營收來源多元，包括機票、附加服務、行李與選位費用、會員里程計畫合作以及貨運業務等。

MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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。



原油價格區間震盪；受惠藥品與醫材表現，嬌生財報亮眼

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2.7%至61.07美元，能源股週漲2.8%。
- 油價上週維持區間震盪，主要受到供需消息影響。供給方面，哈薩克大型油田因不可抗力事件而暫停供應，加上委內瑞拉原油出口復甦速度較慢，使市場預期供給將收緊。需求方面，國際能源總署(IEA)上調2026年全球原油需求成長預測，意味著今年的供給過剩情況可能略有緩和。
- 根據高盛最新觀點，黃金仍是最具信心的多頭或基本情境交易。2023-2024年的漲勢主要由央行買盤所推動，而2025年由於民間部門需求增加。其中，地緣政治仍是最關鍵的背景因素。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.1%，NBI生技指數上漲3.3%。
- 嬌生財報預估2026年的營收與獲利將優於市場預期，在新藥與醫療器材業務的支撐下，嬌生整體成長動能穩健。嬌生是多家與川普政府達成藥價協議的大型藥廠之一，協議內容包括調降部分藥品在美國的售價，以換取避免面臨潛在藥品關稅的風險。市場認為，這種作法反映了藥廠在政策壓力下，以降價換取營運穩定的折衷方案。
- 在題材方面，2025年醫療產業併購件數共計43件，為近10年最多，併購金額近1200億美元，也高於過去10年平均630億美元。顯示大型製藥廠專利權過期問題緊迫，併購成為藥廠主要策略方向，也有利於整體產業的投資氣氛。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。

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 上週因地緣政治波動而使殖利率走高，本週迎接FOMC



市場動態與評析：

- 地緣政治事件波瀾起伏，整週美國公債殖利率先上後下；美國10年期公債殖利率升至4.2390%，一週上揚1 bps。

投資回顧與展望：

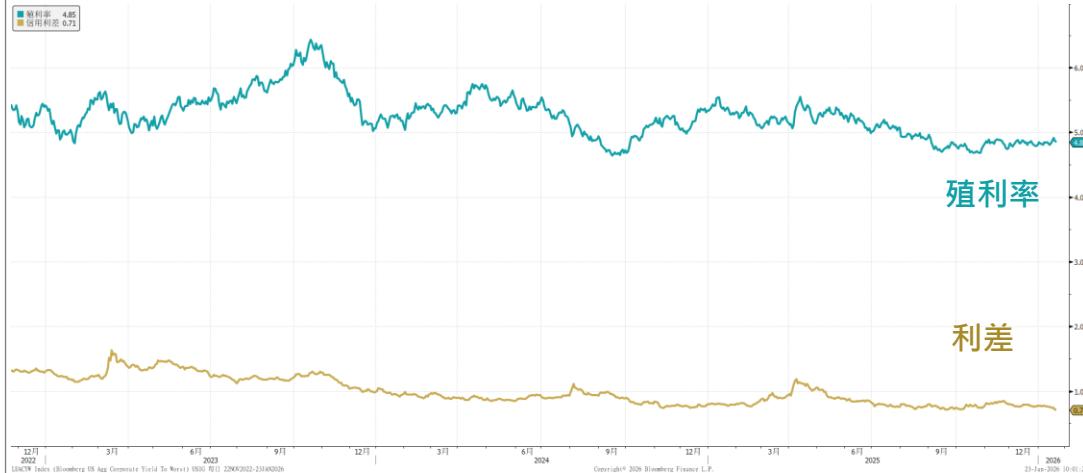
- 川普上週一度企圖掌控格陵蘭，引發一連串可能影響全球金融市場的情境，而這些情境都讓已開發國家的長天期利率面臨上行壓力。不論局勢如何，軍事開支與投資都幾乎必然增加，無論在美國或歐洲。軍費上升會推動政府債務擴張，使長天期利率上升、收益率曲線變得更陡。以歐洲為例，德國的軍費占GDP比率逐年攀升突破2%。不過後來川普已與北約達成初步框架協議，也不會對八個歐洲國家加徵關稅，這些訊息讓市場信心回升，美歐之間的緊張關係也因此趨緩，對債市可能是有利的發展。
- 聯準會最關心的核心PCE物價指數月增0.2%、年增2.8%，較9月的2.9%略為放緩，符合市場預期。整體PCE年增率同樣為2.8%，顯示通膨並未出現再度升溫的跡象，未來降息的核心關鍵還是在勞動市場表現。本週四Fed將召開今年度第一次的利率會議，在消費仍具韌性、就業市場穩定、通膨尚未完全回落至目標水準的背景下，市場普遍評估利率將維持不變。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。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 強勁的消費力支撐企業營收與現金流，有利企業債表現



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：

- 上週美國投資級債上揚0.2%，非投資級債上揚0.1%。

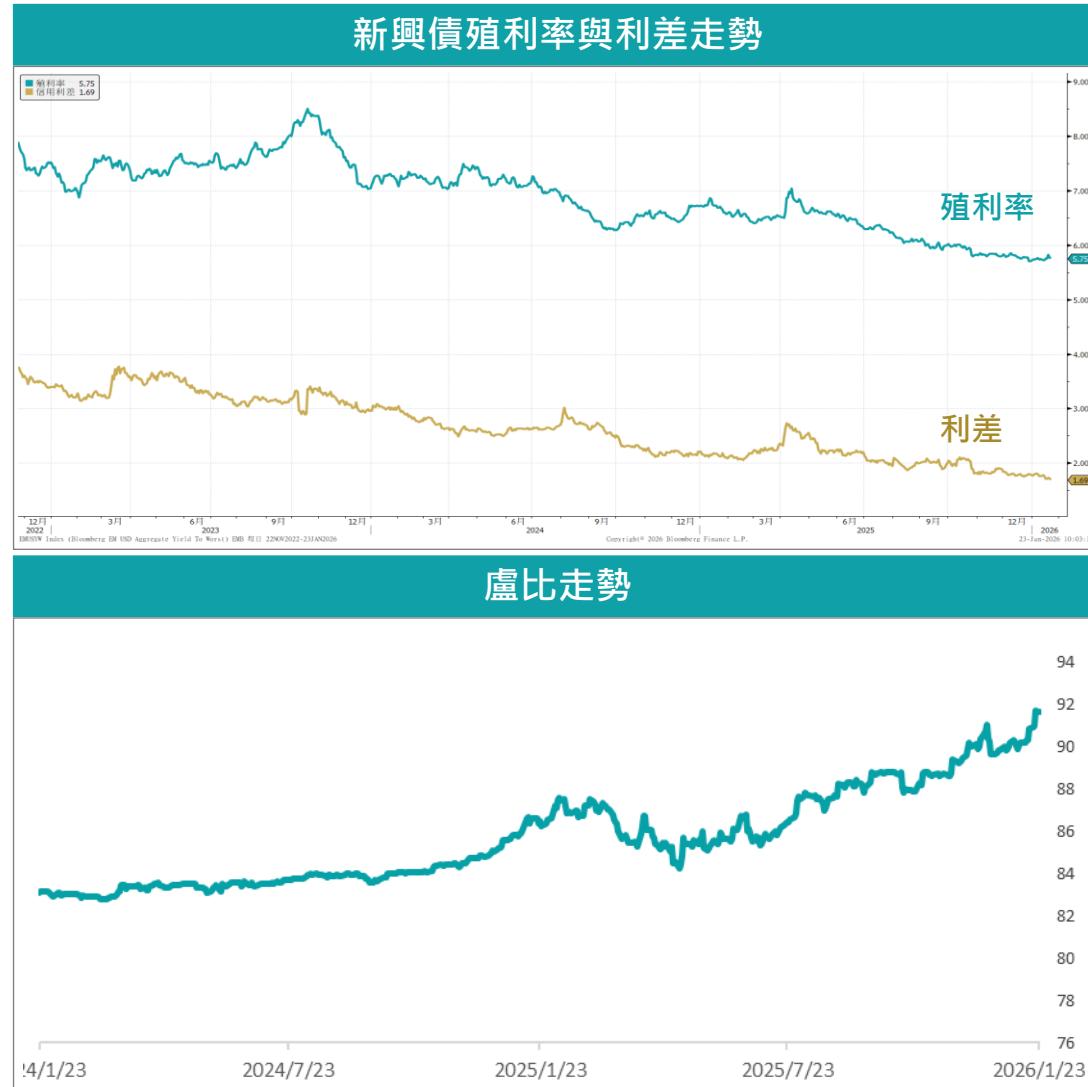
投資回顧與展望：

- S&P 500成分股截至目前已公布的4Q25財報中，其中76.4%企業獲利優於市場預期。市場預期2026年、2027年S&P 500獲利成長率皆為+14.6%，顯示市場未來展望依舊保持正向。
- 美國1月密西根大學消費者信心指數初值54，創近四個月新高，高於市場預期53.5；消費者對關稅的擔憂在逐漸消退，使得通膨預期已自去年年初高點回落，不過消費者對就業市場的擔憂並沒有減弱，仍有近三分之二的受訪者預期未來一年失業率將上升。
- 債市佈局方面，我們持續看好美國企業債的後市表現。強勁的美國消費力支撐企業營收與現金流，使公司具備良好的償債能力。進入2026年，民眾還能受惠於「大而美法案」帶來的退稅，進一步推動消費與企業獲利，有助於公司債基本面維持強勁。雖然非投資級債的利差已偏低，可能限制資本利得空間，但其收益率仍普遍高於其他債券類別。即使未來利差擴大，也容易吸引買盤回流，提供一定的下檔支撐。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。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。



信用體質改善與通膨壓力減輕，有利新興債市資金流入



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上揚0.19%，公司債上揚0.15%。

投資回顧與展望：

- 在外部環境不確定性增加的背景下，印度上半年出口仍展現韌性。由於企業提前部署出口、出口市場多元化，以及服務貿易持續呈現強勁順差，經常帳赤字有望維持在可控範圍內。
- 印度央行(RBI)在去年12月的政策會議中一致決議將政策利率降至5.25%，並維持中性立場。同時，RBI推出1兆盧比的購債計畫與50億美元、三年期的美元兌盧比互換操作，以向市場注入更長期的流動性並穩定債券殖利率。物價方面，將CPI預測下調0.6%，核心通膨仍維持在約4%，顯示短期內利率應維持不變，預料2月會議將按兵不動。
- 近年新興市場的政策治理明顯變好，體質更穩健，也因此獲得國際信評機構的肯定，帶動一波主權評級的上調。像阿曼、亞塞拜然已被升到投資等級；厄瓜多、巴基斯坦也因改革脫離低評等的CCC，正迎來評級改善。另外，自去年以來美元走勢偏弱，對新興市場來說，這是非常有利的環境，因為美元偏弱能降低輸入性通膨壓力，也讓新興市場央行更有空間降息，整體融資環境更寬鬆。對新興市場債券來說，這些因素都是正面訊號。在投資人風險偏好改善下，資金將更積極流向新興市場。

資料來源：Bloomberg，2026/01/23。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(01/26-01/30)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
1/26	美國	耐久財訂單	0.5%	-2.2%
1/27	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	90.5	89.1
1/29	美國	FOMC利率決策(上限)	3.75%	3.75%
1/29	美國	FOMC利率決策(下限)	3.5%	3.5%
1/29	歐元區	經濟信心指數	--	96.7
1/29	歐元區	消費者信心指數	--	--
1/29	美國	連續申請失業救濟金人數	--	--
1/30	台灣	GDP年比	--	8.21%
1/30	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	--	2.8%
1/30	歐元區	GDP經季調(季比)	--	0.3%
1/30	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.4%

資料來源：Bloomberg · 2026/01/23。



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。ESUNAM202601122

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