



# 玉山投信全球市場週報

2026/02/02

# 大綱

---

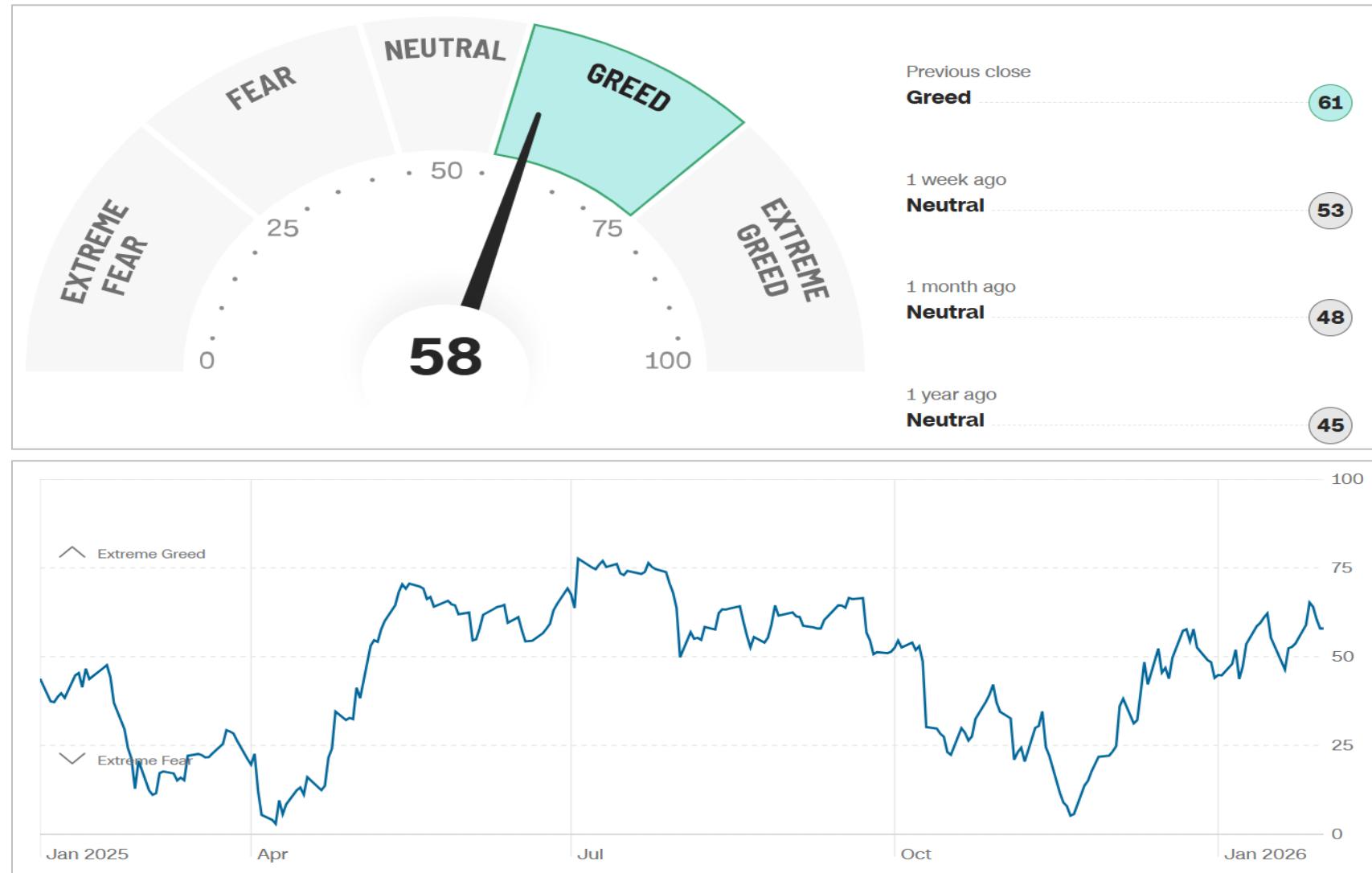


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





# 市場情緒由中性提升至貪婪區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/01/30。



# 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)	0.5	1.6	2.2
MSCI 新興	1.8	9.0	8.8
S&P 500	0.3	0.6	1.4
歐洲STOXX 600	0.4	3.1	3.2
滬深 300	0.1	1.2	1.7
台股	0.3	11.7	10.7

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	0.80	0.8	0.9
美國投等債	-0.11	0.1	0.2
美國非投資級債	-0.16	0.5	0.5
新興市場債	0.09	0.3	0.4
新興公司債	0.20	0.8	0.8

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	2.5	6.1	7.1
西德州原油	6.8	12.5	13.6
黃金	-1.9	12.8	13.3
MSCI 醫療健護	-1.1	0.6	1.0
MSCI 循環性消費	-1.4	-0.5	0.2
標普全球基建	2.8	4.6	4.9

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	-1.3	-1.4
台幣	0.3	-0.1	-0.1
人民幣	0.2	0.7	0.6
印度盧比	0.0	-2.5	-2.4
歐元	0.2	0.9	0.9
巴西里爾	0.4	3.9	3.9

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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，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	-0.1%	14,636	0.1%
ETFs	0.0%	43,027	0.3%
LO	-0.1%	-29,247	-0.2%
Bonds	0.2%	66,856	0.7%
Commodities	0.7%	19,395	1.8%
Money-market	0.1%	97,099	0.9%

\*week ended 01/28/2026: **Source:** EPFR Global

## 各類資產近週資金流向

- 股票：近週流出154億美元  
(ETF流出65億/MF流出94億)
- 債券：淨流入170億美元，連續40週流入
- 貴金屬：淨流入69億美元，連續12週流入



各類債種近週資金流向	
公債	流出41億美元，連續2週淨流出
投資等級債	流入149億美元，連續40週淨流入
非投資級債	流入14億美元，連續10週淨流入
新興市場債	流出3億美元，過去4週首度流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為流入92億美元
日股	流入4600萬美元，連續3週淨流入
歐股	流出4億美元，過去7週首度流出
新興市場股	轉為流出429億美元，連續2週淨流出



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：財報和Fed主席人選干擾，美股漲跌互見
- 陸股：滬深300季線有撐，科技股的獲利成長將是主要驅動力
- 台股：週線連六紅，1月累積狂漲逾3000點創史上最佳
- 產業：記憶體漲價利多，三星與SK海力士財報令市場驚豔



## 債市焦點

- 成熟國家債市：Fed利率維持不變，前Fed理事華許獲川普提名為新主席
- 美國企業債：股市震盪之際，美國企業債獲資金青睞
- 新興&印度債：印度2025 GDP上看7.4%；墨西哥經濟免於技術性衰退



## 一週觀察重點

- 02/02 ISM製造業指數
- 02/05 ECB利率決策會議
- 02/06 美國就業數據
- 02/06 密大消費者信心指數

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



### 盤勢分析：

- 美股指數上週漲跌互見，標普週漲幅0.3%，收在6939.02點。道瓊和Nasdaq分別下跌0.4%和0.2%；費半則相對突出週漲0.5%。

### 投資回顧與展望：

- FOMC如市場預期維持利率不變的決議，而川普提名新任Fed主席人選為過去政策立場偏鷹派的前Fed理事華許，人事消息公布後，市場對Fed獨立性疑慮有所趨緩，但華許過往鷹派立場與近期鴿派立場反差，讓市場認為短期貨幣政策方向不明朗，難以判斷今年的降息路徑，而部分投資人認為可能使央行立場更趨鷹派，進而帶動美元指數在週五大幅上漲，先前飆漲的黃金和白銀也遭到大幅修正，其中黃金一度下跌逾13%。
- 美股在2025年強漲，進入2026年仍未停下腳步，引發估值過高的疑慮，目前美股S&P 500本益比約22倍，高於過去10年均值的18.8倍，我們認為，影響股市的關鍵還是在於經濟好壞和企業獲利成長性，先前IMF最新預測上調美國今年GDP成長至2.4%，國際研究機構FactSet也上修今年S&P 500企業獲利至13.2%，若企業獲利進一步上修，亦可為高估值提供有力支撐，並且持續帶動美股延續多頭氣勢。
- 近期科技股漲多拉回屬合理修正，目前從AI資本支出、半導體設備廠亮眼財報、先進製程滿載、HBM記憶體供不應求等趨勢來看，AI的成長仍在上升軌道，且支出也逐步為獲利帶來正向挹注，因此我們維持相對樂觀的看法，建議修正至月季線都可適時布局。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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。

# 歷時20年談判，歐印簽署具歷史性的自由貿易協議



#### 盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數單週上漲0.4%，歐元整週升值0.2%。

#### 投資回顧與展望：

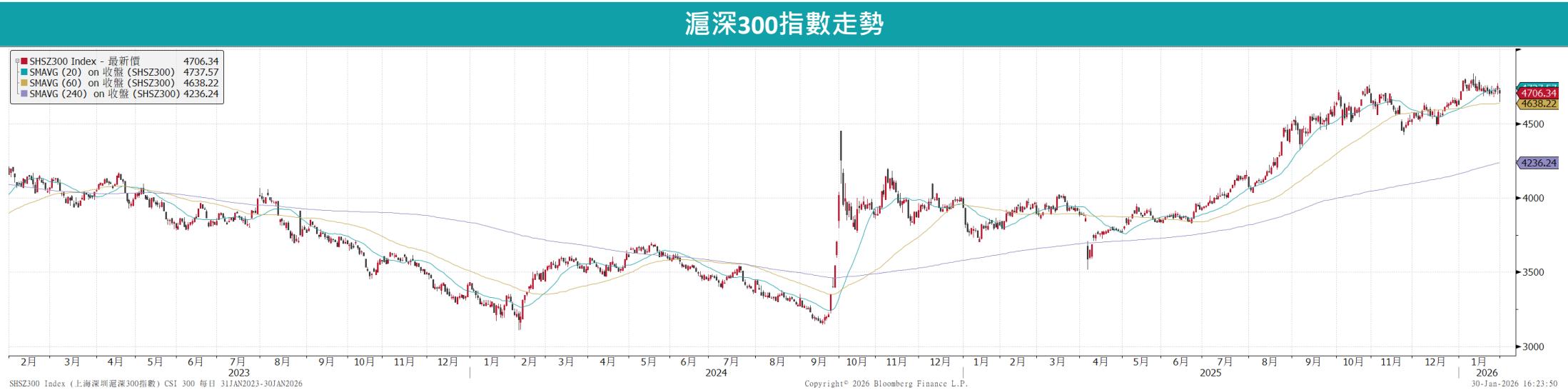
- 歐洲和印度27日宣佈達成自由貿易協議(FTA)，此協議覆蓋人口約20億人、經濟規模近27兆美元、占全球GDP 25%、占全球貿易三分之一，並且洽談時間已達20年之久，對雙方來說是相當重要的里程碑。歐盟將取消9成以上印度商品的關稅，其中包括海鮮、化學品、塑膠與橡膠、寶石與珠寶等，歐盟對印度商品的平均關稅稅率，將從3.8%大幅降至0.1%；而印度過去對汽車產業高度保護，此次協議將歐洲進口車關稅由目前的110%大幅降至30%~35%(適用於價格超過1.5萬歐元的車款，每年限額25萬輛)，未來將進一步降至10%，同時葡萄酒等酒精飲料的關稅亦從150%降至75%，未來將逐步降至20%。川普過去一年的貿易政策加速歐盟與印度的協議進程，預估此協議可以為印度開拓另一個貿易市場，對歐洲而言也可以分散美國市場的貿易風險。
- 荷蘭半導體設備龍頭艾司摩爾(ASML)受惠於先進製程與AI相關需求持續升溫，2025全年營收達327億歐元，毛利率維持在52.8%，稅後獲利96億歐元，預期2026年營收規模可望進一步擴大至340億至390億歐元區間，毛利率維持在51%~53%的高檔水準。ASML是目前全球唯一生產極紫外光(EUV)微影設備的供應商，寡占優勢推升獲利，隨著市場對AI應用需求的前景看法轉趨明朗，客戶近期普遍上修中期產能規畫，帶動接單動能明顯升溫

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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指數走勢



### 盤勢分析：

- 滬深300指數上週小漲0.1%，收至4706.34點；匯率持續升值，人民幣升值0.2%，收在6.9486人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 我們認為目前A股市場機會仍大於風險。在宏觀環境維持相對穩定、增量資金有望進場的帶動下，A股指數結構性呈現「穩中向上」的走勢機率更高。就內部而言，中國經濟呈現L型格局，往下修正的風險有限；同時，政策面對資本市場的重視度提升，官方做多意願明確，有助於改善市場風險偏好。其次，外部不確定性也見緩和，中美第三次貿易談判取得進展，雙方同意階段性休兵一年，而第二季川普訪中亦有望進一步提振市場情緒。
- 股市活水方面，實體經濟回報與非權益資產吸引力有限，使居民的存款及保險資金更傾向尋求高於無風險利率的超額報酬，增添股市的潛在增量資金；強勢人民幣亦可能提升人民幣資產的國際吸引力，外資主動資金的布局意願回升，為市場帶來額外買盤。
- 滬深300上週回測季線，就K線來看仍不乏資金撐盤，預估上方壓力區會在2021年第四季的4750~5000點整理區；產業方面，AI為核心的科技板塊仍是企業獲利成長的主要驅動力，成長股主導的市場風格預期將持續延續。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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。



# 週線連六紅，1月累積狂漲逾3000點創史上最佳

台灣加權指數走勢



## 盤勢分析：

- 受美股回檔影響，台股上週五也出現拉回走勢，然而週K線仍出現連續第6根紅棒，整週上漲0.3%，收32063.75點，單週日均量8625.19億元。1月累計狂漲3100.15點，創下史上最強1月紀錄。台幣升值0.3%，收在31.468兌1美元。三大法人呈現外資買、內資賣，合計賣超217.24億元。

## 投資回顧與展望：

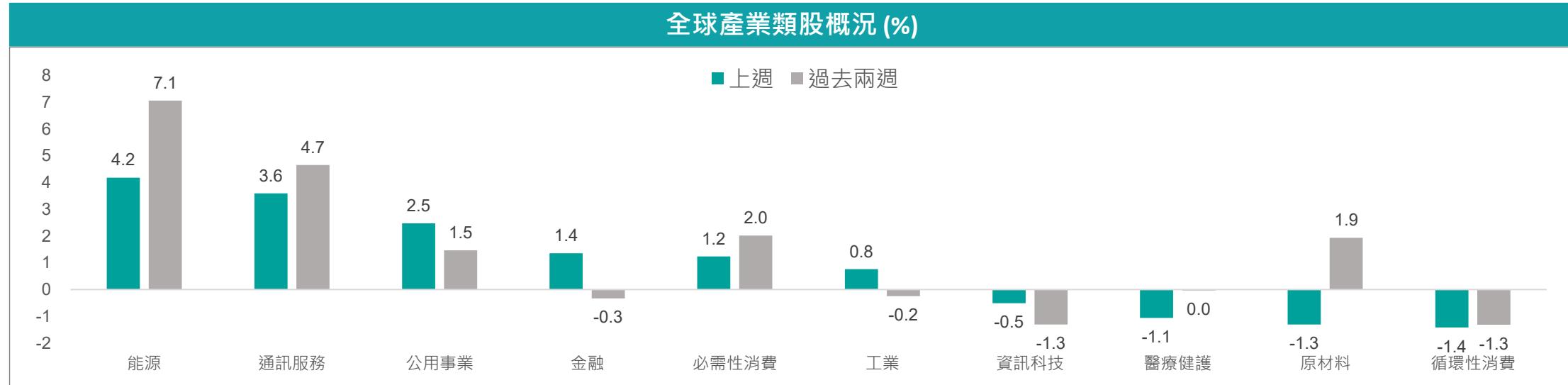
- 短期而言，目前台股季乖離率達超過1成、年線乖離率更是達3成，指數雖然數度創高，在全球地緣政治風險仍存且時間接近農曆春節，市場可能有變現的資金面需求，都可能在農曆年前造成短期波動走勢。
- 中長期而言，美國雲端業者發展自研晶片，幾乎都與台灣晶圓龍頭合作，使之成為這波AI浪潮的贏家，而晶圓龍頭大廠持續加碼3奈米、2奈米製程投資，意味無論是晶圓製造相關的設備廠、材料廠，甚至是具備技術門檻的製程輔助供應商，皆有機會隨資本支出擴張而受惠。由於先進製程投資金額高、技術門檻深，相關訂單具備高度集中與長期性，一旦進入擴產循環，對整體產業獲利動能具放大效果，也將成為支撐台股的重要力量。預估台廠2026年企業獲利將成長兩成，獲利動能強勁有望帶動台股評價面上修至19至20倍，推升指數持續改寫歷史新高。因此操作策略上，持續維持拉回買進的策略不變。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/01/30。

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，類股再度出現輪動，其中漲幅居前的是能源、通訊服務、公用事業；今年以來漲幅一度逾12%的原材料在上週五出現明顯回跌。

### 科技類股：

- 記憶體需求強勁推動價格上漲，帶動大廠財報亮眼。三星電子第四季營收93.8兆韓圜、年增24%，營業利潤暴增209%至20.1兆韓圜；SK海力士同期營收成長66%至32.8兆韓圜，營業利潤年增90%至19.2兆韓圜。以2025全年看，SK海力士營業利益47.2兆韓圜，首次超越三星。由於HBM為AI伺服器關鍵元件且毛利較高，記憶體廠優先投入其產能，造成DRAM庫存同步吃緊。預估供不應求的局面將延續至2027年，進一步支撐記憶體大廠的獲利表現。
- 微軟上季營收年增17%至813億美元，淨利384.6億美元，每股盈餘5.16美元，均高於市場預期，其中對OpenAI投資所帶來的收益使每股盈餘增加1.02美元。備受市場關注的Azure和其他雲端服務營收成長39%，較前一季的40%略為放緩，加上資本支出達375億美元，年增66%，高於市場預期，市場擔心投資回收期恐較預期拉長。不過微軟仍看好AI成長動能，預估本季營收介於806.5億美元至817.5億美元，Azure營收亦可望維持37%至38%的高速成長。
- 蘋果最新財報顯示，上季營收達1438億美元、年增16%，創歷史新高，主要受iPhone 17暢銷推動，iPhone營收成長23%，另一方面，涵蓋App Store、Apple Music等業務的服務部門營收同樣創新高。儘管面臨供應鏈與記憶體成本上漲挑戰，預期本季營收將成長13%~16%，毛利率維持48%~49%。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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。



# Meta估今年AI CAPEX逾千億；Tesla年度營收首度下滑

## 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1.2%，通訊服務大漲3.6%。
- Meta第四季營收598.9億美元創下新高，年增率為23.8%，其中廣告業務收入約581億美元，占Meta整體營收將近97%，也顯示AI持續強化公司的廣告業務，同時改善廣告投放的精準度和成效。財測方面也優於市場預期，預估本季營收將介於535億美元至565億美元之間。除此之外，Meta預估2026年資本支出將介於1,620億~1,690億美元，其中，與AI相關的支出將介於1,150億美元至1,350億美元，較2025年的722億美元幾乎倍增。由於Meta廣告核心業務表現強勁，也緩解了市場對AI資本支出變現能力的疑慮。
- Tesla最新財報顯示，2025全年營收由2024年的977億美元降至948億美元，年減3%，也是公司成立以來首度下滑，其中主要來自於車輛交付量下降的影響。即便如此，Tesla第四季毛利率仍衝上20.1%，為兩年來新高，也顯示削減成本與技術優化上取得顯著成果。值得注意的是，第四季能源發電與儲能業務營收年增25%至38.4億美元，已成為汽車銷售之外，支撐獲利的第二支柱。
- LVMH去年第四季銷售額逆勢成長1%，優於市場預期，即使第四季整體營收較前一年同期下滑5.1%至227.2億歐元，但仍高於市場預期，2025全年總營收則為808億歐元，較前一年下滑4.6%。以區域來看，全球消費力道消長互見，歐洲市場下半年需求出現下滑，而美國則恢復成長動能，日本過去兩年因日圓貶值帶動的旅遊消費熱潮後，需求出現明顯回落。

## MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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。



# 油價創過去5個月新高；美國政府擬凍漲醫保給付率



## 資源類股：

- WTI原油價格大漲6.8%至65.21美元，能源股週漲4.2%。
- 美國加強中東地區的軍事力量，對伊朗實施新制裁，並且重新對伊朗發動軍事威脅，加上美國冬季風暴導致石油生產商產量受損，供給面干擾為油價帶來提振作用，西德州原油創過去五個月高點。
- 黃金價格在觸及每盎司5,602美元的新高後，上週五創下最大單日跌幅。川普提名的新任Fed主席華許在金融海嘯後主張提高利率，然而去年卻轉為鴿派立場，貨幣政策立場不明朗可能影響今年降息路徑，美元指數走高也進一步壓抑黃金表現。此外，金價今年漲幅一度達29%，獲利了結賣壓加劇此波金價回跌。然而截至上週五，金價年初迄今的漲幅仍有13.3%。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌1.1%，NBI生技指數週跌1.4%。
- 美國聯邦醫療保險和補助服務中心(CMS)公布，2027年醫療保險優勢計畫(MA)政府給付保險的提議費率年增率僅增加0.09%，遠低於市場預期，由於CMS並未考量醫療成本大幅上升，導致MA費率計算與市場產生落差，最終費率將於4/6公布，CMS可能將進行費率計算調整。
- 美國醫療保險龍頭聯合健康集團(UNH)公布最新財報，2025年醫療成本比率(MCR)達89.1%，高於2024年的85.5%，顯示獲利空間受到壓縮，同時預估2026年營收可能較下滑，這是十多年來首次營收負成長。不過UNH預估今年整體獲利可望成長8.6%，優於市場預期，醫療成本比率亦可望改善至88.8%；另外將透過AI技術應用節省近10億美元營運成本。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。

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。

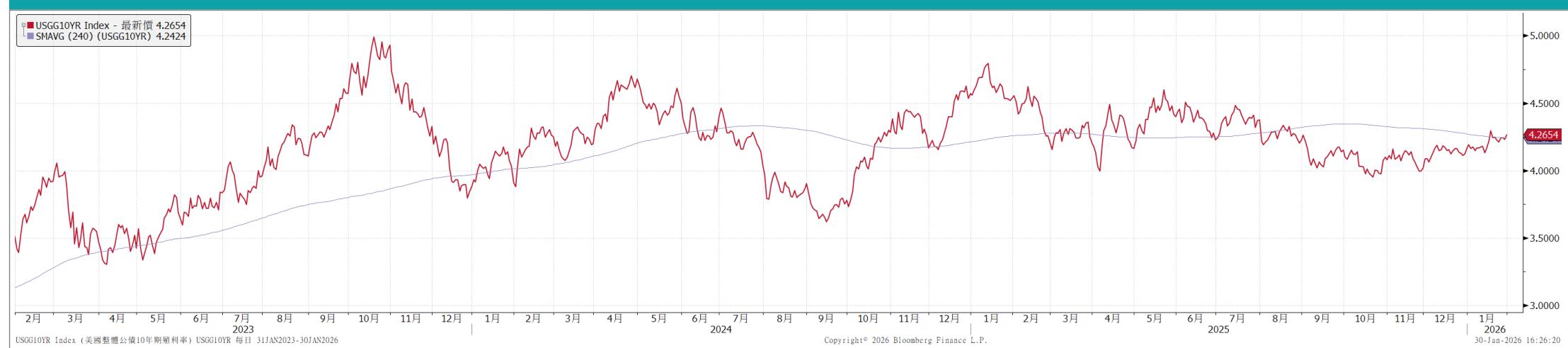


## 全球市場焦點-債市

- 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：

- 美債殖利率週期小幅震盪，美國10年期公債殖利率升至4.241%，一週小幅上揚2 bps。

### 投資回顧與展望：

- 1月FOMC會議如市場預期維持利率在3.5%-3.75%區間不變，這是自去年9月連續降息3次後首次維持利率不變。由於近期美國經濟穩步擴張，就業市場動能不穩固、通膨黏性偏高等問題，促使Fed降息步調保持謹慎。FOMC政策聲明沒有暗示下一次降息時間，僅指出後續數據與經濟前景，將是「進一步調整」政策利率幅度與時機點的關鍵。根據CME FesWatch工具顯示，3月降息的機率僅13.38%，最快降息時間點將落在6月份，也就是新任主席上任後。
- Fed前理事華許獲川普提名為下任Fed主席，由於華許在2006年至2011年擔任Fed理事期間強力主張提高利率預防通膨，並強烈批評量化寬鬆(QE)措施，因此過去貨幣政策立場被視為「鷹派」，然而在去年轉而支持低利率與縮減資產負債表，貨幣政策立場不明朗，讓今年降息路徑出現不確定性，最終結果仍需獲得參議院同意，華許將鮑威爾5月任期結束後成為新任主席。
- 近期美債殖利率僅微幅震盪，觀察衡量債市波動的MOVE指數，1月底已回落至2021年以來的水準，顯示市場情緒相對穩定。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。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 股市震盪之際，美國企業債獲資金青睞



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：

- 上週美國投資級債小跌0.1%，非投資級債下跌0.2%。

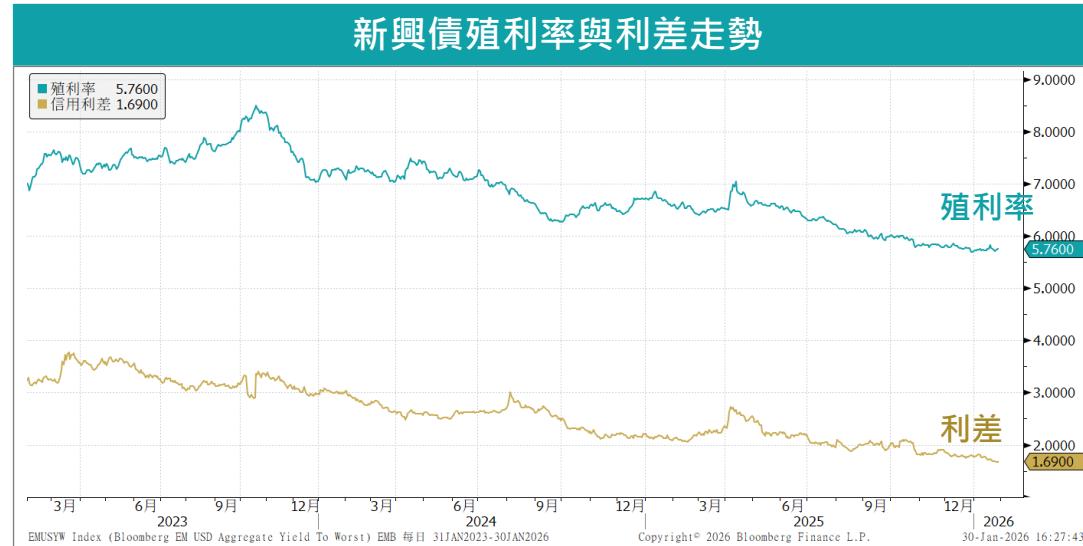
## 投資回顧與展望：

- 降息環境加上近期股市波動劇烈，債券市場受到資金青睞，截至1/28當週，美國投等債共同基金和ETF錄得107億美元淨流入，創下自去年8月以來的最大單週流入規模。同期間，非投等債亦呈現正向的資金挹注，單週淨流入12.3億美元，為近8週以來最大流入量。
- 預期今年美國投等債供給將明顯提升，其發債企業將主要來自高品質的非金融發行人，包括科技(如大型雲端服務商)、公用事業(與AI基礎建設相關)、管線類企業，以及製藥公司；其中預估超大型雲端服務商發行規模將達在1,000億至3,000億美元區間。供給量上升雖可能讓信用利差擴張，然而企業槓桿維持穩定、獲利持續上修，加上收益需求的資金挹注，都可望讓美國投等債信用利差維持相對低點。
- 美銀美林預期2026年美國非投等債表現將優於歐洲非投等債，主因是美國擁有較強的經濟成長、財政刺激以及更佳的企業基本面，這些因素有助於推動市場風險偏好。以企業獲利的角度來看，美國投等債發行人的獲利動能呈現正向，而歐洲非投等債企業則較為疲弱，整體而言收益率也未能提供足以抵消宏觀逆風的額外補償。綜合上述原因，預估今年美國非投等債擁有基本面利基、殖利率優勢，都將相對有表現。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。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2025 GDP上看7.4%；墨西哥經濟免於技術性衰退



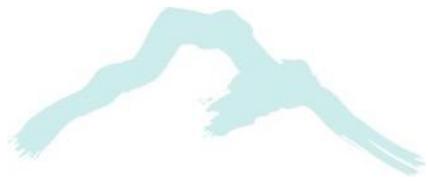
## 市場動態與評析：

- 上週新興市場債上揚0.1%，公司債上揚0.2%。

## 投資回顧與展望：

- 印度政府預估，截至今年3月底的2025財年，經濟成長率可望達到7.4%，優於先前的預測；同時預期2026財年的經濟增速將落在6.8%~7.2%之間。儘管美國自去年8月起對部分印度進口商品加徵50%關稅，但受惠於企業持續推動改革，以及政府大規模下調消費稅以刺激內需，國內消費與投資動能有望維持強勁，使整體經濟基礎依然穩健。此外，印度與歐盟於上週達成貿易協定，將大幅下調多數商品關稅，未來有助於降低對美國市場的依賴，並進一步強化外貿韌性。
- 墨西哥2025年第四季GDP季增率為0.8%，由於受美國關稅拖累及投資低迷影響，墨西哥經濟在第三季度曾出現萎縮0.3%，第四季的反彈也讓墨西哥避免發生技術性衰退。以全年的角度來看，墨西哥2025年GDP年成長0.5%，略高於市場預期。
- 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。在美債利率維持區間波動之走勢下，搭配信用利差已來到歷史相對低檔，再收斂空間有限，息收仍為後續報酬率的主要來源，維持中性看法。

資料來源：Bloomberg，2026/01/30。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(02/02-02/06)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
2/2	台灣	標普全球臺灣製造業採購經理人指數	--	50.9
2/2	中國	瑞靈狗中國採購經理人指數-製造業	50	50.1
2/2	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	49.4
2/2	美國	標普全球美國製造業PMI	--	51.9
2/2	美國	ISM 製造業指數	48.3	47.9
2/4	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	--	51.9
2/4	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	--	51.5
2/4	歐元區	CPI(年比) / CPI核心(年比)	-- / --	1.9% / 2.3%
2/4	美國	ADP 就業變動	48k	41k
2/4	美國	ISM服務指數	53.5	54.4
2/5	台灣	CPI(年比)	1.20%	1.31%
2/5	歐元區	ECB主要再融資利率	2.15%	2.15%
2/5	美國	首次申請失業救濟金人數	--	209k
2/6	美國	非農業就業人口變動	78k	50k
2/6	美國	失業率	4.40%	4.40%
2/6	美國	密西根大學市場氣氛	55.5	56.4

資料來源：Bloomberg · 2026/01/30。



# 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 (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](http://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站[announce.fundclear.com.tw](http://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](http://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『兼顧債券資本利得與固定收益，風險承受度中等』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](http://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站[announce.fundclear.com.tw](http://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。ESUNAM20260201

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