



# 玉山投信全球市場週報

2026/02/23





# 大綱

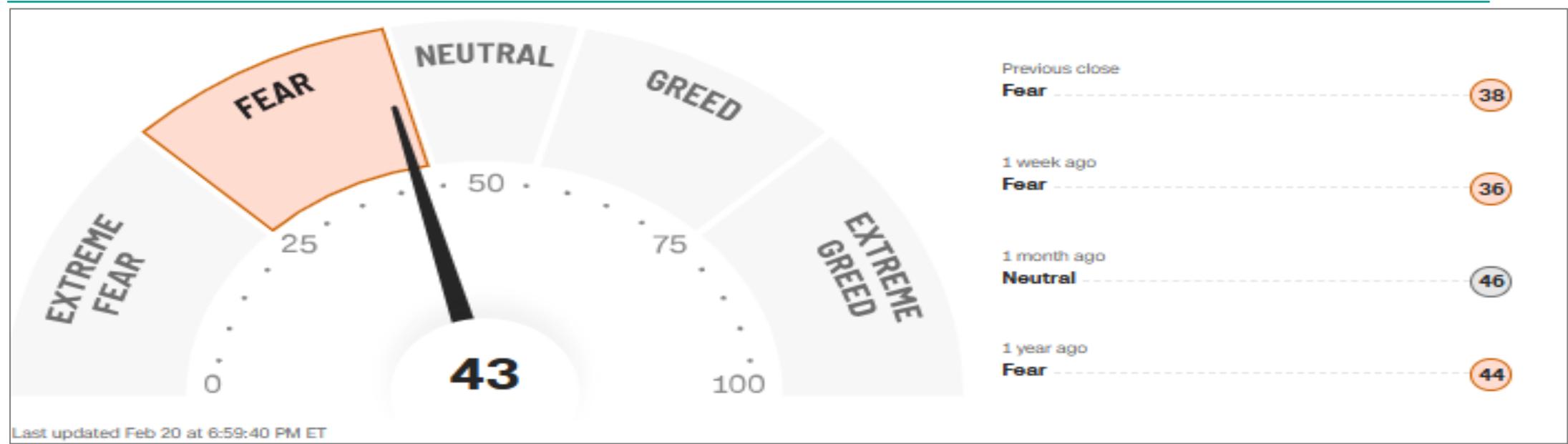
---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





# 股市高檔震盪且關稅疑慮再起，過去兩週市場情緒較為恐懼



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/02/21 ·



# 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) | 1.0 | 2.6  | 2.8  |
| MSCI 新興      | 0.8 | 5.8  | 11.6 |
| S&P 500      | 1.1 | 1.7  | 0.9  |
| 歐洲STOXX 600  | 2.1 | 4.6  | 6.5  |
| 滬深 300       | 0.0 | -1.2 | 0.7  |
| 台股           | 0.0 | 5.8  | 16.0 |

### 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    | -0.17 | 1.8 | 1.6  |
| 美國投等債   | 0.02  | 1.6 | 1.3  |
| 美國非投資級債 | 0.18  | 0.5 | 0.9  |
| 新興市場債   | 0.11  | 1.7 | 1.4  |
| 新興公司債   | 0.21  | 0.8 | 1.1  |

### 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    | 1.5  | 1.5  | 4.1  |
| 西德州原油     | 5.6  | 10.0 | 15.6 |
| 黃金        | 1.3  | 7.2  | 18.2 |
| MSCI醫療健護  | -0.4 | 1.8  | 2.5  |
| MSCI循環性消費 | 1.1  | -1.9 | -3.0 |
| 標普全球基建    | 0.2  | 9.8  | 10.9 |

### 全球主要匯市表現 (%)

| 市場   | 一週   | 一個月  | 年初迄今 |
|------|------|------|------|
| 美元指數 | 0.9  | -0.9 | -0.5 |
| 台幣   | 0.0  | 0.3  | -0.3 |
| 人民幣  | 0.0  | 0.8  | 1.2  |
| 印度盧比 | -0.4 | 0.0  | -1.2 |
| 歐元   | -0.7 | 0.5  | 0.3  |
| 巴西里爾 | 0.9  | 3.7  | 5.5  |

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。

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

## 全球股市與債市全面呈現流入，其中投資級債連續43週流入，美股單週流入96億美金

| 各類資產每週資金流向   |          |         |          |
|--------------|----------|---------|----------|
|              | Wk % AUM | YTD     | YTD %AUM |
| Equities     | 0.1%     | 130,783 | 0.5%     |
| ETFs         | 0.2%     | 171,217 | 1.1%     |
| LO           | 0.0%     | -40,729 | -0.3%    |
| Bonds        | 0.3%     | 141,639 | 1.5%     |
| Commodities  | -0.1%    | 20,873  | 2.0%     |
| Money-market | 0.2%     | 222,587 | 2.0%     |

| 各類資產近週資金流向 |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| • 股票       | 近週流入352億美元<br>(ETF流入367億/MF流出15億) |
| • 債券       | 淨流入264億美元，連續43週流入                 |
| • 貴金屬      | 淨流出14億美元                          |



| 各類債種近週資金流向 |                   |
|------------|-------------------|
| 公債         | 流入57億美元，連續3週淨流入   |
| 投資等級債      | 流入141億美元，連續43週淨流入 |
| 非投資級債      | 流入7億美元，連續13週淨流入   |
| 新興市場債      | 流入35億美元，連續2週淨流入   |

| 主要區域股票近週資金流向 |                 |
|--------------|-----------------|
| 美股           | 流入96億美元，連續4週淨流入 |
| 日股           | 流入24億美元，連續2週淨流入 |
| 歐股           | 流入30億美元，連續3週淨流入 |
| 新興市場股        | 流入36億美元，連續3週淨流入 |



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：經濟數據好壞夾雜，美股持續高檔震盪，關注關稅疑慮再起
- 陸股：消費者物價數據回升，科技服務類股仍為目前主軸
- 台股：台股金蛇年大漲42.8%，馬年開紅盤受市場矚目
- 產業：券商持續看好科技巨頭之展望；蘋果將於3/4舉辦新品發表會



## 債市焦點

- 成熟國家債市：多項總經數據低於預期，使近期美公債殖利率走低
- 美國企業債：經濟持續擴張，企業債信用利差可望維持較低水準
- 新興&印度債：通膨下滑、體質改善與資金流入，有利新興債市表現



## 一週觀察重點

- 02/25 歐元區CPI
- 02/26 台灣M2貨幣供給
- 02/27 美國PPI指數
- 02/27 美國PMI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。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

## 經濟數據好壞夾雜，美股持續高檔震盪，關注關稅疑慮再起



### 盤勢分析：

- 美股持續高檔震盪，雖然關稅疑慮再起，但標普仍週漲1.1%，收在6909.51點；Nasdaq指數上漲1.5%，收在22886.07點；費半亦週漲1.5%。

### 投資回顧與展望：

- 川普政府上週宣布三項總額360億美元的重大投資案，由日本出資，涵蓋能源與先進製造，投資地點為俄亥俄州、德州與喬治亞州。這是日本在美日貿易協議中承諾5500億美元投資後，首批公開的具體案子。
- 美國上週初領失業救濟金人數減少2.3萬至20.6萬人，顯示勞動市場持續穩定。去年第四季實質GDP年化季增率初值為1.4%，明顯低於市場預估的3.0%，Q4經濟放緩主要反映政府支出轉為下滑，尤其約有一半時間政府處於停擺狀態。
- 美國最高法院裁定，川普政府依國際緊急經濟權力法所加徵的全球關稅違法，此判決衝擊川普的貿易政策，但美股上週五反應正面，因市場預期企業成本與通膨壓力將下降。關稅判違法後，可能需退款約1650~2640億美元，但因缺乏自動機制，企業恐需走法律程序才能拿回稅款。川普對判決強烈不滿，並宣布將依1974年貿易法中第122條尋求替代方案，再度對全球商品課徵15%臨時關稅，使貿易不確定性再升溫。

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。

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：

- 今年以來資金輪動，歐洲股市表現明顯比美股強勁；上週泛歐道瓊600指數上漲2.1%，歐元整週貶值0.7%。

### 投資回顧與展望：

- 烏克蘭與俄羅斯的談判代表在美國斡旋下，於日內瓦展開新一輪和平會談。這場談判被視為在緊張局勢中尋求突破的重要契機。川普則公開呼籲基輔方面積極推動協議進展，強調盡快達成共識有助於為這場已延續四年的衝突劃下句點。他並表示，若各方能展現足夠的政治意願，和平架構並非遙不可及。
- 面對美國科技股的動盪與AI可能顛覆軟體業的疑慮，投資人開始將資金轉向歐洲市場尋求避險。美國銀行最新的基金經理調查指出，愈來愈多投資者認為歐股長期落後的局面已告結束。
- 美銀策略師Andreas引用的數據顯示，高達74%的受訪者預期歐洲經濟將在短期內加速成長，主因是德國的財政刺激改善了宏觀經濟表現，這一比例創下新高。他們並提到，投資者預期歐洲周期股的上行空間已接近一年來的高點。巴黎Optigestion基金表示，他近期已將美股持倉從70%降至50%，並加碼歐洲股票。美銀的調查也顯示類似趨勢，35%的受訪者表示他們相對全球市場超配歐股，明顯高於三個月前的9%。

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。

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指數在農曆年前2/9-2/13的一週上漲0.4%，收至4660.41點；匯率持續升值，人民幣升值0.4%，收在6.9093人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國國家統計局公布，1月消費需求持續回升，CPI年增0.2%，核心CPI上升0.8%。標普全球評級表示，中國今年一手房銷售量可能再減少10%~14%，跌幅大於去年10月對2026年預測的5%~8%。標普分析指出，大陸新屋供過於求，房市復甦遙遠，房價今年恐因供給壓力再跌2%~4%，與去年相近。報告並稱，房市下行已根深蒂固，唯有政府具備消化過剩庫存的能力。
- 農曆年春晚最吸睛的節目之一是宇樹科技的人形機器人登場演出，成為全場焦點。其中最亮眼的是「3公尺空翻」，刷新全球人形機器人紀錄，背後靠兩項關鍵技術，包括精密伺服電機構成的「機器人肌肉」，能精準控制力量與角度，讓起跳爆發力強、落地又能柔和緩衝；其次為AI姿態調整算法，能在空中即時感知位置並修正平衡，就算出現微小晃動，也能自動調整，確保穩定完成動作。除了宇樹的人形機器人外，多個與人工智慧相關的節目也陸續登場，凸顯中國在AI技術領域的全面加速與崛起。

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。

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。



台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

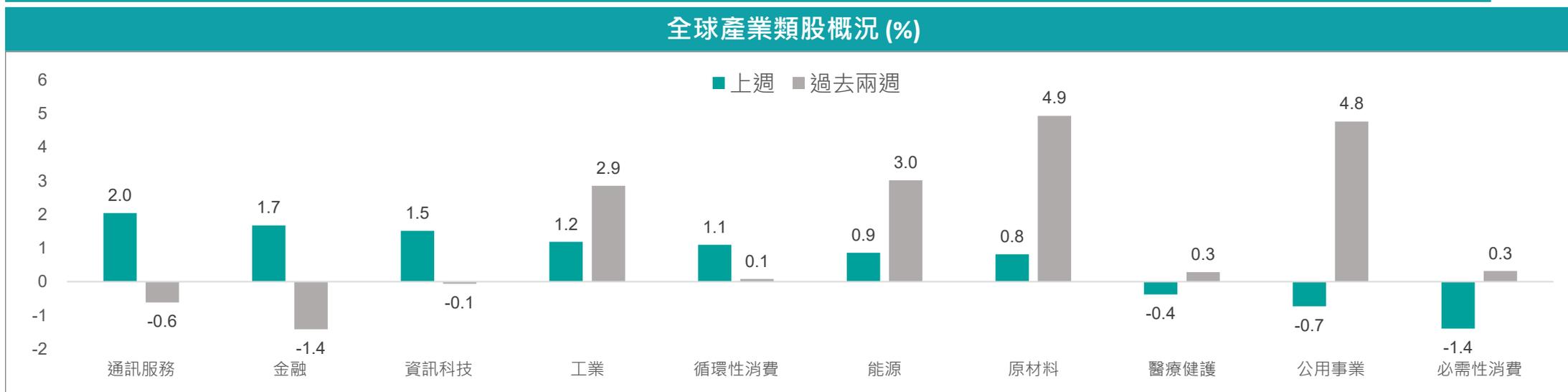
- 台股蛇年最後一周僅三個交易日，單周狂飆1822.79點，漲幅達5.7%，收在歷史最高點33605.71點。台幣升值0.8%，收在31.414兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 晶圓代工龍頭今年1月合併營收由去年12月的3,350億增加至4013億臺幣，首度飛越4,000億大關，打破傳統淡季束縛，逆勢改寫新高，反映AI等高速運算需求強勁，先進製程訂單爆滿的情況。法人認為台積電3奈米家族擴大衝量，伴隨終端AI應用營收貢獻提升，打破過往三年首季業績都較前一年第四季下滑情況，凸顯AI浪潮已改變傳統淡旺季循環。台積電已釋出本季財測，預估美元營收346億美元至358億美元，毛利率63%至65%。
- 受惠美股強勢與年前押寶買盤湧入，台股2/11迎來蛇年封關日，多頭氣勢如虹，指數開高走高，終場上漲1.61%，收在33605.71點，三萬三千點大關之上多頭氣勢昂揚，成交量放大至6740億。在先進製程與封測法說後，記憶體合約價漲勢超預期，加上台美對等貿易協定帶動汽車零組件與重電等族群，法人啟動新一波獲利上修。多家大型機構因此再度調高台股全年指數區間，在晶圓代工龍頭可望季季成長、記憶體與協定受惠股同步轉強下，上看38000-40000點。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/02/20。

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：

- 上週股市表現不一，類股再度出現輪動，其中漲幅居前的是通訊服務/金融/科技類股，前三大類股漲幅1.5~2.0%。

## 科技類股：

- 美光向投資人強調，公司備受關注的新一代HBM4記憶體晶片已正式進入高量產階段，這項進展持續推動近期美光股價強勢上揚。與此同時，科技巨頭微軟如今又面臨新的挑戰，美國聯邦貿易委員會正在調查微軟是否利用自家雲端軟體與AI產品設置障礙、非法排擠企業算力市場的競爭，令其監管風險再次升高。此外，應用材料發布優於預期的財測，顯示AI熱潮與記憶體晶片供應吃緊，正大幅推升這家美國最大半導體設備製造商的銷售動能。
- 摩根士丹利最新報告指出，在算力需求持續強勁、雲端營收加速成長以及資料中心擴建規模不斷擴大的帶動下，雲端基礎設施投資熱潮仍有上行空間。這對雲端資本支出占比高的供應商而言，是明顯的利多訊號。MS預估，2026年全球雲端資本支出將達7350億美元，年增約60%。
- 蘋果宣布將於3/4舉辦新品發表會，並在未來幾週推出多款新裝置。市場傳出，iPhone 17e將搭載A19晶片、蘋果自研N系列網路晶片與新版C系列數據機，讓這款599美元的平價機種在效能與功能上更接近旗艦定位。此外，蘋果正開發全新MacBook，並測試多種配色。

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。

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。

## Google推動音樂作曲變革；特斯拉FSD將採月費訂閱制



### MSCI全球非必需消費指數走勢



### MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/02/20。

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。

### 消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費上揚1.1%，通訊服務上漲2.0%。
- 音樂作曲出現變革，Google宣布，Gemini應用內建最新的音樂生成模型Lyria 3，使用者可用文字或圖片創作30秒的音樂片段；Gemini不只能「文字變歌曲」，還能透過上傳照片或影片，自動生成符合畫面氛圍的30秒音樂，並搭配Nano Banana設計的客製化封面。
- Meta正以全球少見的規模部署AI，並將尖端研究與工業級基礎設施整合，支撐數十億用戶的個人化與推薦系統。輝達執行長黃仁勳指出，透過在CPU、GPU、網路與軟體層面的深度協同設計，輝達正把完整的平台導入Meta的研究與工程團隊，推動下一波AI技術突破。
- 阿里巴巴上週發布新一代AI模型Qwen3.5，主打能獨立處理複雜任務，瞄準「代理AI」應用。官方表示，Qwen3.5在效能與成本上全面升級，使用成本較前代降低60%，大型工作負載處理能力提升至8倍，並加入可在手機與桌面應用間自主行動的視覺代理能力。
- 特斯拉的全自動輔助駕駛系統(FSD)正進入新階段，已在多個主要市場逐步取消一次性買斷方案，改採月費訂閱制，並計畫擴大至更多地區，顯示其加速轉向「自動駕駛即服務」模式。已一次性付費的現有車主仍享有終身使用權；但新車主未來需改以每月約99美元的方式訂閱，而非先前一次性近8000美元的加購模式。



### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/02/20。

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。

### 資源類股：

- WTI原油價格大漲5.6%至66.39美元，能源股週漲0.9%。
- 市場正嚴密權衡美伊衝突的潛在風險，以及俄烏談判陷入僵局對全球能源供應的衝擊。川普先前警告，若伊朗無法在核協議上讓步，美國可能採取軍事行動。受軍事衝突風險及美國原油庫存意外大幅下降的雙重刺激，油價延續漲勢，觸及半年以來新高。
- 貴金屬部分，歷史經驗顯示，利率與金價常呈現反向關係，利率上升將提高持有黃金的机会成本，對金價構成壓力；反之則有利金價表現。另外從避險角度來看，金價在1月底大幅回落後，持續進入盤整階段，預期這波整理走勢將延續。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.4%，NBI生技指數上漲1.1%。
- 精準醫療已成為推動現代醫療體系朝「個人化、數據化與高效率」轉型的關鍵動能。依Precedence Research預估，全球精準醫療市場規模將由2025年1190億美元，成長至2034年的4705億美元，年複合成長率高達16.5%，顯示在新藥開發、AI進展與個人化治療需求推動下，精準醫療具備長期且具結構性的產業成長動能。
- 除了兩大減重針的禮來與諾和諾德藥廠外，其他大型藥廠無不也想切入此領域，尤其後進者必須推出能彌補現有缺點的差異化產品，並說服投資者他們有能力追趕，甚至致力於研發「多減脂、少減肌」且更平價的減重藥。



# 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：

- 先前就業數據亮眼，然關鍵之CPI物價指數低於預期，使得過去兩週美國10年期公債殖利率走低至4.0826%，不過上週仍上揚3 bps。

### 投資回顧與展望：

- 日本首相高市早苗提及未來財政支出料不會以增發債方式進行、而是以非稅支出等方式籌措財源，緩和市場對日本財政憂慮，令日債殖利率從高位下行。此外，日本經濟產業大臣赤澤亮上週訪問美國後，陸續啟動承諾的對美5500億美元投資。
- 美國1月消費者物價指數(CPI)月增0.2%、年增2.4%，雙雙低於市場預期的月增0.3%與年增2.5%。美債殖利率下滑，交易員提高對聯準會(Fed)今年降息三次的押注，認為物價壓力放緩將為政策轉向提供空間。
- 前聯準會理事Warsh被提名為新任聯準會主席，市場一般預料他很大可能性會帶領聯準會延續降息循環。過往Warsh的談話中，並非QE(購買美債)的擁護者，市場猜測上任後可能會開始著手縮減資產負債表，但如何要同時能持續降息，考驗跟投資人的溝通技巧。聯準會公布上次會議紀要顯示，官員們對於未來利率路徑分歧仍然存在！多數官員認為若通膨進一步下降，政策利率還是有可能繼續下調；不過有一些官員則認為必須等待更明確的通膨下降證據。

資料來源：Bloomberg，2026/02/20。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。





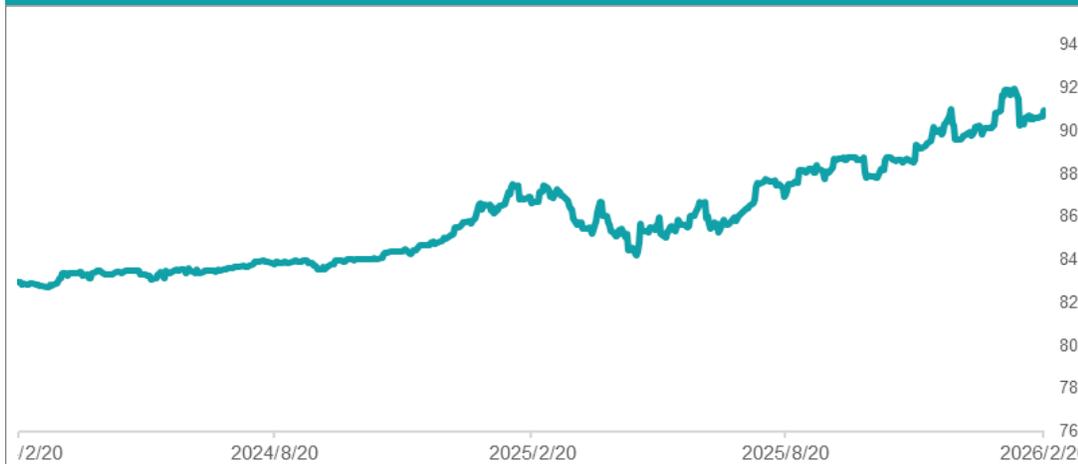
## 新興債/印度債

# 通膨下滑、體質改善與資金流入，有利新興債市表現

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/02/20。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0.11%，公司債上揚0.21%。

### 投資回顧與展望：

- 自川普2025年就任後，偏弱美元與高關稅政策使美元大幅走貶、新興市場貨幣走強。2026年受利率政策調整、通膨與關稅等因素影響，美元已在低檔築底，下跌空間有限；全球景氣同步回升也使資金流向更趨平衡，新興市場貨幣的單邊升勢轉為震盪。不過從新興市場貨幣走勢角度來看，資金的流入可望推升新興市場固定收益資產的向上機會。
- 新興經濟體成長比預期更具韌性，加上通膨持續下降，降息為金融環境帶來資金推升行情，2025年整年新興股市表現動能維持的不錯。各區域方面，亞洲為市場最樂觀的區域，因AI連動度高驅動資本市場表現，AI行情仍預期持續；拉美區域方面，短期在去美化資金催化及金屬價格上漲，此兩區的評價面在最具吸引力的前提下，短期相對表現正向。
- 隨著全球利率環境進入新常態，新興市場債資產在高殖利率吸引力、主權信評結構性改善，及新興市場國家多元化增長動能的支撐下，新興市場美元債正持續展現強勁姿態。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(02/23-02/27)

| 日期   | 國家  | 重要經濟數據/ 事件       | 預估值  | 上期值   |
|------|-----|------------------|------|-------|
| 2/24 | 美國  | 經濟諮詢委員會預期        | --   | 65.1  |
| 2/25 | 歐元區 | CPI(年比)          | --   | 1.7%  |
| 2/25 | 歐元區 | CPI(月比)          | --   | -0.5% |
| 2/26 | 台灣  | 貨幣供給M2(年比)       | --   | 5.0%  |
| 2/26 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數      | --   | --    |
| 2/26 | 美國  | 連續申請失業救濟金人數      | --   | --    |
| 2/27 | 印度  | GDP年比            | --   | 8.2%  |
| 2/27 | 美國  | PPI最終需求(月比)      | 0.3% | 0.5%  |
| 2/27 | 美國  | PPI(不含食品及能源)(月比) | 0.3% | 0.7%  |
| 2/27 | 美國  | PPI最終需求(年比)      | --   | 3.0%  |
| 2/27 | 美國  | PPI(不含食品及能源)(年比) | --   | 3.3%  |
| 2/27 | 美國  | MNI芝加哥採購經理人指數    | --   | 54    |
| 2/27 | 美國  | 營建支出(月比)         | --   | --    |

資料來源：Bloomberg · 2026/02/20 ·



# 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(52.1%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27.9%)與能源基建(13.2%)維持基本配置；數位基建(2.5%)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<br>(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，2026/02。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](https://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站[announce.fundclear.com.tw](https://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。ESUNAM20260282

## 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