



玉山投信全球市場週報

2026/03/02



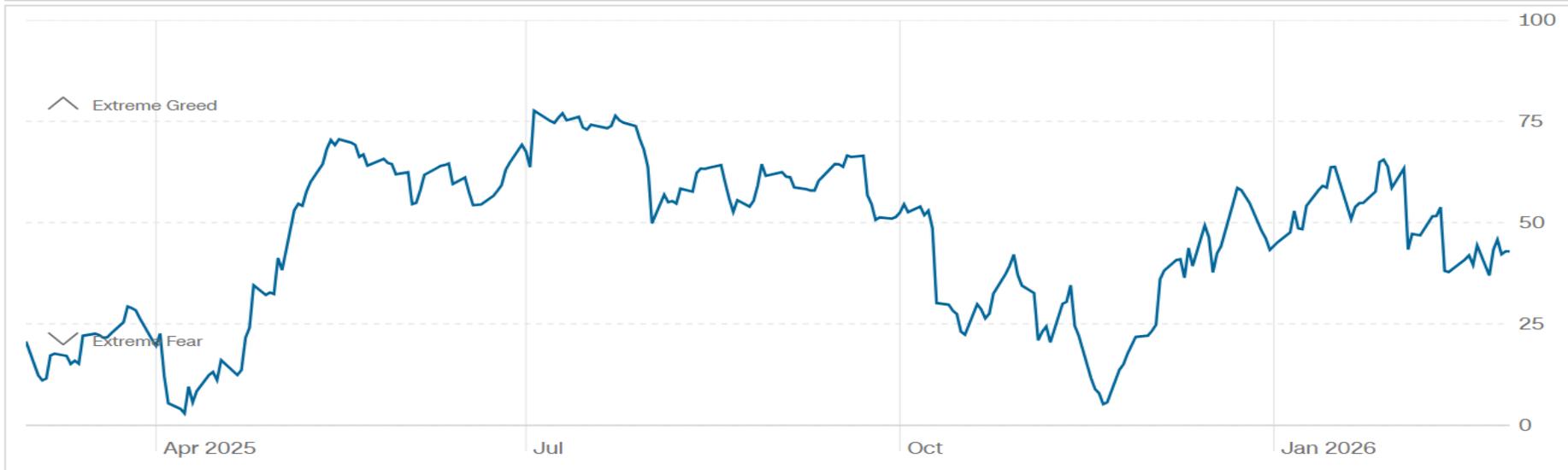
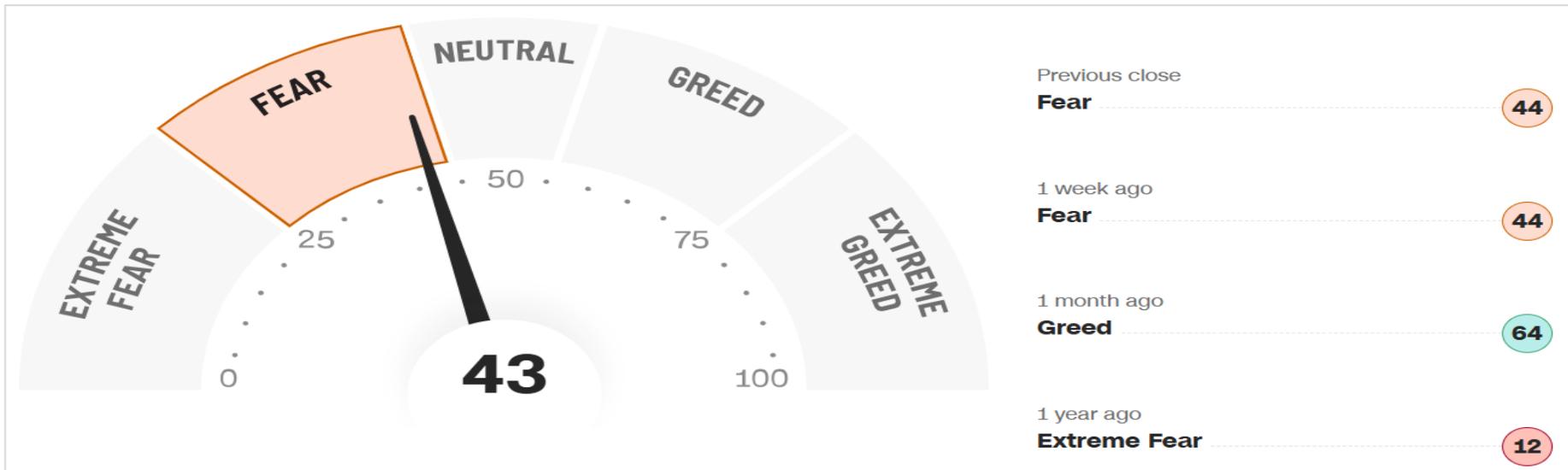


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場情緒維持恐懼區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/02/27 ·



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)	0.0	-0.1	2.9
MSCI 新興	2.8	5.4	14.7
S&P 500	-0.4	-1.4	0.5
歐洲STOXX 600	0.5	3.4	7.0
滬深 300	1.1	0.1	1.7
台股	5.4	9.6	22.3

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	0.50	1.0	2.1
美國投等債	0.21	1.2	1.5
美國非投資級債	-0.22	0.0	0.7
新興市場債	0.17	1.1	1.6
新興公司債	0.36	0.8	1.5

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	0.5	-1.5	4.6
西德州原油	0.9	7.4	16.7
黃金	3.4	1.9	22.2
MSCI醫療健護	1.3	1.8	3.8
MSCI循環性消費	-0.2	-4.8	-3.2
標普全球基建	1.4	7.8	12.4

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.2	1.4	-0.7
台幣	0.8	0.7	0.6
人民幣	0.6	1.3	1.8
印度盧比	0.0	0.8	-1.2
歐元	0.2	-1.9	0.6
巴西里爾	1.0	1.2	6.4

資料來源：Bloomberg，2026/02/27。

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44週流入，新興股單週流入154億美金

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	168,928	0.6%
ETFs	0.3%	215,225	1.4%
LO	0.0%	-46,671	-0.4%
Bonds	0.2%	158,480	1.7%
Commodities	0.6%	27,858	2.6%
Money-market	0.3%	260,561	2.4%

各類資產近週資金流向	
• 股票 ：近週流入381億美元 (ETF流入440億/MF流出59億)	
• 債券 ：淨流入168億美元，連續44週流入	
• 貴金屬 ：淨流入62億美元	

各類債種近週資金流向	
公債	流入31億美元，連續4週淨流入
投資等級債	流入96億美元，連續44週淨流入
非投資級債	流出6億美元
新興市場債	流入30億美元，連續3週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入22億美元，連續5週淨流入
日股	流入19億美元，連續3週淨流入
歐股	流入32億美元，連續4週淨流入
新興市場股	流入154億美元，連續4週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：多重因素壓抑美股收跌，本週首要觀察中東衝突和就業數據
- 陸股：上海房市限購鬆綁，放寬非本地居民買房門檻
- 台股：馬年首週價量齊揚，單週漲幅逾5%、日均量突破兆元
- 產業：輝達財報亮眼，數據中心業務是業績成長的最大功臣



債市焦點

- 成熟國家債市：中東地緣政治緊張推升避險需求，美公債殖利率跌破4%
- 美國企業債：投等債信用利差可望維持低檔；非投等債流動性無虞
- 新興&印度債：美國最高法院否決IEEPA關稅，中印巴等國可望受惠



一週觀察重點

- 03/02 美國ISM製造業指數
- 03/03 歐元區CPI
- 03/04 中國PMI
- 03/06 美國就業數據

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

多重因素壓抑美股收跌，本週首要觀察中東衝突和就業數據



盤勢分析：

- 1月PPI高於市場預期、市場對AI的擔憂、私募信貸風險升溫、地緣政治緊張局勢等多重壓力影響，市場風險偏好降溫，美股主要指數上週收跌，其中標普週跌0.4，收在6878.87點；Nasdaq指數跌1.0%，收在22668.21點；道瓊和費半則分別下跌1.3%和2%。

投資回顧與展望：

- 市場擔心AI的發展將使容易被AI自動化的職務包含會計、資料分析等相關職務被取代，進而對經濟和就業結構產生影響，而美國金融科技公司Block宣布，因導入AI提升營運效率，將裁撤超過4000名員工，裁員比例逼近一半，消息一出更加劇市場對AI發展的擔憂；加上市場對高估值和AI巨頭大規模支出的回報不確定的擔憂與日俱增，即使輝達給出亮眼財報和財測，也無法減緩市場對科技股的拋售壓力。然而Fed理事華勒表示，AI雖可能帶來就業市場不安，但不至於全面取代人力，終將成為生產力提升工具；ING集團也表示，根據職位空缺數據顯示，AI尚未對主要經濟體的就業市場產生明顯的影響。
- 我們認為，近期科技股疲弱主要原因不是需求減少，而是高估值消化和資金輪動的影響，3月MWC與輝達GTC大會蓄勢待發，新題材的釋出或將成為市場新一波催化劑；惟須持續觀察美以聯合空襲伊朗事件是否擴大以及私募信貸相關事件後續發展，而本週將公布非農就業數據，也將成為市場關注焦點。

資料來源：Bloomberg · 2026/02/27。

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。

企業獲利上修提振投資氣氛，歐股月線連8紅



盤勢分析：

- 上週泛歐道瓊600指數收於歷史新高，通過上漲0.5%，2月則錄得3.7%的漲幅，連續第八個月上漲；歐元整週升值0.7%。

投資回顧與展望：

- 英國抵押貸款機構Market Financial Solutions(MFS)因涉嫌財務違規而倒閉進入破產程序，MFS提供房地產投資人過橋貸款(bridging loan)等短期融資工具，並向華爾街大型機構借款來支持業務擴張，去年12月起疑似將部分交易收入轉移，導致資金流向不明，同時又相同資產向不同放款人融資，涉嫌所謂「雙重質押」。巴克萊、富國銀行等機構，皆對MFS有曝險部位。與此同時，市場同時關注私募信貸領域風險，也壓抑銀行等資產管理類股表現。
- 根據歐盟統計局公布的數據，歐元區1月CPI年增率從去年12月的2%回落至1.7%，通膨數據的降溫對於歐元區經濟是一個正面訊號，為歐洲央行未來的貨幣政策決策提供了更清晰的依據。
- 根據LSEG I/B/E/S的統計，歐洲道瓊Stoxx 600指數成分企業在2025年第四季獲利預估年減幅度縮小至0.6%，較2月初預估的年減4%明顯收斂；若排除能源類股，獲利則轉為年增0.6%。整體而言，企業獲利上修反映歐洲企業基本面持續改善，市場對後續營運前景的看法也相對轉趨正向。

資料來源：Bloomberg · 2026/02/27。

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指數通週上漲1.1%，收至4710.65點；人民幣維持年前的上漲趨勢，通週升值0.6%，收在6.8621人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國2月貸款市場報價利率(LPR)1年期為3.0%、5年期以上為3.5%，連續9個月維持不變。年初人民銀行下調「支農支小再貸款」和再貼現利率，強化對科技創新、小微企業等經濟重點領域的支撐力道，人行同時表示今年降準降息仍有空間，預估第二季有機會實施全面性降息，並帶動LPR報價跟進下調。
- 為促進房市回穩，上海進一步放寬對非本地居民的購屋限制。新規中，只要非滬籍家庭或單身人士在上海連續繳滿一年社保，就能在外環內購買一套住房；若社保繳滿三年，則可在外環內再多購買一套。此外，持有上海居住證滿五年的居民，則可在全市範圍內購買一套住房，無需受到外環內外的限制。整體而言，本次政策明顯降低非滬籍購房門檻，有助刺激市場交易活絡。
- 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。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，2026/02/27。

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：

- 台股上週價量齊揚，單週強勢大漲1808.78點，且4個交易日天天創新高，通過指數收在35414.49點，漲幅高達5.38%，單週日均量也突破1兆元大關。三大法人的態度，除了自營商站在調節方，外資與投信則雙雙加碼，其中外資買超1016.7億元。台幣升值0.8%，收在31.264兌1美元。

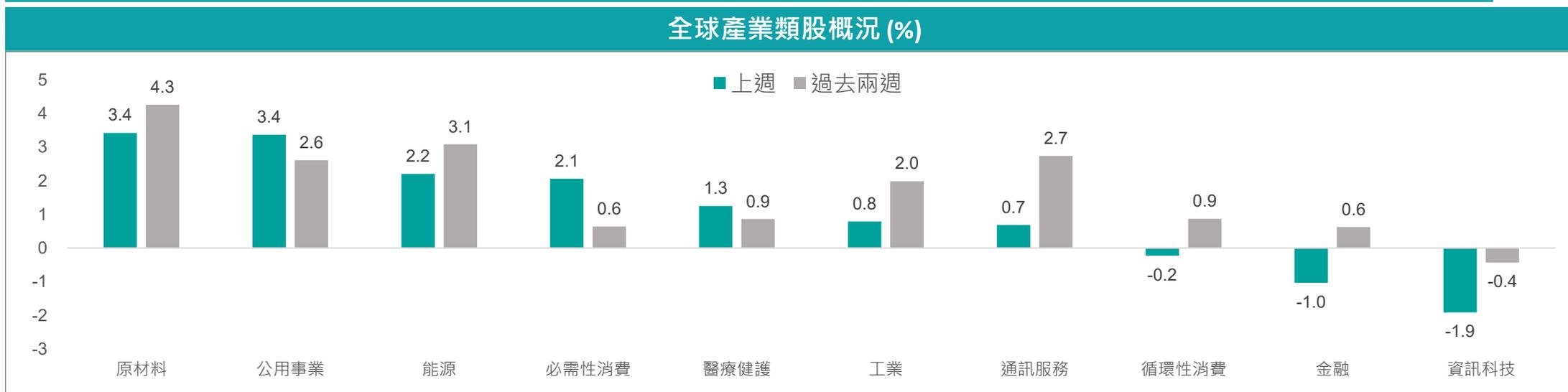
投資回顧與展望：

- 經濟部公布2025年台灣經濟GDP年增率高達8.68%，寫下15年來新高紀錄，儘管面臨關稅的挑戰，在高科技產品出口帶動下仍展現強勁韌性。
- 輝達公布最新財報顯示，受惠於核心資料中心業務營收年增75%，整體表現優於市場預期，同時發布的財測亦高於先前估值，進一步強化市場對AI產業以及台股後市的信心。同時世界行動通訊大會(MWC)及輝達GTC 2026大會即將登場，相關新品與技術發表可望持續帶動市場對AI的樂觀情緒，台股作為全球AI供應鏈中最主要的受惠市場之一，具備長期成長動能，對後續行情仍維持正向看法。
- 從技術面來看，台股目前維持多頭格局，惟須留意的是，上週美股震盪與科技股轉弱，台指期26日終場大跌525點，盤中震盪價差更逼近千點，雖然台股有228連假，但目前與季線乖離率已突破15%，加上美以聯合攻打伊朗，短線全球避險情緒升溫，漲多的台股本週開盤仍可能面臨修正壓力。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/02/27。

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。

輝達財報亮眼，數據中心業務是業績成長的最大功臣



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/公用事業/能源，前三大類股漲幅2.2~3.4%。

科技類股：

- 輝達第四季營收與獲利均超越預期，營收成長73%至681億美元，其中數據中心營收達623億美元，成長動能主要來自大型雲端與AI客戶，推估這些大型企業2026年度資本支出將達6,500~7,000億美元，為輝達數據中心提供強勁支撐。預估第一季營收介於764.4億~795.6億美元，高於市場預估的728億美元，獲利提升也讓輝達預估本益比收斂至約22倍，明顯低於過去五年平均的37倍，若後續獲利持續調升，估值仍有進一步下修空間。美國政府已經批准向中國客戶少量出貨H200處理器，但尚未確認中國是否會批准相關銷售，因此輝達目前仍在財測中排除中國數據中心的貢獻。整體來看，近期股價主要反映資金輪動與部位調整，而非對需求轉弱。後續市場焦點將落在GTC會，若釋出新的產品或技術題材，有望成為推動股價再度啟動的新催化劑。
- AMD宣布與Meta簽訂為期五年的合作協議，將部署規模達6GW的客製化AI晶片方案，整體合約金額推估約600~1000億美元。其中，首批1GW的標準版與客製化MI450 GPU預計於下半年開始量產。AMD亦向Meta發行最多1.6億股的績效型認股權證(約占10%股權)，強化雙方在AI硬體的長期合作關係。

資料來源：Bloomberg，2026/02/27。

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。

派拉蒙斥資1100億元搶親華納；SpaceX擬秘密申請IPO



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 · 2026/02/27

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非必需消費下跌0.2%，通訊服務上漲0.7%。
- 串流平台Netflix和派拉蒙集團，針對華納兄弟探索公司的競標戰塵埃落定，派拉蒙提出的收購報價優於Netflix，成為併購案的贏家。Netflix去年12月同意以每股27.75美元收購華納兄弟串流與影業資產，在派拉蒙將報價提高至每股31美元後，Netflix表示「交易已不再具有財務吸引力」因此退出競標，為華納兄弟收購戰畫下句點。消息公布後，Netflix股價在盤後交易上漲約10%。此次派拉蒙交易規模超過1,100億美元，涵蓋華納兄弟電影製片廠、HBO Max串流平台，以及包括CNN在內的多個有線電視頻道並承擔其債務。預計此收購將在獲得監管機構批准以及華納計劃於3月20日召開臨時股東大會通過後，於2026年7月至9月期間完成，收購完成後將成立新公司。
- 特斯拉執行長馬斯克旗下太空企業SpaceX傳出最快將於3月以保密形式向美國證券交易委員會(SEC)提交IPO註冊草案，擬募資規模高達500億美元，將改寫全球史上最大規模IPO紀錄。若申請進度順利，市場預期SpaceX有望於6月掛牌，屆時公司估值可能超過1.75兆美元。如此一來，上市後的市值將僅次於標普500指數中的五大科技巨頭：輝達、蘋果、Alphabet、微軟與亞馬遜，並有機會超越Meta與馬斯克創立的特斯拉。2026年市場普遍預期將迎來新一波大型科技企業IPO熱潮。除SpaceX外，OpenAI、Anthropic等高估值AI與科技公司也被視為潛在上市企業，其動向可能再度推升資本市場活絡度並刷新募資規模紀錄。



產業類股

週末美以聯手攻擊伊朗；諾和諾德減肥新藥不如預期

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/02/27。

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原油價格上漲0.9%至67.02美元，能源股週漲2.2%。
- 週末以色列與美國對伊朗發動空襲。美國官員預估規模將大於去年6月以伊衝突。伊朗目前原油日產量近300萬桶，其鄰近的荷姆茲海峽更承載全球近30%的海運原油貿易。在供應風險升溫下，市場普遍預期短期油價將出現更大幅度震盪。OPEC+ 原規劃自4月起適度增產，但因中東緊張局勢可能導致供應受阻，目前正討論大幅提高增產幅度以穩定市場。
- 截至20日當週，美國原油庫存較前週大增1,600萬桶，遠高於預估的150萬桶。儘管庫存增幅超出預期，理應對油價形成壓力，但市場對美伊衝突可能衝擊供應的憂慮仍主導盤勢，抵銷了庫存數據的利空影響。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.3%，NBI生技指數上漲1.0%。
- 丹麥製藥巨頭諾和諾德開發中的減肥新藥CagriSema晚期臨床數據不如預期，減重幅度亦低於主要競爭對手禮來的主力產品Zepbound。諾和諾德已於2025年底向FDA提交CagriSema的申請，可望於2026年獲批准，然而實驗結果不如預期，市場認為即便新產品成功獲批准上市，也難以吸引原先使用禮來Zepbound的患者轉向CagriSema，而禮來則乘勝追擊，23日宣布推出Zepbound的新劑型。
- 比利時生物製藥公司UCB公布2025年財報，總營收達77億歐元、年增26%，獲利指標更強勁，調整後EBITDA激增79%至26億歐元。其中治療乾癬症的BIMZELX為增長驅動力，較2024財年增長超過200%。



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：

- 中東地緣政治緊張局勢推升避險需求，美國10年期公債殖利率自去年11月底以來首次跌破4%，收在3.94%。

投資回顧與展望：

- 美國1月生產者物價指數(PPI)整體漲幅高於市場預期，年增率為2.9%、略低於預估，但月增率則上升0.5%。同時，核心PPI年增率達3.4%，明顯高於市場預期，顯示上游通膨壓力仍具韌性。由於PPI部分細項會反映至聯準會偏好的PCE物價指數，這次PPI強化市場對聯準會短期內維持利率不變的預期。另一方面，美國聯邦最高法院裁定前行政當局依據IEEPA施加的關稅違憲，即便後續依122條啟動約15%的新關稅，其水準仍低於先前IEEPA時期的平均關稅幅度，對通膨的推升相對有限，後續傳導效果仍待觀察。目前CME FedWatch顯示，3月維持利率不變的機率為93%，市場預期最快的降息時點落在6月。
- 上週五中東地緣政治風險升溫，推動10年期美債殖利率自去年11月底以來首度跌破4%。短期來看，避險買盤預料將持續壓低殖利率。不過，仍需關注伊朗後續是否擴大反擊，若推升油價，可能再次加大通膨壓力。此外，IEEPA關稅被裁定違法後，政府可能需退還已徵收的關稅，估計規模約落在1,650–2,640億美元，恐使財政壓力上升，進一步影響美債殖利率的後續走勢。

資料來源：Bloomberg，2026/02/27。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 投等債信用利差可望維持低檔；非投等債流動性無虞

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0.21%，非投資級債小跌0.22%。

投資回顧與展望：

- 2月份美國投等債因美債波動提升、私人信貸疑慮和供給量大幅提升等因素影響，信用利差略為上升，流入美國投等債共同基金和ETF的規模出現放緩跡象。儘管如此，今年以來流入美國投等債資金仍達1,120億美元。預期三月供給量將進一步提升，因此短期信用利差仍有擴大的可能，然而在經濟韌性、具吸引力的殖利率水準、穩健的技術面以及穩定的信用基本面的支撐下，信用利差預料仍將維持在接近歷史低檔的區間。
- 近期私人信貸因散戶贖回增加與流動性壓力升溫，使市場情緒受到干擾，也間接影響非投資級債的投資氣氛。根據 BofA統計資料，私人信貸中散戶資金占比約23%，使其更容易受情緒面波動放大。然而，非投資級債與貸款(Loan)屬公開市場、流動性較佳，散戶比重也顯著較低，使其不易出現私人信貸的同類流動性壓力。除此之外，目前BB和B級債券合計占美國非投等債市場約9成，相比2008年金融海嘯時期不到7成的水準而言，信評結構已大幅改善，目前違約率僅1.12%，遠低於長期平均的3.4%，也顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態。

資料來源：Bloomberg，2026/02/27。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

美國最高法院否決IEEPA關稅，中印巴等國可望受惠

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/02/27。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0.17%，公司債上揚0.36%。

投資回顧與展望：

- 美國最高法院日前就IEEPA對等關稅作出裁決，意味著先前因政策而承受較高關稅的中國、印度、巴西等國，其對美出口關稅將有望下調。其中，中國出口至美國的平均關稅可望由32%顯著降至24%；同時，法院也撤銷先前加諸中國、加拿大與墨西哥的10%芬太尼相關關稅，進一步減輕上述國家的出口壓力。此外，2月初印度出口至美國的對等關稅自25%下調至18%，並取消因採購俄羅斯原油而被施加的25%懲罰性關稅，儘管關稅結構改善有助降低平均貿易成本，但國際油價上漲，加上資本持續流出，短線可能仍對印度盧比形成壓力。整體來看，市場預期印度盧比將在89–91區間震盪整理。
- 目前新興國家經濟活動優於預期、通膨低於預期的環境，整體略偏向金髮女孩式經濟狀態(通膨變數為原物料價格)。而新興市場整體通膨水準與多數央行的目標區間已相當接近，顯示未來12個月貨幣政策操作空間有限。企業基本面方面，新興市場企業獲利動能持續改善，信用體質並未出現明顯惡化跡象，使得新興債市場的信用利差維持在相對低位。雖然短期仍可能因市場情緒波動而面臨利差震盪，但在美國與新興市場均不具備顯著衰退風險、通膨壓力亦相對受控的情況下，風險情緒多半僅會帶來暫時性影響。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(03/02-03/06)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/2	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	50.8
3/2	美國	ISM 製造業指數	51.8	52.6
3/3	歐元區	CPI(年比)	--	1.7%
3/3	歐元區	CPI(月比)	--	-0.6%
3/4	中國	製造業PMI	49.1	49.3
3/4	中國	非製造業PMI	49.6	49.4
3/4	台灣	出口訂單(年比)	--	0.438
3/4	美國	ADP 就業變動	43k	22k
3/4	美國	ISM服務指數	53.9	53.8
3/5	美國	首次申請失業救濟金人數	--	--
3/6	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.3%
3/6	美國	非農業就業人口變動	60k	130k
3/6	美國	失業率	4.4%	4.3%

資料來源：Bloomberg · 2026/02/27 ·



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 (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。



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『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(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。ESUNAM202602119

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