



# 玉山投信全球市場週報

2026/03/30





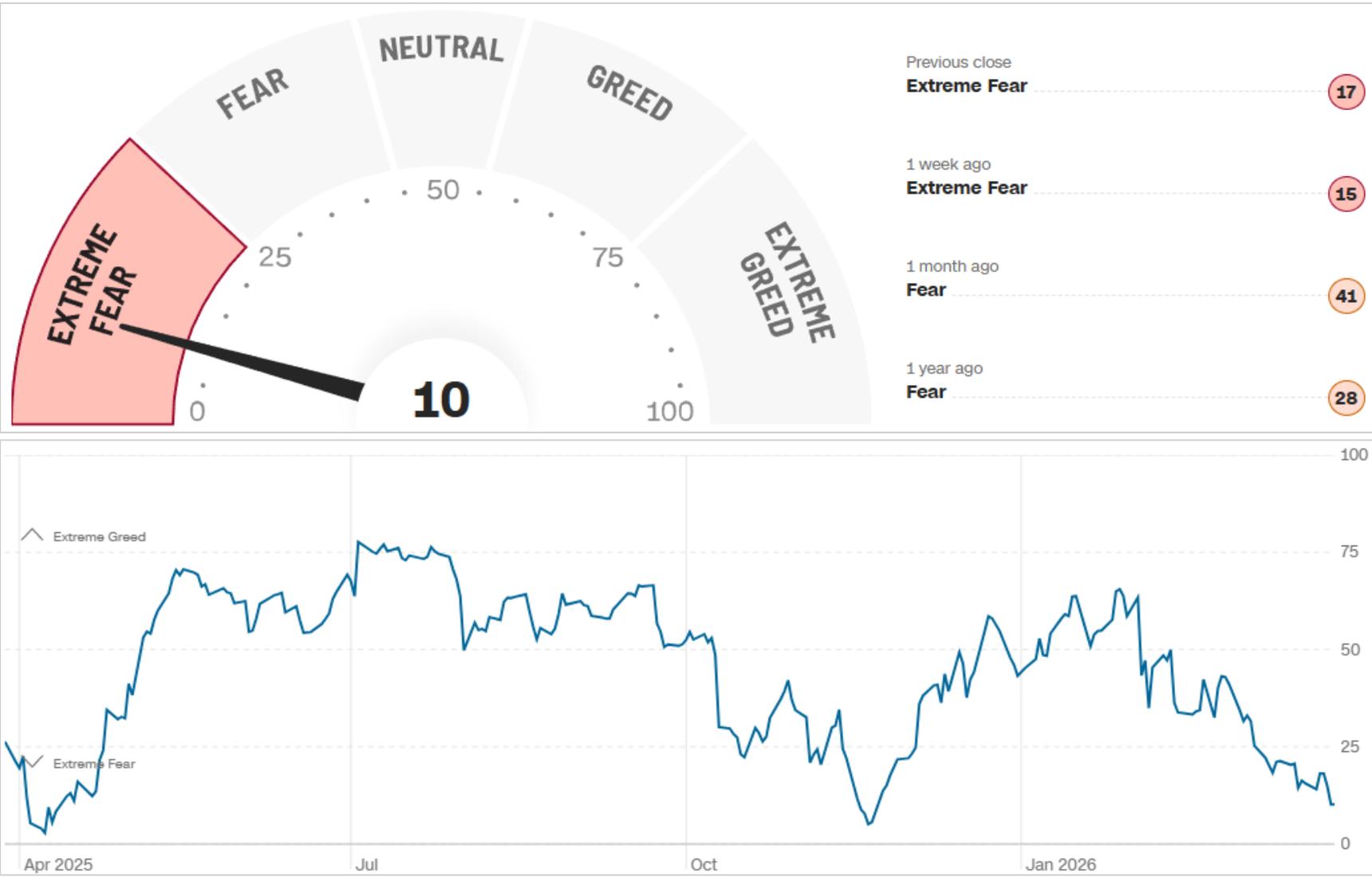
# 大綱

---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



# 美伊談判不見進展 市場情緒陷入極度恐慌



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/03/27 ·



# 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)	-1.5	-8.3	-5.6
MSCI 新興	-1.8	-10.8	2.3
S&P 500	-2.1	-7.4	-7.0
歐洲STOXX 600	0.4	-9.2	-2.9
滬深 300	-1.4	-4.4	-2.8
台股	-1.3	-6.5	14.3

## 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	-0.49	-3.6	-1.6
美國投等債	-0.23	-2.9	-1.4
美國非投資級債	-0.47	-2.0	-1.3
新興市場債	-0.32	-3.2	-1.6
新興公司債	-0.37	-2.6	-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	0.5	18.0	23.5
西德州原油	1.3	48.7	73.5
黃金	0.0	-14.9	4.0
MSCI醫療健護	-0.2	-10.3	-6.9
MSCI循環性消費	-1.6	-10.2	-13.0
標普全球基建	1.6	-4.3	7.6

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.5	2.6	1.9
台幣	0.1	-2.2	-1.6
人民幣	-0.1	-0.7	1.1
印度盧比	-1.2	-4.2	-5.5
歐元	-0.5	-2.6	-2.0
巴西里爾	1.4	-2.2	4.3

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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

## 衝突引發風險性資產流出 債市資金流向公債，日股及新興市場股市吸引資金流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	-0.1%	226,914	0.8%
ETFs	0.0%	337,958	2.1%
LO	-0.2%	-111,335	-0.9%
Bonds	0.0%	194,573	2.1%
Commodities	-0.7%	19,149	1.8%
Money-market	-0.3%	255,485	2.3%

\*week ended 03/25/2026: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入68億美元，連續8週淨流入
投資等級債	流出3億美元，轉為淨流出
非投資級債	流出33億美元，連續5週淨流出
新興市場債	流出15億美元，連續3週淨流出

各類資產近週資金流向	
股票	近週流出290億美元 (ETF流出61億/MF流出227億)
債券	淨流入27億美元，連續48週流入
貴金屬	淨流出63億美元，連續4週流出



主要區域股票近週資金流向	
美股	流出236億美元，轉為淨流出
日股	流入4億美元，連續7週淨流入
歐股	流出31億美元，轉為淨流出
新興市場股	流入7億美元，轉為淨流入



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：美伊談判期限延長 標普連五黑創2022以來最長紀錄
- 陸股：「川習會」定案及陸企獲利復甦 陸股跌勢收斂
- 台股：市場恐慌蔓延之際 三大法人反手買超OTC市場
- 產業：中東衝突再度擴大 資金湧向防禦性資產



## 債市焦點

- 成熟國家債市：油價反彈擴大通膨擔憂 美債殖利率續創今年新高
- 美國企業債：殖利率揚升債市回檔 美債高票息、高信評債利基不變
- 新興&印度債：巴西降息+債券回購穩定債市 新興市場債基本面穩健



## 一週觀察重點

- 03/30 台灣景氣對策信號
- 03/31 中國製造業/非製造業PMI
- 03/31 歐元區CPI/核心CPI
- 04/03 美國3月非農業就業人口變動/失業率

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

# 美伊談判期限延長 標普連五黑創2022以來最長紀錄



## 盤勢分析：

- 中東緊張局勢週末再度惡化，VIX指數自去年五月以來再度突破30，四大指數同步大跌，標普逼近進入技術性空頭。上週標普下跌2.12%，收在6368.85點；Nasdaq指數下跌3.23%，收在20948.36點，道瓊指數下跌0.9%，收在45166.64點。

## 投資回顧與展望：

- 川普總統將伊朗談判期限延後至4月6日，雖然延長了和談的時間線，但伊朗方面並未釋出願意和談的訊號。而以色列在週末空襲伊朗能源設施，再度使市場緊張情緒飆升，迫使資金湧向防禦性資產。布蘭特原油上週一度衝高至每桶114美元。能源基礎設施受損的擔憂推升通膨預期，10年期美債殖利率反彈至4.43%，直接壓抑了評價偏高的科技股估值。
- Morningstar數據顯示，美股經過連續五週下修，目前較公允價值折價約12%，道瓊及Nasdaq指數距1月高點已跌超10%，進入技術性修正區間，標普500指數最新本益比27.74已低於戰事爆發前12個月平均值27.83，大型股的本益比已回歸相對合理區間，提供長期價值投資者的入場點，部分科技與AI相關企業仍維持強勁訂單與長期成長趨勢，即使短期遇到宏觀壓力，仍有望在緊張情緒降溫後率先反彈。

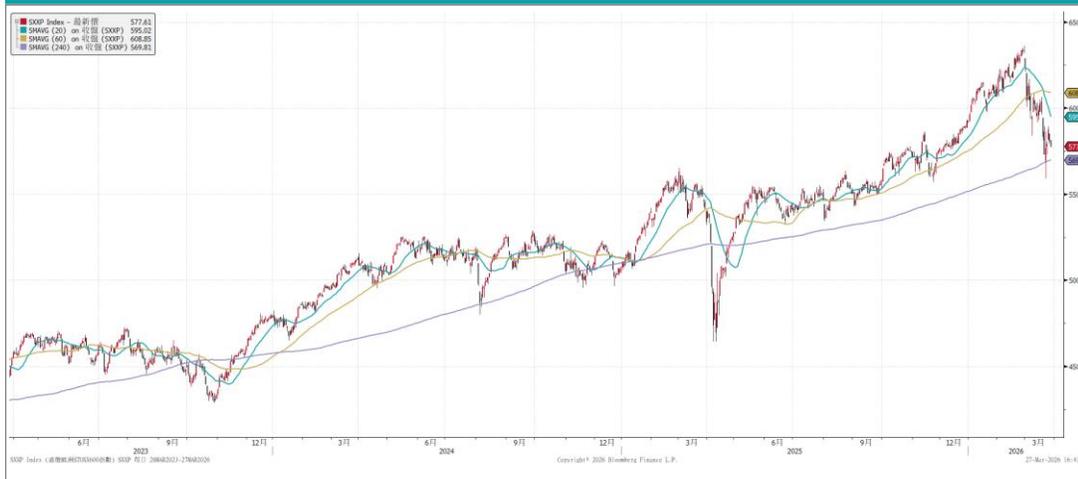
資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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。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。

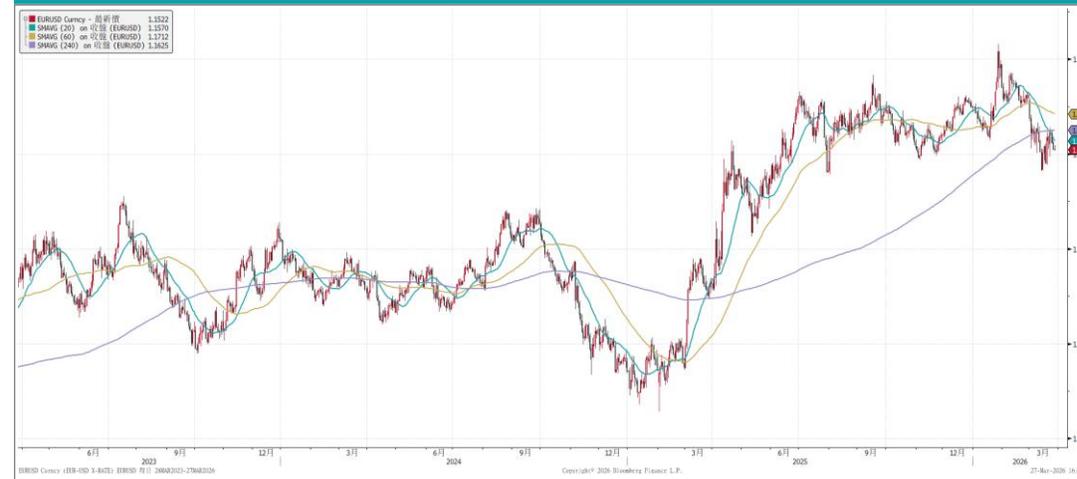
## 歐股低評價面優勢回檔壓力低 泛歐道瓊逆勢上漲



### 道瓊歐洲600指數



### 歐元走勢



### 盤勢分析：

- 伊朗能源設施受損再度堆高油價，能源價格重返高位區間，但歐股估值基期偏低，上週修正壓力低於美股，加上成分股中金融、能源、公用事業、工業與原物料占比較高，上週泛歐道瓊600指數上漲0.35%，歐元因避險資金流向美元下跌0.5%。

### 投資回顧與展望：

- 標普全球最新初值顯示，歐元區3月綜合PMI由2月的51.9降至50.5，創十個月新低，但仍略高於榮枯線，顯示經濟活動僅維持微弱擴張。此下滑主要反映企業活動放緩、商業信心走弱，部分受中東戰事推升成本與供應鏈延遲影響。服務業和製造業的動能分化，製造業受惠基礎建設及國防訂單需求強勁，指標仍保持擴張且整體仍較前月提升，但服務業疲弱拖累綜合表現，反映出通膨反彈正開始侵蝕民間消費力，私部門企業就業增速也明顯放緩。
- 歐股對能源價格高度敏感，短線布蘭特原油再度回升至105美元，對歐洲而言，能源成本上升不僅推升了輸入型通膨，更增加了歐洲央行未來重啟升息的可能性，倫敦證券交易所集團(LSEG)數據顯示，市場對歐洲央行4月升息的機率最高來到71%，且美國總統川普亟欲拉攏歐盟各國加入保衛船隻通行荷姆茲海峽，間接擴大衝突影響層面，加上談判協議遲遲未見實質進展，市場動盪短期仍難以見到停戰曙光。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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：

- 儘管地緣政治衝突延續，但中國股市上週末在經濟數據復甦及「川習會」底定下小幅反彈，滬深300指數週跌幅收斂至1.41%，收在4502.57點；人民幣升值0.3%，收在6.8819人民幣兌1美元。

## 投資回顧與展望：

- 上週初美伊衝突升級至關鍵時刻，美國發出48小時最後通牒，導致全球風險資產遭到拋售。陸股雖展現出一定的韌性，但在原油價格飆升、全球通膨疑慮再起的壓力下，北向資金出現明顯撤離，加上投資者對於房地產市場觸底以及內需消費恢復的持久性依然存疑，導致成交量能有所縮減，壓抑大盤表現，而「川習會」幾經延期後最終定於5月14日舉行，且北京當局預計於年底回訪華府，標誌美中關係暫時進入穩定期。
- 中國工業企業實現利潤總額前二月大增15.2%優於預期，顯示工廠端獲利能力在「新質生產力」政策推動下正穩步改善。受惠於全球AI基礎設施需求大爆發，伺服器、算力晶片及相關零組件出口暢旺，電腦、通訊及電子設備製造業利潤年增率高達203.5%，同時私營企業利潤年增37.2%，遠高於國有企業的5.3%，顯示民間投資信心與營運效率在政策引導下開始修復。

資料來源：Bloomberg · 2026/03/27。

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：

- 上週台股持續受到地緣政治緊張與國際股市波動影響，整體走勢震盪下跌，戰事爆發以來三大法人連四週賣超上市股票達9226億元，但三大法人上週在櫃買市場已反手買超274億，本月累計買超679億，顯示法人相對看好上櫃股票，加權指數週跌1.29%，收在33112.59點；OTC指數週跌1.04%。台幣升值0.1%，收在31.95兌1美元。

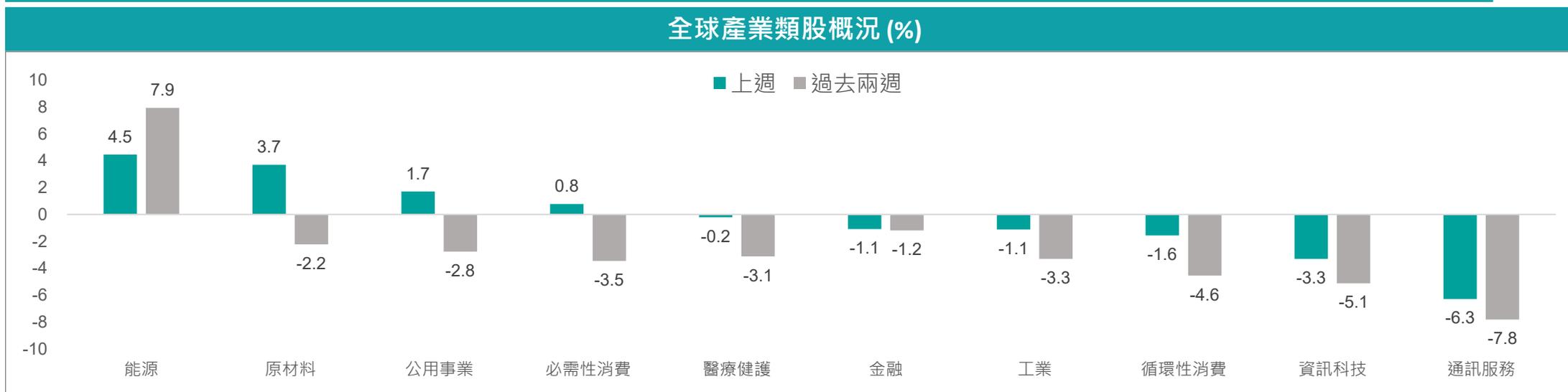
### 投資回顧與展望：

- 上週全球金融市場大部分波動源於中東衝突延燒與談判不確定性，相關風險事件多次引發市場劇烈波動，導致資金對風險資產持謹慎態度，增加股市震盪與調節需求。荷姆茲海峽依舊遭到伊朗封鎖，東亞市場仍面臨石油及天然氣斷供風險，連帶導致發電燃料不足，對電子業增添額外壓力。
- 雖然短期地緣政治與避險情緒影響資金流向，但台股企業基本面整體仍具韌性，特別是科技與半導體競爭優勢仍是長期資金布局的重心，國際投行普遍仍看好台股企業2026年EPS獲利成長可達兩成，且2月台灣貨幣供給M1B-M2年增率1.74%為近45個月新高，市場流動資金充沛，若國際不確定性減緩、資金重返風險性資產市場，台股有望迎來修復行情。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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。

# 中東衝突再度擴大 資金湧向防禦性資產



## 盤勢分析：

- 上週防禦性板塊普遍抗跌，能源、原材料及公用事業表現居前，高評價板塊面臨大幅修正，其中通訊服務下跌6.3%表現最差，資訊科技下跌3.3%次之。

## 科技類股：

- 安謀(ARM)宣布將推出首款自製AI晶片AGI CPU，打破過去僅授權矽智財的中立角色，轉型為具備實體產品能力的平台型晶片供應商，科技巨頭紛紛力挺支持系統整合，Meta擔任首發旗艦客戶，OpenAI、Cloudflare、SAP及SK電訊等7家大廠也已承諾採用，作為AGI CPU唯一代工夥伴，晶圓代工龍頭直接受惠於3奈米訂單，預計2026年下半年量產。市場看好安謀新業務能在5年內貢獻150億美元營收，較目前成長3倍以上。消息公布後安謀股價在盤前大漲逾13%，反映投資人對AI晶片新策略的樂觀期待，此舉強化市場對科技類股信心，有利於估值提升，中長期可能重塑AI晶片市場競爭格局，刺激AI產業生態硬體供應鏈更為廣泛，並為產業鏈帶來多元發展競爭。
- OpenAI最新一輪融資籌得100億美元，累計融資金額突破1200億美元，此一金額超過歷史上所有科技新創公司，華爾街預測最快可能在今年第四季或明年上半年啟動IPO，估值直指1兆美元，反映市場對AI未來高度期待。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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。



# 產業類股

# 梅西百貨導入AI成效佳 特斯拉積極切入晶片製造

### MSCI全球非必需消費指數走勢



### MSCI通訊服務指數走勢



## 消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.6%，通訊服務重挫6.3%。
- 梅西百貨近期導入以Genimi打造的AI助理「Ask Macy's」，據報導在早期測試中，使用該工具的顧客平均消費金額是未使用客戶的4.75倍。Ask Macy's讓顧客以自然語言詢問，並提供「虛擬試穿」功能，避免訪客跳離網站，提高留存與導購效率及客單價。AI在學習使用者偏好後，呈現更準確的商品組合、穿搭建議，帶來更穩定的轉換率。目前該工具已向半數網站訪客開放測試，顯示公司正以大規模測試推動AI助理商業化。美國營收排名前20的零售商中約有40%已開始導入特定版本的AI助理，雖然成效方面有待更多數據進行驗證，但初步跡象已顯示AI在零售消費端的應用正逐步擴大。
- 特斯拉持續推動超大型工廠「Terafab」建設計畫，初期約投資200億~250億美元以生產2奈米晶片，上週在官網刊出多個半導體相關職缺，應聘者須具備深厚製程與晶片開發經驗，長期目標為每月生產100萬片晶圓，相當於晶圓代工龍頭全球總產能的70%。目前特斯拉的高階AI晶片仍依賴台廠及三星代工，自建Terafab旨在確保於AI算力爭奪戰中不受外部產能分配的影響，且Optimus機器人需要極大量的邊緣運算晶片，自產晶片若能將單顆成本降低50%以上，對Optimus機器人達成「低於2萬美元」的售價目標至關重要，同時該工廠將串聯特斯拉(硬體製造)、SpaceX(太空運算)與xAI(模型研發)，形成一個封閉且強大的AI生態系統。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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。



### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/03/27。

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原油價格反彈通過上漲1.3%至99.64美元，能源股週漲4.5%。
- 卡達液化天然氣(LNG)工廠本月遭大規模飛彈攻擊造成17%產能受損，預計修復時間可能長達五年，全球LNG供應短期再度吃緊，亞洲與歐洲對美國LNG依賴度上升。儘管美國受惠大量從卡達轉移的訂單，不過美國大部分LNG產能已接近滿載，且多數已簽訂長期供應合約，售價較不受到短線價格波動影響，但Venture Global在墨西哥灣的Plaquemines設施多數產能採浮動價格標售，大幅受惠LNG漲價趨勢，Venture Global自美伊戰爭爆發以來已上漲逾7成，我們持續看好美國LNG擴大出口將為當地能源基礎建設帶來長期利多。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.2%，NBI生技指數下跌0.8%。
- Merck上週宣布以67億美元收購臨床階段腫瘤公司Terns Pharmaceuticals，交易預計於2026年第二季完成，Terns擁有聚焦嚴重疾病的多項小分子候選藥物，使Merck能更快擴增癌症治療產品線，在腫瘤市場保持競爭優勢，且Terns的研發專長多集中於小分子標靶治療、炎症與腫瘤分子機制研究，收購後有助於Merck進入臨床後期與全球市場。
- 近期生技製藥業併購頻繁，凸顯大型企業傾向以高額資金收購具潛力的研發資產，不僅可快速取得藥物專利，同時取得新技術平台，使研發能力成倍提升，強化大藥廠產品線深度及多樣性。



# 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：

- 地緣性衝突短期未解，能源供給短缺擴大市場對通膨擔憂，美國10年期公債殖利率通過上升5bps至4.43%。

### 投資回顧與展望：

- 上週美債殖利率高檔震盪上行，市場聚焦通膨黏著與油價反彈，預期2026年核心PCE通膨可能高於聯準會預估的2.7%，即便FOMC 3月利率會議仍維持今年度降息一碼預期，但經濟仍具韌性、通膨回落不順使投資人對聯準會降息時點再度延後的預期上升，而殖利率居高不下也使房貸利率升至近半年高位，反映債市殖利率上揚對實體借貸成本的傳導。雖然整體債市承壓，但資金流向顯示短至中期公債依然存在一定買盤，債券總體吸引力在上週有所減弱，但避險需求並未完全消退。
- 歐元區公債也同步呈現殖利率上升、價格承壓趨勢，在能源供應緊張與通膨預期上升的背景下，投資人重新衡量歐洲央行是否可能重啟升息，歐元區主要國家與德國之十年期公債利差3月以來普遍上揚15-30個基點，反映歐元區債市的信用利差同步出現擴大跡象，此外，德、法等國為支持國防與基礎設施而擴大債務發行，公債供應量的顯著增加則進一步壓低公債價格。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。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 殖利率揚升債市回檔 美債高票息、高信評債利基不變

## 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



資料來源：Bloomberg，2026/03/27。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：

- 上週美國投資級債下跌0.23%，非投資級債下跌0.47%。

### 投資回顧與展望：

- 美國投資級公司債整體表現偏弱，價格下跌、殖利率走升，主因來自美國公債殖利率上行的拖累，而非信用基本面惡化。從企業體質來看，投資級發債企業仍具備多項支撐因素，包含財務槓桿率普遍偏低、現金流與利息保障倍數良好及違約率處在歷史低位，短線資金流出規模僅占極低比重，在利率處於偏高環境下，投資級債的票息依舊存在吸引力，特別是對保險資金、退休基金等長期配置型投資人。
- 相較投資級債，美國非投等債表現相對弱勢，價格下跌、信用利差擴大幅度更為顯著，在股市震盪與避險情緒升溫下，投資人要求更高的風險補償。但在10年期美債殖利率升至區間高位下，非投等債具備7%~8%的高票息為債券價格創造了緩衝的空間，目前BB級債券占比已接近50%，且短期內無大規模債券到期壓力，信用風險依然可控。
- 當前美國經濟仍舊維持高度韌性，較高的利息收益及信用品質為不同風險偏好的投資人提供穩健的報酬，整體而言，在經濟不墜，系統性風險未大幅擴大下，美國企業債不僅是優質的收息資產，更具備對抗利率震盪的防禦屬性。



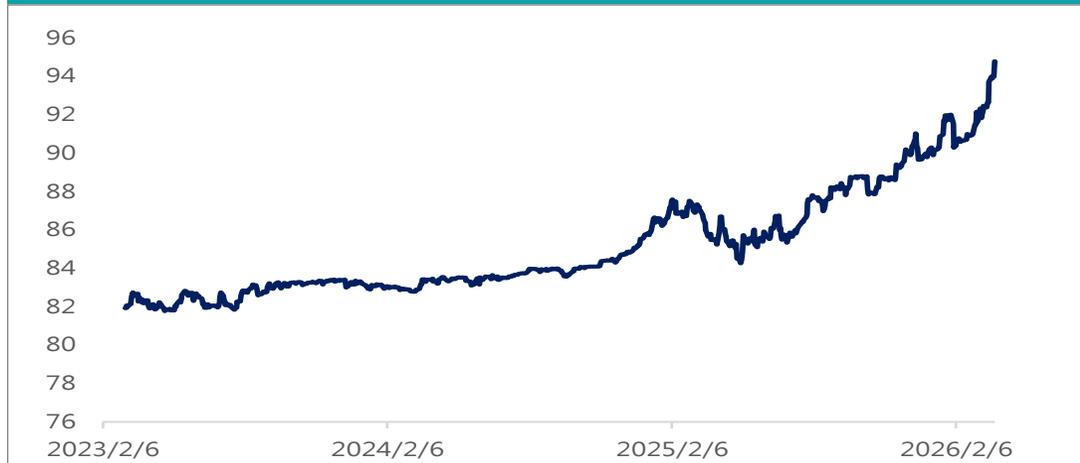
# 新興債/印度債

## 巴西降息+債券回購穩定債市 新興市場債基本面穩健

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



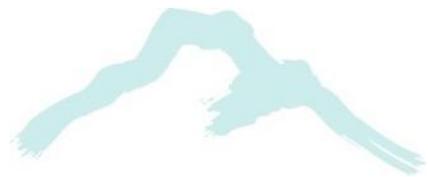
### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌1.0%，公司債下跌0.8%。

### 投資回顧與展望：

- 巴西於本月重新啟動降息循環，基準利率下調一碼至14.75%，也是自2024年5月以來首度降息，雖然國內通膨有所改善，但由於全球環境不確定性劇增，本次利率調降幅度低於原先市場預期的兩碼。即使僅降息一碼，巴西的實質利率仍高達10%位居全球前段班，即便美元因避險需求走強，但巴西的高實質利率仍吸引資金湧入，近一年巴西里爾兌美元升值幅度達8.8%，且巴西財政部於本月進行了十年來規模最大的公債回購以減緩債市收益率飆升的壓力，顯示政府維護債市穩定的強烈決心。
- 拉丁美洲各國在2026年仍呈現溫和增長，未因地緣政治風險大幅偏離長期趨勢，根據多家機構預測，拉丁美洲整體經濟在2026年預計保持正成長，GDP成長率介於約2.1%~3.2%，屬於中型經濟體長期成長區間內。巴西等國的產業結構具備一定韌性，其大宗商品出口、製造業與內需支撐經濟，並造就國內信心與投資動能，近期油價飆升亦可使巴西、哥倫比亞等出口國貿易順差擴大，抵消部分新興市場貨幣遭到拋售的壓力。

資料來源：Bloomberg，2026/03/27。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。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(03/30-04/03)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/30	台灣	2月景氣對策信號	--	39
3/31	中國	3月官方製造業/非製造業PMI	50.2/49.9	49.0/49.1
3/31	歐元區	3月CPI(月比/年比)	1.3%/2.6%	0.6%/1.9%
3/31	歐元區	3月核心CPI(年比)	2.4%	2.4%
3/31	美國	2月JOLTS職缺	49.4	6946k
4/1	歐元區	2月失業率	6.1%	6.1%
4/1	美國	3月ADP 就業變動	40k	63k
4/1	美國	2月零售銷售(不含汽車)(月比)	0.30%	0.00%
4/1	美國	3月ISM 製造業指數	52.3	52.4
4/3	美國	3月非農業就業人口變動	51k	-92k
4/3	美國	3月失業率	4.40%	4.40%

資料來源：Bloomberg · 2026/03/27 ·



# 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)、軍工、機械零組件、金融保險。 。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96%，其中美國占比約八成；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(52.5%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27.3%)與能源基建(13.2%)維持基本配置；數位基建(3.4%)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。ESUNAM202603137

## 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