



玉山投信全球市場週報

2026/04/27



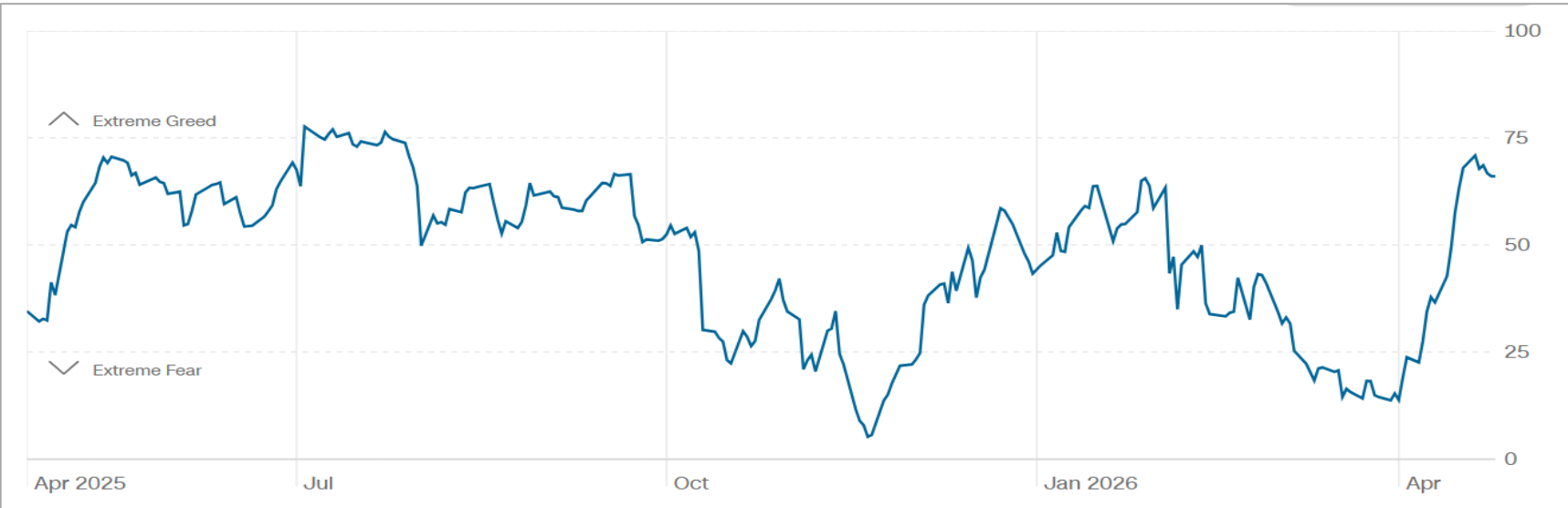
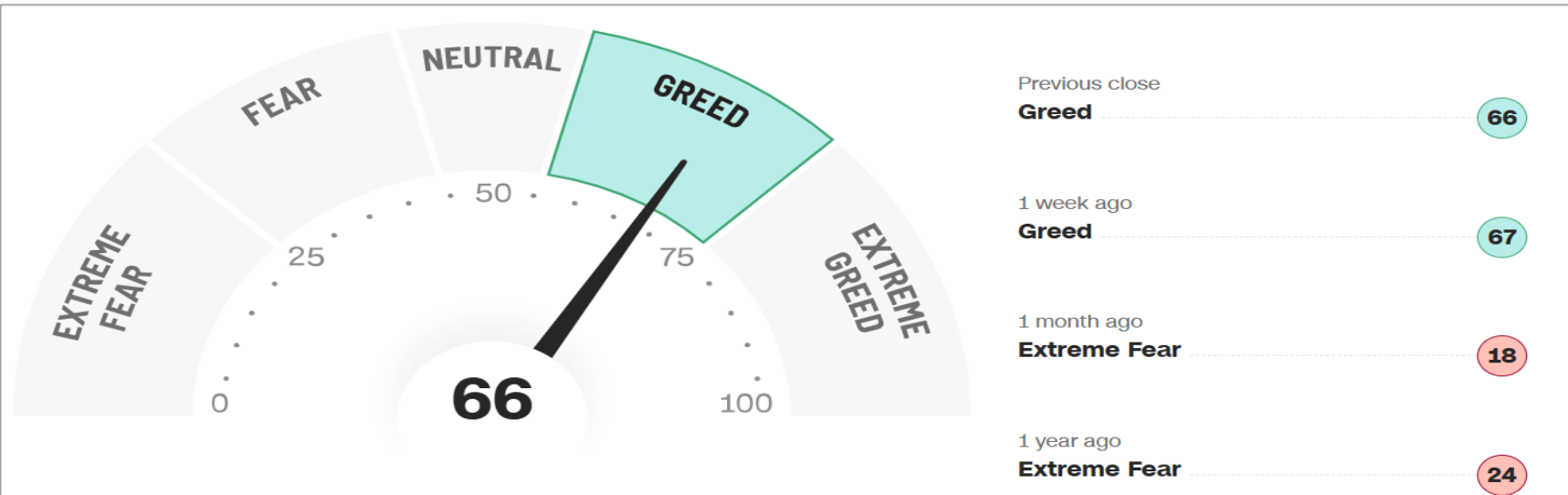


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



過去一週市場情緒穩定維持在貪婪區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/04/24 ·



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)	-0.4	8.4	4.6
MSCI 新興	0.8	11.5	14.6
S&P 500	0.5	9.3	4.7
歐洲STOXX 600	-2.5	5.4	3.1
滬深 300	0.9	6.6	3.0
台股	5.8	19.4	34.4

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	-0.64	1.3	0.3
美國投等債	-0.27	1.4	0.5
美國非投資級債	-0.19	1.9	1.3
新興市場債	-0.27	2.5	1.0
新興公司債	0.03	2.1	1.2

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	4.5	5.5	26.9
西德州原油	12.6	2.2	64.4
黃金	-2.5	5.2	9.0
MSCI醫療健護	-3.9	0.2	-6.3
MSCI循環性消費	-1.5	9.1	-2.2
標普全球基建	-0.2	1.6	9.0

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.4	-0.9	0.2
台幣	0.3	1.6	-0.2
人民幣	-0.2	0.9	2.2
印度盧比	-1.4	-0.4	-4.9
歐元	-0.4	1.0	-0.2
巴西里爾	-0.1	4.8	9.0

資料來源：Bloomberg，2026/04/24。

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

全球股市與債市呈現流入，惟各區域流向分歧 投等債/非投等債/新興債流入；股票資金則偏好美股部位

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	312,540	1.1%
ETFs	0.2%	445,273	2.8%
LO	-0.1%	-133,224	-1.1%
Bonds	0.1%	226,791	2.4%
Commodities	0.2%	27,419	2.6%
Money-market	-0.2%	132,268	1.2%

*week ended 04/22/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
• 股票	近週流入259億美元 (ETF流入360億/MF流出101億)
• 債券	淨流入124億美元，連續52週流入
• 貴金屬	淨流入9億美元，連續4週流入



各類債種近週資金流向	
公債	流出1300萬美元，連續2週淨流出
投資等級債	流入30億美元，連續3週淨流入
非投資級債	流入8億美元，連續3週淨流入
新興市場債	流入66億美元，連續2週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入180億美元，連續4週淨流入
日股	流出8億美元，連續4週淨流出
歐股	流出11億美元，連續2週淨流出
新興市場股	流出65億美元，連續2週淨流出



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：費半飆漲刷歷史新高，本週迎接超級財報和央行週
- 陸股：一線城市房價出現止穩跡象；中際旭創市值衝兆元人民幣
- 台股：科技領軍帶動週線大漲逾2000點，距3萬9僅一步之遙
- 產業：AI帶動CPU復甦，Intel、AMD迎來新成長動能



債市焦點

- 成熟國家債市：司法部終止鮑威爾調查為華許鋪路，本週聚焦FOMC
- 美國企業債：短期美債震盪，債券布局應以息收優先
- 新興&印度債：印度PMI維持擴張動能；南韓半導體出口支撐GDP勁揚



一週觀察重點

- 04/30 FOMC/ECB 利率決策會議
- 04/30 美國PCE、歐元區CPI
- 04/30 中國製造業&非製造業PMI
- 05/01 美國ISM

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



盤勢分析：

- 美股主要指數表現分歧，其中標普週線上漲0.6%至7165.07點、那指週漲1.5%收至24836.59點，雙雙收在歷史新高，道瓊則下跌0.4%。

投資回顧與展望：

- 上週盤勢集中在科技股，Intel、德儀等科技股紛紛釋出亮眼財報和財測展望，進一步強化市場對AI需求延續的信心，也帶動半導體族群走高，截至週五，費半指數已錄得連續18個交易日上漲，單週漲幅高達10%，今年以來已累計上漲逾47%。此外，輝達股價改寫歷史新高，市值睽違近6個月重返5兆美元大關，也持續帶動資金回流相關概念股。本週微軟、谷歌、Meta、亞馬遜和蘋果將公布財報，市場焦點將高度集中在雲端、AI投資回報與資本支出。
- 本週市場另一焦點為FOMC會議，市場普遍預期本次將維持利率不變，但更關注鮑威爾對通膨趨勢及未來降息時點的最新表態。隨著美國司法部上週撤銷對鮑威爾的刑事調查，市場解讀Fed人事不確定性下降，華許有望於5月中旬順利接任主席，進一步推升市場對後續降息的期待。然而，仍須留意美伊局勢尚未完全明朗，且本週將公布Fed高度關注的通膨指標PCE，若數據高於預期，恐壓縮未來可降息的空間，為市場帶來波動。
- 我們認為，美伊事件對金融市場的影響已逐漸鈍化，市場焦點轉向基本面和財報表現，FactSet持續上修今年S&P 500企業獲利年增率至18.6%，而資訊科技年增率更是高達38.4%，在科技帶動之下，美股多頭仍可望延續，因此逢指數修正都是中長期較佳的布局時間點。

德國GDP遭大幅下修，本週關注ECB利率決議和會後聲明



盤勢分析：

- 荷姆茲海峽的控制權持續壓抑歐股匯市，上週泛歐道瓊600指數下跌2.5%，歐元整週貶值0.4%。

投資回顧與展望：

- 受美伊戰爭推升能源價格並壓抑終端需求影響，歐元區景氣動能再度轉弱。4月綜合PMI初值由50.7降至48.6，低於市場預期，並為17個月來首度落入收縮區間；其中，服務業PMI亦由50.2明顯滑落至47.4，顯示內需與企業信心同步承壓。作為歐洲核心經濟體的德國，亦受能源成本上升及供給不確定性干擾，復甦動能明顯受阻，德國經濟部已下修今年與明年GDP，對今年的預期由於先預估的1.0%腰斬至0.5%，明年的預估也由1.3%下修至0.9%。
- 能源價格走高使通膨回落趨勢面臨挑戰，在經濟成長動能轉弱、通膨壓力再度升溫的環境下，ECB的政策決策難度隨之提高。市場普遍預期，ECB將於本週四的利率決策會議中維持利率不變，惟最快可能自6月啟動升息，全年升息次數約為兩次，以因應戰爭衝突對通膨預期與金融環境造成的影響。
- 儘管整體經濟動能陷入膠著，上週公布的企業財報表現普遍優於預期，對市場情緒形成一定支撐。法國美妝龍頭萊雅首季營運表現超乎預期，美妝與護膚業務維持強勁成長；瑞士食品巨頭雀巢則表示，美伊戰爭對其全球營運影響相對有限，同時宣布將旗下藍瓶咖啡出售予瑞幸咖啡的股東大鈺資本。另一方面，芬蘭電信設備大廠諾基亞同樣交出優於預期的財報，並進一步上調旗下AI與雲端運算業務的成長目標，顯示部分企業在能源供給紛擾當中仍具韌性。

資料來源：Bloomberg · 2026/04/24。

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指數一週上漲0.9%，收至4769.37點；人民幣小幅貶值0.2%，收在6.8338人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 4月中國貸款市場報價利率(LPR)連續第11個月維持不變。主因在於先前公布的第一季GDP年增5.0%，表現優於市場預期，投資增速亦顯示止跌回升跡象，消費動能同步改善；此外，最新房價數據顯示房地產市場逐步回暖，為中國貨幣政策提供一定喘息空間。然而，考量國際油價大幅走揚對中國通膨的間接傳導效應逐漸發酵，加上第二季出口表現預期仍可維持正成長，短期內政策面料將續處觀察階段，實施降息與降準的急迫性不高。
- 3月份中國一線城市房價全線止跌並出現上漲，其中二手房的復甦態勢更加明顯。由於目前中國整體二手房價較2021年高峰已下降將近4成，加上房屋限購或限價政策放寬，都是帶動房價回穩的主要因素。惟目前中國房市表現仍較為分化，一線城市與核心二線城市開始修復，但多數三、四線城市仍在磨底區間徘徊，顯示目前房市仍在庫存去化階段，真正的房市拐點還有待觀察。
- 中國光通訊產業龍頭中際旭創第一季財報表現亮眼，營收年增192%、獲利年增262%，顯示基本面動能強勁。在業績大幅成長帶動下，股價站上900元人民幣關卡，上週總市值首度突破1兆人民幣，相較去年同期成長10倍，成為第9家晉身A股兆元市值的企業。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股通過大漲2128點，漲幅5.8%，收在38932.4點；週線連二紅且日均成交量高達1.1兆元，再度刷新歷史紀錄。台幣升值0.3%，收在31.516兌1美元。

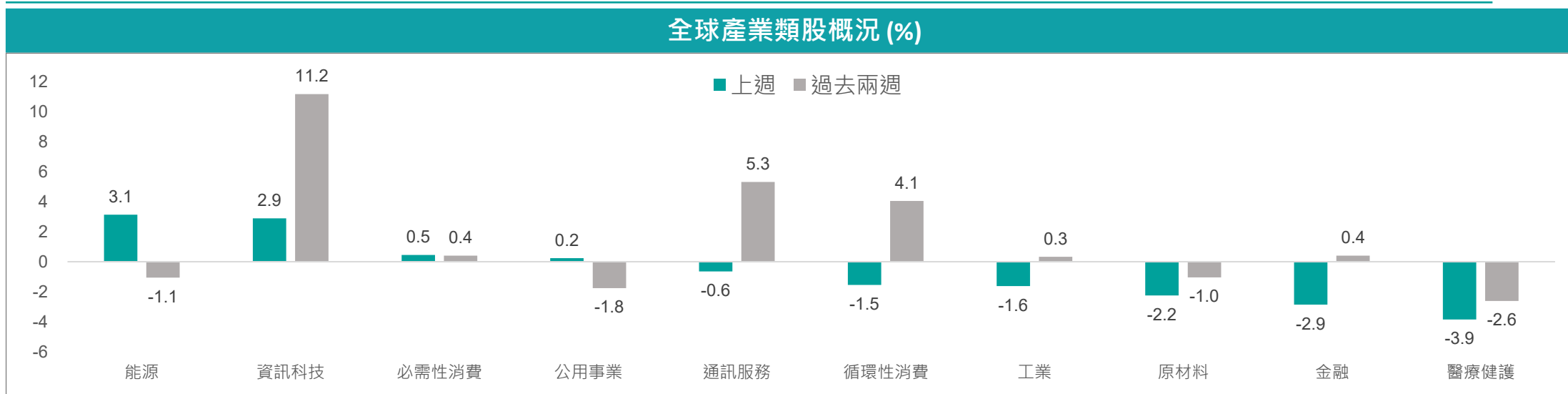
投資回顧與展望：

- 金管會放寬台股基金與主動式ETF單一持股上限，由10%提高至 25%；在晶圓代工龍頭市值占大盤逾44%的市場結構下，預期將出現一波補庫存行情，推估潛在增量資金可達2,000億元。在資金回流與大型權值股走強的支撐下，指數表現可望持續維持相對強勢。
- 美國費半指數連續18個交易日上漲，科技股動能回溫重新吸引資金回流，也帶動外資持續回補台股市場，上週外資單週買超達1,129.16億元，已連續第三週站在買方。儘管美伊戰事相關訊息仍時有反覆，但對台股的干擾程度已逐步降低，目前盤面主要由科技股題材主導。本週市場焦點將集中於美股超級財報週，Meta、微軟、高通與蘋果陸續公布財報，預期將為台廠相關供應鏈帶來基本面挹注與題材支撐。
- 近期指數直逼4萬點大關，技術面已進入偏熱區間，加上融資餘額維持在歷史高位，且外資期貨避險空單仍逾4萬口，短線盤面出現整理屬難以避免。但在產業基本面維持正向的前提下，台股於適度修正後，仍可偏多因應。

資料來源：Bloomberg · 2026/04/24。

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。

AI帶動CPU復甦，Intel、AMD迎來新成長動能



盤勢分析：

- 上週產業再次出現輪動，其中能源類股由跌轉漲，資訊科技持續受惠財報利多而維持漲勢，必需性消費和公用事業接近平盤，其餘產業則多數下跌作收。

科技類股：

- AMD上週市值突破5000億美元，帶動此波成長動能主要來自於CPU需求成長。隨著AI代理(Agentic AI)應用快速發展，運算需求明顯推升對CPU的依賴，運算架構由單一GPU運行轉向CPU與GPU並行，需求大增讓CPU出現供應吃緊的情況，顯示CPU市場正朝向結構性成長階段，AMD在AI資料中心建設潮扮演的角色將更明確，由於供不應求情況將持續，AMD有機會調漲伺服器CPU售價，進而提升毛利率。
- Intel第一季財營收年增7.2%至135.8億美元，獲利同步超出共識，結束過去七季中多達五季營收年減的頹勢，同時給出亮眼的第二季財測，預估營收介於138-148億美元、EPS約0.20 美元。本季成長動能來自資料中心業務，營收年增22%，反映AI應用推升CPU需求。配合美國政府推動晶片製造回流、輝達和軟銀的資本注入，以及先進製程(14A)獲得潛在大客戶特斯拉支持，Intel基本面與產業定位明顯改善。
- 晶片大廠德州儀器財測意外強勁，雖然德儀的晶片未生產用於AI電腦的高階處理器，但對於資料中心中的電力管理及其他關鍵功能不可或缺。資料中心業務目前每年貢獻超過10億美元營收，2025年成長超過60%，上季成長率更達90%。整體而言，德儀亮眼的財測顯示AI資料中心需求仍維持強勁的態勢。

META斥資採購AWS自研晶片； 特斯拉大幅上調資本支出



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1.5%，通訊服務下跌0.6%。
- META持續擴大AI相關投資布局，除先前已與輝達、AMD及 Arm等晶片業者建立合作關係外，上週進一步宣布與亞馬遜達成策略合作，未來將導入亞馬遜雲端服務(AWS)自研的Graviton 5中央處理器晶片，用於支援AI代理及相關應用的運算需求。此次合作為期約三至五年，合約規模達數十億美元，涵蓋數以千萬計的運算核心，凸顯大型科技公司正持續加大算力投入，以鞏固其AI發展基礎。
- 特斯拉第一季營收達224億美元，較去年同期成長16%，公司整體獲利年增17%，這已是特斯拉連續第二季獲利超出預期，反映在艱難的全球環境中仍能控制成本；毛利率則由前一季20.1%提升至21.1%，為近三年多來單季新高。汽車業務仍為主要收入來源，第一季營收年增16%，毛利率也進一步提升至19.2%。值得注意的是，特斯拉預期今年資本支出超過250億美元，遠高於去年的90億美元，也較年初預估大幅調高50億美元，預計將加碼人工智慧與機器人布局。
- 波克夏第二大持股美國運通最新財報優於市場預期。上季營收年增11%至189.1億美元，每股盈餘年增18%至4.28美元，帳單總金額年增9%。預估全年營收成長約9%~10%，展望符合預期。由於主要服務高端客群，上季零售奢侈品消費成長18%、航空公司高階艙位消費成長12%，全球旅遊預訂量也創下歷史新高，顯示高端持卡人旅遊與娛樂支出維持韌性，受景氣放緩或油價漲勢的影響相對有限。

資料來源：Bloomberg · 2026/04/24。

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。

美伊談判進程反覆；嬌生於「TrumpRx」上架四款處方藥



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/04/24。

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12.6%至94.4美元，能源股週漲3.1%。
- 上週美伊衝突持續反覆，荷姆茲海峽一度受阻，對供應中斷的擔憂升溫，使油價維持高檔劇烈震盪。惟週五局勢出現轉圜，美伊雙方代表團均已抵達巴基斯坦，第二輪談判釋出重啟訊號；同時，以色列與黎巴嫩同意將停火協議延長三週，有助於防止衝突擴大與外溢風險。
- 3月美伊爆發衝突以來，能源市場持續在供給中斷風險與停火的期待之間來回拉鋸。即使4月宣布停火，整體降溫進程仍反覆。加上部分基礎設施已受損，即便衝突告一段落，原油供給恢復仍需約3-4 個月時間，LNG的修復時程更長。在供給修復存在時間落差的情況下，研判油價短期仍難以回到衝突前水準。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌3.9%，NBI生技指數下跌3.8%。
- 嬌生(Johnson & Johnson)成為首批參與美國政府主導「TrumpRx」平台的國際大型藥廠之一，上架四款處方藥，包括三款糖尿病用藥以及一款血液稀釋劑。1月嬌生與川普政府達成自願協議，同意下調部分藥品價格，並擴大低收入族群透過醫療補助體系取得藥物，以換取部分關稅豁免待遇。除嬌生外，目前包括輝瑞、諾和諾德、禮來與阿斯特捷利康等主要藥廠，亦已陸續完成相關協議。
- 3月以來醫療與生技相關指數回檔，修正幅度一度接近一成，主要反映短期市場情緒與資金調節影響。從長線來看，產業成長趨勢並未改變，現在反而是可考慮分批進場、逐步布局的時點。



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：

- 荷姆茲海峽情勢反覆，惟週五美國司法部宣布終止對Fed主席鮑威爾的刑事調查，美國10年期公債殖利率一度衝高後漲幅收斂，單週上揚5bps至4.30%。

投資回顧與展望：

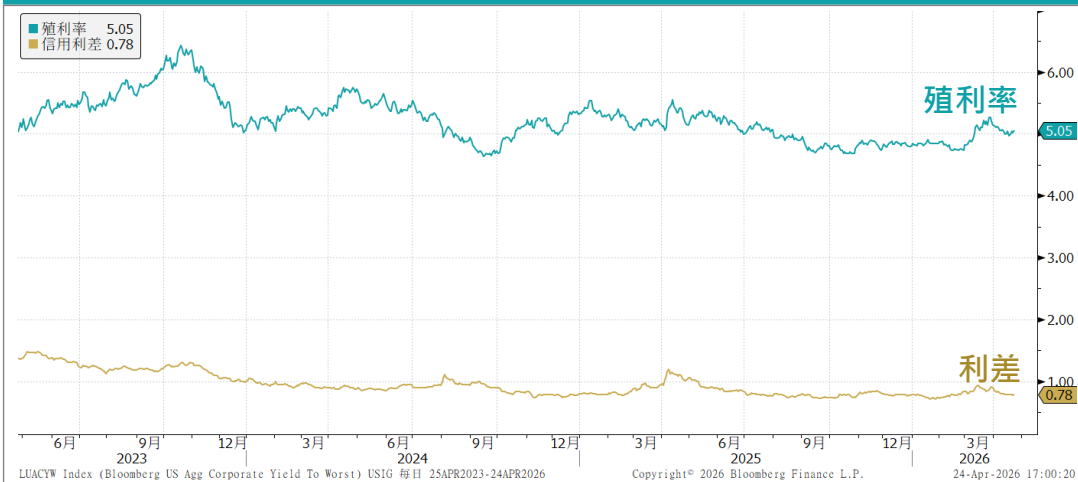
- 新任Fed主席提名人華許於21日出席參議院聽證會時，強調將捍衛貨幣政策獨立性，並澄清未曾承諾配合川普政府立即降息，同時提出建立新通膨衡量指標的構想，相關表態被市場解讀為政策立場未明顯偏鴿。惟週五美國司法部撤回因Fed華府總部翻修工程嚴重超支對鮑威爾的刑事調查，市場認為此舉為華許通過參議院鋪路，進而推動降息。由於新任主席人事不確定性降低，投資人重新評估利率路徑，預期今年將會降息的機率小幅回升。
- 美伊戰事干擾聯準會原先的降息節奏，惟隨著市場對戰爭相關消息逐漸鈍化，美債殖利率近期轉為區間震盪走勢。儘管美伊雙方於核心議題談判未有明確進展，然雙方並未完全關閉持續對話的可能性。未來談判期間仍可能出現零星衝突升溫風險，但對金融市場造成大幅衝擊的機率已明顯降低。展望後市，隨油價與通膨壓力趨於緩和，美國公債殖利率可望逐步回落，在此背景下，第二季反而成為債市相對具吸引力的布局時機。
- 本週FOMC利率決議登場，這將是鮑威爾以主席身分參與的最後一次記者會，市場將關注聯準會對後續通膨、經濟，甚至政策走向的看法。

資料來源：Bloomberg，2026/04/24。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 短期美債震盪，債券布局應以息收優先

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，2026/04/17。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0.27%，非投資級債下跌0.19%。

投資回顧與展望：

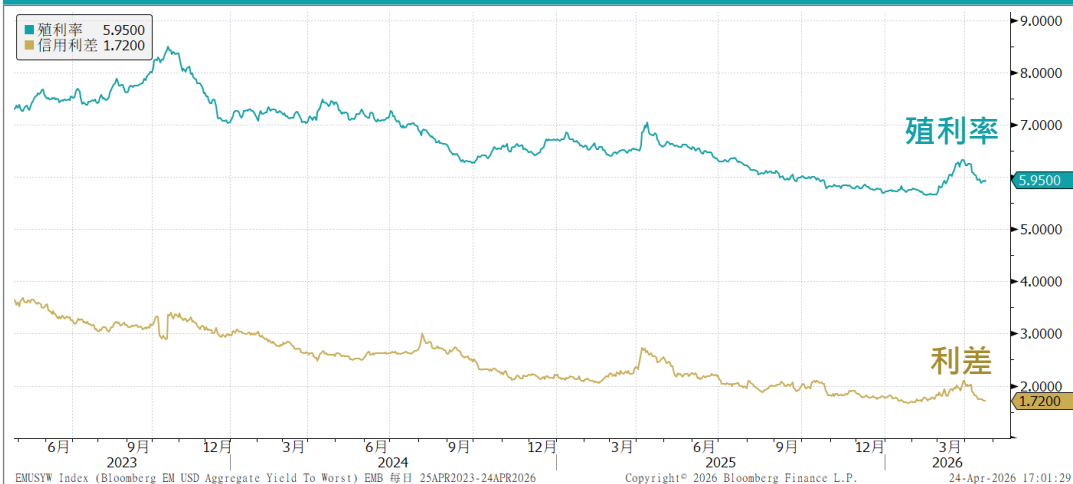
- 根據BofA統計資料，今年以來流入美國投等債的共同基金和ETF規模為1,696億美元，約佔整體固定收益市場的7成以上，4月至今平均日流入量約為8.72億美元，較3月的7.64億美元略為增加。顯示在地緣政治與政策不確定性升溫的環境下，投資人持續提高防禦型資產配置，比起波動較大的風險性資產，美國投等債仍為資金停泊的主要去處。
- 進一步觀察美伊衝突爆發以來的資產表現，相較於全球股市所承受的修正壓力，債券市場展現較佳的防禦特性，期間最大跌幅明顯低於股票資產；其中全球股市最大跌幅達8.9%，美國投等債與非投等債分別為2.9%與2.0%，顯示在市場波動加劇時，債券資產可展現抗跌能力。
- 今年以來，美國債券報酬主要來自債息收入，而非投等債因債息較高且政策敏感度較低，表現相對突出。後續美債殖利率仍將因美伊雙方談判情況而有所波動，而美伊衝突造成能源供應疑慮，可能推升通膨風險，使聯準會對政策動向維持觀望與謹慎立場，因此，考量短期降息門檻仍高，我們認為現階段債券布局不妨先以息收較高、存續期間較短的美國非投等債為主。



新興債/印度債

印度PMI維持擴張動能；南韓半導體出口支撐GDP勁揚

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/04/24。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：

- 上週新興市場債下跌0.3%，公司債維持平盤。

投資回顧與展望：

- 由於印度對能源進口高度依賴，油價上漲不僅推升企業成本與通膨壓力，也壓縮內需表現與政策操作空間，市場擔心企業獲利將受到打擊，進而影響海外資金投資情緒。另一方面，油價也對印度盧比形成下行壓力，過去一週印度盧比貶值1.4%，今年以來累積貶值4.9%。不過，從經濟數據來看，印度內需動能仍展現一定韌性，4月匯豐綜合PMI初值回升至58.3，高於3月的57.0，其中製造業與服務業PMI分別上升至55.9與57.9，顯示企業活動擴張動能尚未明顯轉弱。
- 南韓第一季GDP季增達1.7%，創近五年半以來新高，亦大幅優於韓國銀行2月預測的0.9%。即使面臨中東戰事升高帶來的外部不確定性，南韓經濟仍在半導體出口強勁帶動下展現成長動能。受惠於美國主導的AI熱潮，半導體出口表現亮眼，推動整體出口較前一季成長13%，同時帶動設備投資明顯回升，成為南韓經濟成長的主要動力來源。
- 從資金面觀察，即便地緣政治不確定性短暫推升市場避險情緒，新興市場債市資金流向仍維持正向，第一季整體新興債仍吸引約174億美元的資金淨流入，在歷經2022年至2024年連續三年資金外流後，自2025年中以來資金回流動能逐步增強並延續至近期，顯示投資人正重新評價新興市場的信用品質與資產吸引力。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(04/20-04/24)

重要財報：

4/29 微軟、谷歌、Meta、亞馬遜、高通；4/30禮來、蘋果；5/1埃克森美孚

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/28	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	89.3	91.8
4/30	美國	FOMC利率決策會議	-	-
4/30	中國	製造業PMI	50.1	50.4
4/30	歐元區	GDP經季調(年比)	0.9%	1.2%
4/30	歐元區	CPI(年比)	2.9%	2.6%
4/30	歐元區	CPI核心(年比)	2.2%	2.3%
4/30	歐元區	ECB利率決策會議	-	-
4/30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	3.5%	2.8%
4/30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	3.2%	3.0%
4/30	美國	首次申請失業救濟金人數	--	214k
4/30	美國	GDP年化(季比)	2.0%	0.5%
5/1	美國	ISM 製造業指數	53.3	52.7
4/30	中國	非製造業PMI	49.9	50.1
4/30	台灣	GDP年比	10.7%	12.7%

資料來源：Bloomberg，2026/04/24。

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。



領航基金操作策略概況

基金	基金操作策略
玉山金滿意基金 (原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。
玉山全球醫療生化基金 (原PGIM保德信全球醫療生化基金)	基金持股率約94%，其中美國占比逾八成；產業併購成為股票市場強勁的成長動能，主要在於能迅速填補大型藥廠因專利懸崖(Patent Cliff)帶來的營收缺口。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。
玉山全球基礎建設基金 (原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(51.1%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(25.7%)與能源基建(16.5%)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。
玉山美元非投資等級債券基金(原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40~45%；人民幣部位保持高避險比例。



基金專屬警語

- 玉山全球醫療生化基金(原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。

- 玉山美元非投資等級債券基金(原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(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。ESUNAM202604128

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