



玉山投信全球市場週報

2026/05/11



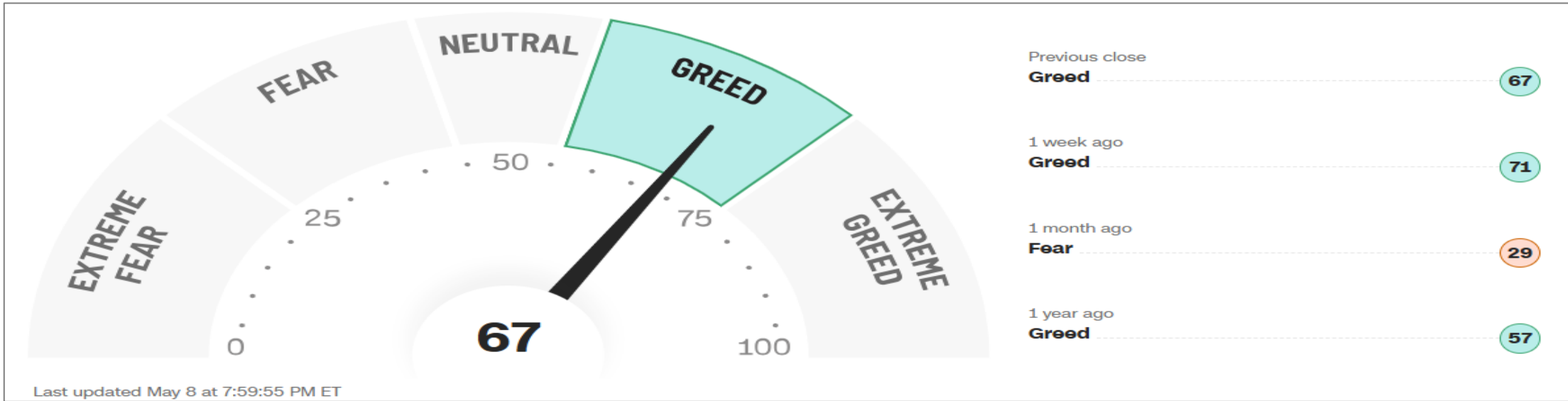


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



地緣消息反應鈍化，市場情緒維持正向



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/05/08 ·



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)	1.8	6.7	7.4
MSCI 新興	6.9	11.1	21.9
S&P 500	2.3	9.1	8.1
歐洲STOXX 600	0.1	-0.2	3.4
滬深 300	1.3	6.0	5.2
台股	6.9	19.7	43.6

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	0.36	0.4	0.7
美國投等債	0.38	0.2	0.4
美國非投資級債	0.05	0.6	1.4
新興市場債	0.41	1.3	1.3
新興公司債	0.36	1.4	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	-1.0	6.3	30.3
西德州原油	-6.4	1.1	66.2
黃金	2.2	-0.1	9.2
MSCI醫療健護	-1.4	-4.4	-7.0
MSCI循環性消費	1.6	8.2	-0.3
標普全球基建	-1.8	-3.1	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	-0.3	-1.2	-0.4
台幣	1.0	1.5	0.4
人民幣	0.4	0.5	2.7
印度盧比	0.6	-1.9	-5.0
歐元	0.5	1.0	0.3
巴西里爾	1.3	4.0	10.6

資料來源：Bloomberg，2026/05/08。

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

整體股債市續獲資金流入，惟動能較前週趨緩 債市資金偏保守；股市資金則偏好美、日股

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	338,157	1.2%
ETFs	0.1%	498,491	3.1%
LO	-0.1%	-160,810	-1.3%
Bonds	0.3%	272,679	2.9%
Commodities	0.2%	28,350	2.7%
Money-market	1.2%	238,781	2.2%

*week ended 05/06/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
• 股票 ：近週流入26億美元 (ETF流入160億/MF流出134億)	
• 債券 ：淨流入259億美元，連續54週流入	
• 貴金屬 ：淨流出12億美元，連續2週流出	

各類債種近週資金流向	
公債	流入41億美元，連續2週淨流入
投資等級債	流入164億美元，連續5週淨流入
非投資級債	轉為淨流出2億美元
新興市場債	流入14億美元，連續4週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入93億美元，連續6週淨流入
日股	流入5億美元，連續2週淨流入
歐股	流出21億美元，連續4週淨流出
新興市場股	流出116億美元，連續4週淨流出



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：費半週線連六紅，本週迎接通膨數據
- 陸股：滬深300指數睽違三年重返4,800點，關注川習會動向
- 台股：題材多點開花，台股沿5日線墊升
- 產業：科技類股領漲，CPU、記憶體題材續強



債市焦點

- 成熟國家債市：澳洲、挪威升息以抗通膨，美公債殖利率區間震盪
- 美國企業債：市場不確定性尚存，投等債獲買盤支撐上揚
- 新興&印度債：墨西哥利率降至中性水準；新興債市受惠美元指數走低



一週觀察重點

- 05/11 中國CPI
- 05/12 美國CPI、核心CPI
- 05/13 美國PPI
- 05/13 OPEC月報

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



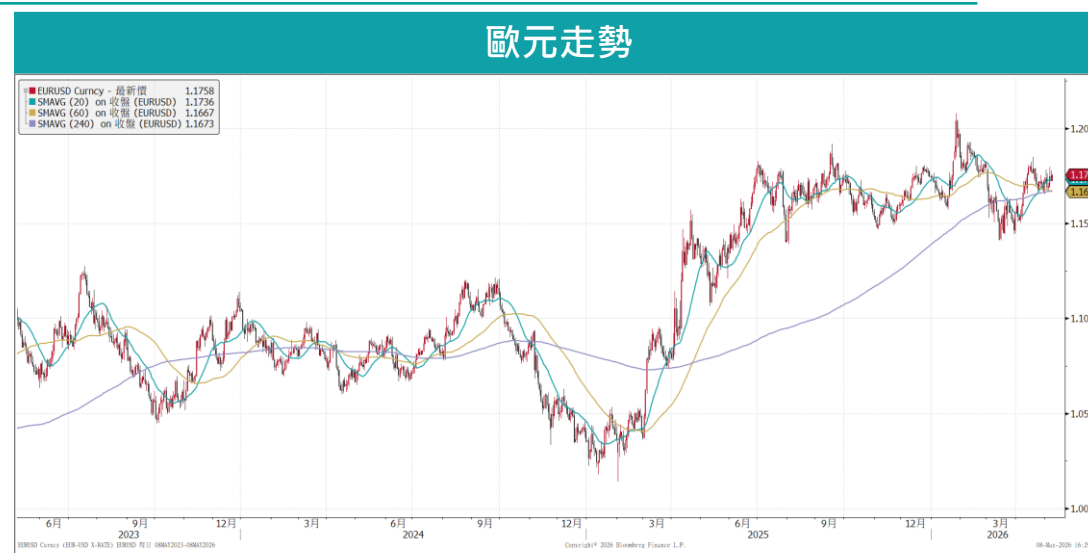
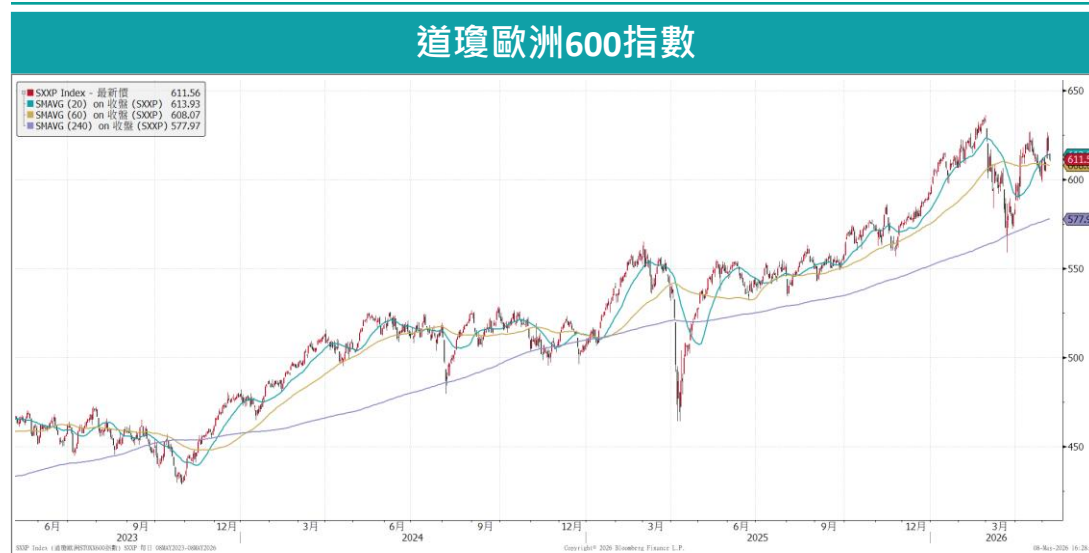
盤勢分析：

- 儘管美伊停戰消息反覆，美股仍在企業財報亮眼與擴大合作的帶動下續創新高。標普週漲2.3%，收在7398.87點；Nasdaq指數上漲4.5%，收在26247.08點；費半指數勁揚11.1%，收在11775.5點；道瓊工業指數相對持平微漲0.2%，收在49609.04點。

投資回顧與展望：

- 美國護航船隻的自由計畫一度讓美伊間的緊張關係升溫，不過投資人對於事件反應較先前已平淡許多，焦點依舊放在企業財報及產業消息。回顧美股上週走勢繼續由科技股主導，財報表現點燃AI供應鏈行情。根據企業所釋出的展望，AI發展正由模型訓練進入到推論應用，對於CPU、記憶體、零組件等硬體的需求明顯上升，市場資金同步轉向，CPU指標企業AMD、Intel單周皆有30%左右的漲幅表現，記憶體大廠美光更是上漲超過45%，帶動費半飆漲。
- 短線而言，隨著美股財報季進入到尾聲，市場正等待5/20的輝達財報公布，考量近期股市漲幅已大、市場情緒偏向樂觀，資金面亦可能出現轉為獲利了結的情況，因此需留意高檔震盪風險，操作上應避免過度追價。
- 標普500目前預估本益比約為21倍，處於近五年均值附近，而成長股約25倍，亦大致落在十年平均水準，距離30倍的警戒區間仍有一段空間，我們認為在美股維持多頭排列、企業獲利成長動能延續的背景下，評價仍舊有擴張的空間，短線若因漲多出現適度拉回，亦可視為逢低分批布局的機會。

川普貿易威脅再起，本週關注ECB官員發言



盤勢分析：

- 美伊局勢未明、油價高檔震盪，疊加川普政府再度釋出貿易威脅，歐洲股市表現平淡，泛歐道瓊600指數週漲0.1%，歐元整週則升值0.5%。

投資回顧與展望：

- 歐元區3月生產者價格指數(PPI)月增3.4%略高於市場預期的3.3%，主要受伊朗戰爭導致能源價格大幅上漲11.1%所帶動，創下自2022年8月以來最大單月升幅，若剔除能源因素，月增率則為0.5%，亦高於前一個月的0.1%升幅。另一方面，挪威央行為了抑制通膨，本月升息一碼，成為美伊衝突以來首個採取升息行動的主要歐洲央行，此舉略超出市場預期，原多數分析師預估將維持利率不變，也因此引發市場對歐洲央行政策立場轉向鷹派的擔憂。
- 美國總統川普以歐盟未履行既有協議為由，宣布將把歐盟汽車關稅由15%上調至25%，並要求歐盟於7月前完成與美國的貿易協議批准程序，否則恐面臨進一步大幅提高關稅的壓力。歐盟方面則表示，正加速推動調降美國商品關稅的立法程序，以履行承諾並避免跨大西洋貿易衝突升溫。
- 在上週強勁的全球財報行情中，歐洲股市表現相對落後其他主要市場。除能源價格維持高檔外，突如其來的貿易不確定性更是對原本就偏弱的歐股帶來額外壓力。此外，市場亦在觀望即將公布的通膨數據及歐洲央行官員對利率政策的最新表態，多重因素壓抑歐股走勢。我們認為，短期內歐股表現仍受限。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週上漲1.3%，收至4871.91點；匯率方面，人民幣單週小幅升值0.4%，收在6.8006人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國4月製造業PMI雖然較3月的50.4微跌至50.3，但仍優於市場預估的50.1，並連續兩個月處在擴張區間，服務業表現則更好，PMI升到52.6，高於前一個月的52.1，創下今年2月以來新高。整體而言，中國的內需修復動能持續回暖。
- 市場同時關注預計於5月14日至15日舉行的川習會，焦點包含貿易、高科技管制、資源出口，以及地緣政治等議題。若雙方在中國關切的高科技產品出口限制，以及美國重視的稀土資源管制上能稍微放寬，對雙方關係會是一個重要的正面訊號。
- 上週A股市場隨區域股市上揚，連假過後兩市成交額進一步放大至約3兆元水準，在量能推動下，滬深300指數強勢突破4,800點壓力區，並為自2021年底以來首次重返該關卡。我們認為，A股受美伊衝突影響相對有限，在地緣政治不確定性仍高的情況下，有望吸引資金流入避險配置。目前滬深300指數已站上所有均線，且均線呈現全面上揚的態勢，若後續量能持續擴大，行情有機會進一步轉強。

台股 題材多點開花，台股沿5日線墊升



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股強勢上攻，單週大漲2,677點，漲幅高達6.9%，收在41,603.63點。台幣升值1%，收在31.316兌1美元。

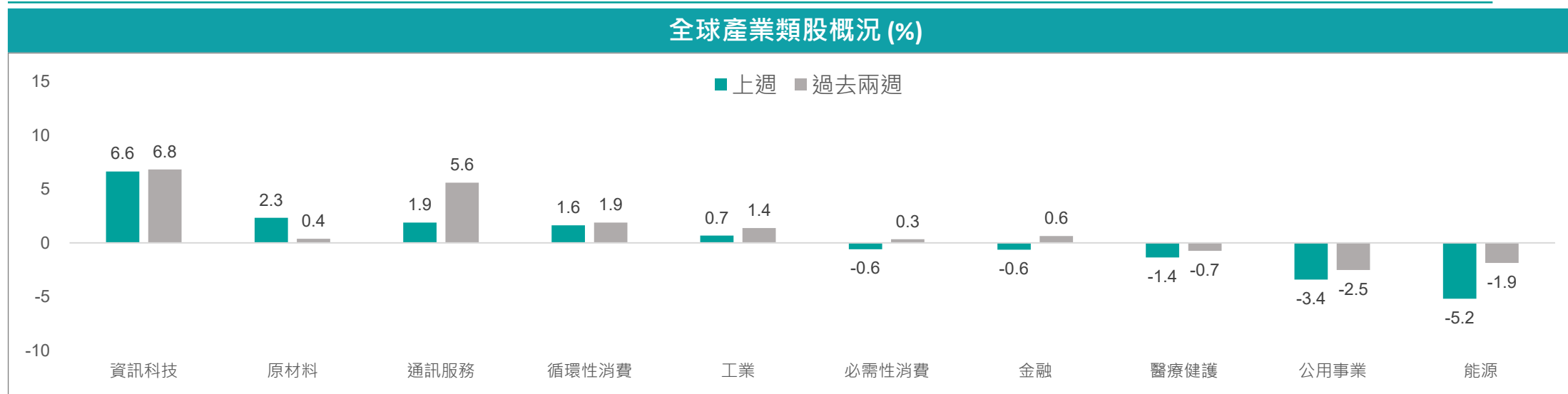
投資回顧與展望：

- 美國四大CSP上修今年資本支出預估、CPU供不應求，推升整個台廠AI供應鏈盈餘展望上修，台股題材多點開化。電子權值股如聯發科受惠Google TPU供應鏈、聯電與英特爾聯手擴大晶圓代工與先進封裝布局、鴻海4月營收創同期高且AI機櫃需求估Q2淡季不淡，封測、載板、被動元件等族群更是因漲價議題發酵，輪番上陣助攻台股走高。
- 從上週盤勢觀察，AI與半導體仍為市場主流，資金熱度持續不減，成為推升大盤上行的重要動能。在法人動向方面，外資態度明顯轉多，連日回補部位，上週五個交易日中有四天呈現買超，單週買超金額高達1,804億元，進一步為台股增添上漲推力。
- 就技術面而言，自台股站穩四萬點關卡以來，成交金額連日維持在兆元以上水準，顯示市場資金動能充沛，然而隨著5月20日輝達即將公布財報、月線乖離率逐步擴大，需留意市場可能出現獲利了結的資金調節情況。不過我們認為，6月初登場的國際科技盛會Computex，有望吸引資金提前卡位，在整體多頭格局仍然穩固且尚未被破壞的前提下，短線可先以5日線作為觀察依據，策略上可待拉回尋找布局機會。

資料來源：Bloomberg · 2026/05/08。

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。

科技類股領漲，CPU、記憶體題材續強



盤勢分析：

- 上週各類股漲跌互見，能源類股跌逾5%；資訊科技類股延續財報行情，單週大漲6.6%，領軍全球股市走高。

科技類股：

- 超微(AMD)第一季營收達102.5億美元，優於市場預期，年增率更是高達38%，淨利亦接近翻倍，帶動其股價自財報公布後，大漲逾28%，市值一舉突破7,000億美元。本次財報會議最大亮點莫過於該公司大幅上修CPU市場成長預期，由去年底預估的18%調升至35%，執行長表示，資料中心對CPU核心需求短期內可能呈倍數成長，並預估第二季伺服器CPU營收年增可望逾70%。隨著AI邁入代理應用時代、對高效能運算需求持續提升，AMD以CPU與GPU雙軌布局AI市場，營運動能進一步升溫。
- 國際信評機構惠譽將美光信用評等由「BBB」上調至「BBB+」，並指出AI需求正推升記憶體產品的需求與利潤率，同時超大型雲端業者傾向透過長期合約鎖定產能，進一步提升美光中長期營收的可見度。在產品布局方面，美光於5日宣布，專為支援 AI、雲端、企業級和超大規模工作負載而設計、容量達245TB的6600 ION SSD正式出貨，這也是為目前全球容量最高的商用SSD，市場看好其在高毛利產品領域的市占表現。此外，Meta、Microsoft與Apple近期財報電話會議中皆提及記憶體成本上升，也從需求端反映企業對高效能記憶體的採購動能正持續增強。

特斯拉中國銷售連六個月成長；Google獲2,000億大單



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非必需消費上漲1.6%，通訊服務上漲1.9%。
- 特斯拉4月份中國製造的電動車交車年增36%，單月交付了接近80,000輛Model 3及Model Y車型，並為連續六個月正成長。儘管特斯拉面臨中國本土低價電動車品牌的競爭，不過就最新的銷售數據來看，其依舊維持市場的領先地位，化解市場疑慮，受此消息激勵，特斯拉股價睽違一個月重返400美元之上。
- Alphabet財報後表現強勢，Google Cloud第一季營收高達200億元，年增63%，創下自2020年以來最高單季成長紀錄，且增速首次超越亞馬遜與微軟，令市場驚豔，進一步強化投資人對其龐大AI資本支出回報的信心。此外，AI新創Anthropic已承諾在未來5年內向Google Cloud支付約2,000億美元，用於採購TPU算力及相關雲端服務。這項交易不僅是AI產業史上最大的單一基礎設施訂單之一，也代表著AI算力重心正從過去幾年通用的GPU轉向客製化的ASIC晶片模式，有利於Google擴大其自研晶片業務版圖。
- Meta儘管營收優於預期，但再度上調資本支出，反而引發市場疑慮並導致股價承壓。主要原因在於其AI布局多集中於廣告系統等內部應用，缺乏明確對外變現模式，市場亦更關注如Copilot等AI服務能否轉化為具規模的商業收入。此外，歐美監管力道持續加強，Meta亦在財報中指出，針對青少年使用社群平台的限制政策，未來可能對流量成長與廣告業務帶來壓力，多重因素影響下，Meta上週表現相對平淡。

原油價格高位回落；諾和諾德口服減肥藥Q1銷售超預期



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格單週下跌6.4%至95.42美元，能源股週跌5.2%。
- 上週一在美國宣布海上護航行動後，市場接連傳出韓國商船爆炸，以及伊朗疑似攻擊阿聯與波灣船隻的消息，短暫推升油價走勢；隨後伊朗否認相關指控，美國亦暫停行動並強調停火協議仍然有效，稍微緩和市場情緒，油價逐步回落至100美元以下。
- 美國官員指出雙方正磋商一份停戰備忘錄，內容涵蓋伊朗承諾暫停鈾濃縮活動，以及美國釋放遭凍結資產等交換條件。整體而言，在談判持續推進的同時，資訊戰與零星衝突仍不時發生，使市場不確定性難以完全消除，預期短期原油價格仍將維持高波動的震盪格局。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌1.4%，NBI生技指數上漲2.2%。
- BioNTech第一季財報不如預期，且每股虧損較去年同期擴大，儘管維持全年展望，市場對其獲利前景仍偏審慎。相較之下，輝瑞受惠抗凝血與腫瘤藥物需求穩健，相關營收分別年增13%與39%。後續癌症與肥胖藥物的後期臨床進展，將是觀察其成長動能的關鍵。
- 諾和諾德上調2026年財測，主要受惠於GLP-1產品需求持續強勁，其中口服減肥藥Wegovy第一季銷售表現亮眼，比預期多一倍，並預計於下半年進一步拓展海外市場。公司CEO指出，約80%的口服Wegovy使用者為首次接受GLP-1治療的新患者，這項產品成功開發全新客群，分析師亦認為，此趨勢有望為諾和諾德帶來強勁的獲利成長潛力。

資料來源：Bloomberg · 2026/05/08。

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：

- 美伊事件發展與經濟數據交錯，上週美國10年期公債殖利率呈現先上後下走勢，在觸及到4.45%區間高位後回落，整週微降約1個基點至4.36%。

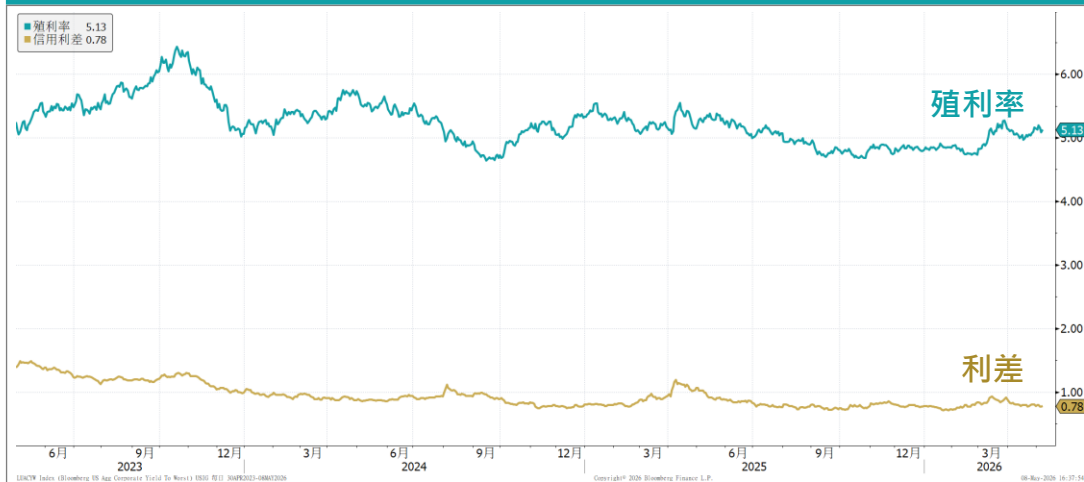
投資回顧與展望：

- 上週多個成熟國家央行利率會議結果出爐。澳洲央行5月再度升息1碼至4.35%，為連續第三次升息，並指出燃料價格上漲與商品、服務價格走高持續推升通膨壓力，但預期通膨將於第二季觸頂後逐步回落，後續政策可能轉為觀望以評估緊縮效果。瑞典央行雖維持利率不變，但立場偏向謹慎鷹派；挪威央行則升息1碼至4.25%，成為近期中東局勢升溫以來首個轉為升息的主要歐洲央行。
- 美國4月非農就業新增11.5萬人，高於市場預期的6.5萬人，前月數據則由原先的17.8萬人上修至18.5萬人，為近一年來首次連續兩個月維持成長，失業率則連續第二個月持穩在4.3%的水準。這份報告顯示勞動市場在歷經先前波動後逐步回穩，也讓聯準會有更大的空間觀望通膨變化的趨勢，強化市場對於聯準會短期內不降息的預期。
- 短線而言，美債殖利率依然受美伊局勢進展以及降息預期所左右，整體走勢較具黏性。我們認為在「Higher for Longer」的預期主導下，短期美債殖利率可能維持4.2~4.5%區間震盪的走勢，現階段債市布局仍應以息收為主要策略。



美國企業債 市場不確定性尚存，投等債獲買盤支撐上揚

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殖利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg，2026/05/08。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：

- 上週美國投資級債上漲0.38%，非投資級債上漲0.05%。

投資回顧與展望：

- 美國5月消費者信心指數降至48.2，不僅低於4月終值49.8，也遜於市場預估的49.5，凸顯在油價飆升與生活成本壓力持續升高下，消費者對於未來經濟前景以及消費能力感到不安。通膨預期則隨著油價高點回落而略為降溫，但美國民眾預估未來一年通膨率仍處在近半年來的高位，限制美債殖利率進一步下行的動能。
- 信用利差方面，受企業財報表現支撐，近一週出現小幅收窄的情形。目前投資等級債信用利差約為78bps，非投資等級債則約為264bps，再度回到戰事前相對低檔的位置。
- 資金流向則反映不確定性下的避險需求以及保守立場。投資等級債單週流入164億美元，較前一週翻倍，且為連續5週淨流入；而非投資等級債扭轉先前連續4週流入的趨勢，上週轉為淨流出。
- 整體而言，美國經濟未衰退、企業獲利成長強勁，整體基本面強韌，支撐信用利差維持低檔徘徊。儘管通膨不確定性可能使聯準會延後降息，但在市場風險未解除的情況下，適度配置債券有助於降低投組波動。目前美國投資等級債與非投資等級債殖利率分別約為5%與7%，皆高於長期平均，具中長期配置吸引力。



墨西哥利率降至中性水準；新興債市受惠美元指數走低

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/05/08。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：

- 美元指數震盪走低，提振整體新興市場債表現。上週新興市場債上漲0.41%，公司債上揚0.36%。

投資回顧與展望：

- 墨西哥央行5月決議降息一碼至6.5%，從投票結果來看，僅以3比2勝出，加上在這次降息之後，墨西哥政策利率已到四年來的最低水準，市場普遍認為這將會是自2024年3月開始的降息周期最後一次降息。從近期新興國家央行動向觀察，政策方向開始出現差異，通膨壓力確實限制了部份新興國家央行的政策空間，尤其是對能源依賴程度較高的國家影響將更為顯著。
- 隨著美伊衝突最緊張的階段逐漸過去，新興市場債券已連續4週資金淨流入，今年以來新興債表現更明顯領先其他主要債券類別，凸顯在全球不確定性仍存的環境下，資金對於分散配置的需求持續升溫，同時也反映投資人對較高息收標的的偏好，推升新興債市的配置意願。
- 根據美伊衝突爆發後發布的首份IMF經濟展望報告，預估今年新興市場經濟成長率將達3.9%，優於全球平均的3.1%以及成熟市場的1.8%。我們認為，新興市場整體基本面仍具韌性，企業獲利動能持續改善，使信用風險大幅惡化的機率相對有限。短期內，市場情緒與地緣政治不確定性仍可能造成殖利率波動，在殖利率優勢以及分散配置需求的支持下，新興市場債仍具備表現機會。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(05/11-05/15)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
5/11	中國	CPI(年比)	0.90%	1.00%
5/11	中國	PPI(年比)	1.80%	0.50%
5/12	德國	CPI(年比)	2.90%	2.90%
5/12	歐元區	ZEW經濟景氣指數	-20.00	-20.40
5/12	印度	CPI(年比)	3.80%	3.40%
5/12	巴西	CPI(年比)	--	4.14%
5/12	美國	CPI(年比)	3.70%	3.30%
5/12	美國	核心CPI(年比)	--	2.60%
5/13	歐元區	第一季GDP修正值	0.80%	0.80%
5/13	美國	IEA月度報告	--	--
5/13	美國	OPEC月度報告	--	--
5/13	美國	PPI(月比)	0.50%	0.50%
5/13	美國	核心PPI(月比)	0.30%	0.10%

資料來源：Bloomberg · 2026/05/08 ·



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(51.8%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(24.9%)與能源基建(17.3%)維持基本配置；數位基建(2.6%)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。ESUNAM20260533

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