



# 玉山投信全球市場週報

2026/05/18





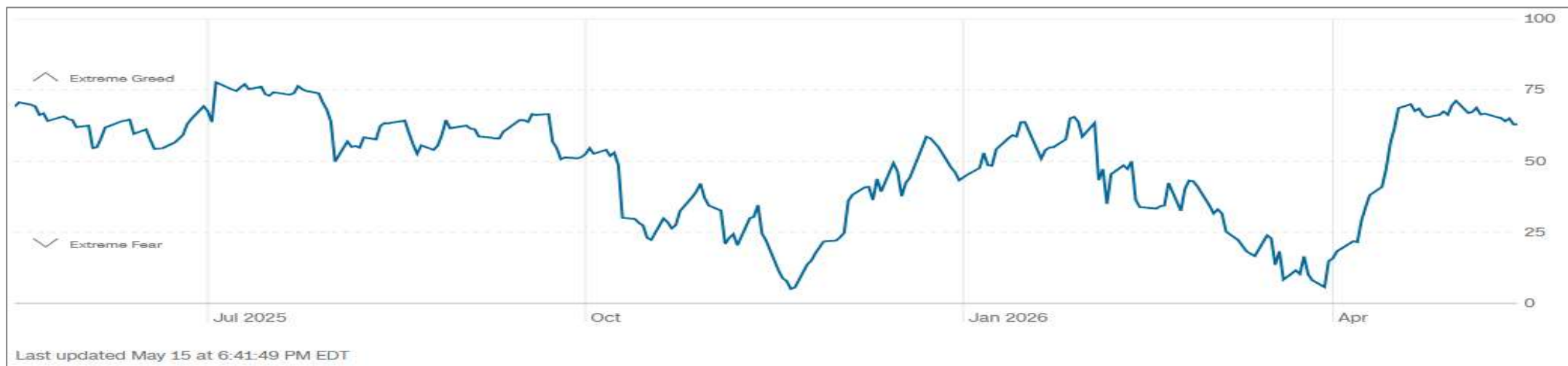
# 大綱

---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



# 股市持續創下新高，市場維持高度樂觀情緒



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/05/16 ·



# 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)	-0.3	3.3	7.0
MSCI 新興	-2.5	5.4	18.8
S&P 500	0.1	5.5	8.2
歐洲STOXX 600	-0.9	-1.7	2.5
滬深 300	-0.3	3.7	5.0
台股	-1.0	12.1	42.2

## 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	-1.52	-1.4	-0.8
美國投等債	-1.04	-1.2	-0.6
美國非投資級債	-0.49	-0.4	0.9
新興市場債	-0.99	-0.7	0.3
新興公司債	-0.53	0.1	0.9

## 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	2.5	7.3	33.6
西德州原油	10.5	15.5	83.6
黃金	-3.7	-5.2	5.1
MSCI醫療健護	0.7	-3.2	-6.4
MSCI循環性消費	-2.5	-0.4	-2.9
標普全球基建	-1.2	-2.6	6.3

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.4	1.3	1.0
台幣	-0.4	0.3	-0.4
人民幣	0.0	0.2	2.7
印度盧比	-1.5	-2.7	-6.7
歐元	-1.4	-1.5	-1.0
巴西里爾	-3.7	-1.5	7.4

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

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，各債種全面流入；股市明顯從新興市場轉往成熟市場，主要流入至美/日股，歐股持續為拋售對象

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	358,614	1.3%
ETFs	0.2%	533,892	3.3%
LO	-0.1%	-175,766	-1.4%
Bonds	0.3%	300,728	3.2%
Commodities	0.1%	29,643	2.9%
Money-market	0.1%	244,538	2.2%

\*week ended 05/13/2026. Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入205億美元 (ETF流入355億/MF流出150億)
債券	淨流入281億美元，連續55週流入
貴金屬	淨流入20億美元



各類債種近週資金流向	
公債	流入56億美元，連續3週淨流入
投資等級債	流入140億美元，連續6週淨流入
非投資級債	流入18億美元
新興市場債	流入23億美元，連續5週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入219億美元，連續7週淨流入
日股	流入46億美元，連續3週淨流入
歐股	流出15億美元，連續5週淨流出
新興市場股	流出254億美元，連續5週淨流出



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：財報季數據十分亮眼，科技領軍美股紛紛創下歷史新高
- 陸股：科技雙強繳出亮眼財報；川習會協議強化兩國經貿合作
- 台股：個股表現分歧，指數創高後回落，仍位於多頭格局
- 產業：資訊科技類股持續高檔震盪，本週聚焦輝達將公布季報



## 債市焦點

- 成熟國家債市：CPI數據高於預期，美公債殖利率創下今年新高
- 美國企業債：高評等債受惠資金流入，非投資等級債信用利差區間整理
- 新興&印度債：印度CPI回升且在目標區間內；新興美元債具殖利率優勢



## 一週觀察重點

- 05/18 中國房地產投資
- 05/20 台灣出口訂單
- 05/21 FOMC會議紀錄
- 05/21 美/歐/印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

# 財報季數據十分亮眼，科技領軍美股紛紛創下歷史新高



## 盤勢分析：

- 投資氣氛持續熱絡，上週標普與Nasdaq指數紛創歷史新高。標普本週上漲0.1%，收在7408.5點；Nasdaq指數小跌0.1%，收在26225.15點。

## 投資回顧與展望：

- 在川習會符合預期下，上週美股在科技股領軍而紛創歷史新高，不過上周五面臨到獲利了結賣壓以及油價飆升伴隨通膨疑慮而回落，一週整體表現在平盤附近。美國參議院上週表決通過Warsh出任聯準會主席，並於5/15正式就職。上任後他首先要面對當前通膨升溫的環境下，如何應對白宮施壓將受市場關注，尤其美國上週陸續公布的4月CPI及PPI數據皆顯示通膨進一步上升，且都高於市場預期。
- 本次財報季表現亮眼，可視為美股歷來最強之一，也顯示AI已開始實質轉化為企業獲利動能。第一季S&P 500成分股盈餘年增達28%，創下2022年以來最大增幅，並明顯優於市場原先預期的12%。這波盈餘超預期，主要來自大型雲端業者過去數年對AI基礎建設的投入開始發酵，不僅提升運算效率與客戶黏著度，也帶動新應用收入成長，使毛利率與淨利率同步改善。科技七巨頭表現尤為突出，盈餘年增率由原先預估的33%大幅上修至66%，顯示AI已成為企業獲利加速成長的關鍵動能。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

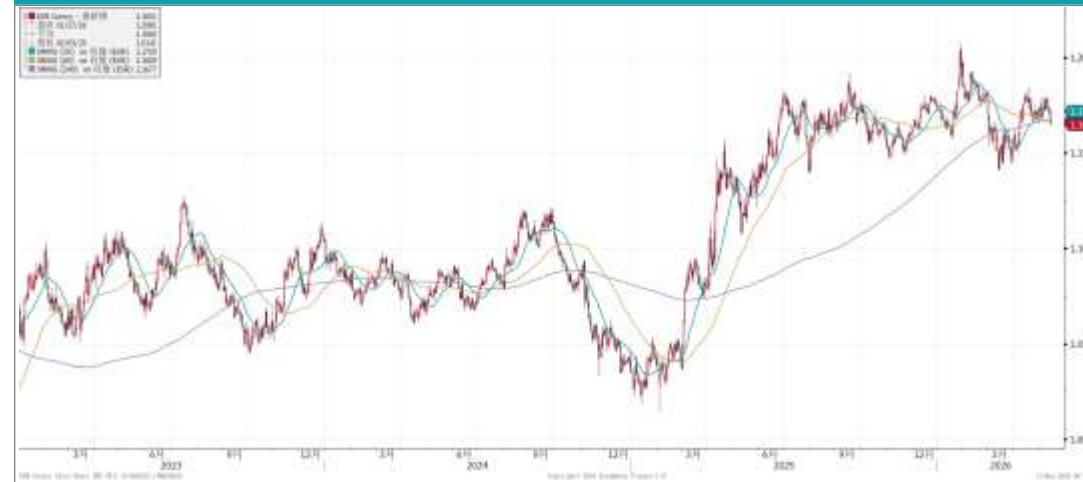
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



### 盤勢分析：

- 通膨壓力使歐洲政策出現不確定，上週歐洲股匯市雙雙下跌，泛歐道瓊600指數下跌0.9%，歐元整週貶值1.4%。

### 投資回顧與展望：

- 市場關注英國持續升溫的政治風險，因為執政的工黨在5月初地方選舉中表現不佳，首相Keir Starmer面臨黨內多名議員要求下台，前景不明。市場憂心領導層可能出現變動、動搖財政紀律，帶動英國公債殖利率明顯上揚。路透調查顯示，英國央行今年將把政策利率維持在3.75%，但也有四成的經濟學家預計至少升息一次，高於4月的23%，因伊朗戰爭推升能源價格並抬高通膨預測。
- 歐元區5月ZEW經濟信心指數從-20.4上升至-9.1，高於預期；德國5月ZEW經濟信心指數從-17.2上升至-10.2，亦高於預期；不過歐洲央行管委兼德國央行總裁表示，中東戰爭或對通膨造成重大且持續的影響，歐洲央行需要採取行動。
- 歐洲議會與歐盟理事會上週就《關鍵藥物法案》(CMA)達成重要初步協議，旨在提升歐盟藥品供應鏈的韌性與安全，並降低對中國、印度等非歐盟國家的依賴。該法案鎖定約200至270種關鍵藥物，涵蓋慢性病、罕見疾病及先進療法。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。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。

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：

- 市場聚焦川習會，滬深300指數上週一度挑戰5000點，整週下跌0.3%，收至4859.59點；人民幣維持平盤，收在6.8023人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 騰訊季報顯示在AI帶動下展現亮眼表現，公司正加速推進AI轉型，從過去的投入期正式邁向落地期，重塑成長動能。上季資本支出大幅提升至人民幣370億元，主要用於採購GPU與建設AI基礎設施；同時，研發投入年增19%至225億元，顯示騰訊持續加碼AI，並逐步轉化為實質業績動能。
- 阿里巴巴同樣繳出不錯的財報數字，阿里雲外部商業化收入增長加速至40%，其中AI相關產品收入佔比首次突破30%，成為新增長引擎。從模型、雲基礎設施到應用，阿里全端AI各層均加速突破，AI正在成為驅動雲收入增長的主要引擎；同時AI與消費生態加速整合，電商增長8%，即時零售強勁增長57%。
- 川習會方面，雙邊討論到如何強化兩國經貿合作，包括中國提高對美產業的投資，以及擴大美國企業進入中國市場等；同時許多美國企業領袖加入會談討論。中國4月M2年增率由3月的8.5%上升至8.6%，高於市場預期的8.4%；新增人民幣貸款由3月的2.99兆元下降至-100億元；新增社會融資規模由4月的5.23兆元下降至6207億元。以上數據顯示，貨幣供給雖然寬鬆，流動性略有改善，但資金進入經濟體的規模下降，並沒有真正流進投資與消費。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

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：

- 台股上週五創下42408點新高後回落，最後收在41172.26點，整週跌幅1.0%，收在36804.34點；台幣貶值0.4%，收在31.551兌1美元。

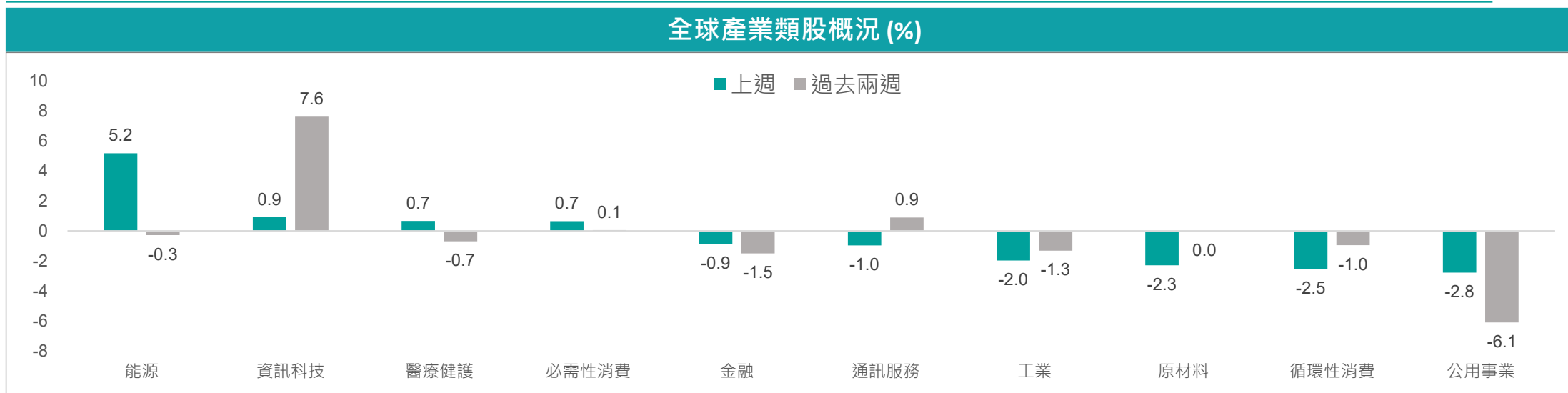
## 投資回顧與展望：

- 晶圓代工龍頭上週在技術論壇指出，公司提供從晶片製造到先進封裝的一站式解決方案，能以領先技術支援AI晶片生產，並具備高度可靠且可大規模量產的能力。去年亞太客戶使用超過210萬片12吋晶圓，若垂直堆疊相當於超過三座台北101，展現高度需求規模。同時，AI應用正從雲端資料中心快速擴展至邊緣裝置與個人終端，從生成式AI、AI Agent到手機AI助理，持續推升對高運算、高頻寬、省電與散熱技術的需求，凸顯先進製程與封裝的重要性。公司目前已量產5.5倍光罩尺寸的CoWoS封裝，良率高達98%，象徵其已從過去的產能瓶頸，轉為穩定量產的平台。
- 在前週大漲2677點拉出長紅後，上週週K線翻黑，整周爆出6.23兆元天量，5日平均量高達1.3兆元。就技術面觀察，台股於5/4一躍站上4萬點關卡後幾無拉回；上週持續再創新高42408點，持續形成多頭排列，目前月線已來到近40000點，對上方指數空間不預設高點。類股表現方面，電子權值股漲勢分歧，若晶圓代工龍頭回穩將有利大盤上攻；若大盤修正至月線支撐附近，可視為中長期布局時機。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/05/15。

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。

# 資訊科技類股持續高檔震盪，本週聚焦輝達將公布季報



## 盤勢分析：

- 上週產業類股表現不一，能源漲幅逾5%，科技/醫療/必需性消費亦上漲；公用事業/循環性消費/原材料類股表現則較弱。

## 科技類股：

- 思科繳出亮麗的季度財報，公司表示今年已取得53億美元的AI基礎建設與大型雲端業者訂單，並將全年AI訂單預估由原本的50億大幅上調至90億美元，同時全年AI相關營收預估也調升至40億美元。儘管思科在AI競賽中長期落後其他資料中心同業，但近期市場對其AI前景重新燃起興趣，股價已於去年底創下歷史新高，正式超越網路泡沫時期高點。
- 輝達在3月舉行的GTC大會上，發布多項新產品，包括Groq 3語言處理器(LPU)及純CPU伺服器產品，同時看好Blackwell與Vera Rubin 晶片未來有望創造1兆美元營收規模。雖然輝達仍穩居AI晶片市場龍頭，但競爭壓力正持續升高，像是AMD預計於今年將推出具競爭力的機櫃級AI伺服器系統；同時，亞馬遜與Alphabet等科技巨頭，也開始將自家AI晶片開放給第三方客戶使用。市場傳出美國商務部已批准約10家中國企業(包括騰訊與阿里巴巴)採購輝達第二強大的AI晶片產品H200，消息也帶動其市值來到5.7兆美元。另外，輝達預計於5/20公布第一季財報，成為本次美股財報季最受矚目的焦點之一。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

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正與SpaceX洽談火箭發射合作；美國零售銷售表現強勁



### 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2.5%，通訊服務下跌1.0%。
- Google正與SpaceX洽談火箭發射合作，計畫將資料中心設備送上軌道，布局新一代太空運算基礎建設。若合作成功，兩大科技巨頭將聯手推動軌道資料中心發展，開啟太空基礎設施新局面。Google執行長表示，初期將以小型伺服器進行測試，並逐步擴大規模，預期未來十年太空資料中心將成為關鍵基礎建設。此外，公司持有SpaceX約6.1%股權，此合作也進一步強化雙方策略連結，並為上市前增添成長想像空間。
- 美國商務部公布，4月零售銷售月增0.5%，符合預期並連續第三個月成長；年增4.9%，創去年8月以來最大增幅，顯示在通膨與能源價格上升下，消費力仍具韌性，也讓聯準會短期降息預期降溫。
- 針對強勁的零售銷售數據，市場認為較高的退稅金額與股市上漲是主要支撐因素；今年平均退稅比去年多323美元，提升家庭支出空間；而目前消費由高所得族群受惠股市帶動，低所得族群則受物價壓力影響，呈現「K型復甦」。同樣的結論也來自於美銀報告，高所得家庭4月仍維持穩定消費，但低收入族群已開始縮減支出。
- 英國精品品牌Burberry宣布轉型策略見效，在美中市場帶動下，兩地季度銷售均大增10%，營業獲利從2,600萬英鎊增至1.6億英鎊，反映成本削減成效。惟集團宣布不派發股息，上半年財測亦低於分析師普遍預期，而使股價承壓。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

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

# 原油供給仍吃緊；默沙東降膽固醇藥進入臨床試驗

### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/05/15。

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10.5%至105.42美元，能源股大漲5.2%。
- 美伊關係再度趨於緊張，油價持續高檔震盪，美國能源資訊署(EIA)指出，荷姆茲海峽預計關閉至5月下旬，恐使中東石油與天然氣供應減少幅度超出預期。最新數據顯示，上週美國原油庫存減少430萬桶，遠高於市場預估的210萬桶；汽油庫存減少410萬桶，也高於預期的290萬桶。
- 產業消息方面，美國兩大石油巨頭Exxon Mobil與雪佛龍近期公開表示，不會因川普要求而改變既有產量策略，堅持以現金流增長與資本紀律為優先，並警示短期供應受限可能繼續推升油價。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數上揚0.7%，NBI生技指數下跌1.7%。
- 默沙東藥廠開發的Enlicitide decanoate為全球首個進入第三期臨床試驗的降膽固醇藥，採每日一次口服形式，有望克服現行注射型藥物的不便，可望於兩個月內取得藥證。
- 在新任FDA局長帶領下，推動組織精簡與決策透明化，並透過新政策加快新藥上市，有助重建市場信任並優化產業發展環境。
- 此外，大型藥廠透過併購填補專利到期帶來的營收缺口，並取得具創新技術與臨床成果的產品，加上AI與數位轉型需求、供應鏈重整及資金充沛，共同推升產業價值與資金動能。

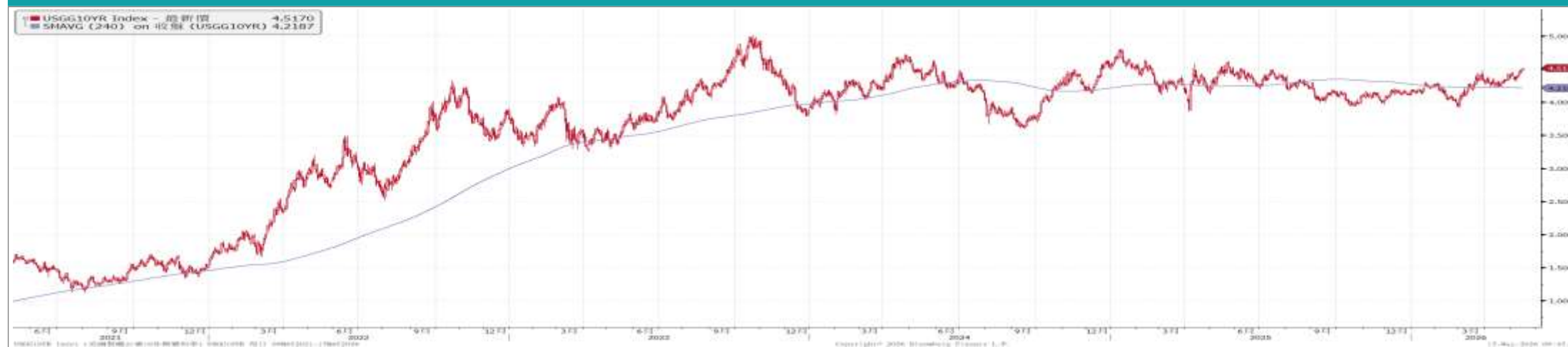


## 全球市場焦點-債市

- 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：

- 最新消費者物價指數年增率創近三年來最大升幅，推升美國10年期公債殖利率創下今年新高，最後收至4.5990%，一週躍升24bps。

### 投資回顧與展望：

- 美國4月整體CPI年增率達3.8%，不僅略高於市場預估，也創下自2023年5月以來最大升幅；其中核心通膨增速高於預期，加上荷姆茲海峽封鎖推升能源與燃料價格，通膨壓力持續升高，市場認為在月初強勁的非農就業數據後，通膨再度升溫，恐使聯準會今年的降息空間進一步縮小。雖然單月數據尚不足以改變聯準會內部鷹派與鴿派的立場，但若後續類似情況持續，將使原本貨幣政策方向出現變數。
- 關鍵仍在於能源與大宗商品運輸是否能恢復，而且這次數據中，機票價格大幅上揚部分反映服務端通膨，也讓市場擔心是否為能源成本上升的傳導效應。根據FedWatch工具，目前市場已開始押注聯準會最快可能於12月升息，機率接近51%。
- 在公布高於預期的通膨數據後，尤其剔除能源與住房的服務價格走強，讓「寬鬆政策」的論點受挑戰。上週美國10年期公債殖利率反彈並創下今年新高，關注殖利率走勢是否突破上方壓力區。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。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。

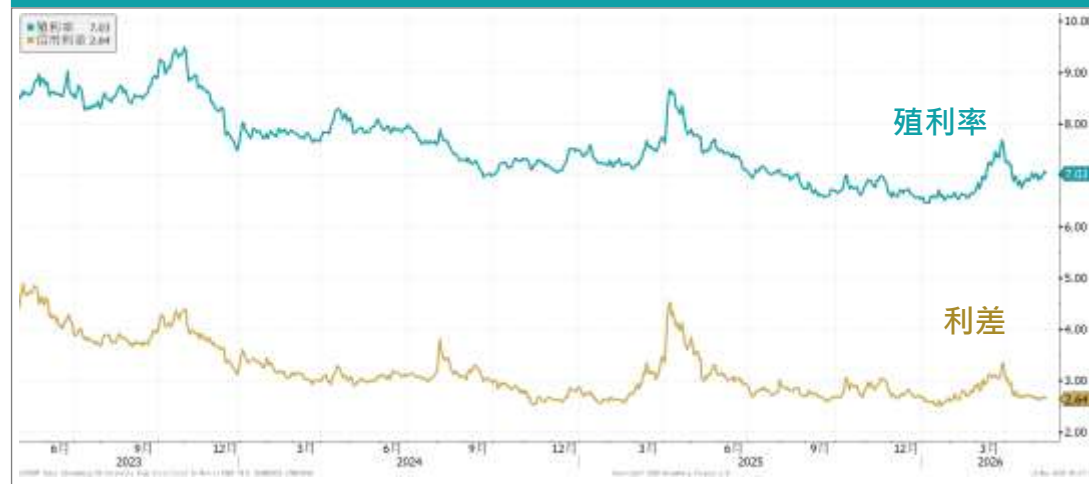
# 美國企業債 高評等債受惠資金流入，非投資等級債信用利差區間整理



### 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，2026/05/15。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1.0%，非投資級債下跌0.5%。

## 投資回顧與展望：

- 美國第一季GDP初值年化季增2.0%，顯示經濟基本面穩健，主要動能來自民間最終國內需求維持2.5%的穩健成長，其中非住宅固定投資表現最為亮眼，成長達10.4%。投資動能主要集中在AI相關資本支出，並已逐步擴散至其他設備領域，顯示企業投資信心具備結構性支撐。
- 4月份在大型雲端業者大量發債下，市場仍能有效吸收，除了市場風險情緒轉佳外，扣除到期量，整體淨發行量沒有顯著增加。此外，儘管市場波動，資金在過去一個月持續流入美國投資等級債市場，主要著眼相對不錯的穩定息收，資金的持續流入可望有效消化初級市場較龐大的發債量。
- 非投資等級債部分，第一季信貸事件、美伊戰爭讓信用利差一度走高至335bps，隨著風險情緒回穩，信用利差已進一步收斂。由於今年併購和AI資本擴張將增加發債量，預期信用利差再收斂空間有限，然而技術面強勁、基本面穩定、違約率顯著低於長期平均、殖利率優勢等因素，都將緩解市場對風險的疑慮，預期第二季信用利差將維持區間整理走勢。

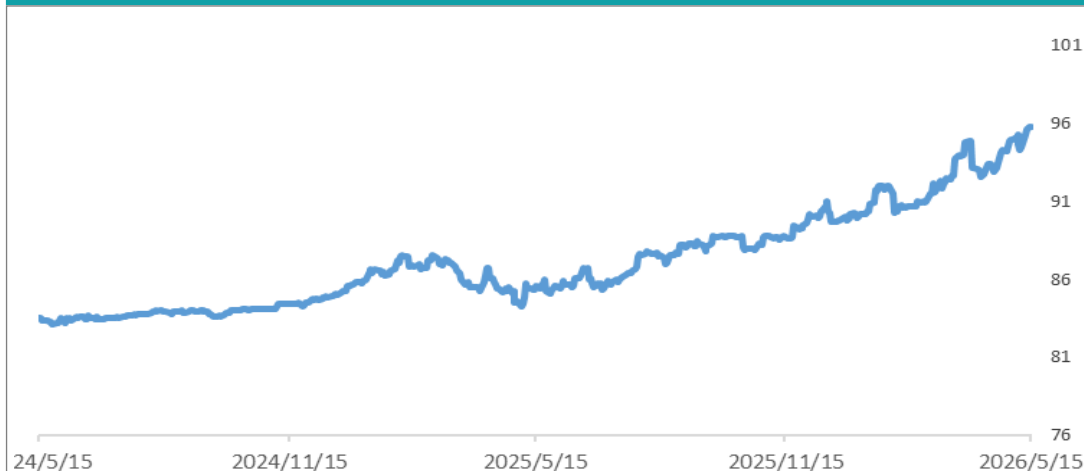
## 印度CPI回升且在目標區間內；新興美元債具殖利率優勢



### 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0.5%。

### 投資回顧與展望：

- 印度4月CPI年增率小幅回升至3.48%，主要受權重最高的食物與飲料價格上漲所帶動。儘管通膨已連續15個月低於印度央行4%的目標中值，但目前仍維持在2%至6%的政策目標區間內。印度央行表示，當前最大不確定性來自中東局勢引發的能源價格上漲與波動。若能源成本持續攀升並傳導至其他商品與服務，恐進一步推升整體通膨預期。
- 在新興市場基本面方面，儘管戰事對部分新興國家造成干擾，IMF最新預估顯示，除中東地區外，多數新興市場2026年經濟成長僅小幅下修，整體影響相對有限。
- 從投資角度觀察，新興市場美元債利差在4月初衝高後，隨著美伊達成短期停火協議，已回落至戰前水準。近期雖仍有零星衝突，但利差未再顯著擴大，顯示市場對地緣政治風險的反應已趨於理性。在此背景下，新興市場美元債仍維持相對投資等級債更具吸引力的殖利率水準。綜合評估，在利差風險可控且經濟基本面具韌性的情況下，建議投資人可透過分散配置不同區域的新興市場美元債，掌握收益優勢並提升投資組合的穩定息收表現。

資料來源：Bloomberg，2026/05/15。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(05/18-05/22)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
5/18	中國	零售銷售(年比)	2.0%	1.7%
5/18	中國	房地產投資(年至今)(年比)	-11.4%	-11.2%
5/20	台灣	出口訂單(年比)	--	65.9%
5/20	歐元區	CPI(年比)	--	3.0%
5/20	歐元區	CPI(月比)	--	1.0%
5/21	美國	FOMC會議紀錄	--	--
5/21	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	--	52.2
5/21	歐元區	標普全球歐元區服務業採購經理人指數	--	47.6
5/21	歐元區	消費者信心指數	--	-20.6
5/21	美國	標普全球美國製造業PMI	--	54.5
5/21	美國	標普全球美國服務業PMI	--	51
5/22	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	7.83%
5/22	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.5%

資料來源：Bloomberg · 2026/05/15 ·



# 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96%，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。ESUNAM20260591

## 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