



# 玉山投信全球市場週報

2026/06/01





# 大綱

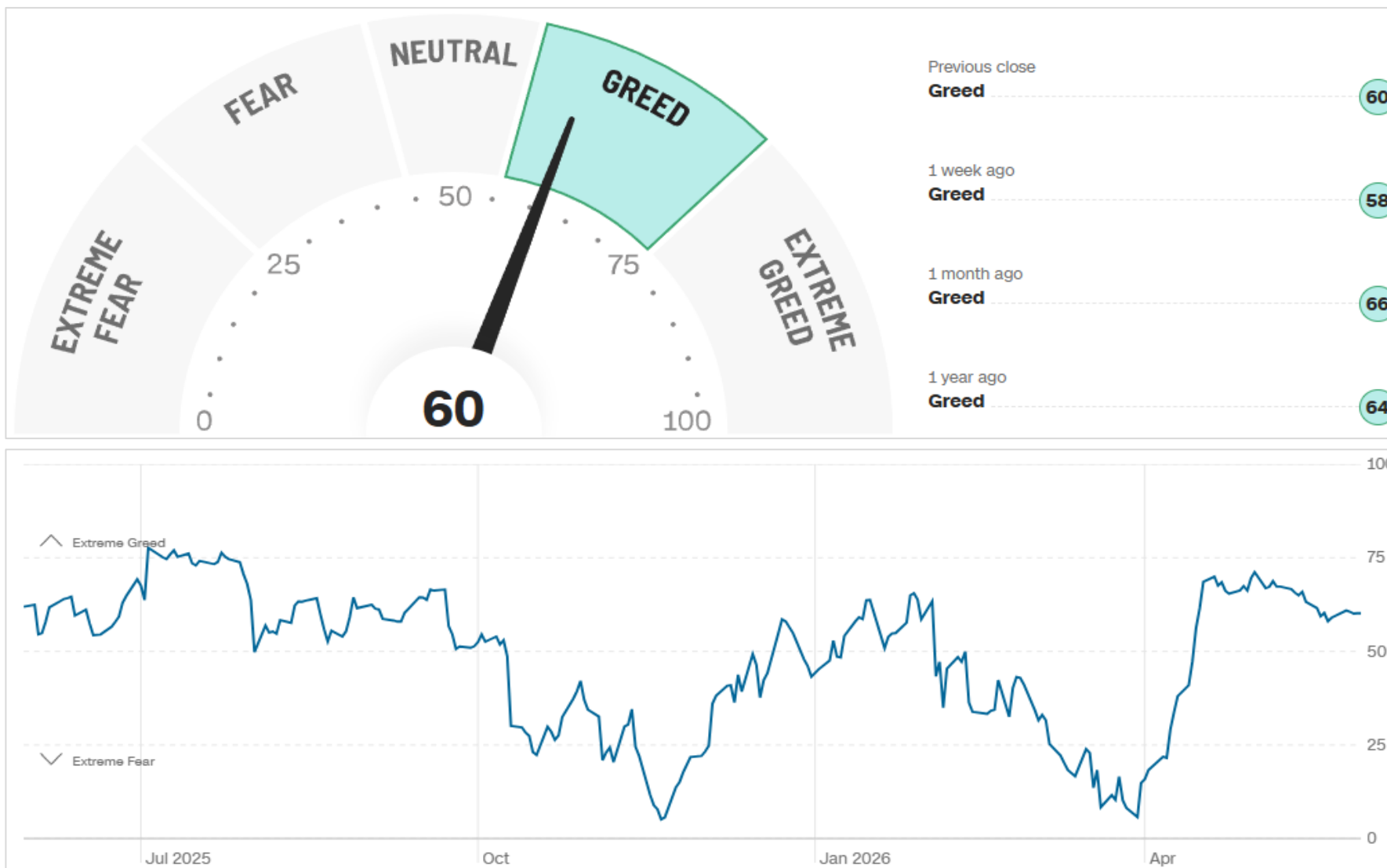
---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





# 市場期待利多消息，情緒維持貪婪區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/05/29 ·



# 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)	1.3	5.6	9.8
MSCI 新興	3.9	8.3	24.8
S&P 500	1.4	6.2	10.7
歐洲STOXX 600	0.1	3.8	5.7
滬深 300	1.0	1.7	5.7
台股	5.8	13.8	54.4

## 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	1.00	0.7	0.5
美國投等債	0.97	0.9	0.7
美國非投資級債	0.55	0.6	1.7
新興市場債	1.09	0.8	1.5
新興公司債	0.72	0.6	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	-3.1	-3.6	27.3
西德州原油	-8.0	-16.8	54.9
黃金	0.1	-0.7	4.5
MSCI醫療健護	-0.1	4.0	-3.8
MSCI循環性消費	1.9	4.4	0.8
標普全球基建	-1.2	-0.5	7.0

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.3	0.0	0.6
台幣	0.7	0.6	0.2
人民幣	0.4	1.1	3.2
印度盧比	0.7	-0.2	-5.7
歐元	0.5	-0.2	-0.7
巴西里爾	0.02	-0.8	8.0

資料來源：Bloomberg，2026/05/29。

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

## 風險偏好轉強，股市資金流向美股 全球債市穩定流入，投等債仍為流入大宗

### 各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	353,951	1.2%
ETFs	0.0%	560,966	3.5%
LO	-0.1%	-207,397	-1.7%
Bonds	0.2%	354,828	3.7%
Commodities	-0.2%	25,668	2.5%
Money-market	0.2%	267,695	2.4%

\*week ended 05/27/2026: Source: EPFR Global

### 各類債種近週資金流向

公債	流入27億美元，連續5週淨流入
投資等級債	流入123億美元，連續8週淨流入
非投資級債	流入7億美元，連續3週淨流入
新興市場債	流入31億美元，連續7週淨流入

### 各類資產近週資金流向

- **股票**：近週流出70億美元  
(ETF流入65億/MF流出135億)
- **債券**：淨流入236億美元，連續57週流入
- **貴金屬**：淨流出10億美元，連續2週流入



### 主要區域股票近週資金流向

美股	流入85億美元，連續9週淨流入
日股	流出82億美元，連續2週淨流出
歐股	流出16億美元，連續7週淨流出
新興市場股	流出142億美元，連續7週淨流出



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：美股打破「5月魔咒」，標普創70多年來最佳5月表現
- 陸股：華為韜定律強化本土製造，中國工業利潤創2年來最佳
- 台股：台股五月高歌猛進，市值超越印度擠身全球前五
- 產業：DELL伺服器業績大爆發，Anthropic估值超車OpenAI



## 債市焦點

- 成熟國家債市：美伊和談現曙光，美債殖利率大幅走低
- 美國企業債：系統風險降溫，企業債全面反彈
- 新興&印度債：韓國出口動能續強，拉美降息紅利延續



## 一週觀察重點

- 06/01 美國ISM製造業PMI
- 06/02 歐元區CPI / 核心CPI
- 06/03 美國ISM服務業PMI
- 06/05 美國失業率 / 非農業就業人口變動

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。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

# 美股打破「5月魔咒」，標普創70多年來最佳5月表現



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



## 盤勢分析：

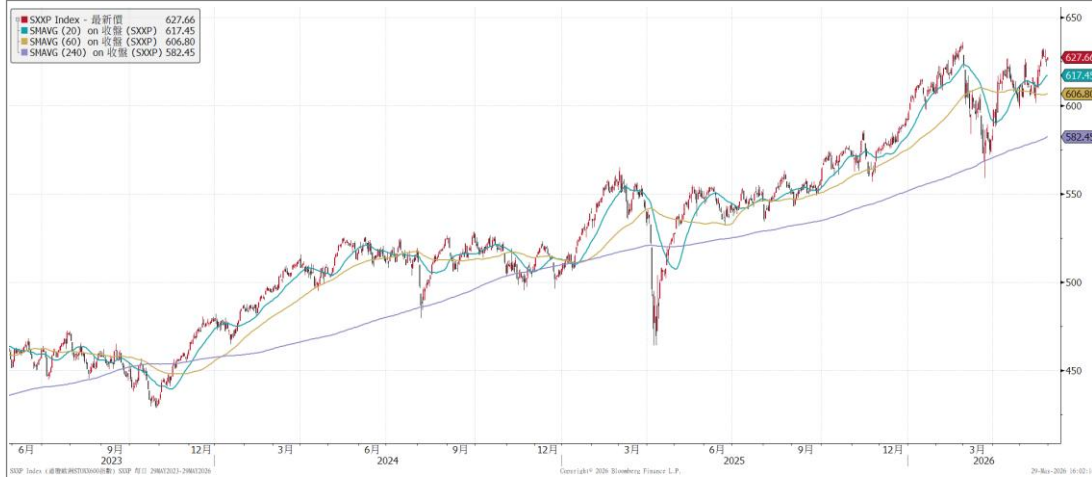
- 風險事件淡化、基本面利多等消息輪番激勵美股上漲，三大指數連袂刷新歷史新高，標普500指數週漲1.4%，收在7580.06點，5月共計上漲5.15%，Nasdaq指數上漲2.4%，收在26972.62點，道瓊指數上漲0.9%，收在51032.46點。

## 投資回顧與展望：

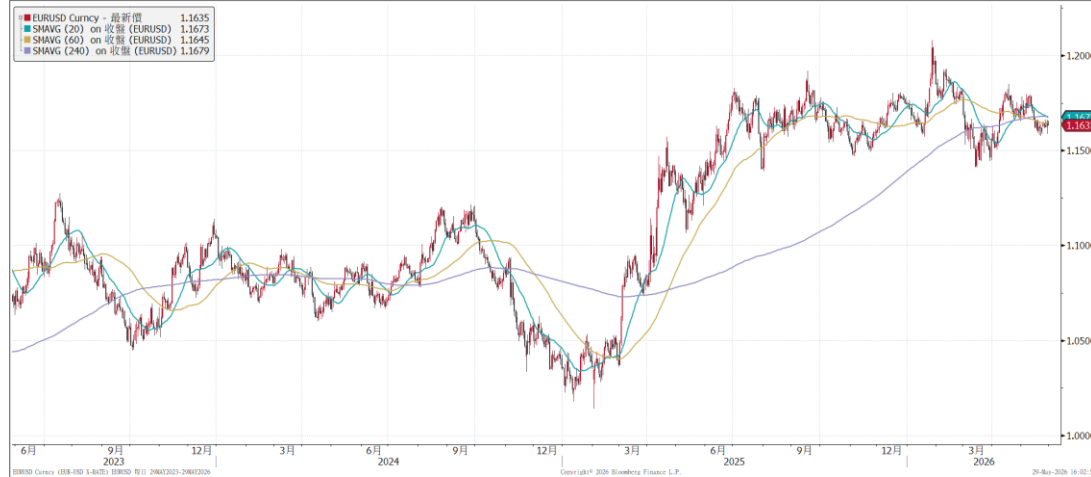
- 美國2026年4月PCE顯示通膨壓力再度升溫，PCE年增率達3.8%為近三年高點，而核心PCE年增率為3.3%，雖符合預期但仍顯著高於聯準會2%目標。實質消費僅小幅成長0.1%、儲蓄率降至近四年低點，顯示通膨正在侵蝕購買力並抑制需求，且通膨遲遲未見放緩使部分聯準會官員與市場開始重新評估升息可能，市場對通膨與貨幣政策路徑的預期逐漸轉向「Higher for longer」。
- 近日傳出美國與伊朗擬延長60日停火協議，雖然協議仍屬初步草案有待雙方領袖簽署，但荷姆茲海峽可能重新開放的消息依然提振市場風險情緒，並在旅遊旺季前夕有助緩解原油庫存下降的擔憂，同時油價從高位回落帶動航空、運輸等板塊連日反彈。
- 標普500成分股第一季營收年增率達28.6%，其中資訊科技更來到54.3%，加上SpaceX IPO在即、投行大幅上調美光目標價、DELL財報及財測強勁，美國科技股再度成為帶動全球股市上漲核心。



### 道瓊歐洲600指數



### 歐元走勢



### 盤勢分析：

- 上週週間美軍對伊朗發動空襲、後續美伊傳出將延長停火期限，多空消息使歐股表現震盪，泛歐道瓊600指數週漲僅0.1%，歐元升值0.5%。

### 投資回顧與展望：

- 5月歐元區經濟信心指數93.5，高於市場預期且較4月略升，但仍低於長期平均值100。信心復甦主要由服務業與消費者信心回暖推動，不過工業、零售、建築等領域信心依然低迷，顯示商業與就業前景的不確定性未能解除，此情景與私營部門PMI等先行指標走勢一致，反映經濟活動因能源成本居高不下而出現放緩甚至萎縮。
- 上週歐股明顯受到美伊戰事影響表現震盪，起初因美國與伊朗和談出現進展及停火延長的樂觀預期，投資人風險偏好上升促使歐洲股市在週初走高並一度觸及兩個多月高點，市場押注荷姆茲海峽重啟有助於緩解能源供給及通膨上升壓力，但隨著週中衝突再起及停火協議不確定性升溫，歐元區4月CPI回升至3%大幅強化歐洲央行升息動機，貨幣政策即將轉向導致歐股表現落後美日等成熟股市。

資料來源：Bloomberg · 2026/05/29。

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指數單週上漲1%，收至4892.12點；人民幣升值0.4%，收在6.7662人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 華為上週正式提出名為「韜 (τ) 定律」的半導體設計原理，主張在傳統摩爾定律面臨物理極限下，以「時間縮微」取代「空間微縮」，通過系統架構優化、3D 堆疊與邏輯折疊等技術來提升晶片效能與密度；華為稱其已設計並量產381款相關晶片，並預計秋季推出基於此技術的新一代旗艦麒麟芯片。新技術的公開激發市場對中國半導體自主創新能力的信心，不僅可降低對光刻機的依賴，亦推動國內自主研發能力，本土先進封裝有望直接受惠。
- 中國2026年4月工業企業利潤年增24.7%較3月大幅提高，為近兩年半以來最高增速，累計1至4月利潤年增18.2%、增速較第一季進一步擴大，同時營收穩定成長與成本下降使利潤率提升至5.4%，企業獲利能力顯著改善。其中高技術製造與半導體相關產業利潤成長逾40%成為主要推動力。中國製造業短期盈利動能回升與企業信心改善有助支撐工業與科技板塊表現，但也反映經濟復甦仍偏向供給與出口導向，民生內需不足仍是後續政策需多加著墨的焦點。

資料來源：Bloomberg，2026/05/29。

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：

- 上週台股價量齊揚，單週上漲2464.97點，漲幅逾5.8%，日均量1.61兆元，5月漲幅高達14.9%。三大法人同步買超，累積金額達1837.66億，加權指數及成交金額於5/29再創新高；台幣升值0.7%，收在31.362兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- AI基礎建設風潮席捲全球，東亞地區成為相關供應鏈重鎮，國內晶圓代工龍頭展望樂觀為台股注入強勁信心，分析師預估2027年加權指數盈餘年增率將高達63%，遠超標普500指數的32%，晶圓代工龍頭今年以來漲幅逼近5成，推動台股市值於上週突破5兆美元，超車印度登上全球第五。
- 4月景氣分數維持39分，連續五個月高亮紅燈，領先、同時及落後指標同步上揚，領先指標中，海關出口值年增率維持在3成以上，半導體設備進口值年增率亦維持在近3成高檔水位，國際大型雲端服務業者資本支出持續上修推動台灣進出口數據穩定擴張。
- 本週將舉行台北國際電腦展，主題「AI Together」結合人工智慧、機器人、自動化與新一代資訊技術，一眾科技巨頭領袖出席有望宣布擴大對台投資與合作洽談，有助供應鏈提高能見度與延續出口動能。

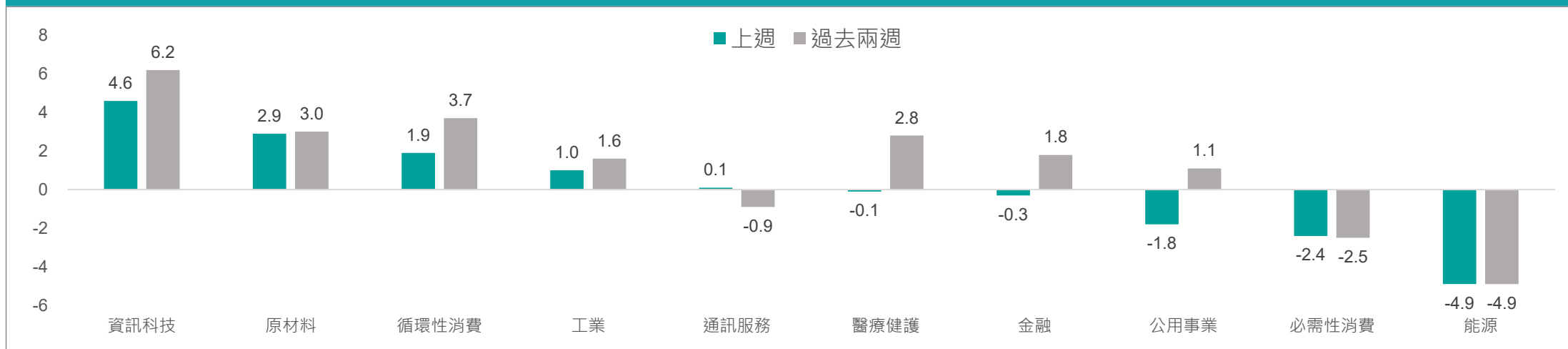
資料來源：Bloomberg，2026/05/29。

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。

# DELL伺服器業績大爆發，Anthropic估值超車OpenAI



全球產業類股概況 (%)



## 盤勢分析：

- 資訊科技板塊上週強漲4.6%帶動全球股市，原材料、循環性消費及工業板塊亦有1%以上漲幅，公用事業、必需性消費及能源表現落後。

## 科技類股：

- DELL最新財報顯示AI伺服器需求爆發帶動，季營收大增88%達438億美元，調整後EPS 4.86美元遠超市場預期，AI伺服器營收年增逾7倍並帶動訂單與積壓訂單創新高，凸顯企業與雲端客戶正積極擴張AI算力基礎設施；展望方面，公司大幅上調全年財測，預估2027全年營收達1650億至1690億美元且AI伺服器營收上看600億美元，反映需求持續強勁且遠超供給。財測不僅強化伺服器、半導體與資料中心產業的成長能見度，也帶動供應鏈評價上修，進一步提升投資人對AI基礎建設長期需求的信心。
- Anthropic於2026年5月完成新一輪融資後估值達9650億美元，正式超越OpenAI成為全球最具價值的AI新創公司。估值快速攀升主因在於企業級AI需求爆發，特別是Claude模型與程式生成產品帶動年化營收達470億美元並持續高速成長，並獲得大型雲端與半導體廠支持，顯示全球AI產業已由模型競賽進一步邁向算力、生態與企業應用整合競爭階段，並持續帶動雲端運算、先進半導體及資料中心等AI基礎建設需求擴張。

資料來源：Bloomberg，2026/05/29。

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。

## 好市多會費貢獻穩定營收，Meta推AI聊天機器人訂閱服務



### 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，2026/05/29。

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非必需消費指數上漲1.9%，通訊服務指數上漲0.1%。
- 好市多(Costco)2026Q2財報顯示在消費環境波動下公司仍維持穩健成長，季營收696億美元、年增9%，EPS 4.58美元、年增近14%，同店銷售成長7.4%且電商業務大增逾22%，會員費收入成長14%至13.6億美元並維持90%高續約率，會員制商業模式帶來高黏著度與穩定現金流。展望方面，公司持續擴張全球門市並預計全年新增約28家據點，同時加大數位化與物流投資，配合會員規模與高端會員滲透率提升，有望維持中個位數以上同店銷售與雙位數會員費成長，但仍需留意通膨、成本與國際市場波動等相關風險。財報對市場的正面影響在於凸顯消費需求仍具韌性，特別是在價格敏感環境下，具規模與供應鏈優勢的龍頭可持續擴大市占，並強化零售板塊防禦屬性，同時對消費信心與經濟軟著陸預期形成支撐。
- Meta推出AI聊天機器人付費訂閱服務，AI可在平台內直接提供搜尋、內容生成與即時新聞摘要，減少用戶跳轉外部網站的需求，提升用戶黏著與停留時間；另一方面，Meta亦計畫將用戶與AI的對話轉化為廣告與推薦系統的訊號，使個人化廣告投放更為精準，為其核心廣告業務帶來新的變現來源並提升投資回報率。此舉為Meta將AI投資成本開始兌現收益的第一步，有助支撐長期成長敘事。考量到Meta在最新財報公布後股價表現落後大盤，管理層急需推出將巨額AI投資變現的商業模式以緩解投資人擔憂。

## 美伊擬延長停戰協議油價重挫，醫療保健第一季營收穩健



### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2024/05/29。

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原油價格下跌8.0%至88.92美元，能源指數下跌4.9%。
- 上週隨著美伊談判取得進展，市場預期荷姆茲海峽有望逐步恢復通行，原油風險溢價下降；需求面方面，美國將進入夏季旅遊旺季，汽油消費出現季節性支撐，預估約3910萬人將開車出遊，搭配汽油庫存自戰爭爆發以來持續下降，即使目前油價仍高於戰前水準但短期運輸需求仍相當強勁。
- 美伊延長停火協議，原油價格跌至一個月以來低點，加上資金流向科技相關板塊，能源類股跌幅擴大。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.1%，NBI生技指數上漲1.6%。
- 據FactSet統計，截至5/29，標普500指數醫療保健版塊89%公司第一季營收優於分析師預期，在所有板塊中僅次於資訊科技。營收年增率由5.9%上升至7.0%，即使盈餘成長低於部份產業，醫療保健因為需求穩定及生命科學支出剛性等特性，在經濟不確定或週期波動中具防守屬性，保險、醫療服務與醫療器材等子產業受人口老化、慢性病管理及政策支持推動，基本面相對穩健。綜合來看，醫療保健版塊營收在多數大型醫療及健康保險公司中普遍優於預期，並在市場存在不確定性下維持穩健獲利。

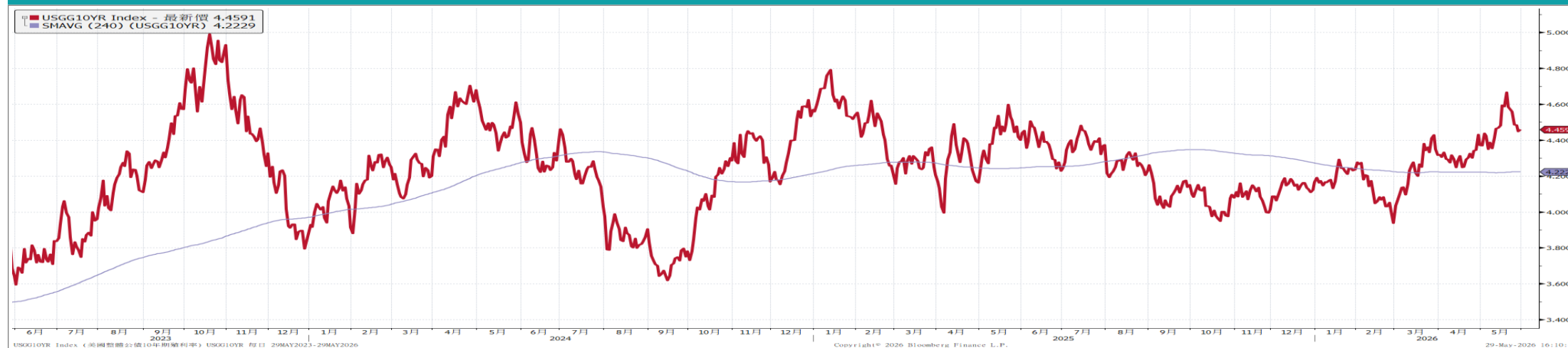


# 全球市場焦點-債市

- 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：

- 美國10年期公債殖利率持續回落，上週下滑11.8 bps至4.44%，而2年期殖利率同樣下滑12.1 bps至4.00%。

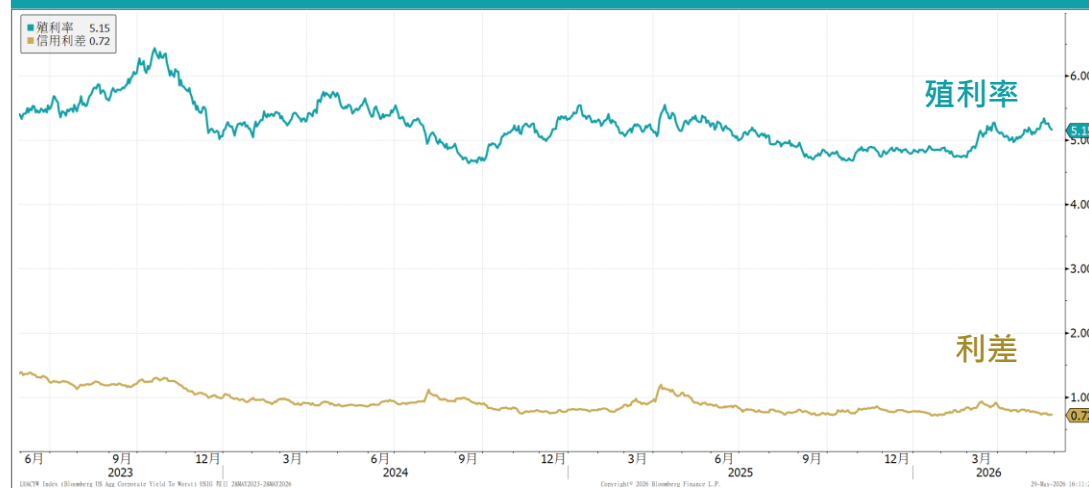
### 投資回顧與展望：

- 5月初市場一度受到油價波動及地緣政治風險影響，投資人擔憂能源價格上漲重新推升通膨，美國10年期公債殖利率回升至近一年高位。上週隨著美伊雙方釋出延長60日停火協議的訊號，中東局勢緊張程度有所緩解，國際油價漲勢收斂，市場對通膨升溫的疑慮下降。帶動資金重新流向債券市場，美債殖利率自高點滑落，並使歐洲主要公債市場同步走揚，債券市場單週迎來全面性反彈。
- 展望後市，6月市場焦點將轉向FOMC會議及下半年的利率指引，雖然聯準會官員近期對外發表看法逐漸轉向鷹派，並持續強調通膨仍高於目標水準，市場普遍已不期待今年將再次降息，甚至部分利率期貨交易反映利率可能維持高檔更長時間。在當前殖利率水準下，債券資產已具備不錯的收益率，市場逐步由關注利率上行風險轉向高利率維持期間，債市有望受到信評穩定與資金配置需求支撐。

# 美國企業債 系統風險降溫，企業債全面反彈



## 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，2026/05/29。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0.97%，非投資級債上漲0.55%。

## 投資回顧與展望：

- 美國大型企業第一季財報普遍優於預期，科技、金融及通訊服務獲利成長動能強勁，企業現金流與資產負債表維持健康。信用評等展望穩定使利差持續維持低檔。儘管聯準會官員近期談話偏向鷹派，市場已大幅下修降息預期，但在經濟成長趨緩及高利率環境抑制需求下，殖利率上行空間有限。目前投資等級企業債殖利率仍維持在5%以上，在企業獲利穩健及違約風險偏低支撐下提供具吸引力的收益來源，投資價值仍以鎖定高品質票息收益為主。
- 美國非投資等級企業債同步受惠於市場風險情緒改善而走強，信用利差並未因聯準會延後降息預期而明顯擴大，反映投資人對企業信用風險仍抱持正面看法。從基本面來看，多數非投資等級企業第一季營運表現優於市場預期，企業獲利與現金流持續改善，整體違約率仍低於長期平均水準，顯示企業償債能力維持穩健。美國非投等債雖然信用利差已處於歷史低位，但在企業獲利維持成長、經濟尚未陷入衰退及再融資壓力可控的背景下，信用基本面仍具支撐力，且BB級企業占比提升，使整體市場信用品質優於過去景氣循環階段，亦有助於壓抑違約風險。綜上所述，高信評、高收益率的債種依然適合作為資產核心配置。



# 新興債/印度債

## 韓國出口動能續強，拉美降息紅利延續

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/05/29。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：

- 上週新興市場債上漲1.09%，公司債上漲0.72%。

### 投資回顧與展望：

- 韓國經濟近期受惠AI需求，帶動半導體出口強勁成長，出口動能持續優於市場預期，推動第一季GDP成長並帶動企業投資回溫。韓國央行將2026年經濟成長率預估上修至2.6%，同時上調通膨預測至2.7%，反映能源價格走升及內需改善對物價帶來的壓力。儘管房地產及匯率波動仍為潛在風險，但半導體景氣循環向上及全球AI資本支出擴張仍是支撐韓國經濟的主要力量，在出口及企業獲利改善帶動下，韓國基本面維持穩健，惟市場仍須關注油價變化及央行政策轉向的影響，預期韓國公債殖利率短期仍將維持高檔震盪。
- 拉丁美洲經濟延續溫和復甦趨勢，區域通膨較過去兩年明顯回落，多數國家已進入降息循環，有助於消費及投資活動復甦。巴西近期經濟數據表現穩健，第一季GDP年增率優於市場預期，民間消費與服務業活動維持擴張，就業市場持續強勁，失業率維持歷史低檔展現內需韌性。秘魯受惠於礦業產出回升及銅價維持高檔，經濟成長動能持續改善，且通膨已回落至央行目標區間附近，為拉美地區基本面較佳的國家之一。隨著美元走勢趨穩、區域通膨持續改善及全球資金風險偏好回升，新興市場債券資產有望持續受惠於資金回流與基本面改善，整體新興市場債市轉強趨勢可望延續。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(06/01-06/07)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/1	歐元區	失業率	6.2%	6.2%
6/1	美國	ISM製造業PMI	53.2	52.7
6/2	歐元區	CPI(年比)	3.3%	3.0%
6/2	歐元區	核心CPI(年比)	2.4%	2.2%
6/3	歐元區	PPI(年比)	4.4%	2.1%
6/3	美國	ADP 就業變動	120k	109k
6/3	美國	ISM服務業PMI	53.7	53.6
6/4	美國	美國聯準會褐皮書	--	--
6/4	歐元區	零售銷售(月比) / (年比)	-0.3% / 0.6%	-0.1% / 1.2%
6/5	美國	失業率	4.3%	4.3%
6/5	美國	非農業就業人口變動	93k	115k



# 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。 ESUNAM20260604

## 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