



玉山投信全球市場週報

2026/06/08





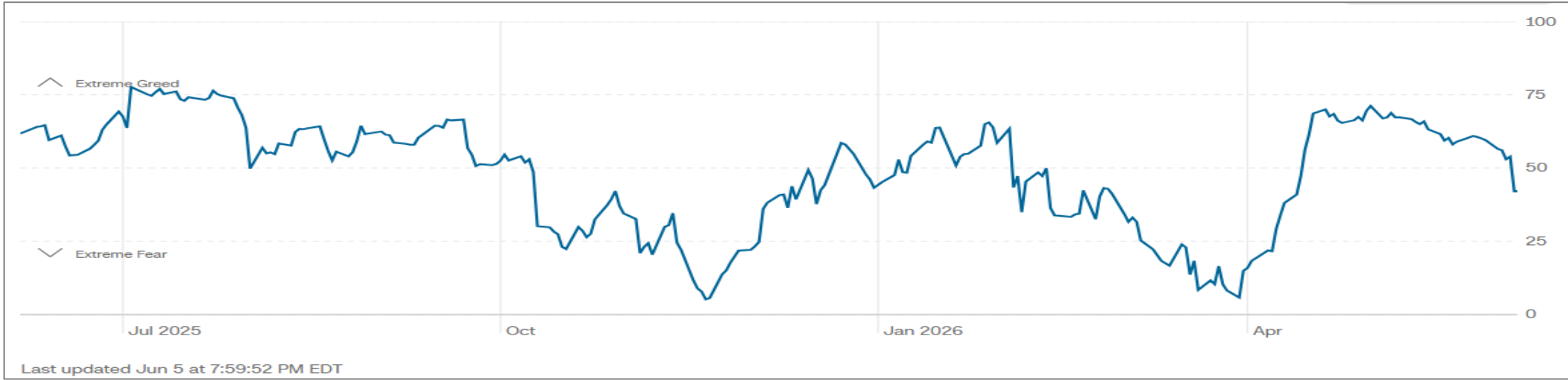
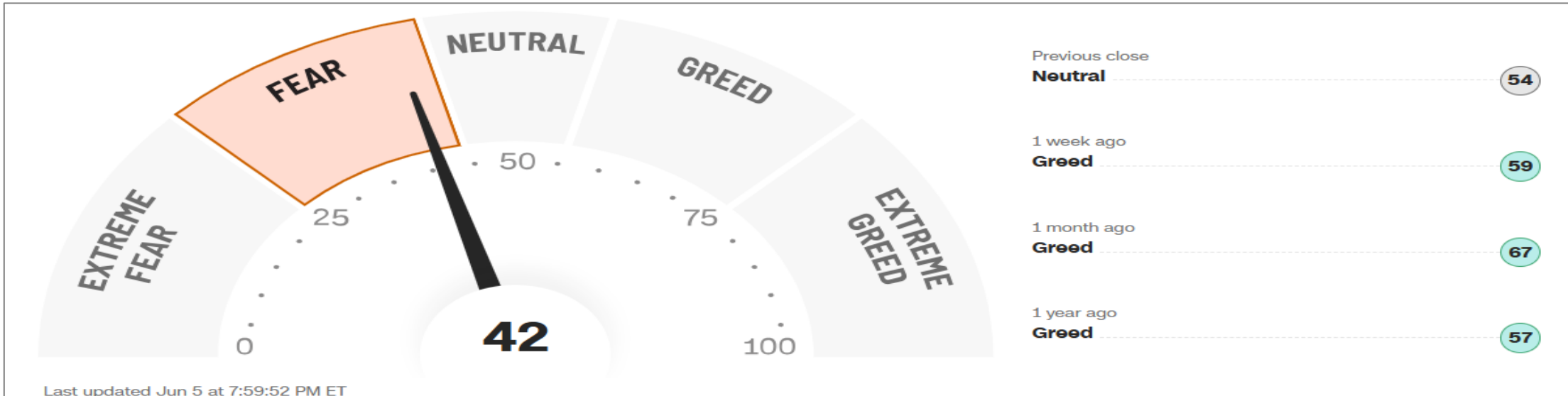
大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





AI熱潮降溫疊加強勁非農，市場情緒轉趨保守



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/06/05 ·



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)	-2.2	1.7	7.3
MSCI 新興	-2.0	4.2	22.3
S&P 500	-2.6	1.7	7.9
歐洲STOXX 600	-0.5	2.1	5.1
滬深 300	-1.5	0.2	4.0
台股	0.8	10.6	55.6

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	-0.89	-0.41	-0.40
美國投等債	-0.59	0.01	0.08
美國非投資級債	-0.42	0.05	1.26
新興市場債	-0.25	0.40	1.20
新興公司債	-0.36	0.04	1.17

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	-1.1	-5.5	26.0
西德州原油	3.3	-11.8	57.2
黃金	-4.6	-5.0	0.2
MSCI醫療健護	1.1	3.5	-2.7
MSCI循環性消費	-5.3	-2.4	-4.5
標普全球基建	-0.6	-2.7	6.4

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	1.1	1.7	1.8
台幣	-0.3	0.4	-0.1
人民幣	0.0	0.9	3.2
印度盧比	0.1	0.4	-5.6
歐元	-1.2	-1.5	-1.9
巴西里爾	-2.7	-5.3	5.6

資料來源：Bloomberg，2026/06/05。

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

整體股債市獲資金流入，動能皆較前一週放大 債市資金偏好投等債；股市資金則聚焦美股

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	377,069	1.3%
ETFs	0.2%	600,655	3.7%
LO	-0.1%	-223,920	-1.8%
Bonds	0.4%	393,816	4.1%
Commodities	-0.5%	20,940	2.0%
Money-market	1.1%	389,823	3.5%

*week ended 06/03/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
• 股票 ：近週流入231億美元 (ETF流入397億/MF流出165億)	
• 債券 ：淨流入390億美元，連續58週流入	
• 貴金屬 ：淨流入31億美元，連續3週流出	

各類債種近週資金流向	
公債	流入66億美元，連續6週淨流入
投資等級債	流入201億美元，連續9週淨流入
非投資級債	流入32億美元，連續4週淨流入
新興市場債	流入63億美元，連續8週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入207億美元，連續10週淨流入
日股	流出14億美元，連續3週淨流出
歐股	流出10億美元，連續8週淨流出
新興市場股	流出136億美元，連續8週淨流出



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：就業火熱引發升息擔憂，聚焦本週通膨數據
- 陸股：缺乏利多消息催化，滬深300指數橫盤整理
- 台股：電子股遇獲利了結逆風，台股陷入修正
- 產業：類股輪動明顯，資金轉向防禦型類股



債市焦點

- 成熟國家債市：非農就業大超預期，美債殖利率反彈觸及4.5%信心區間
- 美國企業債：成本壓力限制殖利率走勢，非投等債相對有撐
- 新興&印度債：印度央行上修通膨預期；美元指數走升打壓新興債表現



一週觀察重點

- 06/10 美國CPI、核心CPI
- 06/10 加拿大利率會議
- 06/11 歐洲央行利率會議
- 06/12 美國密大通膨預期

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 就業火熱引發升息擔憂，聚焦本週通膨數據



盤勢分析：

- AI高估值疑慮疊加利率路徑重估，美股陷入回調。標普週跌2.6%，收在7,383.84點，終結連九週上漲紀錄；Nasdaq指數週跌4.7%，收在25,709.43點；費半指數重挫4.7%，收在12,220.8點；道瓊工業指數則相對有撐小跌0.3%，收在50,866.78點。

投資回顧與展望：

- 回顧美股上週走勢略為顛頗，首先，AI ASIC晶片大廠博通財報沒有滿足市場高度期待，重申今年AI晶片業務展望未進行上調，這部分令市場感到失望，AI需求再度遭到質疑，另一方面，上週五公布的5月非農就業人數大增17.2萬人，遠高於預期的8.5萬人，且上修前兩個月數據，讓市場幾乎認為今年聯準會不僅不會降息，甚至可能採取升息的動作，殖利率大幅走升至4.5%的信心區間，科技、半導體類股遭受沉重獲利了結賣壓，回吐近半個月以來的漲幅。
- 在歷經4-5月的強勁漲勢後，資金輪動速度明顯加快，尤其半導體族群出現「利多不漲」現象，反映市場對消息面的敏感度提升。反觀先前漲幅相對落後的醫療、金融及必需消費等族群，近期則陸續出現補漲行情，顯示資金開始轉向低基期與防禦性類股。隨著美股進入6月財報空窗期，市場焦點將逐漸轉向地緣政治、經濟數據與利率政策等議題。由於本波漲勢高度集中於少數AI與科技權值股，在市場廣度偏狹窄的情況下，情緒波動容易被放大。不過，在整體基本面尚未明顯轉弱之下，適度整理與資金輪動，反而有助於後續盤勢發展更加健康。



歐股

歐股受制於貿易爭端與能源壓力，關注ECB決策



盤勢分析：

- 歐股本輪表現相對偏弱，估值並未如其他市場大幅上揚，且市場已大致消化歐央偏鷹立場，歐洲股市表現相對有撐，泛歐道瓊600指數週跌0.5%，歐元整週則貶1.2%。

投資回顧與展望：

- 歐盟統計局公佈，歐元區5月消費者物價指數(CPI)年增率從前月的3.0%加速攀升至3.2%，主要受高昂能源成本與服務業價格所驅動，這是兩年半以來通膨首次突破3%，此外，核心通膨同步升溫至2.5%，其中服務業價格漲幅更由前值3%顯著擴大至3.5%，反映能源成本向終端市場的轉嫁效應正在發生。整體通膨數據表現偏強，進一步強化市場對歐洲央行在本週貨幣政策會議上升息1碼的預期。
- 歐盟正研議一項被視為「保護歐洲產業」的《工業加速器法案》。該法案擬規定，外國企業若投資電動車、電池等關鍵產業，須與當地企業成立合資公司、進行技術移轉，並在歐洲設立研發據點。市場普遍認為，其主要針對近年快速擴張的中國企業，引發中方強烈反彈並揚言採取反制措施。
- 有別於全球股市劇烈震盪，上週歐洲股市整體表現相對溫和，背後主要來自於國防、消費、金融等大型股的支撐。我們認為，美歐貿易談判仍處磋商階段，歐盟與中國之間可能出現的新一輪貿易摩擦，均限制市場風險偏好進一步提升，不過相對低基期的評價仍有機會吸引分散配置資金，維持中性看法。

資料來源：Bloomberg · 2026/06/05。

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指數上週下跌1.5%，收至4816.92點；匯率方面，人民幣單週貶值0.9%，收在6.7882人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國5月製造業PMI由4月的50.3回落至50，整體製造景氣動能轉趨放緩。從細項觀察，供給端表現仍相對穩健，生產指數維持在51.2的擴張區間；然而需求面則已出現轉弱跡象，新訂單指數下滑至49.9，重返收縮區間，其中，新出口訂單指數由4月的50.3明顯降至48.6，反映海外需求顯著降溫，且以消費性產品出口受影響最為明顯。不過，製造業內部呈現結構分化。在全球半導體景氣回升，以及AI相關應用需求持續增長的帶動下，高技術製造業與裝備製造業表現優於整體市場，維持擴張與成長動能，產業升級仍持續推進，也凸顯新質生產力領域仍是目前中國產業板塊中，較具成長力及能見度的區塊。
- 上週A股市場與區域股市相比表現略顯溫吞，滬深300指數多次挑戰5,000點關卡未果，持續在4,800至5,000點區間震盪。然而，在全球主要股市漲幅已相對偏高的背景下，國際資金開始尋找基期較低的資產，陸股的估值吸引力有望逐步浮現，且中國市場與全球主要股市的相關性較低，在市場波動加劇時，具備一定的分散風險與資金避風港功能。短線而言，建議持續關注前波壓力轉支撐的4,800點關卡能否有效守穩，作為後續盤勢判斷的重要觀察指標。



台灣加權指數走勢

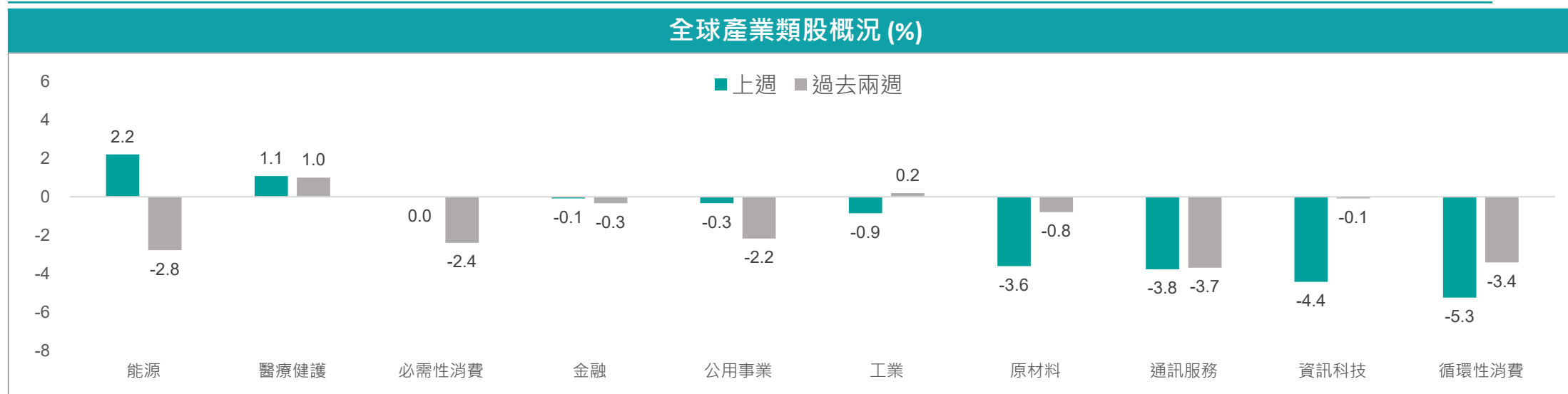


盤勢分析：

- 上週台股突破4萬6千點之後，指數反轉向下，單週小漲338點，漲幅0.8%，收在45,070點。台幣貶值0.4%，收在31.595兌1美元。

投資回顧與展望：

- Computex於上週盛大登場，黃仁勳旋風再度席捲全台，兆元宴成員及其供應鏈背版圖成為市場資金追逐的焦點，老牌伺服器組裝廠股價強勢走高，帶動台股挑戰4萬6千點整數關卡，不過隨後因博通財測引發AI需求質疑，市場對科技題材的追捧熱度急轉直下。類股表現方面，在美股科技股財報影響與地緣政治不確定性干擾之下，電子族群普遍出現回檔整理，類股輪動加速，市場資金逐步轉向迎接股東會旺季金融與傳產族群。
- 從技術面來看，台股自5/20回測月線後，短短10個交易日已反彈近13%。雖然成交量維持兆元以上，但量能未隨指數同步放大，市場追價意願趨於保守。此外，目前融資維持率逼近180%，明顯高於過往150%至160%的常態區間，顯示籌碼面已偏熱，再加上上週五費城半導體指數單日重挫逾10%，市場恐出現去槓桿效應，進一步加大台股週一開盤的回檔壓力。不過，台股基本面仍相對穩健，企業獲利表現與AI相關訂單能見度依舊強勁，因此短線回檔反而有助於籌碼沉澱與市場情緒降溫。我們認為，緩漲急跌是牛市中相當常見的型態，尤其若回檔並非由基本面惡化所引發，從中長線角度來看，往往都是不錯的布局機會。操作上，建議投資人可先觀察季線至前波低點附近是否能有效守穩，並搭配籌碼面變化，作為後續逢低分批布局的參考依據。



盤勢分析：

- 上週受到殖利率攀升壓力，資金自估值較高、漲幅已大的科技類股撤出，科技、通訊服務類股分別下跌4.4%、3.8%；能源類股受油價反彈推動，單週大上漲2.2%，醫療類股則受惠低基期優勢，成資金避風港，週漲1.1%，僅次於能源類股表現。

科技類股：

- 輝達執行長黃仁勳於上週一在COMPUTEX發表主題演講，推出新世代AI PC平台「RTX Spark」，並搭載與聯發科共同開發的N1X晶片，宣示進軍AI PC市場的企圖心。他指出，N1X結合NVIDIA逾30年軟體堆疊，可完整運行NVIDIA生態與Windows應用，象徵AI PC已從硬體升級邁向軟硬整合的全新平台。黃仁勳同時強調，進入到AI代理時代，「算力即營收」，認為掌握算力將直接決定未來的價值創造與競爭優勢。
- AI ASIC晶片龍頭博通公布第二季(2-4月)財報，營收年增48%至221.87億美元，略低於市場預期的222.7億美元；不過，公司預估第三季營收將達294億美元，優於分析師預期的285.3億美元，整體而言公司對於未來獲利前景仍具信心。除此之外，博通指出，目前擁有六家核心客製化晶片客戶，包括Anthropic、Google、Meta與OpenAI等科技巨頭，持續帶動AI業務擴張，且此一成長動能預期可延續至2027會計年度。然而讓市場略微失望的是，公司並未上調2026年AI半導體營收突破1,000億美元的既有預測，且證實Google尋求TPU多元供應鏈，這也成為市場情緒轉趨審慎的主要原因。

Meta再度延後AI模型發布；波克夏力挺Alphabet衝AI



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非必需消費重挫5.3%，通訊服務亦下跌3.8%。
- Meta旗下AI模型「Muse Spark」自今年4月初發表以來，其應用程式介面(API)至今仍未對開發者開放，上市時程已延遲近兩個月。由於程式錯誤與基礎設施問題持續未解，產品上線時間一再推遲，也為Meta的AI發展策略增添壓力。Meta將AI視為未來重要成長引擎，因此API遲遲無法如期推出，不僅影響開發者整合進度，也引發外界對其技術成熟度與執行能力的質疑。
- Google母公司Alphabet表示，為因應企業客戶與消費者對其AI服務日益龐大的需求，宣布啟動總規模達800億美元的增資計畫，以支應未來AI基礎建設相關支出。其中，波克夏海瑟威將透過私募方式投資100億美元，此次加碼不僅被視為對Alphabet AI發展策略的重要支持，也成為本次募資案的一大亮點。此外，目前每月使用Google AI模型的開發者已突破850萬人，透過官方API處理的Token數量較一年前成長6倍。Alphabet此次大規模募資計畫，亦凸顯AI產業對資本投入與基礎設施需求正快速攀升。
- 特斯拉中國製電動車銷量持續成長，再度化解市場對競爭加劇的疑慮。旗下Model 3與Model Y車款於5月交車量接近86,000輛，年增39.4%，月增8.2%，並創下連續第7個月年增的紀錄。此外，日本市場亦傳出佳績，自4月推出「3年免費充電」促銷方案後，市場反應熱烈，帶動5月銷量接近翻倍成長，並對後續銷售表現維持樂觀看法。

油價維持在100美元下方震盪；聯合健康獲美銀上調評等



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格單週小漲3.6%至90.54美元，能源股週漲2.2%。
- 美伊談判未見實質進展，雙方仍有零星交火，同時以色列與黎巴嫩亦爆發衝突，帶動油價自波段低點每桶87美元反彈，一度逼近97美元，隨後以黎雙方達成停火協議，油價逐步回落至90美元附近。
- 當前油價走勢仍高度受地緣政治因素牽動。只要荷姆茲海峽運輸風險未完全解除，原油價格依舊面臨上行壓力。此外，美國原油庫存下降速度快於市場預期，出口量更創下季節性新高，顯示美國原油供應仍處於偏緊狀態。在供需與地緣風險交織下，短期內油價恐難大幅回落，預料將維持高波動的震盪格局。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.1%，NBI生技指數下跌2.47%。
- 禮來股價於五月份強勁上漲18%，主要受其宣布策略性擴張計畫所帶動。公司表示，將投入最高達38億美元，收購三家疫苗開發商，以進一步深化其在傳染病預防領域的布局。市場普遍對此併購案給予正面評價，認為有助於強化公司產品組合並提升技術實力，進一步增強成長動能，並成為支撐股價表現的重要利多因素。
- 美國銀行將聯合健康評級由「中性」上調至「買入」，並將其目標價從每股420美元上調至450美元，其背後主要來自於對於利潤前景改善的支持。分析師指出，過去兩個季度看到美國醫療服務成本持續下滑，對利潤形成明顯拉抬效果，看好聯合健康獲利及利潤回升動能。

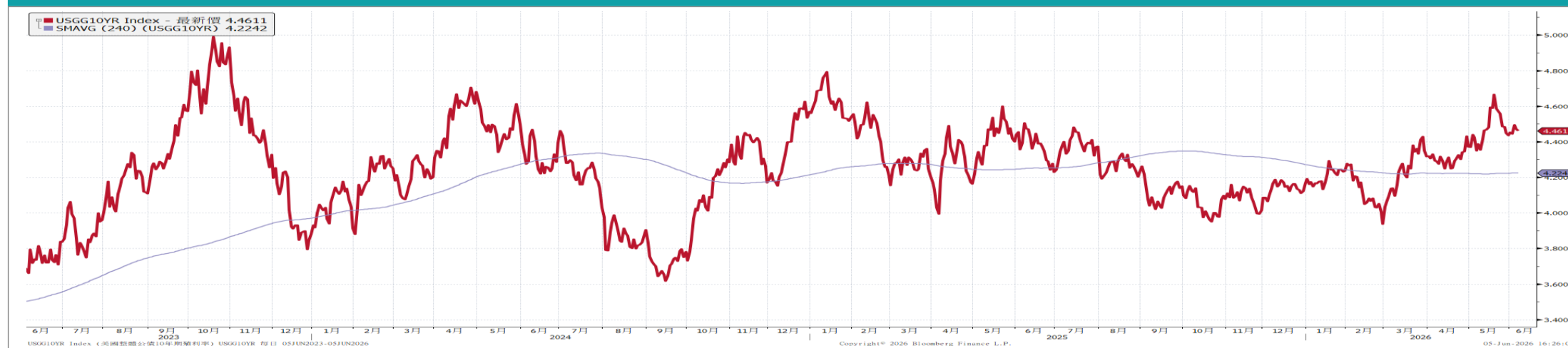


全球市場焦點-債市

- 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：

- 美非農數據強勁，打消對於聯準會年底降息預期，十年期美債殖利率在觸及到4.45%波段低位後反彈走升，整週上升約8個基點至4.54%。

投資回顧與展望：

- 美國4月個人消費支出(PCE)物價指數年增率達3.8%，核心PCE年增3.3%，雖大致符合市場預期，但仍創下2023年以來最大增幅。同時，經通膨調整後的可支配所得月減0.5%，已連續第三個月下滑，顯示高通膨正持續侵蝕消費者實質購買力，也成為聯準會不得不正視的問題。另一方面，5月非農就業新增17.2萬人，遠高於市場預期的8.5萬人，且前兩個月數據同步大幅上修，反映美國就業市場明顯轉強。強勁的就業數據也進一步打消市場對年內降息的期待，甚至開始反映今年可能升息一碼的情境。
- 就業市場趨穩，使聯準會已無急迫降息的必要，且最新褐皮書也顯示，通膨控制仍是當前政策重點。在此背景下，聯準會新任主席華許後續談話，將持續牽動市場對利率路徑的預期。目前市場已部分反映年底升息一碼情境，不過油價與美債殖利率皆未再突破前高，通膨壓力仍有機會於第二季見頂。然而，在貨幣政策能見度不足下，債市波動恐仍偏高，因此現階段仍建議以短存續期、高息收債券作為防禦配置。



美國企業債 成本壓力限制殖利率走勢，非投等債相對有撐

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



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.59%，非投資級債下跌0.42%。

投資回顧與展望：

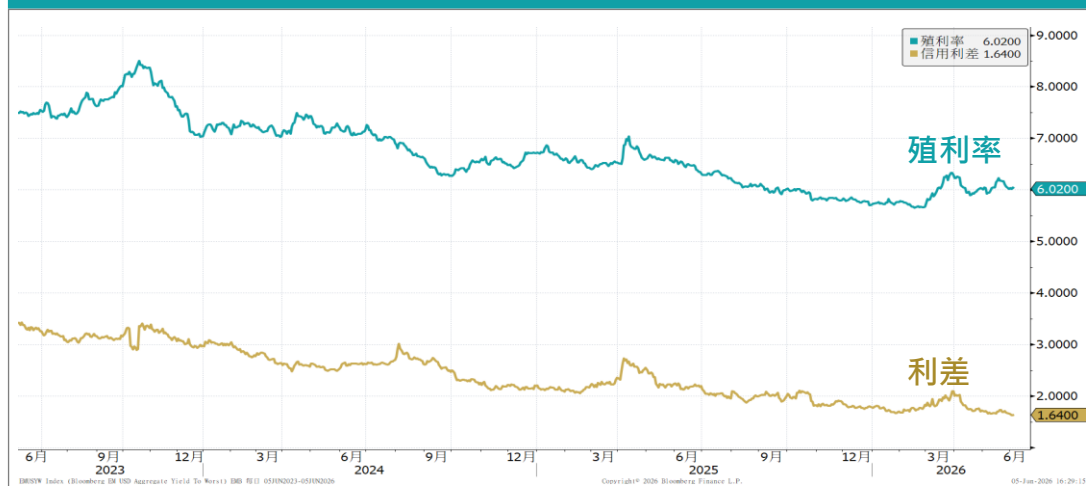
- 美國5月製造業PMI從4月的52.7上升至54，創下自2022年5月以來的新高，且連續第5個月位於擴張區間。新訂單指數、未完成訂單以及出口需求皆有所增加。不過支付價格指數雖自前值84.6降至82.1，但仍接近2022年以來的高點，反映當前企業端面臨的成本壓力仍較為沉重，再加上前一週PCE數據加速上升，也讓市場對於成本轉嫁效應升溫的疑慮加深，進而對殖利率走勢形成一定制約。
- 信用利差方面，近一週出現小幅收窄的情形。目前投資等級債信用利差約為72bps，非投資等級債則約為262bps，已接近歷史低檔水準，繼續收窄空間相對有限。
- 資金流向則反映地緣政治衝突趨緩消息。投資等級債單週流入201億美元，創下單周第二大的淨流入紀錄；而非投資等級債資金動能明顯轉強，上週淨流入32億美元，較前一週的7億美元大幅增加。
- 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。儘管通膨風險及發債壓力，可能令信用債有所承壓，但在市場風險未解除的情況下，適度配置債券有助於平衡投組波動。債種選擇上，建議以存續期間較短、受美債殖利率走勢影響較低且息收水準較高的非投等債作為優先選擇。

資料來源：Bloomberg，2026/06/05。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。

印度央行上修通膨預期；美元指數走升打壓新興債表現



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/06/05。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：

- 美元指數震盪走升，打壓整體新興市場債表現。上週新興市場債下跌0.25%，公司債下跌0.36%。

投資回顧與展望：

- 印度央行宣布5月維持利率5.25%不變，值得注意的是，在本次會議上印度央行上調了對於今年的通膨展望，平均零售通膨預期由4.6%上修至5.1%，核心通膨預測也調升至4.7%。與此同時，央行還下修了經濟成長展望，本財政年度的GDP成長預測從4月份估計的6.9%降至6.6%。儘管本次意外維持利率不變，但面對盧比貶值壓力以及物價上行風險，市場普遍認為印度央行立場或將跟進鄰近區域國家，轉趨鷹派。
- 由於多數債種信用利差已收斂至歷史低點，壓縮空間有限，資金在不確定性下重新尋找收益機會，具備較高殖利率水準的債種獲市場青睞。自4月份美伊局勢和緩以來，新興市場債券已連續8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。
- 我們認為，新興市場整體基本面仍具韌性，債務負擔相較成熟國家溫和，且企業獲利成長與經濟動能維持高檔，強化債信品質。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(06/08-06/12)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/8	日本	GDP季增年率	1.40%	2.10%
6/10	日本	PPI(年比)	5.60%	4.90%
6/10	中國	CPI(年比)	1.30%	1.20%
6/10	中國	PPI(年比)	3.80%	2.80%
6/10	美國	CPI(年比)	4.20%	3.80%
6/10	美國	核心CPI(年比)	2.90%	2.80%
6/10	加拿大	央行政策利率	2.25%	2.25%
6/11	美國	首次申請失業救濟金人數	--	225k
6/11	美國	PPI(月比)	0.70%	1.40%
6/11	歐元區	存款利率	2.25%	2.00%
6/12	德國	CPI(年比)	2.60%	2.60%
6/12	美國	密大一年期通膨預期	--	4.80%
6/12	美國	密大五年期通膨預期	--	3.90%

資料來源：Bloomberg · 2026/06/05 ·



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%~97%，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(50.0%)，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(17.0%)維持基本配置；數位基建(2.8%)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。 ESUNAM20260625

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