



# 玉山投信全球市場週報

2026/06/15



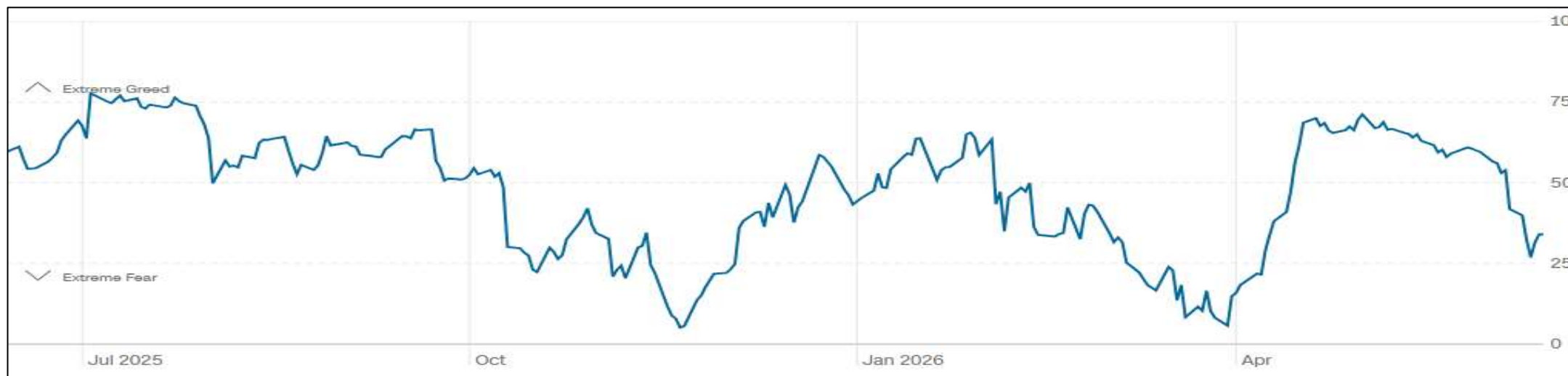
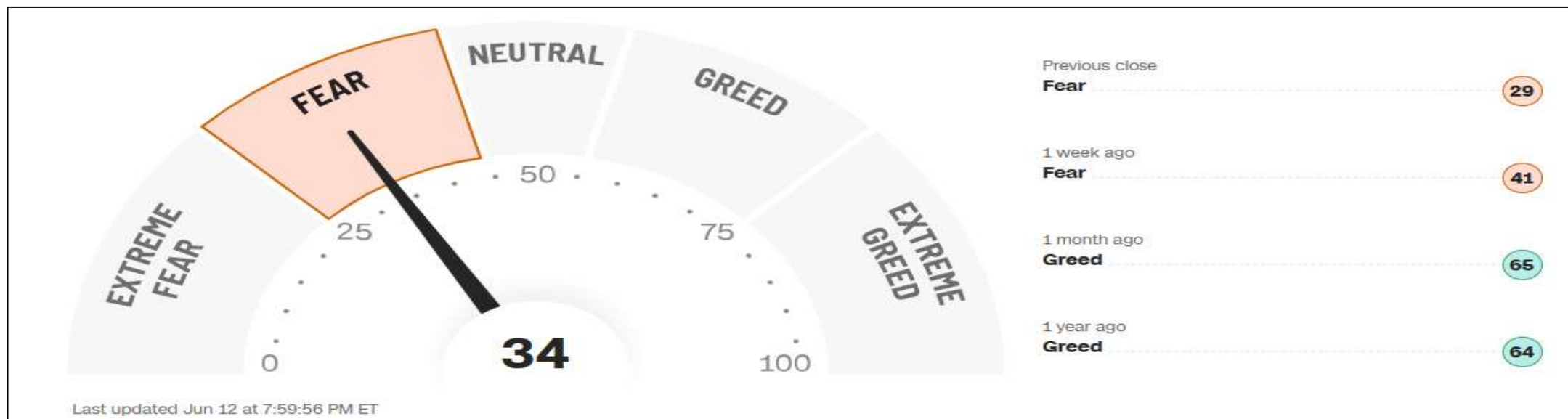
# 大綱

---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



# 股市創高後拉回，市場情緒連兩週呈現恐懼



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/06/13 ·



# 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)	0.7	0.8	8.1
MSCI 新興	-0.1	1.0	22.2
S&P 500	0.6	0.4	8.6
歐洲STOXX 600	1.7	4.4	6.9
滬深 300	-0.8	-3.5	3.2
台股	-2.0	5.4	52.5

## 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	0.41	0.0	0.0
美國投等債	0.55	0.7	0.6
美國非投資級債	0.45	0.6	1.7
新興市場債	0.51	0.7	1.7
新興公司債	0.18	0.4	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	-1.8	-8.7	23.8
西德州原油	-6.3	-16.9	47.8
黃金	-2.5	-10.5	-2.3
MSCI醫療健護	0.5	3.8	-2.2
MSCI循環性消費	0.9	-1.8	-3.7
標普全球基建	1.2	-0.6	7.7

## 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	1.5	1.5
台幣	-0.5	-0.4	-0.6
人民幣	0.4	0.5	3.2
印度盧比	0.0	0.7	-5.7
歐元	0.4	-1.5	-1.5
巴西里爾	2.1	-3.5	7.5

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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，各債種僅公債與投等債流入；股市主要流入至美/日股，其中美股已連續11週流入，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%	408,563	1.4%
ETFs	0.3%	647,758	4.0%
LO	-0.1%	-239,270	-1.9%
Bonds	0.2%	414,620	4.4%
Commodities	-0.4%	17,779	1.7%
Money-market	0.0%	387,348	3.5%

\*week ended 06/10/2026. Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入315億美元 (ETF流入471億/MF流出156億)
債券	淨流入208億美元，連續59週流入
貴金屬	淨流出23億美元



各類債種近週資金流向	
公債	流入50億美元，連續7週淨流入
投資等級債	流入118億美元，連續10週淨流入
非投資級債	流出2億美元
新興市場債	流出2億美元

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入174億美元，連續11週淨流入
日股	流入8億美元
歐股	流出39億美元，連續9週淨流出
新興市場股	流入45億美元



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：SpaceX創IPO紀錄，一舉站上美股市值第六大企業
- 陸股：CPI年增率維持1.2%水準；股市為整理格局，主軸仍在科技
- 台股：股匯齊跌，週線終止連3紅，拉出長達2000多點的下影線
- 產業：南韓三星持續搶攻HBM市場；Open AI正準備提交IPO申請



## 債市焦點

- 成熟國家債市：本週迎來華許首次FOMC，同步關注會後聲明與點陣圖
- 美國企業債：殖利率高位震盪，非投資等級債仍具收益優勢
- 新興&印度債：印度上調通膨預估；新興企業獲利轉強有利美元債走勢



## 一週觀察重點

- 06/16 中國房地產投資
- 06/16 日本利率會議
- 06/17 美國零售銷售
- 06/18 美/歐/台利率會議

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

# SpaceX創IPO紀錄，一舉站上美股市值第六大企業



## 盤勢分析：

- 上週市場震盪劇烈，主要受到科技類股波動與美伊戰情變化，整週S&P500上漲0.6%，收在7431.4點；Nasdaq指數上漲0.7%，收在25888.84點。

## 投資回顧與展望：

- 美國4月貿易逆差收窄，主要是因為原油出口大幅增加，帶動整體出口金額創下新高，進而抵銷了AI資料中心建設熱潮所推升的電腦與半導體進口需求，同時也對第二季經濟成長形成支撐。數據顯示，4月出口較前月成長2.6%，創歷史新高，其中原油出口暴增約60%，再加上燃料油及其他石油產品同步擴張，成為推動出口成長的主要關鍵。
- 美國5月CPI年增4.2%，高於4月的3.8%，創下逾三年來新高，符合市場預期；月增率則為0.5%，同樣符合市場預估。不過，剔除食品與能源後的核心通膨增幅低於市場預期，顯示能源價格仍是推升整體物價的主要動力，也讓市場暫時鬆了一口氣。
- 馬斯克旗下的SpaceX於上週五正式上市交易，開盤價為每股150美元，最終收在161.11美元。相較於每股135美元的IPO定價，股價大漲逾19%，帶動公司市值一舉突破2.1兆美元，成功躋身美國市值第六大上市公司。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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。

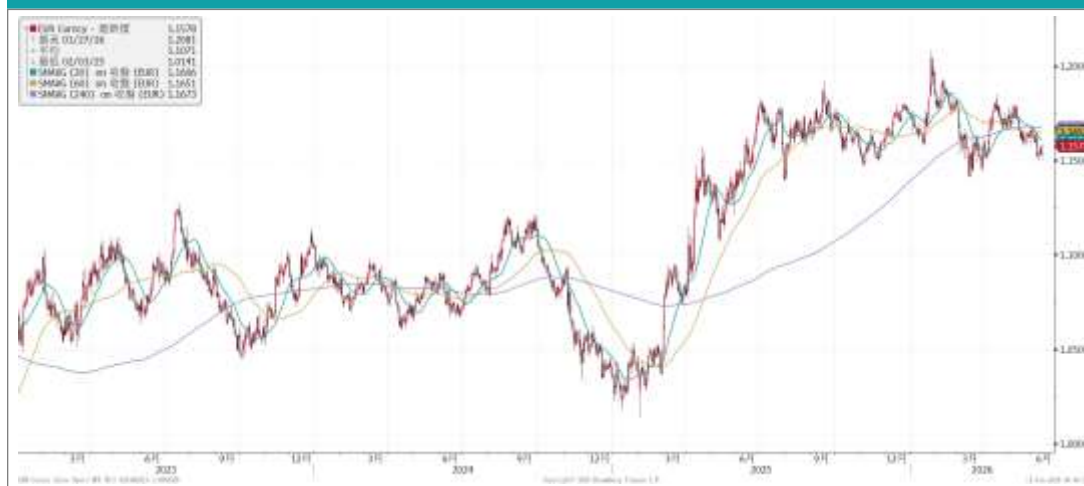
# 歐元區2023年以來首度升息；ASML躍升歐洲市值第一大



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



## 盤勢分析：

- 通膨壓力使歐洲央行自2023年以來首度升息，上週歐洲股市先蹲後跳，泛歐道瓊600指數上漲1.7%，歐元整週升值0.4%。

## 投資回顧與展望：

- 歐洲央行本次會議將邊際貸款利率、主要再融資利率及存款機制利率各上調1碼，且會議中所有委員均同意升息，而本次會議未討論中性利率和中性區間。ECB持續警告地緣風險可能加升通膨不確定性，因此將今年通膨預期上調至3.0%。不過，目前歐洲就業市場並未出現明顯過熱，薪資壓力也未持續升溫，因此我們認為本次升息後，歐洲央行更可能轉向觀望。德國經濟研究所(DIW)表示，中東戰爭引發的能源價格衝擊打斷了德國的復甦進程，不僅推升消費物價、削弱家庭購買力，同時加深企業的不確定性。該機構將今年GDP年增率預測從1%下調至0.5%，並預計第二季與第三季經濟都將出現負成長。
- 近期歐洲股市的市值第一的寶座換手，荷蘭半導體設備商ASML市值攀升至6680億美元，超越諾和諾德先前創下的紀錄，躍居歐洲市值最高企業。其所生產的EUV微影設備是先進晶片製造的關鍵核心，無論是三星、晶圓代工龍頭或英特爾，在打造高階AI晶片時都高度依賴，設備出貨增加也意味著晶圓廠產能同步擴張。儘管如此，ASML今年約五成的股價漲幅，相較於AI熱潮帶動的整體半導體族群，表現仍相對溫和。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。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：

- 滬深300指數整週下跌0.8%，收至4777.32點；人民幣則呈現升值0.4%，收在6.7611人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國5月CPI年增率維持在1.2%，與4月持平，略低於市場預期的1.3%；而PPI年增率則由4月的2.8%升至3.9%，與市場預期相符。從細項來看，食品價格仍是影響通膨的重要因素之一，其中豬肉價格在官方調控下，因供給過剩而暫時趨於穩定。
- 在產業政策方面，中國近期啟動大規模基建計畫，規劃於未來五年投入約2兆元人民幣，用於建設全國性的資料中心網絡(即AI算力網)。此舉旨在加速人工智慧產業發展，並在關鍵技術領域提升自主能力，力圖縮小與美國之間的差距。同時，中國也積極推動技術自立自強，設定由華為等本土企業提供至少80%AI晶片與相關技術的目標，預期將對輝達與超微在中國市場的發展空間形成壓縮。
- 從資本市場角度觀察，目前A股仍處於震盪整理階段，市場情緒偏向審慎，但中長期投資主軸依然聚焦於科技產業。隨著AI基礎建設持續推進與政策支持加碼，相關產業鏈有望迎來新的成長動能。因此，投資策略上建議持續關注人工智慧領域的發展趨勢，尤其是算力、晶片、資料中心及相關應用標的。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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。

# 股匯齊跌，週線終止連3紅，拉出長達2000多點的下影線



台灣加權指數走勢



## 盤勢分析：

- 一週以來經歷千點的上下震盪，整週跌幅2.0%，收在44169.04點，站回5日線及月線；台幣貶值0.5%，收在31.618兌1美元。

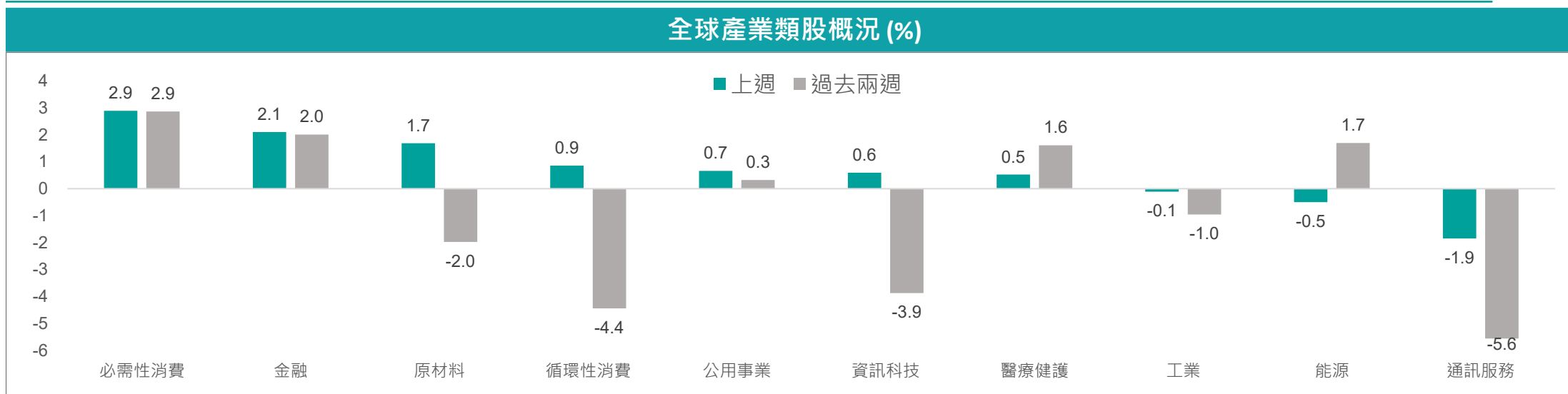
## 投資回顧與展望：

- 臺灣5月CPI年增率高於預期，推升央行升息預期，央行理事表示，今年通膨率估約1.9%多，尚未超過2%的通膨警戒線，從數據來看，央行並沒有調整利率的必要性，利率預計暫時不會變動、「連九凍」機率高。
- 晶圓代工龍頭5月合併營收由前月的4107億增加至4169億臺幣，創單月歷史新高紀錄，年增率亦由17.5%上升至30.1%；前5月合併營收達1.96兆臺幣，為同期最佳，年增率30%。公司強調，從生成式AI到主動式AI的發展，帶動龐大的大型語言模型運算消耗，強力支撐先進晶片與先進封裝的需求。
- 台股上週如坐雲霄飛車，連續5個交易日震盪幅度超過千點，周K線翻黑中止連3紅，指數最低來到42006後快速反彈，最終拉出長達2162點的下影線。後市展望方面，重要型態支撐力守42400附近，惟上攻時成交金額必須回到20日均量，否則最好狀況將是在月均線附近反覆震盪整理。過去一年三度測試季線有守，欲布局進場的投資人，建議可在月季線間分批進場，下方強勁支撐在季線。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/06/12。

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。

## 南韓三星持續搶攻HBM市場；Open AI正準備提交IPO申請



### 盤勢分析：

- 上週股市先蹲後跳，產業類股表現不一，消費類股/金融/原材料表現較佳；工業/能源/通訊服務類股表現較弱。

### 科技類股：

- AI運算需求快速成長，先進封裝成為半導體競爭關鍵。三星電子正評估在光州設立封裝廠，搶攻HBM市場。專家認為，此舉反映三星看好AI發展，並有助帶動整體供應鏈，對台灣半導體產業亦屬正面。ChatGPT開發商OpenAI正準備提交美國IPO申請，加入競爭對手Anthropic進軍股市的行列；OpenAI今年初表示，投資方包括軟銀、亞馬遜以及輝達等重量級企業，並將以8400億美元估值來籌集逾千億美元資金。
- 甲骨文財報顯示，營收與獲利均優於市場預期，同時上調全年獲利預測。但由於公司計劃進一步籌資(包括將透過股權與債務融資籌集400億美元資金)以支撐其AI基礎建設擴張，而市場不確定AI需求是否足以合理化如此龐大的新增資本，因此這項計畫引發投資人擔憂。
- 根據FactSet，如今輝達預估本益比已降至19.7倍，甚至低於標普500指數的20.4倍，顯示估值具吸引力。儘管仍受半導體景氣影響，但憑藉強勁現金回饋與高成長動能，輝達正逐漸展現「價值股」特質，同時正計畫透過股利與庫藏股，並進一步提升股東回報吸引力。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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。



### 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，2026/06/12。

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非必需消費上漲0.9%，通訊服務下跌1.9%。
- FIFA世足賽已於6/12開踢，由國際足球總會(FIFA)主辦，4年舉辦一次，這次為期超過一個月，是全球規模最大、收視率最高的單項體育賽事，其狂熱程度與吸金能力甚至超越奧運。這次由美加墨三國聯合舉辦，主辦城市高達16個，可望帶動旅遊、飯店、房產、廣播、運動用品等消費經濟產業收入動能。
- 路透指出，通膨連兩月超過薪資成長，且儲蓄減少，更多美國家庭開始動用存款支應開支，市場憂心拖累消費與成長；若能源或相關成本再升，壓力仍可能擴大。在政治層面，高通膨也對川普與共和黨構成壓力。川普曾以壓低物價作為競選主軸，但近期支持度因民眾對經濟表現不滿而下滑。隨11月期中選舉逼近，生活成本與實質薪資下滑將成為焦點。
- 市場報導，Google已要求英特爾代工生產300萬顆自研AI晶片TPU，被市場視為英特爾晶圓代工業務的重要里程碑。
- AST SpaceMobile計畫發射三顆新一代藍鳥衛星，強化「手機直連衛星」寬頻服務並擴大偏遠地區覆蓋。新衛星傳輸速度預計近倍提升，搭載大型通訊陣列以增強訊號與容量。公司透過與近60家電信商合作，採共享頻譜模式，讓一般智慧型手機在無地面訊號下也能連接4G/5G。隨著與AT&T、Verizon 合作推進，商業化進程加速，市場看好其成長潛力。

# 地緣風險衝擊暫緩；葛蘭素藥廠收購癌症新藥公司



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



## 資源類股：

- WTI原油價格下跌6.3%至84.88美元，能源股下跌0.5%。
- 市場押注美國與伊朗即將達成終結波斯灣衝突的和平協議，帶動供應中斷風險快速降溫。市場焦點已從戰爭風險轉向協議細節，以及荷姆茲海峽何時恢復正常通航。此外，美國能源部表示，正計劃從戰略石油儲備中向能源公司出借最多4000萬桶原油，以幫助降低燃料價格
- 受到3月以來美伊朗戰爭影響，中東原油供應受阻，帶動油價上漲，而美國能源業者趁勢填補市場缺口。根據美國能源資訊署(EIA)資料，美國4月原油出口量創下歷史新高，汽油及航空燃油出口也明顯增加。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數上揚0.5%，NBI生技指數上漲1.7%。
- 葛蘭素藥廠(GSK)宣布以約106億美元現金收購癌症新藥公司Nuvalent，此次交易是GSK自2019年重返腫瘤領域以來的關鍵佈局，也是新任執行長上任的首筆大型收購，顯示公司正加速擴張癌症業務、強化創新藥產品線。
- 美國FDA於今年4月底啟動先行測試計畫，從以往臨床試驗完成後才審核，改為同步檢視試驗資料，加速審批流程，預計可將新藥上市時程縮短數年，並降低風險與行政成本，提升美國製藥效率與醫療產業競爭力。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。

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：

- 消費者物價指數符合預期但年增率逾4%，美國10年期公債殖利率持續高檔震盪，最後收至4.4850%，一週下降5bps。

### 投資回顧與展望：

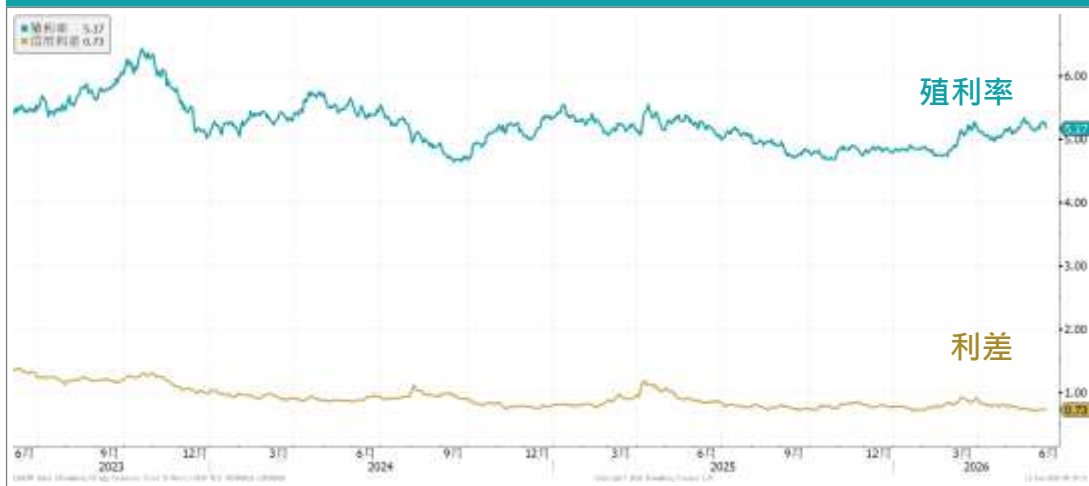
- 美國5月通膨數據公布後，市場雖稍微下修對Fed短期升息的押注，但債券市場也持續反映貨幣政策進一步收緊的預期；若觀察美國2年期的公債殖利率走勢，從年初的3.5%來到近期的4.1%以上，似乎也顯示出市場對利率政策的轉向。川普稱貨幣政策由聯準會主席華許Warsh決定，同時表示就業及景氣強勁擴張，並不代表著通膨必然升溫，暗示未來美國經濟運作模式，不必然按照菲力浦曲線的抵換關係前進，強烈透露其低利率的政策偏好。對投資人來說，真正的不確定性在於聯準會新任主席上台，將如何重新設定新的貨幣政策決策運作模式。
- 本週華許將首次主持FOMC會議，在就業回溫但通膨仍高於目標的環境下，其如何落實平衡的貨幣政策主張，將成為市場關注焦點。此外，華許傾向強化委員間討論、取代過去較制式的立場表述方式，未來政策訊號可能更為多元，也提高投資決策的不確定性。整體而言，本次會議政策基調預料將更著重穩定就業，轉向釋出升息訊號的可能性亦相對有限；不過利率點陣圖、會後聲明、以及利率期貨的走勢都是值得觀察的重點。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。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 殖利率高位震盪，非投資等級債仍具收益優勢

## 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



### 市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.55%，非投資級債上揚0.45%。

### 投資回顧與展望：

- 5月ISM製造業PMI由52.7升至54.0，創近四年新高，顯示美國製造業景氣持續回溫。本次PMI回升主要反映需求面改善，新訂單指數明顯攀升、積壓訂單同步增加，顯示企業接單動能轉強；不過，部分需求增長可能仍與企業在地緣政治不確定性升溫下，提前備貨與補庫存有關。
- 近期美債利率小幅回升，主要仍反映油價維持在相對高檔，部分投資人擔憂聯準會的貨幣政策可能轉為中性甚至鷹派，但在美伊衝突持續談判並使荷姆茲海峽有條件開放下，風險性資產(尤其股市)持續回升，企業債信用利差也同步受到影響而持續收斂。
- 從投資角度來說，長天期美國公債以及部分長期信用債，受到利率波動影響，整體表現相對承壓。在此市場環境下，非投資等級債具備三大優勢，包括企業獲利展現韌性、信用品質維持穩定，以及資金動能充沛等，因此使其即使在市場震盪期間，仍能提供較為穩定的收益。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。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。



### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.51%，公司債上揚0.18%。

### 投資回顧與展望：

- 印度央行於6月初會議後決議維持政策利率在5.25%不變，並持續採中性貨幣政策立場。同時，央行將2026至2027財年的經濟成長預測由原先的6.9%下調至6.6%，並將通膨預估由4.6%上修至5.1%。在外部環境方面，央行指出，中東衝突持續推升能源與商品價格，使全球通膨與成長風險升高，且主要先進經濟體可能轉向更緊縮政策，導致金融市場波動加大。
- 印度央行認為經濟仍具韌性，包括民間消費穩定、固定投資持續擴張，以及商品與服務出口維持成長。不過，能源價格上漲將推高企業成本，加上全球供應鏈仍存在中斷風險，且西南季風降雨可能偏少，恐對農業產出與需求造成壓力。
- 整體新興債方面，儘管今年市場受到地緣政治緊張、通膨壓力及聯準會降息時程不確定等多重干擾，新興市場固定收益資產仍展現相當韌性。新興國家企業獲利明顯轉強，帶動整體基本面改善，也為當地債市提供支撐。此外，新興債除具較高殖利率收益優勢外，信用利差未來也仍有收斂空間。

資料來源：Bloomberg，2026/06/12。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(06/15-06/19)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/15	中國	貨幣供給M2(年比)	8.6%	8.6%
6/15	美國	工業生產(月比)	0.3%	0.7%
6/16	中國	零售銷售(年比)	-1.0%	0.2%
6/16	中國	工業生產(年比)	4.2%	4.1%
6/16	中國	房地產投資(年至今)(年比)	--	-13.7%
6/16	歐元區	ZEW調查預期	--	-9.1
6/17	歐元區	CPI(年比)	--	3.2%
6/17	歐元區	CPI(月比)	--	0.1%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.4%	0.7%
6/18	美國	FOMC利率決策(上限)	3.8%	3.8%
6/18	美國	FOMC利率決策(下限)	3.5%	3.5%
6/18	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	8.3%
6/18	台灣	CBC基準利率	--	2.0%

資料來源：Bloomberg · 2026/06/12 ·



# 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)( <b>本基金之配息來源可能為本金</b> )	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。ESUNAM20260697

## 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