



# 玉山投信全球市場週報

2026/06/22





# 大綱

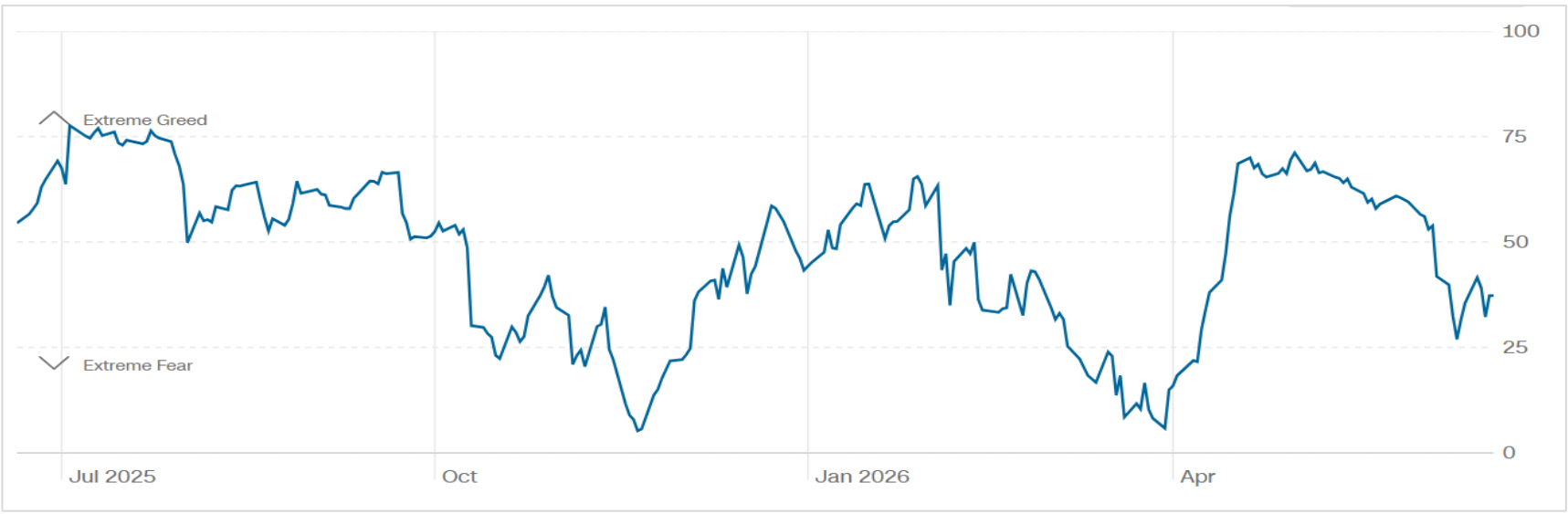
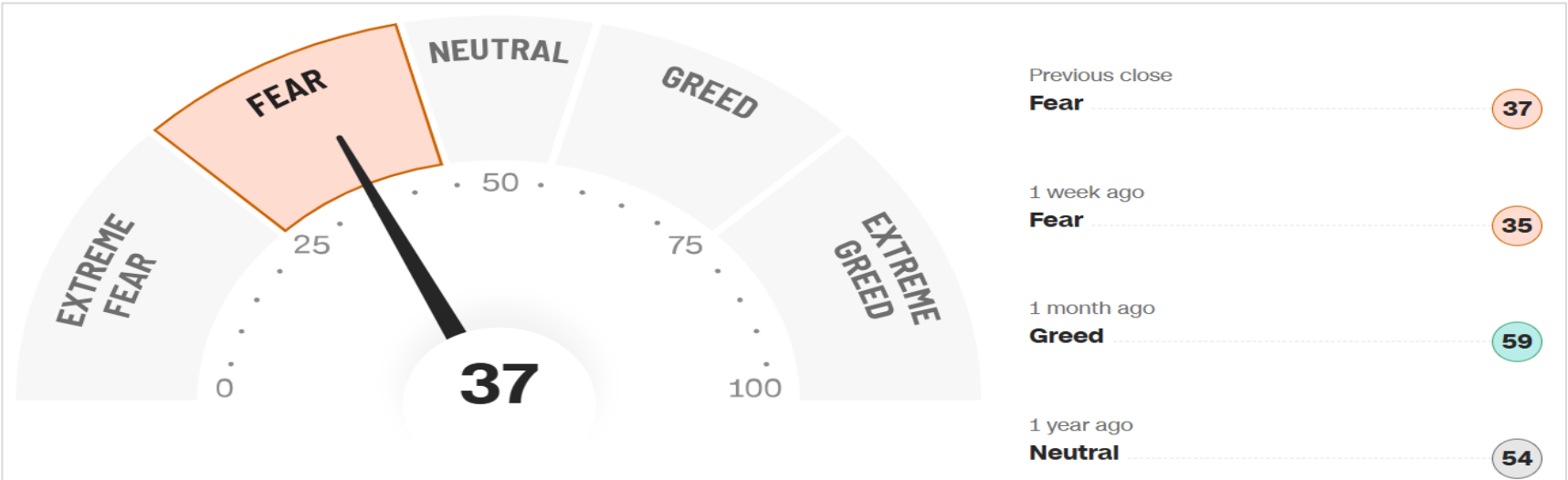
---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





# 市場情緒回升，惟仍落在恐懼區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/06/19 ·



# 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)	0.8	2.3	9.0
MSCI 新興	4.1	9.0	27.2
S&P 500	0.9	2.0	9.6
歐洲STOXX 600	0.4	4.0	7.3
滬深 300	3.4	1.8	6.7
台股	5.2	15.7	60.4

### 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	-0.28	0.9	-0.3
美國投等債	0.15	1.8	0.8
美國非投資級債	0.09	1.2	1.8
新興市場債	0.32	2.2	2.0
新興公司債	0.20	1.1	1.7

### 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	-10.9	21.2
西德州原油	-8.6	-28.1	35.0
黃金	-1.5	-7.3	-3.8
MSCI醫療健護	-2.8	0.2	-4.9
MSCI循環性消費	0.5	0.8	-3.2
標普全球基建	-0.1	0.4	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	1.1	1.5	2.6
台幣	0.1	0.2	-0.5
人民幣	-0.1	0.7	3.1
印度盧比	0.8	2.3	-5.0
歐元	-0.8	-1.2	-2.3
巴西里爾	-1.8	-2.0	5.9

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。

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

## 全球資金持續流入股債市場 股市爆量吸金1264億，美股主導資金動能

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.4%	534,988	1.8%
ETFs	0.8%	787,762	4.8%
LO	-0.1%	-252,718	-2.0%
Bonds	0.2%	434,334	4.6%
Commodities	-0.3%	14,940	1.5%
Money-market	0.2%	412,459	3.7%

\*week ended 06/17/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
• <b>股票</b> ：近週流入1264億美元 (ETF流入1400億/MF流出134億)	
• <b>債券</b> ：淨流入197億美元，連續60週流入	
• <b>貴金屬</b> ：淨流出29億美元，連續2週淨流出	

各類債種近週資金流向	
公債	流入16億美元，連續8週淨流入
投資等級債	流入103億美元，連續11週淨流入
非投資級債	流入22億美元
新興市場債	流入2億美元

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入1192億美元，連續12週淨流入
日股	流入12億美元，連續2週淨流入
歐股	流出12億美元，連續10週淨流出
新興市場股	流出95億美元



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：無畏FED偏鷹，費半指數領軍美股上漲
- 陸股：消費零售額三年半首見負成長，A股資金仍集中AI科技股
- 台股：週線翻紅創收盤新高，台股全年累積上漲逾6成
- 產業：全球晶圓設備展望上修，AI動能推動半導體長線成長



## 債市焦點

- 成熟國家債市：華許FED初登場，市場對政策偏鷹的預期逐步形成共識
- 美國企業債：AI熱潮推升資金需求，Nvidia、SpaceX等巨頭相繼發債
- 新興&印度債：巴西利率連3降支撐經濟；印度電子產品通膨壓力加劇



## 一週觀察重點

- 06/22 中國貸款利率
- 06/23 歐元區PMI、美國PMI
- 06/25 美國PCE、GDP
- 06/26 美國密大消費者信心指數

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

# 無畏FED偏鷹，費半指數領軍美股上漲



## 盤勢分析：

- 儘管面臨FED升息的可能性，科技股仍領軍美股上漲，其中S&P500通週上漲0.9%，收在7500.58點；Nasdaq指數上漲2.4%，收在26517.931點；費半指數更是勁揚7.3%再度改寫歷史新高。

## 投資回顧與展望：

- 華許上任後釋出多項有別於過往的政策訊號，加上FED整體立場由寬鬆開始轉向升息，帶動市場重新評價風險資產。我們統計過去三屆FED主席上任一年後S&P 500指數平均漲幅11.2%，反映經濟才是中長期走勢的核心因素。對應FED預估美國今年GDP仍可望維持2.2%的穩健擴張，最新公布的5月零售銷售月增0.9%，已連續四個月正成長，顯示消費動能仍然強勁；加上AI進入擴張期，企業資本支出持續增加，將進一步強化投資動能並支撐美國經濟成長。
- 本週須留意美伊情勢。在上週美伊簽署終戰備忘錄後，已啟動60天談判期，惟原定上週五的會談臨時喊停，主因以色列持續對黎巴嫩發動攻擊，影響停火前提，伊朗因而延後參與。雙方仍具協商意願，談判方向未變，後續發展仍偏正面看待。而週四亦將公布PCE數據，由於FOMC會後聲明和華許於記者會上均強調穩定通膨的重要性，因此PCE數據將會是市場關注重點，若通膨持續升溫，升息的步調恐進一步加快。儘管政策轉向或美伊的不確定性短期內可能帶來市場波動，但在基本面穩健與AI趨勢支撐下，逢修正都將為中長期布局機會。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。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。



### 盤勢分析：

- 美伊雙方原定19日要公開簽署合作備忘錄(MoU)與後續會談延期，泛歐道瓊600指數創新高後漲幅收斂，通過上漲0.4%，歐元整週貶值0.8%。

### 投資回顧與展望：

- 5月歐元區CPI年增率由3%升至3.2%，月增率則放緩至0.1%；扣除能源與食品的核心CPI年增率自2.2%升至2.6%，主要受旅遊服務價格走高帶動，顯示通膨壓力仍在擴散。歐洲央行已於本月升息1碼以因應通膨，隨著CPI續強，亦強化市場對9月再度升息一碼的預期。
- 英國CPI月增率降至0.2%，年增率持平於2.8%且低於預期，主要因食品價格漲勢趨緩，抵銷交通運輸成本上升；不過核心CPI年增率由2.5%升至2.6%，服務業CPI年增率亦自3.2%升至3.7%，顯示服務價格黏著性仍高，通膨壓力尚未明顯降溫。隨著國際油價自高點回落，英國通膨風險略有緩解，英國央行上週決議維持基準利率於3.75%不變，反映政策立場轉趨審慎觀望。
- 先前受中東戰事和能源供應干擾影響而表現相對落後的歐股，近期有望迎來評價修復行情。然而，由於歐股科技類股比重較美股低，在全球資金持續集中於科技股的環境下，歐股整體表現仍相對落後美股，同時美伊問題尚未完全解決，因此，我們對歐股後市維持中性看法。



滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

- 科技成長股持續推升A股漲勢，滬深300指數整週上漲3.4%，收至4941.59點；人民幣則呈現貶值0.1%，收在6.7682人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國5月社會消費品零售總額年減0.6%，為2022年12月以來首度轉為負成長。當時因政府快速解除嚴格的「清零」政策，帶動疫情大規模擴散。市場原先預期能源價格上升可望支撐零售表現，惟5月數據意外走弱；若進一步扣除通膨因素，實質消費下滑幅度將更為明顯，顯示內需與消費信心仍然疲弱。此外，1至5月全國固定資產投資年減4.1%，創近6年最大跌幅。儘管出口表現在航運與能源市場波動影響下仍具一定韌性，但內需持續低迷，已部分抵銷外需帶動的成長動能。整體而言，市場預期中國今年經濟成長率將放緩至約4%，低於官方設定的4.5%至5%目標。
- 在美伊和談進展帶動下，全球投資氣氛回暖，中國市場短期風險偏好同步提升，預期大盤將延續震盪偏多格局。不過，市場資金配置呈現明顯分化，結構性行情持續主導盤勢。其中，不論是美國主導的AI硬體和AI模型供應鏈，或中國本土的半導體設備、國產算力體系，資金皆高度集中於AI相關族群，並帶動科技權值股表現；相對而言，消費與地產等內需傳統類股表現相對溫和，反映基本面復甦動能仍待觀察。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。

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。



台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

- 週線翻紅創下收盤歷史新高，通過大漲5.2%收在46465.2點，全年已累積上漲60.4%；台幣升值0.1%，收在31.588兌1美元。

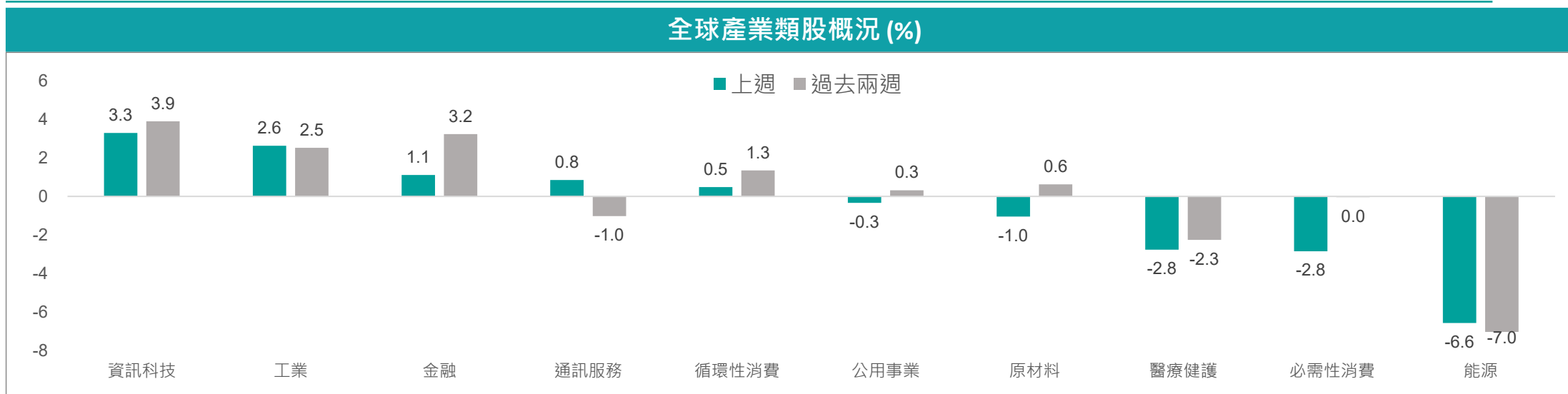
### 投資回顧與展望：

- 台灣央行第二季理監事會議決議利率連續第9次按兵不動，並表示通膨展望仍屬溫和，維持利率有助整體經濟穩定。展望下半年，新興科技應用持續擴展，將帶動出口與民間投資動能，並支撐消費表現；央行上修今年經濟成長率至9.45%，CPI與核心CPI年增率分別調整至1.91%、1.90%。
- 台股多頭動能延續，在AI族群再度轉強及美伊簽署和談協議帶動下，市場風險偏好明顯回溫，推升加權指數於端午連假前收在46,465點，再創歷史新高，台指期夜盤亦進一步上揚至47,565點，顯示短線仍具上攻動能。儘管聯準會釋出偏鷹訊號，對市場形成干擾，但整體影響相對有限。
- 三大法人上週合計買超1,303億元，其中外資回補878億元，顯示資金動能回流；惟6月以來外資累計仍為賣超2,657億元，後續若不確定性持續消除，外資進一步回補仍可望支撐盤勢表現。技術面來看，指數已重新站回各期均線之上，且4月以來兩度回測月線皆獲支撐，顯示下檔支撐穩固。整體而言，我們對台股中長期維持偏多看法，短線在資金回流與產業動能支撐下仍具續強空間，操作上建議可留意拉回至月線附近分批布局機會。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/06/19。

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。

## 全球晶圓設備展望上修，AI動能推動半導體長線成長



### 盤勢分析：

- 上週產業類股表現不一，資訊科技、工業、金融表現較佳；能源、非必需性消費和醫療健護表現較弱。

### 科技類股：

- 摩根大通上調全球晶圓設備(WFE)市場展望，預估2026至2028年增速分別達28%、29%與16%，顯示半導體資本支出動能維持強勁。台灣晶圓代工龍頭在2nm、3nm先進製程及CoWoS先進封裝具備明顯技術與產能優勢，短期內難被競爭對手取代。在需求面，AI動能持續擴散，由加速器延伸至記憶體、先進封裝、网通與CPU等完整產業鏈，帶動全面性成長。美國四大雲端服務商資本支出亦大幅提升，預估2026年年增80%至5750億美元，2027年再成長50%以上，支撐半導體中長期需求。此外，CoreWeave指出產業瓶頸已由晶片轉向資料中心基礎設施，顯示AI需求仍持續強勁，尚未出現放緩跡象。
- 美國總統川普表示，蘋果已同意與英特爾合作於美國設計與生產晶片，帶動英特爾晶圓代工業務發展，並強化美國半導體供應鏈在地化。雖未透露合作細節及晶片類型，但市場預期若蘋果導入訂單，將提升英特爾需求與市場能見度；對蘋果而言，在台灣晶圓代工大廠產能不足之際，增加美國本土供應來源，也有助分散供應鏈風險。此外，英特爾今年4月宣布特斯拉將採用其14A製程，若再拿下蘋果訂單，訂單穩定度可望進一步擴大。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。

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。

# SpaceX獲指數快速通關；Nokia斥資3000萬強化AI建設



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0.5%，通訊服務上漲0.8%。
- 6月美國消費者信心指數初值回升至48.9，較前月大幅反彈並優於市場預期，主要受惠於油價回落與就業市場穩健，顯示前月觸及歷史低點後信心已有修復跡象。同時，5月零售銷售月增0.9%、核心零售銷售成長0.7%，雙雙優於預期，反映即使油價攀升的環境當中，在退稅資金、股市上漲及消費動能支撐下，終端需求仍具韌性。整體而言，消費信心回升加上實質支出強勁，顯示美國消費端尚未出現明顯轉弱訊號，有助緩解市場對經濟放緩的擔憂，短期內仍為經濟與企業獲利提供支撐。
- SpaceX於6/12在那斯達克掛牌後，主要指數公司陸續啟動或援引「快速納入」機制，加速其納入成分股。羅素指數預計於6/18收盤後生效；MSCI則依據自2007年建立的「大型IPO早期納入」規則，將其納入ACWI與World指數，預計6/29生效；此外，那斯達克100亦可望於7月初進一步調整納入。相較過去需等待公司財務與獲利穩定後才能納入指數，此類快速通道機制大幅縮短新上市公司被動資金配置時程。市場預期，隨著多項指數陸續納入，SpaceX有望帶來約300億美元的被動資金流入，除提升市場關注度外，也將為短期股價走勢提供支撐動能。
- Nokia宣布擴大美國賓州阿倫敦的先進測試與封裝(ATP)產能，聚焦光子晶片封裝能力提升，以因應AI時代高速網路連結需求。此次投資約3,000萬美元，未來將使產能擴大至目前的10倍，並預計於2026年第三季前逐步商業化，預期未來五年可創造逾5億美元經濟效益。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。

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。

## 油價回落至衝突初期水準；嬌生宣布退出減肥藥戰場



### MSCI世界能源指數走勢



### MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/06/19。

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8.6%至77.54美元，能源股下跌6.6%。
- 美伊宣佈停戰協議，並且已透過電子方式簽署合作備忘錄(MoU)，為3月初以來美伊情勢降溫帶來積極信號，油價上週大幅回落並接近3月初戰爭初期水位，惟原先預定於19日於瑞士進行正式簽署的儀式延期，再次凸顯和平進程仍面臨不確定性。
- 市場在消化荷姆茲海峽逐步恢復通航的同時，也重新評估地緣政治風險。現階段大型航運業者尚未全面恢復航線，相關保險費用仍維持高檔，顯示市場對供應回復節奏仍抱持審慎態度。後續油價是否能延續回落，仍有賴於海峽運輸恢復進度，以及美伊談判推進的順利程度。

### 醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌2.8%，NBI生技指數上漲1.4%。
- 嬌生近期策略重心明顯轉向，逐步淡出競爭激烈的減肥藥市場，轉而聚焦腫瘤領域發展，目標是在2030年前成為全球領先的癌症治療公司。嬌生目前在多發性骨髓瘤及肺癌等領域已具優勢，並透過併購持續擴充產品線，包括先前收購Halda Therapeutics，取得前列腺癌口服療法技術，顯示其正積極以外部合作補強布局，推進腫瘤產品組合發展。
- AbbVie公告維持季度股利於每股1.73美元，對應年度股息收益率約3.19%，顯示公司在既有產品組合與現金流支撐下，仍具備穩定且可預期的股東回饋能力。另一方面，旗下Skinvive by Juvederm藥物近日獲得美國FDA核准新增適應症，應對因長時間使用電子裝置而產生的頸部線條，進一步拓展醫美相關產品線，增強市場競爭力。



# 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：

- 債券市場反映利率政策方向轉變，2年期債殖利率快速反映通過揚升10bps至4.18%，10年券則較為淡定，最後收至4.45%，一週下降3bps。

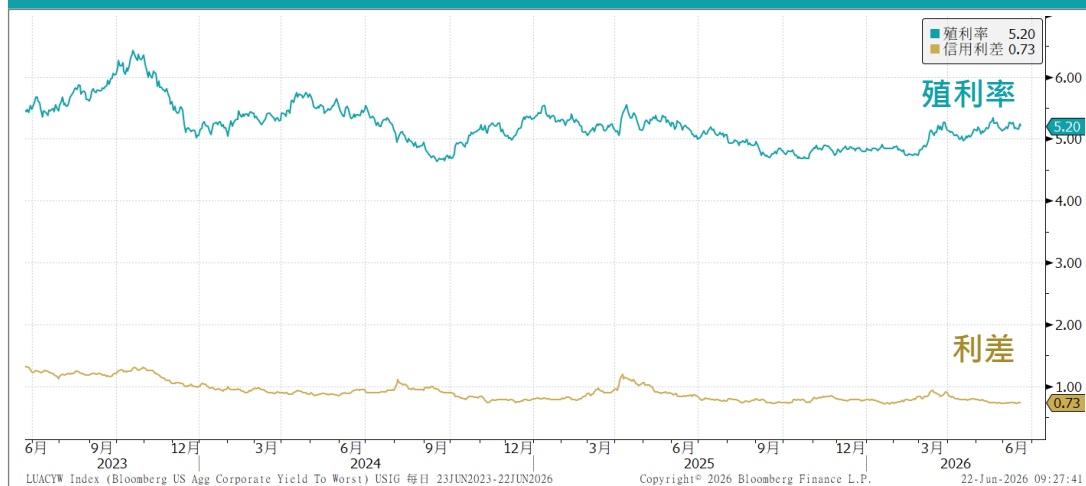
### 投資回顧與展望：

- 新任FED主席華許主持的首場FOMC登場，決議如市場預期維持利率目標區間在3.50%-3.75%不變。然而點陣圖顯示年底利率預估升至3.8%，高於3月的3.4%，反映升息預期升溫；經濟預測方面，FED將今年GDP小幅下調至2.2%，即便面臨美伊衝突帶來的不確定性，整體經濟活動仍維持穩健擴張；通膨方面則出現顯著上修，今年PCE通膨預估由2.7%調升至3.6%，核心PCE亦由2.7%上修至3.3%，顯示對物價風險仍維持高度警戒。
- 值得注意的是，此次FOMC不僅刪除前瞻指引、大幅精簡政策聲明，華許亦拒絕提交個人點陣圖預測，強調市場應回歸對經濟數據的判斷來進行資產定價，而非過度依賴官員訊號解讀，同時宣布成立五大工作小組，全面檢討聯準會運作模式，展現推動制度改革的決心。華許也在記者會上多次強調履行「穩定價格」的使命，顯示政策重心已明確轉向抑制通膨，也改寫了市場對未來貨幣政策走向的判斷。投資人已預期今年將升息兩碼，最快於9月啟動升息。
- 上週初市場反映美伊達成初步協議，緊張情勢降溫有助緩解能源價格與通膨壓力，然而此次FOMC結果偏鷹，利率市場重新定價政策的轉變，我們認為，華許上任後的政策轉變仍有待觀察，惟政策轉變之下，美債殖利率下行空間不大，預估將維持震盪走勢。

## AI熱潮推升資金需求，Nvidia、SpaceX等巨頭相繼發債



### 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0.15%，非投資級債上揚0.09%。

### 投資回顧與展望：

- 截至6/17當週，流入美國投等債ETF和共同基金規模為95.1億美元，較前週加速流入，今年至今已累積流入2,838億美元；非投等債資金面也獲得改善，上週淨流入10.3億美元。
- AI資本支出持續擴張，企業對資金需求明顯提升，公司債市場已成為重要融資管道之一。上週AI龍頭Nvidia發行約250億美元高評級公司債，為2021年以來首度重返債市，且最終規模明顯高於原先200億美元發行目標。此外，SpaceX在完成史上最大IPO後，亦傳出將於本週發行約200億美元公司債，主要用於償還今年3月為整合馬斯克旗下AI新創xAI與社群平台X所承擔的過橋貸款，穆迪已給予SpaceX Baa1投資級評等，顯示其信用體質獲市場一定程度認可。隨著AI投資持續升溫，龍頭企業透過舉債加速資本支出已成趨勢，而市場資金亦積極承接此類高品質發行，反映投資人對AI長期需求與現金流兌現能力的信心。
- 短期內市場將持續消化升息預期及Fed政策調整訊息，預期殖利率維持震盪，債券資本利得空間亦相對受限。建議配置可著眼兼具較高票息與較短存續期間的美國非投等債，除了高票息可提供防禦效果，長期帶來資產增值機會，短存續期間在利率波動時亦可降低利率波動對投資組合的影響。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。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。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。



## 巴西利率連3降支撐經濟；印度電子產品通膨壓力加劇

### 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0.32%，公司債上揚0.20%。

### 投資回顧與展望：

- 今年以來多數新興市場央行已提前啟動降息循環，以支撐國內經濟成長。其中巴西中央銀行於上週三宣布調降基準利率(Selic)1碼至14.25%，為自今年3月啟動降息循環以來的第三次降息。此舉顯示貨幣政策已逐步由緊縮轉向寬鬆，目的是在控制通膨壓力的同時，進一步支持經濟活動的回溫。近期全球不確定性仍偏高，尤其是中東地緣政治局勢持續動盪，加上國際能源價格上漲，使得通膨風險再度浮現，也讓巴西央行在政策立場上趨於謹慎。然而，央行仍評估當前國內經濟條件允許適度降息，因此持續推動利率下調，以降低企業與消費者的融資成本。
- 印度5月消費者物價指數年增3.93%，雖仍略低於印度央行(RBI)4%的通膨目標，但已升至自2025年2月以來高點，顯示通膨壓力逐步回升，主要受燃料價格飆升所帶動。市場因此預期，印度央行於2026年可能升息約75個基點，將政策利率上調至6.00%。另一方面，全球記憶體產業資源正加速向AI相關應用傾斜，壓縮消費性電子用晶片供給，使印度這類高度依賴中低價記憶體的消費電子市場，面臨家電與3C產品價格持續上漲的壓力。儘管相關商品在CPI中的權重有限，但其價格上行趨勢已逐步對整體通膨形成邊際推升。

資料來源：Bloomberg，2026/06/19。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(06/22-06/26)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/22	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
6/22	中國	5年貸款基放利率	3.5%	3.5%
6/23	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	--	51.6
6/23	歐元區	標普全球歐元區服務業採購經理人指數	--	47.7
6/23	美國	標普全球美國製造業PMI	--	55.1
6/23	美國	標普全球美國服務業PMI	--	50.7
6/24	美國	新屋銷售	--	622k
6/25	美國	個人消費支出物價指數(年比)	4.1%	3.8%
6/25	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	3.4%	3.3%
6/25	美國	GDP年化(季比)	--	1.6%
6/26	美國	密西根大學市場氣氛	--	48.9



# 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](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