



# 玉山投信全球市場週報

2026/06/29





# 大綱

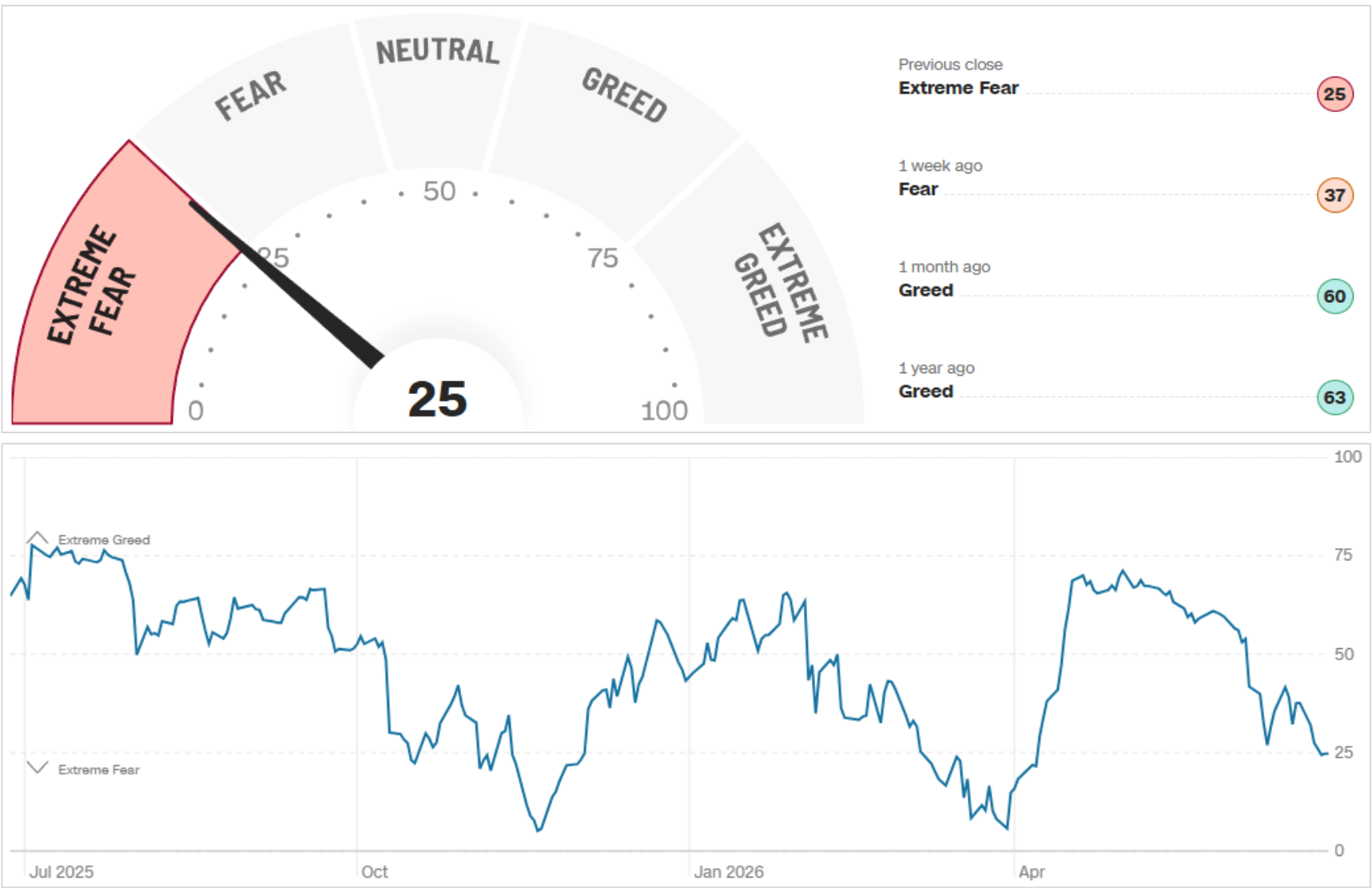
---

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





# 地緣衝突及估值過高疑慮再起，情緒再度落入極度恐慌



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/06/26 ·



# 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)	-1.7	-1.8	7.1
MSCI 新興	-4.5	-0.8	21.5
S&P 500	-2.0	-2.2	7.4
歐洲STOXX 600	0.0	1.3	7.4
滬深 300	-1.5	-1.6	5.1
台股	-4.1	2.4	53.9

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	0.17	-0.1	-0.1
美國投等債	0.41	1.0	1.2
美國非投資級債	-0.06	0.3	1.7
新興市場債	0.02	1.3	2.1
新興公司債	0.04	0.7	1.8

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	-2.7	-9.3	17.9
西德州原油	-9.6	-26.3	20.6
黃金	-1.6	-9.3	-5.3
MSCI醫療健護	6.9	6.4	1.6
MSCI循環性消費	-2.1	-4.4	-5.2
標普全球基建	1.8	1.0	9.5

全球主要匯市表現 (%)			
市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.5	2.2	3.1
台幣	-0.9	-1.4	-1.4
人民幣	-0.5	-0.2	2.7
印度盧比	-0.1	1.3	-5.0
歐元	-0.8	-2.1	-3.1
巴西里爾	-0.4	-2.7	5.5

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。

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

## 全球債市穩定資金流入 股市資金轉為流出，其中新興市場流出加劇

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	529,996	1.8%
ETFs	0.1%	796,919	4.8%
LO	-0.1%	-266,845	-2.1%
Bonds	0.2%	450,929	4.7%
Commodities	-0.2%	13,095	1.3%
Money-market	-0.2%	386,922	3.5%

\*week ended 06/24/2026: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	轉為流出1億美元
投資等級債	流入90億美元，連續12週淨流入
非投資級債	流入18億美元，連續2週淨流入
新興市場債	流入32億美元，連續2週淨流入

各類資產近週資金流向	
股票	近週流出50億美元 (ETF流入92億/MF流出141億)
債券	淨流入166億美元，連續61週流入
貴金屬	淨流出4億美元，連續6週淨流出



主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為流出85億美元
日股	流入5億美元，連續3週淨流入
歐股	流出13億美元，連續11週淨流出
新興市場股	流出111億美元，連續2週淨流出



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：通膨與地緣政治夾擊，費半衝高後回落領跌大盤
- 陸股：人行按兵不動政策審慎，陸股科創板塊今年表現搶眼
- 台股：五月外銷訂單創歷年新高，台股回檔攪破月線
- 產業：全球AI相關板塊再現修正潮，防禦板塊逆勢崛起



## 債市焦點

- 成熟國家債市：油價大跌帶動殖利率下滑，若通膨跟跌債券後市可期
- 美國企業債：科技公司積極發債支應高額支出，整體信用評級不降反增
- 新興&印度債：墨西哥降息循環率先告終，巴西央行年內三度降息



## 一週觀察重點

- 06/30 中國官方製造業PMI
- 07/01 台灣製造業PMI
- 07/02 美國失業率
- 07/02 非農業就業人口月變動

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。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

# 通膨與地緣政治夾擊，費半衝高後回落領跌大盤



## 盤勢分析：

- 上週美股走弱主要由科技股領跌，半導體板塊遭大幅拋售成為拖累大盤主因，S&P500單週下跌1.95%，收在7354.02點；Nasdaq指數下跌4.6%，收在25297.62點；費半指數在前週大漲後重挫，週跌幅達7.94%。

## 投資回顧與展望：

- 美國5月PCE年增4.1%，為自2023年4月以來最高水準，核心PCE年增3.4%，大抵符合市場預期。此外消費支出持續增強、個人支出月增0.7%也顯示家庭消費動能依然強勁，加上初請失業金人數意外降至21.5萬人的強勁就業表現，足見美國經濟在AI熱潮與消費仍具韌性的驅動下，經濟仍可維持擴張，但同時也增添聯準會升息誘因。不過市場隨著美伊談判進程推進，WTI原油已逐漸接近開戰前水準，我們預估美國通膨有望在近期封頂並於下半年逐步回落。
- 市場對AI投資熱潮過度樂觀後出現獲利了結，部分半導體與AI相關個股在先前大漲後賣壓紛紛出籠，加上週末美伊關係生變，市場短線仍存在劇烈波動與下行風險，而未來表現則取決於經濟數據是否持續過熱。儘管短線籌碼因過度擁擠而劇烈修正，但我們認為半導體基本面並未反轉，數據中心與AI基礎建設的實質需求依然吃緊，短線大盤在融資槓桿調節、恐慌情緒消退後，科技股有望重拾多頭動能。

## 全球半導體拋售潮衝擊，歐股持平依靠防禦板塊撐盤



### 盤勢分析：

- 泛歐道瓊600指數科技板塊隨美股回落，但防禦板塊強勁反彈支撐歐股維持平盤，收在635.88點，歐元整週貶值0.8%。

### 投資回顧與展望：

- 歐元區6月綜合PMI由5月的48.5回升至49.5，不僅高於市場預期的49.2，更創下近三個月新高。雖然該指數連續第三個月低於50榮枯線，反映私部門經濟活動依舊處於萎縮狀態，但萎縮幅度已明顯放緩。從產業表現來看，服務業PMI從47.7回升至48.9為拉動本月數據的主要原因，隨著中東地緣政治衝擊暫時緩解，觀光與休閒產業需求出現回溫跡象；製造業PMI則從51.6微幅降至51.3，創四個月新低，顯示供應鏈中斷對工廠產出仍存在一定影響。數據指出新業務與訂單仍然萎縮，企業信心雖略有上升但保持低迷，僱傭與成本壓力亦持續存在，綜合數據反映製造業相對穩健、但服務業需求依然疲弱，整體經濟動能相對其他成熟市場稍嫌不足。
- 上週歐股受全球科技股拖累，英飛凌(Infineon)、意法半導體(STMicroelectronics)及艾司摩爾(ASML)全數重挫，面對總經環境動盪，醫療保健與食品飲料等傳統防禦型版塊逆勢上漲，成為資金的避風港。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。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指數週跌1.5%，收在4868.22點；人民幣則呈現貶值0.1%，收在6.8805人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國人民銀行上週公布最新利率決議，如市場預期將基準貸款市場報價利率(LPR)1年期維持在3.0%，5年期以上維持在3.5%，已是連續第13個月凍結在歷史低點。會議摘要顯示，儘管第二季宏觀經濟復甦面臨地緣政治衝突引起的供應鏈壓力和內需疲軟挑戰，但考量到房地產市值的波動與銀行淨息差持續承壓，人行在貨幣政策上仍採取溫和防禦立場，雖本次政策上保持審慎，但機構法人仍預期人行下半年仍有可能透過定向降準、逆回購或結構性貨幣工具來投放流動性，以達到在穩定金融體系與刺激經濟增長。
- 今年中國科創50指數漲幅51.18%遙遙領先中國整體股市，AI產業浪潮帶動科技股重估、政策支持力度顯著提升以及中國科技股基期偏低為三大主因，隨著中國大型語言模型、算力基礎設施及自主晶片快速發展，市場開始調高對半導體與AI供應鏈的獲利預期。同時中國政府近年將半導體、人工智慧、高端製造列為戰略產業，進一步提升市場對科技創新的信心。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。

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：

- 台股受全球記憶體主要標的劇烈波動拖累，單週大跌4.1%，失守月線及45000點大關，收在44571.76點；台幣貶值0.9%，收在31.878兌1美元。

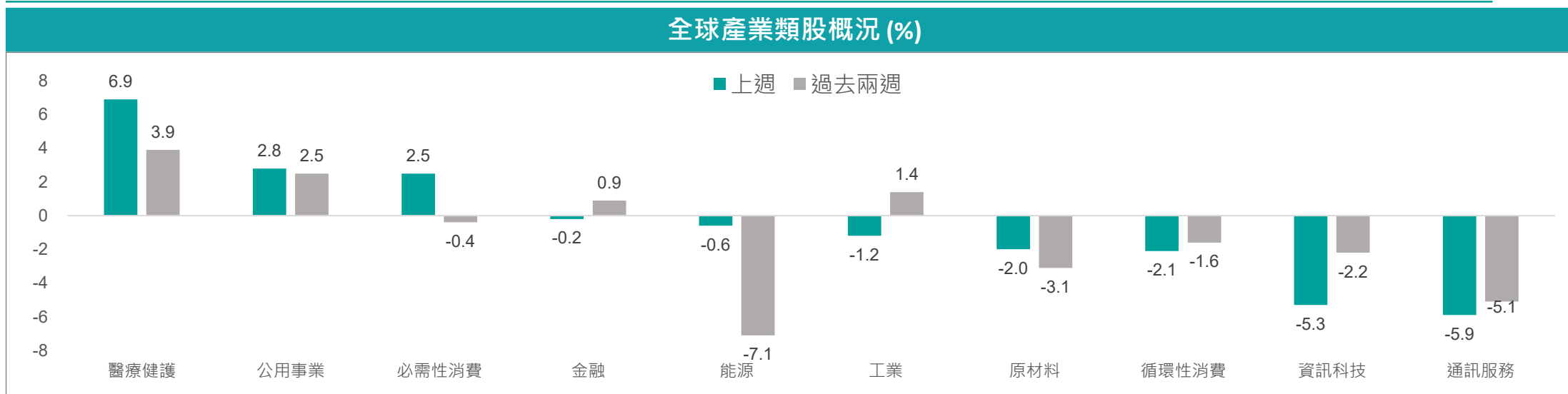
### 投資回顧與展望：

- 台灣5月外銷訂單金額達894.8億美元，創下歷年同期新高及單月歷史次高紀錄，較去年同期大幅成長47.2%，不僅寫下連續16個月正成長佳績，累計前5月訂單更衝上4088.3億美元，其中電子產品與資訊通信產品接單表現最為亮眼，年增率分別高達61.2%與67.2%，主因高階晶片製造、AI伺服器及網通設備需求維持強勁；在傳統貨品方面，機械與基本金屬受惠於AI供應鏈擴增而同步回升。數據顯示全球主要市場對台灣產品需求仍普遍提升，尤其對美國的接單成長顯著，佔比已超過4成，凸顯台灣出口不僅受科技產業帶動，也反映台灣位於AI浪潮下供應鏈的核心地位，隨著AI PC等新產品持續放量，6月接單上看915億美元，若上半年整體外銷訂單規模突破5000億美元，全年有機會改寫歷史，挑戰1兆美元大關。
- 從基本面觀察，台灣出口動能延續暢旺趨勢，企業訂單能見度拉長，再者企業獲利展望維持正向，多數上市櫃公司對下半年營運看法維持樂觀，毛利率與現金流相對穩健，加上國內通膨溫和、金融體系流動性充裕，有助於支撐市場信心，我們認為短線回檔反而有助於市場消化籌碼並累積後續上行動能。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。

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AI相關板塊再現修正潮，防禦板塊逆勢崛起



### 盤勢分析：

- 上週醫療健護大漲6.9%領先所有板塊，公用事業及必需性消費緊隨其後；循環性消費、資訊科技及通訊服務等成長型板塊表現落後。

### 科技類股：

- 美光最新財報顯示上季營收達414.6億美元、調整後每股盈餘25.11美元，皆大幅高於市場預期。財報顯示人工智慧基礎設施的建置已轉化為強勁的實質獲利，其中數據中心營收年增率達6.5倍，企業級SSD與高頻寬記憶體毛利率與出貨量更刷新美光紀錄。美光與主要客戶簽訂的複數年戰略協議改寫了記憶體產業的週期性本質，大幅提高未來獲利的能見度。儘管公司計畫將2027財年的資本支出進一步拉高至400億美元以上，但管理階層表示高階產品如HBM3E與HBM4至2027年的產能已全數售罄，在AI驅動的供應吃緊與強大定價權下，美光正迎來前所未有的超級獲利週期。
- 高通正式宣布加速進軍AI資料中心市場，除發表Dragonfly資料中心CPU平台外，也揭露未來產品線將涵蓋AI加速器及客製化ASIC晶片，並已獲Meta等大型雲端客戶支持，高通正在從智慧手機晶片商轉型為AI基礎設施供應商，直接挑戰輝達、博通及Marvell等頭部業者，由於ASIC多採用3奈米、2奈米及CoWoS等高階技術，其對供應鏈的價值貢獻甚至可能高於傳統智慧手機晶片，此趨勢有望大幅嘉惠台灣供應鏈。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。

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。

## 觀光業動能不畏通膨高漲，Alphabet取代威瑞森納入道瓊指數



### 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，2026/06/26。

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非必需消費下跌2.1%，通訊服務下跌5.9%。
- 郵輪巨頭嘉年華集團(Carnival)第二季財報顯示該季營收達66.6億美元創歷史新高，調整後每股盈餘0.41美元，優於市場預期的0.34美元，淨利更年增逾20%至5.69億美元，客戶訂金亦衝上90億美元的歷史新高。雖然公司營運成本因油價而大幅上升，但嘉年華集團憑藉卓越的成本紀律與靈活的商業執行力，抵銷了燃料價格飆升30%的逆風，微幅上修全年每股盈餘財測至2.22美元。目前嘉年華集團2026航程已售出93%，證實儘管消費者信心指數偏低，大眾對體驗型旅遊的支出意願依然具剛性支撐，顯示今年觀光產業雖整體動能穩健。
- S&P道瓊指數公司宣布6月29日Alphabet將正式取代電信巨頭威瑞森(Verizon)成為道瓊工業平均指數成分股，也是繼2024年11月輝達取代英特爾後道瓊指數再次調整成分股。威瑞森近年股價長期低迷導致在指數中權重萎縮至僅剩0.5%，Alphabet的加入使微軟、蘋果、亞馬遜、輝達等科技巨頭齊聚於道瓊指數30檔成分股中，奠定了超大型科技股主導美國整體經濟命脈的核心地位。且道瓊指數屬於價格加權指數，Alphabet的股價為威瑞森的7倍，未來Alphabet股價波動將更直接影響道瓊指數，同時也將拉高指數整體與科技股的關聯度，使其走勢更貼近標普500及那斯達克指數。

# WTI跌破70美元大關，製藥巨頭連番利多帶動產業強漲



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



## 資源類股：

- WTI原油價格大跌9.6%至69.23美元，能源股下跌0.6%。
- 美伊於6月中達成停火框架後，船舶通行量開始回升，部分油輪與液化天然氣運輸船重新進入波斯灣。根據航運數據，24日海峽單日通行船舶約62艘，創近月新高，先前滯留於波灣內的大量船舶已陸續疏運，不過上週末仍發生商船遭疑似無人機攻擊事件，區域安全風險仍未完全解除。
- 展望2026年下半年，在基準情境下若美伊停火協議持續推進、航運逐步正常化，加上OPEC+維持適度增產，油價有望回落至美伊開戰前價位，但部分能源設施已在戰爭中受損，供給量較難回升至戰前水平，供需依舊失衡間接壓縮能源價格回落空間。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲6.9%，NBI生技指數上漲7.6%。
- 美國聯邦最高法院上週四推翻密蘇里州陪審團對拜耳(Bayer)旗下除草劑年年春(Roundup)提出的125萬美元判決，此裁決將大幅限制基於「未充分警示致癌風險」而提出的數萬件相關訴訟，該裁決可能讓拜耳未來減少巨額法律風險，有效提振投資人信心。拜耳股價聞訊大漲近20%，創近二十年最大單日漲幅。
- 德國製藥巨頭默克集團(Merck Group)正式宣布將以113億美元併購美國生命科學工具供應商Bio-Techne，此次收購將擴大默克生命科學供應鏈的市場佔有率，也顯示全球製藥業積極透過併購快速擴充產品線及提高營運效率。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。

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：

- 2年期公債殖利率上週隨油價快速下滑9bps至4.09%，10年期公債殖利率下滑8bps至4.37%。

### 投資回顧與展望：

- 美國5月通膨數據升溫主要來自能源、住房、金融服務與保險成本上漲。其中能源價格單月大增約4%，反映中東局勢推升油價後已漸漸傳導至終端消費；住房成本月增0.3%、服務業通膨仍具黏著性，顯示核心通膨降溫速度不如聯準會預期。對聯準會而言，需求面並未明顯放緩，企業具一定轉嫁成本能力將增加通膨回落至2%目標的難度。若未來數月核心PCE持續維持在3%以上，以及就業市場未明顯轉弱，聯準會將更傾向維持高利率一段時間，甚至保留進一步緊縮的可能；反之，若能源價格回落並帶動核心通膨降溫，年底前才有較大的政策轉向空間。
- 根據美銀美林統計，全球債券基金持續吸金，反映機構投資人仍持續提高固定收益配置比重，但近週公債出現9週以來首次流出，規模近1億美元，代表投資人雖然看好債券資產，卻更為偏好企業債而非公債，自Warsh於5月22日接任聯準會主席以來美國公債上漲3.2%、美國股市下跌1.6%，顯示市場仍未充分反映未來殖利率下降的可能性。

資料來源：Bloomberg，2026/06/26。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。

## 科技公司積極發債支應高額支出，整體信用評級不降反增



### 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，2026/06/26。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0.41%，非投資級債下跌0.06%。

### 投資回顧與展望：

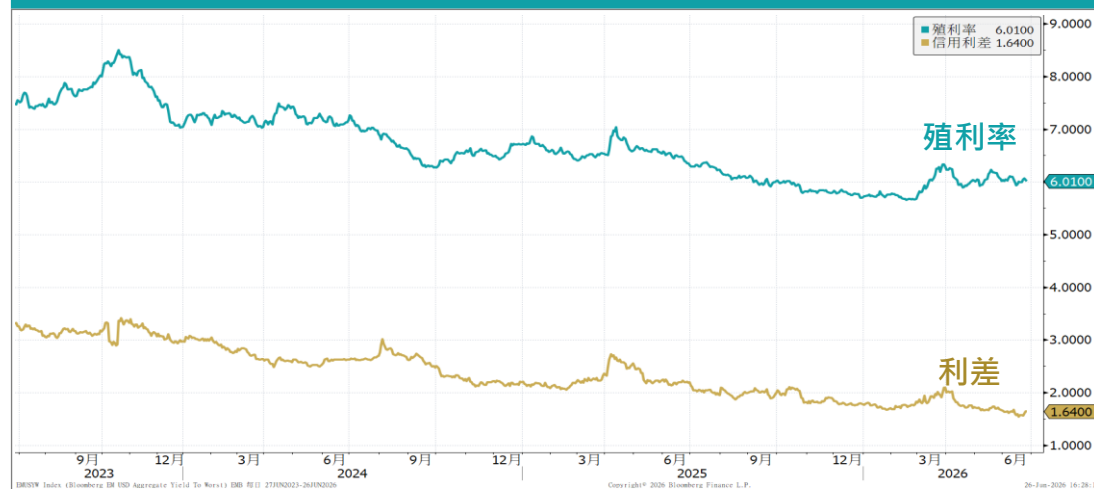
- 美國企業債市整體表現偏穩，投資級公司債利差維持在75bps，週變動僅增加2bps，顯示市場對企業基本面仍具信心，但在通膨數據回升及聯準會維持偏鷹立場下，信用利差進一步收斂空間有限。截至目前投資級債仍是全球固定收益市場最受青睞的資產之一，資金連續12週流入，雖動能較前幾週略有放緩，但投資人在當前風險偏好剛漲下，仍持續加碼投資級債，反映當前債市需求依舊龐大。
- 非投等債上週表現較為疲弱，利差擴大14bps至279bps，創近期利差高位，其中CCC級債券利差擴大逾25bps最為明顯，反映市場對評等偏低之發行人風險偏好有所下降，不過美國非投等債基金上週仍獲得7億美元流入，顯示投資人尚未全面轉向避險資產。6月以來美國非投等債發行量已達317億美元，高於5月水準。其中約53億美元與AI基礎建設投資相關，顯示大型企業持續透過資本市場支應AI資料中心、運算設備及相關建設需求。貸款市場近12個月違約率降至2.2%，低於去年同期的3.9%；同時近期評等調升規模再度超越降評規模，反映企業信用品質尚未出現系統性惡化跡象。



## 新興債/印度債

# 墨西哥降息循環率先告終，巴西央行年內三度降息

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/06/26。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0.02%，公司債上揚0.04%。

### 投資回顧與展望：

- 墨西哥央行上週召開利率會議，五位理事一致通過將基準利率維持在6.50%不變，結果符合市場預期，儘管6月上半月整體通膨率已從先前的高點顯著回落至3.55%，但核心通膨仍具黏性，且考量到地緣衝突、貿易政策變數以及披索可能貶值的潛在風險，通膨前景依舊偏向上行，因此央行明確釋放拉長高利率維持期的訊號，加上市場預期聯準會下半年將重啟升息，使得墨西哥債券殖利率曲線面臨轉陡壓力，1年期隱含利率攀升至6.71%，限制了長天期債券殖利率大幅下行的空間。
- 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刺激經濟活動回溫。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，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。整體新興市場相對成熟國家，貨幣政策依然處於寬鬆環境，我們依舊看好高票息券種在今年依然有望超越整體債市表現。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(06/29-07/03)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/29	歐元區	經濟信心指數	94.5	93.5
6/30	中國	官方製造業PMI	50.1	50
6/30	中國	官方非製造業PMI	49.9	50.1
6/30	日本	失業率	2.5%	2.5%
6/30	美國	JOLTS職缺	7275k	7618k
7/1	台灣	製造業PMI	--	56.1
7/1	歐元區	CPI / 核心CPI(年比)	3.1% / 2.6%	3.2% / 2.6%
7/1	美國	ISM 製造業PMI	53.8	54
7/1	美國	ADP 就業變動	118k	122k
7/2	歐元區	失業率	6.3%	6.3%
7/2	美國	失業率	4.3%	4.3%
7/2	美國	非農業就業人口月變動	115k	172k
7/2	美國	平均時薪(年比)	3.5%	3.4%

資料來源：Bloomberg · 2026/06/26 ·



# 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。ESUNAM202606148

## 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