



玉山投信全球市場週報

2026/07/13

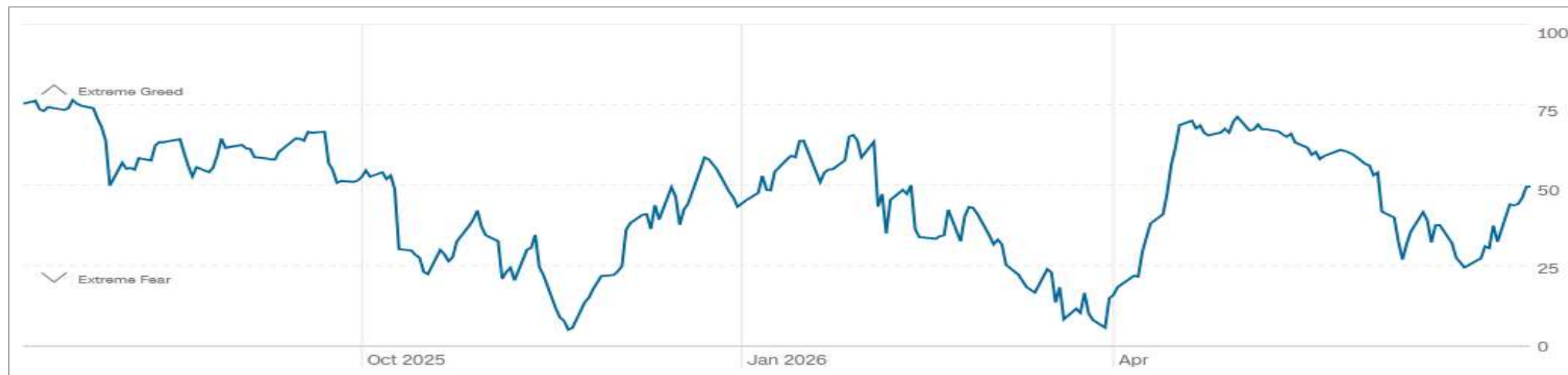
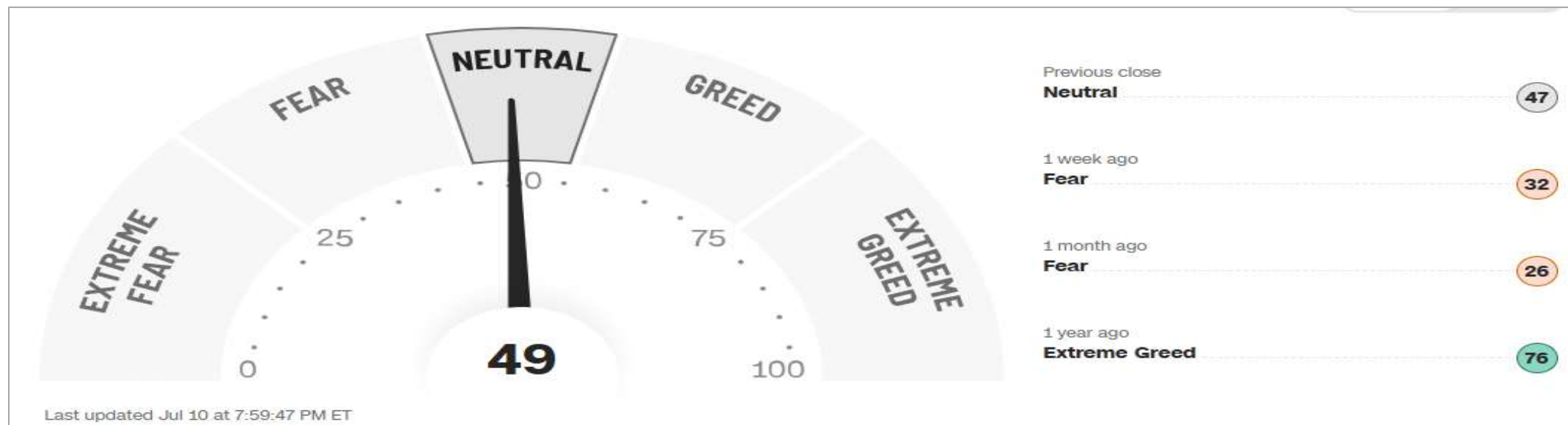


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



股市反彈，市場情緒回到中性位階



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/07/11 ·



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)		0.5	3.9	9.9
MSCI 新興	-1.8		1.4	20.4
S&P 500		1.2	4.2	10.7
歐洲STOXX 600	-1.8		3.7	8.3
滬深 300	-1.3		0.7	3.3
台股	-3.0		4.9	56.6

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		3.7	-1.9	22.6
西德州原油		4.0	-20.7	24.4
黃金	-1.3		1.2	-4.6
MSCI醫療健護	-2.2		4.9	1.8
MSCI循環性消費		0.2	3.3	-2.7
標普全球基建	-0.7		1.9	8.1

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	-0.40		-0.2	-0.7
美國投等債	-0.60		0.0	0.1
美國非投資級債		0.02	0.8	2.1
新興市場債	-0.20		0.6	1.7
新興公司債	-0.14		0.3	1.5

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數		0.1	1.0	2.7
台幣	-0.8		-1.6	-2.4
人民幣	0.0		-0.1	3.0
印度盧比	-0.3		-0.3	-6.3
歐元	-0.2		-1.0	-2.8
巴西里爾		1.1	1.5	6.7

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。
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，各債種呈現流入；股市中以美股與新興股流入量最為顯著

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	572,488	2.0%
ETFs	0.3%	864,215	5.2%
LO	0.0%	-291,447	-2.3%
Bonds	0.3%	511,260	5.4%
Commodities	0.1%	8,906	0.9%
Money-market	0.3%	481,460	4.3%

*week ended 7/8/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入564億美元 (ETF流入621億/MF流出57億) - 債券：淨流入313億美元，連續63週流入 - 貴金屬：淨流入3億美元	



各類債種近週資金流向	
公債	流入84億美元，連續2週淨流入
投資等級債	流入160億美元，連續14週淨流入
非投資級債	流入20億美元，連續4週淨流入
新興市場債	流入6億美元，連續4週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入251億美元
日股	流入12億美元，連續5週淨流入
歐股	流出4億美元，連續13週淨流出
新興市場股	流入140億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美股前瞻本益比約20倍，本週聚焦CPI數據與Fed主席聽證會
- 陸股：第二季A股迎來大量北向資金，重倉集中科技龍頭
- 台股：股匯齊跌並跌破月線，關注本週四晶圓代工龍頭法說會
- 產業：SK海力士於那斯達克掛牌；券商預估輝達毛利率將維持75%



債市焦點

- 成熟國家債市：美國貿易逆差持續擴大；美債殖利率持續高檔震盪
- 美國企業債：票息優勢受矚目，非投資等級債受惠資金流入
- 新興&印度債：印度降雨量不足恐推升通膨；新興市場整體基本面佳



一週觀察重點

- 07/14 美國CPI
- 07/15 中國GDP年比
- 07/15 中國房地產投資
- 07/16 美國零售銷售

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

美股前瞻本益比約20倍，本週聚焦CPI數據與Fed主席聽證會



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 過去一週資金重回大型科技股，標普500指數整週上漲1.2%，收在7575.24點；Nasdaq指數上漲1.7%，收在15281.61點。

投資回顧與展望：

- IMF更新全球經濟展望報告，預估今年全球經濟成長率由4月預估的3.1%略為下修至3.0%，明年則預估經濟成長回升至3.4%。今年全球通膨預估由去年的4.1%上升至4.7%，明年則預估下滑至3.9%。IMF預估今年美國經濟成長率持平在4月預估的2.3%不變，明年預估由2.1%略為上修至2.2%。
- 根據美銀美林報告表示，過去兩週記憶體及AI概念股明顯回檔，市場擔憂需求放緩、供給增加及競爭加劇。不過，目前企業在AI基礎建設與資料中心的投資動能仍持續，需求並未出現明顯轉弱。整體來看，此波修正較偏向股價大幅上漲後的獲利了結與評價調整，而非產業景氣反轉。
- 美國大型銀行將於本周率先揭開第二季財報季序幕。標普500成分股企業第二季獲利可望年增24%，其中科技股仍將是整體獲利成長的最大動能；目前美股前瞻本益比約為20倍，低於5月底的21倍水準。此外，市場也將聚焦美國6月CPI數據，以評估聯準會後續利率政策方向；同時，聯準會主席Kevin Warsh也將赴眾議院作證，預料將成為市場關注焦點。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

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。

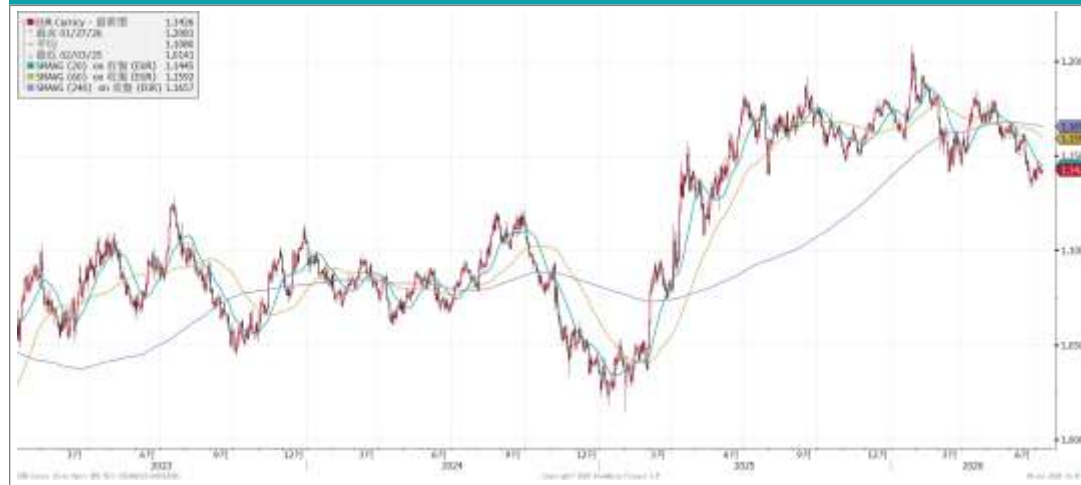
德國工業生產回升；IMF下修歐元區經濟展望



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 中東緊張一度重新點燃通膨升溫疑慮，上週歐洲股匯市同步下跌，泛歐道瓊600指數下跌1.8%，歐元整週貶值0.2%。

投資回顧與展望：

- 法國財長Lescure表示，由於2026年經濟成長預期由0.9%下修至0.7%，政府計畫額外削減30億歐元支出，以確保財政赤字控制在GDP的5%目標內。另一方面，川普呼籲停止與西班牙的貿易往來，理由是西班牙未支持美伊戰爭及未充分履行北約國防支出承諾；不過，西班牙政府發言人強調，兩國關係依然良好，且美國對西班牙仍維持貿易順差。德國5月工業生產月增率由4月的0.2%升至0.9%，主要受惠於汽車製造與建築業明顯回溫；年增率也由-0.9%回升至0%，雙雙優於市場預期。細項來看，資本財生產月增率由-1.4%大幅回升至1.4%。
- 歐洲央行ECB管委表示，美伊之間的停火協議仍相當脆弱，因此歐洲央行將持續密切關注原油價格走勢、全球原油供應變化，以及油價波動可能對通膨帶來的第二輪效應，以評估其對貨幣政策的影響。另一方面，IMF公布最新歐元區經濟展望，將2026年歐元區GDP成長率預估由4月的1.1%下修至0.9%，2027年則維持1.2%不變。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。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。



第二季A股迎來大量北向資金，重倉集中科技龍頭

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數欲獲利了結賣壓，整週下跌1.3%，收至4780.79點；人民幣則收在平盤附近，收在6.7793人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 6月消費者物價指數年增1%，隨著大宗商品成本回落，CPI的升幅不如預期。世界銀行最新簡報指出，儘管面臨供給過剩、需求偏弱及全球能源供應衝擊等挑戰，中國經濟仍展現一定韌性。報告預估，2026年中國經濟成長率為4.4%，與去年12月公布的前次預測一致，顯示成長前景維持穩定。
- DeepSeek傳出正積極研發自有AI推論晶片，以降低對輝達及華為晶片的依賴，並朝軟硬體整合平台發展。同時，中國擬允許阿里巴巴、字節跳動及DeepSeek等大型AI業者有限度採購輝達H200晶片，反映在算力需求快速攀升的背景下，相關政策出現適度鬆綁跡象。
- 2026年第二季，中國A股市場迎來外資史無前例的增持潮，北向資金持倉總規模歷史性地突破3兆元大關，達到3.13兆元，相較一季度末的2.5兆元大幅增長。在個股方面，寧德時代以554億元的淨買入額位居增持榜首位。此外，北向資金的前十大重倉股主要集中在科技領軍企業，包括中際旭創、北方華創、美的集團、瀾起科技及招商銀行等。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

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。



股匯齊跌並跌破月線，關注本週四晶圓代工龍頭法說會

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週五成交量再萎縮為 9443.41億元，台灣加權指數整週跌幅3.0%，收在45354.61點並失守月線；台幣貶值0.8%，收在32.178兌1美元。

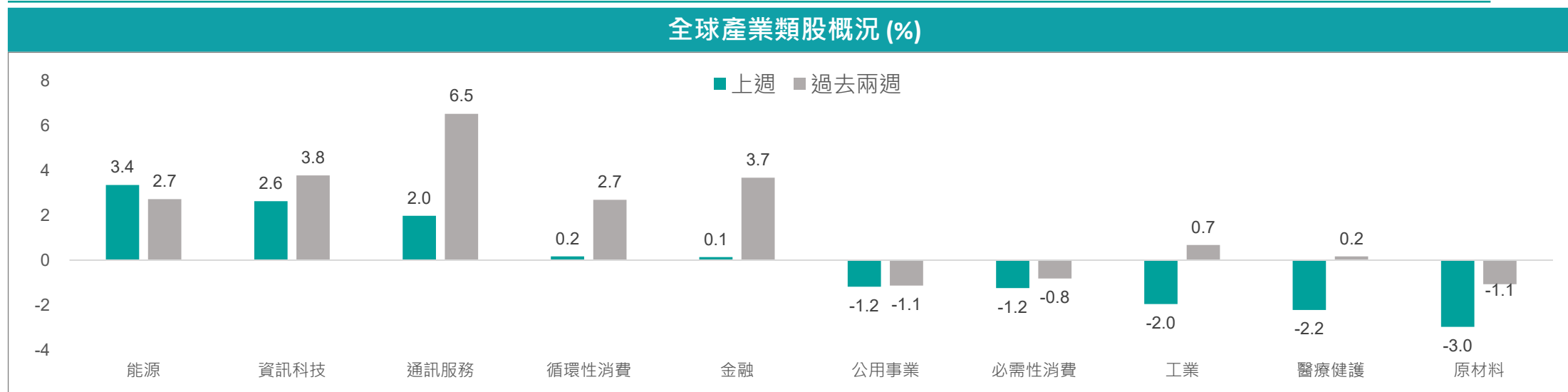
投資回顧與展望：

- 6月CPI年增率由5月的2.2%升至2.6%，高於市場預期的2.3%，主要受豪雨推升蔬菜價格，以及端午連假帶動機票和國外旅遊團費上漲所致。央行總裁表示，目前油價已跌破80美元，明顯低於原先假設，有助降低能源成本及進口物價壓力。在油價維持相對穩定下，預期第3季及第4季CPI年增率將逐步回落。
- 多家重量級科技企業表示，目前真正大量使用AI算力的其實只有大型模型公司與CSP，而政府及企業才剛起步，因此未來AI算力需求仍有極大成長空間；AI算力需求未來至少三至五年仍將持續快速成長，整體AI需求只會愈來愈大，AI基礎建設仍將持續擴張。
- 台股自6/23創下高點後開始拉回整理，上週反覆測試月線；由於近期成交量降低，若反彈走勢呈現低量且未能實質收復月線之上，盤勢依然較弱。建議料布局的投資人，可在指數月季線間分批進場，以掌握後市上升行情。此外，本週關注焦點將會在7/16、也就是本周四晶圓代工龍頭的法說會內容，其中資本支出、毛利率、獲利展望等都將是重要觀察點。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/07/10。

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。

SK海力士於那斯達克掛牌；券商預估輝達毛利率將維持75%



盤勢分析：

- 上週全球股市產業類股表現不一，能源類股/資訊科技/通訊服務表現較佳；工業/醫療/原材料類股表現較弱。

科技類股：

- 微軟正加速以自研MAI模型取代OpenAI與Anthropic的模型，以降低運算成本並減少對外部供應商的依賴。同時，公司也持續優化Copilot，精簡使用率較低的功能，並導入AI Agent與程式開發工具，進一步聚焦提升企業與個人生產力。
- 三星電子雖公布優於預期的財報，但仍未滿足市場高度期待，因此股價震盪加大。此外，AI記憶體需求持續火熱，南韓記憶體大廠SK海力士於上周五在那斯達克掛牌交易，其ADR發行案獲市場熱烈追捧；目前已獲逾7倍超額認購，以每股149美元價格募得逾260億美元。多家全球大型機構投資人踴躍參與，即使近期全球半導體股大幅回檔，市場對AI記憶體的投資熱情仍未降溫。
- 儘管輝達今年股價表現落後部分半導體同業，但美銀認為市場過度悲觀看待記憶體成本上升對毛利率的影響，因為投資人低估了輝達的定價能力、規模優勢及供應鏈掌控力。隨著下一代Rubin平台售價可望高 Blackwell，即使HBM成本增加，預估仍足以抵銷相關壓力，毛利率有望維持在約75%的高水準。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

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。

美國消費信貸意外減少；谷歌在四城市推出無人駕駛叫車服務



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，2026/07/10。

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0.2%，通訊服務上漲2.0%。
- 聯準會最新數據顯示，美國5月消費者信貸意外減少1.8億美元，遠低於市場預期增加171億美元，反映消費者態度明顯轉趨保守。在高利率環境下，美國家庭傾向優先償還債務、降低槓桿，而非擴大借貸，顯示消費動能可能逐漸降溫，也為後續經濟成長前景增添變數。
- Meta推出全新AI圖像生成模型Muse，將AI能力進一步整合至旗下社群生態系。Muse結合Instagram內容生成個人化圖片，未來將開放廣告主製作行銷素材，有助提升廣告投放效率，並加速AI商業化應用發展。Meta上週五股價勁揚近6%，一週累計漲幅近15%，創下2024年以來最佳單周表現。
- 亞馬遜計畫發行至少250億美元、最長40年期的美元債券，募集資金將用於資本支出、併購及償債等用途，反映公司持續加大AI基礎設施投資力道。另一方面，SpaceX已申請建置下一代Starlink衛星網路，規模上看10萬顆衛星，目標打造全球最大、低延遲的通訊基礎設施。
- Alphabet旗下Waymo宣布未來數周將陸續在聖地牙哥、拉斯維加斯、坦帕及丹佛等四座美國城市推出全自動無人駕駛叫車服務，持續擴大全美布局，並進一步鞏固其在Robotaxi市場的領先地位。

能源股Q2企業盈餘將大增；醫療類股近期因估值修復而拉升



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/07/10。

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原油價格上漲4%至71.41美元，能源股上漲3.4%。
- 據市場報導，2026年第二季，埃克森美孚(Exxon)與雪佛龍(Chevron)等石油巨頭預計將會公布創紀錄的獲利，Exxon調整後淨利估達159億美元，Chevron接近100億美元，較第一季增加三倍以上。儘管近期回落，上半年油價累計仍漲逾兩成。
- OPEC+上週宣布，七個國家將於8月合計增加每日18.8萬桶的石油產量，為連續第五個月同意提高石油產量，市場評估或許將再度成為抑制油價高漲的因素之一。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌2.2%，NBI生技指數下跌1.8%。
- 過去一個月支撐醫療產業持續反彈的因素包括，第一，評價修復空間較大，因為生技股經歷數年資金環境壓力後，許多優質公司估值仍未完全反映研發進展。具備後期臨床數據或明確現金流路徑的生技公司，有機會出現較大彈性。
- 其次，專利懸崖壓力仍是未來幾年大型製藥公司的核心議題，因此具備差異化管線的中小型創新藥公司，仍可能成為併購或授權標的。此外，醫療產業長期仍受惠於人口老化、慢性病增加、精準醫療與新藥創新。

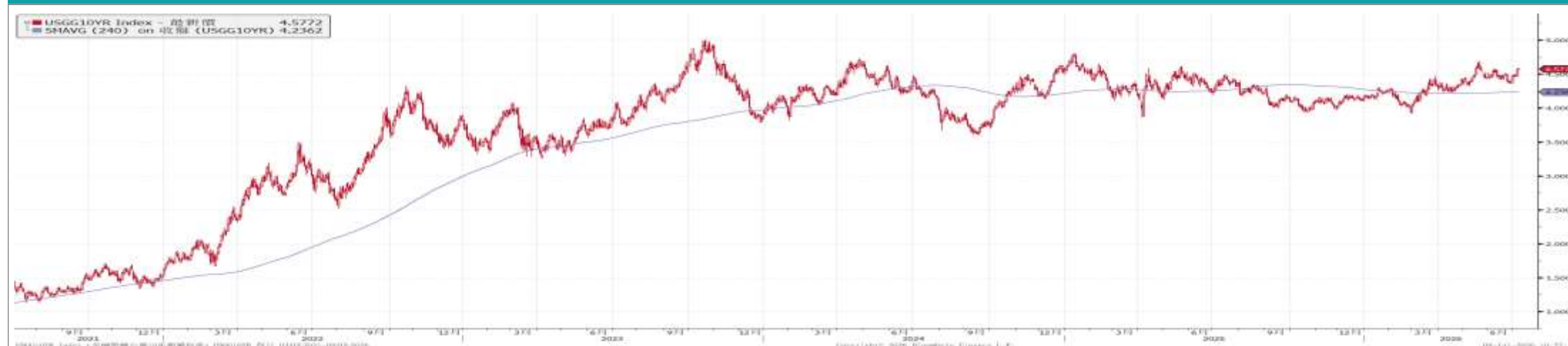


全球市場焦點-債市

- 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：

- 上週因貿易逆差擴大及中東戰事風險再起疑慮，美國10年期公債殖利率持續高檔震盪，最後收至4.56%，一週走高8bps。

投資回顧與展望：

- 美國商務部上週公布，5月貿易逆差急遽擴大42%至776億美元，略低於市場調查預估的780億美元，但創下14個月來新高，顯示美國外貿結構壓力仍存。供應鏈重組仍持續。6月會議紀錄出爐，這也是聯準會主席華許上任後首次主持利率決策會議。紀錄顯示，Fed官員對未來利率走向仍存在明顯分歧。部分官員認為，聯邦基金利率在今年底的適當水準應維持於目前目標區間或略低於現行水準；另有不少官員則主張，在通膨前景與風險尚未明確之前，政策利率應維持在高於目前目標區間的水準。這顯示 Fed 內部對後續貨幣政策方向仍未形成一致共識。
- 觀察美債波動度，市場對美伊的消息已趨於鈍化，目前債券市場主要反映聯準會今年可能轉向的預期，依Bloomberg預估中位數顯示，美債殖利率仍有逐季走低的可能，惟整體下行空間有限，加上華許上任後，市場仍在觀察後續政策改變，短期內美債殖利率預期仍將維持區間震盪走勢。從布局的角度來看，建議當殖利率在年線之上、且以較短存續期間的債種作切入較為適宜。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。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。

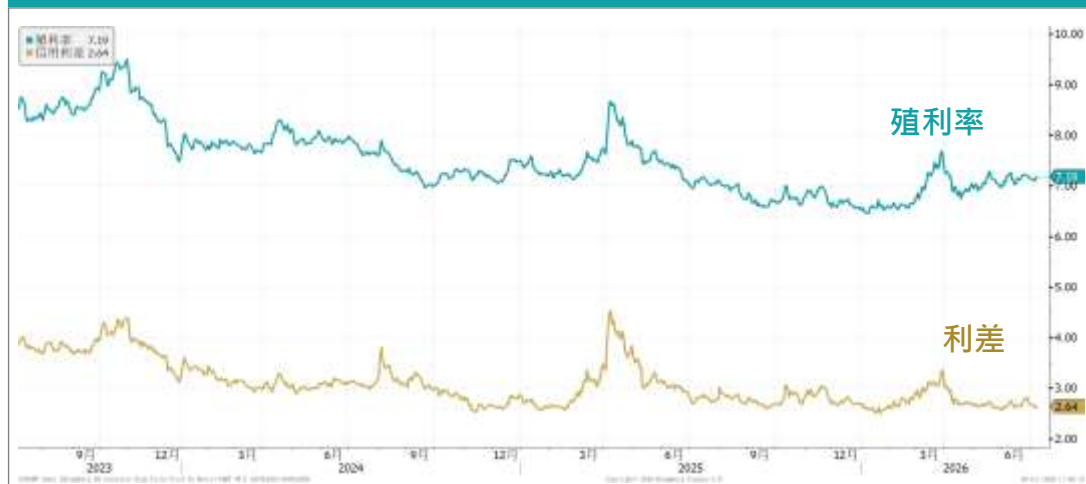


美國企業債 票息優勢受矚目，非投資等級債受惠資金流入

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：

- 上週美國投資級債下跌0.60%，非投資級債上揚0.02%。

投資回顧與展望：

- 6月非農新增就業為5.7萬人，低於預期的11.3萬人，其中休閒及餐旅業因一次性季節因素消退而轉弱，減少6.1萬人；失業率從4.3%下降至4.2%，但並非勞動市場實質性的改善，主要是受到勞動參與率從61.8%降至61.5%，顯示勞動供給主要成長動能已減弱。
- 信用品質方面，6月違約活動升溫，違約件數達8個月高點，受影響金額升至18個月來最高水準，推升非投資等級債違約率升至2.67%，創近一年半高點，並首度高於槓桿貸款違約率。
- 從資金流的角度來看，非投資等級債券基金已連續三個月維持淨流入，6月合計流入23億美元，其中ETF流入19億美元，為主要資金來源，主動型基金亦有3.66億美元淨流入，顯示在市場風險情緒改善及收益率仍具吸引力的帶動下投資人風險偏好在第二季明顯回升，非投資等級債資產重新受到資金青睞。
- 短期美債殖利率下行空間有限，債券資本利得空間亦相對受限，債券投資策略應轉向以「票息」作為主要報酬來源。因此，建議配置可著眼兼具較高票息與較短存續期間的非投等債，以提升投資效率並降低利率波動對組合的影響。

資料來源：Bloomberg，2026/07/10。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。

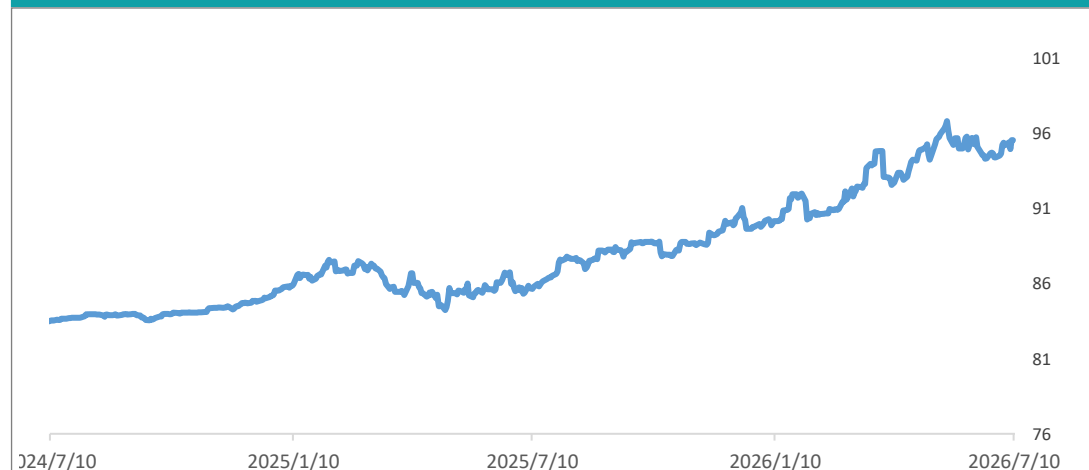
印度降雨量不足恐推升通膨；新興市場整體基本面佳



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/07/10。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：

- 上週新興市場債下跌0.20%，公司債下跌0.14%。

投資回顧與展望：

- 泰國商務部表示，整體通膨率已由4月的2.89% 回落至6月的2.42%，主要反映國際能源價格下滑帶來的影響。儘管通膨壓力有所緩解，但民眾生活成本仍持續攀升，預期外食及公共運輸費用將進一步上漲，可能對民間消費與經濟復甦形成壓力。此外，泰國央行決議維持政策利率於1.0%不變，認為目前利率水準有助於支持經濟復甦。
- 印度6-9月季風季迄今累計降雨量為170.7毫米，低於正常值213.3毫米，整體降雨量較常年平均水準偏少。若未來降雨持續不足，恐影響農作物產量，進一步推升糧食價格與通膨壓力。
- IMF在7月發布的《世界經濟展望》報告中，將印度2026/27財年經濟成長率預測由4月的6.5%小幅下修至6.4%，主因為進口能源成本上升及盧比貶值。不過，IMF同時將2027/28 財年經濟成長率預測由6.5%上調至6.7%，顯示對印度中長期經濟前景仍維持樂觀看法。
- 整體新興債方面，儘管今年市場面臨地緣政治緊張、通膨壓力及聯準會降息時程不確定等挑戰，新興市場固定收益資產仍展現出良好的韌性。隨著新興國家企業獲利改善，整體基本面持續轉佳，為債市提供有力支撐。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(07/13-07/17)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/14	中國	貨幣供給M2(年比)	8.5%	8.6%
7/14	美國	CPI(月比)	-0.1%	0.5%
7/14	美國	Core CPI MoM	0.3%	0.2%
7/14	美國	CPI(年比)	3.9%	4.2%
7/14	美國	Core CPI YoY	2.9%	2.9%
7/15	中國	GDP年比	4.5%	5.0%
7/15	中國	零售銷售(年比)	0.2%	-0.6%
7/15	中國	房地產投資(年至今)(年比)	--	-16.2%
7/16	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	-0.3%	0.8%
7/16	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.5%
7/17	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.6%
7/17	歐元區	CPI(年比)	--	2.8%
7/17	歐元區	CPI(月比)	--	-0.1%

資料來源：Bloomberg · 2026/07/10 ·



主推基金操作策略概況

基金	基金操作策略
玉山科技島基金 (原PGIM保德信科技島基金)	基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。持股水位目標：94%~97%。個股比重：前十大合計比重約為55~60%，持股檔數約25~35支。主要布局次產業為半導體測試、光通訊、半導體設備等產業。
玉山中小型基金 (原PGIM保德信中小型基金)	電子族群以雲端AI零組件、晶圓代工龍頭建廠供應鏈/先進封測設備、低基期IC設計、記憶體、光通訊為主；傳產則著重電力相關供應鏈配置。目前持股比例90-97%，其中大型股30%、中小型股65%左右；電子與傳產比例目前為89%：6%。
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%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(25%)與能源基建(17%)維持基本配置；數位基建(2.7%)目前以電塔、資料中心均衡配置。
玉山全球生態友善ESG多重資產基金(原PGIM保德信全球生態友善ESG多重資產基金) (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	投組跳脫股六債四，而是以「631」配置股票(50-60%)、債券(30-40%)、REITs (5~10%)靈活配置。國家別則以美國為主、亞太為輔，並布局三大AI核心生態系；同時靈活搭配信用債、REITs等較高息收資產。

資料來源：玉山投信整理，2026/07。註：基金專屬警語請詳P.21~22。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



基金專屬警語

●玉山全球生態友善ESG多重資產基金(原PGIM保德信全球生態友善ESG多重資產基金)(**本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金**)

本基金經向金融監督管理委員會申報生效，惟不表示本基金絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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。本基金投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、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風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見基金公開說明書。本基金包含新臺幣、美元、人民幣及南非幣計價級別，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。本基金適合能承受中高度風險之投資人。**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。**本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。本基金投資南非幣計價之受益權單位意謂著投資人將承擔前述計價幣別之匯率波動風險，並依據匯率變化而可能使投資人產生匯兌損失。南非幣一般被視為高波動/高風險貨幣，投資人應瞭解投資南非幣計價級別所額外承擔之匯率風險。若投資人係以南非幣申購南非幣計價受益權單位基金，須額外承擔因換匯所生之匯率波動風險，故本公司不鼓勵持有南非幣以外之投資人因投機匯率變動目的而選擇南非幣計價受益權單位。就南非幣匯率過往歷史走勢觀之，南非幣係屬波動度甚大之幣別。倘若南非幣匯率短期內波動過鉅，將會明顯影響基金南非幣計價受益權單位之每單位淨值。本基金投資於基金受益憑證部分可能涉及重複收取經理費。投資遞延手續費N類型各計價類別受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，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，請參閱公開說明書。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。本基金進行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。本基金外幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售。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。本基金之投資目標與衡量標準、投資策略與方法、投資比例配置、排除政策、風險及盡職治理參與等請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。**有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，投資人可至玉山投信理財網www.esunam.com或基金資訊觀測站fundclear.com.tw查詢。**



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。ESUNAM20260739

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