



玉山投信全球市場週報

2026/07/27

大綱

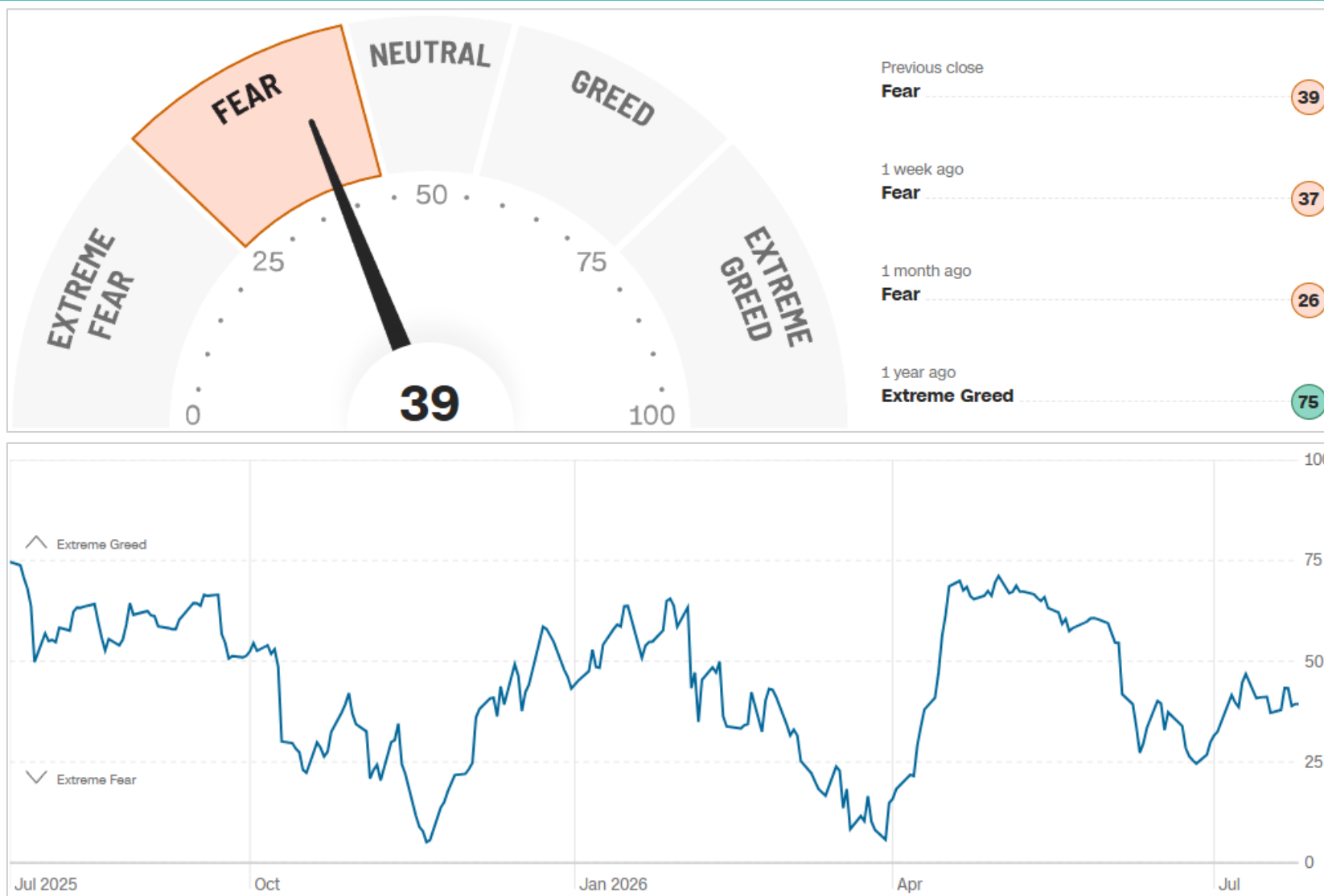


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





美伊衝突復燃，壓抑財報季市場情緒



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/07/24 ·



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)	-0.4		0.9	8.1
MSCI 新興	0.5		-5.9	15.9
S&P 500	-0.6		0.7	8.3
歐洲STOXX 600	0.5		1.5	8.8
滬深 300	2.7		-5.9	0.4
台股	2.3		-5.2	50.7

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	3.6		13.0	32.4
西德州原油	8.3		27.0	55.5
黃金	0.9		1.3	-6.2
MSCI醫療健護	0.5		4.5	2.2
MSCI循環性消費	-5.3		-3.4	-8.6
標普全球基建	0.8		0.8	9.0

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	-0.72		-0.99	-1.37
美國投等債	-0.92		-1.87	-0.77
美國非投資級債	-0.57		-0.24	1.52
新興市場債	-0.75		-1.23	0.73
新興公司債	-0.43		-0.73	1.03

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	0.7		-0.1	3.2
台幣	-0.3		-2.0	-3.0
人民幣	0.1		0.6	3.1
印度盧比	-0.3		-2.0	-7.4
歐元	-0.6		0.1	-3.2
巴西里爾	0.6		2.2	7.2

資料來源：Bloomberg，2026/07/24。
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

全球股市與債市持續流入 各類債種全面流入，新興市場股市連續三週流入百億資金

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	658,672	2.2%
ETFs	0.3%	986,907	5.9%
LO	-0.1%	-327,904	-2.6%
Bonds	0.2%	546,157	5.7%
Commodities	0.5%	14,445	1.5%
Money-market	-0.3%	327,989	2.9%

*week ended 7/22/2026: **Source:** EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入57億美元，連續4週淨流入
投資等級債	流入59億美元，連續16週淨流入
非投資級債	轉為流入4億美元
新興市場債	流入9億美元，連續6週淨流入

各類資產近週資金流向	
• 股票：近週流入304億美元 (ETF流入480億美元/MF流出175億美元)	
• 債券：淨流入149億美元，連續65週流入	
• 貴金屬：淨流入20億美元，連續3週流入	

主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為流出72億美元
日股	流入15億美元，連續7週淨流入
歐股	轉為流出16億美元
新興市場股	流入296億美元，連續3週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：費半指數高開低走，美股財報亮眼但市場評價不佳
- 陸股：中國又一大型語言模型爆紅，Kimi K3加劇中美AI競賽
- 台股：6月外銷訂單再創新高，台灣2026 GDP成長率上看10%
- 產業：油價反彈激勵能源股，通訊及循環性消費遭指標個股財報拖累



債市焦點

- 成熟國家債市：英國、加拿大通膨雙雙放緩，留意油價反彈及通膨回升
- 美國企業債：利差維持歷史低位，企業債信用風險無虞
- 新興&印度債：南非利率按兵不動，中、韓股市吸引資金流向新興市場



一週觀察重點

- 07/27 台灣景氣對策燈號
- 07/30 聯準會利率決議
- 07/30 PCE / 核心PCE(年比)
- 07/31 日本利率決議

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。



全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 上週初美股受到晶片股強勢反彈，費城半導體指數單日一度強漲超5%，但隨後受到中東情勢惡化及企業財報無法滿足市場期待等因素影響漲幅收斂，通週仍上漲1.24%；三大指數則同步下跌，納斯達克指數下跌2.13%跌幅最深、標普500指數下跌0.61%、道瓊指數下跌0.38%。

投資回顧與展望：

- 截至上週，標普500企業第二季財報季整體繳出成績優於市場預期，約27%已公布財報的企業80%營收優於預期、86%EPS優於預期(近五年平均為78%)，整體獲利年增率約37.9%。其中資訊科技、金融、通訊服務、工業與能源現板塊表現最為亮眼。即便多數企業獲利不俗，但財報公布後整體股市動能依然偏弱，股價受限於市場期待值過高、投資人更為關注下半年資本支出是否持續增加，加上長天期公債殖利率走高，提高科技股折現壓力。
- 本季財報顯示美國企業基本面依然強勁，若後續Microsoft、Meta、Amazon、Apple及NVIDIA等大型科技公司持續交出優於預期的營運成果，全年企業獲利預估仍有上修空間，然而短期市場焦點已轉向AI實際變現能力，加上聯準會利率決策、美國GDP、PCE通膨及10年期公債殖利率走勢，都可能放大市場波動，預估指數表現可能由科技巨頭擴散至公用事業、工業及醫療等評價面較低產業，資金聚焦板塊亦有望朝較均衡輪動發展。

資料來源：Bloomberg，2026/07/24。

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。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。

歐央維持利率不變，歐元區PMI創近期新高



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐股因油價反彈，資金由科技股轉往其他板塊，能源股表現強勁，帶動上週泛歐道瓊600指數上漲0.5%，歐元整週貶值0.6%。

投資回顧與展望：

- 歐洲央行於7月利率會議決議維持三大利率不變，符合市場預期。雖然歐元區通膨已較先前趨緩，但近期中東地緣政治衝突再度推升油價與天然氣價格，能源成本前景充滿不確定性，未來對通膨的影響仍有待觀察，因此歐洲央行選擇暫停升息，並持續採取「依據數據、逐次會議決策」的政策方針，不預先承諾未來利率路徑。總裁拉加德強調，目前貨幣政策已具備足夠限制性，將密切關注能源價格、薪資成長及核心通膨走勢，以確保中期通膨穩定回到2%目標。市場普遍認為，本次按兵不動並非升息循環結束，而是為評估能源衝擊對經濟的影響爭取時間，若油價持續維持高檔、推升通膨預期，歐洲央行最快可能於9月重新啟動升息。
- 7月歐元區綜合PMI由前月50.0升至51.9，創下近五個月新高，顯示歐元區商業活動在連續四個月低迷後重新回到擴張軌道。製造業PMI升至52.0，創逾四年來最佳表現，服務業活動亦同步回升，新訂單表現創2023年4月以來最快增速，反映企業需求逐步改善，本次PMI顯示歐元區第三季經濟開局優於預期，亦支撐近期歐洲股市相對強勢。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 陸股跟隨美國晶片股週初強彈、週末漲幅回落，滬深300指數整週上漲2.7%，收至4649.19點；人民幣則升值0.1%，收在6.773人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國人民銀行7月公布最新貸款市場報價利率(LPR)，連續第14個月按兵不動，符合市場預期，儘管第二季經濟動能略有降溫、房地產市場仍偏疲弱，但出口及AI相關製造業表現具韌性，使人民銀行暫無迫切降息需求，市場預期，下半年貨幣政策仍將維持偏寬鬆基調，若內需復甦不如預期，仍不排除透過降準或小幅調降政策利率提供流動性支持。
- 中國AI新創月之暗面(Moonshot AI)正式發布大型語言模型Kimi K3，憑藉2.8兆參數、100萬Token上下文及開源權重策略，在程式開發、推理與Agent應用等測試中躋身全球領先行列，展現中國AI技術快速追趕美國龍頭的實力。Kimi K3發布後，不僅帶動全球對中國AI產業競爭力的重新評價，也提升市場對中國科技自主化與軟體生態發展的信心，激勵AI應用、雲端服務、算力基礎建設及半導體等相關類股投資情緒。隨著百度、阿里巴巴、騰訊及華為等企業持續加碼AI布局，加上開源模式有助於吸引更多企業導入與開發者參與，可望加速中國AI生態系擴張，進一步帶動企業數位轉型與生產力提升。市場普遍認為，AI創新能力持續突破將有助改善中國科技股評價，並為中國股市增添新的成長主題。



台灣加權指數走勢



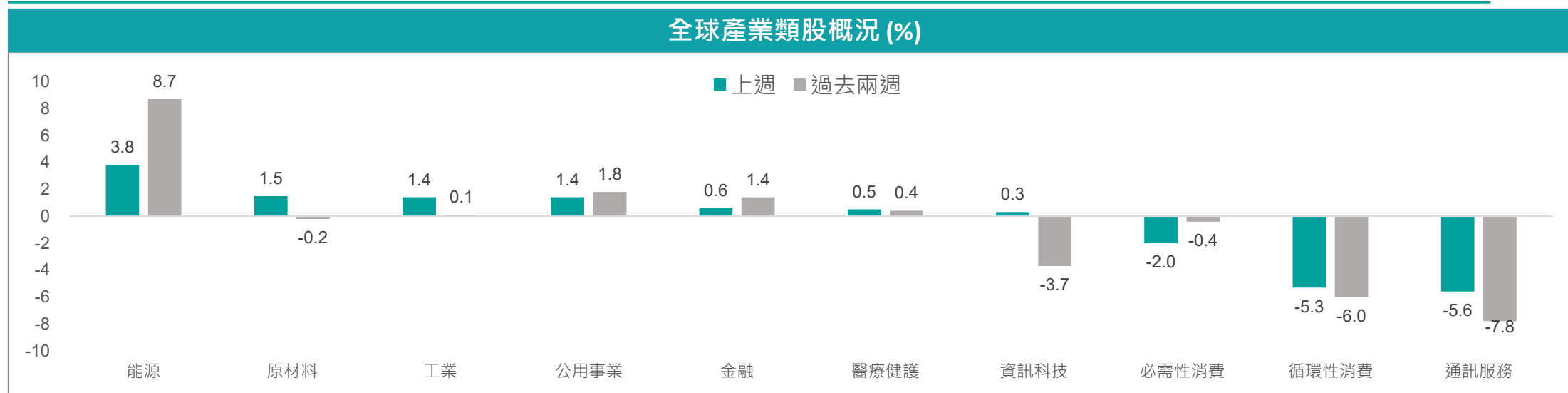
盤勢分析：

- 上週投信不畏外資賣超上市上櫃股票，較前週加碼買進台股，支撐加權指數整週上漲2.3%，收在43654.84點；台幣貶值0.3%，收在32.376兌1美元。

投資回顧與展望：

- 台灣6月外銷訂單金額達953億美元，創歷年單月新高，年增59.4%，增幅高於市場預期，並連續17個月正成長，主要受惠於全球AI投資熱潮、高效能運算(HPC)及雲端資料中心需求持續強勁。資訊通信產品及電子產品仍為最大成長動能，AI伺服器、半導體、高階網通設備及相關零組件接單表現亮眼，美國仍是最主要成長來源。經濟部指出，雖然部分傳統產業仍受全球景氣及終端需求復甦不均影響，但AI供應鏈需求強勁已有效支撐整體接單表現。下半年在AI基礎建設持續擴張、消費性電子旺季來臨及企業數位轉型需求帶動下，預估7月外銷訂單仍可望維持逾935億美元、年增約54.5%至57.8%，惟仍須留意全球貿易政策變化及地緣政治等不確定因素對出口動能的影響。
- AI需求強勁、半導體先進製程帶旺出口及股市造就財富效果推動內需增溫，整體呈現內外皆熱，國內主要機構近期紛紛大幅上修2026年台灣經濟成長率預估，普遍看好將突破雙位數成長。在經濟數據亮眼但資本市場震盪加劇的情境下，投資人應留意企業AI相關投資效益是否下滑、高基期風險、地緣政治與油價通膨傳導、資產配置防禦性以防範極端波動。

油價反彈激勵能源股，通訊及循環性消費遭指標個股財報拖累



盤勢分析：

- 上週能源類股因油價反彈，漲幅領先所有板塊，通訊服務及循環性消費則因Alphabet及Tesla不如市場期待遭拖累，其餘板塊表現相對平穩。

科技類股：

- Intel第二季財報顯示季營收達161億美元，高於市場預估的144億美元，年增25%，創近15年來最快增速，EPS 0.42美元，也較市場預估值0.21美元翻倍。成長主要來自AI基礎設施需求強勁，帶動資料中心與AI事業營收年增59%至63億美元，PC相關業務營收亦成長13%至89億美元。成本控制與生產效率改善，非GAAP毛利率提升至41.8%。管理層指出18A製程良率提升及先進封裝需求增加，推動產品與晶圓代工業務同步成長。公司預估第三季營收將落在158億~168億美元之間，亦高於市場共識，反映企業客戶持續擴大AI運算投資。執行長陳立武表示，AI正帶來前所未有的運算需求，Intel已在CPU、ASIC、先進封裝及晶圓代工領域建立成長動能。
- 多數大型科技企業營收、獲利及AI相關業務皆維持強勁成長，但部分高估值個股股價仍於財報公布後大幅修正，AI投資主軸正由上游半導體逐步擴散至雲端服務商及AI應用端，我們認為AI仍將是推升企業盈餘成長的核心動能，但股價表現將更取決於實際獲利、現金流及資本配置效率，而非單純題材，隨企業AI應用逐步商業化、獲利持續兌現，具競爭優勢、現金流穩健及AI變現能力強的龍頭企業，仍有望成為下一階段科技股行情的主要受惠者。

高額資本支出增添財務壓力，Tesla及Alphabet股價重挫



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，2026/07/24。

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非必需消費大跌5.3%，通訊服務大跌5.6%。
- Tesla最新一季財報營收達282億美元、年增26%，受惠電動車交車回升、能源儲存業務成長，以及自動駕駛訂閱數突破148萬戶，顯示核心業務仍具韌性；惟AI、Robotaxi及Optimus等布局推升資本支出與研發費用，導致獲利承壓。主要業務中，Robotaxi、Cybercab及Optimus仍是中長期成長主軸，有望帶動高毛利軟體收入提升。近期股價大幅修正，基本面須留意電動車毛利率是否回穩、Robotaxi商業化進度，以及AI投資能否逐步轉化為穩定現金流與獲利。
- Alphabet最新一季財報再度展現AI商業化成果，營收達1,198億美元、年增24%，每股盈餘9.11美元，皆優於市場預期；其中Google Cloud營收大增82%，受惠企業持續導入Gemini模型、AI基礎設施及TPU服務，成為最主要成長動能，YouTube廣告與搜尋業務亦維持雙位數成長，顯示核心廣告業務仍是營收支柱。AI Overviews、AI Mode及Gemini等產品使用量持續攀升，進一步帶動搜尋體驗與雲端需求。展望後市，Alphabet雖持續提高資本支出擴建AI資料中心與運算能力，短期可能壓抑自由現金流，也成為近期市場擔憂主因，但龐大的雲端訂單能見度、AI服務快速滲透企業客戶，以及搜尋與YouTube平台的穩固競爭優勢，皆有助於支撐中長期獲利成長，隨AI應用持續擴散，公司可望進一步鞏固全球AI生態系龍頭地位。

油價回升至近一個月新高，醫療類股財報優異溫和復甦



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/07/24。

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原油價格大漲8.3%至89.31美元，能源股上漲3.8%。
- NextEra Energy最新一季財報展現穩健成長，調整後EPS 1.05美元優於市場預期並較去年同期成長約9%，受惠於佛州公用事業穩定擴張，以及再生能源事業持續增添新案，管理層重申全年調整後EPS預估區間3.92至4.02美元，並維持至2027年每年約6%至8%的獲利成長目標，顯示對未來營運展望深具信心。
- 上週中東地緣衝突加劇，市場對供應中斷的疑慮重升，推升油價及能源板塊震盪走高。短期內地緣溢價將持續支撐油價，但須留意事件性風險消退後供給逐漸恢復，油價難以維持高位。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.5%，NBI生技指數下跌1.1%。
- 賽默飛(Thermo Fisher)第二季財報表現優於市場預期，營收達119.9億美元，年增約10%，受惠於生技製藥、臨床研究及實驗室設備需求回升，調整後EPS6.03美元，年增13%，顯示生命科學終端市場持續復甦。
- Lonza公布2026年上半年財報，核心CDMO(委託開發暨製造)業務表現強勁，核心EBITDA達11.7億瑞士法郎，年增27.4%，優於市場預期的11.3億瑞郎。受惠於上半年優異獲利，公司將全年核心EBITDA利潤率目標上調至33%~34%，在生物製藥景氣回升及外包滲透率提升帶動下，營運展望維持正向，Lonza本次財報可視為全球生技製造需求的重要風向球。



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：

- 受地緣政治緊張、國際油價飆升及關稅疑慮帶動的通膨預期影響，美國10年期公債殖利率續創今年新高，單週揚升13 bps至4.68%。

投資回顧與展望：

- 上週英國與加拿大最新公布的通膨數據雙雙傳來降溫捷報，顯示成熟市場整體通膨壓力持續放緩。英國6月整體CPI年增率由上月的2.8%降至2.6%，主因能源與食品價格回落，但核心CPI仍停留在2.6%，且服務業通膨維持在3.6%高位，反出商品通膨降溫但服務業通膨黏著的現象，數據使英國央行降息節奏將更加審慎，難以激進降息，致使長端公債殖利率受供給壓力與高基數影響維持區間震盪；加拿大6月CPI年增率則在汽油價格月減10.2%帶動下由3.2%大幅滑落至2.8%，而核心通膨升至1.8%更加貼近央行目標區間，強化了市場對央行延續寬鬆政策的預期，帶動短端公債殖利率走低，為成熟市場債市提供下檔支撐。
- 成熟市場通膨已較高峰回落，但各國貨幣政策仍存在差異，短期債市仍可能受通膨、就業及央行風向影響而波動，若通膨持續受控且主要央行停止釋放緊縮訊號，中長天期公債仍具資本利得空間，惟仍須留意能源價格、財政赤字及公債供給增加對殖利率造成的上行壓力。

資料來源：Bloomberg，2026/07/24。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 利差維持歷史低位，企業債信用風險無虞



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，2026/07/24。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。

市場動態與評析：

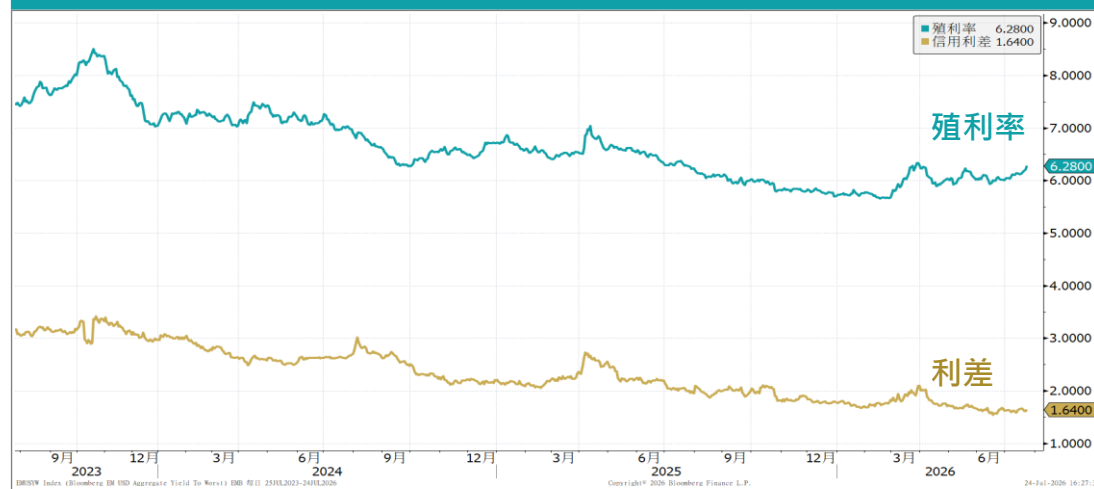
- 上週美國投資級債下跌0.92%，非投資級債下跌0.52%。

投資回顧與展望：

- 布蘭特原油價格接近每桶100美元，市場對中東衝突升級的擔憂再起，但對目前投資等級債信用利差及股市反應有限，我們仍維持今年低衰退風險、穩健經濟成長以及基準利率偏高的看法，信用品質及票息率俱佳的債種依然為投資組合的配置之一，下半年發債量放緩、資金需求仍在也將為整體投資等級債市場提供支撐，票息收益依然是今年債券市場最主要的收益來源。
- 在全球資金持續流入固定收益資產的環境下，非投資等級債基金上週恢復淨流入約4億美元，顯示投資人對收益需求仍在，但流入規模低於投等債的59億美元，反映資金相對偏好高信用評級資產。今年以來非投資等級債總報酬約1.52%，優於投資等級債及公債，主因原因仍是高票息支撐，當前市場面臨金融環境收緊，包括長天期美債殖利率攀升、聯準會可能進一步升息，以及油價高漲帶來的通膨壓力，我們預估利差下行空間有限但仍將維持在歷史低位，若殖利率持續上升並開始衝擊銀行及風險資產表現，可能引發市場去槓桿化與風險偏好下降，非投資等級債兼具債券防禦性及較高的票息支撐，在風險性資產遭遇劇烈波動時可作為資產分散配置的核心選項。



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.17%，公司債下跌0.06%。

投資回顧與展望：

- 南非央行上週利率決策出乎市場預期，將基準回購利率維持在7.0%不變，終止外界原先預期的連續升息步伐。雖然南非6月通膨率已升至5.0%創兩年新高，且中東局勢推升油價帶來額外通膨壓力，但央行認為目前政策利率已具限制性，足以在未來兩年內將通膨逐步拉回3%的目標水準。南非央行同時將今年通膨預測下修至4.0%，並將經濟成長預測上修至1.4%，反映其對中長期物價前景仍具信心。央行總裁強調，目前面臨「通膨上升與需求疲弱並存」的困境，需兼顧物價穩定與經濟成長，因此選擇觀察先前升息效果。決策公布後，由於市場原先押注升息，南非蘭特兌美元一度重挫約2%，顯示市場認為央行立場較預期鴿派。
- 近期中國與亞洲市場情緒改善，全球資金大幅流向新興市場股票，中國股票單週流入213億美元，韓國股票近四週流入163億美元，穩定的金融環境及亞洲AI供應鏈有助支撐新興市場債表現。但亦須留意今年全球央行共宣布23次升息，機構法人預估尚有18次升息，同時美國長天期公債殖利率升至近年高位，若美元大幅走強將使新興市場面臨資金回流美國的壓力，進而壓抑新興市場債表現。

資料來源：Bloomberg，2026/07/24。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(07/27-07/31)

重要財報：7/28 MSFT、META；7/29 AMZN、QCOM；7/30 AAPL

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/27	中國	工業利潤(年比)	--	21.10%
7/27	台灣	景氣對策信號	--	--
7/28	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	92.3	91.2
7/30	美國	聯準會利率決議	--	--
7/30	美國	PCE / 核心PCE(年比)	3.6% / 3.3%	4.1% / 3.4%
7/30	美國	第二季GDP年化(季比)	2.3%	2.1%
7/30	英國	英國利率決議	--	--
7/30	歐元區	失業率	6.2%	6.2%
7/30	歐元區	GDP經季調(年比)	0.6%	0.3%
7/31	台灣	GDP年比	10.20%	14.55%
7/31	日本	日本央行利率決議	--	--
7/31	中國	製造業 / 非製造業PMI	-- / --	50.3 / 50.2
7/31	歐元區	CPI / 核心CPI(年比)	2.8% / 2.4%	2.8% / 2.4%

資料來源：Bloomberg，2026/07/24。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。



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良消息，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。ESUNAM202607136

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