



玉山投信全球市場週報

2026/08/03

大綱

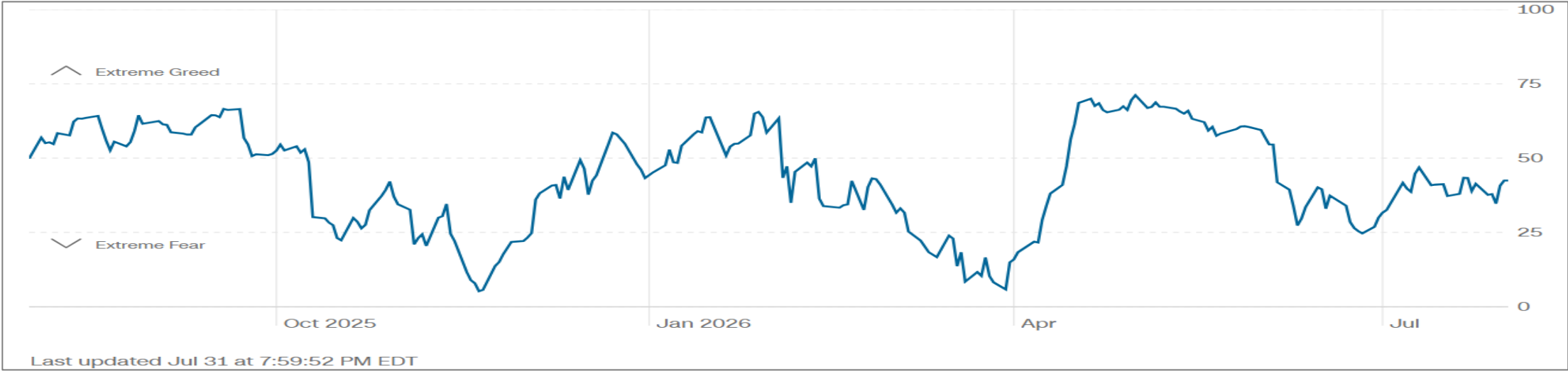
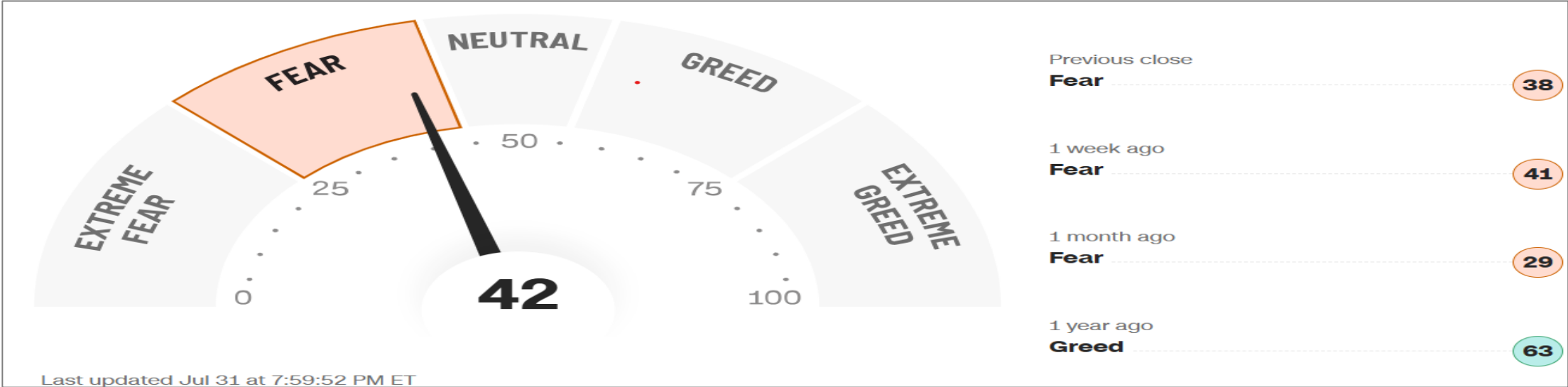


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





觀望重要央行決策及企業財報，市場情緒相對保守



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/07/31 ·



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)		1.2	0.5	9.4
MSCI 新興		2.3	-3.3	18.6
S&P 500		1.0	-0.1	9.4
歐洲STOXX 600		0.7	1.2	9.6
滬深 300	-1.3		-7.9	-0.9
台股	-1.2		-6.5	48.9

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		8.9	28.9
西德州原油	-2.8		24.9	51.2
黃金	-0.2		0.9	-6.4
MSCI醫療健護		0.1	1.4	2.3
MSCI循環性消費		7.6	1.9	-1.6
標普全球基建	-1.2		-0.1	7.7

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		0.63	-0.5	-0.7
美國投等債	-0.06		-1.7	-0.8
美國非投資級債		0.18	-0.2	1.7
新興市場債	-0.04		-1.3	0.7
新興公司債	-0.01		-0.7	1.0

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	-1.5		-1.3	1.6
台幣		0.2	-1.4	-2.7
人民幣		0.3	0.6	3.4
印度盧比		1.2	-0.8	-6.2
歐元		1.3	0.8	-2.0
巴西里爾		0.5	2.0	7.6

資料來源：Bloomberg，2026/07/31。
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 債市資金仍偏好投等債；美股、新興股獲低接買盤流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	722,381	2.5%
ETFs	0.3%	1,058,054	6.3%
LO	-0.1%	-335,291	-2.6%
Bonds	0.2%	558,678	5.8%
Commodities	0.5%	14,782	1.5%
Money-market	-0.3%	332,994	3.0%

*week ended 7/29/2026: Source: EPFR Global

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入637億美元 (ETF流入711億/MF流出74億) - 債券：淨流入125億美元，連續66週流入 - 貴金屬：淨流入13億美元，連續4週流入	



各類債種近週資金流向	
公債	流入26億美元，連續5週淨流入
投資等級債	流入58億美元，連續17週淨流入
非投資級債	流入0.4億美元，連續2週淨流入
新興市場債	轉為流出2億美元

主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為淨流入304億美元
日股	流入12億美元，連續8週淨流入
歐股	流出23億美元，連續2週淨流出
新興市場股	流入240億美元，連續4週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：半導體類股陷評價修正，企業財報撐起美股表現
- 陸股：政治局會議未見政策加碼，滬指量縮橫盤整理
- 台股：台股守住半年線，後市續航力須看量能
- 產業：財報擊退市場疑慮，非必需消費及通訊服務類股強彈



債市焦點

- 成熟國家債市：華許維持通膨目標立場堅定，美債殖利率高位震盪
- 美國企業債：票息加上抗震優勢，非投等債續獲買盤青睞
- 新興&印度債：土耳其央行保留降息空間；印度央行本週料將維持利率



一週觀察重點

- 08/03 美國製造業PMI
- 08/04 JOLTS職位空缺數
- 08/05 ADP就業人數、EIA汽油庫存變化
- 08/07 非農就業人口變化

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

半導體類股陷評價修正，企業財報撐起美股表現



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 過去一週半導體交易去槓桿持續進行，費半指數首當其衝，單週下跌4.3%；科技巨頭財報驗證AI投資變現能力，Nasdaq指數反彈1.59%，收在25,373點標普亦在金融、科技板塊的支撐下，週漲1.05%，收在7,489.72點。

投資回顧與展望：

- 美股上週主要遭到半導體類股賣壓拖累。受到韓國限制槓桿交易、美伊局勢再起、中國半導體產業技術突破等因素影響，導致評價較高的半導體類股延續修正態勢，不過，在重要科技財報透露AI算力投資已經開始轉化成實際的營收後，市場對於AI長期成長趨勢的信心有所回溫。從盤面結構來看，賣壓集中在半導體族群，而可口可樂、星巴克、Visa等非科技企業財報帶來佳績，使得金融、醫藥、消費類股成為資金輪動受惠族群。
- 就技術跟籌碼面觀察，那斯達克指數及費半指數皆已回測半年線且獲得強力支撐，市場資金過度集中於單一AI主題的情況明顯改善，短期投機交易熱度亦顯著降溫，我們認為，半導體族群的槓桿清洗已進入尾聲階段。截至目前，約六成標普500企業已公布財報，其中86%獲利優於預期，整體獲利驚喜幅度達31.4%。科技龍頭財報亦顯示，先前投入的AI基礎建設已逐步轉化為實際營收與獲利，強化企業持續擴大投資的信心。整體而言，美股基本面仍具支撐，企業獲利成長動能穩健。雖然市場短期仍可能因籌碼整理而持續震盪，但中長期趨勢依然正向，建議投資人把握拉回機會，逢低分批布局。

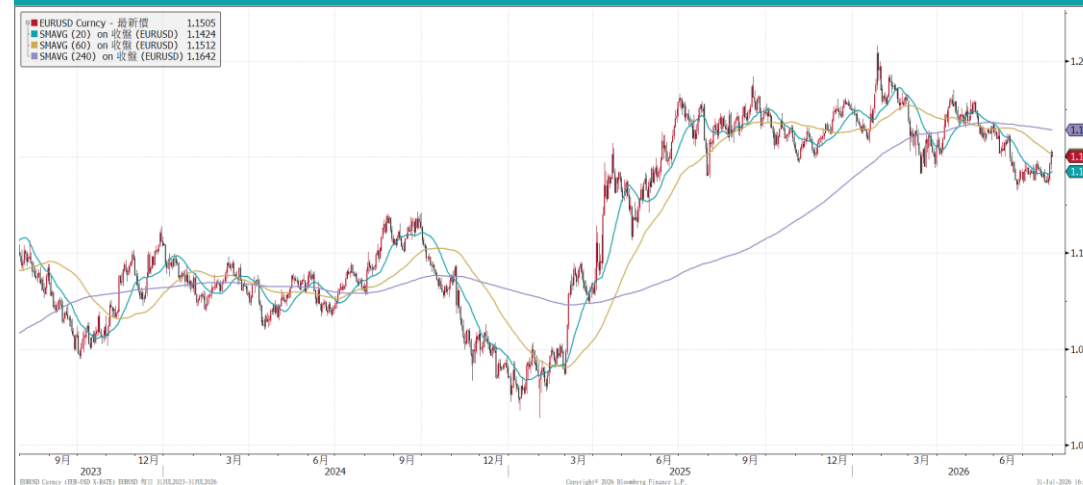
歐元區第二季經濟表現回升，支持歐股創高



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐股因科技股權重較低、價值股含量較高，受本波AI與半導體股的跌勢衝擊較不明顯，加上企業獲利表現不俗，吸引資金買盤流入，泛歐道瓊600指數週漲0.7%，歐元整週則升1.3%。

投資回顧與展望：

- 企業財報部分，上週歐洲股市迎來重要財報週，惟整體表現呈現產業分化。奢侈品產業景氣仍顯疲弱，愛馬仕雖繳出符合預期的營收成績，但管理層坦言中國市場需求尚未明顯復甦，使市場對後續成長動能抱持較審慎態度，壓抑奢持品板塊走勢；相較之下，消費品龍頭聯合利華受惠於產品漲價策略奏效，第二季銷售成長創十年來最佳表現，並維持下半年4%至5%的成長展望，獲市場正面解讀；德國豪華車廠Mercedes-Benz則在成本控管措施見效下，上季營業利潤年增22%，帶動汽車板塊走強。市場預估，歐股第二季獲利年增率有望達11.5%，延續前一季7.5%的成長態勢。
- 經濟數據方面，歐元區第二季GDP季增0.4%、年增1%，均優於市場預期，也較第一季的零成長明顯回升，成長主要受惠於AI相關資本支出與政府支出擴張，抵銷了部分高能源成本及中東地緣政治風險帶來的負面影響。此外，歐元區7月工業信心指數與經濟信心指數同步回升，其中經濟信心指數升至96.9，創今年2月以來新高，代表企業與消費者信心持續好轉。國際投行分析師亦認為，若國際油價維持溫和走勢，那麼歐元區下半年景氣將有望逐季復甦。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌1.3%，收至4,588.20點；匯率方面，人民幣單週升值0.3%，收在6.7482人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 7月中國中央政治局會議延續「積極財政、擴大內需」的政策基調，重點著重於加快既有政策落地並提升執行效能，而非推出大規模增量刺激措施。財政政策方面，將加快專項債與特別國債資金運用，推動重大基礎建設項目；投資方面則持續推進「六張網」建設，涵蓋新型電網、算力網及新一代通信網等領域，以支撐數位基礎建設升級。
- 中國7月官方三大PMI同步回落，製造業PMI由6月的50.3降至49.2，非製造業PMI由50.2降至49.0，綜合PMI亦由50.6下滑至49.3。製造業及服務業景氣同步降溫，反映工業生產放緩及內需動能偏弱的現況。相關數據與政治局會議強調穩增長、擴內需的政策方向一致，也凸顯後續加強政策支持的必要性。
- 上週滬深300指數跌破年線後轉為區間整理，目前市場觀望後續政策加碼動向，成交量亦明顯萎縮，兩市日均成交額降至2.5兆人民幣以下。後續若量能未能回升至3兆人民幣以上水準，顯示市場信心仍待提振，指數盤整格局恐將延續。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股隨費半指數修正，儘管上週五暴力反彈8%，加權指數整週仍下跌1.2%，收在43,119點。匯率方面，台幣貶值0.2%，收在32.2920兌1美元。

投資回顧與展望：

- 國發會公布6月景氣對策信號綜合判斷分數為41分，較上月增加2分，燈號連續第七個月呈現紅燈，AI需求強勁且應用加速擴展，帶動晶片與伺服器需求攀升，出口維持暢旺；AI效益也逐步外溢至機械產品、基本金屬等產業。景氣領先指標、同時指標同步走揚，顯示經濟成長動能穩健。另一方面，台灣第二季GDP成長率達12.92%，上半年概估成長13.72%，創近50年同期新高，主要受惠於電子及資通訊產品出口與企業投資，整體經濟表現亮眼。
- 台股7月劇烈震盪，單月高低點差距高達8千點，融資急速去槓桿，融資餘額自高檔6,313億元降至5,074億元，整週合計減少超過1,600億元，為止跌反彈提供支撐。技術面上，台股與美股費半指數均力守半年線並強彈，半年線支撐力道明顯，但上方月季線壓力仍在，若量能無法快速回到兆元之上，盤勢恐再度震盪。然而就基本面來看，美國科技巨頭財報證明AI投資轉化成營收數字的能力，市場對於AI發展前景信心回暖，加上台灣電子及資通訊產品外銷訂單及出口額成長動能強勁，企業獲利能見度依然是相當高。建議投資人可趁大盤橫盤整理，在半年線附近分批佈局，掌握後續反彈上升行情機會。



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週資金焦點轉向企業財報，企業獲利及展望較佳的板塊獲買盤青睞，非必需消費、通訊服務類股單週大漲7.6%、4.7%表現領先，金融及消費板塊受惠資金輪動亦有1.4%~2%的漲幅，其餘類股表現較為平淡。

科技類股：

- 記憶體大廠SK海力士第二季營收達79.3兆韓元、年增257%，刷新歷史紀錄，不過相較市場預估的83.9兆韓元仍稍顯遜色。就HBM、AI伺服器DRAM與企業級SSD需求持續升溫，通用型記憶體亦因產能排擠與供給受限而延續漲勢。公司表示，已與約10家主要客戶簽訂長期供應協議，並持續洽談更多合作。然而，隨著價格漲勢趨緩，加上中國記憶體龍頭擴廠帶來競爭疑慮，市場焦點轉向高利潤率能否延續，這也成為評價能否進一步提升的關鍵。
- 蘋果最新一季財報表現優於市場預期，單季營收達1,094.2億美元，年增16%，淨利297.9億美元，較去年同期顯著成長。產品線方面，iPhone營收542.5億美元，年增21.7%，創歷年同期新高；Mac營收103.5億美元，年增28.7%，亦大幅超越市場預估。相較之下，訂閱服務業務成長相對較弱，增速及營收均未達標。蘋果預估，下一季營收將較去年同期成長9%至11%，低於華爾街原先預估的12%。此外，先進製程與記憶體供應持續吃緊，可能對出貨量、產品售價及毛利率造成壓力，成為短期營運的不確定因素。

微軟Copilot付費用戶大增；亞馬遜算力訂單旺盛挺擴產



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非必需消費大漲7.6%，通訊服務亦上漲4.7%。
- Meta第二季營收達608億美元，優於市場預期的602.4億美元；然而，淨利由去年同期的183.4億美元下滑至158.5億美元，EPS為6.18美元，低於市場預估的7.22美元。此外，在大幅投入AI基礎設施建設下，Meta自由現金流由去年同期的85.5億美元驟降至7.84億美元。相較於其他競爭者，Meta目前的AI投入仍處在內部使用階段，沒有看到對外變現的商業趨勢，且隨著財務壓力升高，加上AI投資效益尚待驗證，也讓市場開始重新評估其估值合理性。
- 微軟最新一季財報顯示，營收900.1億美元、年增18%，整體表現優於預期，雲端業務仍是主要的成長動能來源，整體營收593億美元。Azure全年更是首度突破1,000億美元，且Microsoft 365 Copilot付費用戶突破3,000萬，較四月公布的逾2,000萬顯著增加，代表企業AI需求正轉化為雲端收入、軟體訂閱與長期合約。不過微軟維持今年約1,900億美元資本支出規劃，成為少數未提高支出展望的科技巨頭。
- 亞馬遜Q2營收達到2,006億美元、每股盈餘5.75美元雙雙優於市場預期。其中AWS業務營收422億美元，年增37%，創下自2021年以來最快的單季增速表現。公司表示，AWS 2027年的大部分算力都已被客戶預訂，甚至2028年的算力也已有相當大的比例完成預約，在這樣的背景下，亞馬遜亦宣布將今年資本支出上調至2,200億美元，反映其對AI與雲端基礎設施長期發展前景的高度信心。

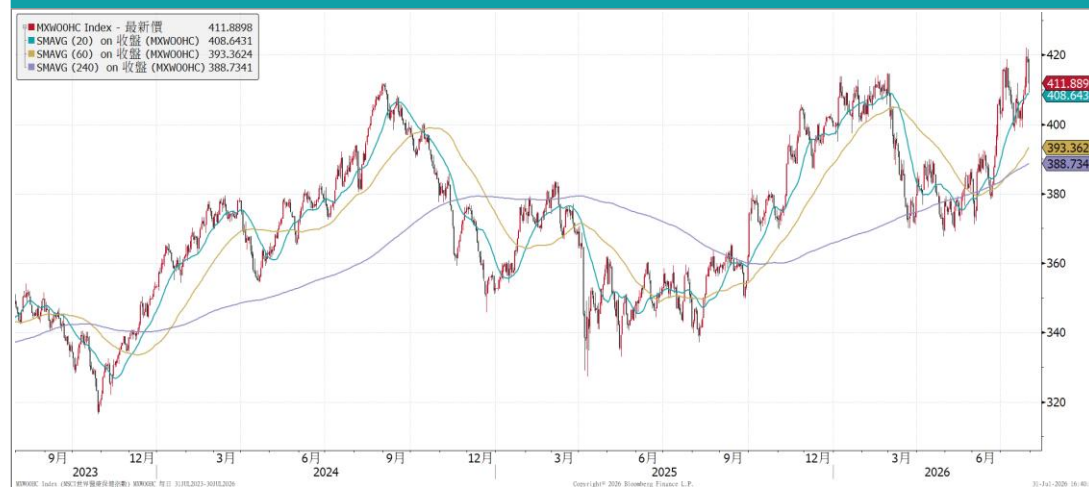
油價反彈至波段高點；近七成醫療健護公司全年展望正向



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格整週上漲1.94%至86.8美元，能源股週漲0.1%。
- 荷姆茲海峽的運量尚未回升，美國總統川普持續對伊朗進行談話施壓，市場情緒明顯受到事件言論及雙方最新行動所左右，加劇市場波動，上週油價在每桶80至90美元區間大幅震盪。
- 儘管阿曼正居中協商，希望讓更多船隻通過荷姆茲海峽，不過伊朗方面態度堅持，即使雙方恢復面對面談判，美伊雙方針對荷姆茲海峽的控制權恐陷僵局。市場目前認為，最可能的情境是美伊維持較低強度的交火，加上最新公布的原油庫存反應市場供應仍偏緊俏，支撐油價走勢，短期上行壓力仍存。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.2%，NBI生技指數下跌0.64%。
- 醫療設備服務商賽默飛世爾(Thermo Fisher Scientific)第二季財報優於預期，四大核心業務同步成長。公司指出，製藥與生技產業需求回溫、企業研發與設備支出增加，帶動整體營運表現改善。展望後市，Thermo Fisher將持續透過產品線擴充與高階分析儀器創新，強化成長動能，並將2026年全年營收預估上調至474億至481億美元。
- 觀察已公布財報的標普500企業中，醫療板塊獲利不僅大多優於預期，整體優於預期幅度達11.9%，且將近七成的公司上調或維持正向全年展望，產業基本面持續改善。就估值面來看，醫療類股預估本益比約18倍，低於科技股的22倍及標普指數的20倍，仍具相當配置吸引力。



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：

- 聯準會雖維持利率不變，但官員意見分歧擴大，且主席Warsh對於2%的通膨目標立場堅定，十年期美債殖利率持續高檔震盪，整週上升約7個基點至4.75%。

投資回顧與展望：

- 美國聯準會於7月利率會議以9比3決議維持利率不變，為今年以來第五度按兵不動。雖然政策利率維持不變，但本次有三位官員支持升息，反映決策成員對通膨前景的看法分歧有所擴大。會後聲明指出，通膨仍是聯準會關注的主要風險，主席華許於記者會中也再次強調，將持續以達成2%的通膨目標前進。另一方面，聯準會在聲明中重申將維持銀行體系充裕的準備金水位，顯示短期內無意進一步推動資產負債表縮減。在通膨壓力尚未完全消除、金融流動性維持穩定的情況下，聯準會現階段仍傾向採取觀望態度，後續政策方向將持續取決於通膨與就業數據表現。
- 美國6月份個人消費支出物價指數(PCE)降溫，月減0.1%，為2020年4月以來首見負成長，年增率由4.1%降至3.7%，而核心PCE月增0.1%、年增率亦從3.4%降至3.3%，皆符合預期。這次通膨回落主要受能源價格下跌帶動，不過隨著7月地緣政治風險升溫，油價再度走高，未來能源成本是否重新推升通膨壓力，將為重要觀察變數。美債殖利率短期恐維持高位震盪，債券配置上仍建議以存續期間較短、受利率波動影響較低，或是具收益優勢的券種為主。

美國企業債 票息加上抗震優勢，非投等債續獲買盤青睞



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殖利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg，2026/07/31。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：

- 上週美國投資級債下跌0.09%，非投資級債上漲0.18%。

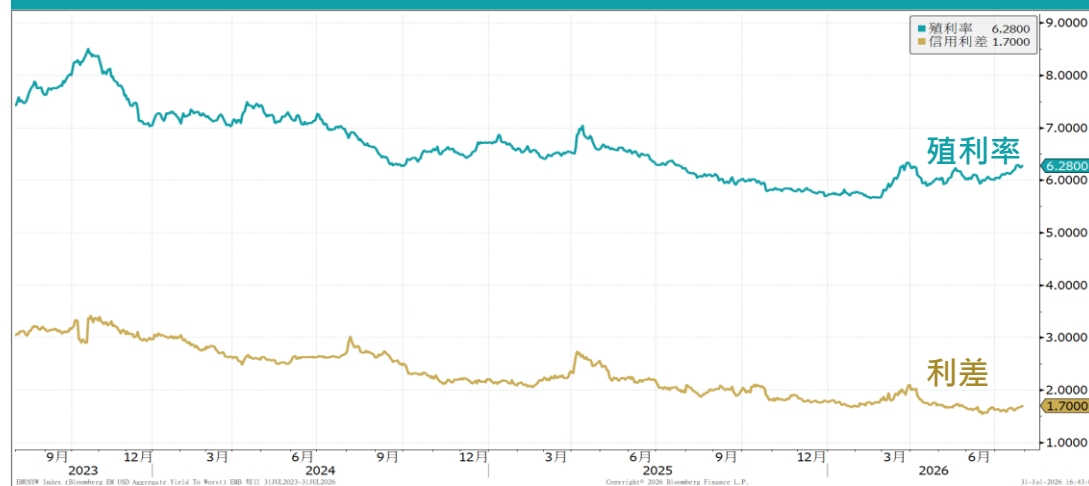
投資回顧與展望：

- 受惠於汽油價格自高點回落，美國密西根大學消費者信心指數終值升至55.2，高於6月的49.5及市場預期的54.0。消費信心回升有助支撐美國消費動能，加上企業獲利的支撐，可望持續改善企業資產負債表與償債能力，進一步強化信用債的基本面支撐與債信品質。
- 信用利差方面，受到全球股市波動加劇影響，市場風險偏好降溫，上週投等債及非投等債信用利差同步小幅上揚，不過仍處於歷史相對低檔區間，整體信用風險維持在可控範圍。
- 從資金流向觀察，債市上週淨流入125億美元，其中非投資等級債連續兩週獲買盤流入，顯示股市震盪下，波動較低且具較佳收益水準的非投等債資產持續獲得資金青睞。
- 整體而言，美國經濟維持溫和成長，企業獲利持續強勁，信用債基本面具備支撐。短期雖受地緣政治風險影響，使美債殖利率下行空間受限，但在市場震盪加劇的環境下，債券仍有助於平衡投資組合風險。配置上，建議優先布局存續期間較短且收益率較具吸引力的非投資等級債。

土耳其央行保留降息空間；印度央行本週料將維持利率



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/07/31。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0.04%，公司債下跌0.01%。

投資回顧與展望：

- 土耳其央行於7月會議維持政策利率37%不變，這是自今年1月啟動降息循環以來，連續第四次按兵不動。央行指出，能源價格仍是影響通膨走勢的主要變數。雖然6月通膨數據呈現降溫跡象，但7月通膨領先指標再度走升，使決策官員傾向持續觀察通膨發展趨勢。若未來數月通膨能持續且明顯回落，那麼央行將不排除在第四季重啟降息。
- 印度央行將於本週召開利率決策會議，市場普遍預期政策利率將維持在5.25%不變。雖然6月零售通膨率由5月的3.9%升至4.4%，但仍處於央行設定的容忍區間內。考量美國關稅政策及中東局勢對經濟活動帶來的不確定性，多數經濟學家認為，印度央行現階段將以維持經濟成長與金融穩定為優先目標，在通膨壓力尚未出現持續升溫跡象前，短期內進一步升息的可能性相對有限。
- 整體來看，多數新興市場國家的通膨仍在可控範圍內，近期部分央行放慢降息步調，較像是因應油價波動的短期調整，而非政策方向轉變。隨著油價逐步回穩，未來仍有機會重啟降息。今年以來新興債表現優於多數債券資產，反映市場對較收益水準與分散配置的需求持續增加，加上新興市場經濟基本面穩健、債務負擔相對較輕，我們對新興債後市仍維持正向看法。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(08/03-08/07)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/3	美國	ISM製造業PMI	54.0	53.3
8/3	美國	ISM製造業新訂單指數	55.4	56.0
8/4	美國	貿易差額	-730億美元	-776億美元
8/4	美國	JOLTS職位空缺數	725萬個	759萬個
8/5	美國	API原油庫存變動	--	329.6萬桶
8/5	日本	央行貨幣政策會議紀要	--	--
8/5	歐元區	PPI(月比)	-0.30%	0.20%
8/5	歐元區	PPI(年比)	4.50%	5.90%
8/5	美國	ADP就業人數變動	7.5萬人	9.8萬人
8/5	美國	ISM服務業PMI	54.2	54.0
8/5	美國	EIA汽油庫存變化	--	0.70萬桶
8/6	美國	初請失業金人數	20萬人	19.7萬人
8/7	美國	非農就業人口變動	9.1萬人	5.7萬人

資料來源：Bloomberg · 2026/07/31。



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(51.0%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(25.2%)與能源基建(17.6%)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。 ESUNAM20260801

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