



玉山投信全球市場週報

2026/08/24

大綱

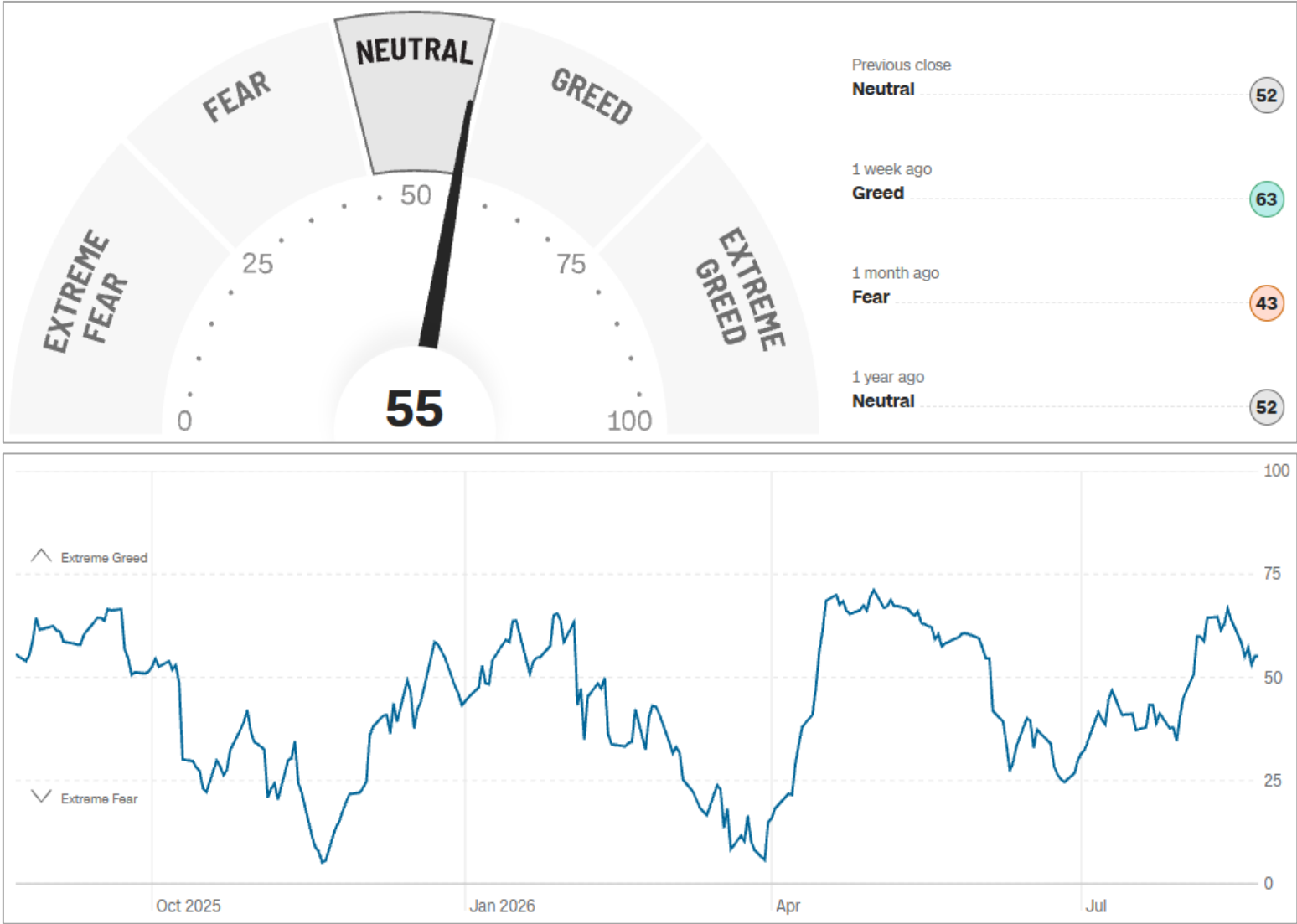


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





市場情緒降至中性水準



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/08/21 ·



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		2.8	12.2
MSCI 新興		1.2	4.1	22.6
S&P 500	-1.4		2.2	12.1
歐洲STOXX 600	-0.6		1.7	10.5
滬深 300	-1.0		-2.5	-0.2
台股	-1.3		2.2	56.1

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		3.8	4.5	36.0
西德州原油		5.7	2.5	51.6
黃金		5.2	12.9	6.6
MSCI醫療健護		4.2	7.7	8.9
MSCI循環性消費	-0.3		2.9	-1.1
標普全球基建	-1.0		-2.2	5.3

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		0.18	1.0	0.0
美國投等債	-0.15		-0.3	-0.6
美國非投資級債	-0.15		0.4	2.4
新興市場債	-0.25		0.0	1.3
新興公司債	-0.09		0.3	1.6

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	-0.9		-2.3	0.5
台幣		0.6	1.5	-1.3
人民幣		0.3	0.7	3.8
印度盧比	-0.3		0.6	-6.5
歐元		0.9	2.5	-0.6
巴西里爾		1.6	-1.3	6.1

資料來源：Bloomberg，2026/08/21。
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

全球債市維持全面流入 股市流入以歐美市場為主，日股及新興市場流出

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	811,435	2.7%
<i>ETFs</i>	0.2%	1,166,787	6.9%
<i>LO</i>	0.0%	-355,035	-2.8%
Bonds	0.2%	626,923	6.5%
Commodities	0.5%	29,967	3.1%
Money-market	0.0%	410,883	3.7%

*week ended 8/19/2026: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入74億美元，連續8週淨流入
投資等級債	流入75億美元，連續20週淨流入
非投資級債	流入7億美元，連續5週淨流入
新興市場債	流入33億美元，連續3週淨流入

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入401億美元 (ETF流入459億/MF流出58億) - 債券：淨流入214億美元，連續69週流入 - 貴金屬：淨流入39億美元，連續7週流入	



主要區域股票近週資金流向	
美股	流入289億美元，連續4週淨流入
日股	流出17億美元
歐股	流入2億美元，連續3週淨流入
新興市場股	流出4億美元，連續2週淨流出



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美債殖利率揚升，美股四大指數盡墨
- 陸股：中國內需受房價拖累，高端製造業需求強勁支撐出口
- 台股：SCFI週線連四漲，航運類指數單週勁揚13%居冠
- 產業：大盤整體呈現普跌，事件性利多使漲幅集中少數產業



債市焦點

- 成熟國家債市：財政部積極拯救債市無果，美債殖利率回升至波段高點
- 美國企業債：企業債利差維持低檔，債市等待殖利率回穩良機
- 新興債：新興債市利差穩定縮小，資金流入量創逾20年新高



一週觀察重點

- 08/24 台灣貨幣供給M1B & M2
- 08/26 美國PCE & 核心PCE
- 08/26 美國GDP季增年率
- 08/26 NVDA財報

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

美債殖利率揚升，美股四大指數盡墨



盤勢分析：

- 美伊談判再陷僵局，油價反彈帶動殖利率續揚，高估值板塊遭到拋售，標普500指數週跌1.4%，收在7,674.37點；納斯達克指數下跌2.1%，收在26,180.45點，費城半導體指數下跌5.5%跌幅最深，道瓊指數則下跌0.9%。

投資回顧與展望：

- 上週聯準會公布7月會議紀要指出官員普遍認為通膨仍高於2%目標，且前景存在相當不確定性，上行風險仍較下行風險突出。除關稅成本轉嫁效應外，中東地緣政治造成的能源價格波動，以及AI投資熱潮帶動的需求增長，均被視為可能延長通膨壓力的因素。部分官員更認為，目前金融環境未必已緊縮到足以確保通膨回歸目標。本次紀要傳遞的核心訊息是，聯準會短期內雖不急於調整利率，但也尚未準備討論降息；若未來通膨數據再度升溫，升息選項仍保留在政策工具箱內。
- 美伊諒解備忘錄(MOU)於8月17日到期時雙方仍未就核心議題達成最終共識，市場擔憂衝突再度升級，油價也隨之走高，美國雖持續施壓但未擴大軍事行動，伊朗則在強硬表態之餘避免跨越造成全面開戰的紅線。就川普角度而言，若重啟戰事將不利共和黨期中選舉，加上油價飆升將連帶對通膨、利率政策、公債殖利率及政府財政造成衝擊，因此我們認為雙方要再像3月出現大規模衝突的可能性較低。

資料來源：Bloomberg，2026/08/21。

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。

歐洲商業活動復甦創今年最佳，醫療板塊強漲穩定市場信心

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐股表現受美伊衝突拖累，上週泛歐道瓊600指數下跌0.6%，歐元升值0.9%。

投資回顧與展望：

- 歐元區由於新訂單強勁增長，8月製造業PMI51.9升至52.8、創54個月高點，服務業則維持51.7的溫和擴張，製造業、新訂單及出口同步改善，出口訂定自2022年2月以來俄羅斯入侵烏克蘭以來首次出現成長，同時企業投入成本增幅降至6個月低點、產出價格通膨降至5個月低點，有利實質所得與企業利潤改善，數據顯示歐元區商業活動正以今年最快的速度增長，同時價格壓力也有所緩解。
- 歐股近期波動加劇主要受三項因素影響。首要原因當屬中東局勢再度升溫，推升油價與天然氣價格，市場擔憂能源成本上升將重新帶來通膨壓力，對高度依賴能源進口的歐洲經濟形成挑戰。其次，美、歐長天期公債殖利率攀升，使資金成本提高，尤其中長期現金流折現較敏感的科技股面臨評價壓縮壓力。第三，市場對全球財政赤字擴大及未來利率路徑仍存不確定性，導致風險偏好下降、股市震盪加劇。從基本面來看，歐洲企業獲利仍優於市場預期，近期財報季顯示獲利成長顯著高於年初預估，而能源、醫療保健板塊受油價及個股利多帶動成為上週領漲板塊。

資料來源：Bloomberg，2026/08/21。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。



中國內需受房價拖累，高端製造業需求強勁支撐出口

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數週跌1.0%，收在4618.90點，人民幣升值0.3%，收在6.7216人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國7月經濟數據顯示內需疲弱仍是目前經濟最大問題，景氣呈現出口與高端製造較強、內需與房地產偏弱的分化局面，7月出口年增23.9%，其中半導體出口接近翻倍、高科技產品出口大增40.7%，顯示AI、電子及先進製造需求仍具韌性；製造端雖然7月工業增加值年增率放緩至4.5%，但高技術製造仍是主要成長動能，且企業獲利已有明顯改善，上半年規模以上工業企業利潤年增18.7%至3.95兆人民幣，其中電子產業利潤更大增96.9%，顯示出口及科技製造不僅帶動產量，也開始轉化為企業獲利。
- 內需方面，房地產7月70城新建住宅價格月減0.1%、年減3.2%，且僅17個城市房價上漲，顯示房市尚未真正止跌，房地產開發投資1至7月仍大減19.2%，持續拖累民間投資與家庭財富效應；消費端方面，7月社會消費品零售總額僅年增0.6%，低於6月1.0%，汽車、家具及建材等大額消費尤其疲弱，反映居民信心與消費意願仍受房地產低迷影響。

資料來源：Bloomberg，2026/08/21。

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。

SCFI週線連四漲，航運類指數單週勁揚13%居冠



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 指數本月回檔觸及月線後買盤回籠，外資連三週買超上市股票，但半導體板塊估值回檔賣壓沉重，加權指數上週下跌1.3%，收在45,224.29點；台幣升值0.6%，收在31.859兌1美元。

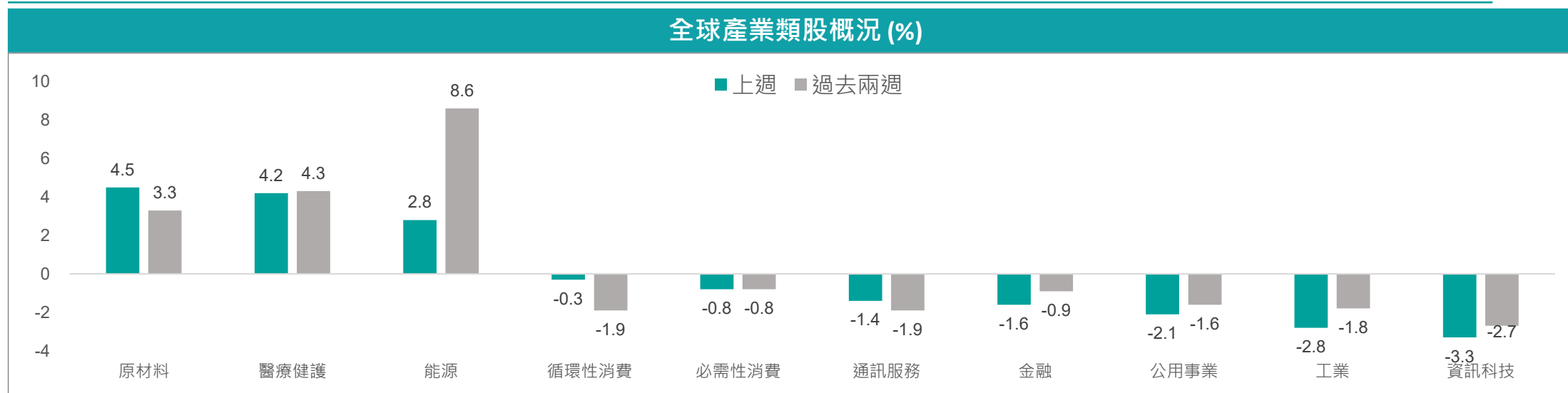
投資回顧與展望：

- 台灣7月外銷訂單再創佳績，金額年增61.9%達979.4億美元，連續第18個月正成長且再創歷年單月新高，主要市場中，美國訂單年增88.9%、中國年增47.2%，產品類別中電子產品及資通與視聽產品受AI伺服器、半導體及相關零組件需求帶動，接單動能最為突出；觀察實際出口，財政部公布7月出口達753億美元，年增32.9%，外銷訂單增速高於實際出口，意味未來數月出口能見度仍佳，顯見外貿景氣目前仍處於AI科技需求帶動的強勁擴張期。
- 上週出口集裝箱運價指數(SCFI)大漲1.62%，已連四週上漲，其中東南亞航線更大漲8.49%，運價重新走升，目前正值貨櫃航運傳統旺季，市場對7~9月貨量維持強勁的看法仍在，因此重新上修貨櫃航商第三季獲利預期，帶動航運類指數上週大漲13.45%，表現大幅領先台股所有板塊，另外油電燃氣及觀光餐旅板塊也有6%及3%以上漲幅，與AI高估值關聯度較低也成為資金避風港。

資料來源：Bloomberg，2026/08/21。

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。

大盤整體呈現普跌，事件性利多使漲幅集中少數產業



盤勢分析：

- 上週各產業表現分化，僅原材料、醫療健護及能源上漲，但漲幅皆在2%以上，題材主要受惠金價、能源上漲及個股利多，其餘產業跌幅均落在4%以內。

科技類股：

- Anthropic最新財務表現持續爆發，2026年第二季營收已超過115億美元，較2025年同期約7.9億美元大增逾14倍，並首度在單季營收規模上超車OpenAI，年化營收更突破650億美元，較2025年底約90億美元成長逾7倍；營收高速成長也使Anthropic獲利能力開始改善，媒體報導其第二季已出現小幅獲利，與OpenAI同期營收67億美元、營業虧損123億美元形成鮮明對比，投資人預期2026年底年化營收可能達1,000億至1,200億美元。對AI產業而言，Anthropic財報不只映證AI商業化速度可能遠超市場原先預期，也強化AI軟體需求及資料中心資本支出的長期能見度，為後續高達數千億美元的IPO注入強大信心。
- AI伺服器需求正在造成DRAM全面性短缺，J.P. Morgan預估DRAM價格自2024年初至2026年底累計漲幅可能超過400%，綜合其他投行看法，今年記憶體缺貨的主因已從單純AI需求進一步演變為HBM排擠一般DRAM產能、AI伺服器記憶體容量提升、新廠擴產速度不足，供給嚴重不足及漲價效應對美光、三星及海力士提供強勁的獲利支撐。



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，2026/08/21。

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0.3%，通訊服務下跌1.4%。
- 目標百貨新任CEO推動的轉型策略逐步奏效，最新季度財報整體表現優於市場預期，第二季營收年增5.3%達265.4億美元，數位通路成長8.7%，其中當日配送增幅超過25%，顯示消費者回流趨勢延續。獲利表現亦大幅改善，EPS達4.11美元，其中1.65美元來自關稅退款，扣除一次性因素後EPS仍較去年同期成長20%。公司持續透過大量商品降價、改善店面陳列與商品組合的策略獲得顯著成效，在此基礎上，Target再次上修全年展望，預估2026年營收成長約5%，調整後EPS為9.90至10.90美元，有望較去年的7.57美元大幅回升，也是自2023年後獲利重返成長軌道，財報帶動目標百貨股價單日大漲逾4%，全年漲幅逼近6成。
- 根據彭博社報導，Meta已成為微軟Azure AI服務的重要客戶之一，每年投入數億美元採購模型推理服務，每週透過Azure消耗數兆Token。Meta本身已是全球AI資本支出最高的企業之一，持續建設超大型資料中心並發展Llama模型家族，但仍選擇向微軟租用外部模型與算力資源，甚至利用Azure Foundry中的OpenAI模型協助評估自家模型表現，反映AI產業已從模型訓練競賽逐步轉向推理需求競賽，即使擁有頂級自建基礎設施的企業，仍需要額外取得第三方算力來滿足開發與生產需求。本次事件凸顯AI產業的瓶頸仍然是運算能力、電力供應、網路傳輸與資料中心容量，而非模型本身，我們持續看好算力供應鏈將直接受惠AI浪潮，成為跨入代理式AI時代首波贏家。

成品油價高漲堆高通膨隱憂，莫德納喜訊帶旺全球醫療類股



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/08/21。

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5.7%至87.06美元，能源股上漲2.8%。
- 上週油價回升至近兩週高點仍是受中東地緣政治風險升溫影響，美伊衝突及停火談判缺乏進展，加上伊朗採取更強硬立場，使市場擔憂供應中斷時間拉長；此外俄羅斯煉油設施持續受到烏克蘭攻擊，造成柴油供應進一步吃緊，美國柴油裂解價差甚至突破每桶100美元，創歷史新高。根據高盛預估，產油量的高峰將延後至2027年初，短期油價主要仍由地緣政治與運輸風險主導，若美伊談判重新取得進展，風險溢價可能快速回落，反之，若荷姆茲海峽持續受阻，油價反彈可能重新推升全球通膨與企業成本，增加主要央行降息的難度。

醫療類股：

- MSCI醫療指數大漲4.2%，NBI生技指數上漲7.14%。
- 莫德納與默克共同開發的個人化mRNA黑色素瘤疫苗在第三期臨床試驗中取得長足進展，該疫苗相較目前的術後輔助治療的標準用藥Keytruda能進一步降低復發與遠端轉移風險，不僅開拓了數十億美元的直接市場，更解鎖了潛在市場達數百億美元的整體腫瘤新抗原疫苗，消息傳出後激勵莫德納股價暴漲近177%，創公司成立以來最大漲幅，亦帶動NBI生技指數單日上漲6.4%。
- NBI生技指數整體毛利率來到92.87%創近五年新高，產業併購與新藥管線題材活躍，加上今年上半年多項臨床試驗取得正面成果，市場對下半年新藥數據與FDA核准的期待升溫，有利生技股題材持續發酵。

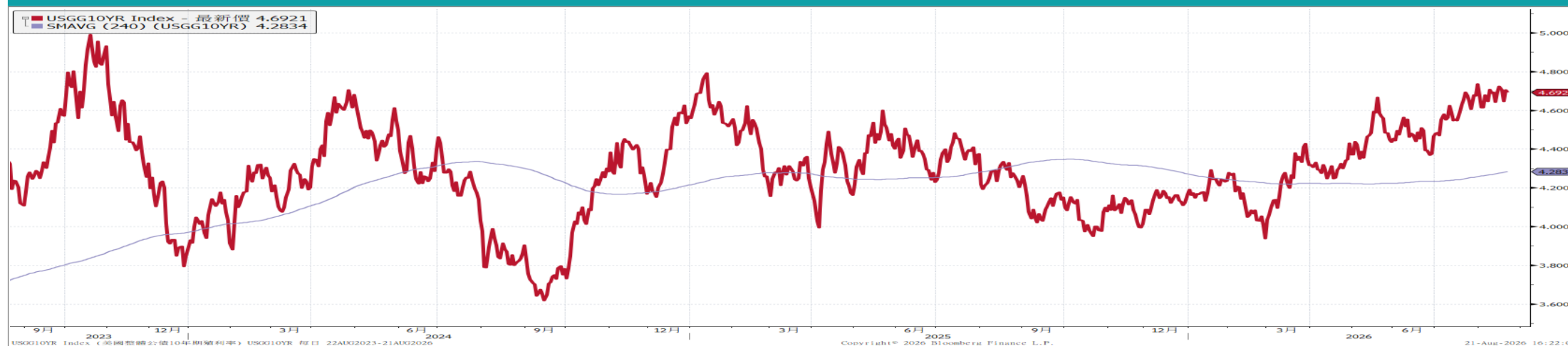


全球市場焦點-債市

- 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：

- 債市短線利多未能有效阻止殖利率上揚，美國10年期公債殖利率上週揚升4bps至4.73%。

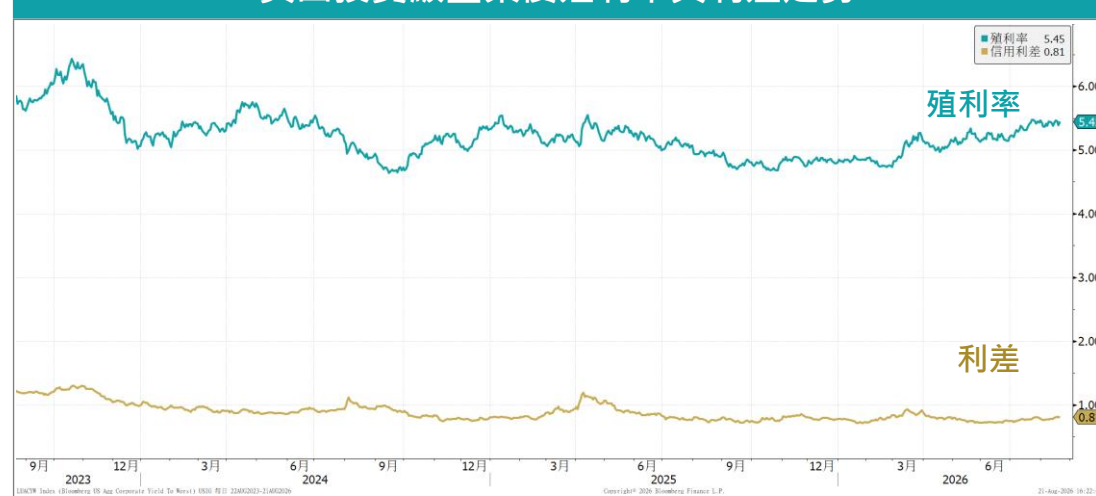
投資回顧與展望：

- 由於美國財政赤字持續膨脹、長期通膨疑慮未消，加上市場對政府發債規模擴增感到擔憂，30年期美債殖利率一度攀升至約5.3%，創下近20年新高。長債殖利率高漲大幅推升美國政府與企業的借貸成本，同時也顯著削弱了市場承接公債意願，造成次級市場中已發行公債面臨嚴重的流動性壓力與折價風險。上週財政部宣布自9月9日起，針對10~30年期的公債單次回購規模由現行最高20億美元提高至至少40億美元，為債市注入流動性並提振市場信心，促使長年期美債殖利率單日回落近10bps，但財政部介入僅具有象徵性作用，隨後數日油價持續上漲使殖利率迅速回升至單週新高，中長期而言，殖利率上行問題，仍取決於美國聯準會貨幣政策方向與財政赤字改善情況。
- 日本第二季GDP年化成長僅1.1%，低於市場預期的2.0%，主因民間消費及企業資本支出轉弱，顯示內需復甦仍不穩定，不過近期弱勢日圓推高能源及進口成本，進一步侵蝕日圓實質購買力。財政面則是目前政策面臨最大的難題，高市政府傾向擴張性財政政策，政府消費已成為GDP的重要支撐，但市場同時擔心財政赤字及債務壓力持續堆高日本公債殖利率，市場預期日銀可能採取升息節奏放慢但維持利率正常化的貨幣政策。

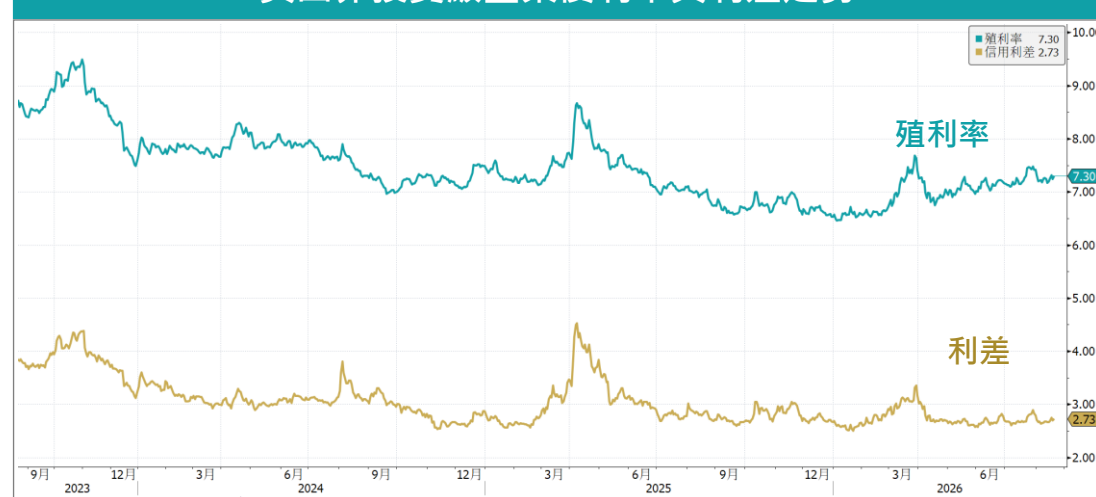
美國企業債 企業債利差維持低檔，債市等待殖利率回穩良機



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，2026/08/21。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0.15%，非投資級債下跌0.15%。

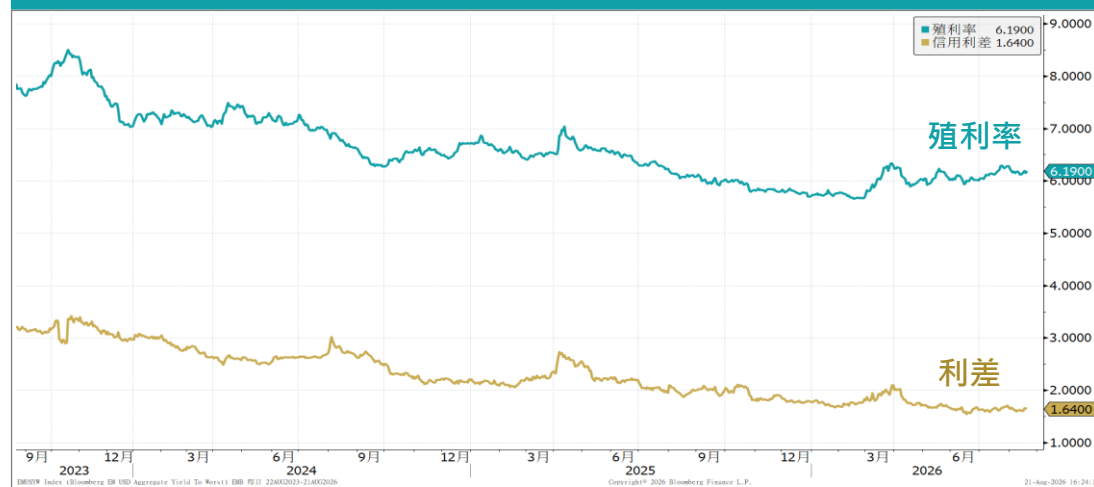
投資回顧與展望：

- 美債殖利率上揚同樣對投等債及非投等債造成壓力，投等債由於信用風險低，較高的基準利率反而提供重新配置的機會，目前美國投資級公司債殖利率約5.2%以上，而信用利差僅約77個基點，代表市場對企業信用基本面仍相對有信心；以金流來看，投資級債市近期仍呈現穩定流入，機構法人與零售資金在殖利率高點持續積極進場。而財政部擴大公債回購規模凸顯政府對於殖利率上行的問題越發重視，後續不排除推出更多干預措施以穩定長端債市殖利率。
- 非投資等級債方面，儘管美債殖利率走高帶來價格修正壓力，但其殖利率仍維持在約7.30%的水位，未突破今年高點，信用利差維持在2.73%的歷史低位區間，市場無意要求更高的風險補償。財政部回購流動性較差的舊公債此舉顯著改善了整體債券市場的流動性環境，防止因公債供給過多而引發債券遭到拋售，進而降低信用債市的連帶衝擊。財政部的干預動作傳達出政策面不願見到金融條件過度緊縮的訊號。當基準利率可有效限制物價上揚、市場恐慌情緒得以平復後，非投等債券的信用面及收益率足夠提供價格下檔保護。

新興債市利差穩定縮小，資金流入量創逾20年新高



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/08/21。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0.25%，公司債下跌0.09%。

投資回顧與展望：

- 油價受中東地緣政治風險及供給不確定性影響維持高檔，對拉丁美洲等新興市場產油國形成明顯利多。巴西、哥倫比亞、墨西哥等國可望受惠於原油出口收入增加、財政收支改善及經常帳支撐，進一步提升政府償債能力與外匯存底穩定性。對部分國營能源企業而言，高油價亦有助於現金流、資本支出及獲利能力改善，進而強化信用基本面。多家國際資產管理機構指出新興市場經濟成長維持韌性、通膨持續下降、貨幣政策逐步寬鬆，加上財政及外部資產負債表較過去更穩健，支撐債券資產品質，相較成熟市場投等債及非投等債，新興債利差依然維持縮小趨勢，且同樣具備較高收益率的優勢。
- 目前成熟市場長天期殖利率持續走高，對新興市場債短期仍形成壓力，尤其美元計價債券會受到美債殖利率上升與信用利差擴大的雙重影響，不過，新興市場債的優勢在於基本面與成熟市場逐漸脫鉤，許多新興國家財政赤字、外匯存底及債務結構已較過去改善，且通膨回落使部分央行仍具降息空間，截至7月份，新興市場債今年已吸引逾2,140億美元資金流入，高於去年同期的1,777億美元，創逾20年新高，顯示投資人對其收益率及分散化配置仍具有高度需求。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(08/24-08/28)

重要財報：8/26 NVDA

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/24	台灣	失業率	3.30%	3.33%
8/24	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	9.40%
8/24	台灣	貨幣供給M2(年比)	--	8.13%
8/26	美國	個人消費	3.0%/3.5%	3.0%/3.5%
8/26	美國	PCE(年比)	3.6%	3.7%
8/26	美國	核心PCE (年比)	3.3%	3.3%
8/26	美國	GDP季增年率	1.5%	1.5%
8/27	台灣	景氣對策分數	--	41
8/27	南韓	利率決策	--	--
8/27	中國	工業企業利潤率	--	15.10%
8/28	日本	失業率	2.5%	2.5%
8/28	歐元區	經濟信心指數	97.1	96.9

資料來源：Bloomberg · 2026/08/21。



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)	持股率維持約95~97%，目前減持測試介面、光通訊等；增持ABF載板、成熟製程、矽晶圓等。基金持股側重聚焦於電子類股，並以半導體上游和供應鏈發展瓶頸為主要配置核心，輔以漲價概念等子產業。前十大合計比重約為50~60%，持股檔數約25~30支。
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，選擇性持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主。交通運輸與能源基建維持基本配置；數位基建目前以電塔、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)	區域看好美、日股、以及亞股中的台韓市場；產業以科技和工業為主。美國升息預期上揚，對長天期利率有上行壓力，債券投資以收息為主、股市波動放大預期加強REITs的配置比重。

資料來源：玉山投信整理，2026/08。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。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。



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。**



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。ESUNAM202608109

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