



玉山投信全球市場週報

2026/08/31

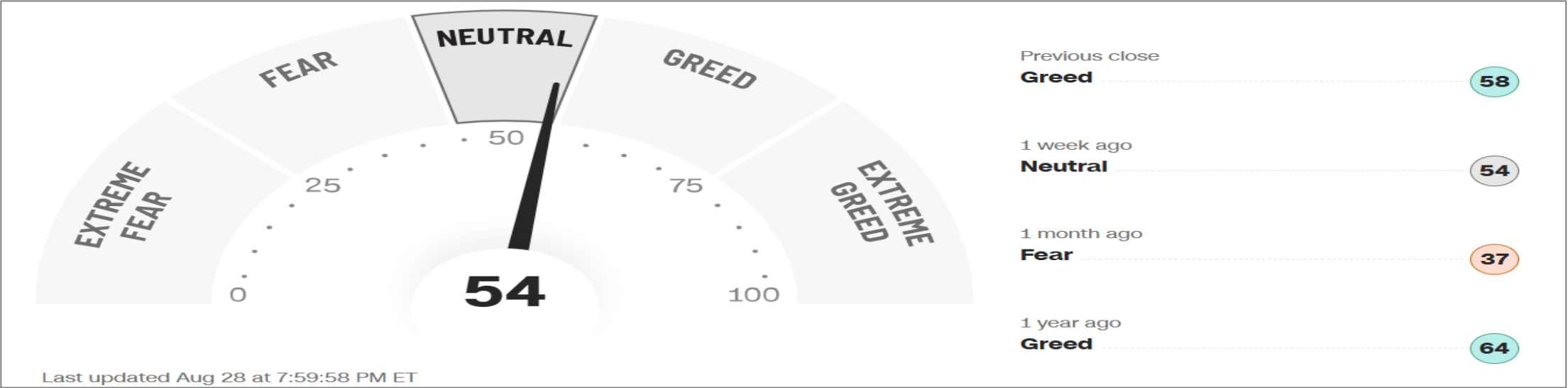


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場情緒維持在中性水準



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/08/28 ·



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)		0.3	3.9	12.5
MSCI 新興		0.0	8.8	22.6
S&P 500		0.5	3.8	12.7
歐洲STOXX 600		0.2	1.3	10.6
滬深 300		-0.2	0.9	-0.4
台股		2.4	11.4	60.0

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		0.0	7.2	36.0
西德州原油	-4.2		5.2	45.2
黃金	-3.2		10.6	3.1
MSCI醫療健護	-2.1		1.5	6.6
MSCI循環性消費		0.0	5.9	-1.1
標普全球基建		-0.5	-2.6	4.8

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	-0.14		0.8	-0.2
美國投等債		0.32	0.0	-0.3
美國非投資級債		0.27	1.0	2.7
新興市場債		0.28	0.5	1.5
新興公司債		0.13	0.5	1.7

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	-1.7	1.4
台幣		0.7	2.3	-0.6
人民幣	-0.1		0.6	3.7
印度盧比		0.3	0.5	-6.1
歐元	-0.8		1.7	-1.4
巴西里爾	-1.0		-1.4	5.1

資料來源：Bloomberg，2026/08/28。
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

全球股市與債市均呈流入，債市資金仍偏好投等債，連21周淨流入；股市資金動能放緩，流出美股、歐股

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	820,678	2.8%
ETFs	0.1%	1,191,747	7.0%
LO	-0.1%	-370,983	-2.9%
Bonds	0.2%	644,643	6.7%
Commodities	1.1%	40,778	4.2%
Money-market	0.1%	420,080	3.8%

*week ended 8/26/2026: **Source:** EPFR Global

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入92億美元 (ETF流入250億/MF流出159億) - 債券：淨流入177億美元，連續70週流入 - 貴金屬：淨流入73億美元，連續8週流入	



各類債種近週資金流向	
公債	流入42億美元，連續9週淨流入
投資等級債	流入77億美元，連續21週淨流入
非投資級債	轉為淨流出7億美元
新興市場債	流入30億美元，連續4週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	轉為淨流出44億美元
日股	轉為淨流入27億美元
歐股	轉為淨流出2億美元
新興市場股	轉為淨流入4億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：輝達財報與華許鷹派發言交錯，關注本週非農數據
- 陸股：內需疲弱疊加關稅傳言，滬指量縮震盪
- 台股：外資上週回補台股超過千億，留意國際半導體展題材
- 產業：輝達營收再創三位數成長；AI與軟體平台形成互補



債市焦點

- 成熟國家債市：華許強調通膨仍偏高，美債殖利率持續高位震盪
- 美國企業債：通膨持續時間未明，非投等債提供較佳收益緩衝
- 新興&印度債：印度對美貿易順差下降；新興債連4週獲買盤流入



一週觀察重點

- 09/01 美國製造業PMI、戴爾財報
- 09/02 ADP就業人數、博通財報
- 09/03 美國初請失業金人數、美國服務業PMI
- 09/04 美國非農就業人口變化、失業率

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

輝達財報與華許鷹派發言交錯，關注本週非農數據



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 輝達財報與財測令市場驚豔，AI主題一度重回焦點，但隨後華許表達對於通膨目標2%的堅定立場，重燃升息預期，打壓股市走勢。標普500指數整週小漲0.49%，收在7,711.76點；Nasdaq指數上漲0.85%，收在26,402點；費半指數則下跌2.31%，收11,469.7點。

投資回顧與展望：

- 美國第二季 GDP 經通膨調整後季增年率維持1.5%，與初值相同，低於第一季的2.1%。雖然整體成長溫和，但細項顯示民間需求更具韌性。消費支出季增率由初估的3.2%上修至3.4%，即便面臨較高通膨環境，美國消費動能仍強勁，非住宅固定投資增速更達8.5%，反映企業持續投入AI基礎設施對經濟成長形成重要貢獻。最新調查亦顯示，在 AI 資本支出與消費支出支撐下，經濟學家已將第三季GDP預測由2%上調至2.5%。
- 標普500企業第二季財報公布接近尾聲，其中86%獲利優於預期，整體企業獲利年增率達52%，獲利驚喜幅度更高達26.5%。AI指標企業輝達財報再度驗證AI需求強勁，整體而言，本季財報展現了美股企業強勁的獲利能力，為基本面提供良好支撐。不過，市場焦點已轉向利率走勢，在股市挑戰高點的階段，成長型與高估值類股面臨利率壓力，若本週非農就業數據偏溫和，將有利於股市後續走勢；反之，可能陷入高檔震盪。然而就中長期投資角度而言，美國經濟成長與企業獲利表現仍具韌性，短線若有拉回，反而可視為逢低分批布局的機會。

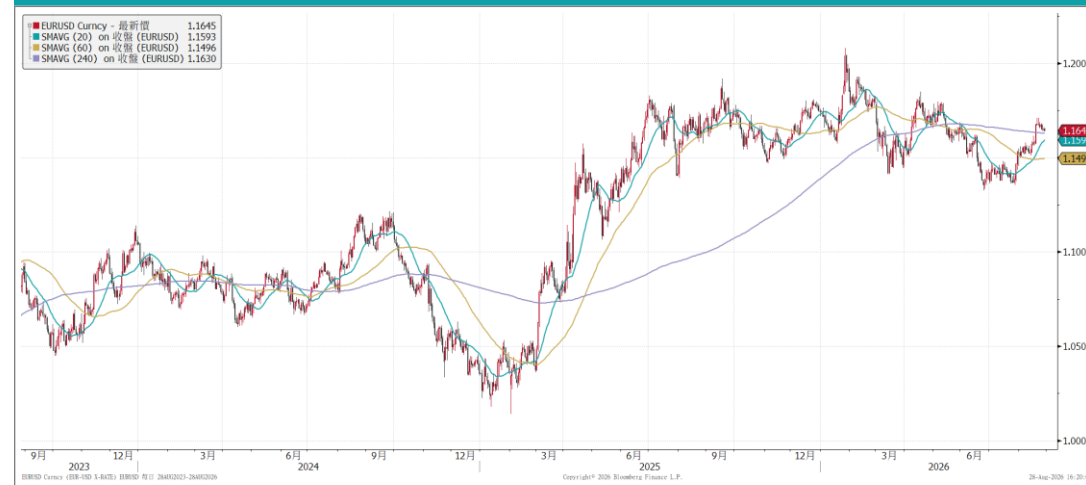
法國政局雜音蓋過經濟佳音，歐股走勢震盪



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐元區經濟數據近期持續轉佳，但法國政局不確定性升溫，上週泛歐道瓊600指數小漲0.15%，歐元則貶值0.8%。

投資回顧與展望：

- 歐元區8月綜合PMI初值由52.0升至52.1，高於市場預期，創 2025年11月以來新高，其中，製造業PMI由51.9升至52.8，創逾四年新高，產出指數受惠於新訂單增加及出口需求回溫，亦由52.9升至53.4，創54個月來最快增速。相較之下，服務業PMI表現持平，雖未進一步加速，但仍優於市場原先預期，顯示歐元區景氣復甦動能持續增強，並提升市場對經濟回暖的信心。
- 法國明年將舉行總統大選，政治雜音逐漸浮現。由於法國財政赤字居歐元區前段，市場擔心若極左或極右的熱門候選人推行大規模支出型的民粹政策，恐使政府債務問題進一步惡化。
- 根據LSEG數據，歐洲企業第二季獲利年增24.1%，創下自2022年第三季以來最強勁的季度表現。然而，獲利改善似乎已反映在股價上，目前STOXX 600指數的預估本益比約14.6倍，與美股相比的折價幅度持續收斂。加上法國政局的不確定性干擾，評價擴張的空間可能相對有限。



內需疲弱疊加關稅傳言，滬指量縮震盪

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌0.21%，收至4,609.18點；匯率方面，人民幣單週貶值0.1%，收在6.7268人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國7月份工業企業利潤年增率降至11.2%，不僅低於6月的15.1%，更創今年以來最低水準，並已連續三個月放緩，而累計今年前7個月工業企業利潤年增17.6%，同樣低於市場預期的18.1%，且較上半年的18.7%進一步降溫。儘管電子產業仍為獲利成長的主要動能，但房地產市場低迷及基礎建設投資放緩持續拖累經濟表現，反映中國內需仍偏疲弱、經濟動能有所降溫，製造業獲利面臨一定壓力。
- 中國人工智慧新創公司月之暗面正積極推動旗下AI模型Kimi K3進軍美國市場，並與微軟、亞馬遜及Google等科技大廠洽談營收分潤合作。若談判順利，Kimi K3有望導入Microsoft Azure、AWS與Google Cloud等主要雲端平台。不過，目前相關討論仍處於初期階段，最終能否簽約尚未確定。
- 川習會預計於9月下旬登場，但市場消息指出，美國正研擬調高對華商品關稅。根據彭博報導，美方考慮以「產能過剩」為由，再加徵7.5%的關稅，若措施落地，川普政府對中國商品的關稅總額將達20%，逼近雙方先前協議的上限。目前美中關稅休戰協議預計於11月10日到期，分析師認為，若美方在川習會前祭出新一輪關稅，可能是為談判增加籌碼，藉此強化談判優勢。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 輝達財報驚喜帶動外資回補台股，單週買超1,100億元，帶動台股拉出連四紅的走勢，加權指數整週上漲2.45%，收在46,331點，突破8月中旬的波段高點。匯率方面，台幣升值0.7%，收在31.628兌1美元。

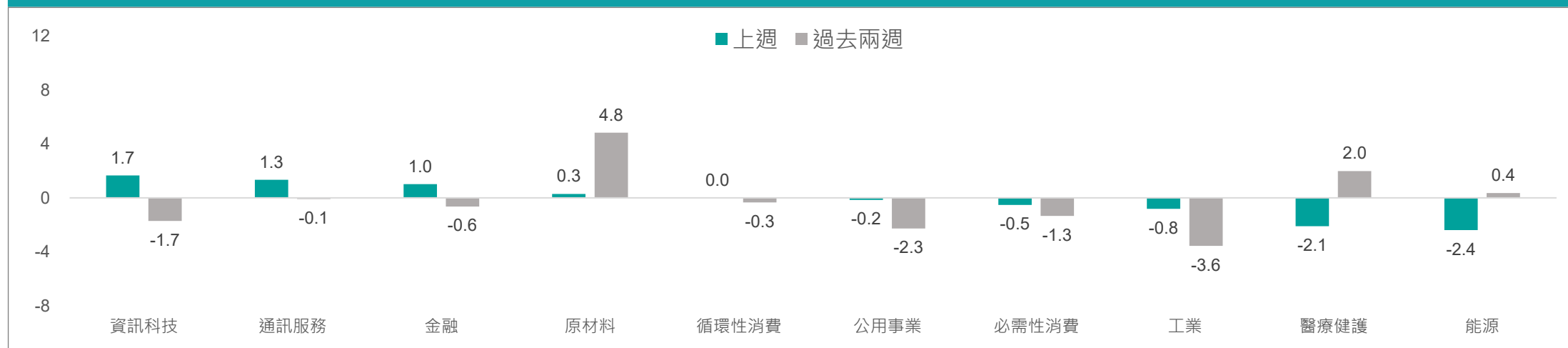
投資回顧與展望：

- 國發會公布7月景氣對策信號綜合判斷分數為41分，分數與6月持平，並維持象徵景氣熱絡的紅燈，寫下連續8個月紅燈的紀錄，若8月維持表現，即可望追平過去「連9紅」的紀錄。近期國內智庫陸續將台灣今年經濟成長率上修至10%以上，主計總處更大幅上修至11.05%，創39年新高。隨著電子資通訊產業接單持續成長，AI應用擴展下需求依舊強勁，加上消費性電子新品備貨，出口可望延續成長態勢，帶動經濟續揚。
- 上週五聯準會主席華許的鷹派談話推升升息預期，高估值的科技與半導體族群承壓，費城半導體指數單日重挫近3.5%，恐使台股週一面臨開低壓力。不過，本週國際半導體展開展、下週亦有蘋果秋季新品發表，以及8月上市櫃公司營收公告陸續登場，皆為台股提供題材支撐。成交量也連續回到月均水準之上，雖仍低於6月逾1.3兆元的高檔，但市場持續消化前高附近的解套與獲利了結賣壓。此外，輝達財報確認AI景氣持續暢旺，加上台灣電子及資通訊產品外銷訂單與出口額動能強勁，企業獲利能見度依然高。建議投資人可趁大盤拉回，在月線附近分批佈局，掌握後續行情機會。

輝達營收再創三位數成長；AI與軟體平台形成互補



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 資訊科技、通訊服務類股成為股市反彈上攻的要角，上週科技與通訊服務類股皆有1%以上的漲幅；能源、醫療板塊則表現回落，下跌超過2%。

科技類股：

- 輝達最新財報與財測優於市場預期，凸顯AI基礎建設需求強勁。第二季營收962.2億美元、年增106%；資料中心營收890億美元、年增117%，持續為主要成長動能。新一代Vera Rubin平台已出貨，預計第三季貢獻約20%資料中心營收，快速進入放量階段，有望接棒 Blackwell。公司預估2028年營收成長70%，遠高於市場預期的44%，展現對AI長期需求的信心。同時宣布 亞馬遜未來兩年將採購200萬顆GPU，並計劃採購數百萬顆CPU，顯示輝達正式切入CPU市場。
- 軟體公司財報打退市場先前AI工具可能取代軟體應用角色的擔憂。美國網路安全軟體兩大指標公司CrowdStrike、Okta第二季釋出一致訊號：AI代理大規模部署帶來更多資料訪問，企業需要更強偵測與攔截，網安預算呈指數級擴張。另外，企業級平台應用公司Salesforce，宣布與Anthropic合作推出Claudeforce，將Claude模型整合至Slack與CRM，讓使用者能以AI完成郵件撰寫、客戶紀錄更新等工作。這些財報皆指出大型AI模型與企業軟體平台並非替代，而是互補。

谷歌Gemini用戶破十億；SpaceX太空資料中心預計明年發射



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非必需消費指數表現持平，通訊服務指數則上漲1.3%。
- Google Gemini每月活躍用戶已突破10億，成為 Google 史上成長最快的產品。從成長曲線來看，Gemini的擴張速度相當驚人，Google 今年2月份每月活躍用戶才7.5億，到了7月底的財報會議公布數字已上升至9.5億，短短數週後再度突破10億門檻。隨著ChatGPT、Gemini兩大平台都站上10億用戶等級，AI競賽焦點正逐步由用戶規模擴張，轉向提升用戶黏著度與商業化能力；未來能否透過訂閱服務、廣告及AI Agent等應用創造實質營收與獲利，或將成為下一階段競爭關鍵。
- 美國內華達州批准特斯拉、Uber與Waymo在克拉克郡提供商業化Robotaxi服務，三家公司未來12個月合計最多可部署7,000輛自動駕駛車。其中，特斯拉獲准投放5,000輛Robotaxi，Waymo與Uber則各獲准部署1,000輛，成為當地自動駕駛商業化發展的重要夥伴，未來市場將關注實際載客需求與營運獲利能力。
- SpaceX與輝達在7月宣布深化合作後，近期再傳新進展。執行長馬斯克在平台發文指出，雙方已合作設計一套針對太空環境最佳化的Vera Rubin NVL72系統，預計於明年第四季送入軌道，並在2028年擴大部署，比原計畫提前至少一年。馬斯克強調，這種以衛星形式打造的AI資料中心，將比傳統機櫃式資料中心「更簡化、成本更低、密度更高且重量更輕」。隨著技術成熟，這將為衛星通訊產業帶來全新的軟硬體整合升級。

黃金結束連三週上漲；羅氏禮來阿茲海默血液檢測獲批准



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格整週下跌4.2%至83.4美元，能源股週跌2.4%。
- 美伊協商進展有限，但美國近期對伊朗策略轉向以經濟制裁為主，緩和市場對衝突升級的擔憂。同時，川普宣布與委內瑞拉達成協議，將取得委內瑞拉超過650億桶石油掌控權，油價聞訊走低。
- 黃金價格上週一度突破4,600美元，但在華許於全球央行年會發言後迅速回落。先前美國財政部擴大償債回購規模，帶動長天期美債殖利率下滑，曾共同支撐金價走高；然而華許重申堅定的通膨目標，使升息預期再度升溫，金價亦回吐漲幅，結束連續三週的上漲態勢。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌2.1%，NBI生技指數下跌2.28%。
- 羅氏與禮來共同開發的Elecsys pTau217血液檢測獲得FDA核准。此檢測適用於55歲以上、出現認知功能衰退症狀的患者，可同時支援基層與專科醫療場域的納入與排除評估。根據GlobalData預測，阿茲海默症市場將於2033年達到330億美元規模，年複合成長率高達21.8%，代表這項創新檢測有望成為推動市場成長的重要里程碑。
- 醫療產業併購持續成為生技股的重要成長動能。大型藥廠透過收購具創新技術與臨床潛力的生技公司，快速補足專利到期帶來的營收缺口，同時強化未來產品線布局。此外，AI技術導入、供應鏈重整及充裕的市場資金，也持續推動產業整併潮，有助提升生技產業評價空間。



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：

- 聯準會主席華許表態對於2%的通膨目標立場堅定，市場觀望本週非農就業報告，十年期美債殖利率持續高檔震盪，整週小幅走低約1個基點至4.72%。

投資回顧與展望：

- 7月個人消費支出(PCE)物價指數月增0.2%、年增3.7%，兩者均略高於市場預期。不過，扣除波動較大的食品與能源價格後，聯準會偏好的通膨指標核心PCE月增0.2%、年增3.3%，雙雙符合預期，緩解投資人對通膨反彈的擔憂。另一方面，截至8月22日止當週，美國首次申請失業救濟金人數為20.3萬人，低於市場預期的20.8萬人，但四週平均申請人數從19.97萬人增加到20.4萬人，代表新增就業的動能尚未明顯轉強。在通膨壓力大致受控且就業市場穩健未過熱的情況下，Fed短期內進一步升息的急迫性相對有限。
- 聯準會主席華許在全球央行年會，直接指出美國通膨依舊偏高的看法，他也坦言，如果核心通膨沒有辦法以足夠速度朝向2%的目標區間回落，那麼「聯準會還有工作要做」，這樣強烈鷹派訊號一出，也重新點燃市場對於升息的預期。據芝商所FedWatch工具顯示，目前市場估9月升息機率逼近6成，較前一週的4成明顯提升。因此，美債殖利率可能維持高位震盪，就債券投資策略來說，仍應以中短天期券種為主。

美國企業債 通膨持續時間未明，非投等債提供較佳收益緩衝



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，2026/08/28。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：

- 上週美國投資級債小漲0.32%，非投資級債小漲0.27%。

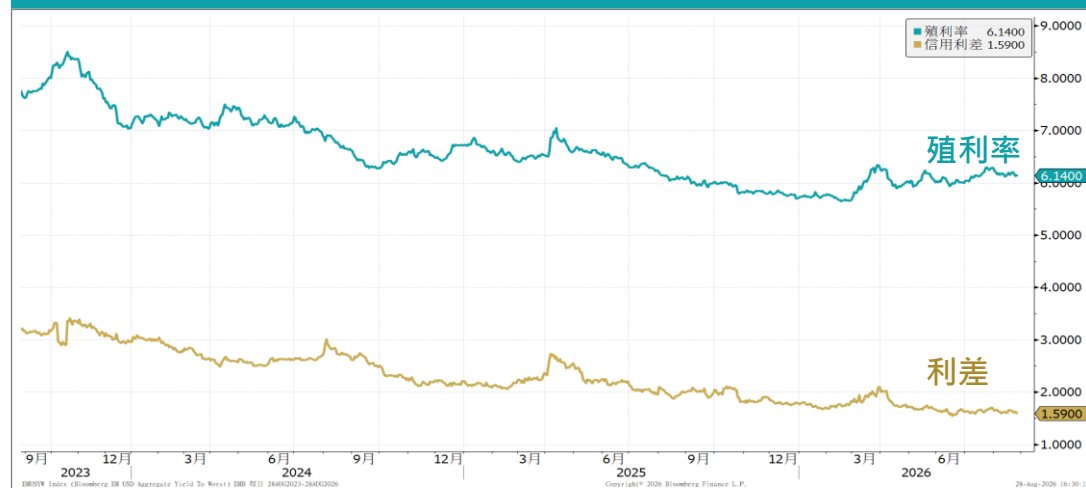
投資回顧與展望：

- 8月美國密西根大學消費者信心指數終值降至51.7，低於7月的55.2，為三個月來首次下滑。衡量當前經濟狀況與消費者預期的分項指標均同步下降，受訪者對未來一年及五年的展望也明顯惡化。儘管通膨預期下滑，消費信心卻同步走低，顯示拖累信心的並非通膨數字本身，而是「通膨持續時間」的耐受度問題。
- 從美債殖利率走勢來看，美國財政部雖宣布擴大長天期公債回購規模，僅短暫壓抑長端利率上升，但財政赤字壓力、貨幣政策不明朗及通膨延續時間，仍使利率維持高檔。在此環境下，債券收益吸引力提升，投資價值逐漸回歸票息收入本身。
- 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。短期雖面臨利率波動風險，但在股市高檔震盪加劇下，債券有助於平衡投資組合風險，且較高的收益水準已為長期投資提供更佳緩衝。配置上，建議優先布局存續期間較短、受利率波動影響相對較低，且收益率具吸引力的非投資等級債。



印度對美貿易順差下降；新興債連4週獲買盤流入

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/08/28。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0.28%，公司債上漲0.13%。

投資回顧與展望：

- 8月印度綜合採購經理人指數(PMI)初值，從7月的54.3回升至54.6，高於市場預期。雖然仍站在50的榮枯線之上，但與近期平均約60相比，景氣動能仍偏弱。新訂單增速雖有改善，但相較長期平均仍顯疲軟，企業普遍反映市場環境挑戰加劇、競爭壓力升高與需求下降，出口訂單增速也較7月放緩，加徵關稅更使印度對美貿易順差顯著下降，市場高度關注美印貿易協定進展。
- 有別於成熟市場面對政府財政壓力、較高的通膨環境，新興市場評價較佳的財政體質與較高的實質利率，連續4週獲得資金淨流入，近期表現相對穩健。成熟市場債務占GDP比重普遍偏高，G10國家平均約110%，財政主導風險升溫；相較之下，新興市場歷經升息與財政調整後，政府債務占GDP約69%，體質更具韌性，政策空間亦較充裕。
- 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具韌性、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(08/31-09/04)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/31	日本	工業生產(月比)	-0.80%	1.90%
9/1	歐元區	CPI年增率	3.30%	2.90%
9/1	歐元區	CPI月增率	0.50%	0.20%
9/1	美國	ISM製造業指數	55.2	55.6
9/1	美國	JOLTS職位空缺數	738萬個	760萬個
9/2	美國	ADP就業人數變動	4.8萬人	4.4萬人
9/2	加拿大	利率會議	2.25%	2.25%
9/3	歐元區	PPI(月比)	--	-0.30%
9/3	歐元區	PPI(年比)	--	4.60%
9/3	美國	初請失業金人數	20.5萬人	20.3萬人
9/3	美國	ISM服務業指數	54.3	54.1
9/4	美國	非農就業人口變動	5.5萬人	-2.3萬人
9/4	美國	失業率	4.10%	4.10%

資料來源：Bloomberg · 2026/08/28 ·



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類別，如投資人以其它非本基金計價類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類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。ESUNAM202608172

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