



玉山投信全球市場週報

2026/09/07

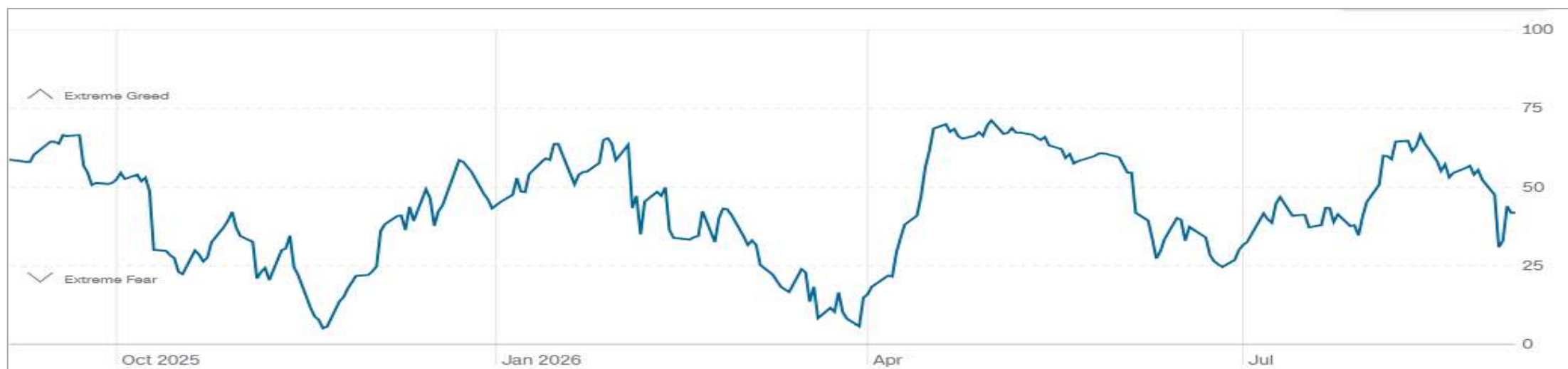
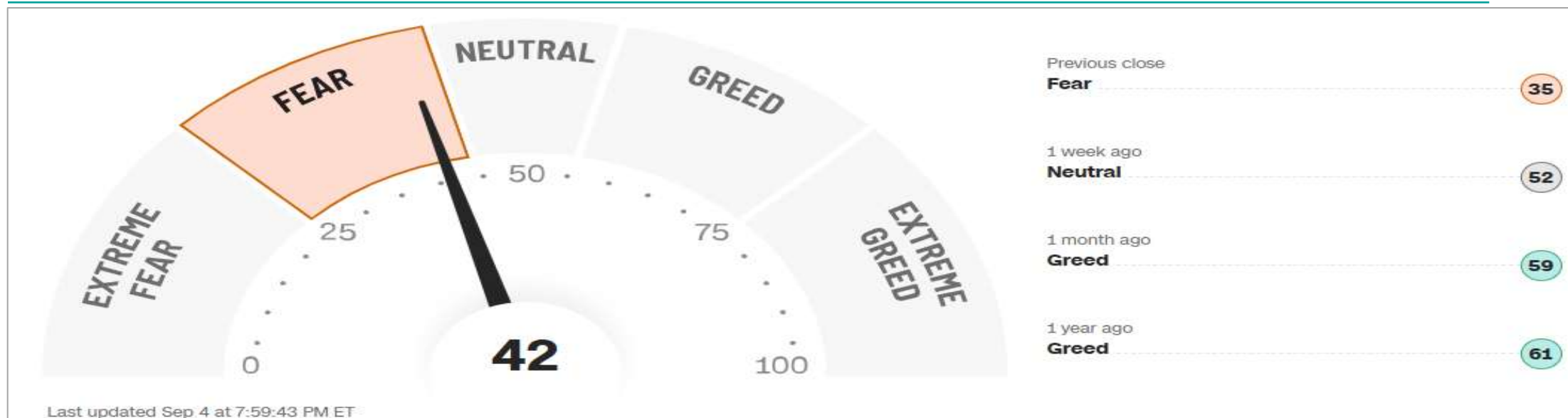


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



股市高位震盪，但市場情緒仍相對保守謹慎



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/09/05 ·



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)		0.0	0.2	12.6
MSCI 新興		0.4	4.7	23.1
S&P 500		0.1	-0.2	12.8
歐洲STOXX 600		-0.8	-1.1	9.7
滬深 300		-1.3	-1.1	-1.8
台股		0.5	7.4	60.7

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		2.5	11.5	39.4
西德州原油		9.4	20.4	58.9
黃金		-0.5	8.7	2.6
MSCI醫療健護		0.1	4.6	6.7
MSCI循環性消費		-1.9	-3.0	-3.0
標普全球基建		-0.1	-2.5	4.7

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		0.06	0.1	-0.1
美國投等債		-0.29	-0.5	-0.6
美國非投資級債		-0.15	0.3	2.6
新興市場債		-0.20	0.0	1.3
新興公司債		-0.10	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		-0.5	-0.7	0.9
台幣		0.0	2.5	-0.6
人民幣		0.3	0.6	4.0
印度盧比		0.9	0.9	-5.1
歐元		0.3	0.8	-1.1
巴西里爾		1.3	0.1	6.4

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。
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，投資級債已連續22周淨流入；整體股市流入金額減緩，以歐股與日股為主

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	823,520	2.8%
ETFs	0.0%	1,198,892	7.1%
LO	0.0%	-375,272	-2.9%
Bonds	0.2%	662,901	6.9%
Commodities	0.4%	45,065	4.6%
Money-market	0.3%	450,041	4.0%

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

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入28億美元 (ETF流入71億/MF流出43億)
債券	淨流入183億美元，連續71週流入
貴金屬	淨流入32億美元，連續9週流入



各類債種近週資金流向	
公債	流入62億美元，連續10週淨流入
投資等級債	流入92億美元，連續22週淨流入
非投資級債	流入15億美元
新興市場債	流入11億美元，連續5週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流出59億美元，連續2週淨流出
日股	流入14億美元，連續2週淨流入
歐股	流入8000萬美元
新興市場股	流出54億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：就業數字大增16.2萬，ISM製造業指數連8個月呈現擴張
- 陸股：車市進入金九銀十銷售旺季；企業半年報顯示盈利加速修復
- 台股：半導體論壇助攻台股展望；月季線持續上彎有利挑戰前高
- 產業：博通財報表現優於預期；本週蘋果將舉辦年度新品發表會



債市焦點

- 成熟國家債市：公債殖利率突破去年1月位置；本週關注最新CPI數據
- 美國企業債：殖利率維持高位顯示經濟正向，非投資級債基金連續5個月流入
- 新興&印度債：韓國年度預算支出成長12.8%；印度GDP成長放緩至7.8%



一週觀察重點

- 09/09 中國貨幣供給
- 09/09 台灣出口數據
- 09/10 歐元區利率會議
- 09/11 美國CPI數據

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

就業數字大增16.2萬，ISM製造業指數連8個月呈現擴張



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 8月非農就業人口大幅增加，推升Fed 9月升息的可能性；整週標普500指數小漲0.1%，收在7718.6點；Nasdaq指數上漲0.6%，收在26509.99點。

投資回顧與展望：

- 美國8月非農就業人口大增16.2萬人，遠高於市場預估的5.6萬人；失業率則維持在4.1%，失業人口小幅增至700萬人。強勁非農就業數據促使交易員提高Fed升息押注。FedWatch工具顯示，9月升息1碼的機率由前一日49.4%升至約60%。
- 美國8月ISM製造業指數由7月的55.6下降至54.6，低於市場預期的55.2，其中廠商成本與供應鏈壓力皆尚未消退。整體而言，雖然擴張速度放緩，但ISM製造業指數已連續8個月高於50，且8月數值仍為2022年以來的第二高，顯示整體製造業擴張動能仍保持穩健。
- 距離美國期中選舉僅剩約兩個月，共和黨與民主黨暫時擱置預算分歧，聯手通過短期撥款法案，確保聯邦政府可持續運作至12/11，避免出現政府停擺。代表國會將在11/3選舉結束後，再進一步協商完整年度預算，也避免為即將到來的選舉增添不必要的政治風險。此外，川普再度表態支持較低利率，也有助提振市場信心。在資金環境維持友善、企業獲利穩健成長及AI投資熱潮延續下，美股中長期多頭趨勢可望持續。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。

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。

歐元區通膨符合預期但仍存升息可能；家居品牌調降產品價格

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 通膨數據符合預期但仍存升息可能，上週泛歐道瓊600指數下跌0.8%，歐元整週同步升值0.3%。

投資回顧與展望：

- 歐元區8月HICP年增率由2.9%升至3.3%，符合市場預期；然而，核心HICP年增率則由2.5%降至2.4%，低於市場預期的2.5%，主要反映服務價格漲幅回落，抵銷了核心商品價格增速上升的影響。對此，歐洲央行管委Simkus表示，目前公布的各項數據均支持歐洲央行在9月會議進一步升息，但他也強調，僅升息1碼恐不足以將通膨率拉回2%的政策目標。他指出，天然氣及農產品價格上漲，再加上歐元區經濟表現仍具韌性，皆顯示通膨前景可能進一步升溫，因此未來利率路徑存在上調的可能性。
- 全球知名家居連鎖品牌宜家IKEA宣布，因應消費者信心持續疲弱，將在20多個歐洲國家調降約1500項產品價格，降幅介於15%-25%；主因為儘管近期歐洲消費者信心有所回升，但整體水準仍處於近三年低點。過去IKEA多透過優化產品設計、改良組裝方式及調整產品規格來控制售價，然而近年歐美地區原材料與物流成本大幅攀升，使其不得不採取更積極的降價策略，以維持產品的價格競爭力，並持續提供消費者負擔得起的家具選擇。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。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。

車市進入金九銀十銷售旺季；企業半年報顯示盈利加速修復

滬深300指數走勢



盤勢分析：

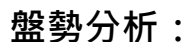
- 滬深300指數整週下跌1.3%，收至4548.05點；人民幣升值0.3%，收在6.7109人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國新能源車市場在進入傳統銷售旺季「金九銀十」前持續升溫，其中比亞迪8月乘用車銷量達43.3萬輛，再創高檔表現，旗下各品牌銷售同步成長，海外銷量更年增逾130%，顯示國際市場需求強勁。除了銷售表現亮眼外，比亞迪也持續擴大充電基礎建設，全中國閃充站已突破1萬座，並推動新一代電池、超快充及智慧駕駛技術普及化。
 - 今年APEC領導人峰會預定於11/18-19在深圳舉行。據市場報導，俄羅斯總統普丁、川普與習近平可能在峰會期間舉行三方會晤。市場關注三國是否就伊朗局勢、紅海航運安全等議題協調立場，進而影響聯合國安理會相關決策；此外，能源、糧食安全、聯合國改革及核武管制等議題也可能列入討論範圍。
 - 根據券商報告，企業半年報顯示A股盈利周期進入加速修復階段，但景氣擴散廣度、盈利修復品質以及市場定價充分程度，成為下一階段資產選擇的關鍵。
- 。指數走勢方面，滬深300指數承載4500-5000點區間整理型態。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。

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。



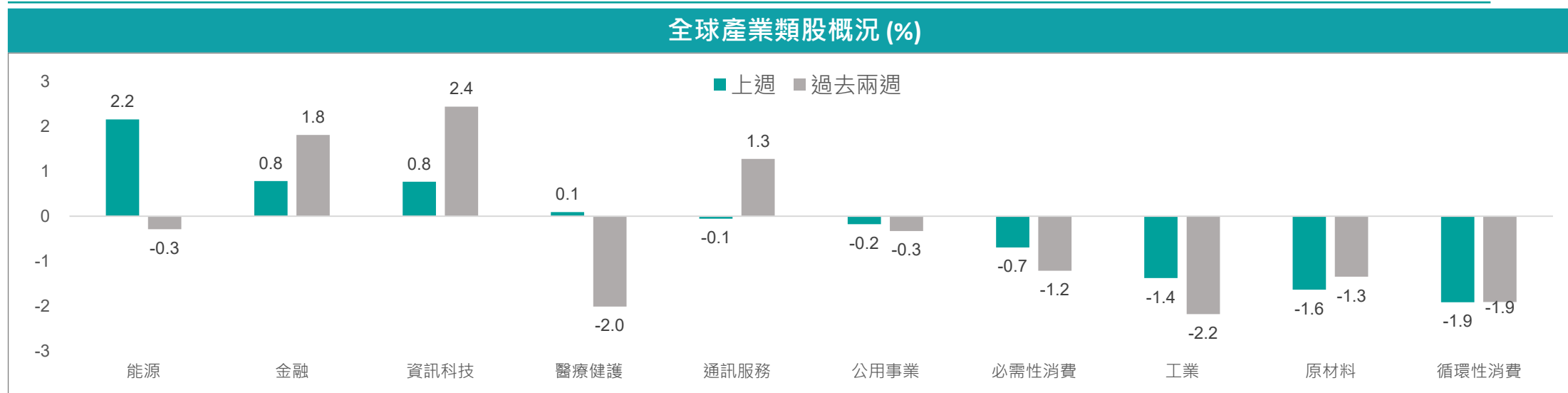
- 台灣加權指數周K線連二紅，整週上漲219.68點，漲幅0.5%，收在46551.13點；台幣平盤附近，收在31.63兌1美元。

投資回顧與展望：

- 在上週的半導體論壇中，晶圓代工龍頭表示在AI浪潮帶動下，全球資料中心擴張速度正大幅加快，未來幾年新增基礎設施需求可望由過去每年約5至6GW提
升至30至40GW。為因應AI運算效能快速成長的需求，公司也將從晶片與系統兩個層面著手，一方面透過先進封裝整合多顆晶片，以提升頻寬與能源效率；
另一方面則優化資料中心內記憶體與運算晶片間的資料傳輸效率，進一步提升整體系統效能。針對這次半導體論壇，市場評論相當正面，因為先進封裝並
非單一製程或設備即可完成，而是涵蓋材料、設備、測試、散熱、載板、製程整合與供應鏈管理的完整生態系。
- 上週電子權值股持續高位震盪，鑑於上市櫃公司即將在本週陸續公告8月營收，盤面焦點將關注個股營收數據。上週指數遇回檔時量能皆能控制，推估台
股即便進入震盪，持續走揚的月季線具一定支撐。目前月季線已上彎，而且近期只要遇拉回(就算幅度不大)就有進場買盤出現；以指數位階來看，若能守
穩季線45000點，可望再度挑戰前波在6/23的高點48218點。

資料來源：Bloomberg、Google Finance，2026/09/04。

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。



盤勢分析：

- 產業類股表現不一，上週能源/金融/資訊科技/醫療上揚；其次，循環性消費/原材料/工業表現較為疲弱。

科技類股：

- 英特爾14A製程進展傳出正面訊號，財務長表示首批14A產品已啟動設計，顯示製程成熟度與客戶興趣同步提升，同時英特爾預計於2027年進入風險試產、2028年量產，並持續開發採用正反面供電架構的第二代14A2製程。晶片大廠博通財報表現優於市場預期，第三季營收較去年同期大增86%，淨利則超過3倍至130.9億美元；雖然新一季財測不如預期，但隨後仍釋出對新一年的樂觀展望，並強調與AI實驗室的業務往來正在增加。
- Apple預計將於台灣時間9/10凌晨1點進行年度新品發表會，活動主題是「Surprise and shine」，這將是15年來首場不由庫克擔任主講人的蘋果發表會。新任CEO特納斯將接棒主持，帶領蘋果發表近10年來變化最大的iPhone外型設計。據傳聞蘋果今年將會打破過去的發表節奏，只會先推出iPhone 18 Pro、iPhone 18 Pro Max，以及首款摺疊iPhone。摩根士丹利指出，蘋果首款摺疊iPhone可望為第四季貢獻約140億美元營收，這款摺疊iPhone也將成為蘋果定價能力的重要考驗；市場關注蘋果此次可能推出多年來幅度最大的同款iPhone漲價措施。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。

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。

消費市場K型分化現象持續擴大；Gemini三週內再度推出新版本



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，2026/09/04。

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。

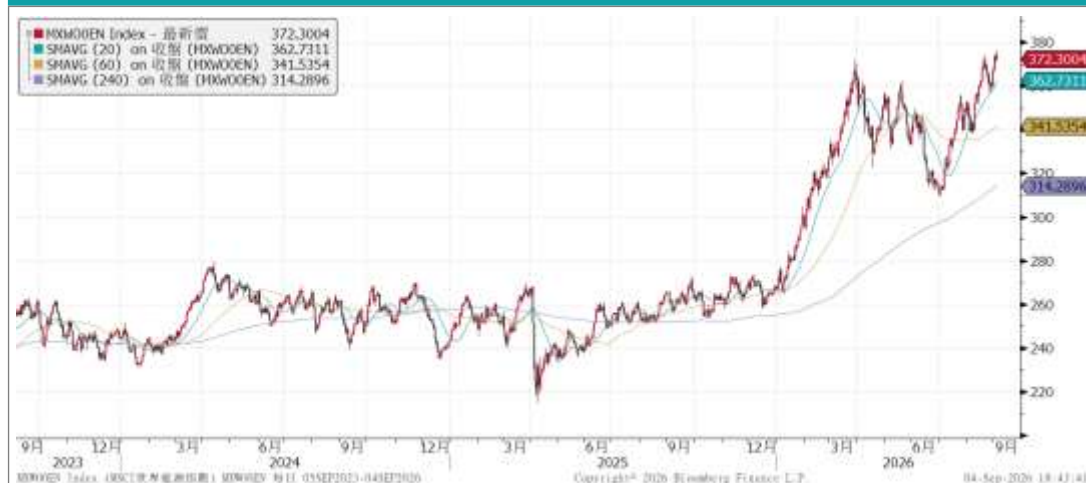
消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.9%，通訊服務下跌0.1%。
- 美國8月密西根大學消費者信心指數由55.2降至51.7，為近三個月來首度回落，其中預期指標亦下滑至51.5，反映家庭對未來經濟與個人財務前景轉趨保守；5至10年通膨預期則持穩於3.3%，顯示消費者對未來通膨黏著性及長期物價風險的擔憂仍存在。
- 美國消費市場的K型分化現象持續擴大，隨著油價維持高檔，價格敏感的低收入消費者愈來愈依賴Dollar General與Dollar Tree等「1元商店」進行就近採買，並轉向更具價格優勢的日用品與食品；另外，高收入族群消費力道仍具韌性，持續購買高價奢侈品。兩家折扣零售商最新財報顯示，高油價不僅帶動鄰近商圈客流量成長，也進一步凸顯美國消費力呈現兩極化發展，低所得家庭更重視價格與性價比，高所得家庭則仍維持較強的消費意願。
- Google再度加快Gemini模型的更新步調，上週正式發布Gemini 3.8 Flash與Gemini 3.8 Flash Cyber兩款新模型，分別聚焦於長週期程式開發、智慧代理工作流程、複雜推理，以及網路安全領域的漏洞偵測與自動修復。值得注意的是，距離前一代問世僅短短三週便迅速推出新版本，並表示這已是其六週內第三次發布Flash系列模型。根據Google說明，Gemini 3.8為目前旗下推理與程式設計能力最強的模型，兩款新模型皆透過長時間運行的智慧代理循環機制，持續評估、優化並強化任務執行成果，以提升處理複雜任務的效率與準確性。

戰事紛擾未解衝擊油價；摩根大通看好禮來藥廠展望



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/09/04。

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9.4%至91.22美元，能源股上漲2.2%。
- 近期油價再度揚升，主要是美伊衝突進入第7個月，雙方互動明顯升溫，美軍對伊朗南部沿海目標實施打擊，伊朗則對美軍於中東地區的多處基地發動反擊，市場因而關注區域局勢變化可能對荷姆茲海峽石油運輸帶來的影響。
- 美國與委內瑞拉能源合作進一步深化，雪佛龍、ENI等國際能源企業簽署多項擴產協議。其中，雪佛龍規劃五年投資70億美元開發委內瑞拉油田，目標將產量提升至每日60萬桶，且開採成本低於每桶20美元，在當前油價下具備可觀獲利空間。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.1%，NBI生技指數漲1.7%。
- 禮來以最高28.75億美元收購Merida Biosciences，進一步強化其在自體免疫疾病領域的布局。此次收購也納入Merida所開發的新一代自體免疫疾病治療候選藥物，為禮來在相關治療上增添重要研發資產。
- 摩根大通重申對禮來股票的增持評級，因其看好禮來未來數年的成長前景，認為核心腸泌素業務將持續帶動業績表現。其中，隨著海外肥胖症市場擴大，Mounjaro有望繼續超越市場預期，而口服減重藥Foundayo的全球推廣也可望以較低成本進一步拓展市場。

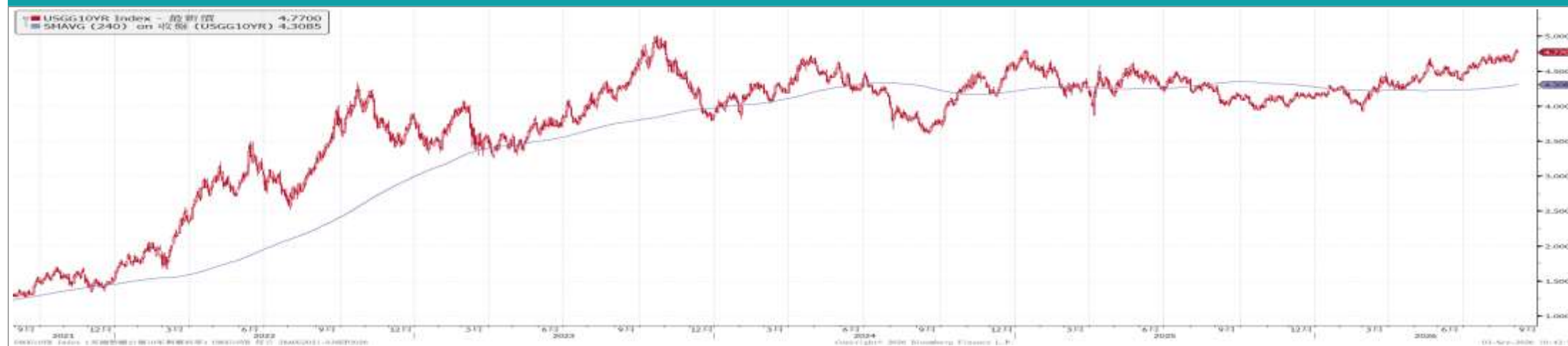


全球市場焦點-債市

- 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：

- 經濟數據交錯紛雜，市場對聯準會後續貨幣政策出現較大不確定性，美國10年期公債殖利率持續高檔震盪，最後收至4.7840%，一週上揚7bps。

投資回顧與展望：

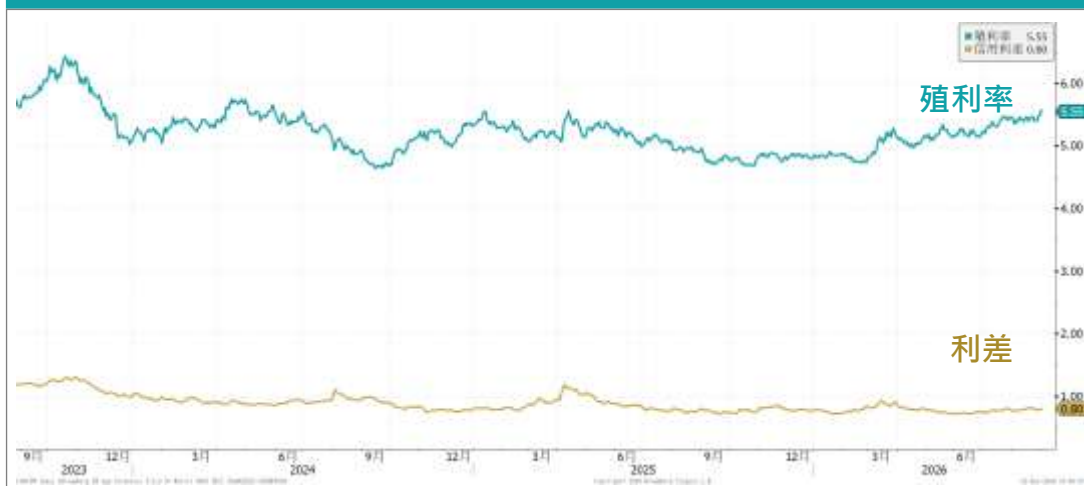
- 國際油價上漲加重日本通膨疑慮，市場對BOJ進一步升息的預期亦持續升溫，加上政府積極財政可能擴大國債供給，推升日本10年期公債殖利率，創1996年9月以來約30年最高水準。
- Jackson Hole年會Warsh釋出明顯偏鷹派訊號，展現較過往更為堅定的抗通膨立場，重申聯準會以2% PCE通膨率作為政策目標的承諾不容動搖，顯示決策層對通膨上行風險仍維持高度警覺。反映潛在通膨壓力尚未明顯消退，因此短端利率預期在未來一段時間內仍將對通膨數據及政策指引高度敏感。
- 此外，中東地緣政治風險再度升高，帶動國際油價走強，進一步加劇市場對通膨再度升溫的憂慮，推升美國公債殖利率全面上行，其中10年期公債殖利率上週一度升抵2025年1月以來高點，反映市場對通膨與利率維持高檔的預期同步增強。展望後市，本週迎接而來的是最新物價數據，若8月美國CPI數據持續高於市場預期，市場對9月FOMC進一步升息的押注可望持續升溫。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。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。

殖利率維持高位顯示經濟正向，非投資級債基金連續5個月流入



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殖利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債下跌0.29%，非投資級債走低0.15%。

投資回顧與展望：

- 聯準會褐皮書顯示7月初以來美國經濟活動溫和成長，就業人數整體僅小幅增加，物價則溫和上揚。資料中心需求是支撐經濟成長的動力之一。紐約聯準銀行總裁Williams表示，目前沒有明確跡象顯示，Fed必須在9月升息才能壓低通膨；近期債券殖利率走高可能反映美國經濟強勁，未必意味市場通膨預期正在惡化。
- 經濟數據方面，ADP就業報告顯示，美國8月民間企業就業人數較前月微增3.8萬人，不僅低於7月修正值4.6萬人，也不及市場預期的4.7萬人，顯示企業招募意願有所降溫。近期美債殖利率上升，反映市場仍看好美國經濟成長，至於是否需要升息讓通膨重返目標，須等待更多經濟數據出爐後才能判斷。目前在高評等的企業債方面，我們建議應聚焦收益、並可朝向中天期(10年內)的選擇為主。
- 非投資等級債方面，8月發行市場回溫，單月發行規模為267億美元，年初至今累計發行規模達2316億美元，高於去年同期，其中高效能運算、AI與資料中心等相關企業融資需求大幅增加，已成為近期非投資等級債券市場新增供給的重要來源；資金流方面，非投資級債券基金連續5個月維持淨流入，8月合計淨流入2.93億美元，其中主動型基金則流入4.49億美元，ETF持續流出1.55億美元。

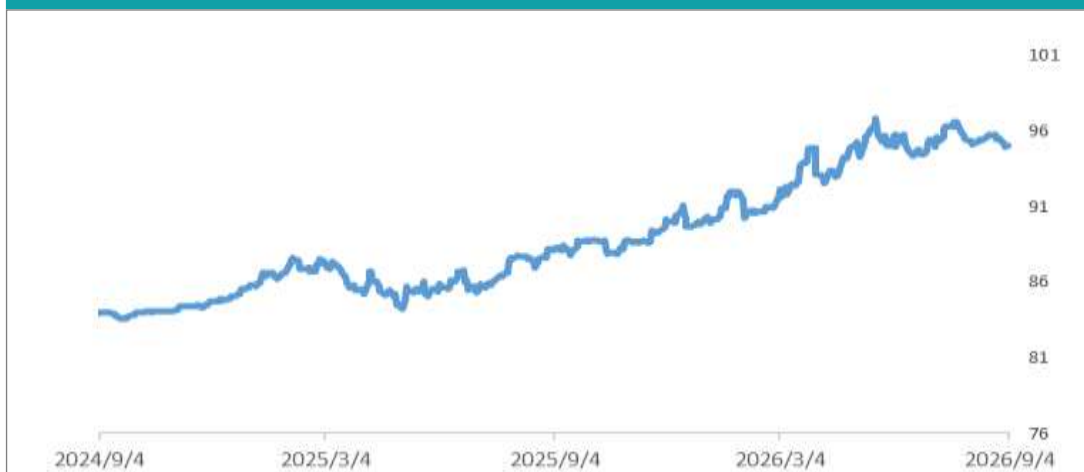
資料來源：Bloomberg，2026/09/04。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

韓國年度預算支出成長12.8%；印度GDP成長放緩至7.8%

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0.20%，公司債走低0.10%。

投資回顧與展望：

- 印度國家統計局公布2026年第二季經濟數據，儘管實質GDP年增率由前一季的8.6%放緩至7.8%，但仍優於市場預期，並高於印度央行對該季的預估值。雖然占印度GDP約六成的民間消費成長已連續兩季減速，但隨著未來數月進入傳統節慶旺季，內需動能可望獲得進一步支撐。在經濟成長展現韌性的情況下，印度央行未來將有更大空間調整政策重心，逐步由支持經濟成長轉向防範通膨風險。
- 韓國上週通過2027年度預算案，總支出達820.9兆韓元，較2026年增加12.8%。預算重點聚焦於半導體、Physical AI與資料中心三大重點領域，並加大對自主AI模型、電力及用水等基礎建設的投資，顯示政府正積極透過擴大AI、半導體及相關基礎設施布局，提升韓國產業競爭力與長期潛在經濟成長率。
- 印尼8月通膨升溫，CPI年增率由2.88%升至3.19%，主要受食品、飲料及菸草價格漲幅擴大帶動，核心通膨亦同步上升。展望下半年，在地緣政治風險影響下，通膨短期內仍可能觸及目標區間上緣，但整體預計仍將維持在2.5%至3.5%區間內。

資料來源：Bloomberg，2026/09/04。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(09/07-09/11)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/7	歐元區	Sentix投資者信心	--	0.9
9/7	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.0%
9/8	中國	出口(年比)	--	23.9%
9/8	台灣	CPI(年比)	--	2.54%
9/9	中國	貨幣供給M2(年比)	--	7.7%
9/9	中國	CPI(年比)	--	0.5%
9/9	中國	核心CPI(年比)	--	0.9%
9/9	台灣	出口(年比)	--	32.9%
9/10	歐元區	ECB主要再融資利率	--	2.4%
9/11	美國	CPI(月比)	0.4%	0.1%
9/11	美國	Core CPI MoM	0.2%	0.2%
9/11	美國	CPI(年比)	3.4%	3.4%
9/11	美國	Core CPI YoY	2.4%	2.5%

資料來源：Bloomberg · 2026/09/04 ·



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)	持股水位維持約95~97%，操作偏向逢高調節短線漲多之族群，並逢低承接業績確定性高之族群。持股聚焦於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，目前減持測試介面、記憶體模組；增持光通訊、成熟製程等，前十大比重約為50~60%，持股檔數約25~30支。
玉山中小型股基金 (原PGIM保德信中小型股基金)	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(約51.1%)，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)	成熟股市側重美股，新興市場以台韓亞太區主要配置；產業部分AI仍為主要布局。債市方面，貨幣政策態度偏鷹，配置維持低配且聚焦收益。REITs受限於利率偏升環境，配置較為中性。整體預期配置比例為股票50~55%、債券25%、REITs 15~20%。

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穩健型投資人。**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。ESUNAM20260919

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