



玉山投信全球市場週報

2026/09/14

大綱

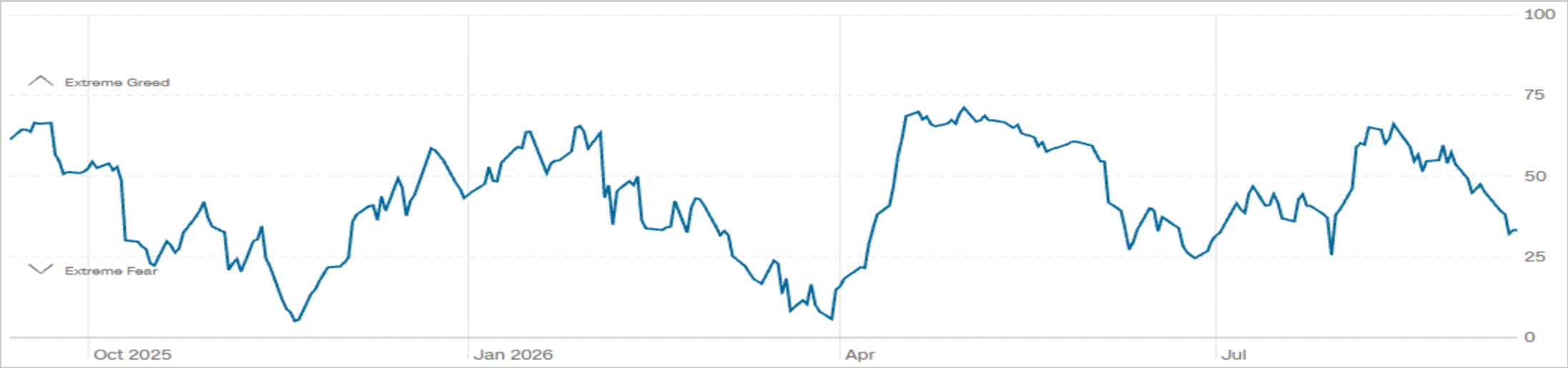
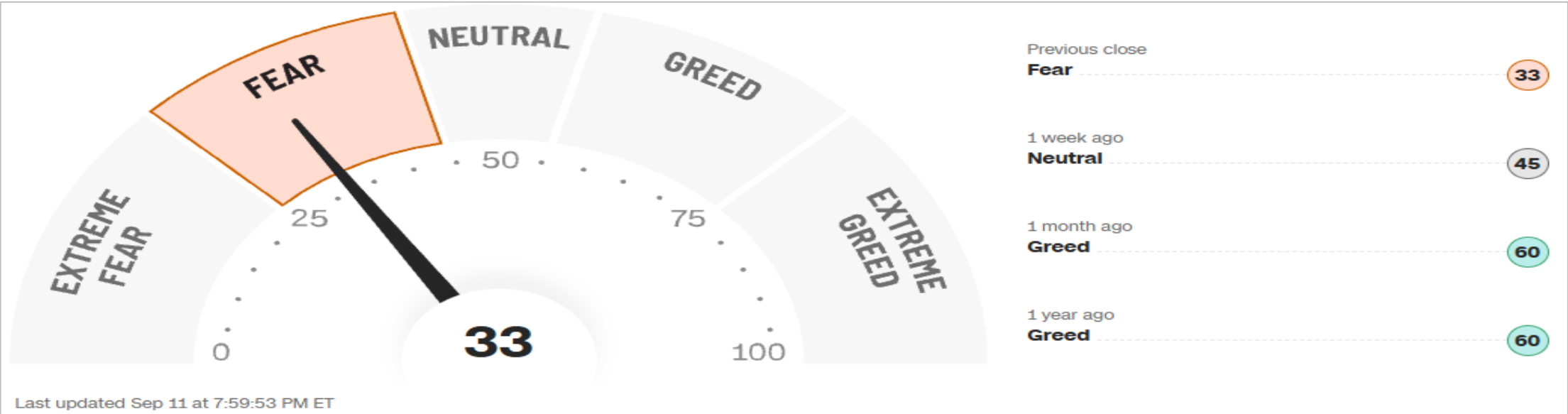


- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點





地緣政治及通膨隱憂使市場情緒跌至區間低位



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/09/11。



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)	-1.0	-1.2	11.4
MSCI 新興	-0.3	3.4	22.6
S&P 500	-0.8	-0.9	11.9
歐洲STOXX 600	-1.7	-3.2	7.9
滬深 300	-0.8	-3.3	-2.6
台股	-0.8	2.4	59.5

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	1.6	8.3	41.6
西德州原油	9.4	20.3	74.2
黃金	-1.8	-0.5	0.7
MSCI醫療健護	-3.9	-2.8	2.6
MSCI循環性消費	-1.6	-5.1	-4.5
標普全球基建	-1.6	-3.2	3.0

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	-0.77	-0.6	-0.9
美國投等債	-0.93	-1.0	-1.5
美國非投資級債	-0.54	-0.3	2.0
新興市場債	-0.81	-0.8	0.5
新興公司債	-0.52	-0.4	1.1

全球主要匯市表現 (%)			
市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.1	-0.7	0.8
台幣	-0.04	2.0	-0.7
人民幣	0.05	0.6	4.0
印度盧比	-1.1	-0.1	-6.3
歐元	-0.1	0.5	-1.3
巴西里爾	0.2	0.8	6.5

資料來源：Bloomberg，2026/09/11。
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

全球股市轉為流入，惟美國呈現小幅流出 債市維持百億流入規模，僅非投等債金流微幅轉向

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	833,319	2.8%
ETFs	0.1%	1,211,372	7.1%
LO	0.0%	-377,931	-3.0%
Bonds	0.2%	680,415	7.1%
Commodities	0.3%	47,905	4.9%
Money-market	0.1%	462,956	4.1%

*week ended 9/9/2026: Source: EPFR Global

各類債種近週資金流向	
公債	流入66億美元，連續11週淨流入
投資等級債	流入50億美元，連續23週淨流入
非投資級債	流出1億美元
新興市場債	流入39億美元，連續6週淨流入

各類資產近週資金流向	
股票	近週流入98億美元 (ETF流入125億/MF流出27億)
債券	淨流入175億美元，連續72週流入
貴金屬	淨流入6億美元，連續10週流入



主要區域股票近週資金流向	
美股	流出39億美元，連續3週淨流出
日股	流入8億美元，連續3週淨流入
歐股	流入3億美元，連續2週淨流入
新興市場股	流入15億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美伊衝突再度升溫，油價聞訊大漲、三大指數盡墨
- 陸股：中國出口動能延續，內需疲弱限制股市表現
- 台股：台灣出口成長月份追平歷史紀錄，台股週末回吐漲幅收黑
- 產業：油價上漲股市表現普跌，蘋果首款摺疊手機吸睛帶旺股價



債市焦點

- 成熟國家債市：10年期美債殖利率逼近5%，歐、日貨幣政策轉鷹
- 美國企業債：殖利率上揚非信用風險惡化，惟須留意部分發行人個別風險
- 新興債：新興市場近年表現強勁，高殖利率成外資重要固定收益來源



一週觀察重點

- 09/17 台灣利率決議
- 09/17 英國利率決議
- 09/17 FOMC利率決議
- 09/18 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。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

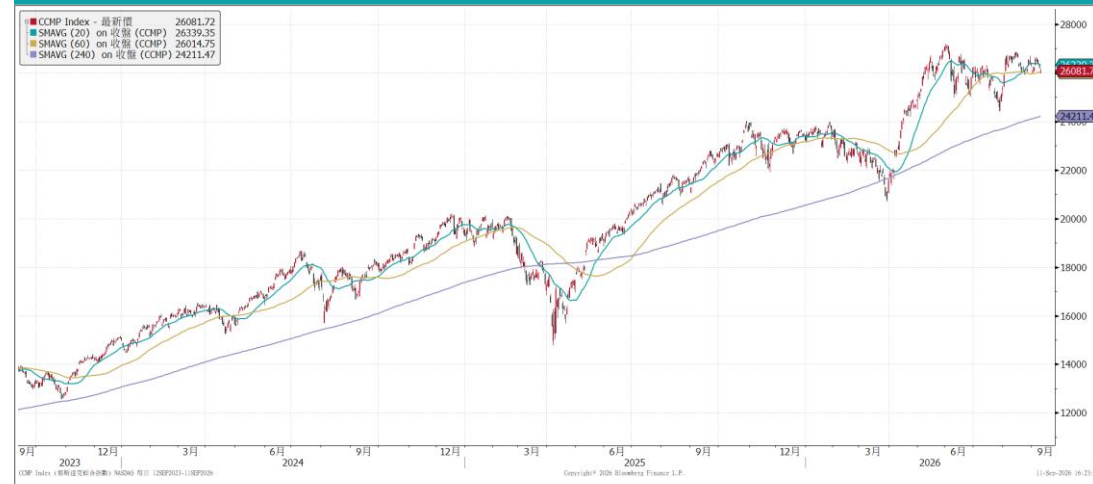
美伊衝突再度升溫，油價聞訊大漲、三大指數盡墨



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 布蘭特原油突破100美元，持續推高聯準會9月升息預期；標普500指數下跌0.8%，收在7656.98點；Nasdaq指數下跌0.7%，收在26333.04點；道瓊指數下跌1.6%，收在52573.29點。

投資回顧與展望：

- 上週美國油價先漲後跌，主要受到中東地緣政治與供應風險主導。美伊衝突升溫、伊朗限制荷姆茲海峽通行，加上俄羅斯煉油設施遭烏克蘭攻擊，市場擔心原油及成品油供應受阻，推升布蘭特原油一度突破每桶100美元，柴油價格更創歷史新高；不過週五傳出海灣國家與伊朗展開外交接觸，有望改善航運通行，帶動油價回落，短期內油價、通膨、利率仍大幅左右市場情緒。
- 美國8月PPI年增率升至5.4%，其中柴油與能源價格大漲帶動成本上揚，超過四分之三漲幅來自能源；CPI年增3.4%與7月持平，月增0.4%符合市場預期，核心CPI年增2.4%，但月增率0.3%高於市場預期，核心CPI出現黏著性顯示通膨壓力並非完全來自油價，能源成本上升可能透過運輸、物流及企業投入成本逐步傳導至其他商品與服務，加上白宮意圖重啟關稅壁壘進一步增加未來通膨的不確定性，整體通膨降溫預期轉弱，FedWatch工具顯示本週聯準會升息機率已逼近9成。

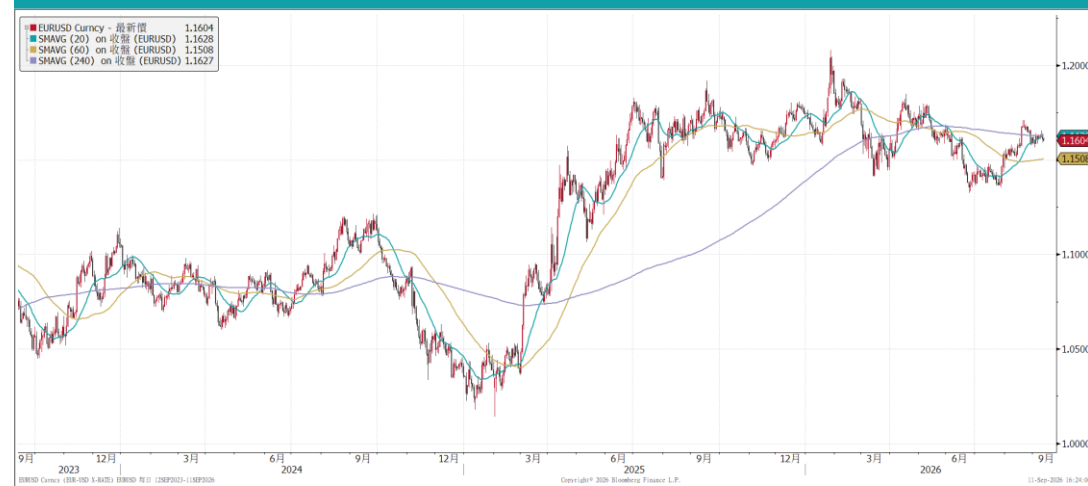
歐洲央行年內二度升息，同步上調未來通膨及經濟成長預估



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐洲央行如預期升息一碼，上週泛歐道瓊600指數下跌1.7%，收在639.1點；歐元上週貶值0.1%。

投資回顧與展望：

- 歐元區2026年第二季GDP終值表現優於預期，季增率上修至0.6%，年增率達1.2%擺脫第一季零成長的停滯陰霾。本次經濟動能反彈主要受惠於淨出口貢獻0.9%以及民間消費的穩定復甦，抵銷了企業去庫存帶來的拖累。儘管供應鏈改善與AI相關資本支出為經濟提供支撐，但全球通膨壓力及高利率環境對實體經濟的遞延效應，加上地緣政治等不確定因素仍可能限制後續復甦力道。
- 歐洲央行於上週利率會議決議升息1碼，存款利率由2.25%提高至2.50%，因中東衝突推升能源價格，使歐央必須透過緊縮的貨幣政策抑制通膨壓力。歐央最新預估歐元區通膨率將於2026~2028年分別達到3.0%、2.5%、2.1%，均高於先前市場預期，總裁拉加德雖強調能源價格衝擊、地緣政治風險及全球貿易不確定性會對通膨帶來上行風險，對經濟成長則形成壓力，但歐央仍將今年經濟成長率由0.8%上修至0.9%，2027年則由1.4%上修至1.5%，主要反映歐元區經濟韌性超出預期，本次會議後，市場對於10月會議再次升息的機率來到61%。

資料來源：Bloomberg，2026/09/11。

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。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數單週下跌0.8%，收在4510.16點；人民幣升值0.05%，收在6.708人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國8月出口年增25%、進口年增28%，單月貿易順差達1190億美元，連續第四個月突破千億美元，今年累計順差更已超過8,000億美元。其中半導體出口年增近130%、自動資料處理設備年增77%，反映全球AI基礎建設與資料中心建設需求持續帶動中國高科技產品出口。儘管美國近年持續對中國商品加徵關稅並推動供應鏈去中化，但中國對美貿易順差在8月仍擴大至290億美元，年增44%，創下川普重返白宮以來新高，顯示美國市場對中國商品的依賴度仍高，尤其在電子產品、設備及部分製造品領域短期內仍難完全取代。
- 8月CPI年增0.8%、核心CPI年增1.0%，增幅主要來自能源價格、食品季節性上漲及暑假旅遊需求帶動，油價受中東地緣政治風險影響，汽油價格年增9.3%，成為推升通膨的重要來源；PPI年增3.8%，創近月高點，原因涵蓋原油與有色金屬價格上漲、AI帶動相關設備需求等，其中電子設備製造及電氣設備年增率皆逾5%，反映全球AI基礎建設及資料中心投資熱潮仍持續支撐中國製造業。
- 雖然企業生產成本上升，但中國消費需求復甦仍有限，房地產調整、就業及消費信心仍偏弱，因此企業難以將全部成本轉嫁給國內終端消費者。

資料來源：Bloomberg，2026/09/11。

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。

台灣出口成長月份追平歷史紀錄，台股週末回吐漲幅收黑



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週初一度站上47000點大關，但週五不敵油價上漲衝擊回吐漲幅，單週下跌0.8%，收在46184.85點；台幣略微貶值0.04%，收在31.644兌1美元。

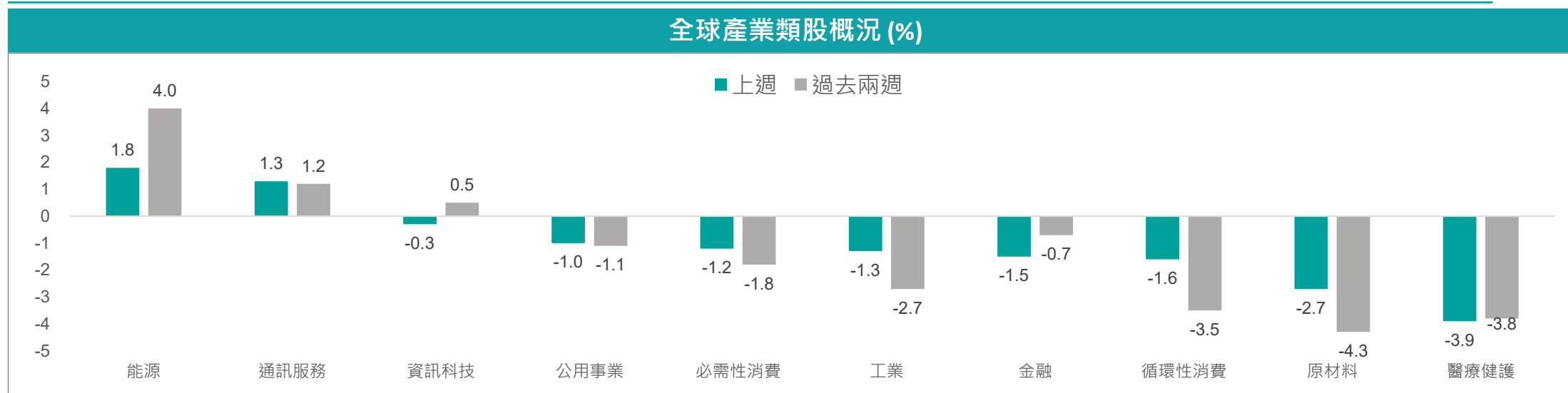
投資回顧與展望：

- 台灣8月出口表現再創歷史新高，出口金額達824億美元，年增41%，不僅刷新單月紀錄，並達成連續34個月正成長，追平歷史最長紀錄。1至8月累計出口達到5743億美元，年增44%。資通、視聽產品加上電子零組件等AI相關品項合計占出口近八成；8月進口達601億美元，年增44%，主要反映AI供應鏈分工擴張、出口衍生原物料需求增加，以及原油、記憶體等價格上漲，1至8月累計進口年增40%，說明內需拉貨及產能擴張亦相當積極，9~11月將進入消費性電子備貨旺季，出口金額有望較上半年進一步走高，助攻第三、四季出口持續挑戰歷史紀錄，整體成長動能有機會一路延續至年底。
- 晶圓代工龍頭8月營收達5,148億元，年增53%，連續第四個月創歷史新高，前8月累計營收年增39%，AI資料中心投資持續拉高先進晶片與相關設備需求，供應鏈甚至面臨部分零組件短缺，支持中長期接單能見度。當前市場焦點轉向公司能否持續擴充先進製程及CoWoS等先進封裝產能，以及2奈米量產帶來的新成長動能。

資料來源：Bloomberg，2026/09/11。

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。

油價上漲股市表現普跌，蘋果首款摺疊手機吸晴帶旺股價



盤勢分析：

- 油價揚升拖累全球股市，上週僅能源及通訊服務上漲，醫療健護、原材料表現落後。

科技類股：

- 上週蘋果舉行新品發布會，市場對蘋果首款摺疊手機iPhone Duo整體看法偏正面，發布後股價創8月以來新高，不過對其銷售表現仍持審慎態度，主要考量近2000美元的高售價，以及摺疊螢幕耐用度等因素可能限制產品短期普及速度。2025年全球摺疊手機出貨量約為1820萬台，年增率僅6%，但在iPhone Duo問世後，研調機構預估今年全球摺疊手機出貨量將上升至2200萬台。除新產品外，本次iPhone新舊款式全面漲價以反映記憶體成本飆漲，過往記憶體成本僅占iPhone物料成本約10%，目前已躍升至34%，若記憶體價格持續攀升，預估明年上半年將突破40%。
- 甲骨文最新一季營收達193億美元，年增30%，主因係企業導入AI帶動雲端業務成長62%至116億美元；公司上調全年EPS預測至8.10美元，且未來營收預估至少達900億美元。積壓訂單由三個月前的6380億美元大增至6640億美元；資本支出方面，管理層明確表示將持續大規模投資AI資料中心及雲端基礎設施。第一季資本支出高達285億美元，較去年同期的85億美元大幅增加，但公司認為目前需求遠超供給，新增產能可轉化為長期營收與獲利成長，因此維持全年資本支出規劃不變。



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，2026/09/11。

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1.6%，通訊服務上漲1.3%。
- 亞馬遜與OpenAI宣布擴大合作，將Amazon DSP廣告平台直接延伸至ChatGPT，此舉為OpenAI首次將品牌廣告嵌入客戶與ChatGPT的對話中，藉由亞馬遜精準的消費者購物與行為數據實現個人化廣告投放，為生成式AI工具開闢全新的變現管道，對亞馬遜而言更是成功將廣告版圖從自家電商與影音平台延伸至全球流量最大的AI門戶。該協議進一步深化了雙方在AWS基礎設施與Trainium算力晶片上的綁定，減輕OpenAI對單一雲端供應商的依賴，同時提升AWS在AI企業級市場的競爭力。
- Meta 於9月推出新一代AI產品「Muse」，定位為可代替使用者執行實際任務的個人AI助理，被視為Meta從生成式AI邁向代理式AI的重要里程碑。多家分析機構認為，Muse首次讓投資人看到Meta龐大AI投資的具體變現模式，透過每月20美元及100美元的訂閱方案建立直接營收來源，未來除訂閱收入外，亦可延伸至交易分潤、企業服務及廣告變現等商業模式。不過市場亦提出部分疑慮，由於Meta過去曾面臨隱私及資料治理爭議，而Muse需取得用戶更多個人資訊與支付權限，因此外界高度關注資料安全與使用者信任問題。Muse被視為Meta驗證AI投資回報的重要產品。若能成功推動付費訂閱並提升用戶黏著度，將有助於證明數千億美元AI基礎設施與資料中心投資具備實際獲利能力。

供應緊缺銅價再創新高，WTI原油再度飆破100美元



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/09/11。

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100.05美元，能源股上漲1.8%。
- 近期銅受到供給收緊、AI基礎建設需求及美國關稅預期三大因素推動，銅價再創歷史新高。2026上半年全球銅礦產量年減1.1%，但AI資料中心、電網升級、電動車及能源轉型均需要大量用銅，加上美國可能擴大精煉銅關稅，促使美國買家提前囤貨，進一步推升價格。
- 國際能源署最新月報大幅下修2026年全球石油供給預估，短期油價仍存在上漲風險，尤其在中東局勢未明朗前，布蘭特原油突破每桶100美元後仍可能維持高波動；不過若主要航運通道恢復、供應逐步正常化，加上需求受到高油價抑制，油價上漲空間將受到限制。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌3.9%，NBI生技指數下跌4.31%。
- 諾華上週兩項關鍵新藥三期臨床試驗接連失敗。心血管藥物 pelacarsen 雖能降低脂蛋白(a)，卻未能顯著減少心臟病、中風等事件；隨後治療肌強直性失養症的 del-desiran 亦未達主要試驗終點，訊息導致股價單日一度跌逾10%，惟上述影響主要衝擊2030年後的成長預期，目前諾華仍維持2025~2030年營收年複合成長5~6%的目標。
- FactSet數據顯示，醫療保健版塊在今年第二季的EPS較市場預期高出18.1%，且NBI今年以來漲幅達21%，反映資金回流、新藥研發與獲利預期改善，以及併購等題材仍持續支撐板塊表現。



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

10年期美債殖利率逼近5%，歐、日貨幣政策轉鷹



美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 通膨、財政赤字及政策不確定性干擾，美國10年期公債殖利率攀升至4.97%，單週大漲19bps。

投資回顧與展望：

- 日本第二季實質GDP季增0.4%、年率增1.4%，民間消費持平、內需仍拖累GDP 0.1%。薪資及通膨方面，7月實質薪資年增2.4%，創2021年5月以來最大增幅且連續七個月正成長；7月核心CPI 1.8%，雖低於2%目標但已逐步接近，加上進口物價指數年增高達24.8%，弱勢日圓及能源價格仍有高機率向消費端傳遞，市場交換利率顯示日銀下週升息一碼至1.25%的機率高達98%，據路透社調查，受訪經濟學家中有三分之一預期日央將於10月或12月再度升息至1.50%。
- 德國極右派另類選擇黨(AfD)上週在安哈特邦選舉以44%得票率居首，但因未獲得過半席次，短期內尚不足以直接改變聯邦財政與歐元政策，但AfD主張退出歐元體系、反對進一步歐洲整合，其支持度上升將提高市場對德國未來政策連續性的疑慮；德國當前因國防與基建等支出，規劃於2027至2030年新增大量借款，供給增加本已對德債殖利率形成上行壓力，本次選舉結果更推升德國10年期公債殖利率逼近15年新高，若AfD聲勢延續至全國層級，義大利及法國等高赤字國家與德國的公債利差可能繼續擴大，進而放大歐債波動。

美國企業債殖利率上揚非信用風險惡化，惟須留意部分發行人個別風險



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，2026/09/11。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：

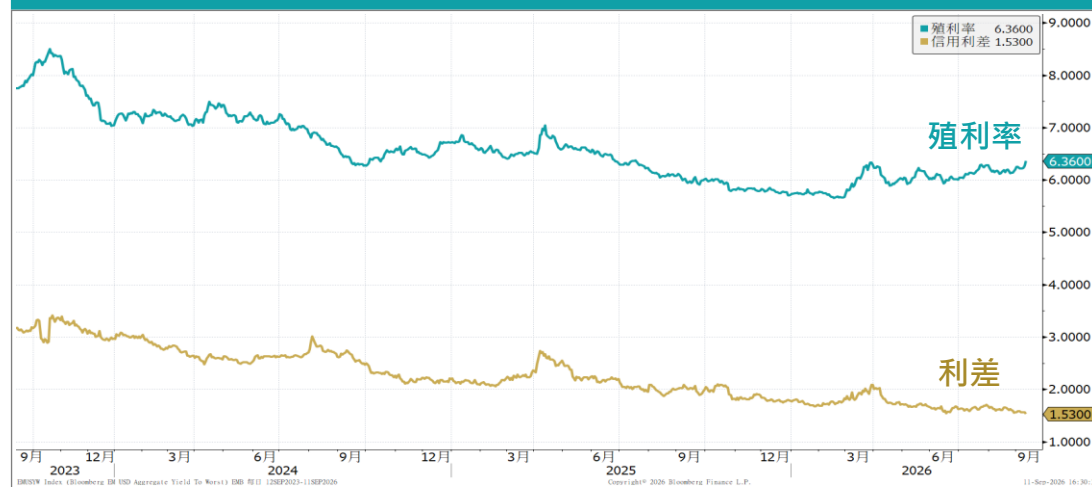
- 上週美國投資級債下跌0.93%，非投資級債下跌0.54%。

投資回顧與展望：

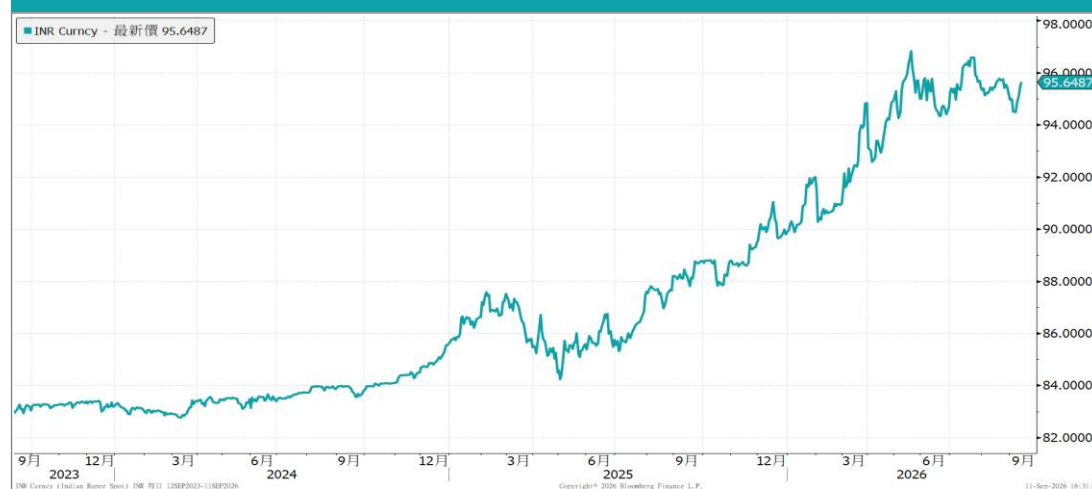
- 全球債券殖利率上揚，美國10年期公債殖利率自7月初以來上升約50個基點，利差卻未同步擴大，反映無風險利率與期限溢酬上升，但企業信用風險未隨之惡化。不過高殖利率環境吸引資金流入力道已不如上半年強勁，目前投等債殖利率雖接近2023年底以來高位，需求動能卻出現減弱，9月預估發行量1900億美元，雖高於8月的1640億美元，但較2025年9月的2140億美元放緩，且因融資成本提高，企業減少發行長債，使新債到期日普遍縮短。信用方面仍相對穩健，8月投等債評級淨調升290億美元，正向展望債券占比亦高於歷史水準。
- 美國非投等債利差上週小幅上升至272個基點，反映信用風險溢酬略有回升，前一週僅小幅流出1億美元，資金流向大致持平。AI基礎建設正成為非投等債重要供給來源，2026年至今AI相關非投等債發行量已達400億美元，其中約336億美元來自資料中心營運商，說明非投等債市場正承接部分AI資本支出的融資需求。美銀美林報告顯示AI相關非投債利差已擴大至335個基點，相較同評級與相近存續期間的非AI非投等債約160個基點，不過目前美國非投等債整體利差仍相對穩定、資金面未出現顯著波動，但AI與較低信評之發行人的風險溢酬上升，信用分化出現擴大跡象。

新興市場近年表現強勁，高殖利率成外資重要固定收益來源

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/09/11。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0.81，公司債下跌0.52%。

投資回顧與展望：

- 南韓央行第二季實質GDP季增0.6%，年增率達3.7%，主要受半導體出口及AI相關投資強勁帶動；實質人均總收入季增3.1%，今年更有望突破4萬美元，數據顯示所得面顯著改善。受經濟強韌影響，韓國央行今年已兩度升息一碼，並將今年GDP成長預測上調至3.3%，同時預估全年CPI達2.7%、核心通膨2.5%。而首爾房價與家庭負債持續上升，讓政策重心更偏向抑制通膨及金融穩定，加上國際能源價漲居高不下，韓國10年期公債殖利率已突破4.4%，逼近2022年以來高點，央行後續仍不排除繼續升息可能。
- 2025年底新興市場當地貨幣債規模達25.7兆美元，當地貨幣債近20年年化報酬率約3.7%，高於美債的2.7%，高殖利率、票息收入與匯率升值潛力使新興市場債已從邊陲資產轉為重要固定收益市場。儘管過去數年歷經疫情、聯準會升息、中國成長放緩及大宗商品價格波動，國際資金對新興市場本地債的需求仍維持一定比例，許多國家外資持債比重仍超過20%，反映高殖利率仍提供一定吸引力。然而外資持有比例自疫情後出現下滑，意味未來行情更仰賴各國內資與基本面，而非單純依靠全球資金流入，今年新興市場債券的收益優勢依舊存在，但不同區域間的超額報酬差異將更加分化。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(09/14-09/18)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/15	中國	社零消費(年比)	0.8%	0.6%
9/15	中國	失業率	5.2%	5.2%
9/15	歐元區	ZEW經濟景氣指數	--	31.4
9/16	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.5%	-0.3%
9/17	台灣	利率決策	--	--
9/17	英國	利率決策	--	--
9/17	美國	利率決策	--	--
9/18	日本	利率決策	--	--
9/18	美國	工業生產(月比)	0.3%	0.2%
9/18	美國	產能利用率	76.4%	76.3%

資料來源：Bloomberg · 2026/09/11。



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、矽智財、測試介面及光通訊為主；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6%、中小型股91%左右；電子與傳產比例目前為86%：9%。
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，2026/09。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，當本基金計價類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類別之匯率波動風險，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。ESUNAM20260987

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