



玉山投信全球市場週報

2026/10/05

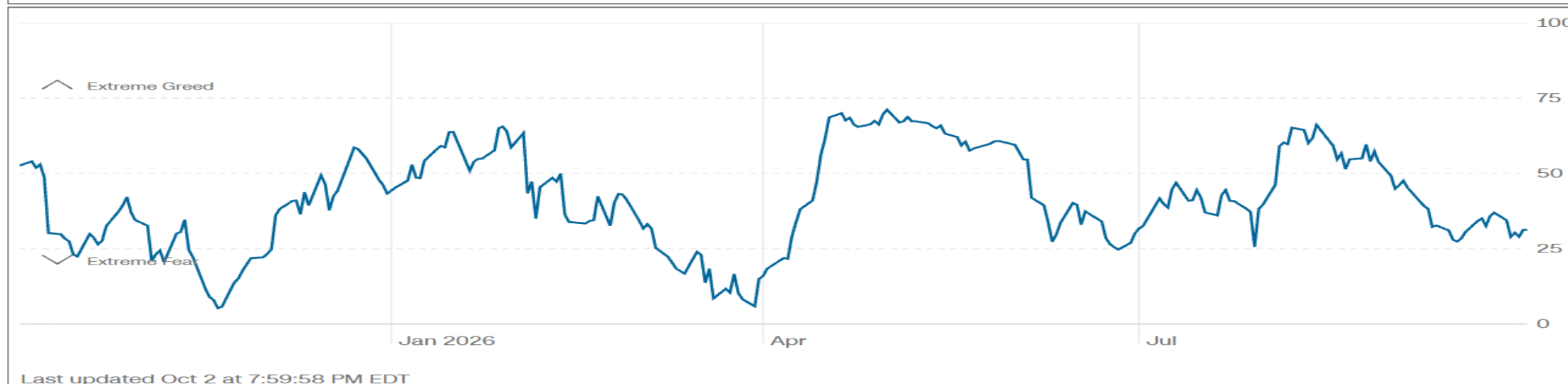
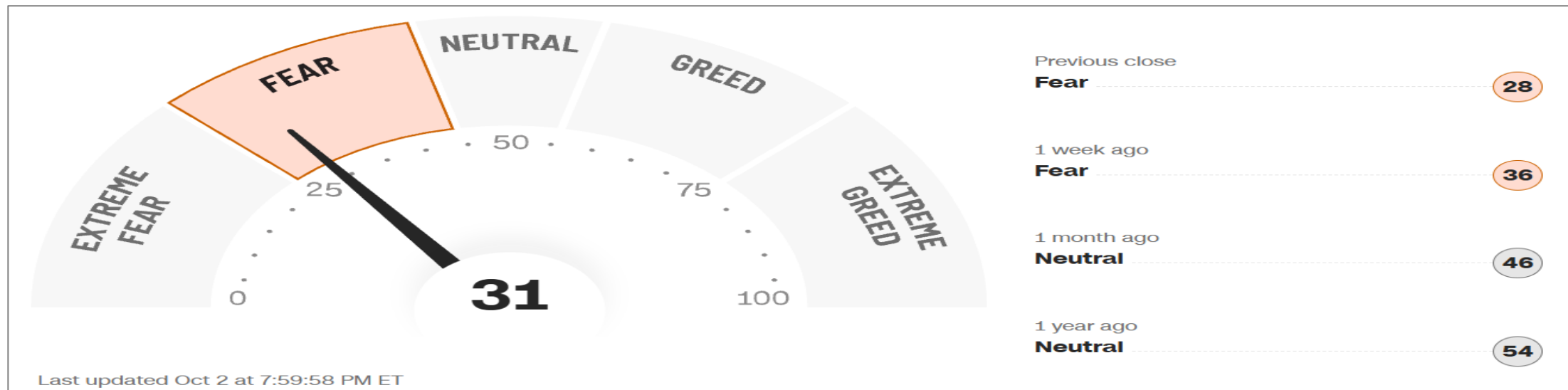


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



殖利率攀升之際，市場情緒轉趨保守



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/10/02 ·



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)	-0.6		-0.4	11.2
MSCI 新興	-1.4		0.5	21.7
S&P 500	-0.3		0.7	12.8
歐洲STOXX 600	-1.1		-2.3	6.6
滬深 300	-1.8		-4.2	-5.9
台股	0.9		5.0	67.4

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	-2.0		-1.6	37.3
西德州原油	-1.2		0.3	58.9
黃金	-3.4		-5.5	-4.1
MSCI醫療健護	-2.9		-4.8	2.3
MSCI循環性消費	-0.6		-4.0	-7.2
標普全球基建	-0.9		-4.8	-0.9

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	-0.51		-2.2	-2.8
美國投等債	-0.70		-2.5	-3.1
美國非投資級債	-0.65		-2.3	0.1
新興市場債	-1.20		-3.0	-1.9
新興公司債	-0.97		-2.3	-0.7

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		2.3	3.7
台幣	-0.2		-0.3	-1.2
人民幣	0.1		0.2	4.0
印度盧比	-0.5		-1.4	-7.2
歐元	-1.2		-2.9	-4.2
巴西里爾	-0.7		-2.5	4.7

資料來源：Bloomberg，2026/10/02。
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，債市資金偏好公債；股市資金則繼續加碼日股，連6週淨流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	918,179	3.1%
ETFs	0.2%	1,329,894	7.8%
LO	-0.1%	-411,403	-3.2%
Bonds	0.2%	726,239	7.5%
Commodities	0.1%	56,801	5.8%
Money-market	-1.1%	280,650	2.5%

*week ended 9/30 /2026: **Source:** EPFR Global

各類資產近週資金流向	
• 股票：近週流入158億美元 (ETF流入335億/MF流出177億)	
• 債券：淨流入188億美元，連續75週流入	
• 貴金屬：淨流入7億美元，連續13週流入	

各類債種近週資金流向	
公債	流入108億美元，連續14週淨流入
投資等級債	流入35億美元，連續2週淨流入
非投資級債	轉為淨流出14億美元
新興市場債	流入23億美元，連續9週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流出27億美元，連續2週淨流出
日股	流入18億美元，連續6週淨流入
歐股	轉為淨流入13億美元
新興市場股	轉為淨流入32億美元



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美光財報促使AI重回焦點，美股迎第三季財報季
- 陸股：基本面放緩疊加政策觀望，滬深300指數陷入弱勢格局
- 台股：景氣燈號連九紅，台股上攻動能仍看量能
- 產業：美光單季營收飆升近4倍；輝達挑戰6兆美元市值關卡



債市焦點

- 成熟國家債市：核心通膨仍高於Fed目標，美債殖利率於5.2%高檔徘徊
- 美國企業債：通膨預期升溫，殖利率攀升打壓信用債表現
- 新興&印度債：印度經濟動能回升；新興債受制於風險情緒下滑



一週觀察重點

- 10/05 標普全球綜合/服務業PMI
- 10/07 原油庫存報告
- 10/08 FOMC會議紀要、台灣出口年增率、美國初請失業金人數
- 10/09 密西根消費者信心

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

美光財報促使AI重回焦點，美股迎第三季財報季



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 受惠於Muse題材、美光財報與展望樂觀，AI主題重回市場焦點，但經濟數據支撐升息預期與殖利率上行走勢，打壓股市表現。標普500指數整週小跌0.27%，收在7,722.72點；Nasdaq指數小漲0.45%，收在27,190點；費半指數則上漲3.69%，收13,136點。

投資回顧與展望：

- 美國9月ISM製造業指數小幅回落0.1至54.5，仍連續九個月位於擴張區間，分項指數中訂單明顯回暖，就業連續三個月擴張，原材料價格指數大幅攀升至四個月高點、接近美伊衝突爆發初期的水準，顯示企業面臨的成本與供應鏈壓力再度升溫。
- 在聯準會9月升息、美債殖利率攀至近年高位之際，經濟數據與官員談話持續牽動市場。景氣與就業數據交錯下，副主席Jefferson與紐約聯準銀行總裁Williams先後釋出鴿派言論，主張不急於升息，應等待更多數據再行決策，使市場對10月維持利率不變的預期有所增溫。
- 美股第三季財報季即將展開，市場目前預估S&P 500企業獲利年增率達 29.1%，有機會挑戰連續三季獲利成長超過25%。雖然高利率環境短線可能使股市在獲利成長與利率壓力間拉鋸，但隨著市場逐步消化利率影響，焦點將回到企業獲利表現，中長期多頭格局仍有望延續。

歐洲景氣展現韌性，通膨壓力明顯上升



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 歐元區經濟數據持續改善，通膨壓力推動殖利率攀升至近年高位，上週泛歐道瓊600指數下跌1.14%，歐元則貶值1.2%。

投資回顧與展望：

- 歐元區9月綜合PMI由8月的52.0升至53.1，顯示經濟活動持續擴張。其中，製造業PMI雖持平於52.7，但產出指數進一步升至53.4，創下5個月新高，新訂單更是創下4年來最大增幅；服務業PMI則由51.6大幅攀升至53.0，創10個月新高，且明顯優於市場預期，這份數據展現歐元區經濟相當具有韌性。
- 中東地緣政治衝突持續超過七個月，持續推升能源價格，導致歐洲通膨壓力再度升溫。德國、法國及義大利通膨增速均創下兩年多來新高，西班牙通膨率更突破5%，遠高於歐洲央行2%的目標水準。在經濟維持韌性且通膨壓力未解的情況下，市場對歐洲央行延長緊縮政策甚至進一步升息的預期有所升溫。
- 9月份AI交易再度回歸，資金自價值型市場轉向成長型題材，歐洲市場參與AI基礎建設熱潮的程度較美國低，因此受惠相對有限。另一方面，作為歐元區指標的德國10年期公債殖利率，近期持續徘徊在2009年以來的高點，法國10年期公債殖利率更是升至2002年以來最高，進而打壓股市走勢。



基本面放緩疊加政策觀望，滬深300指數陷入弱勢格局

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數上週下跌1.8%，收至4,357.62點；匯率方面，人民幣單週升值0.1%，收在6.706人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國工業企業獲利成長動能持續放緩，8月規模以上工業企業利潤年增4.2%，創年內新低，不過產業表現明顯分化，AI、算力基礎設施及新能源車等新興需求持續帶動電子產業表現亮眼，前8月電子業利潤年增1.1倍，貢獻整體工業企業獲利成長逾六成，高技術製造業利潤亦大增54.7%，顯示產業成長重心正加速向AI與高科技領域集中。
- 川習會達成延長貿易休戰至2027年1月的共識，有助於降低短期美中貿易摩擦升級風險。然而在AI科技競爭、伊朗議題等核心問題上仍未取得實質進展，雙方結構性分歧依舊存在，地緣政治與科技戰風險仍未完全解除。
- 在第二季經濟成長率僅4.3%的情況下，市場普遍預期第三季增速恐仍低於官方全年4.5%至5%的成長目標區間，促使各界對進一步刺激政策的期待升溫。股市亦反映投資人信心不足，滬深300指數跌破4,400點波段低點，加上適逢十一長假前夕，市場交投明顯轉淡，兩市日均成交額縮減至1.5兆人民幣以下，呈現價跌量縮的弱勢格局。



台灣加權指數走勢



盤勢分析：

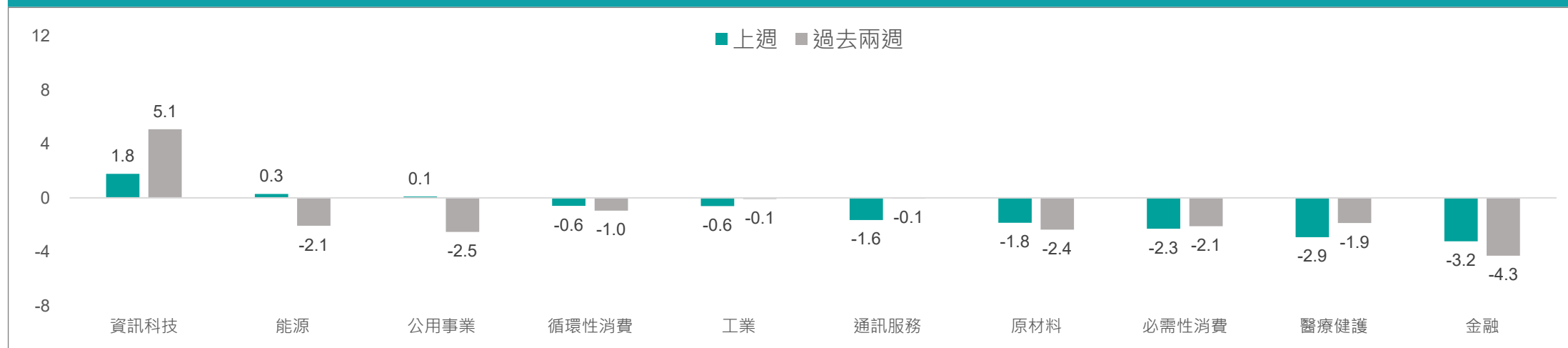
- 市場對AI與半導體信心回升，費半指數走強激勵台股電子族群表現，加權指數整週上漲0.94%，收在48,475點，距離9/22創下的48,601歷史高點僅一步之遙。匯率方面，台幣貶值0.2%，收在31.83兌1美元。

投資回顧與展望：

- 台灣8月景氣燈號連續9個月維持紅燈，反映AI驅動的成長循環仍在延續。從外銷、工業生產到資本支出，均可見AI需求帶來的正向效應，半導體廠商持續擴充先進製程與先進封裝產能，顯示企業對未來需求展望仍具高度信心，也為台股基本面提供有力支撐。
- 上週台股沿五日線上攻，美光財報驚喜與Anthropic IPO消息進一步推升AI投資信心。族群表現方面，電子權值股相對平淡，但新一輪漲價潮帶動半導體材料、被動元件族群集體走強，顯示資金正由大型權值股向中小型電子股擴散。
- 本週上市櫃公司將公布9月營收，若權值股與中小型電子股同步走強，盤勢有望轉向類股齊揚。大盤逼近歷史新高，成交量若突破兆元，將有助於推升上攻動能；若量能不足，則可能維持高檔震盪。考量第四季為電子傳統旺季，且AI需求持續強勁，若短線出現拉回，仍可逢低布局以掌握後續契機。



全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 上週類股漲勢相對集中，科技股上漲1.8%表現最佳，能源、公用事業類股則僅分別小漲0.3%、0.1%作收；其餘類股皆面臨修正。

科技類股：

- 美國記憶體大廠美光最新財報與展望再度驗證AI需求強勁。本季營收達542億美元、年增379%，毛利率更大幅提升至87%，AI相關需求持續帶動高效能記憶體市場成長；同時，客戶長約承諾金額由220億美元大幅提升至320億美元，顯示供不應求情況仍持續。此外，公司預估下季營收將達615億美元，高於市場預期的567億美元，反映AI基礎建設投資循環仍持續擴張，也進一步支撐公司擴產與技術升級計畫。
- 輝達股價再創歷史新高，市值首度突破5.7兆美元，距離6兆美元僅一步之遙。公司同時將股票回購授權額度提升至1,500億美元，超越蘋果2024年的1,100億美元紀錄，在AI晶片競爭加劇的背景下，輝達透過回購計畫釋出明確訊號，其強勁的現金流不僅足以支持持續投資技術轉型，也能支應股東回報，也代表公司對AI算力與服務需求前景的高度信心。

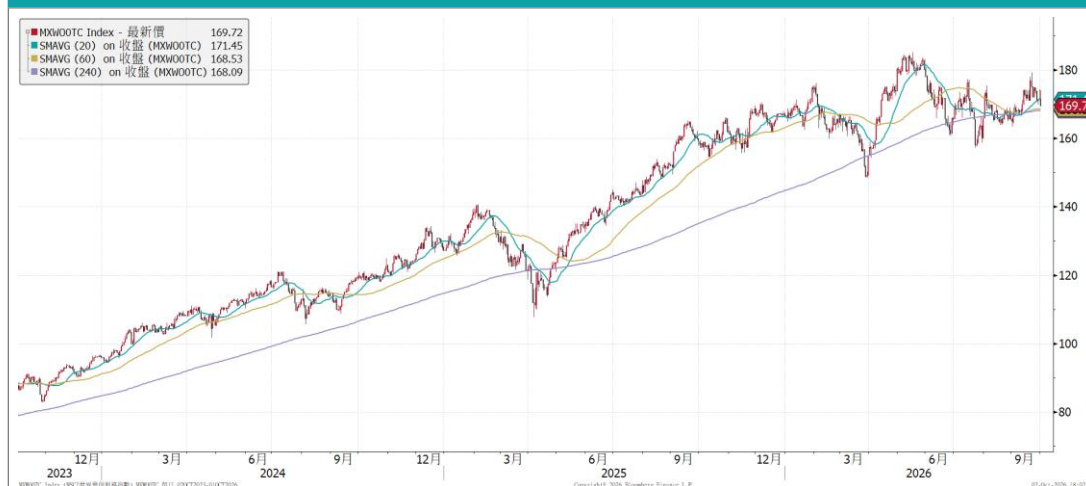
特斯拉銷量回暖；SpaceX太空計畫進展順利



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非必需消費指數下跌0.6%，通訊服務指數亦下跌1.6%。
- Meta將AI助理Muse擴大導入中小企業市場，協助企業執行業務拓展、客戶開發及營運管理等工作，其正加速將AI Agent應用從消費端延伸至企業端。新版Muse可串接Shopify、Dropbox及Salesforce等企業工具，並整合社群、廣告、電商及客戶資料，協助企業分析銷售與行銷數據、制定成長策略及優化廣告投放效率。擴大API服務布局的策略，有助於加速AI商業化落地與變現進程，深化AI Agent生態系發展。
- 特斯拉第三季銷量達48.65萬輛，優於市場預期的46.38萬輛，顯示核心汽車業務在連續兩年下滑後開始回穩。歐洲需求復甦，部分抵銷美國稅務優惠取消與中國競爭加劇的壓力。分析師已將2026年全年銷量預估自165萬輛上修至182萬輛，反映需求前景改善。隨著全自動輔助駕駛(FSD)軟體獲歐洲八國批准並逐步部署，預期將進一步支撐銷售動能。
- SpaceX太空船「優雅號」(Grace)不到8小時就完成與國際太空站對接任務，創下美國太空船最快航行紀錄，同時，SpaceX 星艦首度進入地球軌道，完成 26 顆衛星部署。另一方面，SpaceX成功部署由Planet Labs打造、配備Google TPU的太陽能原型衛星，進行Alphabet「Project Suncatcher」首次軌道測試，探索太空承載AI資料中心的可能性，象徵邁出關鍵一步。

油價於90美元附近震盪；禮來新一代減肥新藥效果超預期



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1.2%至91.26美元，能源股小漲0.3%。
- 儘管美伊雙方協商無明顯進展，不過航運及庫存傳出好消息。沙烏地阿拉伯重新啟動東西管線運作後，已恢復從紅海港口裝載油輪，改善了中東石油出口的展望。同時川普施壓歐洲釋出能源儲備奏效，歐洲國家同意在4個月內釋放高達1億桶戰備儲油，抑制油價上行走勢。
- 黃金價格連續兩週收跌，全球主要國家央行接連升息，公債殖利率維持高檔震盪格局，削弱黃金等貴金屬資產的吸引力，使得黃金價格明顯承壓，創下8月以來波段低點。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌2.9%，NBI生技指數下跌1.93%。
- 禮來旗下新一代減重藥Retatrutide第三期臨床試驗顯示，最高劑量組在80週內平均減重20.80%，同時糖化血色素平均最多下降1.6%，這款尚未獲得核准的候選藥物，不只具備減重潛力，也可能同時改善血糖控制，公司計畫於2027年第一季向FDA遞交生物製劑許可申請。
- 諾和諾德在米蘭糖尿病會議上透露，其發現注射型患者改用每日一次口服Wegovy，三個月平均減重4.1%，臨床肥胖比例由87.1%降至65.5%。此結果支持其口服產品線，目前在美國新開立口服處方市佔逾80%，公司正計畫未來幾季拓展至更多非美市場。

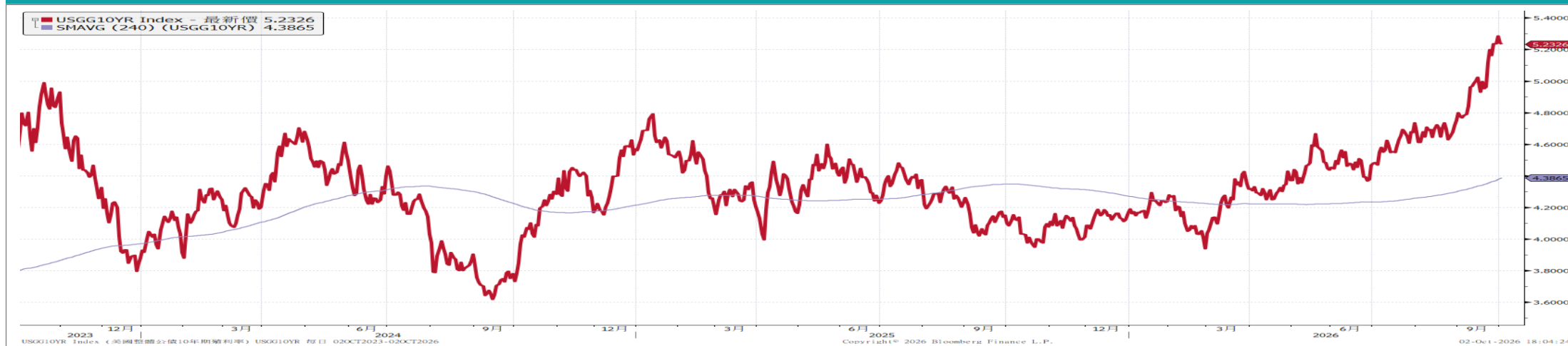


全球市場焦點-債市

- 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：

- 美國9月非農數據意外降溫，但PMI透露景氣良好，且聯準會關注重點的核心通膨降速緩慢，推升十年期美債殖利率整週上升逾9個基點至5.27%。

投資回顧與展望：

- 美國經濟數據表現交錯，8月PCE年增3.4%、核心PCE年增3%，低於市場預估的3.7%、3.3%，但整體與核心通膨仍高於Fed的2%目標，同時，消費支出增幅創近半年新高，且第二季度GDP增速亦從1.5%上修至2.2%，強勁的經濟與消費表現，加上通膨降溫進度緩慢，為聯準會保留進一步升息空間。
- 就業方面，美國9月非農就業人口僅增加2.9萬人，遠不及市場預估的9萬人，同時失業率升至4.2%，高於前月與預期的4.1%。另一方面，7、8月數據同時遭到下修，兩個月的新增就業人口合計減少6萬人，這也代表美國勞動市場並不如先前看到的這麼強勁。
- 雖然非農數據意外降溫，讓市場普遍認為10月聯準會將維持利率不變，但核心通膨仍高於目標區間且降速緩慢，市場預期年內仍可能再升息一碼。根據芝商所FedWatch工具顯示，12月升息機率已超過6成，較9月的4成明顯提升。美債殖利率可能維持高位震盪，而在投資策略上，當前少見的高利率環境仍提供票息吸引力，建議以中短天期券種為主。

美國企業債 通膨預期升溫，殖利率攀升打壓信用債表現



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0.7%，非投資級債下跌0.65%。

投資回顧與展望：

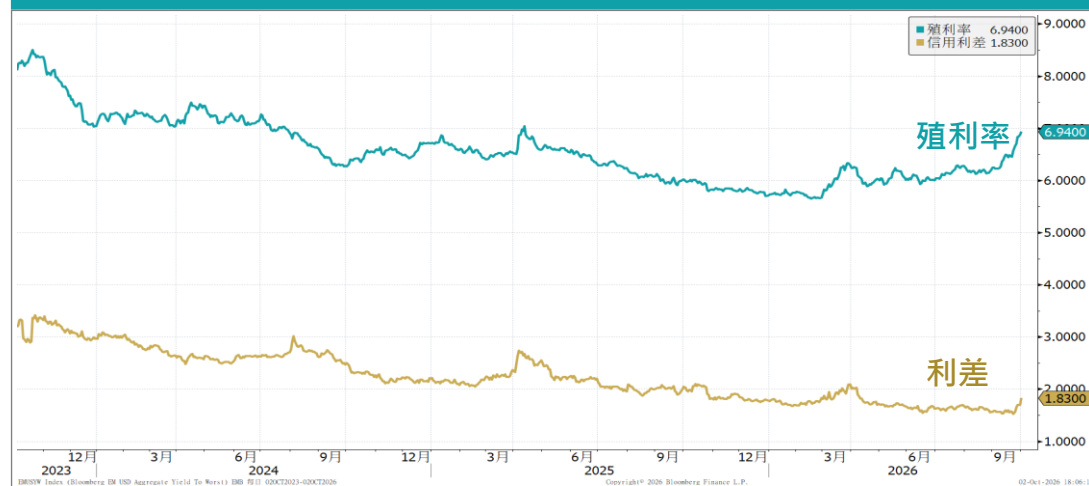
- 9月美國密西根大學消費者信心指數降至48.1，創近4個月新低，當前景況與未來展望評估同步轉弱，顯示高利率與通膨壓力持續抑制消費者信心。同時，未來1年及5年通膨預期再度攀升，也代表市場對通膨停滯的擔憂仍未完全消退。
- 十年期美債殖利率自2006年、2023年後，再度觸及5%，在高利率環境下，市場對企業信用與財務品質要求更嚴苛，導致非投資等級債信用利差短期明顯上揚，拖累報酬表現。而投資等級債雖具較佳信用品質，但因為與公債殖利率連動性高、存續期間較長的特性，亦受到殖利率攀升而承壓。
- 在財政赤字壓力、貨幣政策不確定性與通膨降速緩慢等因素影響下，利率維持高檔的時間被拉長，雖然波動加劇，但也讓債券收益的吸引力提升，投資價值聚焦票息收入。我們認為，美國經濟仍呈溫和成長，企業獲利穩健，信用債基本面具支撐。短期雖受利率波動影響，但在股市高檔震盪下，債券有助於平衡投資組合風險，而較高的收益水準也為長期投資提供緩衝。配置上，建議以存續期較短、受利率影響低且收益率具吸引力的非投資等級債為優先。

資料來源：Bloomberg，2026/10/02。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。



印度經濟動能回升；新興債受制於風險情緒下滑

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg，2026/10/02。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1.2%，公司債下跌0.97%。

投資回顧與展望：

- 印度經濟動能回升，9月綜合PMI產出指數由8月的54.3升至56.5，創下6月以來最快擴張速度。製造業與服務業活動同步升溫，新訂單成長亦明顯加快。其中，製造業PMI由52.8升至55.7，創下近七個月來最佳表現，產出指數進一步由54.8攀升至58.2；服務業商業活動指數則由54.1升至55.8，顯示內需與企業活動持續改善。
- 新興國家央行動向方面，上週南非央行升息一碼至7.25%，為今年以來第二次升息，並將2026年經濟成長預期由1.4%下調至1.2%，主因燃油價格上漲與服務業價格壓力增加通膨風險。另外，本週印度央行也將公布利率決議結果，市場普遍預期這次將維持利率不變。
- 今年以來新興債與多數債券資產相比，表現相對有撐，反映市場對較高收益水準與分散配置的需求持續增加。有別於成熟市場面臨政府財政壓力與高通膨環境，新興市場展現更佳韌性，債務負擔相對輕，因而更具吸引力。這些優勢有望持續吸引資金流入，進一步支撐整體新興債市表現。



未來一週觀察重點與投資建議



本週重要觀察重點(10/05-10/09)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
10/5	美國	標普全球美國綜合PMI	58.7	58.7
10/5	美國	ISM服務業指數	55.2	55.4
10/5	歐元區	標普全球歐元區綜合PMI	--	53.1
10/5	日本	標普全球日本綜合PMI	--	52.5
10/6	德國	工廠訂單(月比)	--	2.5%
10/6	美國	貿易收支	-898億美元	-886億美元
10/7	德國	工業生產經季調(月比)	--	-1.1%
10/7	台灣	CPI(年比)	2.40%	2.04%
10/8	美國	躉售存貨(月比)	--	0.7%
10/8	日本	國際收支經常帳餘額	3.15兆日圓	2.98兆日圓
10/8	台灣	出口(年比)	47.3%	41.0%
10/9	日本	工具機訂單	--	64.7%
10/9	美國	密西根大學市場氣氛	48.0	48.1

資料來源：Bloomberg · 2026/10/02。



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。



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。ESUNAM20261020

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