



玉山投信全球市場週報

2026/10/19

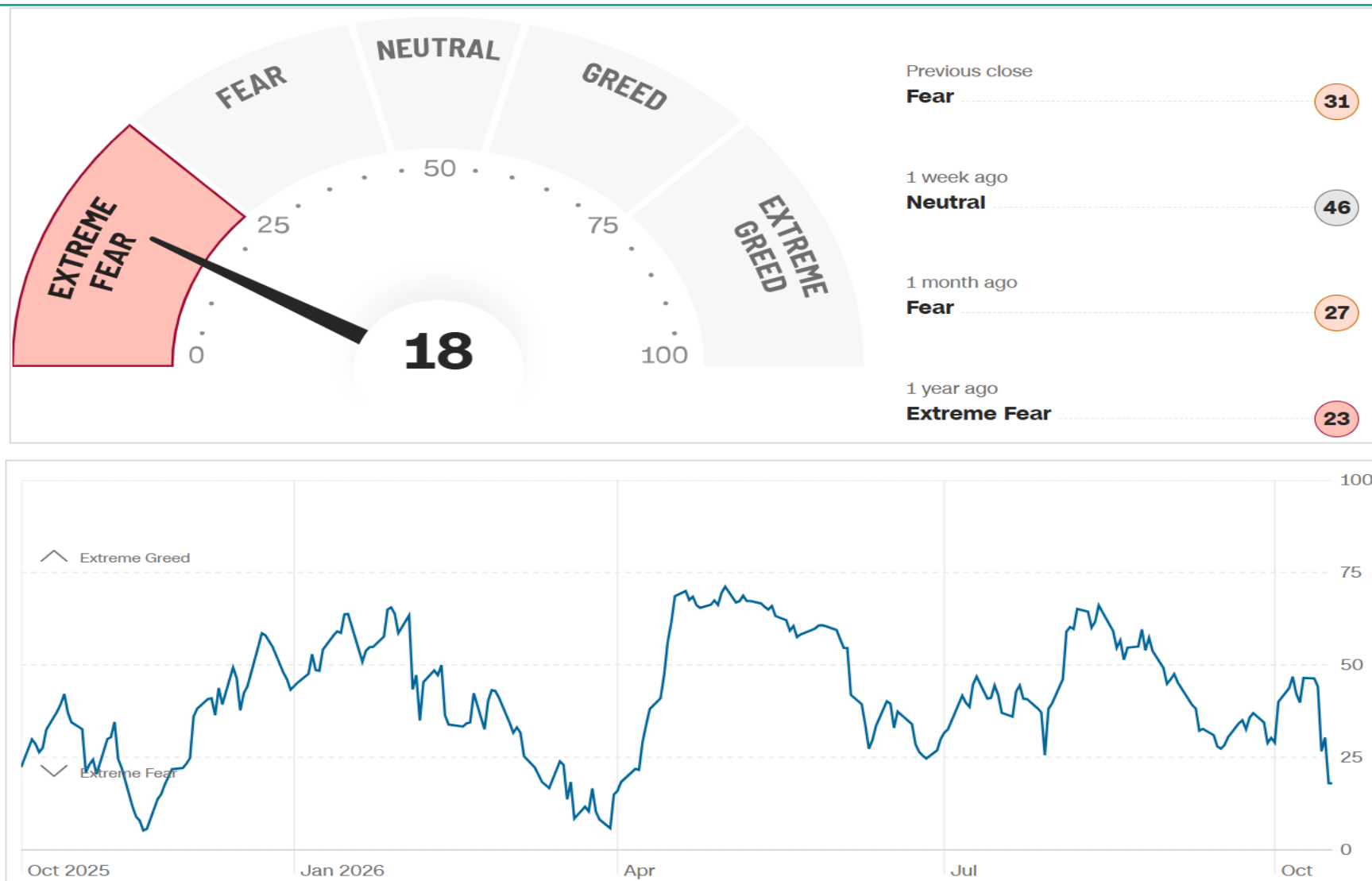


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



AI融資擔憂再起，市場情緒落入恐懼區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2026/10/16 ·



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)	-1.1		0.6	10.8
MSCI 新興	-5.2		-3.9	15.4
S&P 500	-1.9		1.4	11.9
歐洲STOXX 600		2.1	1.2	8.9
滬深 300	-3.4		-6.9	-9.9
台股	-4.5		2.8	62.7

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		1.2	-1.5	40.5
西德州原油		10.4	-1.0	76.6
黃金	-0.7		-2.3	-3.6
MSCI醫療健護		3.7	4.4	8.5
MSCI循環性消費	-0.7		1.6	-5.4
標普全球基建		2.2	1.1	2.8

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		0.89	-0.6	-1.9
美國投等債		0.86	-0.3	-1.8
美國非投資級債	-0.33		-1.7	0.0
新興市場債		0.65	-0.8	-0.6
新興公司債		0.41	-0.7	0.1

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週		一個月	年初迄今
美元指數	-0.4		1.6	3.6
台幣	-1.5		-1.4	-2.9
人民幣		0.1	0.3	4.3
印度盧比		1.8	1.0	-5.7
歐元		0.3	-2.0	-4.3
巴西里爾	-1.5		1.7	7.5

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。
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

情緒降溫但買盤仍在，全球股債市維持流入態勢
股市以美股、新興股為主；債市資金則偏向公債和投等債

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	995,130	3.3%
ETFs	0.4%	1,431,818	8.3%
LO	-0.1%	-436,229	-3.4%
Bonds	0.1%	771,911	8.0%
Commodities	-0.1%	57,265	5.8%
Money-market	-0.5%	393,899	3.5%

各類資產近週資金流向	
- 股票：近週流入645億美元 (ETF流入732億/MF流出86億) - 債券：淨流入118億美元，連續77週流入 - 貴金屬：淨流入1億美元，連續15週流入	



各類債種近週資金流向	
公債	流入36億美元，連續16週淨流入
投資等級債	流入35億美元，連續4週淨流入
非投資級債	流出9億美元，連續3週淨流出
新興市場債	流入8億美元，連續11週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流入391億美元，連續2週淨流入
日股	流入4億美元
歐股	流出15億美元
新興市場股	流入177億美元，連續3週淨流入



一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：市場資金輪動，科技領跌、道瓊逆勢上漲
- 陸股：AI帶動中國出口大增，惟內需復甦仍待觀察
- 台股：晶圓代工龍頭續挺AI，台股震盪提供布局機會
- 產業：蘋果市值站上5兆美元，微軟重返4兆美元俱樂部



債市焦點

- 成熟國家債市：美債殖利率自高點回落，進一步下行仍待通膨明顯改善
- 美國企業債：信用利差收斂空間有限，較高殖利率提供中長期投資價值
- 新興市場債：IMF上修全球經濟展望，台灣成長預測躍升至10.7%



一週觀察重點

- 10/19 中國GDP、零售、工業、投資
- 10/20 中國LPR
- 10/20 台灣出口

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

市場資金輪動，科技領跌、道瓊逆勢上漲



S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 市場重新檢視通膨前景和AI產業融資風險，資金自科技股轉向其他類股，美股主要指數表現分歧，其中道瓊指數通週上揚0.7%，標普下跌2%至7659.44，科技股承壓使那斯達克指數下跌4.5%至26140.03，費半則是重挫11.4%。

投資回顧與展望：

- 美國六大銀行第三季財報整體優於預期，其中花旗、高盛及摩根史坦利受惠於交易收入增長，以及併購、承銷等投資銀行業務回溫；富國銀行及摩根大通的淨利息收入展望亦展現韌性。然而，財報公布後銀行股多數回檔，反映市場焦點已由單季獲利轉向後續展望。在通膨及高利率環境可能延續下，市場更關注淨利息收入成長動能、信用成本變化及資本市場活動能否維持，因此出現部分獲利了結賣壓。
- 上週美國通膨數據高於預期，引發市場對高利率環境延續的擔憂，加上中國記憶體廠擴產與技術突破消息，帶動半導體及記憶體類股震盪。不過，從ASML及晶圓代工龍頭最新財報來看，AI需求與先進製程投資仍維持強勁，顯示AI半導體成長趨勢並未改變，近期市場波動並非基本面轉弱，市場後續焦點將回歸企業獲利與資本支出能否持續支持高成長預期。本週約有70家標普500成分股公布財報，包括Meta、Tesla及Netflix等科技巨頭。根據LSEG預估，標普500企業第三季獲利將年增30.7%，其中科技業獲利成長66.5%，財報表現與展望將成為驗證AI成長動能的重要指標。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。

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。

歐洲企業財報穩健，支撐歐股逆勢走揚



道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 全球科技股修正，然而資金輪動至醫療、能源等產業，加上歐洲企業強勁的財報，支撐上週泛歐道瓊600指數逆勢上漲2.1%，歐元整週升值0.3%。

投資回顧與展望：

- 德國9月CPI年增率終值由前月的2.9%上升至3.3%，創2023年12月以來新高，月增率則由0.2%上升至0.6%；法國CPI年增率則由2.6%上升至3.4%，亦創下2024年1月以來新高。歐元區主要國家通膨回升主要受到能源價格上揚所推動，以細項來看，能源價格年增率與汽車燃料及暖氣用油價格漲幅擴大。市場預估ECB於10月可能維持利率不變，但12月升息一碼的機率則上看8成，以因應能源成本造成的通膨壓力。
- 歐洲STOXX 600指數企業獲利表現優於預期，市場預估第三季獲利將年增20.7%，即使排除能源類股後仍有8.3%的成長，顯示歐洲企業獲利動能趨於全面化，為歐股表現提供基本面支撐。個股財報方面，瑞典電信設備大廠愛立信(Ericsson)第三季營收年增5.8%，優於市場預期。受惠於日本、印度及中東地區電信商持續推進5G網路建設與升級專案，核心網路業務有機營收成長9%，帶動網路部門毛利率提升至50.3%，優於預估區間。隨著全球電信商資本支出逐步回溫，加上AI應用推升資料傳輸需求，網路基礎建設升級趨勢可望持續支撐產業成長。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。

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。



滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週下跌3.4%，收至4170.61點；人民幣升值0.1%，收在6.6867人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國9月進出口數據優於市場預期，出口年增36.3%、進口年增31%，單月貿易順差達1,335億美元，顯示外需動能仍相當強勁。其中，AI相關需求持續帶動半導體與運算設備出口成長，前9月半導體出口金額年增108.1%，反映全球AI基礎建設投資熱度未減。不過，在出口持續擴張的同時，也可能加大與美國及歐盟的貿易摩擦風險。此外，IMF近期將中國2026年經濟成長預估下調至4.5%，並預估2027年進一步放緩至4.0%，認為出口成長仍難完全彌補內需疲弱帶來的壓力，顯示中國經濟仍面臨「外需強、內需弱」的結構性挑戰。
- 全球AI科技股修正下，中國科技類股同步承壓。雖然官方持續透過引導機構資金、鼓勵企業實施庫藏股等措施穩定市場情緒，有助限制下檔風險，但後續行情能否延續仍須觀察內需復甦與企業獲利改善情況。此外，A股也將逐步進入財報公布高峰期，在外部不確定因素仍高、外資回流有限的環境下，市場焦點將回歸企業基本面，尤其AI、半導體及高端製造等成長產業的獲利表現，將是影響後續資金動向的重要觀察指標。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。

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。



台灣加權指數走勢



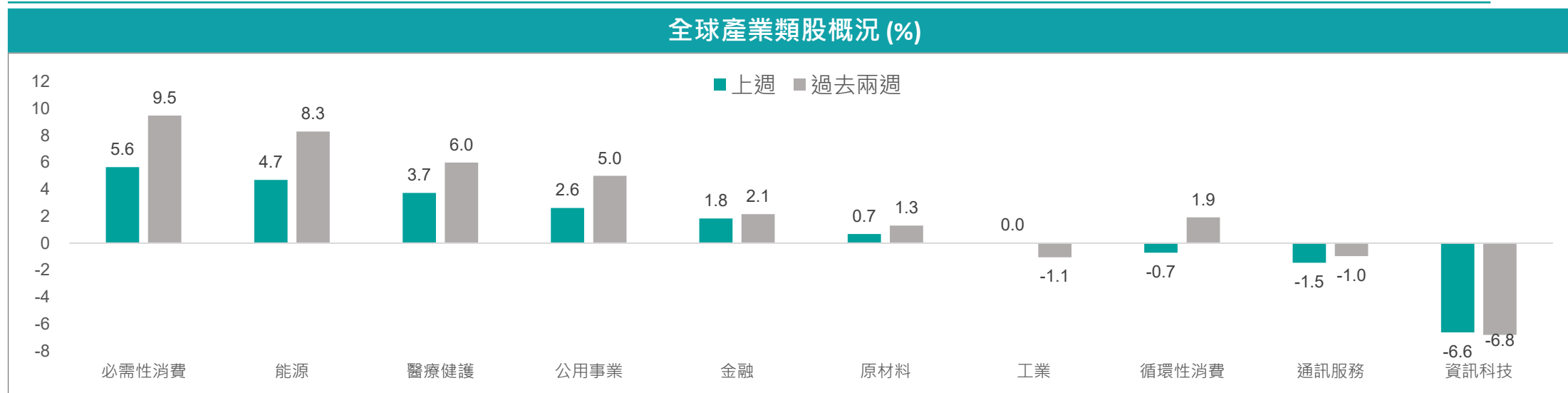
盤勢分析：

- 受費半重挫與AI疑慮拖累，外資賣超逾5,800億元，加權指數週跌4.5%至47,111點，跌破月線；新台幣貶值1.5%至32.338元兌1美元。

投資回顧與展望：

- 晶圓代工龍頭第三季營收達1.49兆元，年增50.9%，優於財測高標並續創新高；稅後淨利7,631億元，年增68.7%，EPS達29.43元，毛利率維持68%。受惠AI需求強勁，先進製程營收占比達79%，其中2奈米製程比重較前季進一步提升。展望第四季，公司預估營收523億至543億美元，年增率有望達65%，並維持2026年資本支出600億至640億美元，顯示對未來AI需求仍具高度信心。
- 儘管近期科技股受到通膨、利率及AI投資回報疑慮等因素影響而修正，但全球產業龍頭對AI前景仍維持樂觀。半導體設備龍頭ASML表示，客戶已開始詢問2029至2030年的設備規劃，顯示AI相關需求遠優於市場預期。綜合晶圓代工龍頭與ASML最新展望來看，先進製程、AI晶片、HPC及先進封裝需求皆維持穩健成長，顯示全球雲端服務商與科技巨頭的AI投資腳步並未放緩，也再次驗證AI仍是科技產業最重要的成長動能。我們預估2026年台灣上市公司獲利年增率可達79%，2027年仍有29%的成長空間，台股仍具挑戰50,000點的潛力。惟須留意上週台指期夜盤下探46,140點，不排除本週台股仍有持續回測的可能。然而，在基本面未見轉弱的情況下，短線震盪反而可視為分批布局的較佳時機。

蘋果市值站上5兆美元，微軟重返4兆美元俱樂部



盤勢分析：

- 近期產業出現明顯輪動，其中必需性消費、能源、醫療類股皆有3%以上漲幅；科技、通訊服務和循環性消費較弱勢，顯示短期資金轉向偏防禦型產業。

科技類股：

- 蘋果上週收盤市值首度突破5兆美元，成為繼輝達後全球第二家達成此里程碑的企業。市場看好iPhone 18漲價後仍具需求韌性，即使面臨成本上升壓力，市場對蘋果的獲利能力和生態系價值仍具信心。另一方面，微軟上週股價創下543.45美元歷史新高，市值一度重返4兆美元大關，顯示市場持續看好Azure雲端業務與Copilot的變現潛力，微軟將於10/28公布財報，市場將進一步驗證AI帶來的成長動能。
- 中國記憶體廠商長鑫存儲公布高密度DRAM技術進展，引發市場對記憶體產業競爭加劇的擔憂。我們認為，短期影響主要集中於一般DRAM市場，高階HBM仍需克服技術與客戶認證門檻。同時，在中美科技戰及供應鏈安全考量下，中國記憶體產品進入歐美市場難度較高，預期需求來源仍以中國本土客戶為主，因此對全球高階記憶體龍頭的影響可能低於市場預期。受市場情緒影響，SK海力士、三星電子及美光等記憶體大廠上週股價皆出現修正。

資料來源：Bloomberg，2026/10/09。

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。

Tesla發表Roadster飛天跑車；LVMH財報反映精品市場疲弱



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，2026/10/16。

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0.7%，通訊服務下跌1.5%。
- 特斯拉(Tesla)上週發表第二代Roadster電動跑車，導入SpaceX火箭推進技術概念，並展示具短暫離地能力的「飛天跑車」，引發市場高度關注。馬斯克表示，Roadster預計於2028年開始量產，但市場對其實際應用與商業化前景仍持保留態度。特斯拉將於10/21公布第財報，市場關注焦點除交車、毛利率及Robotaxi業務發展外，也因馬斯克日前提及特斯拉與SpaceX在部分技術與業務領域具重疊性，使市場開始討論未來是否可能進一步整合，甚至不排除合併的可能性。
- 法國精品龍頭LVMH最新公布財報顯示，第三季有機營收(排除匯率及併購等因素影響)年增1%至185億歐元，低於市場預期；占集團營收近半的時裝與皮革製品部門銷售額年減5%，而鐘錶與珠寶部門則成長6%。以區域來看，亞洲(不含日本)銷售額年減5%，是唯一負成長的區域，主要受中國總體經濟放緩及商標官司導致的抵制事件影響，中國客群需求衰退達15%；而歐洲、美國、日本地區則成長4~6%。
- 根據STOXX Europe Luxury 10指數統計，歐洲十大精品集團今年以來市值合計縮水約3,300億美元，主要受到中國消費需求疲弱，以及高利率環境壓抑歐美消費者購買力等因素影響，反映全球精品產業景氣持續承壓。Gucci母公司開雲集團(Kering)將於本週公布財報，亦將成為觀察全球高端消費需求的重要風向球。

WTI單週飆漲逾10%；短期避險資金流向大型醫藥股



MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格上漲10.4%至101.41美元，能源股上漲4.7%。
- 中東與俄烏地緣政治風險同步升溫，伊朗加大荷姆茲海峽攻擊力道、葉門叛軍襲擊沙烏地阿拉伯，加上烏克蘭持續打擊俄羅斯煉油設施，市場對能源供應中斷的擔憂升溫，推動油價走強。
- 原油價格居高不下影響需求面，IEA最新月報下調今年全球石油需求展望，即便需求下滑，但仍預期年底前油市仍處供給短缺狀態。而目前當務之急是解決柴油價格高漲問題，IEA上週同意向市場釋出逾2,000萬桶柴油以壓抑柴油價格，減緩對消費者構成通膨及生活成本上升的壓力。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲3.7%，NBI生技指數下跌2.5%。
- 近期市場震盪之際，醫療保健類股表現尤為強勢，資金轉向營運穩定的大型製藥公司，包括禮來、艾伯維等大型藥廠股價逼近歷史新高，反映投資人尋求防禦性布局。
- 美國最大醫療保險公司聯合健康(UNH)第三季財報優於市場預期，醫療成本率降至88.4%，優於分析師預估的89.9%，顯示成本控管成效持續改善。在獲利能力提升帶動下，公司連續第三次上調全年展望，預估2026年調整後EPS可望達20.50美元，高於先前預估的19.50至20美元。此外，UNH對未來營運維持樂觀看法，重申2027年仍可維持13%至16%的長期成長目標。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。

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。



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：

- 上週美國10年期公債殖利率自高點回落，最後收至5.098%，通過收斂14bps，創下2月中以來最大單週降幅。

投資回顧與展望：

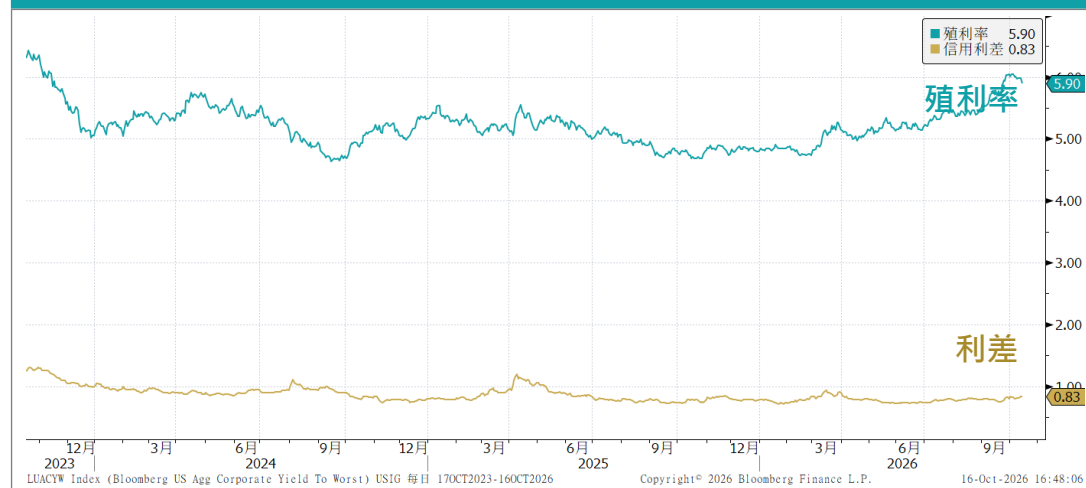
- 美國9月CPI年增率升至3.7%，高於市場預期的3.6%，其中汽油價格單月上漲9.1%，貢獻超過一半的整體通膨增幅；核心CPI年增率則為2.6%，顯示通膨下滑速度仍較市場期待緩慢。即使上週通膨數據偏高，且中東與俄烏地緣政治風險進一步升溫，亦未明顯影響債券買盤，資金持續流向美國公債。觀察10年期美債殖利率已由5.36%的高點回落至5.10%左右，顯示市場已逐步消化高利率可能維持較長時間的預期。
- 上週Fed主席華許出席IMF與世界銀行年度會議時表示，Fed不會預設利率路徑，後續政策仍將視通膨及經濟數據表現而定。華許同時看好AI長期帶動生產力成長，但認為AI投資熱潮帶來的資金需求，短期內仍可能支撐經濟活動與利率水準。目前市場普遍預期10月FOMC將維持利率不變，但年底前仍保留進一步升息可能。我們認為，市場焦點仍將圍繞通膨降溫進程與Fed政策動向，若核心CPI月增率可維持0.2%左右，Fed較無積極升息可能。雖然近期美債殖利率自高點回落，但在經濟韌性及AI投資需求支撐下，短期仍可能維持高檔震盪格局，進一步下行仍需等待通膨出現更明顯改善。

資料來源：Bloomberg，2026/10/19。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。

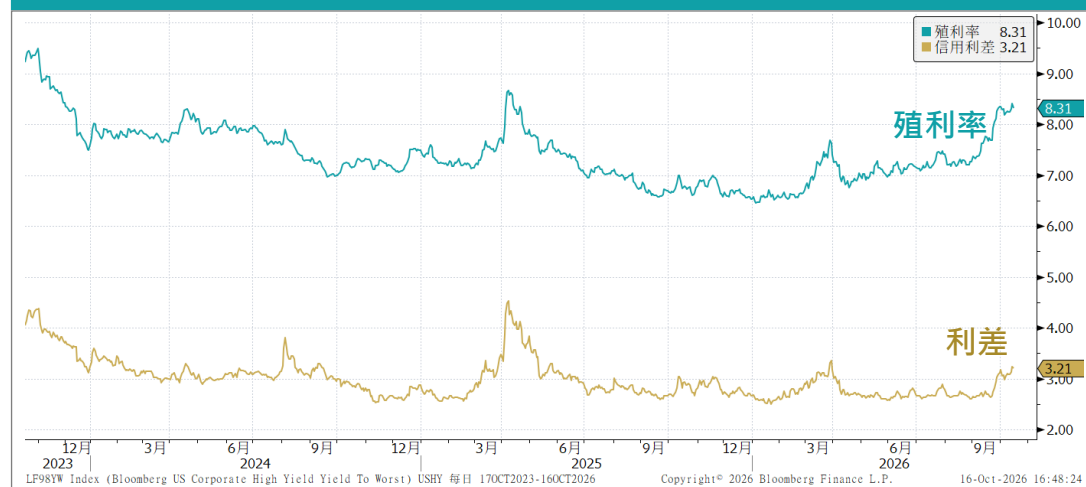
美國企業債 信用利差收斂空間有限，較高殖利率提供中長期投資價值



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：

- 上週美國投資級債上揚0.86%，非投資級債下跌0.33%。

投資回顧與展望：

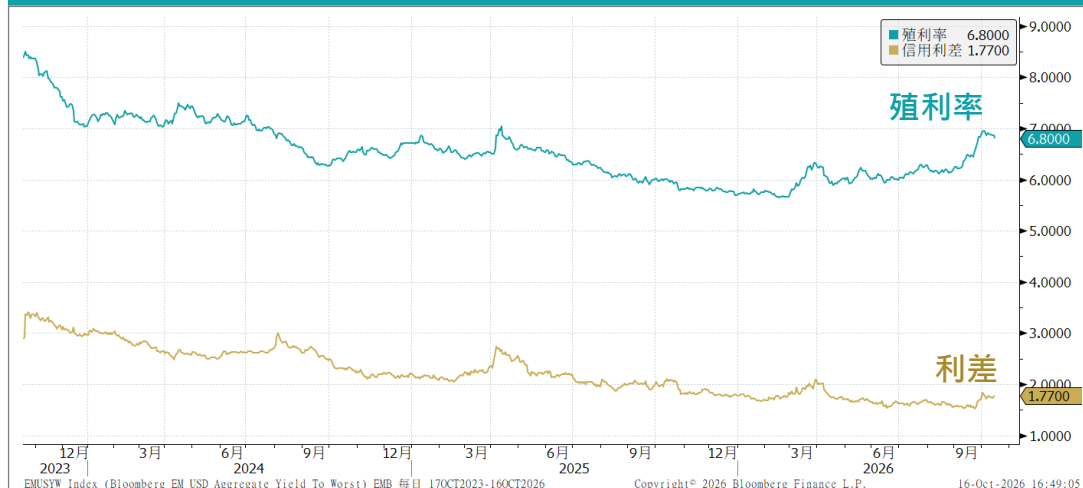
- 近期美國公債殖利率已自高點回落，與利率敏感度較高的投等債亦逐步修復。我們認為，短期市場仍可能受到經濟數據、貨幣政策及地緣政治事件影響而出現波動，但目前美國企業獲利及財務體質仍維持穩健，基本面並未明顯惡化。BofA維持年底投等債信用利差預估約85bps，考量通膨數據仍較高、市場對華許的政策仍存在不確定性、11月供給量預估將增加以及潛在大型晶片產業融資需求可能壓抑信用市場，信用利差年底前較難有大幅收斂空間。我們認為目前投資級債仍具配置價值，一方面可鎖定具吸引力的殖利率水準，若未來美債殖利率逐步回落，亦可望受惠於資本利得的成長機會。
- 美國非投等債近期受到利率波動及AI相關風險情緒影響，市場風險偏好有所降溫，導致信用利差自低檔回升。然而，基本面並未出現惡化，觀察發行人評等調升與調降比率明顯優於去年，而評等調升的大多集中在較高品質的非投等債；另一方面，整體市場結構持續朝較高品質債券發展，根據BofA統計，CCC級債券占比僅10%，降至歷史較低比例，整體信用體質仍是過往較佳水準。隨著企業資產負債表維持穩健、違約率仍處相對可控區間，加上目前非投等債殖利率已來到8.31%相對高點，提供較佳的中長期投資價值。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。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。

IMF上修全球經濟展望，台灣成長預測躍升至10.7%



新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.65%，公司債上漲0.41%。

投資回顧與展望：

- IMF上修全球經濟展望，2026年全球GDP成長率由3.0%上調至3.1%，2027年進一步升至3.4%，顯示全球景氣維持韌性。新興市場表現分化，新興亞洲成長動能最強，預估成長5.1%；拉丁美洲及加勒比海地區預估成長2.3%，新興歐洲預估成長1.7%，歐非中東地區則預估衰退2.0%。受惠於AI投資及出口需求暢旺，台灣2026年經濟成長預測大幅上修至10.7%；中國則因內需疲弱，GDP成長預估下修至4.5%。
- 印度盧比上週強勢反彈1.8%，收在94.95兌1美元，創六個多月來最佳單週表現。除美元指數走弱外，印度央行推出多項穩匯措施，包括限制部分盧比無本金交割遠期交易僅供避險用途、提高銀行外匯避險部位準備金要求，以及為石油公司提供美元融資窗口，有效降低市場美元需求。然而，盧比後續走勢仍取決於資金流向、油價及美國利率等外部因素，市場普遍認為此次反彈主要受政策支撐，尚不足以確認長期趨勢反轉。
- 今年以來，新興市場債受惠於信用利差穩定及基本面改善，整體表現亮眼。多數新興市場維持穩健成長，財政與債務狀況改善，吸引資金流入追求較高收益。在美國財政赤字擴大及市場不確定性仍存的環境下，新興債除能分散投資組合風險，亦具備相對吸引力的收益機會。

資料來源：Bloomberg，2026/10/16。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(10/19-10/23)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
10/19	中國	GDP年比	4.4%	4.3%
10/19	中國	零售銷售(年比)	0.5%	0.4%
10/19	中國	工業生產(年比)	5.5%	5.2%
10/19	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	-7.3%	-7.2%
10/20	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
10/20	中國	5年貸款基放利率	3.5%	3.5%
10/20	台灣	出口訂單(年比)	61.7%	71.4%
10/20	歐元區	ZEW調查預期	--	25.8
10/22	美國	首次申請失業救濟金人數	200k	199k
10/22	美國	領先指數	-0.2%	-0.1%
10/22	歐元區	消費者信心指數	-16.8	-16.5
10/23	歐元區	標普全球歐元區製造業採購經理人指數	52.5	52.9
10/23	歐元區	標普全球歐元區服務業採購經理人指數	52.5	53

資料來源：Bloomberg · 2026/10/16 ·



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96~97%，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，目前持股重心在先進製程、ASIC、光通訊、ABF載板等，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49.2%)，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，2026/10。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。ESUNAM20261093

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