玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

2026/11

大綱

- 美國非投資等級債券市場展望
- 基金投資流程
- 三大投資特色
- 目前配置與基金簡介

美國非投資等級債市展望

短期波動升高，中長期仍由基本面主導

- 今年以來美國非投資等級債受地緣政治風險、油價上漲、聯準會升息、AI舉債疑慮及選舉因素影響，信用利差擴大至年內高點。然而，美國經濟與企業基本面仍具韌性，且油價回落有望減輕通膨壓力。歷史經驗顯示，短期利空雖使信用利差走寬，但長期仍由基本面主導，非投資等級債指數趨勢持續向上。

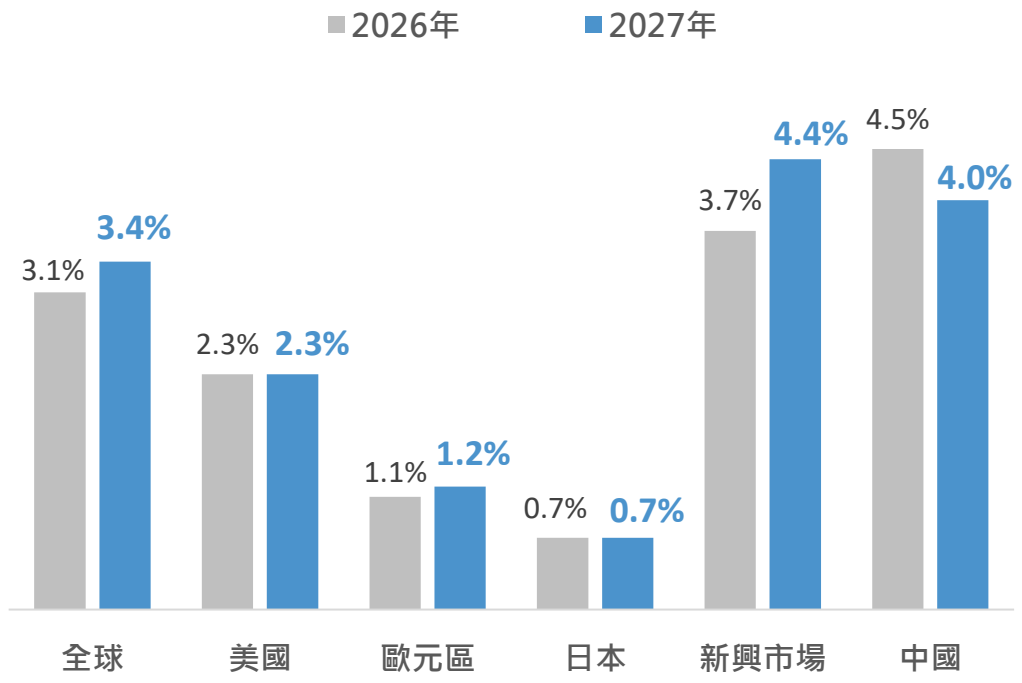


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/10/31；JP Morgan，2026/11；玉山投信整理。**注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。**

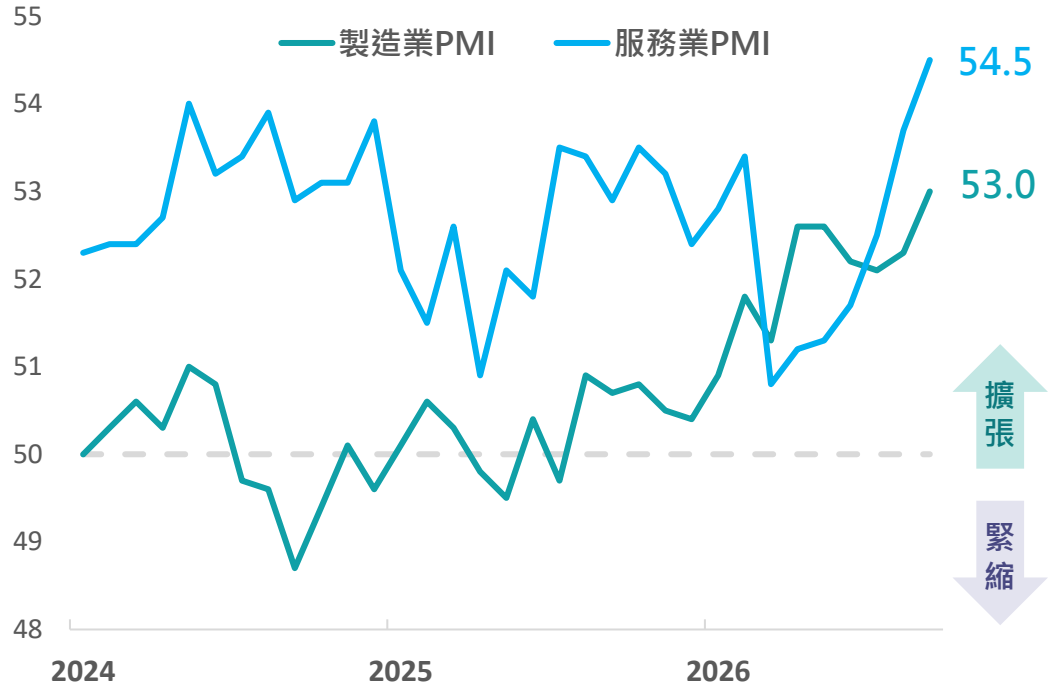
全球溫和成長，景氣動能穩中向上

- IMF預估2027年全球經濟成長率將由2026年的3.1%升至3.4%，主要經濟體維持擴張，有助支撐企業獲利與資本市場表現。與此同時，全球PMI持續位於擴張區間，反映企業活動與終端需求穩步改善，全球景氣可望延續溫和成長趨勢。

IMF預估主要國家經濟成長率



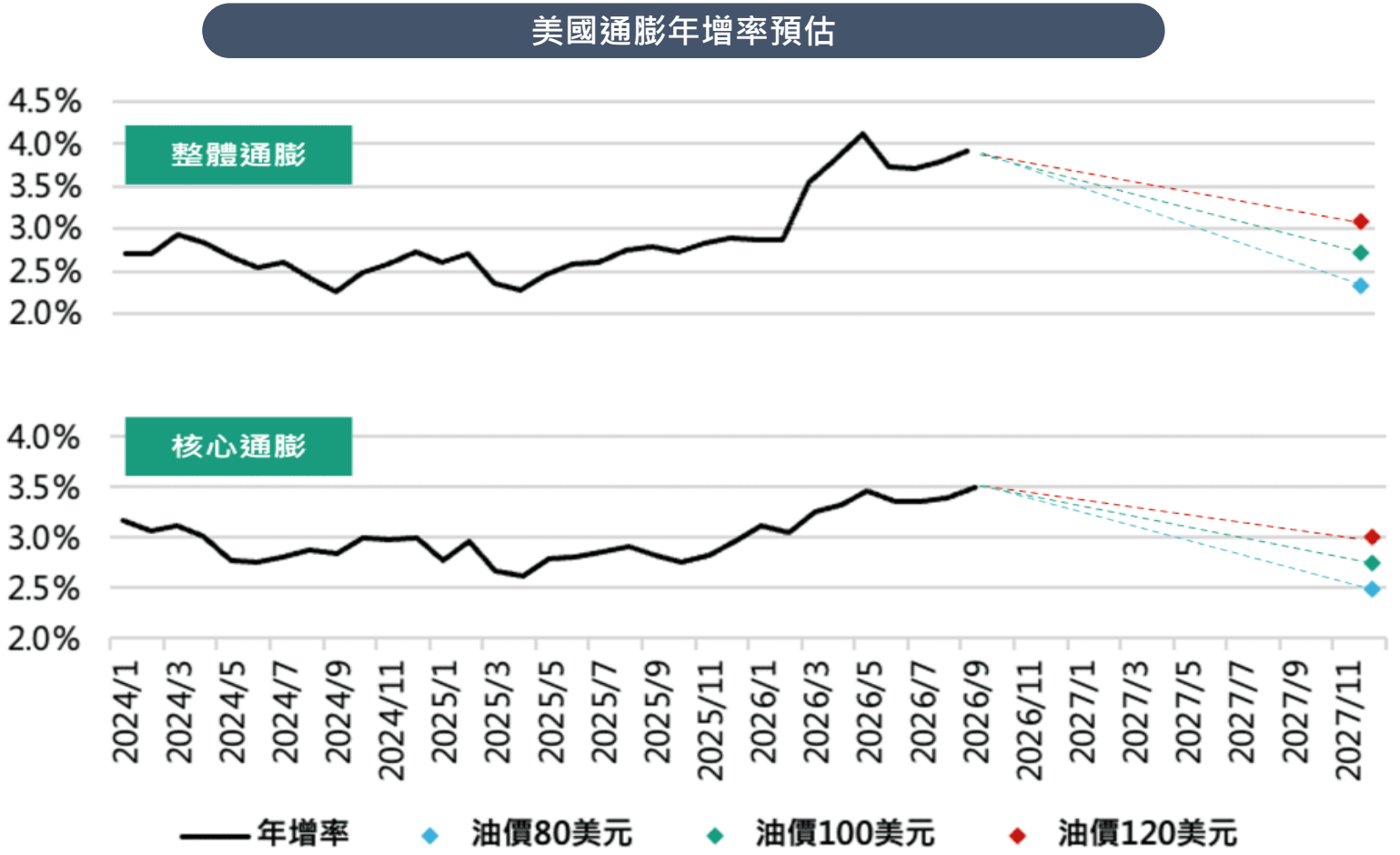
全球製造業與服務業指數



資料來源：IMF世界經濟展望，2026/10/13；Bloomberg，玉山投信整理，2026/10。

油價高基期，2027年通膨有望明顯降溫

- 今年因美伊衝突推升的高油價，反而有望成為明年通膨降溫的重要助力。隨著油價基期墊高，即使明年油價維持在每桶80~100美元附近，能源通膨對物價的推升效果仍將明顯減弱。預期能源通膨壓力高峰落在今年下半年，2027年整體通膨有望逐步降溫。



資料來源：財經M平方，玉山投信整理，2026/10

利率正常化，激進緊縮機率有限

- PGIM認為，若CPI維持溫和成長，將有助於降低進一步緊縮的必要性，並推動美債殖利率逐步回穩。進一步觀察，供給面通膨壓力可望於逐步趨緩，本輪升息環境較接近貨幣政策正常化，即使後續有升息可能，幅度將相對溫和。

PGIM認為CPI觀察重點

CPI情境	Fed可能的反應
CPI月增≤ 0.2%	**通膨壓力持續緩解** ✓ Fed不必急於採取行動 ✓ 降息預期可能升溫
CPI約0.25%~0.3%	**通膨降溫速度不夠快** ✓ 市場對緊縮政策的擔憂仍無法消除
CPI>0.3%	**通膨降溫速度不足** ✓ Fed可能需要進一步升息或維持高利率更長時間

CME FedWatch工具

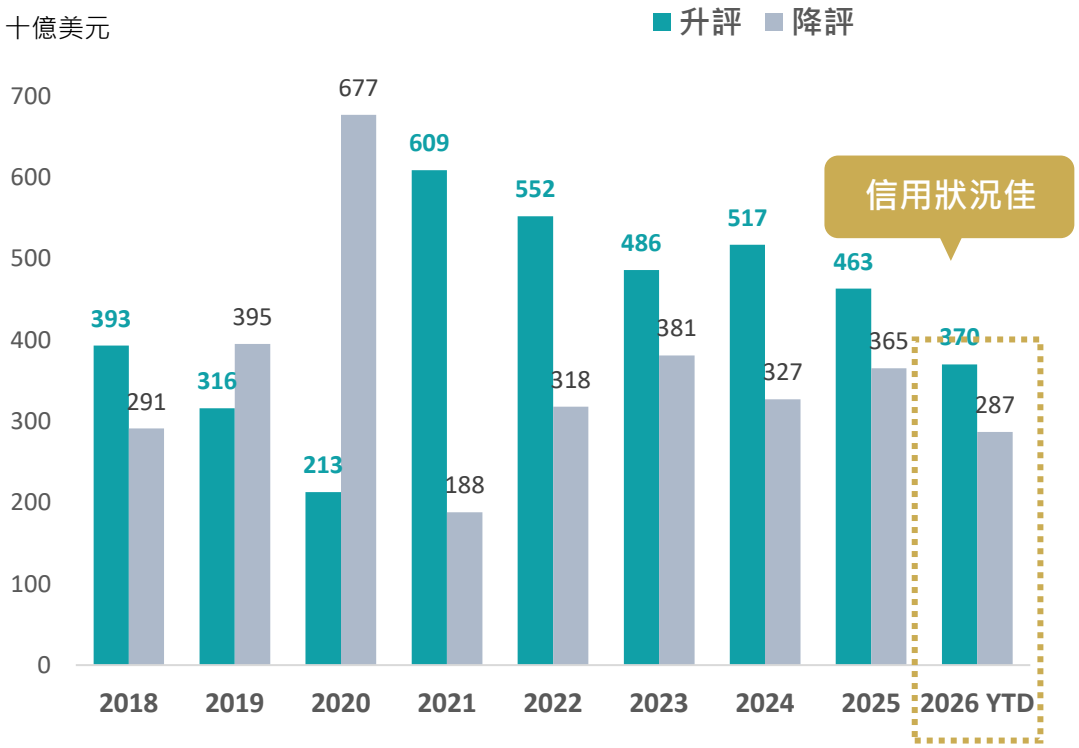
	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES		
MEETING DATE	400-425	425-450	450-475
2026/12/9	88.50%	11.50%	0.00%
2027/1/27	26.50%	73.50%	0.00%
2027/3/17	0.00%	62.21%	37.79%
2027/4/28	0.00%	36.50%	63.50%
2027/6/9	0.00%	6.93%	93.07%
2027/7/28	0.00%	2.50%	97.50%
2027/9/15	0.00%	0.35%	99.65%
2027/10/27	0.00%	1.50%	98.50%
2027/12/8	0.00%	17.67%	82.33%

資料來源：PGIM，2026/08；FedWatch，2026/11/10，玉山投信整理。**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持有之部位。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。**

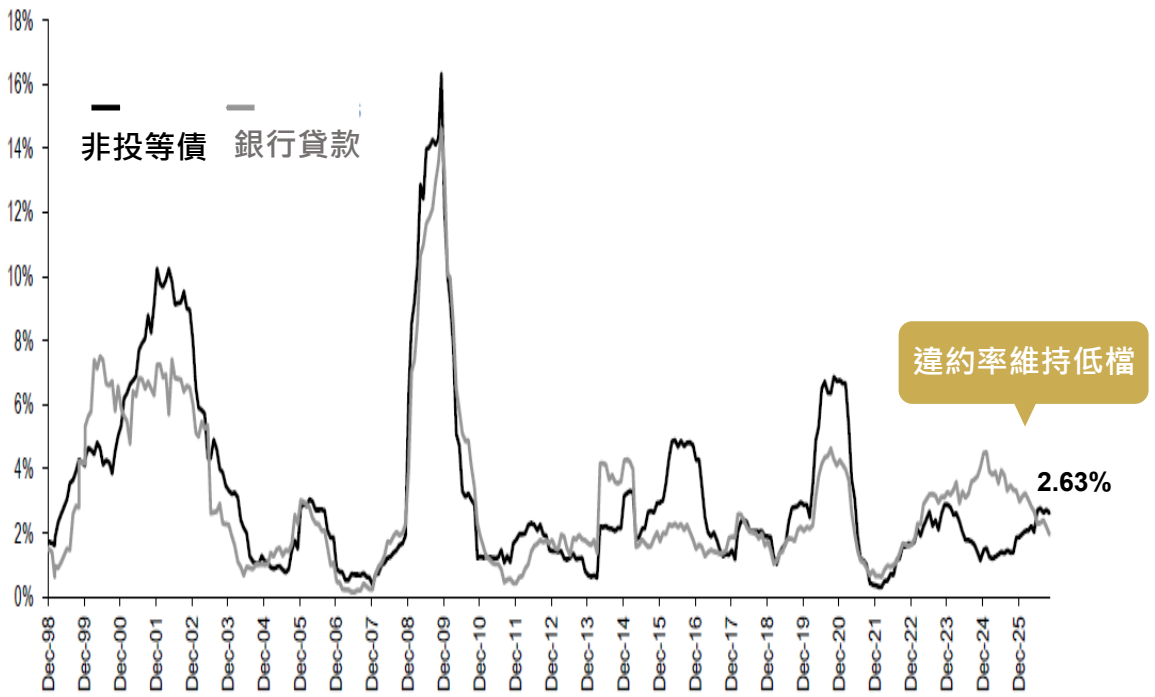
信用狀況佳，基本面具韌性

- 今年以來美國非投等債的升評規模明顯高於降評，反映多數發行企業不論在財務體質或債信品質上，皆有實質改善，使整體信用狀況呈現明顯增強的態勢，即使面臨美伊衝突，美國非投等債基本面仍屬穩健，整體違約率仍遠低於歷史平均，顯示基本面仍具韌性。JP Morgan預估，2027年美國非投等債違約率僅2.75%，低於長期平均的3.2%。

美國非投等債升降評規模



美國非投等債違約率走勢



資料來源：JP Morgan，2026/11/06，玉山投信整理。

AI發展情境分析

- PGIM預期，美國期中選舉結果不致影響整體經濟成長方向。基本情境仍為 AI 擴建持續進行，但建設速度可能放緩或部分遞延，使 AI投資週期由高速擴張轉向較慢但更長期的發展模式。

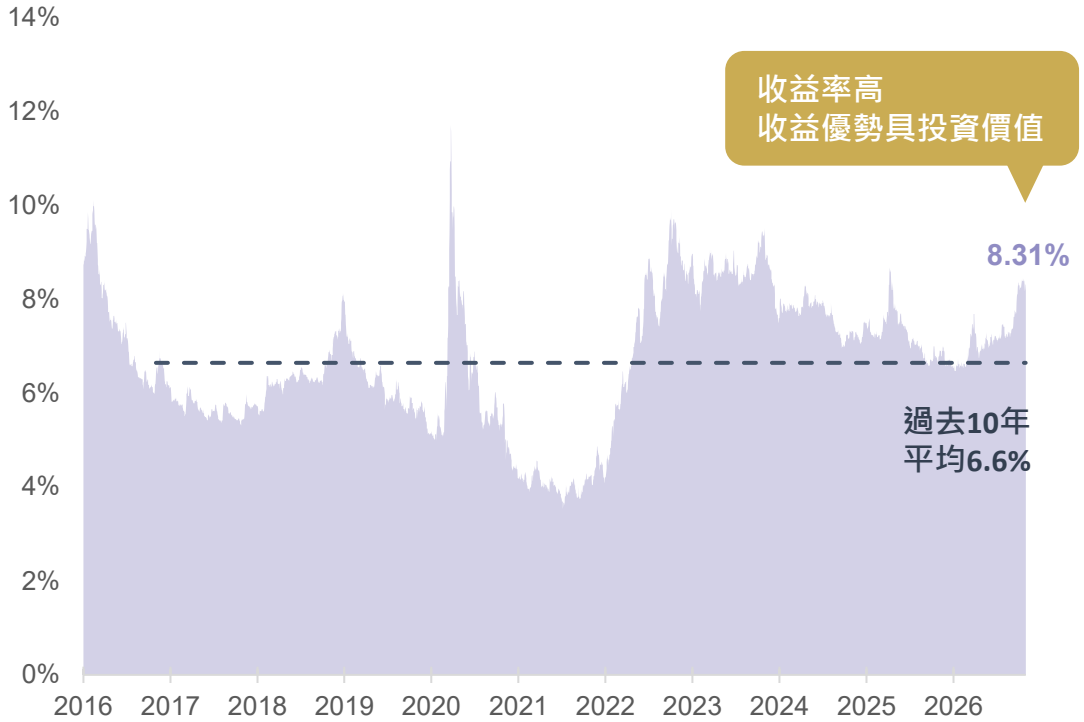
情境 / 機率	AI擴建穩定 / 50%	AI擴建受限 / 30%	AI退潮 / 20%
AI發展	• 預估Hyperscaler2027年資本支出將達1.3兆美元，雲端服務收入持續加速成長。 • 電力與基礎設施建設專案可能部分延緩，但相關支出僅為遞延，並非消失。	• 預估Hyperscaler 2027年資本支出下修至約1兆美元。 • 各州對AI的限制措施可能讓電力供應、併網與建照審批進度延後。	• 若AI需求明顯低於預期，商業化進展未能支撐市場原先的成長假設。 • 部分客戶無法履行先前的資金承諾，Hyperscaler運算合約難以完全轉為實際收入。 • 下修未來投資計畫，但既有租約與資本承諾仍將支撐2027年資本支出，使其下滑幅度相對受限。
政治層面	• AI與資料中心建設持續受到地方監管關注，但不影響整體發展方向。	• 資料中心建設可能成為2028年美國大選的重要議題。	-
經濟或政策	• AI投資有望每年為GDP成長增加約1個百分點，支撐經濟韌性。 • 通膨維持黏著，AI發展也將成為聯準會維持偏鷹立場的因素之一。	• AI投資成長放緩，GDP增速降溫，為聯準會暫停升息創造空間。	• AI投資熱潮結束，成為經濟放緩的重要因素，促使聯準會更積極降息。
資本市場	• 大型雲端業者為支應龐大AI資本支出，可能持續增加債券發行；雖然基本面仍穩健，但信用利差可能因供給增加而承受壓力。 • 半導體與電力相關產業仍是明顯受惠族群。	• AI建設進度受限，使Hyperscaler資本支出及發債需求低於原先預期，對既有債券價格表現形成支撐 • 對新增建設需求放緩，對半導體、管線建設及資料中心開發商較為不利。	• AI投資熱潮降溫將帶動長天期利率下滑，但企業基本面轉弱使信用利差普遍擴大。 • 高度依賴AI投資成長的業者，例如模型供應商、新興雲端業者、GPU融資平台及資料中心開發商，可能首當其衝。

資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/11/09

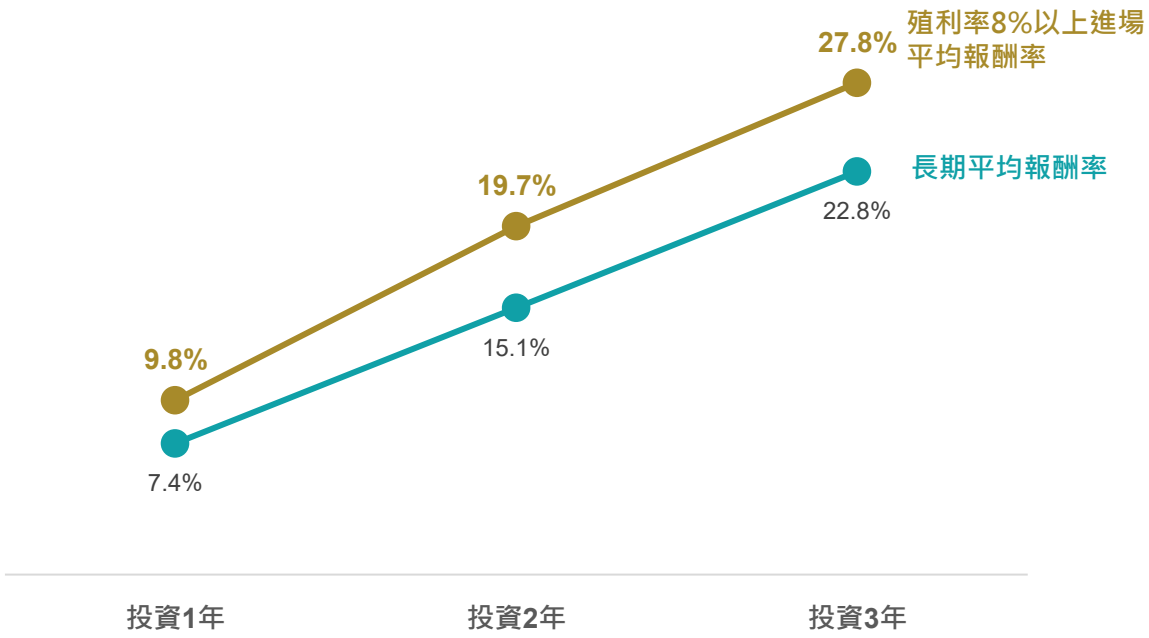
現在進場！美國非投等債較具投資價值

- 儘管市場情緒的波動仍對殖利率走勢帶來一定影響，但美國非投資級債的信用利差反映市場消息面後迅速收斂，表示市場對企業基本面仍持較正面看法，整體信用風險未見明顯上升。另一方面，美國非投等債殖利率目前位於8.31%的相對高點，收益優勢讓非投等債具有投資價值。

美國非投等債殖利率走勢



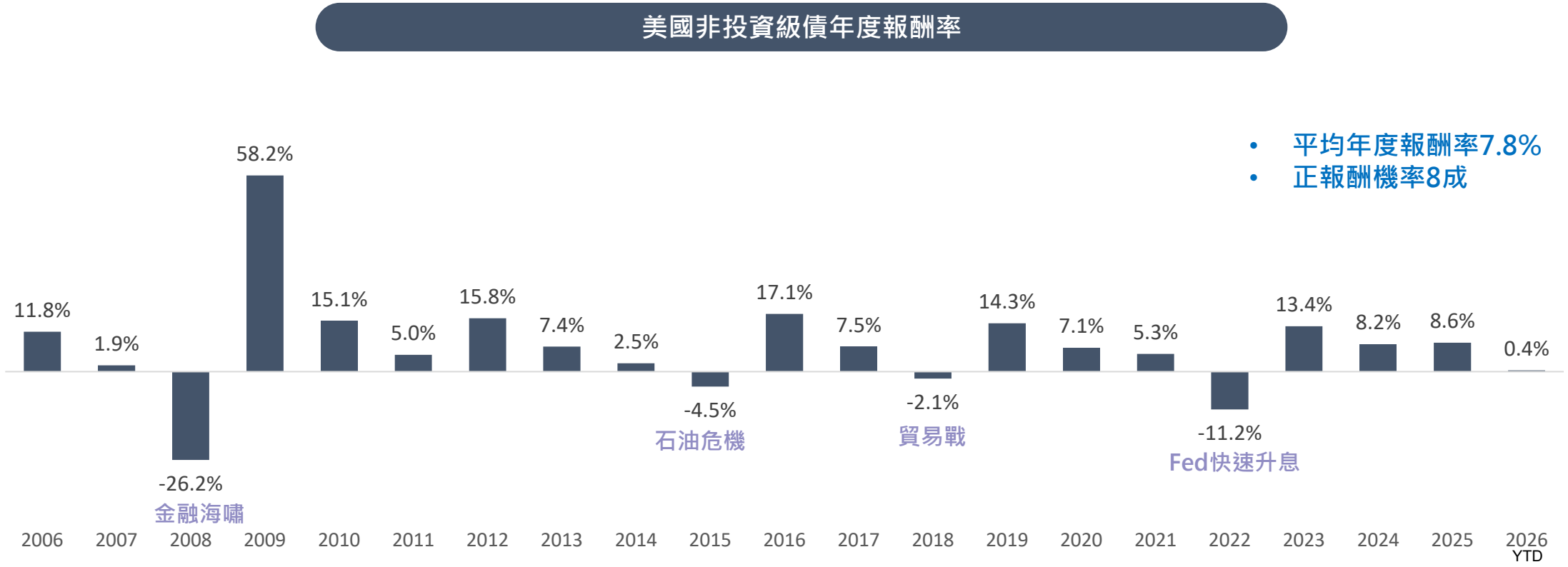
進場投資美國非投等債一段時間後報酬表現



資料來源：右圖資料計算期間為1994/1/31~2026/10/31，Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/06。**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持有之部位。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。**

正報酬機率8成，連兩年負報酬情況少見

- 根據過去20年的統計數據，美國非投資級債年度正報酬機率高達8成，平均報酬率約7.8%，並且連兩年負報酬情況少見，即使當年度面臨較大跌幅，隔年往往會出現1成以上的漲幅。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/10/31。**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持有之部位。**

PGIM固定收益對後市看法和操作策略

利多因素

- ✓ 違約率維持低檔
- ✓ 整體信用品質良好
- ✓ 美國經濟仍具韌性
- ✓ 高殖利率提供良好票息收益

利空因素

- ✓ 信用利差已接近歷史低檔
- ✓ 地緣政治風險仍高
- ✓ 通膨因經濟、價格、關稅影響仍維持高檔
- ✓ 利率路徑仍存在變數

操作策略

- ✓ 超配短天期非投等債，降低利率敏感度
- ✓ 偏好較高品質的BB級債券
- ✓ 降低較低信評發行人曝險
- ✓ 提高現金部位以降低風險

產業配置：

- ✓ 加碼房屋建築商、電信業、金屬與礦業
- ✓ 減碼科技業(特別是軟體類股)、媒體與娛樂、零售與餐飲

資料來源： PGIM，玉山投信整理，2026/11。

產業布局策略

加碼產業

建材與住宅建設：

✓ 房貸利率仍維持高檔，但成屋市場供給不足，使新屋需求獲得支撐；此外，建商運用自由現金流償還債務，資產負債表維持穩健。

電信：

✓ AI帶動光纖網路需求成長，有助改善現金流與企業評價；歐洲持續推動光纖及5G建設，產業整併亦有利提升營運效率。

金屬與礦業：

✓ 美國鋼鐵關稅有助提升產業定價能力，AI資料中心建設、電網投資及能源轉型需求則持續支撐金屬價格與產業基本面。

減碼產業

科技：

✓ AI及資料中心相關半導體需求依然強勁，帶動少數企業繳出亮眼成果；然而除AI題材外，多數科技領域需求仍相對疲弱。

媒體與娛樂：

✓ 出版及廣播業持續面臨廣告市場市占流失的挑戰，產業基本面仍偏弱；電視產業則受到用戶退訂有線電視服務及觀眾流失影響，經營環境持續承壓。

零售與餐飲：

✓ 消費者預算壓力仍高，高價非必需消費需求較弱；餐飲業亦因消費支出趨於保守而面臨來客數壓力，促銷活動增加，預估短期消費動能仍有限。

資料來源： PGIM，玉山投信整理，2026/11。

基金投資目標與流程

基金目標

- **投資目標**
  - 在總回報基礎上，超越彭博美國非投資等級公司債發行者1%限制指數(Bloomberg US Corporate High Yield 1% Issuer Capped Index)。

潛在超額報酬來源

篩選產業、發行人	市場/產業配置與利差曲線	存續期間/殖利率曲線/貨幣
85%	15%	0%

資料來源：PGIM，2026/11，玉山投信整理。**以上圖表僅舉例說明用途，上述超額報酬來源可能隨市場狀況異動，本公司不作任何績效保證，亦不藉此作任何徵求或推薦。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持有之部位。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。**

紀律嚴謹的三大投資流程

1 利用PGIM豐富的研究資源，由上而下擬定投資主軸

2 投資團隊嚴選債券並建構最佳投資組合

基本面評估

信用分析師評估市場中所有產業及發行機構，涵蓋歐美逾40個產業、超過1,000間發行機構，同時著重下檔保護：

- 資產品質
- 公司財務架構
- 債券發行契約

篩選具相對價值的債券

由各產業的經理人及信用分析師評估，在可投資的範疇當中，發掘具相對價值的債券，實現最優化的投組與配置品質

- 嚴格挑選基本面較佳，且最具相對價值債券

投組配置

- 評估產業、發行機構及市場基本面
- 達到由上至下的 Beta 係數與曲線配置目標
- 當風險屬性與風險臨界值變動時，即時進行投組調整

3 投資組合經理人與風險經理人共同監控各種層面的投資組合風險

資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/11。

緊密的團隊合作，網羅市場脈動與投資趨勢

分享基本面觀點與展望

- 每日舉行全球槓桿金融會議
- 每月執行相對價值評估
- 每季深入解析產業
- 每季舉行產業圓桌論壇

決定策略投資組合修訂內容

- 每週舉行櫃檯主管會議
- 每週召開全球槓桿金融投資組合經理人會議
- 每週特殊情勢會議
- 每季執行投資長績效審查

研議策略投資組合修訂內容

- 每日彙整投資組合經理人策略

資料來源：PGIM，2026/11。

全方位的基本面評估，並予以基本面排序

根據信用體質，每一發行公司皆會獲得內部信評與展望以及優劣排名

傳播媒體							
Issuer	償債順位	Moody	S&P	內部信評	展望	總槓桿率	基本面排名
Lamar Media	Senior Unsecured	Ba2	BB	BB	P	4.0X	1
Sirius XM Radio	Senior Unsecured	Ba3	BB	BB-	S	3.2X	2
Outfront Media Cap	Senior Unsecured	B1	BB-	BB-	S	4.7X	3
CBS Radio	1st Lien	Ba3	BB	BB-	S	2.6X	4
iHeartCommunications	1st Lien	B1	BB-	B+	S	4.2X	5
Clear Channel Worldwide	Senior Unsecured	Caa2	B-	B	S	8.5X	6
Cumulus Media New Hldgs	1st Lien	B2	B	B	S	4.5X	7
Entercom Media	2nd Lien	B2	B-	B	S	3.6X	8
CBS Radio	Senior Unsecured	B3	B-	B-	S	4.8X	9
iHeartCommunications	Senior Unsecured	Caa1	B-	CCC+	S	5.7X	10
Radio One	1st Lien	B2	B-	CCC	S	5.1X	11

S=穩定　N=負向　P=正向

資料來源：穆迪、S&P，PGIM，2026/11。基本面排名係以 PGIM固定收益長期信用評等為基準。

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持有之部位。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。

結合內外部觀點給予債券相對價值，做為未來選券及配置的基礎

結合PGIM的信用觀點與市場利差

RADIO BROADCASTING		
發行機構	基本面排名	利差
Lamar Media	1	185
Sirius XM Radio	2	151
Outfront Media Cap	3	207
CBS Radio	4	166
iHeartCommunications	5	219
Clear Channel Worldwide	**6**	**407**
Cumulus Media New Hldgs	7	359
Entercom Media	8	283
CBS Radio	9	234
iHeartCommunications	10	429
Radio One	11	343

PGIM的信用觀點　　市場觀點

給予各發行公司的相對價值排名

傳播媒體	
發行機構	內部相對價值排名
Clear Channel Worldwide	**1**
Cumulus Media New Hldgs	2
iHeartCommunications	3
Entercom Media	4
CBS Radio	5
iHeartCommunications	6
Outfront Media Cap	7
Lamar Media	8
CBS Radio	9
Sirius XM Radio	10
Radio One	11

資料來源：Bloomberg，PGIM，2026/11。

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持有之部位。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。

投資權重取決於相對價值、產業評估及投資主軸

相對價值權重係根據相對價值排名分配

傳播媒體			
發行機構	內部相對價值排名	內部相對價值評分	分數
Clear Channel Worldwide	1	OW	50
Cumulus Media New Hldgs	2	OL	55
iHeartCommunications	3		60
Entercom Media	4		60
CBS Radio	5		60
iHeartCommunications	6		60
Outfront Media Cap	7	UL	60
Lamar Media	8		60
CBS Radio	9		60
Sirius XM Radio	10		60
Radio One	11	UW	50

OW=加碼　OL=傾向加碼
UL=傾向減碼　UW=減碼　AV=迴避

相對價值評分是部位規模調整的參考指引

券次比重的調整對應AUM的實際曝險	
OW	+0.5% 至 +2.0% 主動操作
OL	+0.25% 至 +0.75% 主動操作
UL	-0.25% 至 -1.0% 主動操作
UW	-0.75% 至 -2.0% 主動操作
AV	完全不曝險

影響投組配置的因素

- 相對價值評分與排名
- 產業基本面
- 總體經濟循環
- 風險臨界值
- 由上而下的 Beta 係數、利差曲線及信評配置
- 流動性
- 發行機構的個別條件 (例如資產保護條款)

資料來源：Bloomberg，PGIM，2026/11。

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持有之部位。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。

嚴格控制風險管理，即時追蹤投資部位風險

每日

- **每日建立風險報告**
  - 由投資組合經理人審查風險分析
  - 風險經理人與投資組合經理人共同討論潛在問題

每週

- **風險管理團隊召開會議提醒需要關注的潛在問題**
  - 討論重大風險部位
  - 審視投資組合經理人提出的問題現況
  - 決定哪些問題需要向上報告

每月

- **向固定收益主管報告風險管理最新進展**
  - 討論重大風險部位
  - 審查風險管理團隊辨識出的待解決問題

資料來源：PGIM，2026/11。

基金特色

頂尖專家齊聚，全方位發掘債市機會



傑出地位

美國優先

卓越實力

傑出地位 | 強大的基本面研究與風險控管能力

PGIM投資管理

管理資產**$1.5兆**美元

PGIM固定收益

管理資產**$9460億**美元

兼具管理規模、債券研究的廣度與深度

基本面研究

- 全球總經
- 投資等級公司債
- 非投資等級債
- 銀行貸款
- 新興市場公司債
- 地方政府債
- 證券化產品

投資組合管理

- 全球利率
- 結構型商品
- 公司債
- 新興市場
- 槓桿金融
- 地方政府債
- 多 / 空頭
- 貨幣市場
- 多元券種
- 保險

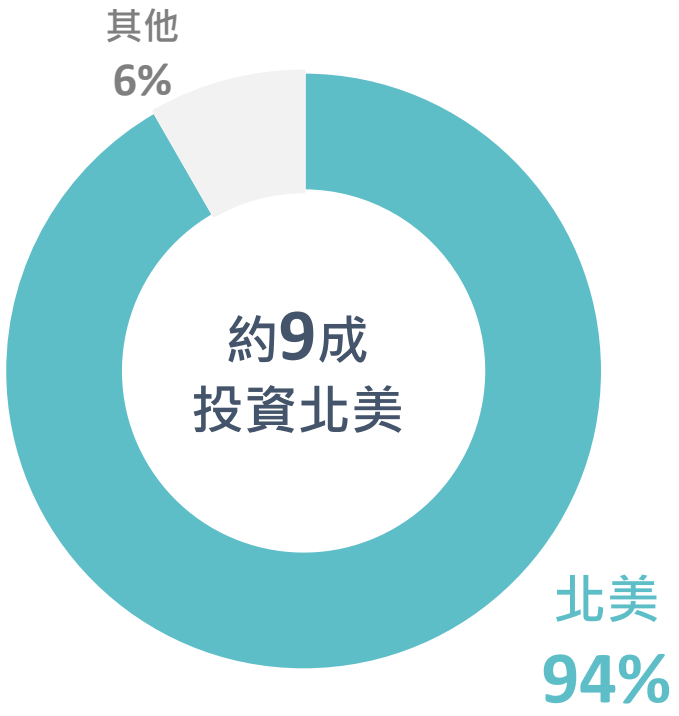
風控與量化

- 風險管理
- 量化研究
- 投資組合分析

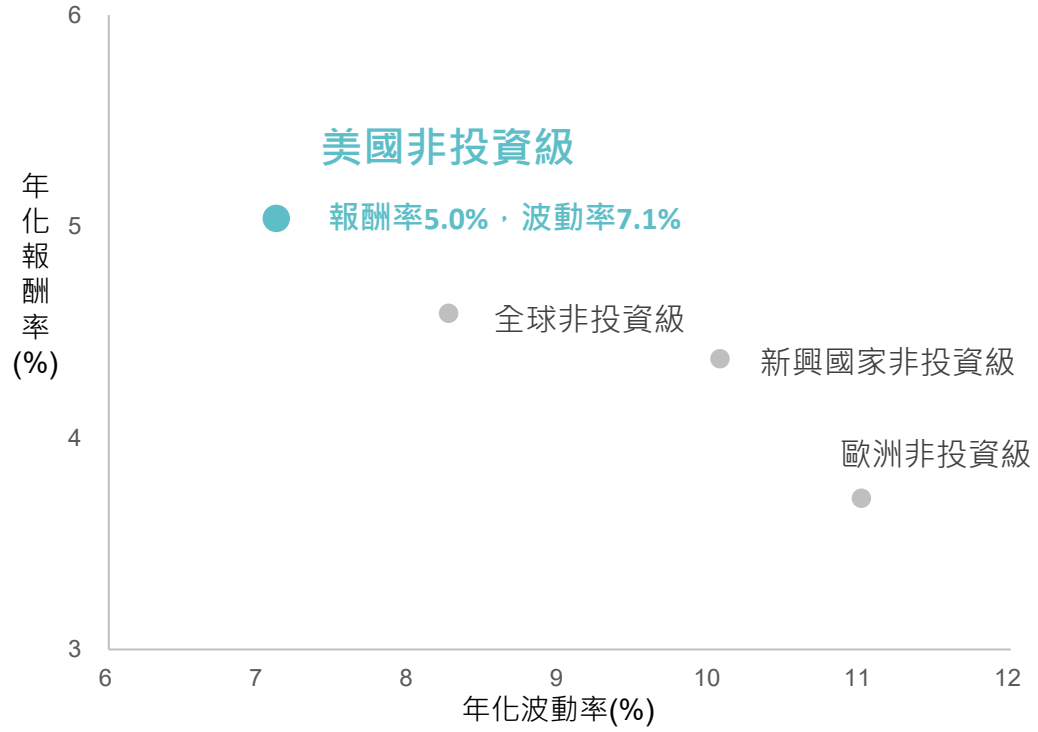
資料來源：PGIM，2026/06/30；玉山投信整理，2026/11。

美國優先 | 瞄準美非投較高報酬、較低波動優勢

基金國家分布[1]



主要非投資等級債券指數近10年年化報酬率與波動率(%)[2]



資料來源：[1]PGIM，玉山投信整理，2026/10/31，**以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。**[2]Lipper，玉山投信整理，上述指數均以彭博非投資等級公司債券指數為例，資料期間為2016/10/31~2026/10/31，以美元計價、月底資料計算。**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持有之部位。**

卓越實力 | 布局著重長期成長潛力

淨值走勢



報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
T級別美元累積型	-1.50	-1.74	-0.10	6.72	22.35	9.74	-1.02	12.33
I級別美元累積型	-1.18	-1.10	1.20	9.53	27.22	17.13	0.06	66.89

資料來源：Lipper, 2026/10/31，玉山投信整理。I級別成立時間為2016/08/11，僅限機構投資人申購，不接受自然人申購；T級別成立時間為2021/02/04。**過去之績效不代表未來績效之保證。**

目前配置與基金簡介

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

投資組合概況

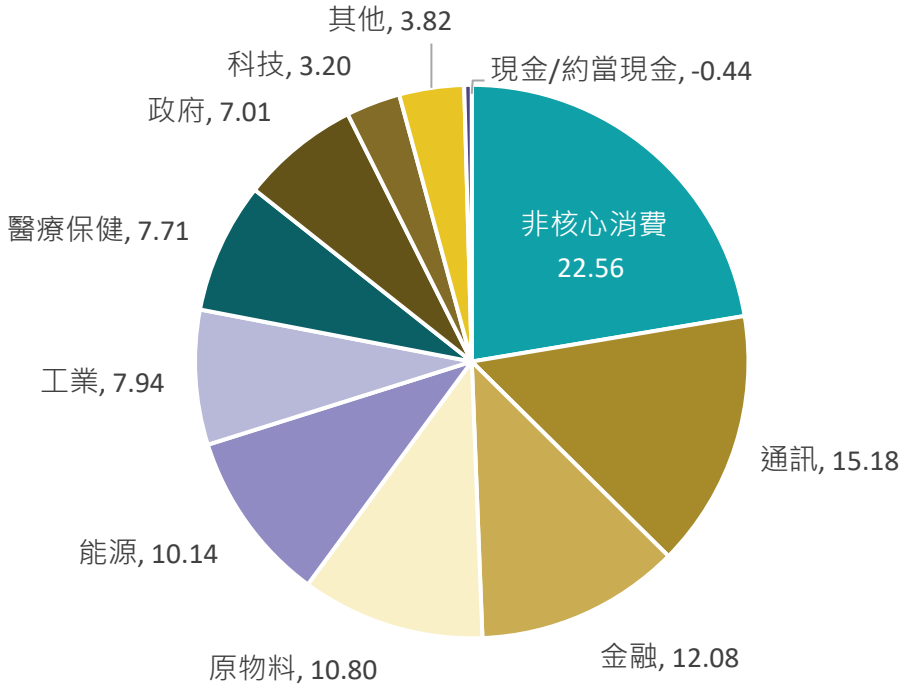
	本基金	指標
有效存續期間(年)	3.07	3.14
到期殖利率(%)	8.31	8.37
平均票面利率(%)	6.46	6.78
投資國家總數	18	27
投資公司總數	368	837

資料來源 :PGIM，玉山投信整理，2026/10/31。**以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。**本基金績效指標為Bloomberg U.S. High-Yield 1% Issuer Capped Index。**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。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。**

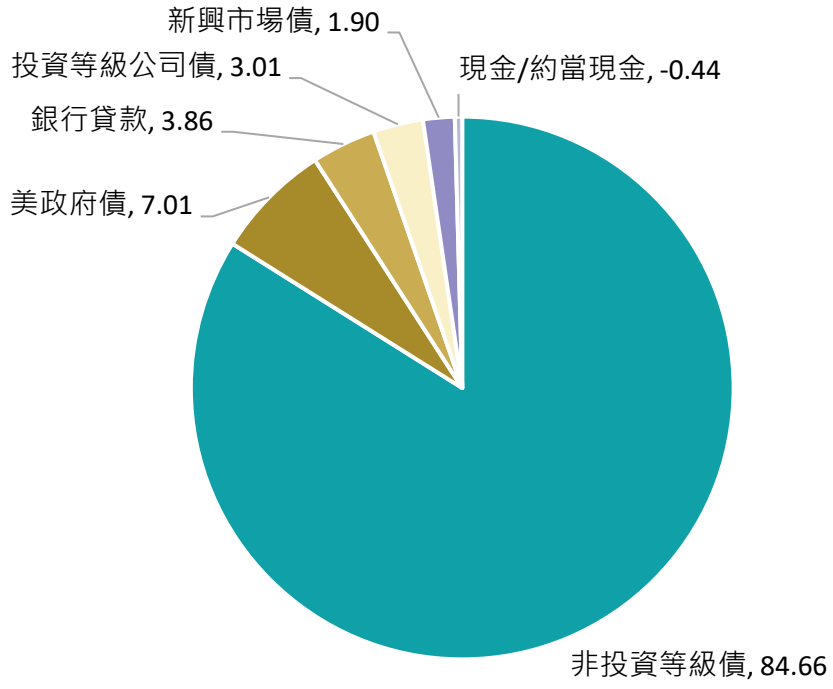
PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

資　產　配　置

產業分布(%)



資產分布(%)

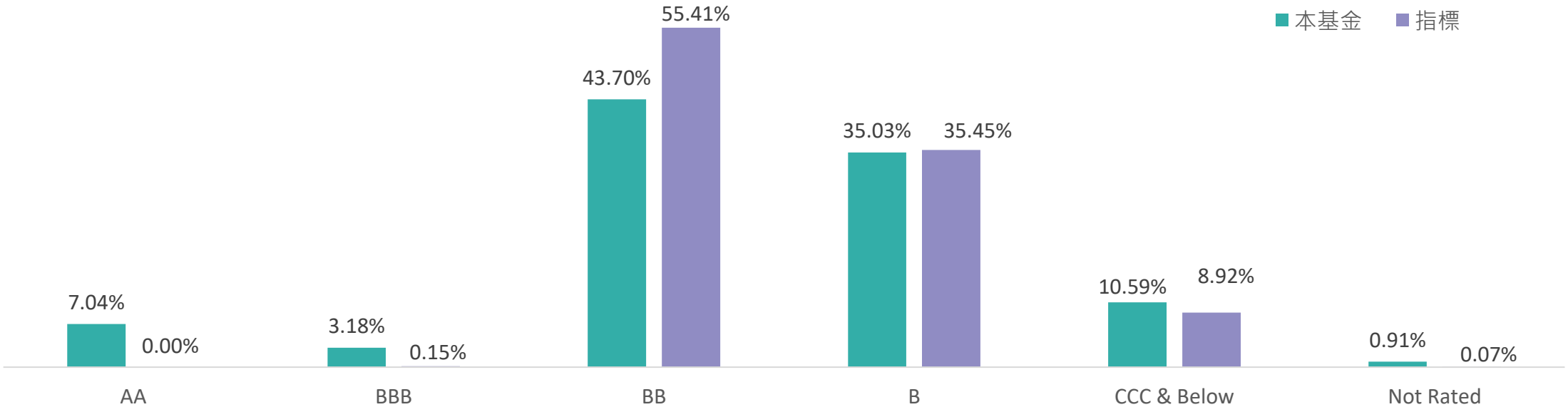


資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/10/31，**以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。**

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

信　評　分　布

- 基金平均信評 Ba3 (相當標普信評BB-)
- 指標平均信評 B1(相當標普信評B+)



資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/10/31，**以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。**本基金績效指標為Bloomberg U.S. High-Yield 1% Issuer Capped Index。**平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，加權平均按個別持債市值佔比計算，將各信用評級由高至低給予不同分數後，依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。非投資等級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構之信用評等，並以信評較佳者為代表。未受國際評等之類主權債券視為NA，但以主券評等減兩級來計算平均信評；未受國際評等之債券視為NA，當地AAA評等以國際信評BB來計算平均信評。**

PGIM美國全方位非投資等級債券基金
(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

基本資料

類別	美元非投資等級債
成立時間	T級別累積2021/02/04 T級別月配2021/02/04
經理人	PGIM, INC.
彭博代碼	PGUHBIU ID

基金績效 (%)

	T級別 (美元累積型)
3個月	-1.50
6個月	-1.74
1年	-0.10
2年	6.72
3年	22.35
5年	9.74
10年	-
今年以來	-1.02
成立以來	12.33

基金特色

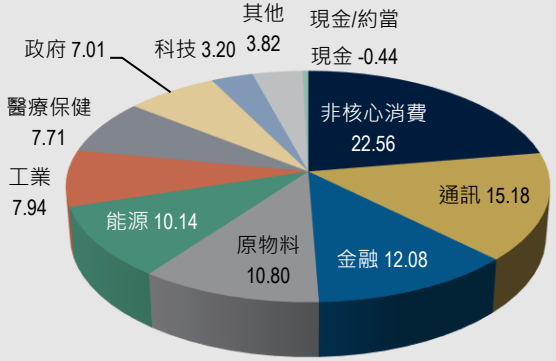
- 本基金主要投資美國非投資等級債券，投資比例達淨資產價值之60%以上。
- 選擇美國非投資等級債券市場上具有投資機會之標的，分散單一持債風險，以賺取收益和資本利得為目標。
- 產業靈活配置，藉由產業及個別持債的加減碼來創造收益來源並累積超額報酬的機會。

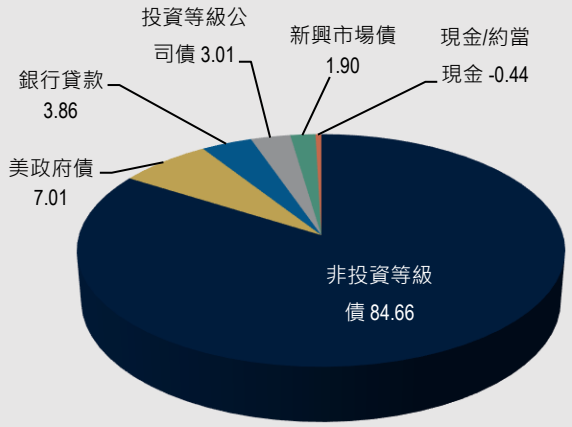
得獎紀錄

- 2021年【第24屆傑出基金金鑽獎】非投資等級債券基金三年期

投資組合

基金規模：美元17.15億元





(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信整理。資料時間：2026/10/31。**過去之績效不代表未來績效之保證。**
得獎紀錄資料來源：台北金融研究發展基金會，2021。

玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，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。本基金適合兼顧債券資本利得與固定收益，風險承受度中等之投資人，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。本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金配息率不代表基金基金報酬，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理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。本基金採用公平價格及擺動定價機制。本基金採反稀釋機制調整基金淨值，該淨值適用於所有當日申購之投資者，不論投資人申贖金額多寡，均會以調整後淨值計算。本基金不允許擇時或進行短線交易，並保留拒絕任何個人或團體申購、轉換或交換申購基金之權利。此外，基金保留買回從事該短線交易之股份持有人持有之任何或全部股份。所謂「短線交易」係指投資本基金後30日內申請贖回者。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。本基金 I 級別美元累積型僅限機構投資人申購，不接受自然人申購。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。

晨星星等評級，旨在衡量基金過往的績效表現，其考量因素包括：基金的報酬、風險及費用因素，並且只與同類型的基金做比較。為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級，同類型當中表現最好的前10%基金獲得5顆星評級，之後22.5%為4顆星，之後35%為3顆星，之後22.5%為2顆星，最後10%為1顆星。晨星基金研究評級，為前瞻性的基金評級，由晨星基金分析師綜合分析基金的五大要素：管理團隊、基金公司、投資程序、報酬表現及基金費用，進而評估長期風險調整後報酬率能夠勝過同類型基金及基準指數的能力，並據此給予評級。晨星基金研究評級為全球基金分五個等級作評等(金、銀、銅、中性、負面)。 獲得最高等級的金、銀和銅三個評級的基金，代表晨星分析師對該基金有高度評價。該評級不代表基金未來表現。詳細評量標準請參考晨星網站說明(http://tw.morningstar.com)。

ESUNAM20261196

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