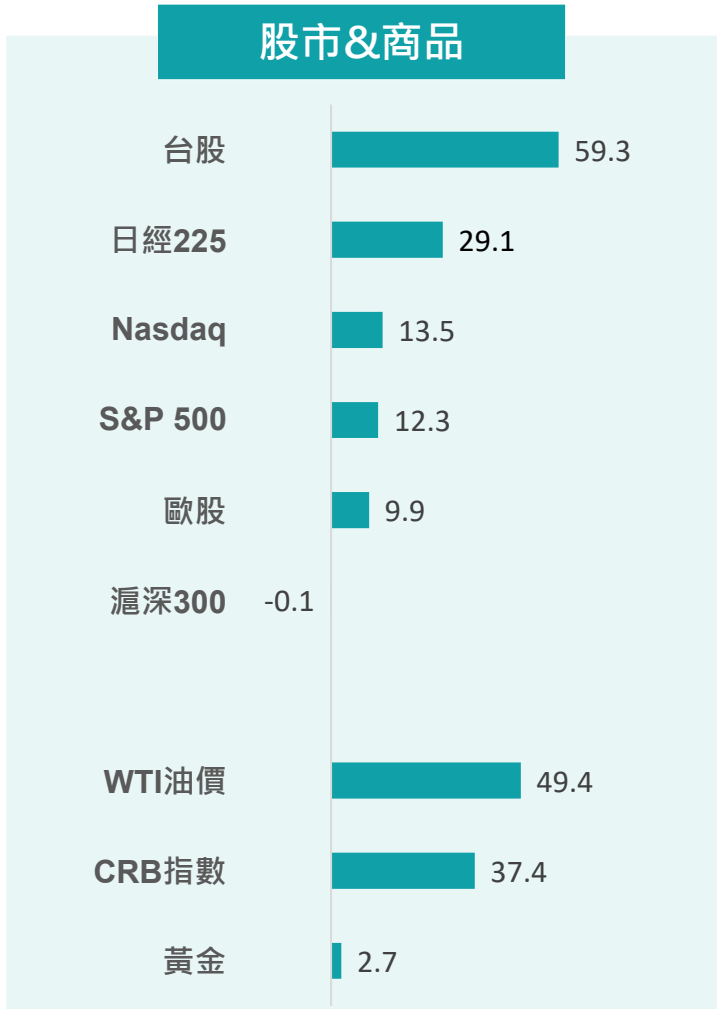
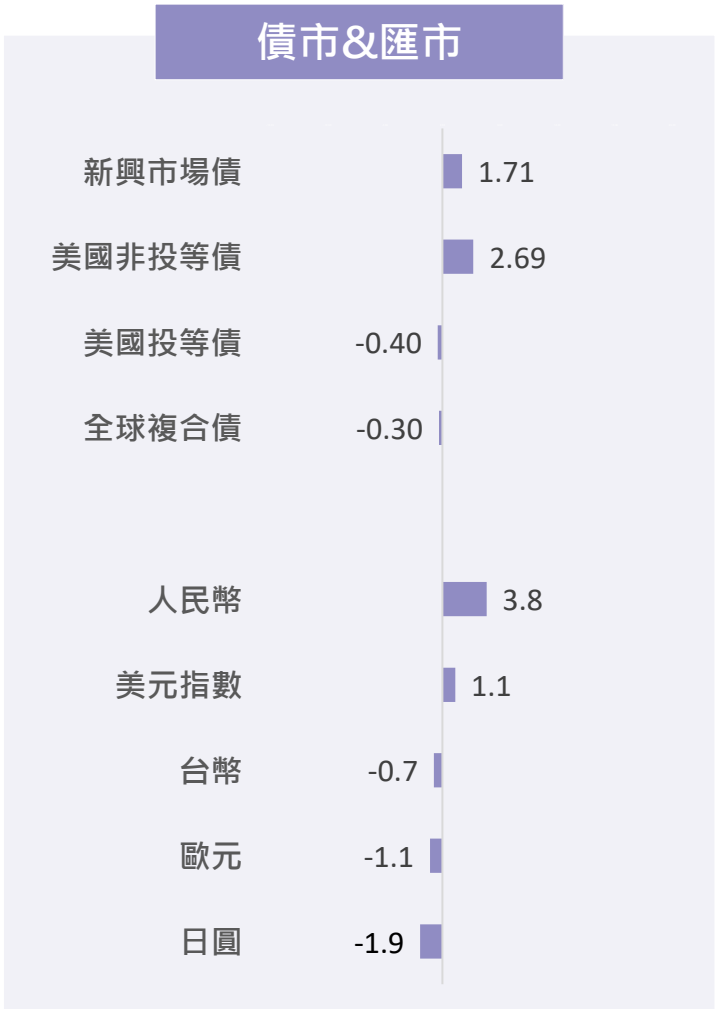
玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

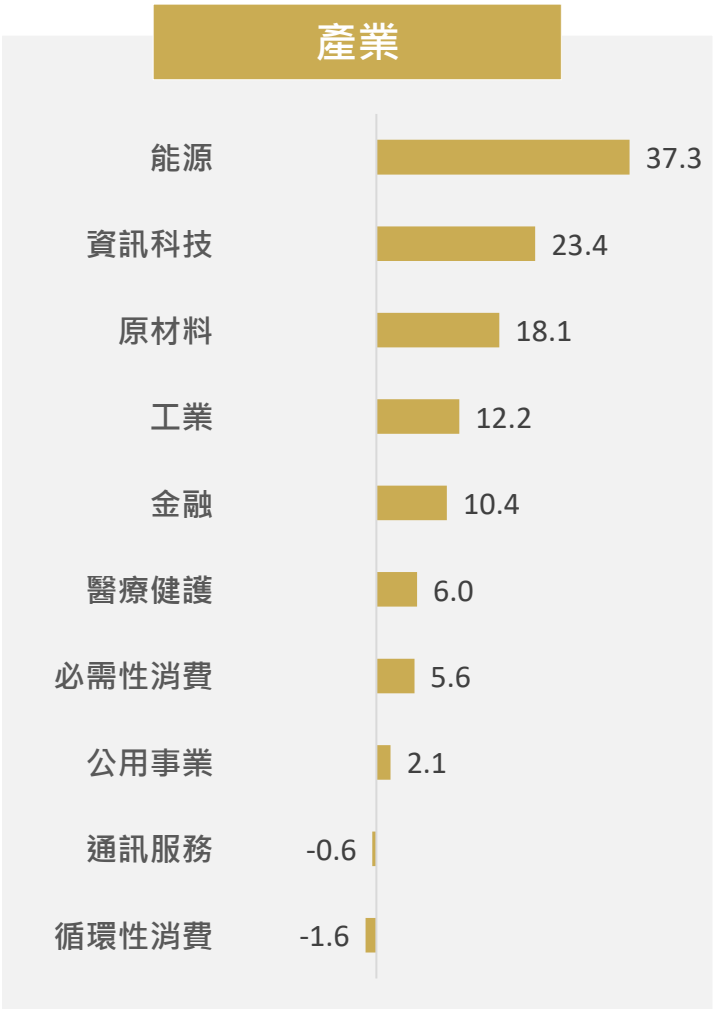
2026年第四季全球市場展望

2026/09

AI浪潮 V.S 政治風險，板塊分化加劇







資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，資料期間：2026/01/01~2026/08/31 。

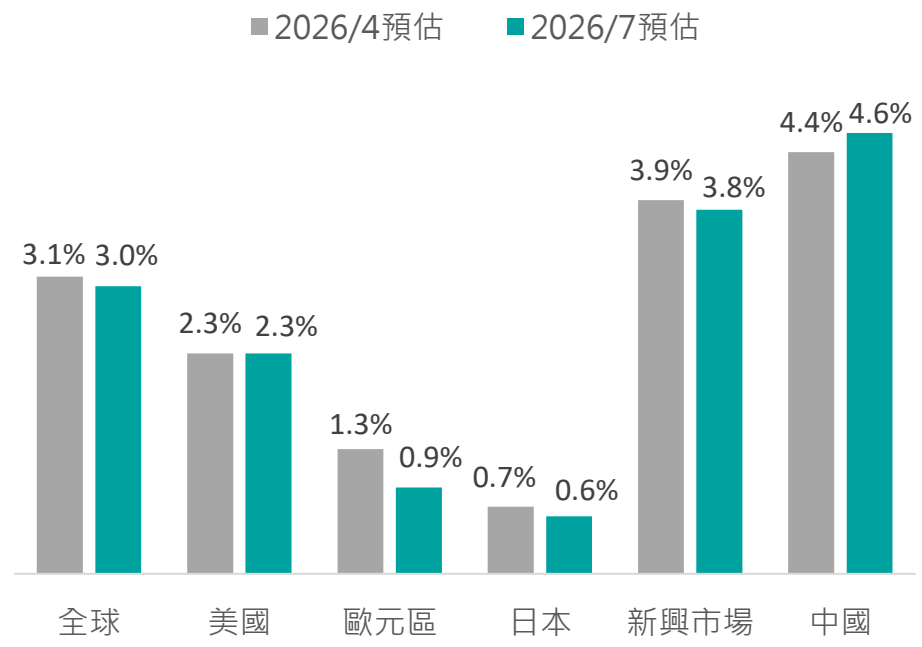
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。

總經議題

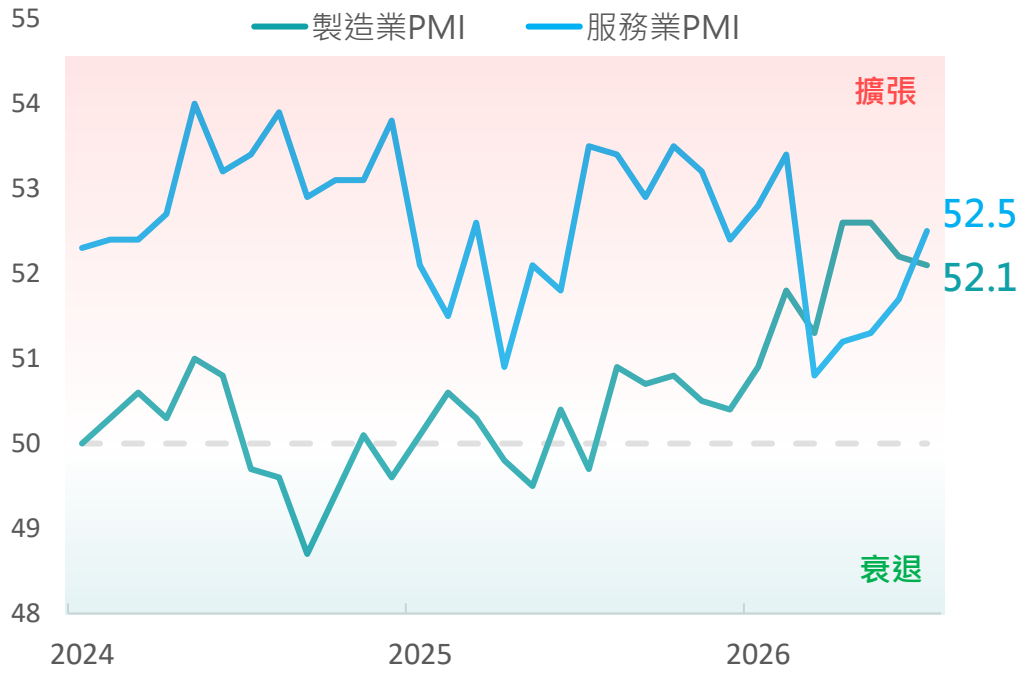
全球溫和成長，第四季延續擴張

- IMF 7月《世界經濟展望》將2026年全球經濟成長率微幅下修至3.0%，美國維持溫和成長，歐洲、日本及新興市場成長動能趨緩，顯示全球景氣雖呈分化，但主要經濟體仍維持擴張，有助支撐企業獲利與資本市場表現。
- 展望第四季，全球PMI維持擴張，隨著通膨壓力逐步受控、主要央行政策不確定性下降，預期全球經濟將延續溫和成長格局。

IMF預估2026年主要國家經濟成長率



全球製造業與服務業指數

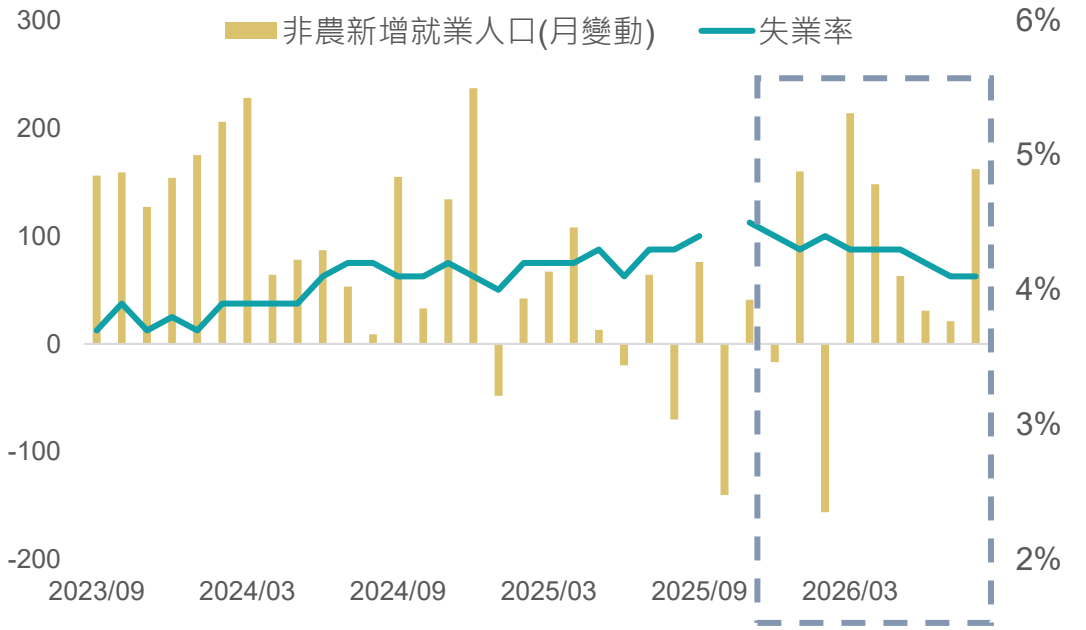


資料來源：IMF世界經濟展望、Bloomberg，玉山投信整理，2026/07。

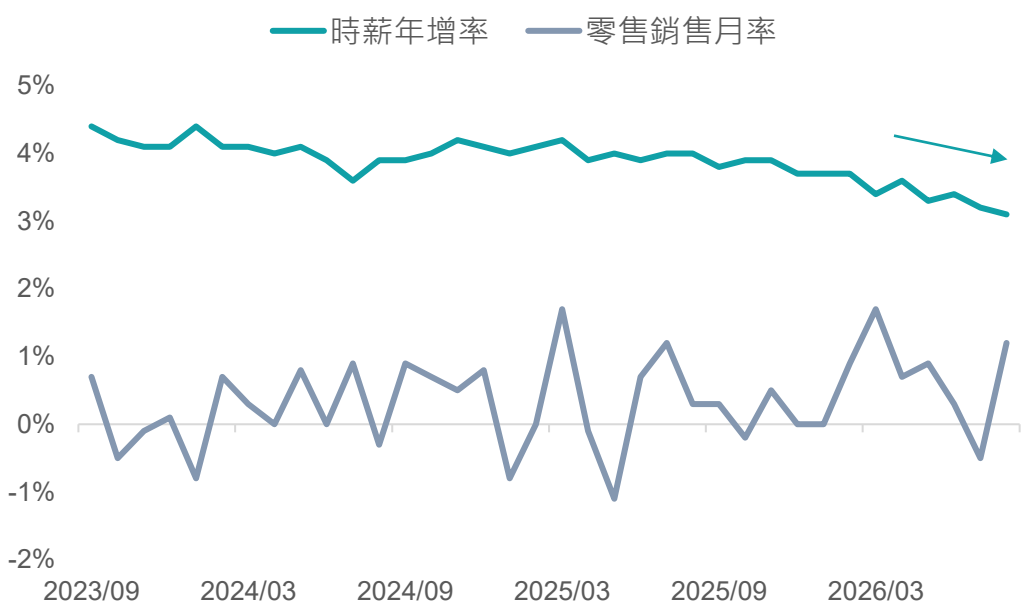
美國就業與消費同步放緩，留意數據衰退是否持續

- 今年以來美國就業市場逐步降溫，非農新增就業波動加大，企業雖降低招募意願，但裁員壓力尚未明顯升高，且8月失業率降至4.1%，亦反映勞動市場仍具韌性；薪資增速近年同樣呈現放緩趨勢，消費端復甦在三月受到油價高漲影響迅速滑落，零售銷售月率7月短暫跌至負值凸顯高物價與就業降溫開始影響家庭支出，須留意消費數據是否出現連續性衰退。

就業數據



薪資及消費



資料來源：Bloomberg，2026/08，玉山投信整理。

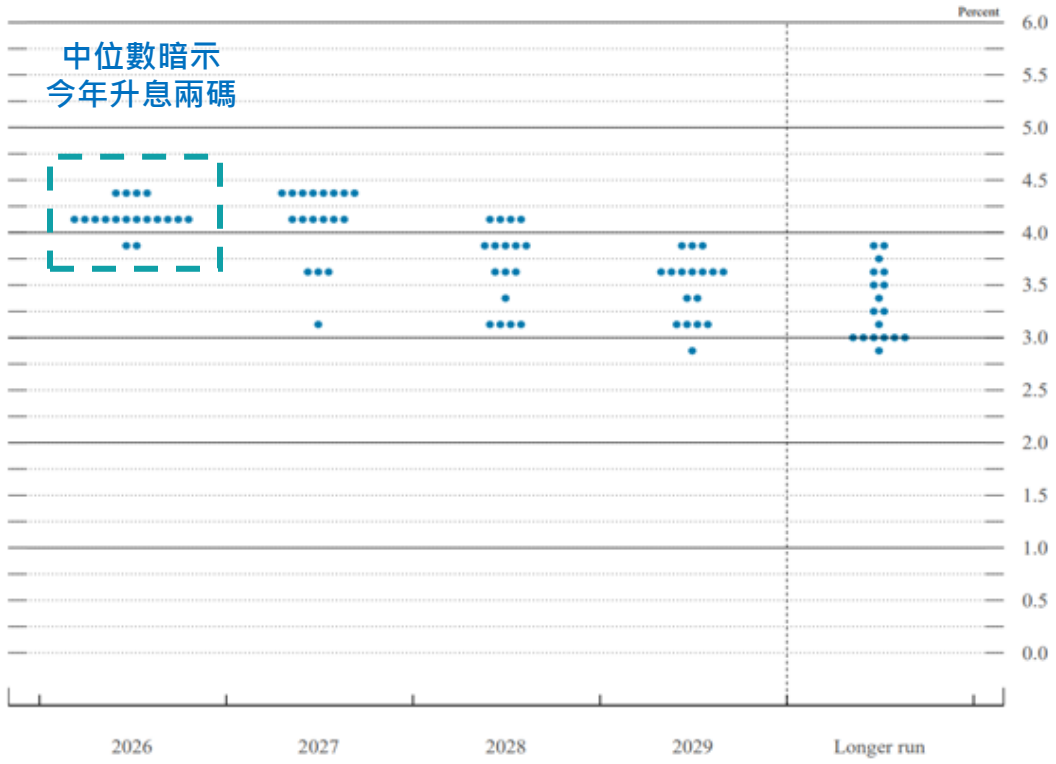
聯準會預防性升息，延續經濟正向展望

- FOMC 9月利率決議進行預防性升息一碼至3.75%~4.00%，利率點陣圖顯示今年仍有一碼升息空間。
- 聯準會將2026年全年GDP成長率預估調升至2.3%，美國經濟活動與私人消費依舊維持擴張，失業率預估下修至4.1%凸顯就業市場處於充分就業狀態。

最新公布經濟數據預估(%)

最新9月預估 (6月預估)	2026	2027	2028	長期
GDP	2.3 (2.2) ↑	2.4 (2.3) ↑	2.2 (2.2)	2.0 (2.0)
失業率	4.1 (4.3) ↓	4.1 (4.3) ↓	4.1 (4.2) ↓	4.2 (4.2)
PCE	3.7 (3.6) ↑	2.3 (2.3)	2.1 (2.0) ↑	2.0 (2.0)
核心PCE	3.4 (3.3) ↑	2.5 (2.5)	2.2 (2.1) ↑	-
利率	4.1 (3.8) ↑	4.1 (3.6) ↑	3.9 (3.4) ↑	3.2 (3.1) ↑

利率點陣圖

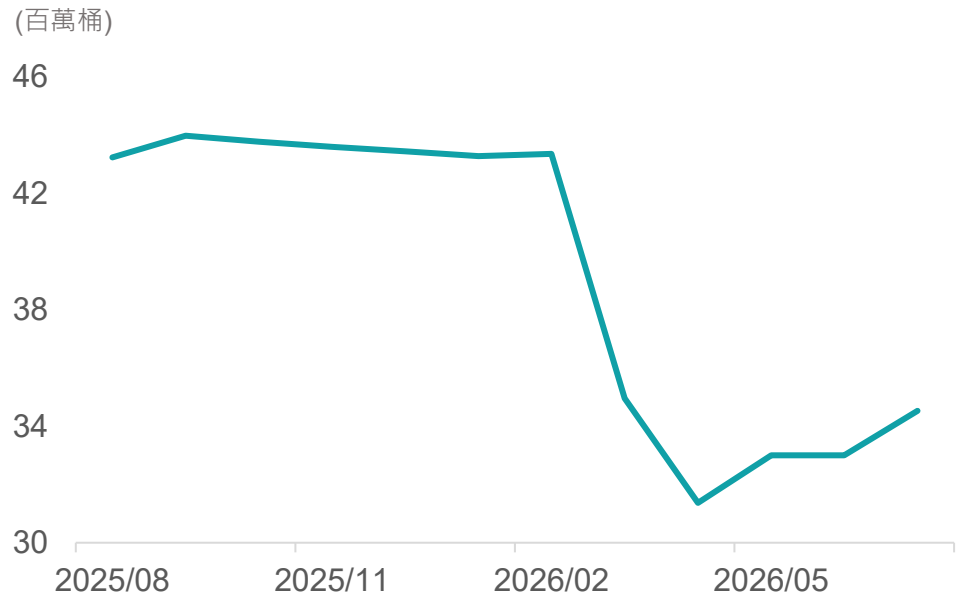


資料來源：FOMC，玉山投信整理，2026/09/17。

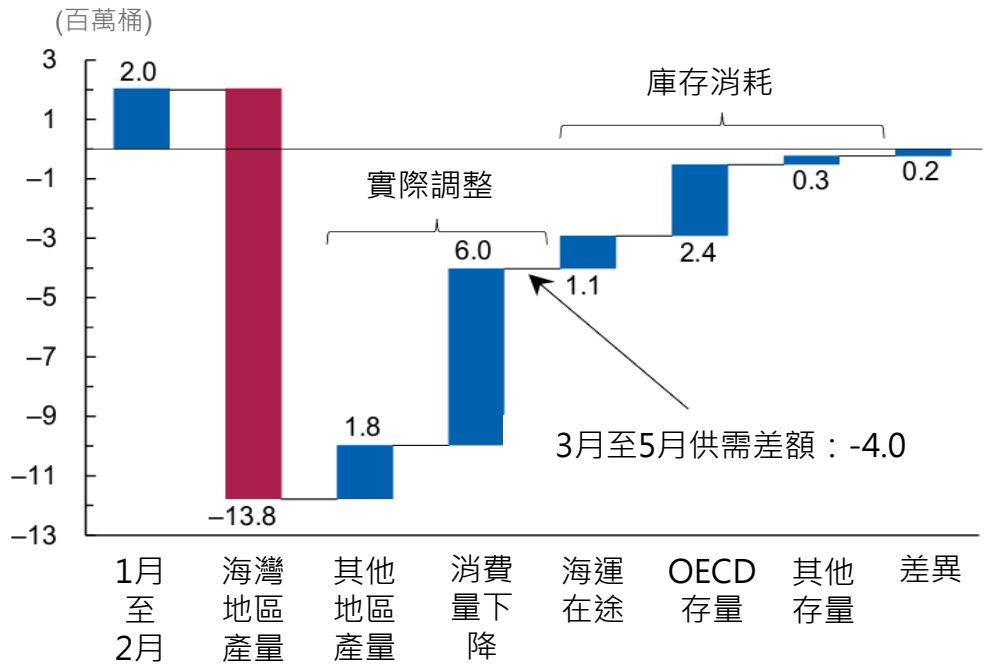
油市供需缺口緩慢收斂，產能復甦延後至年底

- OPEC+每日原油供給因美伊戰爭大幅降至約3,100萬桶，後續隨衝突降溫逐步恢復，5月起回升至約3,300萬桶。高盛預估產能恢復時間將延後至2026年底。全球油市短期呈現供給端改善、需求端偏弱，隨夏季旅遊旺季帶動燃料需求，加上供應逐步恢復，油市有望由供給短缺轉向平衡，惟中東局勢仍是油價最大上行風險。

OPEC+每日原油供給量



全球石油每日供需差額



資料來源：IEA、IMF，玉山投信整理，2026/07。

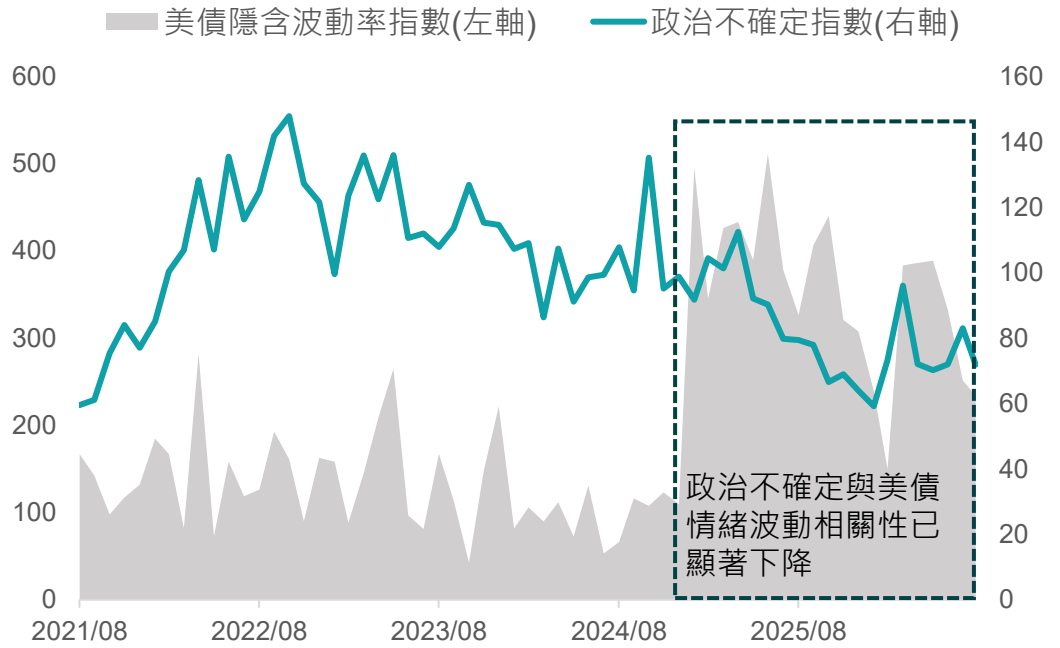
分裂國會機率升高，對美債影響有限

- 近期民調顯示民主黨維持約6~7個百分點領先，重新奪回眾議院過半席次機率大增；相較之下，參議院選情兩黨仍陷入膠著。
- 從歷史經驗來看，預算僵局與政府關門多屬政治談判工具，而非違約前兆。因此本次期中選舉即使形成分裂國會，對美債殖利率與債券風險的影響相對有限，後續市場焦點仍將回歸聯準會利率路徑、通膨趨勢及美債供需等基本面因素。

川普施政滿意度



川普第二任期政治不確定指數已逐漸與美債波動脫鉤



資料來源：RealClearPolitics、Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/25。**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。**

政策干預面臨阻礙，政策風險降溫有利焦點回歸基本面

- 目前市場普遍預期2026年期中選舉後將形成分裂國會，在此情境下，涉及金融、醫療與科技產業的重要法案通過機率可能有所下降，使監管、稅制與產業政策出現重大變動的可能性降低，我們認為這反而有助降低對市場的衝擊，市場焦點可望重新回歸企業獲利、AI投資循環及總體經濟基本面。

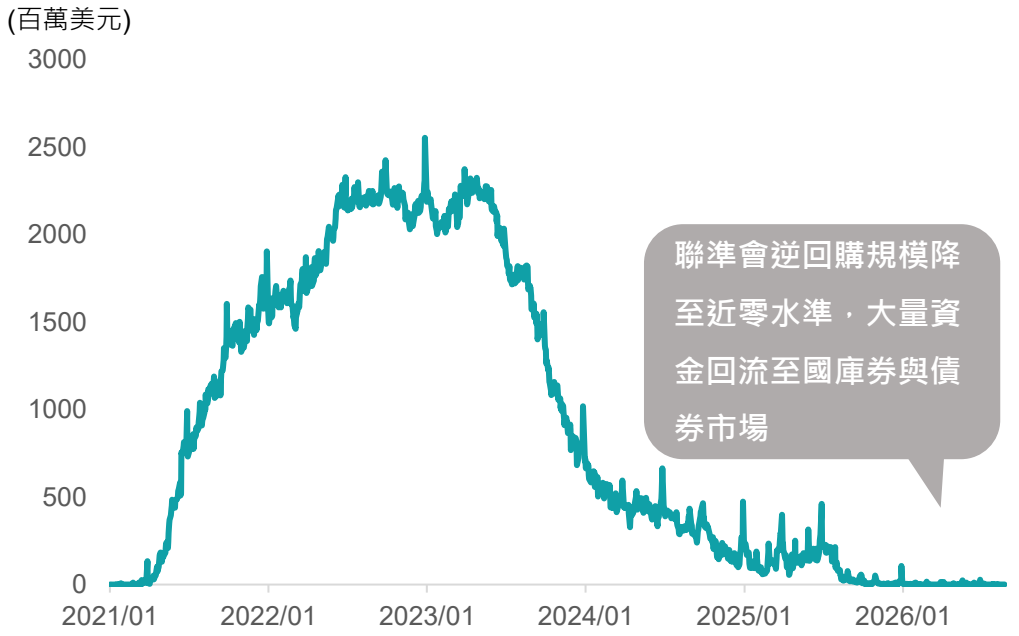
產業板塊	關注法案	通過機率	產業影響
金融業	• 《信用卡競爭/利率上限法案》 • 《加密貨幣監管框架》	低(信用卡) 中(加密貨幣)	• 傳統銀行與支付業者政策壓力緩解 • 加密貨幣監管若明朗，有利加密貨幣平台
醫療保健	• 《小分子藥物評價法案》 • 《ACA健保補貼延長》	低(短期內難有共識)	• 朝野交鋒使醫療產業成攻防焦點，但選後可能因民生壓力尋求妥協方案
科技及通訊	• 《AI監管政策》 • 《第230條責任豁免改革》	低(兩黨對安全及創新存在分歧)	• 大型監管難以快速落地，合規成本疑慮消除，AI投資循環與獲利成長仍為市場主軸

資料來源：Reuters、Bloomberg，玉山投信整理，2026/08。

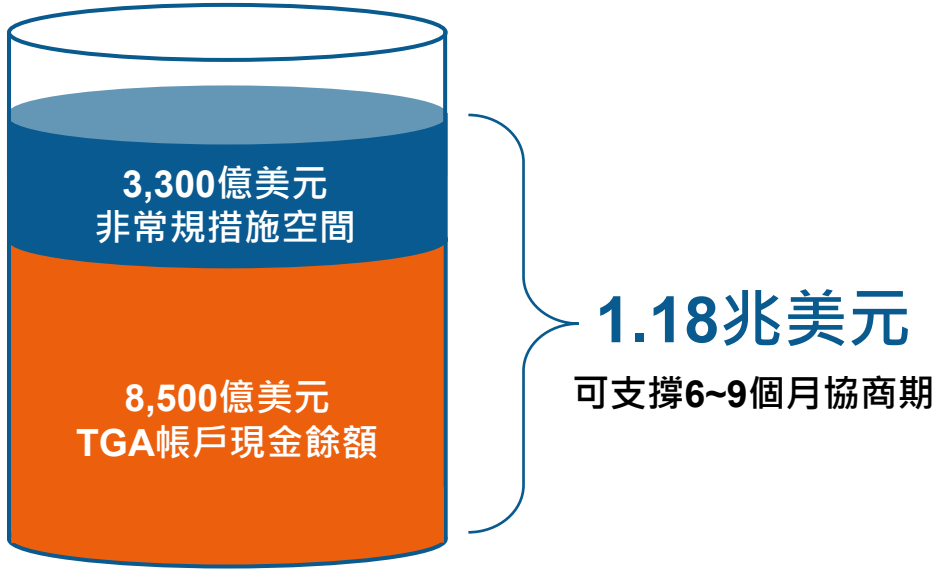
財政部釋放流動性+銀彈充足，有望壓抑公債信用風險

- 財政部提高公債回購規模，有助提升長天期公債價格及流動性，並減緩增發債券對殖利率造成的上行壓力。
- 雖然2027年美國仍將面臨債務上限與預算協商挑戰，但目前財政部帳戶餘額(TGA)加上非常規措施餘額預估可保有約1.18兆美元流動性緩衝，即使期中選舉後形成分裂國會，執政黨仍有時間完成談判，不致美國發生違約風險。

聯準會每日隔夜逆回購交易量



TGA帳戶現金可支撐川普政府度過債務協商



資料來源：Federal Reserve Bank of St. Louis、美國財政部，玉山投信整理，2026/08。

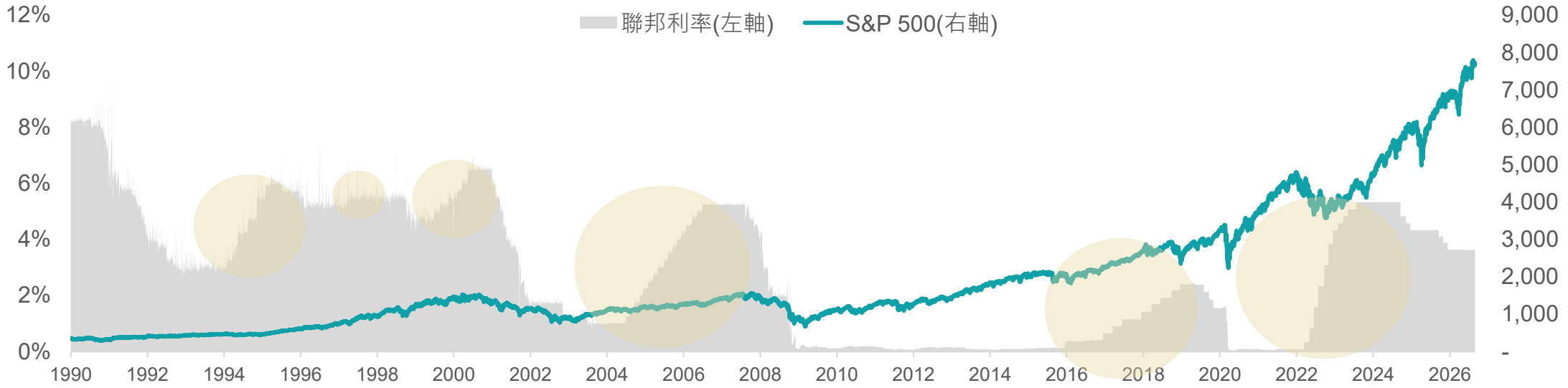
債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

股市機會

升息循環非股市長期利空，短期影響有限

- 過去六次升息中，初次升息後一年S&P 500平均報酬為10.08%，與長期報酬相近，僅2022年暴力升息21碼才使股市下跌。比較過往情境，1997年僅預防性升息1碼與目前環境較為相近，在升息幅度有限之下，股市遭受衝擊同樣相對有限。

近六次聯準會升息前後S&P 500表現



	1994年	1997年	1999年	2004年	2015年	2022年	平均
升息幅度(基點)	300	25(預防性升息)	175	425	225	525	-
升息後6個月漲跌幅	1.79%	15.12%	7.03%	6.23%	2.69%	-20.85%	2.00%
升息後1年漲跌幅	4.33%	45.52%	5.97%	4.43%	9.54%	-9.29%	10.08%

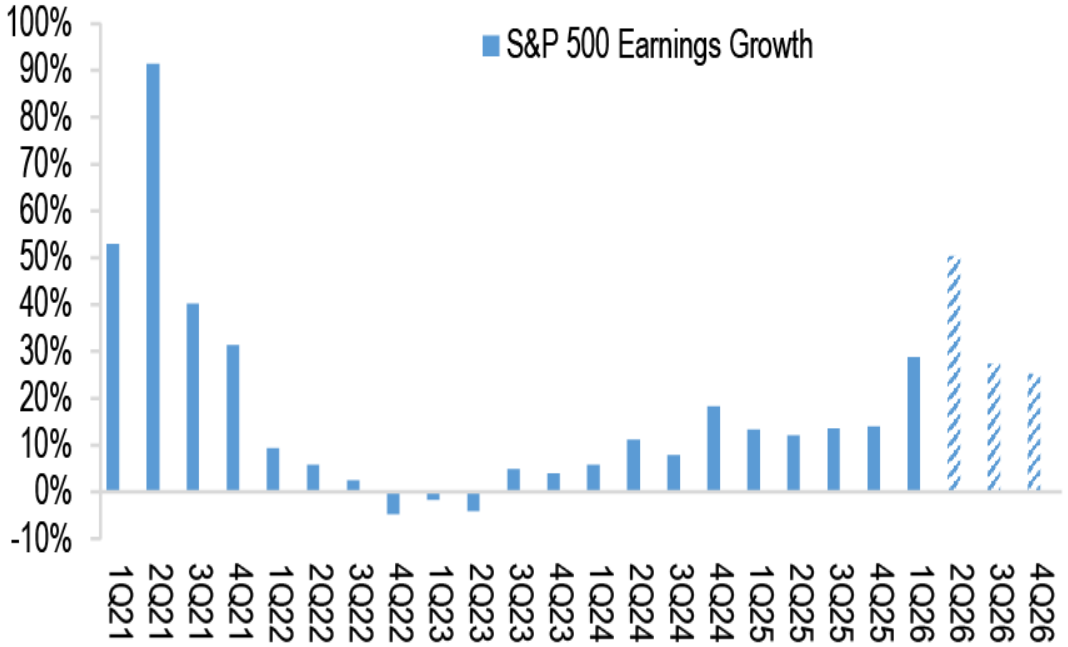
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/31

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。

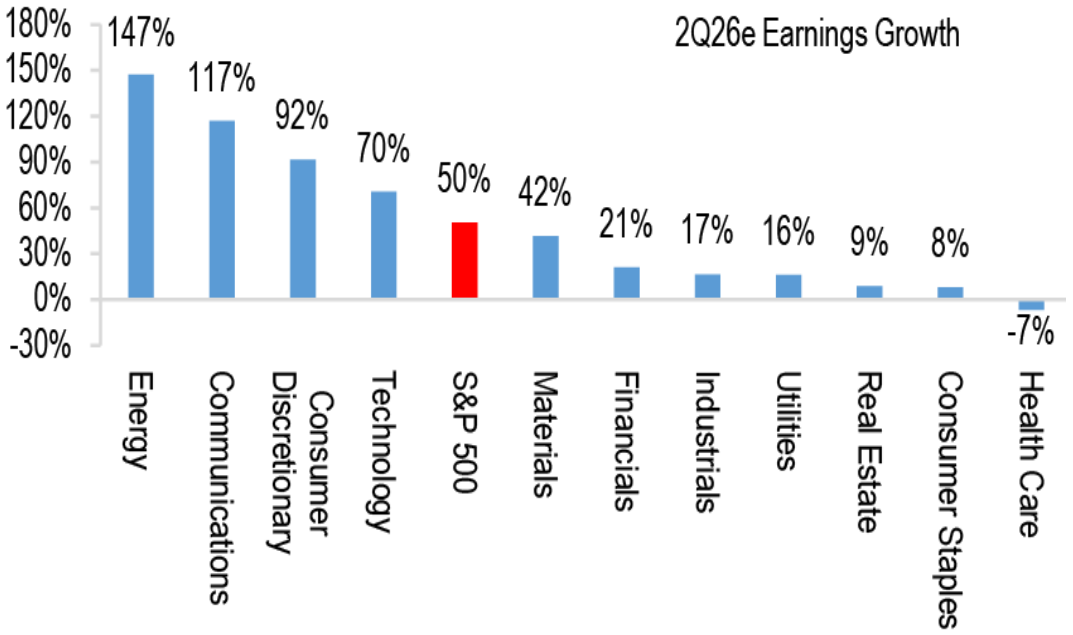
美股企業獲利強勁，成長動能持續擴散

- 2Q26美國企業獲利維持強勁增長，第二季獲利年增率達 50.4%，創下自 2Q21 以來最高水準。
- 獲利成長已由大型科技股擴散至多數產業，能源、通訊服務及非必需消費品等產業獲利增速均高於科技業。

S&P 500獲利成長維持高檔



2026 Q2獲利成長擴散至多數產業



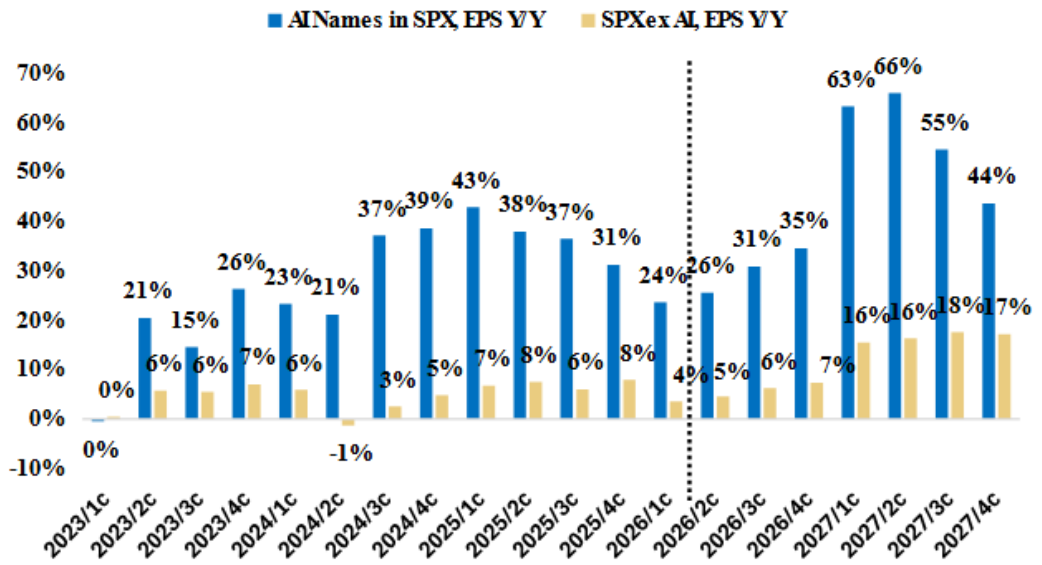
資料來源：J.P. Morgan，玉山投信整理，2026/08/19。

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所持有之部位。

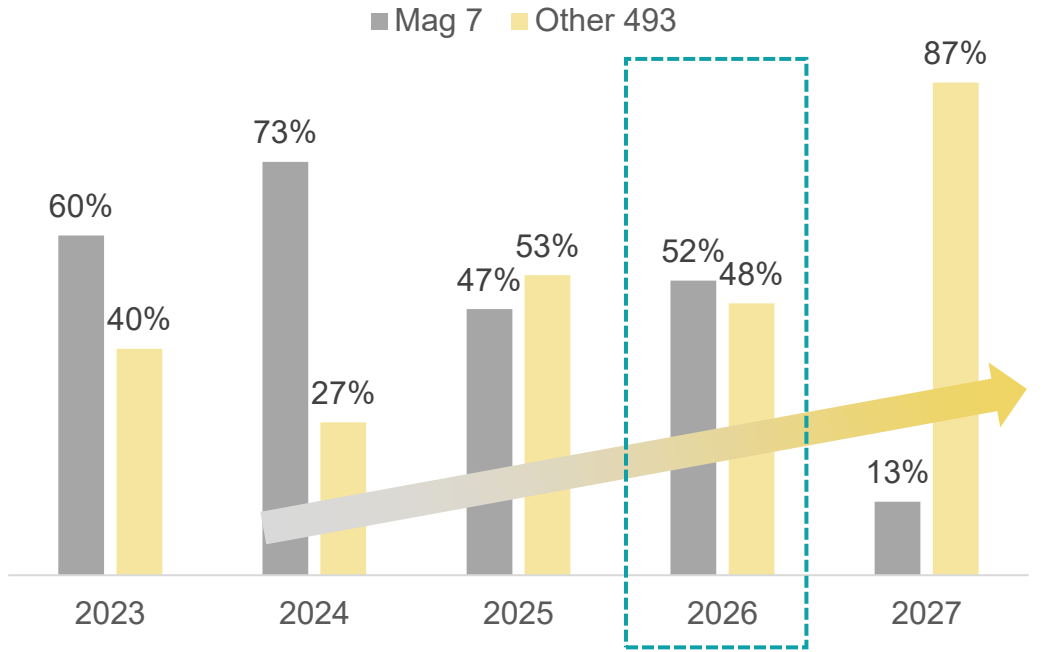
AI獲利強勁，惟貢獻度由七巨頭轉向其餘成分股

- AI主題股票的獲利增長仍然相當強勁，預料第二季仍有20-30%的成長水準，在可預見的未來可望保持高增長。
- 非AI股票的獲利增長較緩慢，但預期增速將會持續提高。
- 從盈餘成長貢獻度來看，七巨頭今年仍將有過半的貢獻度，但隨著AI應用擴散，其他企業的貢獻度將在明年體現。

S&P 500 AI與非AI相關公司EPS年增率



S&P 500獲利貢獻度逐漸由七巨頭向外傳遞



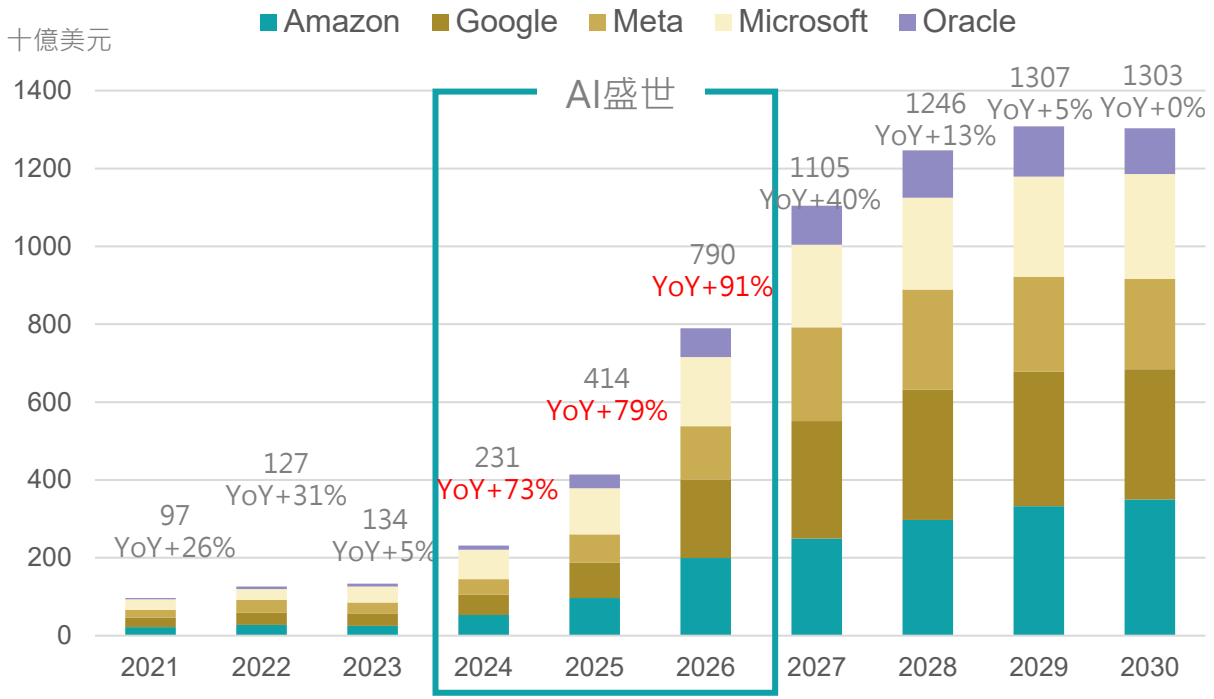
資料來源：Morgan Stanley，玉山投信整理，2026/07/31。

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。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。

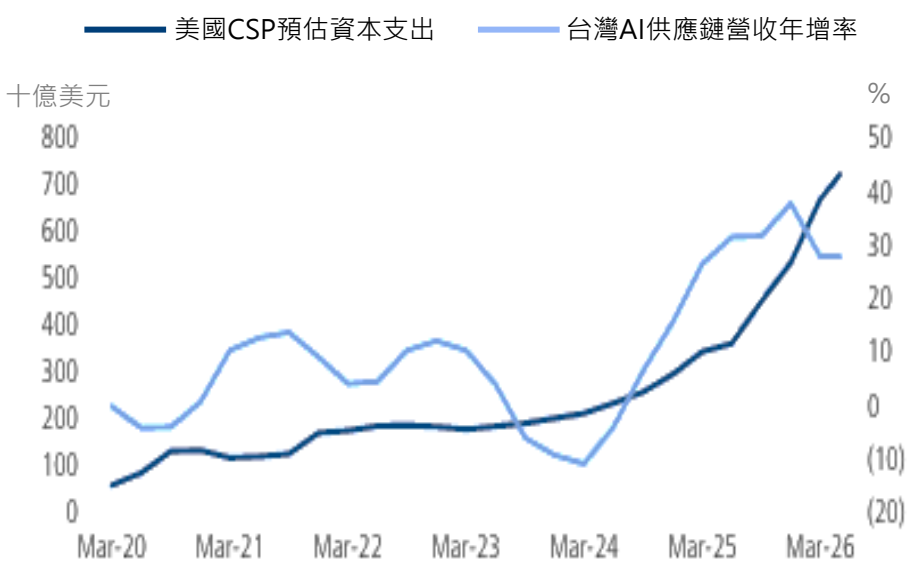
CSP業者資本支出仍持續上修帶動供應鏈營運展望

- 美國五大CSP巨頭積極展開軍備競賽，資本支出在2024至2026年迎來爆發式增長，預計在今年達到近8,000億美元的驚人規模。
- 隨著全球資本支出持續創下新高，台灣在全球AI硬體核心地位更加穩固，龐大訂單為台股多頭格局建立堅實根基。

五大CSP業者資本支出



美國CSP業者資本支出為台廠供應鏈提供強勁支撐



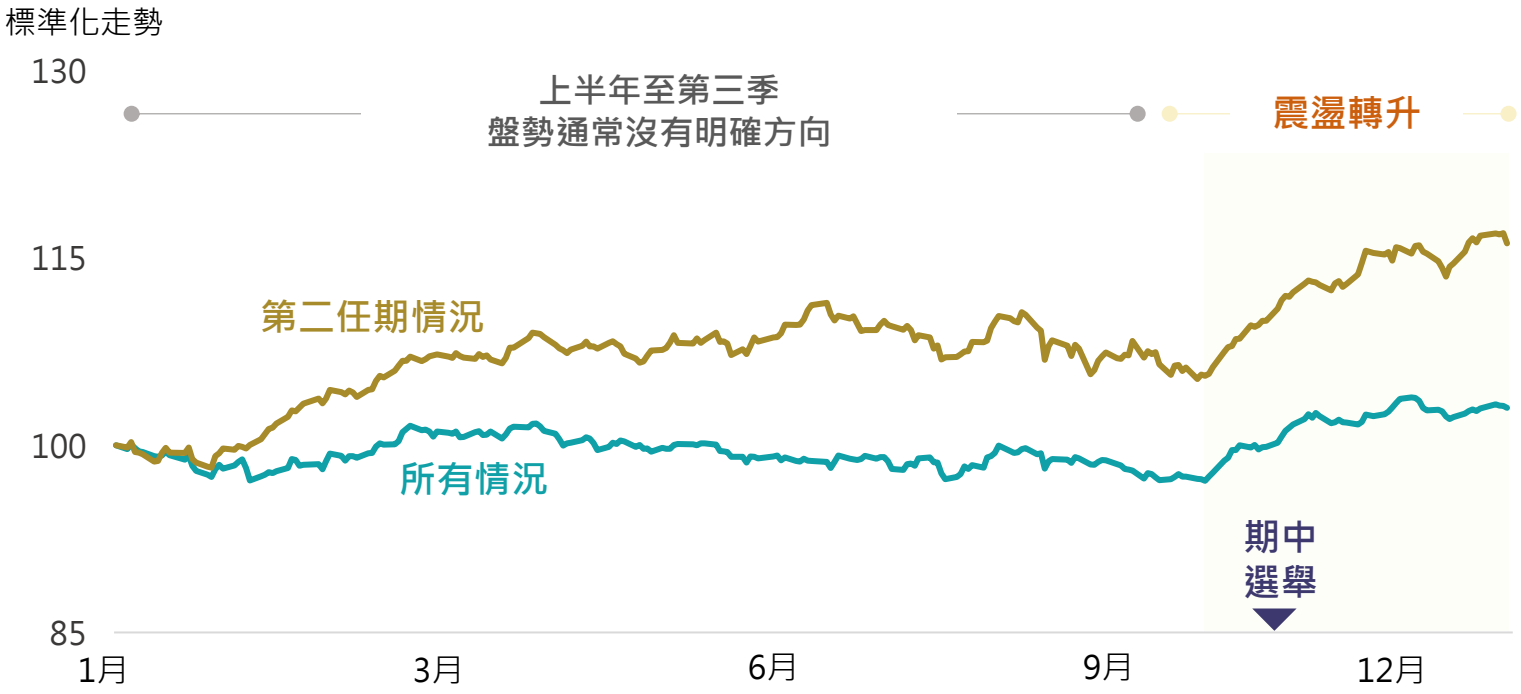
資料來源：(左圖)Bloomberg，2026/08/27；(右圖)KGI，2026/05，玉山投信整理。

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。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。

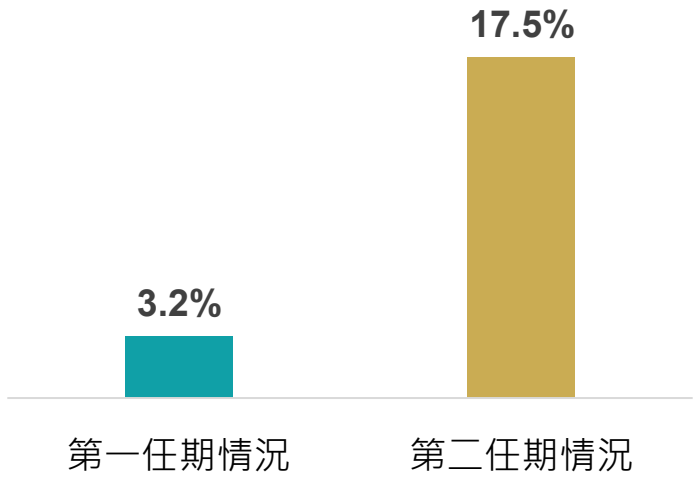
期中選舉前的擺盪期，往往創造布局良機

- 今年適逢美國期中選舉年，美股向來呈現明顯的總統週期特徵，也就是上半年至第三季盤勢波動較大，而在選前約二到三個月，市場常由震盪轉升，且若為該總統第二任期，選後的行情將更為明朗。因此，我們認為，現階段若市場因選前不確定性而出現拉回整理，反而提供了中期布局的良機。

1950年以來，期中選舉年美國成長股平均走勢



期中選舉年，美國成長股平均表現



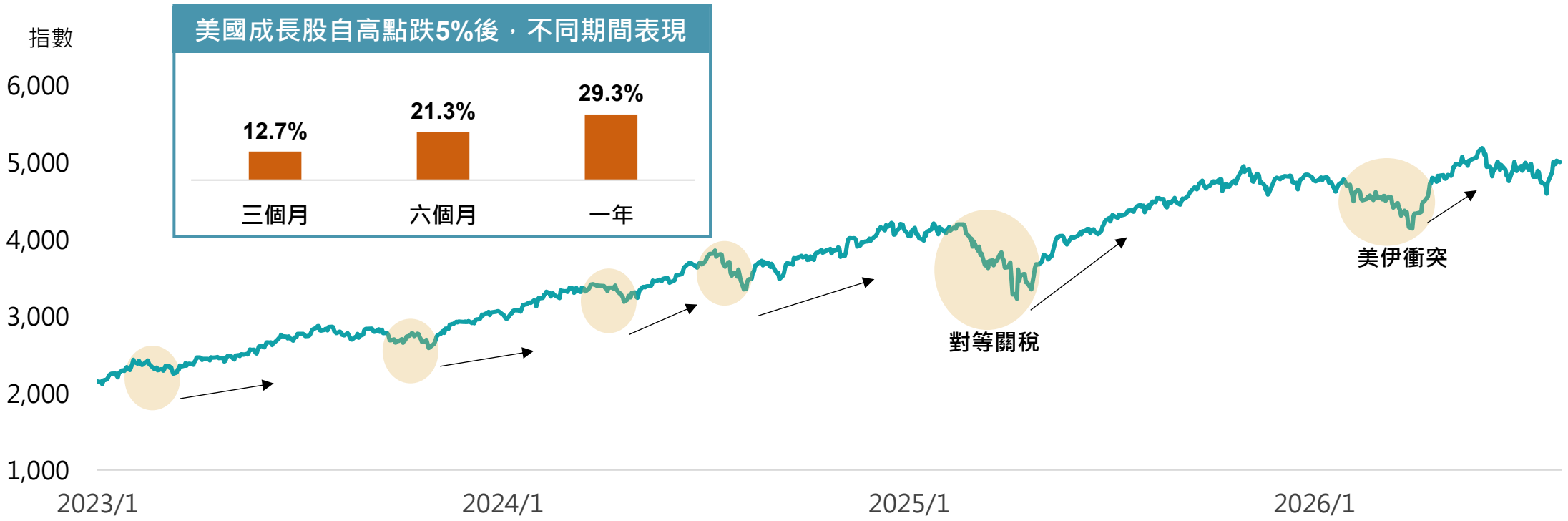
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/07。資料期間：1950/01/01~2026/08/07。美國成長股採羅素1000成長股指數，美元計價。

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。

成長股評價高點回落，中期行情蓄勢待發

- 近期美股短線步入修正，自6月初高點以來成長股波段最大跌幅逾一成。然而在基本面未出現轉折的情況下，這次回檔較偏向估值修正的健康調整，而非趨勢反轉。事實上，類似情況在本輪多頭循環中並不少，根據統計，自2023年牛市啟動以來，美國成長股每當自高點回落超過5%，後續大多都能快速收復跌幅，並延續中期上升趨勢，修正後的反彈力道可謂相當強勁。

近三年美國成長股指數走勢



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理。資料期間：2023/01/01~2026/08/07。美國成長股採羅素1000成長股指數，美元計價。

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。

NVIDIA強勁財報鞏固霸主地位

- NVIDIA最新財報展現極強定價權與營收爆發力，受惠超大型雲端服務供應商持續擴大資本支出，訂單需求供不應求。雖短期受HBM價格飆升稀釋毛利率，但巨額採購承諾證明長期需求無虞。產業層面上，晶圓代工與記憶體產能限制將 AI 週期延長至 2～3 年；同時算力期貨與融資保價推動 AI 金融化，惟須留意CSP業者資本支出變現能力是否轉強，並足以支撐市場信心。

最新財報 5大重點

1. 營收與成長超預期	2. 掌握AI基礎設施定價權	3. 訂單需求遠大於供給	4. 毛利率壓力:記憶體漲價	5. 投資積極擴張
• Q2營收962億美元 (YoY + 106%) • 資料中心營收達890億美元 • Q3營收預估1080億美元 • 明年預估營收+70%	• 資料中心成本中GPU佔60% • AI GPU 市佔率 > 80%	• 目前產能僅能滿足70% • CSP巨頭持續加碼	• HBM價格飆升 • 毛利率將從75%降至71~73%	• 長期採購承諾2,790億美元 • 記憶體採購最高1,600億美元 • OpenAI融資擔保2,500億美元

產業影響

AI周期延長至少2 ~ 3年

- 3nm / 4nm製程需求高漲
- 晶圓代工及記憶體產能限制成為瓶頸
- GPU供不應求、產品單價上升



AI開始金融化

- GPU租賃、算力期貨市場化
- NVIDIA提供融資、保價、回購



鉅額投資是否成功變現

- 半導體已成功實現AI變現
- 觀察CSP業者高額資本支出轉化獲利能力



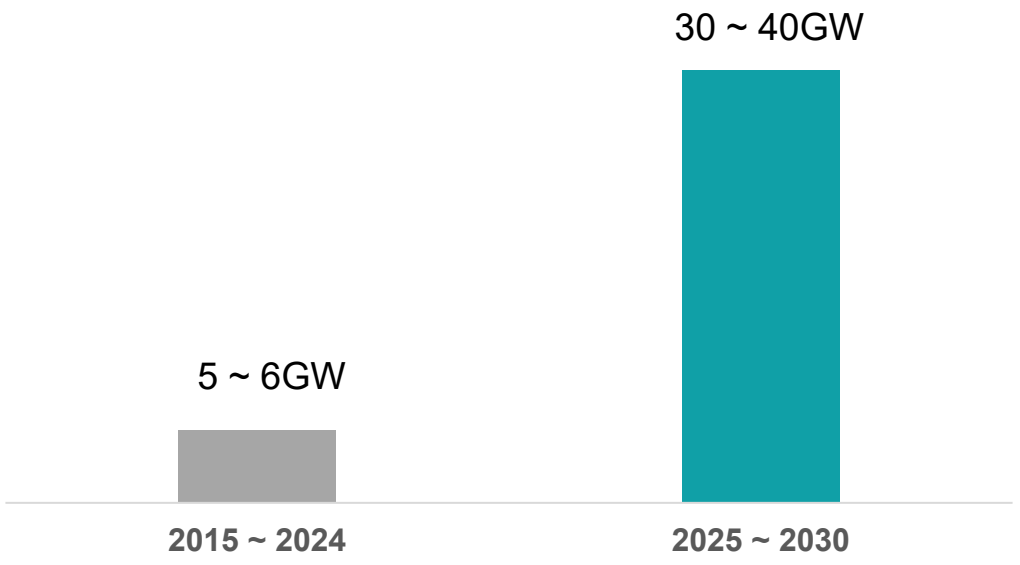
資料來源：NVIDIA，玉山投信整理，2026/09。

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。

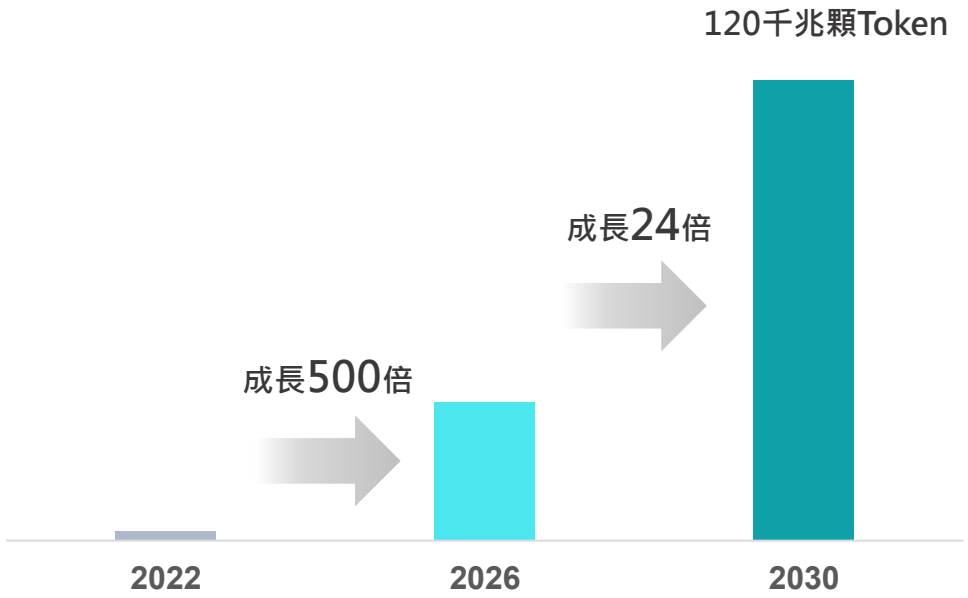
AI算力與電力需求雙升，Token消耗爆量式成長

- 國際半導體展(SEMICON Taiwan)九月盛大舉行，晶圓代工龍頭在半導體先進製程科技論壇預估，隨著大語言模型(LLM)算力需求每年以 5倍速度成長，加上代理式AI與推理應用崛起，全球資料中心電力需求與Token消耗量將迎來指數級成長，驅動先進製程、先進封裝與矽光子(CPO)技術爆發。

資料中心電容量年增量



Token消耗量預估



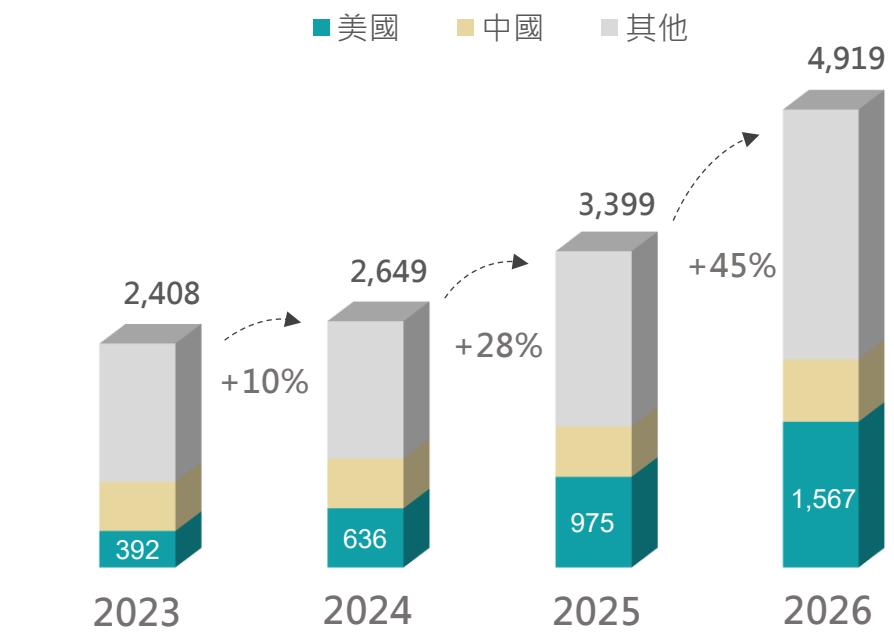
資料來源：TSMC，玉山投信整理，2026/09。

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。

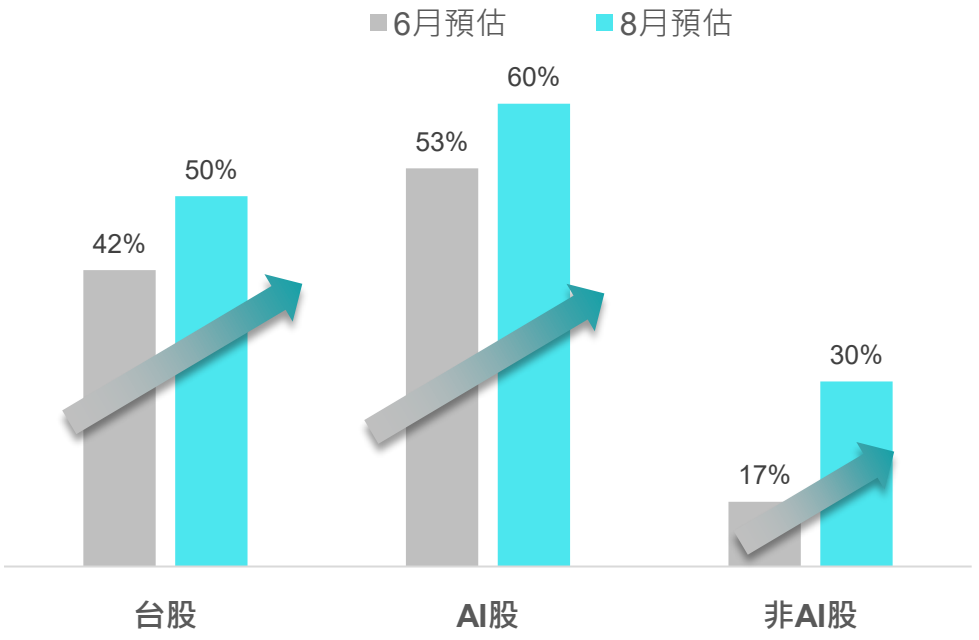
科技巨頭資本支出加持，台股獲利展望展現強勁動能

- 全球五大CSP業者積極展開算力軍備競賽，2026年資本支出規模預計達到近8,000 億美元，台灣作為全球 AI 供應鏈的核心樞紐，在美系客戶拉貨動能帶動下，出口金額爆發式成長，帶動法人持續上修台股獲利展望，非科技股同樣受惠經濟熱絡，內需相關板塊亦有不俗成長，整體盈餘年增率上看50%。

台灣1~7月累計出口金額(億美元)



台股2026年盈餘展望上修



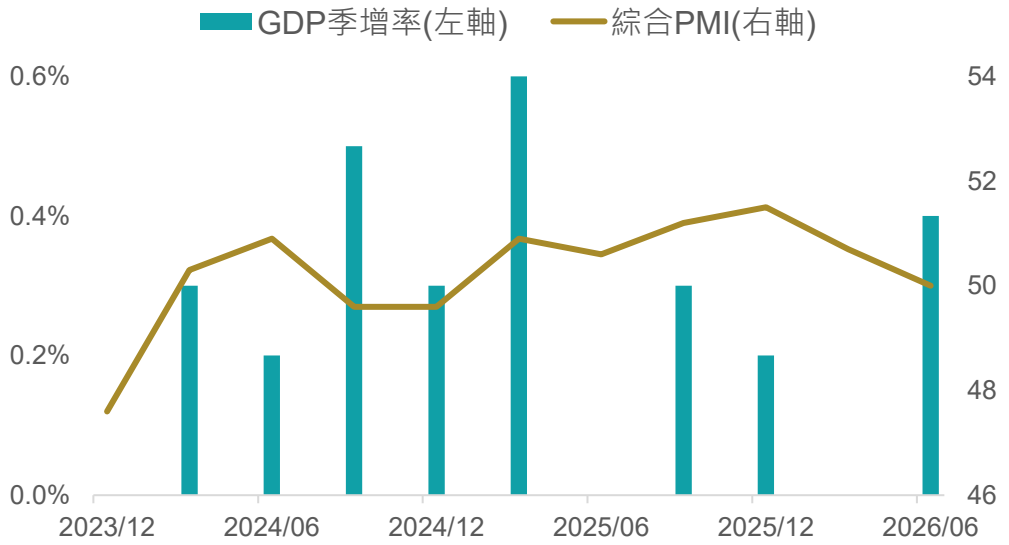
資料來源：經濟部、KGI，玉山投信整理，2026/08。

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。

歐元區基本面疲弱，升息預期增添歐股壓力

- 歐元區經濟復甦動能不足，GDP季增率持續於低位徘徊，綜合PMI近期亦自高點下滑至50榮枯線附近，顯示整體景氣擴張力道疲軟。
- 利率期貨市場顯示政策將進一步收緊，ECB 9月升息一碼後，市場對於10月、12月持續升息的預期不減反增。

歐元區復甦疲弱



歐洲央行升息機率

ECB會議日期	2.50%	2.75%	3.00%
2026/10/29	47.0%	**53.0%**	-
2026/12/17	6.6%	**47.8%**	45.6%

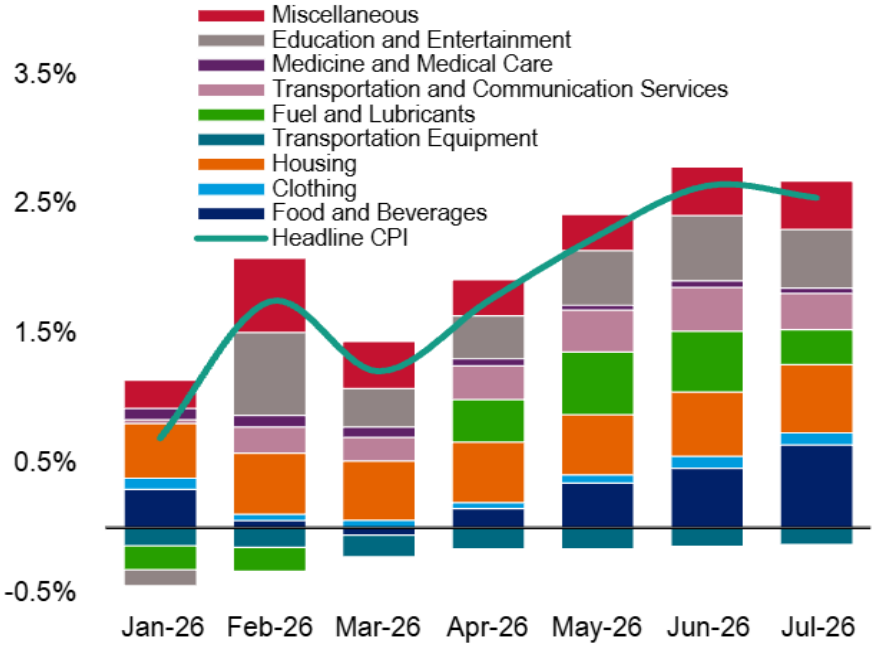
***ECB存款利率目前為2.50%**

資料來源：Bloomberg、ECB Watch，玉山投信整理，2026/09/16。

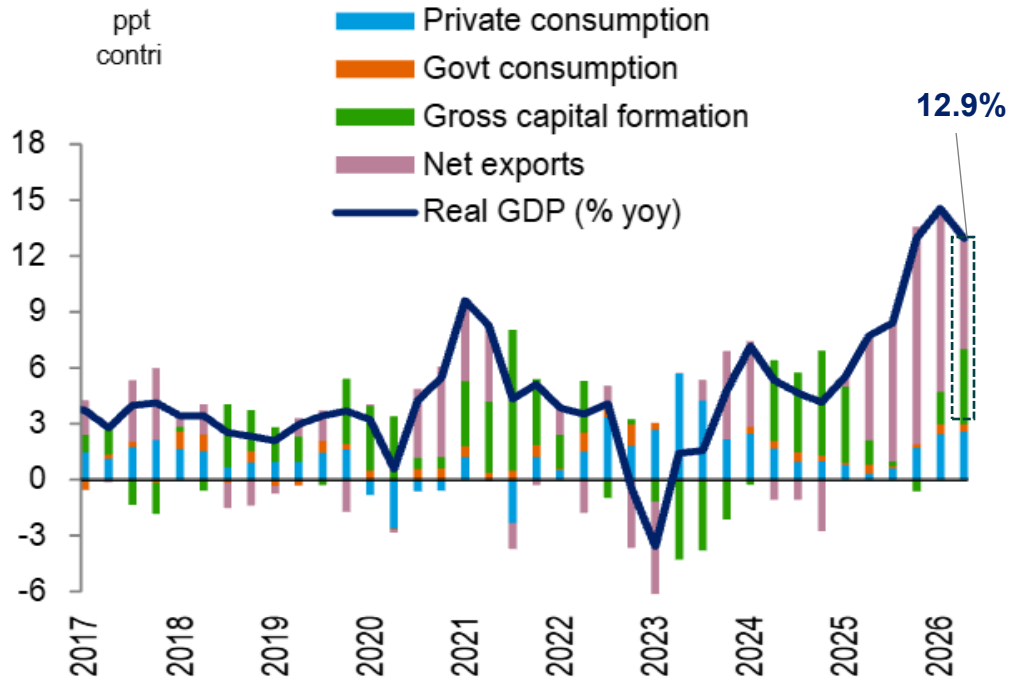
台灣央行9月維持利率不變，全年經濟展望樂觀

- 台灣中央銀行9月理監事會議決議維持政策利率(重貼現率)在2%不變，考量國內通膨尚屬可控，明年CPI預估回降至1.83%。
- 受惠AI應用商機熱絡，出口與國內資本支出持續擴增，央行上修全年經濟成長率至11.48%。

台灣通膨壓力來自多項因素



GDP Q2 增幅主要由出口及內需推動



資料來源：Bofa，玉山投信整理，2026/09/03。

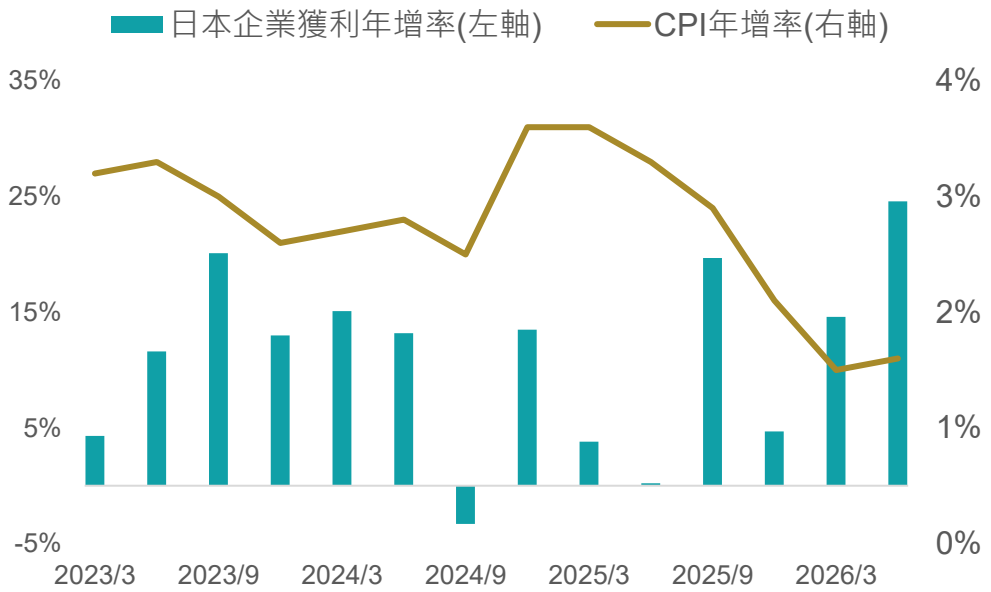
日圓續貶稀釋企業真實獲利，日銀加速利率正常化進程

- 企業名目營收與盈餘雖呈現增長，但日圓實質購買力已降至歷史低位，實質獲利品質遭到稀釋。
- 日圓持續疲軟大幅推升能源與原材料進口成本，致使貿易赤字擴大並加劇輸入型通膨，購買力下降侵蝕薪資增幅與國內消費動能。
- 美元對日圓持續刷新近10年新高，美、日雙方政府干預匯市動機強烈，預估日銀本月將再度升息以促升日圓。

日圓實質購買力



日企獲利加速和通膨低於目標提高日銀升息動機

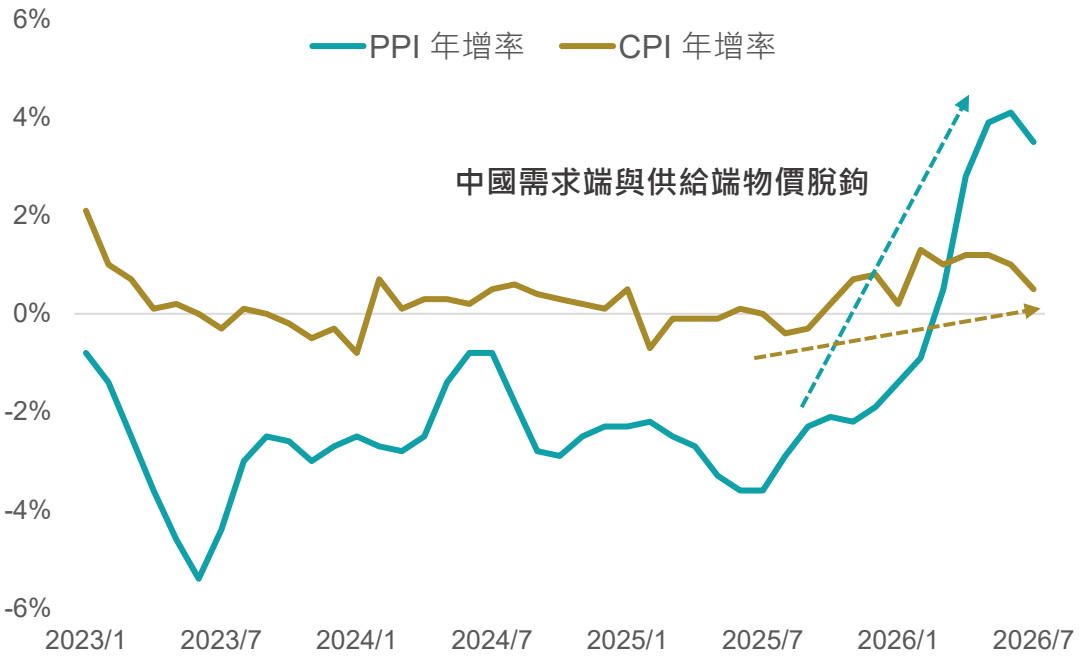


資料來源：Federal Reserve Bank of St. Louis 、Bloomberg，玉山投信整理，2026/7/31。

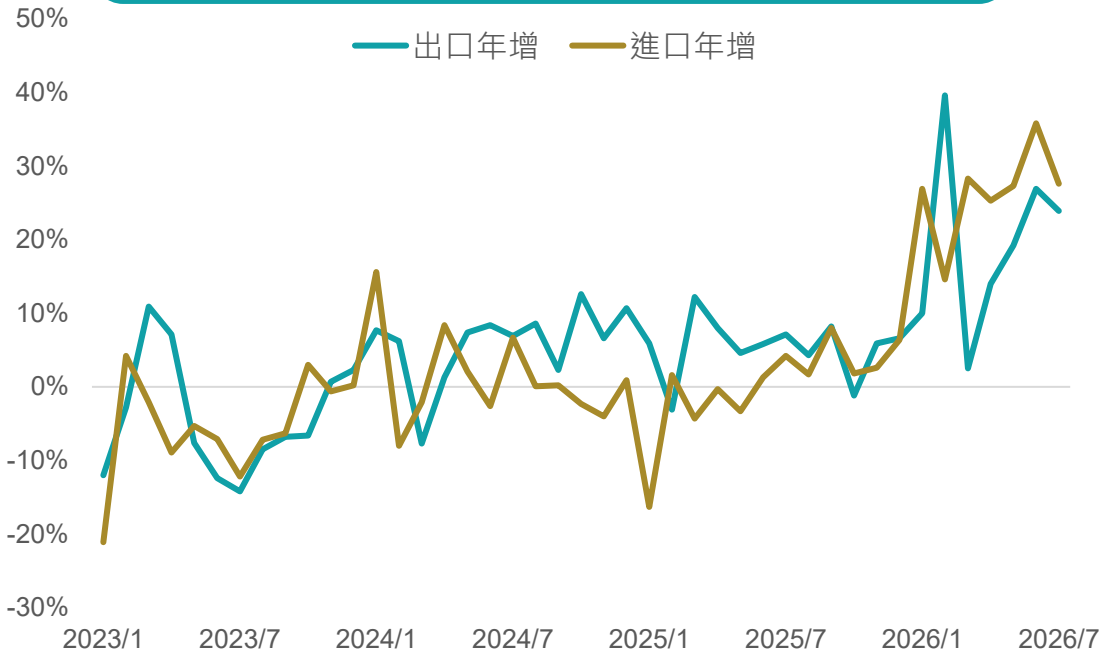
中國經濟外熱內冷，提振內需為復甦關鍵

- 中國外需端受惠於全球供應鏈補庫存與 AI/高技術產品需求帶動，進出口年增率維持雙位數強勁成長，為經濟提供底部支撐。然而，內需端表現依然疲軟，CPI 年增率長期於微幅正成長邊緣低位徘徊，回升幅度遠落後於 PPI。受限於消費意願不足與房市調整壓力，內需傳導機制尚待修復，陸股短期大盤動能將受壓制，後續仍需仰賴具體政策落地以提振消費信心。

中國CPI回升幅度顯著弱於PPI



外需強勁帶動中國進出口持續增長



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/7/31。

債市機會

全球央行年會 Kevin Warsh 傳遞三大訊息

- 聯準會主席Warsh於Jackson Hole全球央行年會傳遞三大核心訊號：通膨未達標，降息非必然，必要時仍會升息；其次，取消前瞻指引，政策改由數據導向以減少市場干擾；以及認同AI投資將推升生產力與經濟成長，長期有助抑制通膨。

1 通膨仍未受控 降息非理所當然

- 近期通膨數據改善，但未達聯準會目標
- 若通膨未改善，升息仍是選項

市場影響



九月升息機率⬆



降息預期⬇



美債殖利率⬆



高估值板塊及金價⬇

2 放棄前瞻指引 Fed回歸數據決策

- 不再提供前瞻指引，未來將以數據導向進行決策
- 避免「鏡廳效應」，央行與市場交互影響，模糊市場變化

市場影響



利率波動度⬆



數據發布更為關鍵



市場更聚焦於通膨、就業及成長數據

3 AI可能帶來生產力革命 重新定義通膨與利率

- AI將提升生產效率、降低成本
- 推升經濟成長率，改善供給面
- 降低部分通膨

市場影響

短期



AI投資熱潮推升經濟與企業資本支出

長期



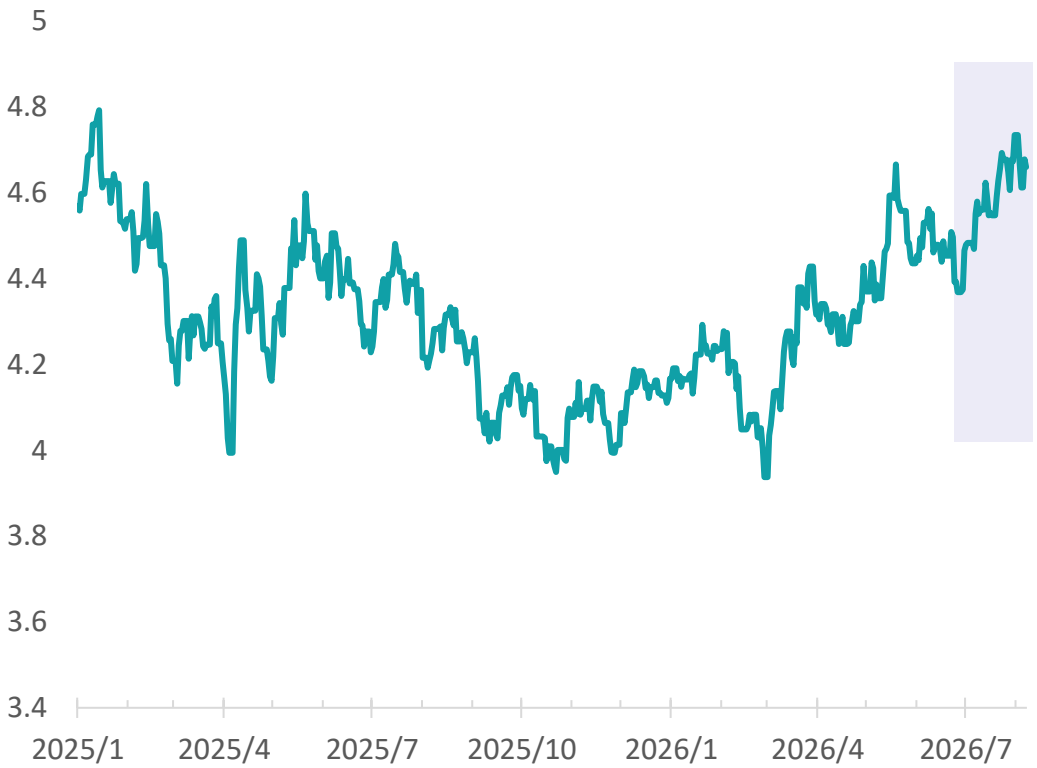
經濟成長更快、通膨更低， 中性與長期利率的邏輯將改變

資料來源：Fed，2026/08/26，玉山投信整理。**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。**

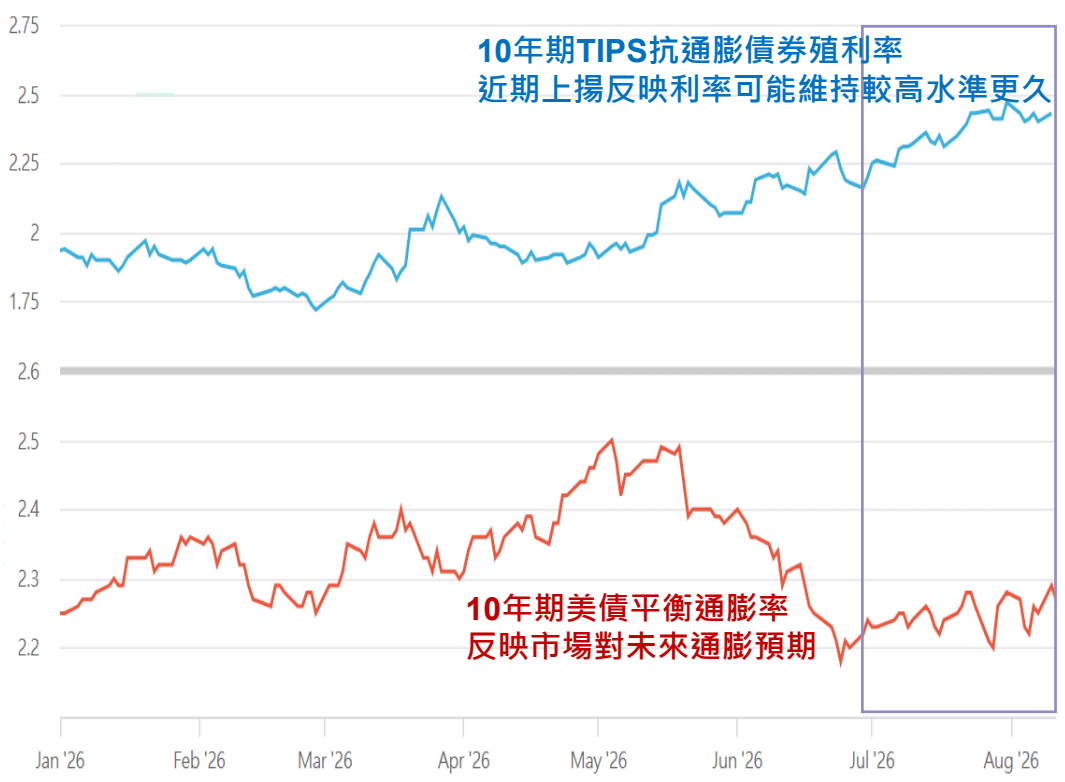
實質利率主導近期美債殖利率走升

- 美國10年期公債殖利率近期持續攀升，但主要並非來自通膨預期升溫，而是市場預期聯準會降息空間有限，高利率環境可能維持更長時間所致。近期10年期TIPS實質殖利率持續上升，而10年期平衡通膨率則維持於2.2%至2.3%區間，顯示市場對長期通膨看法仍大致穩定。

美國10年期公債殖利率(%)



10年期美債平衡通膨率與TIPS抗通膨債券殖利率(%)



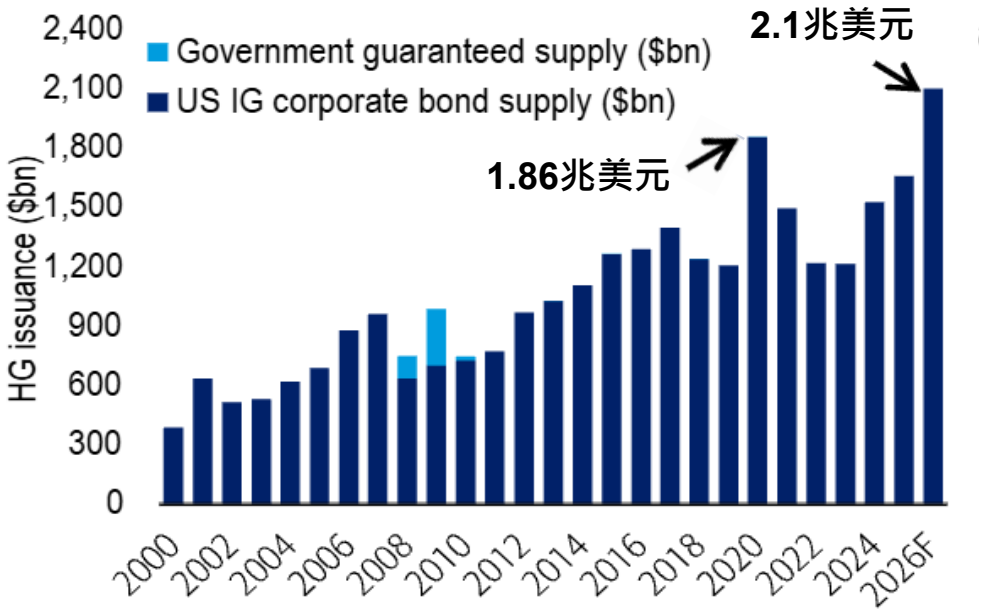
資料來源： PGIM、macromicro、Bloomberg、玉山投信整理，2026/08/07。**債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**

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持有之部位。

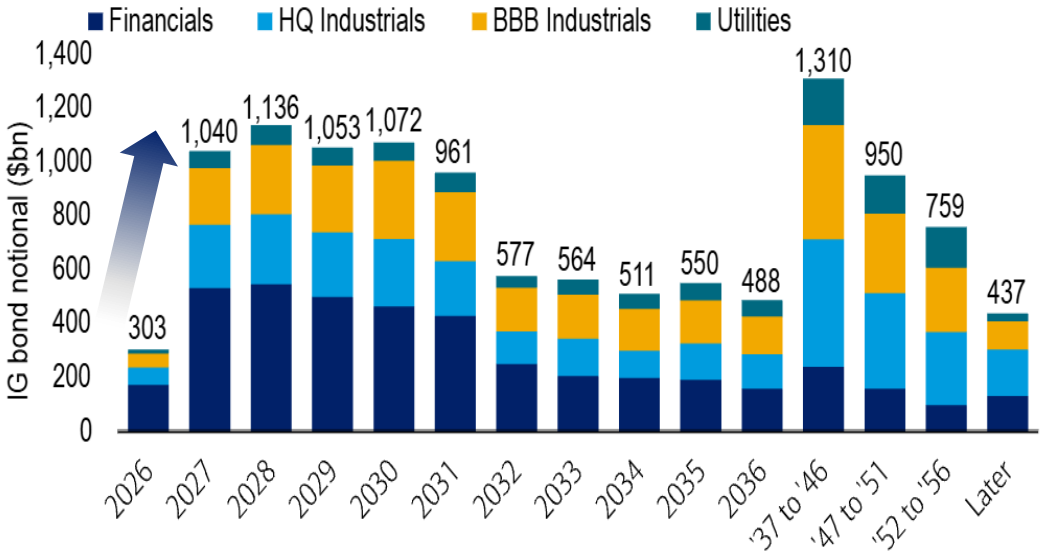
投等債發行量創高，2027年到期規模倍增加劇資金需求

- 2012至2021年投等債每年發行量平均為1.28兆美元，2020年發行量達1.86兆美元，今年預估更將達到2.1兆美元。
- 2027年到期之投等債規模為2026年的3倍，加上2026年債券供給量大增，屆時若「借新債還舊債」規模龐大將限制殖利率回落空間。

2026年投等債發行量大增



2027年起大量投等債將到期

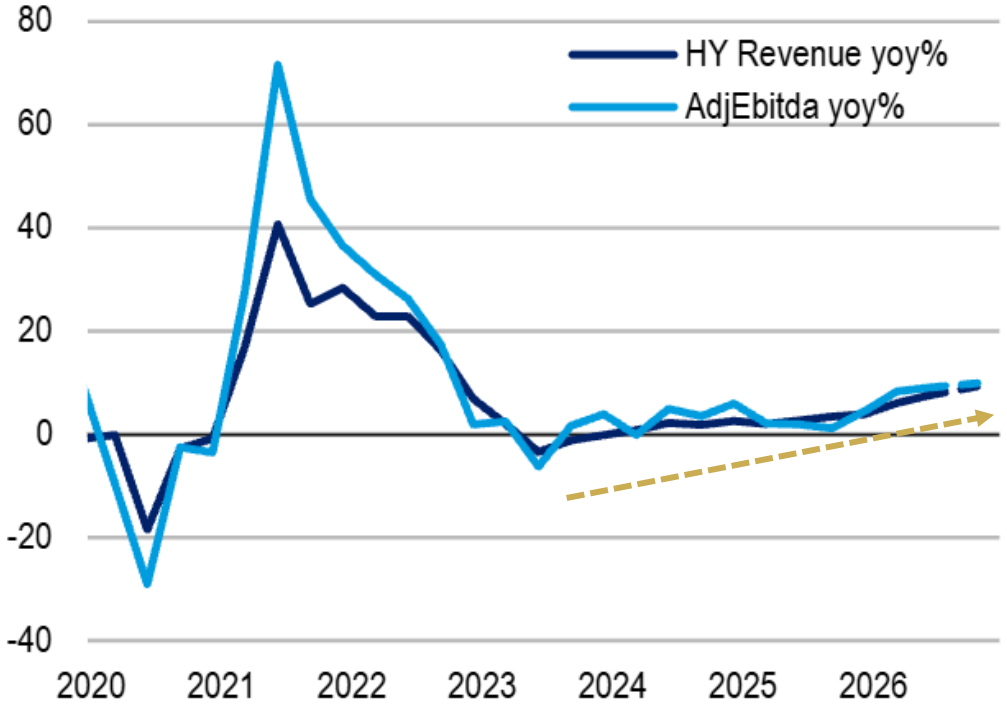


資料來源：BofA，玉山投信整理，2026/08/14。**債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**

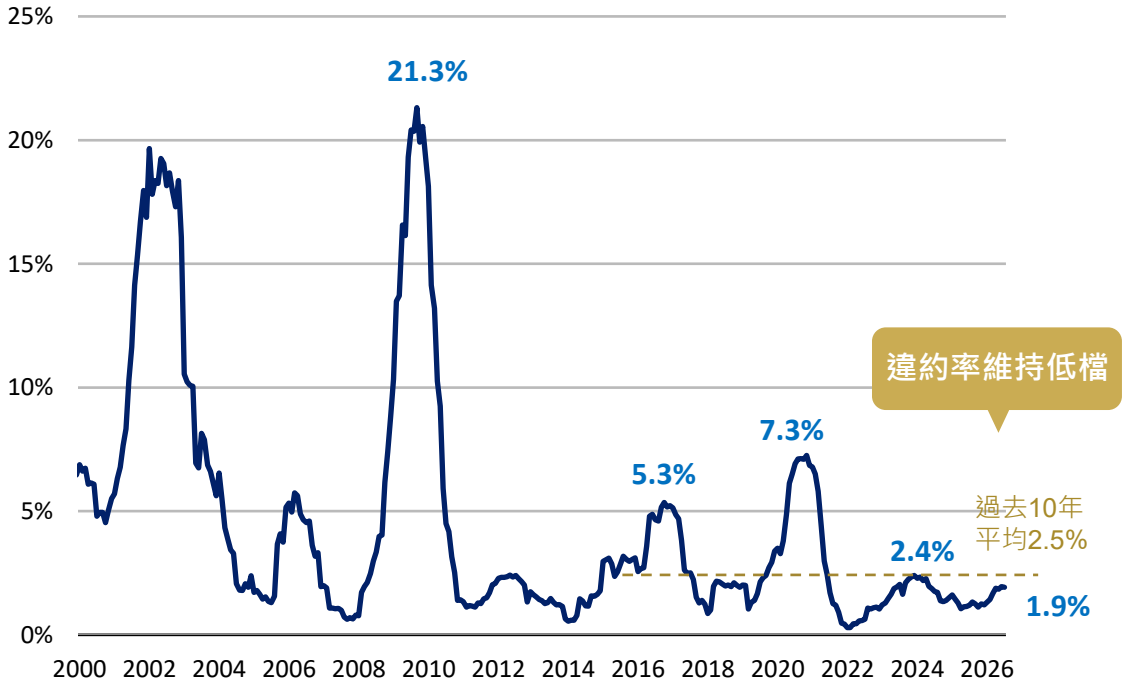
獲利、財務同步轉強，美國非投等債信用風險無虞

- 上半年，非投等債企業營收年增率由第一季的6%上升至7.5%，調整後EBITDA由8.3%升至9%；財務槓桿由3.7倍降至3.6倍，利息保障倍數4.2倍提高至4.4倍，獲利能力及財務狀況持續改善。
- J.P. Morgan預估，今年美國非投等債違約率可望維持1.75%，低於長期平均。

美國非投等債企業獲利



美國非投等債違約率走勢

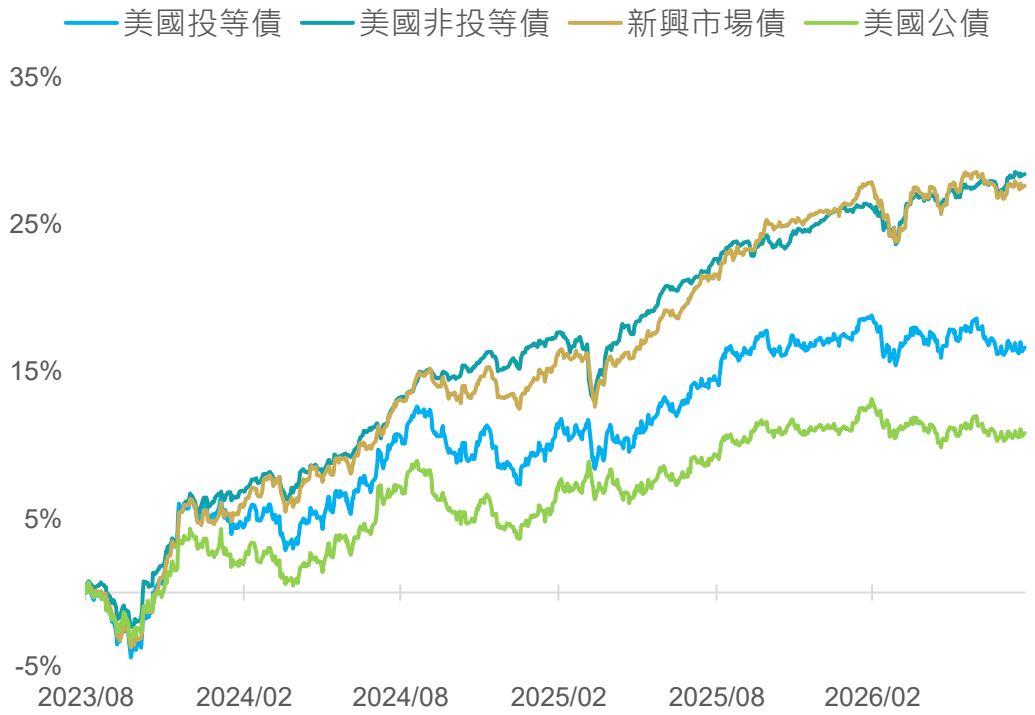


資料來源：BofA，2026/08，玉山投信整理。

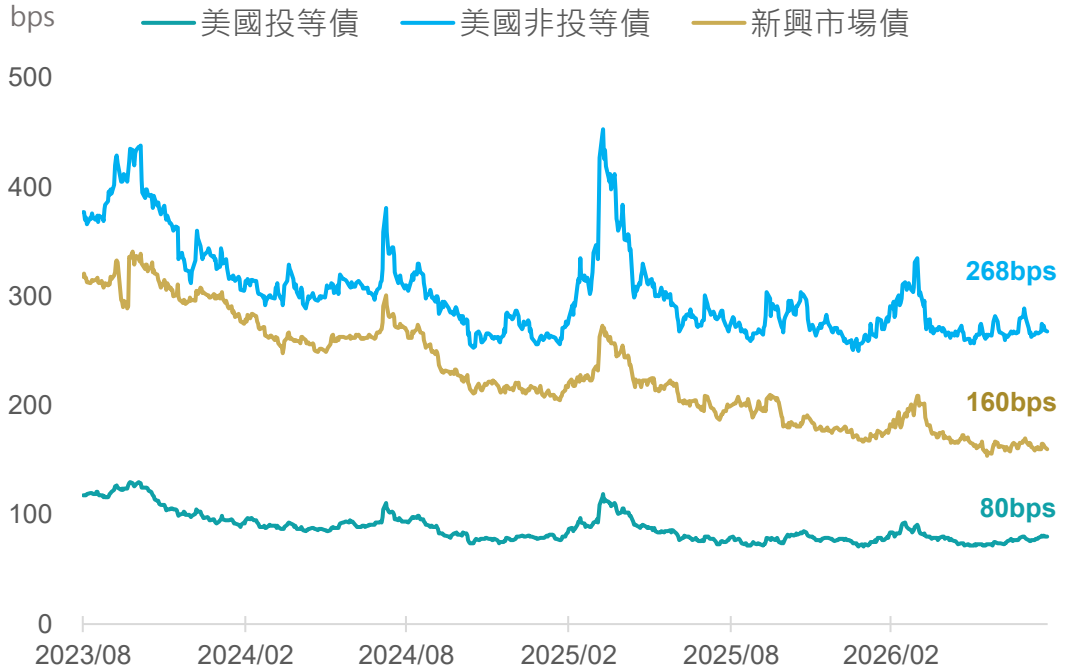
利差維持歷史低位，卡位高票息趁現在

- 在聯準會政策利率維持相對高檔、經濟溫和成長的環境下，投資等級債與非投資等級債近三年累積報酬均優於美國公債。目前各類信用債利差仍處於歷史低位，顯示企業違約風險受到控制，企業基本面維持穩健。未來若利率逐步下行，高票息與潛在資本利得有望形成雙重收益來源。

近三年主要債券報酬



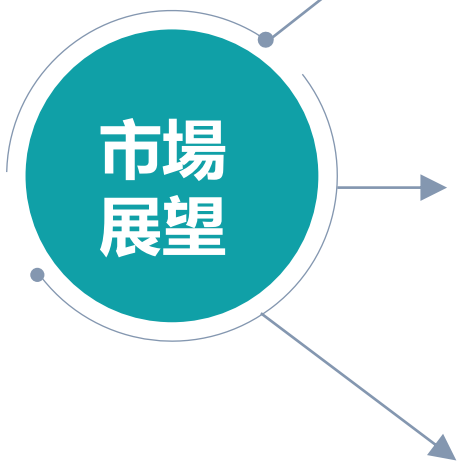
近三年主要債券利差



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/24。**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持有之部位。

2026年第四季投資策略

企業獲利穩健，股優於債



經濟政策

- 全球經濟維持溫和成長，就業市場維持強韌，通膨在油價封頂回落後預估也將放緩成長，儘管成熟市場央行存在預防性升息可能，但整體經濟未呈現過熱情景，市場預估升息空間相當有限，不致造成經濟過大衝擊。
- 美國期中選舉隨著川普民調下滑，若共和黨失守眾議院將提高執政黨監管政策推動難度，但也有助降低政策與監管變動風險，使市場焦點回歸產業基本面。

股市觀點

- 全球經濟維持溫和成長，美國企業獲利持續擴張，S&P 500獲利預估維持雙位數成長。隨期中選舉後政治不確定性下降，市場焦點可望回歸企業獲利與經濟基本面。
- AI已由訓練階段邁向規模化應用，帶動雲端、伺服器、網通及資料中心需求持續成長。同時電力、散熱與能源基礎建設投資加速，相關供應鏈可望持續受惠。
- AI與半導體需求強勁帶動新興亞洲表現，其中台灣受惠先進製程與高階電子供應鏈優勢，經濟與企業獲利展望領先主要市場。若第四季外資回流，台股多頭格局仍具延續空間。

債市觀點

- 考量期中選舉後政治不確定性有望下降，加上聯準會已啟動預防性升息以控制通膨，美債殖利率預期維持高檔震盪。
- 債券投資報酬將以票息收益為主要來源，建議以收益為核心，配置較高票息與較短存續期間的債種以抵禦利率風險，及平衡投資組合波動，在未來殖利率向下修正時亦可掌握資本利得。

資料來源：玉山投信整理，2026/09。以上投資建議將根據市場情況而隨時更改。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持有之部位。

第四季推薦基金

鎖定台股成長

站在 AI × 科技浪潮第一排

- 玉山科技島基金
  (原PGIM保德信科技島基金)

輪動行情中的主動進攻手

- 玉山中小型股基金
  (原PGIM保德信中小型股基金)

首創市值成長篩選

- 玉山市值動能50ETF (009803)
  (原PGIM保德信臺灣市值動能50ETF)
  (本基金之配息來源可能為收益平準金)

聚焦關鍵產業

受惠AI的基建結構性行情

- 玉山全球基礎建設基金
  (原PGIM保德信全球基礎建設基金)

投資未來，佈局全球算力供應鏈

- 玉山未來全球算力ETF (009827)
  (本基金之配息來源可能為收益平準金)

平衡與息收機會

多重配置，成長收益機會兼備

- 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)

鎖定高票息，存債更有感

- 玉山嚴選非投債ETF (00988B)
  (本基金之配息來源可能為收益平準金)

資料來源：玉山投信整理，2026/09

基金專屬警語

●玉山美元嚴選非投資等級債券ETF(本基金之配息來源可能為收益平準金)

本基金經金融監督管理委員會或其指定機構申報生效，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。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；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。本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人。由於本基金主要投資於非投資等級債券，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金受益憑證之上櫃買賣，應依證券交易市場有關規定辦理。基金自成立日起，即依據所追蹤之標的指數進行投資佈局，基金投資組合成分價格波動將會影響基金淨值表現。投資人於基金成立日(不含當日)前參與申購所買入的基金每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上櫃之價格，參與申購投資人需自行承擔基金成立日起至上櫃日止期間之基金淨資產價格波動所產生的折/溢價風險，本基金上櫃後的次級市場成交價格亦可能不同於基金每營業日結算所得之淨值，而有折/溢價之交易風險。本基金受益憑證掛牌後之買賣成交價格無升降幅度限制，並應依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（以下簡稱證券櫃檯買賣中心）有關規定辦理。本基金以追蹤標的指數報酬為操作目標，而標的指數之成分證券價格波動將影響標的指數的走勢，當標的指數的成分證券價格波動劇烈或變化時，本基金之淨資產價值亦承受大幅波動的風險。本基金於上櫃日後將依證券櫃檯買賣中心規定於臺灣證券交易時間內提供盤中估計淨值供投資人參考。計算盤中估計淨值因評價時點及資訊來源不同，與實際基金淨值計算或有差異，投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，經理公司提供的盤中估計淨值僅供投資人參考，實際淨值應以本公司最終公告之每日淨值為準。本基金主要投資於信用評等未達投資等級之非投資等級債券，債券價格可能因發行人實際與預期盈餘、管理階層變動、併購或因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息或企業直接宣告破產的信用風險，尤其於經濟景氣衰退期間，稍有不利消息，此類證券價格的波動可能較為劇烈。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。本基金投資於金融機構發行之具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券、符合自有資金及合格債務最低要求(Minimum Requirement for Own Funds and Eligible Liabilities, MREL)之債券(下稱TLAC債券及MREL債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。本基金投資風險包括產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、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。本基金的配息可能由收益平準金中支付。任何涉及由收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。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。關於淨值組成項目，投資人可至玉山投信理財網/ETF專區/配息資訊/績效淨值/淨值組成項目(https://www.esunam.com)查詢。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或基金資訊觀測站fundclear.com.tw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。

指數編製公司免責聲明：經許可使用來源 ICE Data Indices, LLC(以下稱「ICE Data」)。ICE TPEx 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數（ICE TPEx 1-5 Year Large Cap BB-CCC High Coupon Senior Non-Distressed USD High Yield Constrained Index）(以下稱「指數」)係 ICE Data 或其關係企業之服務標章 / 商標。上述商標與該指數一併授權予玉山證券投資信託股份有限公司（以下稱「玉山投信」），以用於玉山美元嚴選非投資等級債券ETF基金（以下稱「本基金」）。玉山投信或本基金皆非由 ICE Data、其關係企業或第三方供應商（以下合稱「ICE Data 及其供應商」）贊助、背書、銷售或推廣。ICE Data 及其供應商不就一般投資證券、本產品、信託或該指數追蹤一般股市表現之能力，作出任何投資建議或保證。ICE Data 與玉山投信之唯一關係，僅為授權使用若干商標、商號及本指數或其組成部分。本指數係由 ICE Data 自行決定、組成及計算，與玉山投信、本基金或其持有人無關。ICE Data 在決定、組成或計算本指數時，無義務考量玉山投信或本基金的需求。ICE Data 不負責，亦未參與決定本基金之發行時間、價格、數量，或本基金定價、銷售、購買或贖回所依據之計算公式。除部分客製化指數計算服務外，ICE Data 所提供之所有資訊均屬普遍之性質，並非依據玉山投信或任何其他個人、實體或團體之需求量身訂製。ICE Data 對於本基金之管理、行銷或交易，概無任何義務或責任。ICE Data 並非法人投資顧問。將某一證券納入指數，並不代表ICE Data建議購買、出售或持有該證券，亦不視為投資建議。ICE Data 及其供應商對於指數、指數資料及任何包含於其中、與之相關或衍生之資訊（以下稱「指數資料」），不提供任何明示或默示之保證與聲明，包括但不限於適售性或特定目的或用途之適用性保證。ICE DATA 及其供應商對於指數或指數資料之充分性、正確性、及時性或完整性，概不負損害賠償或任何責任。該等資料係以「現況提供」之方式提供，使用風險由使用者自行承擔。

基金專屬警語

●玉山未來全球算力ETF(本基金之配息來源可能為收益平準金)

本基金自成立日起至上市日（不含當日）前，經理公司或所委任之基金銷售機構不接受本基金受益權單位數之申購或買回。投資人於基金成立日(不含當日)前參與申購所買入的基金每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上市之價格，參與申購投資人需自行承擔基金成立日起至上市日止期間之基金淨資產價格波動所產生的折/溢價風險，本基金上市後的次級市場成交價格亦可能不同於基金每營業日結算所得之淨值，而有折/溢價之交易風險。本基金於上市日後將依臺灣證交所規定於臺灣證券交易時間內提供盤中估計淨值供投資人參考。計算盤中估計淨值因評價時點及資訊來源不同，與實際基金淨值計算或有差異，投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，經理公司提供的盤中估計淨值僅供投資人參考，實際淨值應以本公司最終公告之每日淨值為準。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、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、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、從事證券相關商品交易之風險、與其他投資風險等。本基金使用之標的指數為「NYSE TIP未來全球算力及太空基礎建設指數(NYSE TIP Global AI Computing & Space Infrastructure Index)」，該指數為客製化指數，與傳統指數間之差異可能會導致指數型商品在持有成分股配置上偏重於例如特定主題、性質、大小規模等之股票，使該指數型商品績效表現未必適宜與傳統指數之表現比較等相關風險，經理公司不保證該指數績效在任何時候的表現均優於市場行情，在某些市場環境下，指數績效亦可能落後市值加權指數或其他績效指標，且持續時間未知。本基金為追蹤客製化指數之基金，相較於追蹤市值加權指數之基金，可能有相當比例投資於市值較小之公司。客製化指數與傳統指數之差異及差異導致之風險。基金的配息可能由收益平準金中支付。任何涉及由收益平準金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。關於淨值組成項目，投資人可至玉山投信理財網/ETF專區/配息資訊/績效淨值/淨值組成項目(https://www.esunam.com)查詢。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。

指數編製公司免責聲明：經許可使用來源 ICE Data Indices, LLC(以下稱「ICE Data」)。NYSE TIP未來全球算力及太空基礎建設指數(NYSE TIP Global AI Computing & Space Infrastructure Index) (以下稱「指數」)係 ICE Data 或其關係企業之服務標章 / 商標。上述商標與該指數一併授權予玉山證券投資信託股份有限公司（以下稱「玉山投信」），以用於玉山未來全球算力ETF基金（以下稱「本基金」）。玉山投信或本基金皆非由 ICE Data、其關係企業或第三方供應商（以下合稱「ICE Data 及其供應商」）贊助、背書、銷售或推廣。ICE Data 及其供應商不就一般投資證券、本產品、信託或該指數追蹤一般股市表現之能力，作出任何投資建議或保證。ICE Data 與玉山投信之唯一關係，僅為授權使用若干商標、商號及本指數或其組成部分。本指數係由 ICE Data 自行決定、組成及計算，與玉山投信、本基金或其持有人無關。ICE Data 在決定、組成或計算本指數時，無義務考量玉山投信或本基金的需求。ICE Data 不負責，亦未參與決定本基金之發行時間、價格、數量，或本基金定價、銷售、購買或贖回所依據之計算公式。除部分客製化指數計算服務外，ICE Data 所提供之所有資訊均屬普遍之性質，並非依據玉山投信或任何其他個人、實體或團體之需求量身訂製。ICE Data 對於本基金之管理、行銷或交易，概無任何義務或責任。ICE Data 並非法人投資顧問。將某一證券納入指數，並不代表ICE Data建議購買、出售或持有該證券，亦不視為投資建議。ICE Data 及其供應商對於指數、指數資料及任何包含於其中、與之相關或衍生之資訊（以下稱「指數資料」），不提供任何明示或默示之保證與聲明，包括但不限於適售性或特定目的或用途之適用性保證。ICE DATA 及其供應商對於指數或指數資料之充分性、正確性、及時性或完整性，概不負損害賠償或任何責任。該等資料係以「現況提供」之方式提供，使用風險由使用者自行承擔。

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，因投資人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。若投資人係以非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。

●玉山臺灣市值動能50ETF(原PGIM保德信臺灣市值動能50ETF) (本基金之配息來源可能為收益平準金)
本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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。本基金的配息可能由收益平準金中支付，任何涉及由收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。關於淨值組成項目，投資人可至玉山投信理財網/ETF專區/配息資訊/績效淨值/淨值組成項目(https://www.esunam.com)查詢。本基金以追蹤標的指數報酬為操作目標，而標的指數之成分證券價格波動將影響標的指數的走勢，當標的指數的成分證券價格波動劇烈或變化時，本基金之淨資產價值亦承受大幅波動的風險。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、流動性風險、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。指數編製公司免責聲明：「基金單位」並非由臺灣指數股份有限公司贊助、認可、銷售或推廣；且臺灣指數股份有限公司不就使用「臺灣指數公司特選FactSet 臺灣市值動能50指數」或該等指數於任何特定日期、時間所代表數字之預期結果提供任何明示或默示之擔保或聲明。「臺灣指數公司特選FactSet 臺灣市值動能50 指數」係由臺灣指數股份有限公司編製及計算；惟臺灣指數股份有限公司不就「臺灣指數公司特選FactSet 臺灣市值動能50 指數」之錯誤承擔任何過失或其他賠償責任；且臺灣指數股份有限公司無義務將該指數中之任何錯誤告知任何人。

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。ESUNAM202609112

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