

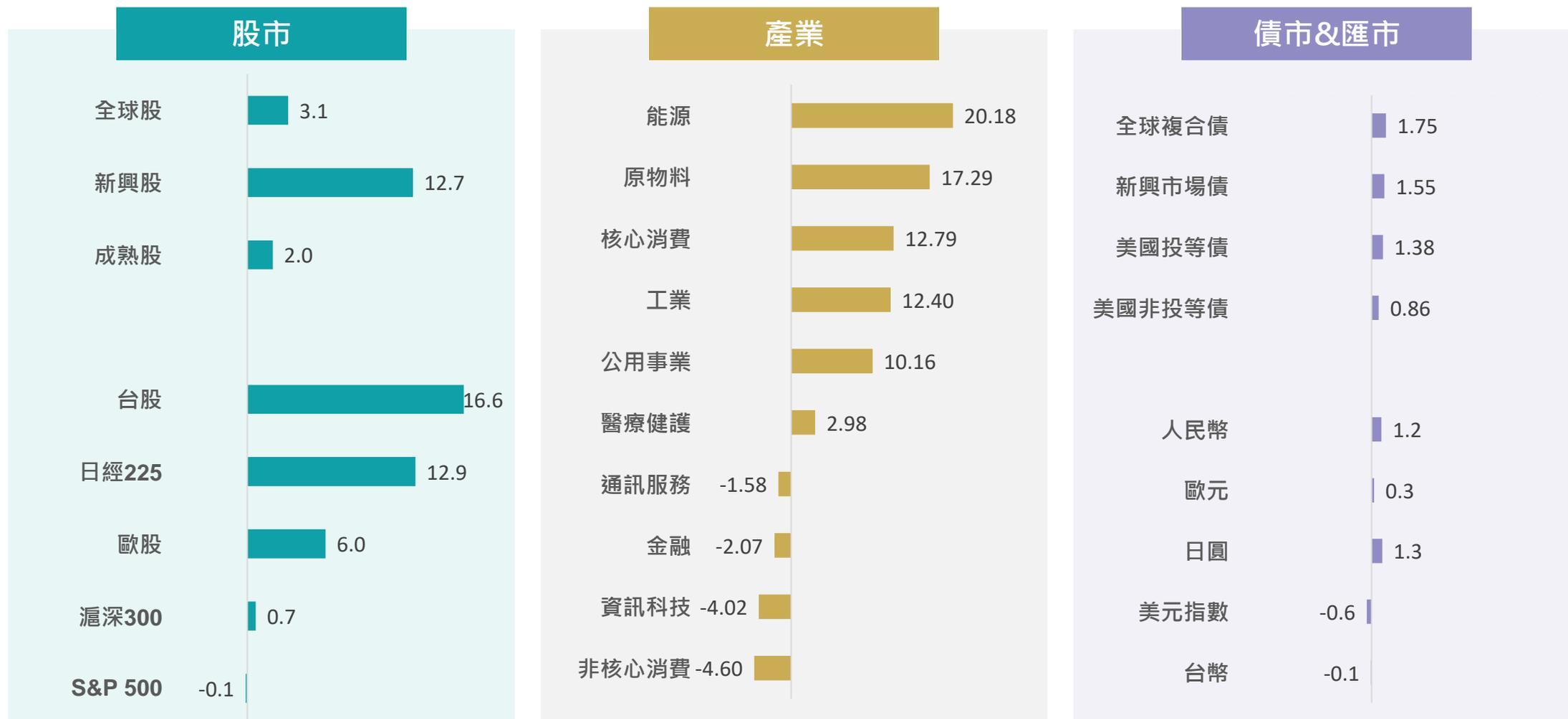


# 全球市場趨勢與投資布局

玉山投信市場策略團隊主管 葉家榮協理 Ryan



# 2026年，馬年萬馬奔騰？

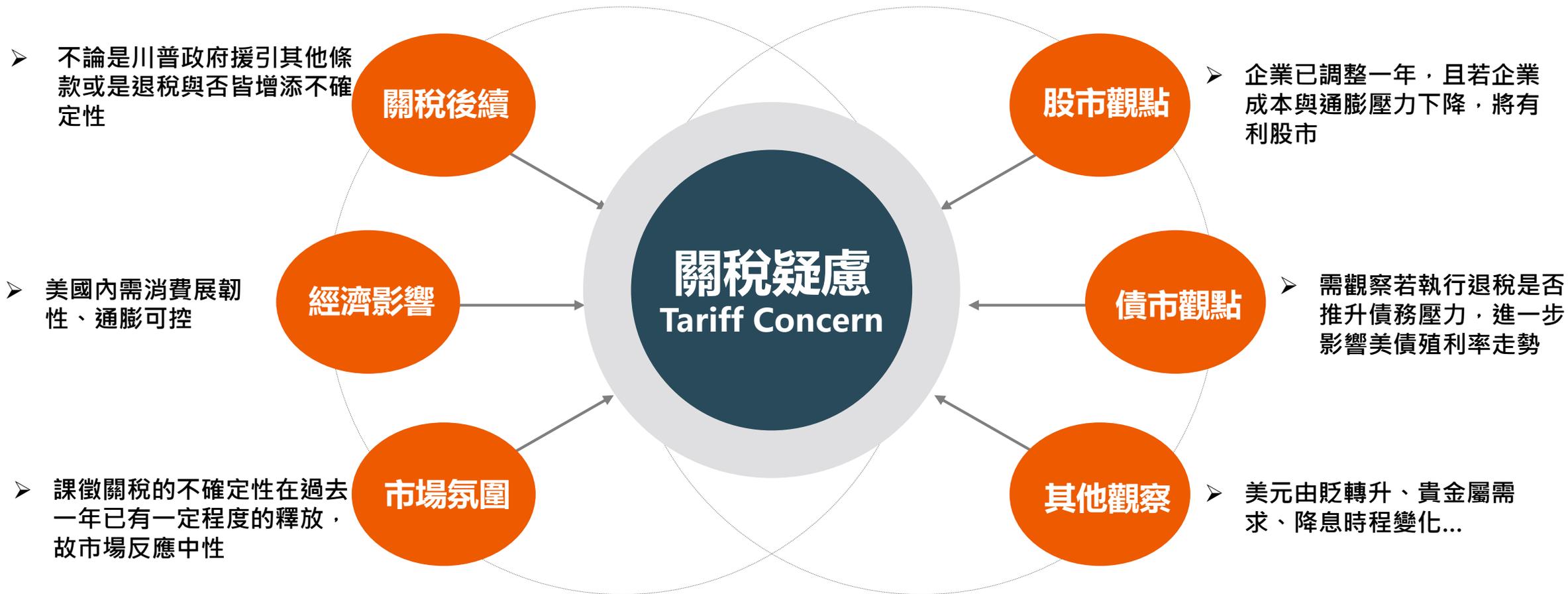


資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/02/23 · 注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



# 對等關稅疑慮再起？

- 美國最高法院裁定，川普政府依國際緊急經濟權力法所加徵的全球關稅違法，此判決衝擊川普的貿易政策。關稅宣判違法後，可能需退款約1650~2640億美元，但企業恐需走法律程序才能拿回稅款。川普宣布尋求替代方案，再度對全球商品課徵15%臨時關稅。



資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理，2026/02/23。

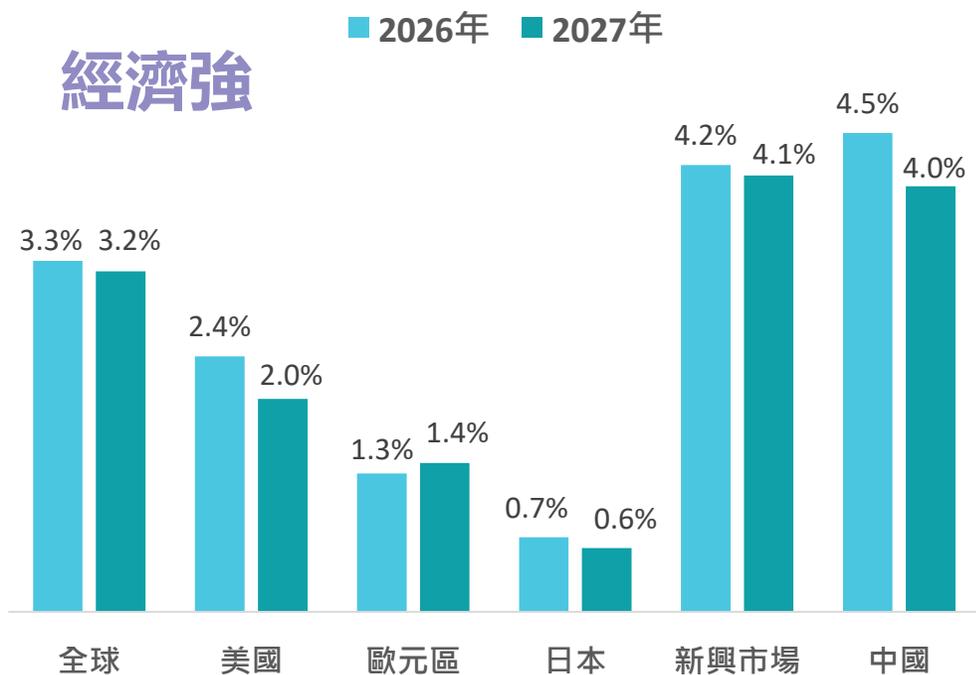
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



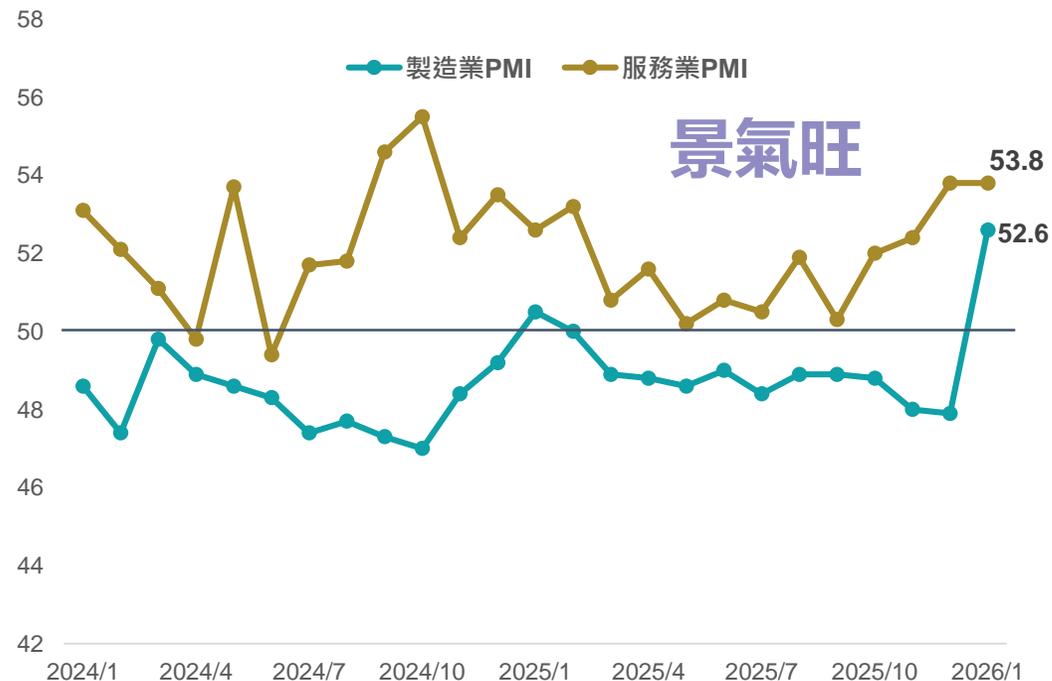
# 全球經濟表現穩健，美國景氣持續暢旺

- IMF上修2026年全球經濟成長率至3.3%，主因各國已逐漸適應美國關稅調整，加上AI投資熱潮推升市場情緒。此外，美國1月製造業PMI升至52.6，終於回到景氣榮枯線50之上；服務業PMI則連續第19個月位於擴張區間，顯示服務業景氣持續成長。

### 2025年主要國家經濟成長率



### 美國PMI指數



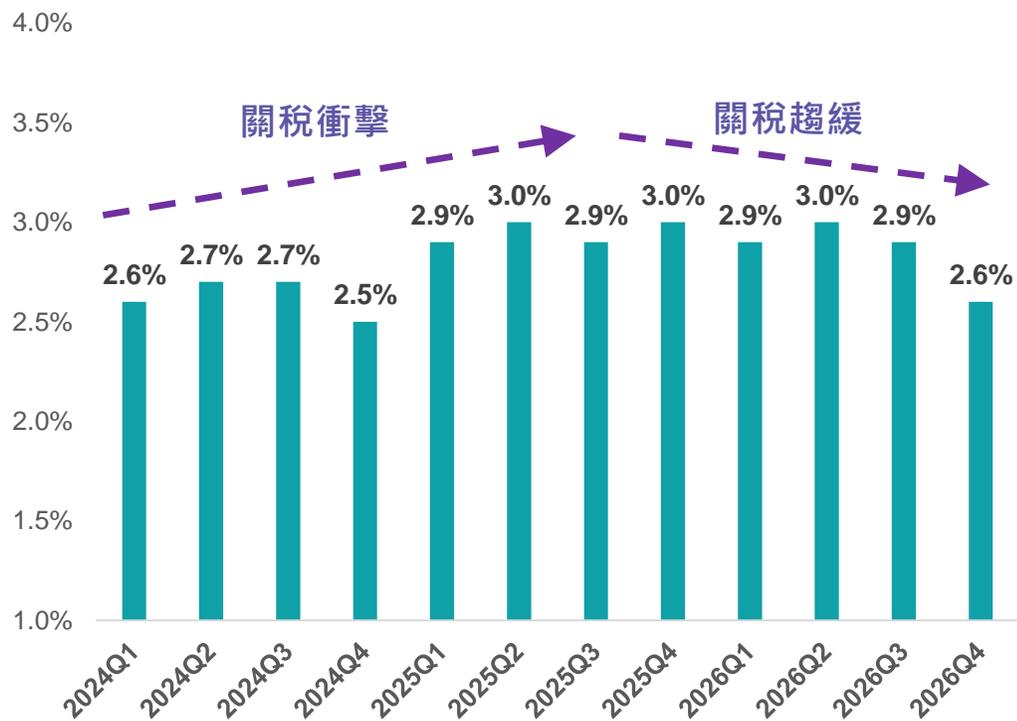
資料來源：IMF世界經濟展望·2026/01；Bloomberg·玉山投信整理·2026/01。



# 通膨可控，消費力道強勁

- 2026年上半年通膨將維持相對高檔，但隨著下半年高基期效應浮現，加上前期關稅衝擊逐步消退，通膨壓力可望明顯緩和，顯示整體通膨風險正逐步下降，對市場形成利多。另外，消費支出是美國經濟最主要的動力之一，美國過去一季零售銷售的增長仍維持一定水準，代表就業與消費力道強勁，支撐美國經濟持續走揚。

### 美國CPI預估



資料來源：GS, 玉山投信整理 · 2026/01。

### 美國零售銷售年增率 (%)



資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理 · 2026/02/12。



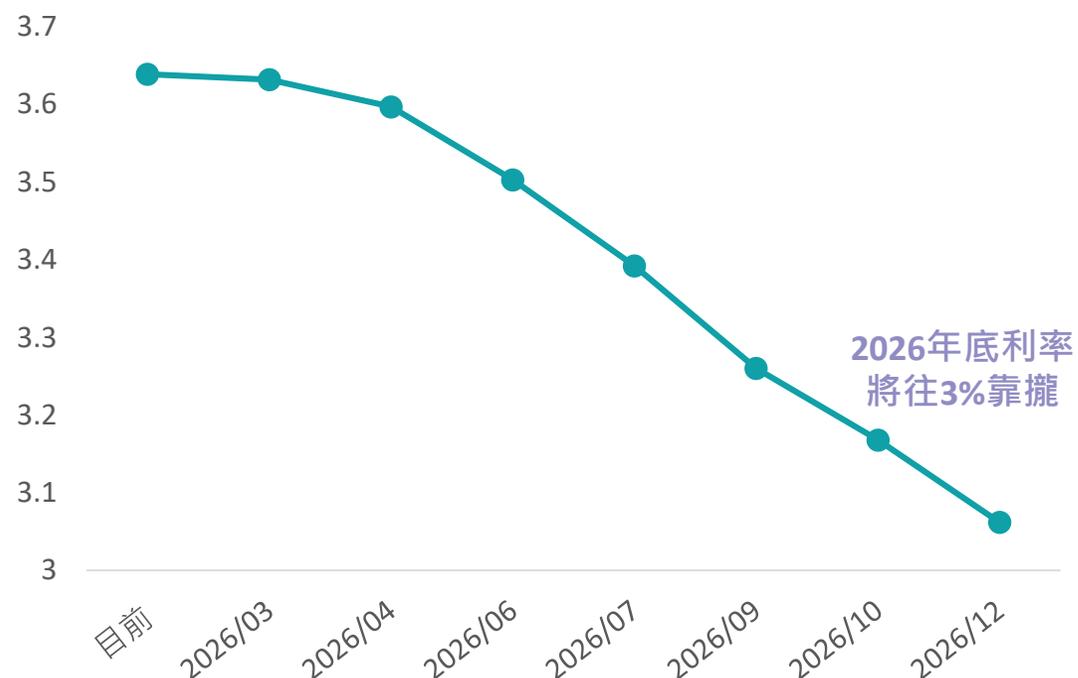
# 2026維持寬鬆立場，降息循環延續

- 聯準會共識顯示，今年政策基調將維持一定程度的寬鬆以支撐就業市場，搭配減緩財政赤字的政治考量，預期2026年底利率將往3%靠攏。另外，Fed提名人華許(Kevin Warsh)認為目前AI對經濟提升如90年代互聯網對生產力革命，主張高成長可並存低通膨，契合川普政府降息立場。

### 最新公布經濟數據預估(%)

2025年12月預估 (9月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.7 ↑ (1.6)	2.3 ↑ (1.8)	2.0 ↑ (1.9)	1.8 (1.8)
失業率	4.5 (4.5)	4.4 (4.4)	4.2 ↓ (4.3)	4.2 (4.2)
PCE	2.9 ↓ (3.0)	2.4 ↓ (2.6)	2.1 (2.1)	2.0 (2.0)
核心PCE	3.0 ↓ (3.1)	2.5 ↓ (2.6)	2.1 (2.1)	-
利率	3.6 (3.6)	3.4 (3.4)	3.1 (3.1)	3.0 (3.0)

### 債券隱含隔夜利率(%)



資料來源：FOMC · 玉山投信整理 · 2025/12/11；Bloomberg · 2026/02/23。



# 美元築底、資金流向重回均衡

- 自川普2025年就任後，偏弱美元與高關稅政策使美元大幅走貶、新興市場貨幣走強。2026年受利率政策調整、通膨與關稅等因素影響，美元已在低檔築底，下跌空間有限；全球景氣同步回升也使資金流向更趨平衡，新興市場貨幣的單邊升勢轉為震盪。

美元與新興貨幣指數走勢圖



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/11。

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。



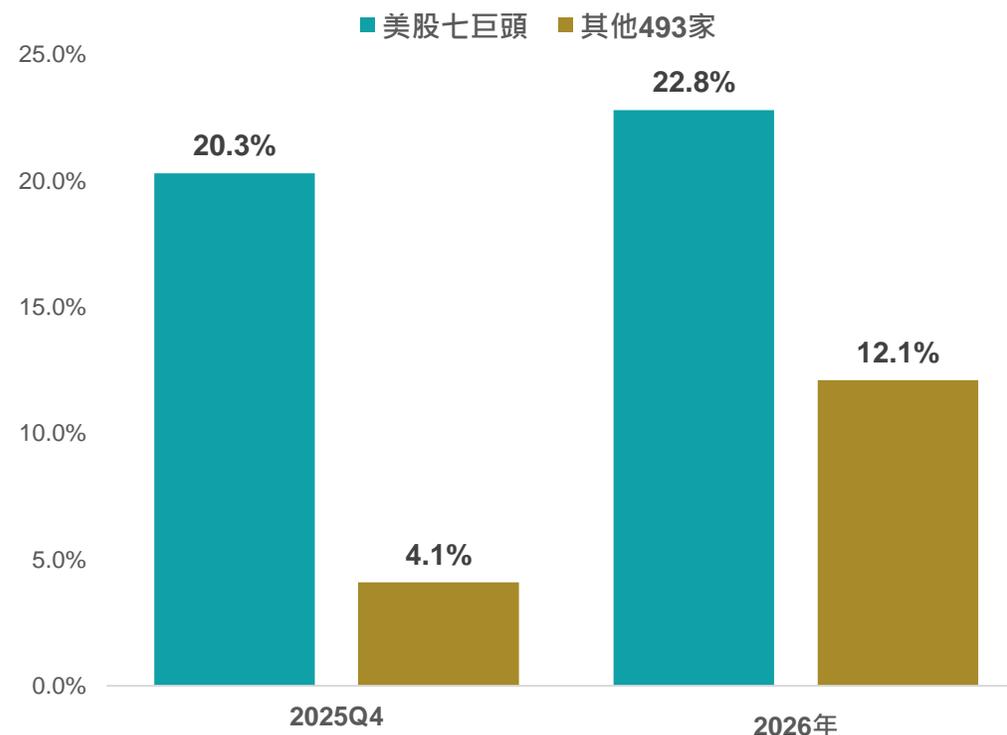
# 遍地開花，美股邁入雙位數成長

- 從基本面角度，S&P 500企業獲利於今年將有14.1%雙位數成長。若進一步區分美股七巨頭(Magnificent 7)來看，2026年美股七巨頭將可望連續兩年創造兩成以上的盈餘成長；而另外的493家企業，在今年也將擁有逾一成的成長，顯示美股強勁的基本面，未侷限於AI科技相關，更將遍及其他所有產業。

## 2026年美股各產業預估盈餘成長 (%)



## 美股企業盈餘成長來源



資料來源：FactSet, 玉山投信整理，2026/02/06。

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持有之部位。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。



# 資本支出持續上調 業務運用更為全面

- 從四大雲端服務(CSP)業者的資本支出觀察，對2026年之預估皆持續擴張，不僅反映短期需求能見度提升，也象徵雲端與AI人工智慧正進入長期結構性成長階段，對科技類股屬正向訊號！

四大CSP業者持續上修資本支出(單位:美元)

	2024年	2025年	2026年
<b>亞馬遜</b> Amazon	830億	1000億>>1250億	2000億
<b>谷歌</b> Google	525億	750億>>920億	1750~1850億
<b>臉書</b> Meta	400億	640~720億>>700~720億	1150~1350億
<b>微軟</b> Microsoft	500億	1000億	1470億

四大CSP業者的AI應用將更全面



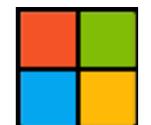
- ✓ Amazon 驅動其電子商務、雲端運算和廣告等核心業務的收入。以客戶為中心，推出AI購物助理(Rufus)



- ✓ Google 從基礎設施到應用層面的全面布局，提升搜尋查詢量、Gemini App月活用戶快速增長



- ✓ Meta 透過 AI 驅動廣告效率與平台商業化，透過 Instagram 與 Reels 廣告帶動的轉換率成長



- ✓ Microsoft 雲端服務(Azure)驅動增長，Copilot系列商業化，轉化為高利潤的軟體和雲端訂閱收入

資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/02。

注意：本資料所示之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持有之部位。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。



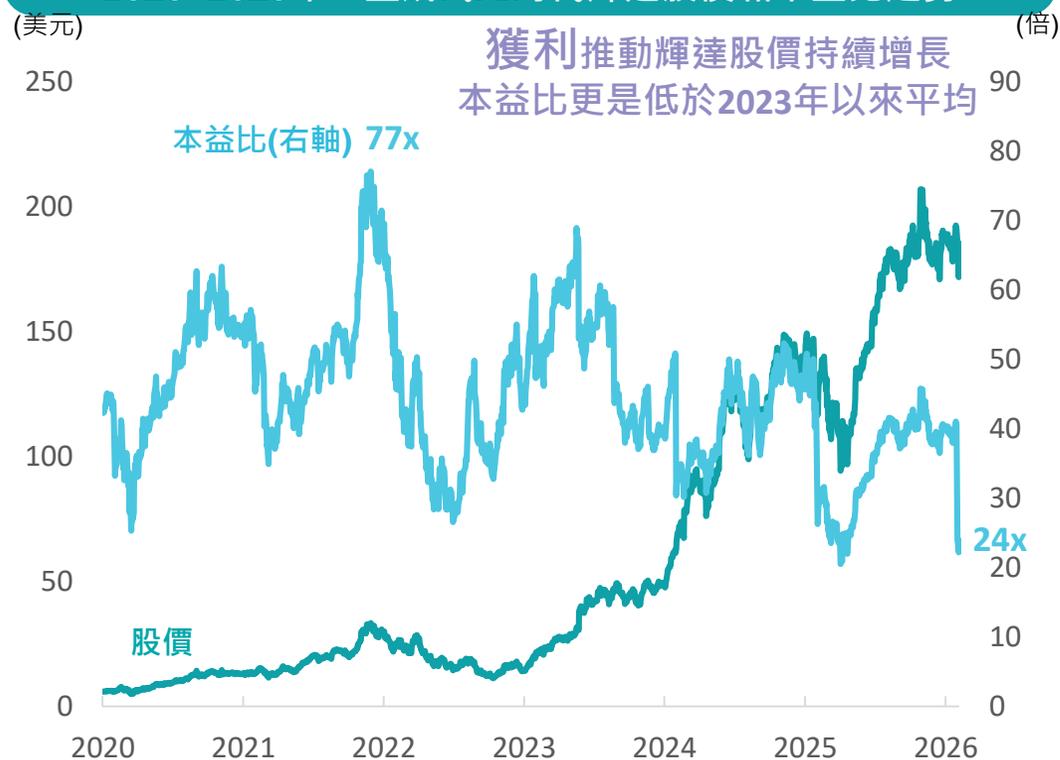
# 評價面加持，AI離泡沫還太早！

- 2000年網路泡沫時期，指標股思科的本益比在後期持續攀升，最高甚至超過140倍，但實際獲利未能跟上，導致股價最終回落。這一波由輝達領軍的生成式AI浪潮，雖然股價屢創新高，但獲利也同步成長。目前輝達的本益比約為24倍，仍低於2023年生成式AI問世以來的平均值，顯示市場對AI的投資並非盲目追高，而是有基本面支撐。

### 1995~2001年，網際網路時代思科股價和本益比走勢



### 2020~2025年，生成式AI時代輝達股價和本益比走勢



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/23。

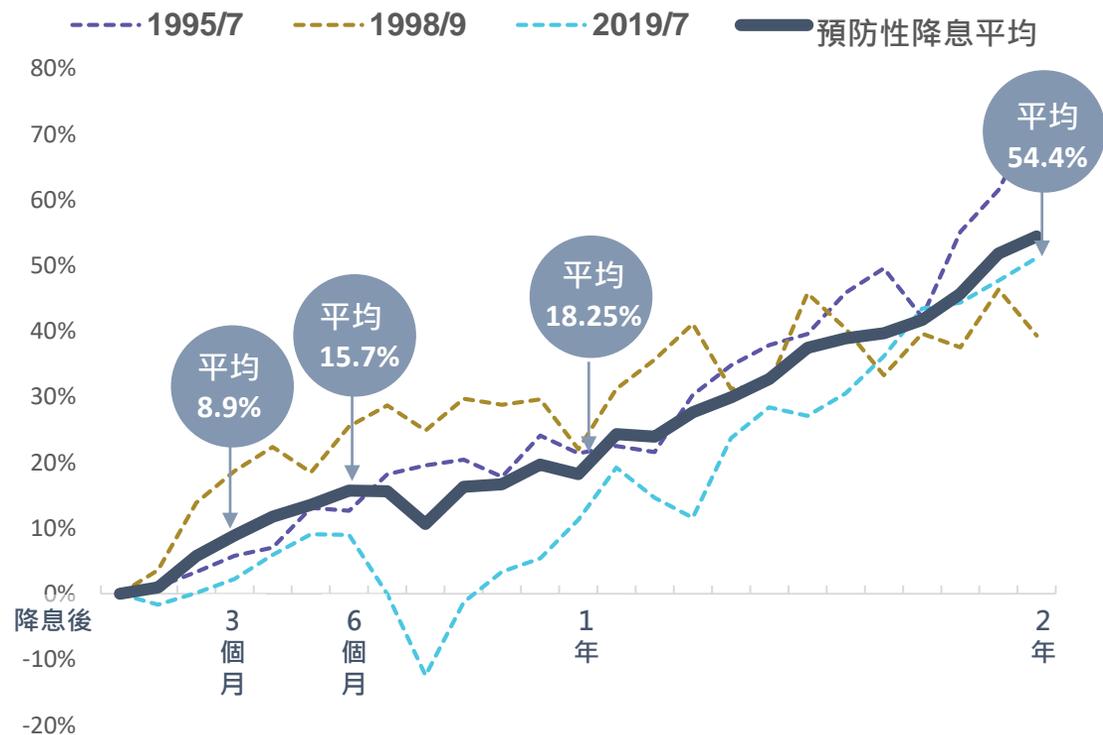
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



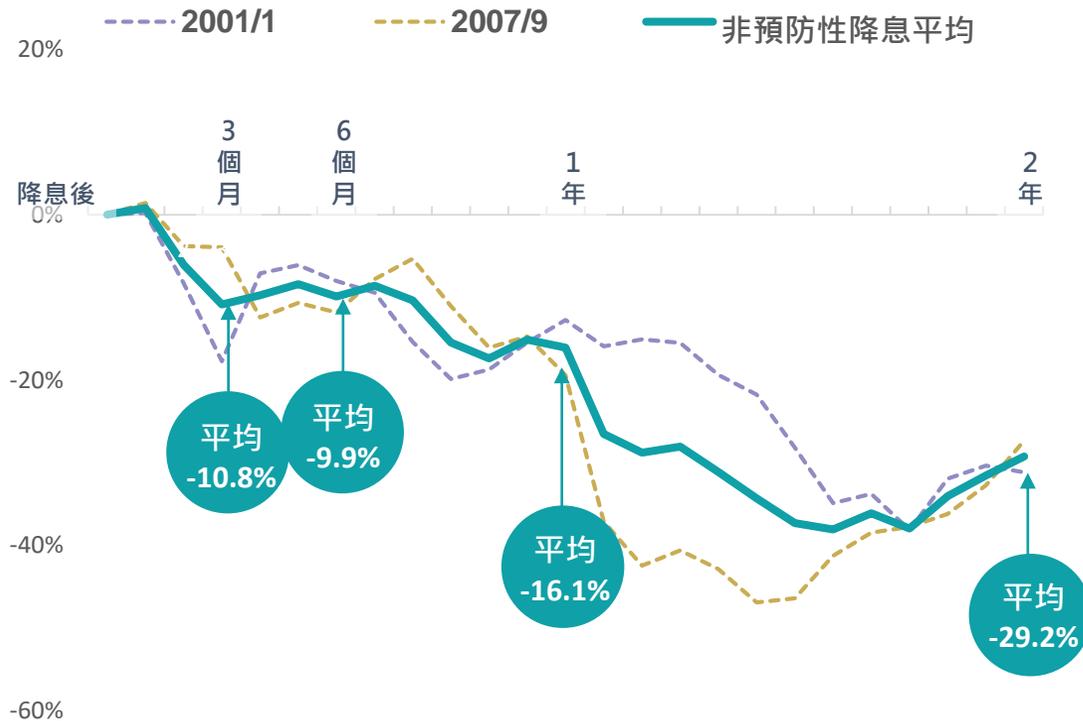
# 預防性降息，美股表現不俗

- 降息後資金能否轉化為市場行情，仍取決於經濟基本面表現。回顧過去三次預防性降息，美股在降息期間皆呈現上漲，顯示在基本面支撐下，降息對提振市場信心與推動股市上行具有顯著助益。

## 預防性降息環境之美股表現



## 衰退性降息環境之美股表現



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02。

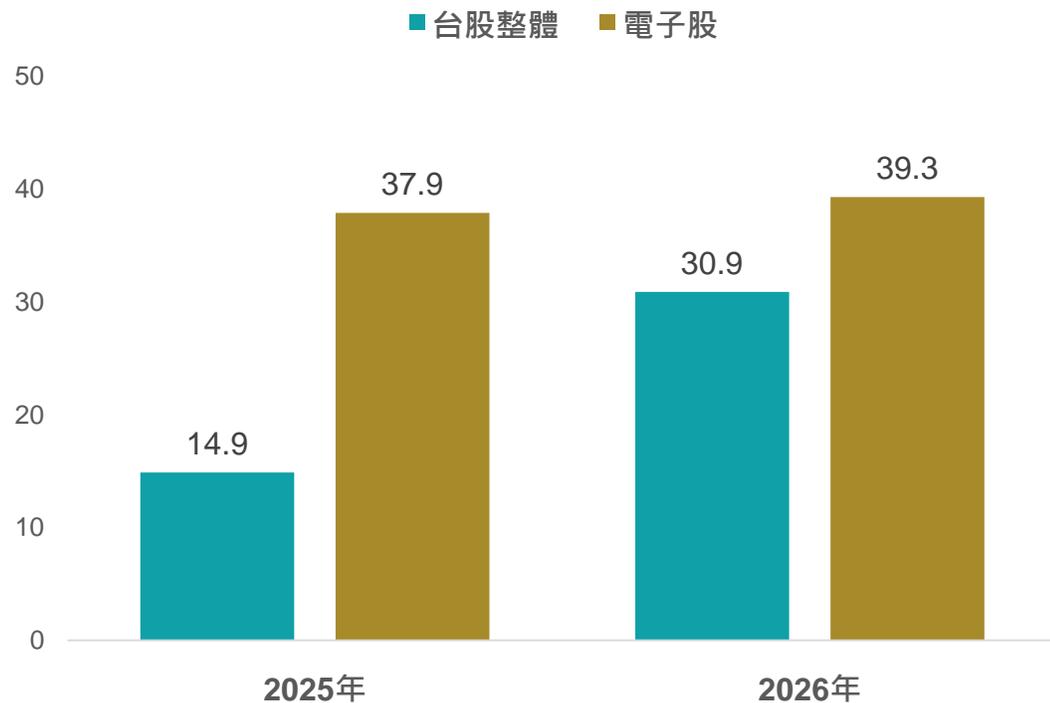
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



# AI供應鏈加持 台股盈餘成長持續看旺

- 全球主要雲端服務供應商(CSP)持續增加AI相關資本支出，帶動台灣供應鏈從晶圓代工到電源供應器、散熱模組皆受惠。2026年企業獲利普遍上修，訂單能見度持續延伸。研調機構預估，2026年台股企業盈餘成長率可達30.9%，其中電子股更有39.3%的成長空間。另外，台灣的高現金股利率的特性，亦凸顯其價值投資的特質。

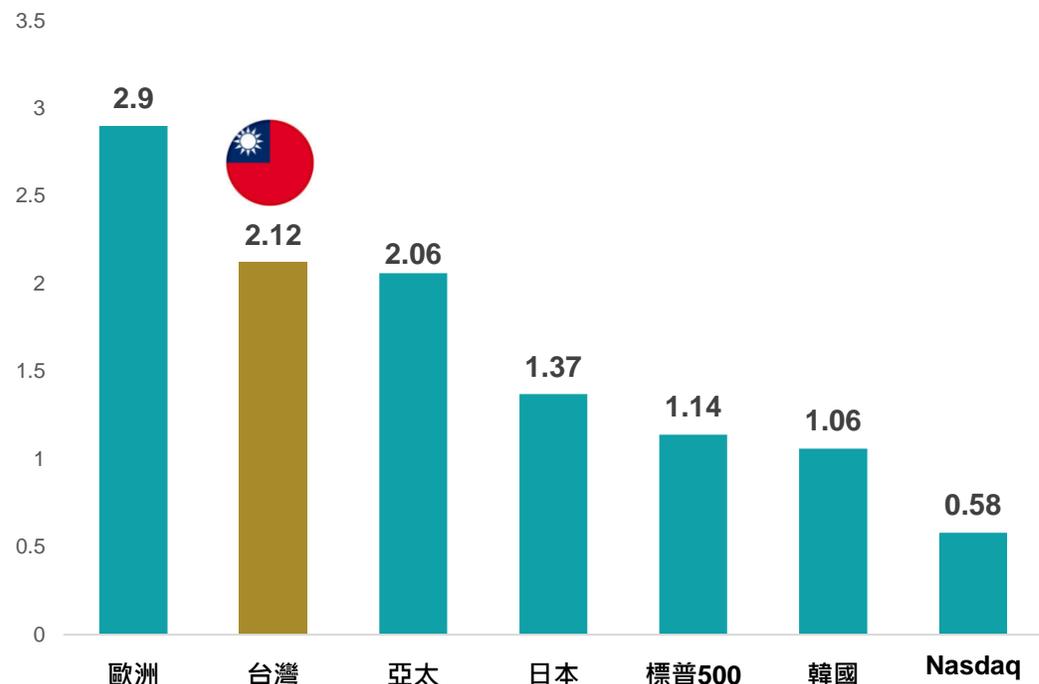
### 台股盈餘成長率預估 (%)



資料來源：KGI，玉山投信整理，2026/01/28。

注意：本資料所示之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持有之部位。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。

### 台股與主要市場的現金股利率 (%)



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/06。



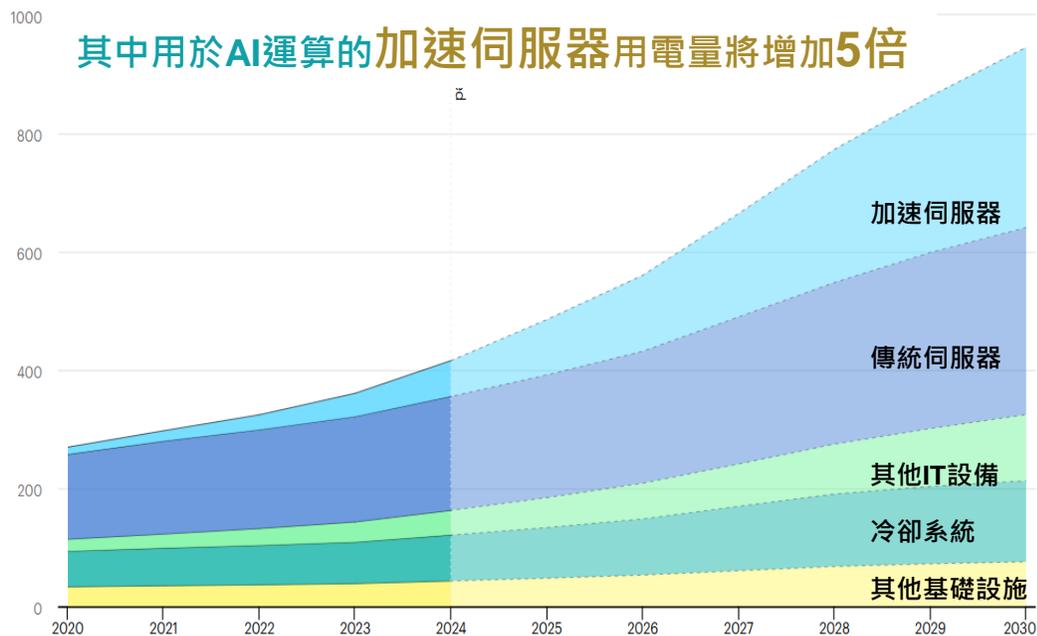
# AI加速用電成長，資料中心與電網建設擴張

- AI市場規模高速成長，雲端服務巨頭持續擴大資本支出，帶動全球資料中心用電量大幅增加。IEA預估，2024年至2030年間，資料中心電力消耗年增率將達15%，並於2030年翻倍至945 TWh，其中用於AI運算的加速伺服器用電量更將增加5倍。龐大的電力缺口促使公用事業加大基礎設施投資，預估未來兩年全球電網資本支出將維持雙位數成長。

## 全球資料中心電力需求預估

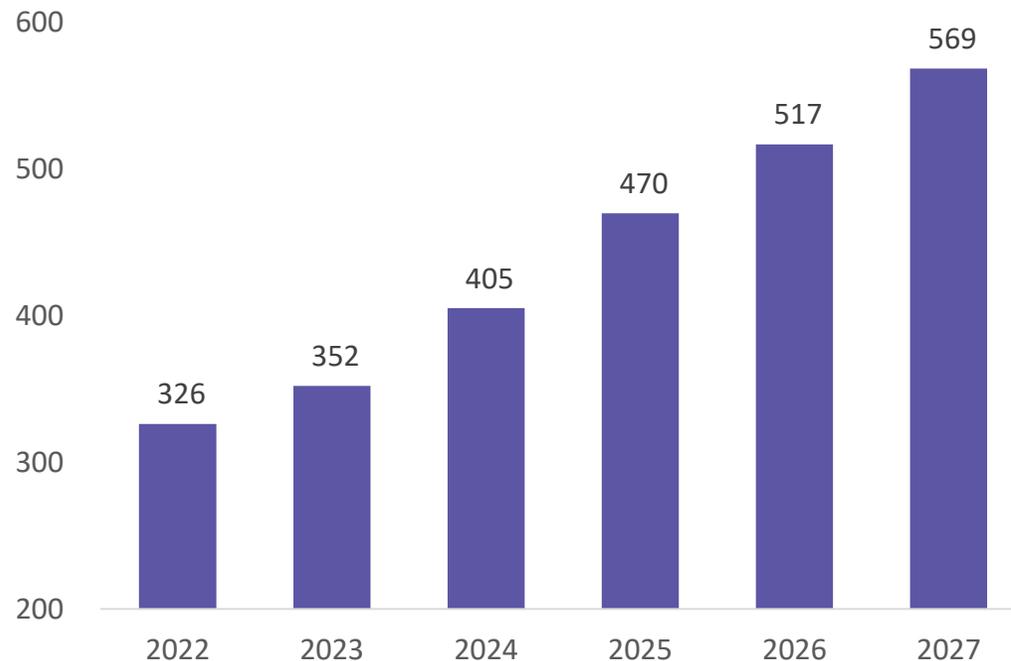
(TWh) IEA預估全球資料中心電力需求年增率約15%

其中用於AI運算的**加速伺服器**用電量將增加**5倍**



## 全球電網資本支出(十億美元)

(十億美元)



資料來源：IEA，2025/04、2025/11；BloombergNEF，玉山投信整理，2025/12/01。



# 強強聯手，藥廠正式導入AI

- 禮來與輝達合作打造配備逾千顆Blackwell Ultra GPU的超級電腦，用於加速藥物研發並縮短開發週期，並開放 AI平台給生技新創共享資源。此舉將大幅提升藥物發現效率。根據Jefferies分析師預估，未來AI在製藥業的研發支出可能達300億至400億美元。

## 藥廠與AI的合作應用

- 加速藥物研發與縮短開發週期
- 減少動物實驗，提升研發效率



資料來源：Jefferies, 玉山投信整理，2025/12。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。



# 降息持續推進，債券牛市續航

- 預期今年仍將維持降息基調，目前市場預期降息循環終點靠近3.0%，過去歷史顯示只要降息循環持續，往往會帶動公債殖利率持續下行，中期美債殖利率仍有下行空間，創造債券資本利得的機會。

美國公債殖利率走勢(%)



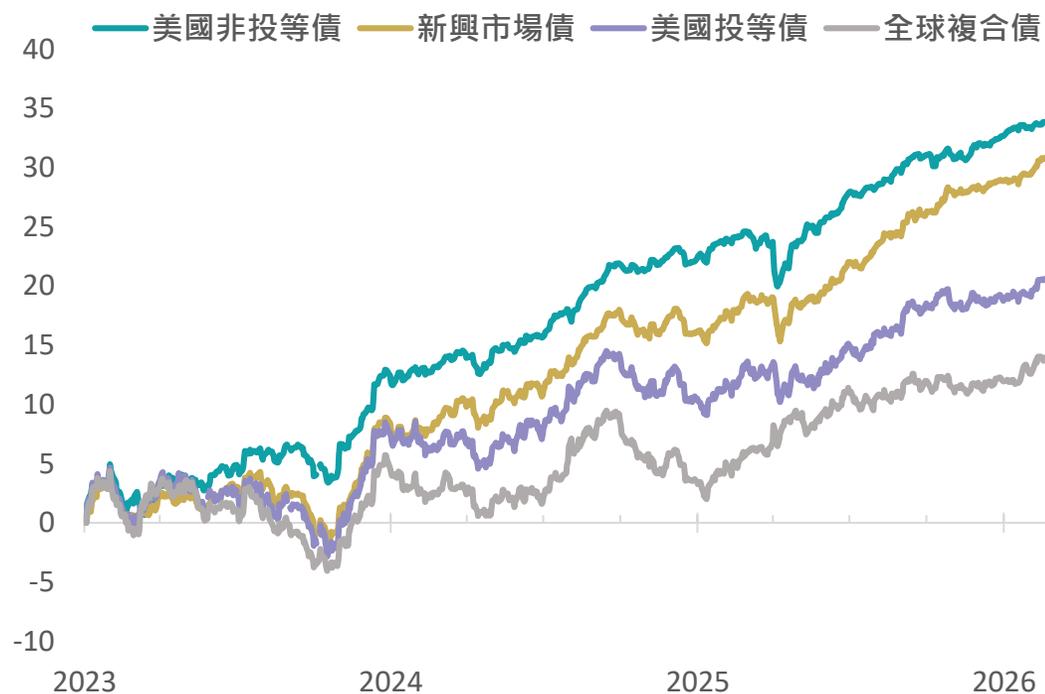
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/23。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



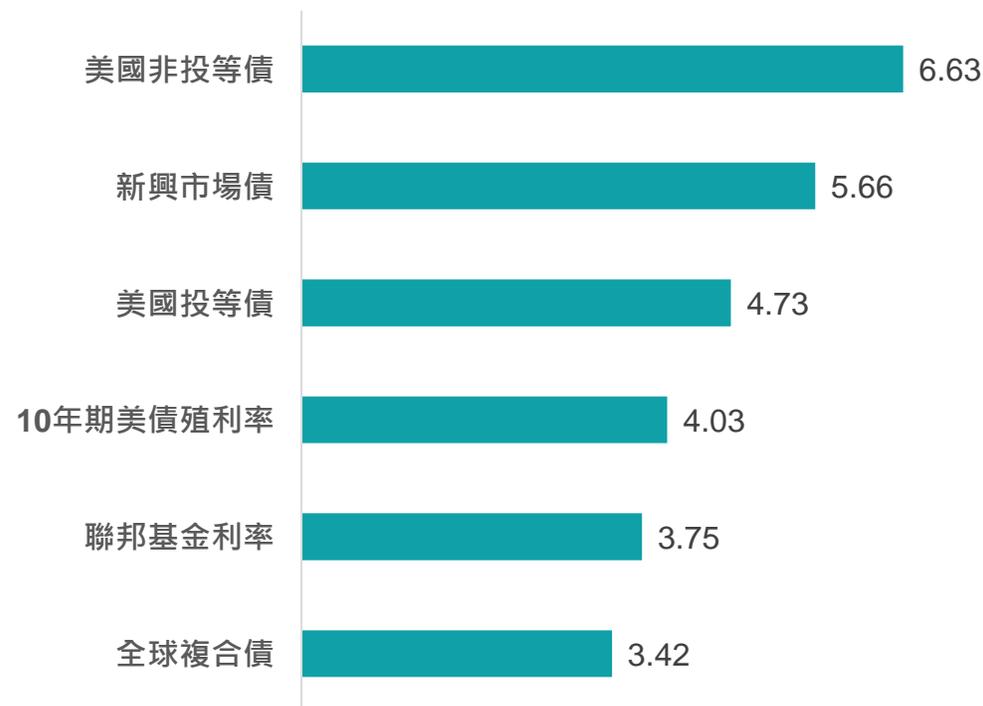
# 2026年債券報酬由收益驅動

- 隨著聯準會於2023年結束升息循環，債券市場進入牛市階段。美債殖利率回落至合理水準後，預期後續債券報酬將以收益為主要驅動來源。目前各類債券中，美國非投等債殖利率相對較高，可望成為市場關注的投資焦點之一。

## 2023年以來主要債券報酬走勢(%)



## 主要債券最新殖利率



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/23。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。



# 票息優勢，美非投累積資產增值機會

- 美國非投等債報酬來源主要為票息，即使市場出現波動，較高票息仍能提供防禦效果，降低價格波動對整體回報的影響，透過長期的累積，更能享受長期資產增值機會。

過去10年美國非投等債報酬結構



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12/31。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。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。



# 資產均衡布局，投資馬力全開

## 經濟政策

- 近期雖有課徵關稅的不確定性，然在過去一年全球企業已有一定程度的調整，故市場反應中性。
- 消費支出是美國經濟最主要的動力之一，過去一季零售銷售增長仍維持一定水準，代表就業與消費力道強勁。加上今年貨幣政策將維持一定程度的寬鬆，以支撐美國經濟持續走揚。

## 股市觀點

- S&P 500企業獲利於今年將有14.1%雙位數成長，除了美股七巨頭，另外的493家企業在今年也將擁有逾一成的獲利成長，顯示美股的基本面，未侷限於AI科技相關，更將遍及所有產業。
- 整體仍看好美股，包括科技、醫療與基建等產業；而AI需求也讓台灣相關概念股具備表現機會。

## 債市觀點

- 債市方面，預期後續債券報酬將以收益為主要驅動來源。目前各類債券中，美國非投等債殖利率相對較高，可望成為市場關注的投資焦點之一。
- 美國非投等債報酬來源主要為票息，即使市場出現波動，較高票息仍能提供防禦效果，



資料來源：玉山投信整理，2026/02。以上投資建議將根據市場情況而隨時更改。

注意：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。

# 鎖定高票息 存債更有感 009888B

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)

優先美國企業

嚴選高息債券

掌握增益機會

3/2  
熱烈募集



# 鎖定高票息 存債更有感



鎖定票息  
7.5%以上



## 提升金流彈性

提升收入彈性  
特別適合退休族、保守型投資人



## 對抗利率風險

高票息債息較高  
可提升總報酬穩定度



## 增加 再投資機會

每年收到較多利息，有更多  
資金可以再投入其他資產，  
提高整體投資效率



## 在利率下跌時 仍具票息優勢

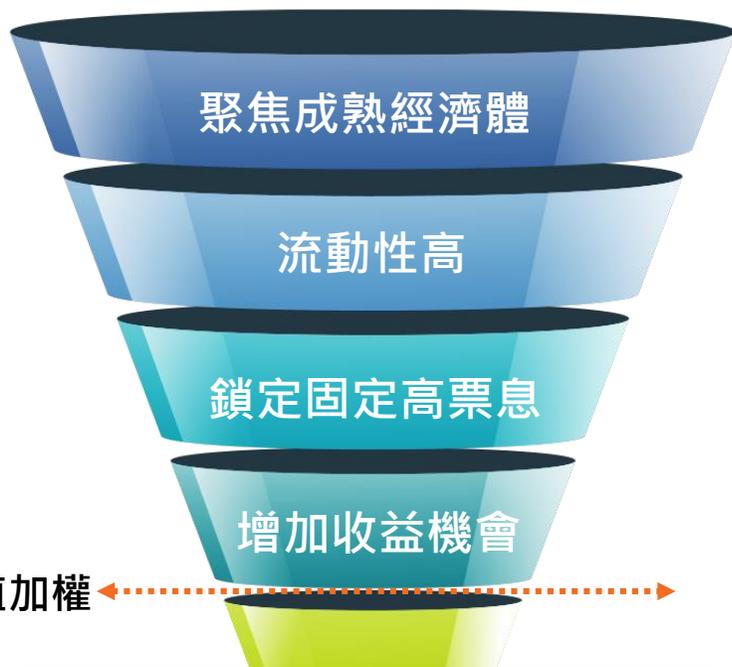
面對降息環境，仍鎖定7.5%  
以上固定票息券種

# 「債」進化，00988B 鎖定高票息、存債更有感



追蹤指數

ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數



透過市值加權

精選100檔以上非投資等級債券

- 聚焦成熟市場國家企業於美國發行債券
- 僅投資優先順位債
- 美元計價

1,862檔

- 流通在外金額 > 5億美元
- 債券到期日介於1-5年

819檔

- \*固定票息  $\geq 7.5\%$

228檔

- 全方位監控風險  
掌握增益機會

196檔

- 單一發行人上限2%
- 預計追蹤指數成分債**196**檔非投資等級債券



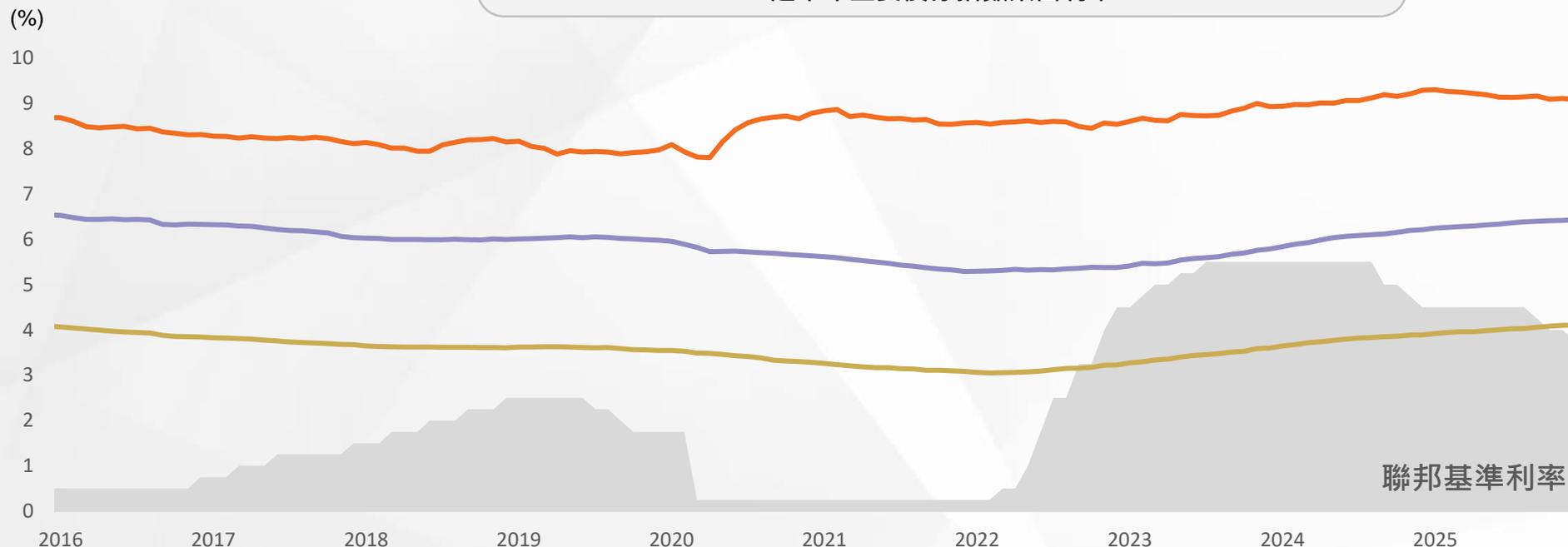
資料來源：ICE，2025/12/31，玉山投信整理。本ETF追蹤指數採「ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數」。

\*註：本ETF鎖定固定票息7.5%以上的高票息券次，成份標的最低為100檔，如果在所有篩選條件後，指數中的債券少於100檔，將放寬最低票息等篩選條件。以上僅為ETF追蹤指數績效或殖利率或票面利率之表現，不代表本ETF基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。 \*\*註：追蹤指數排除CCC同時符合下述三個條件之標的：1)債券利差大於1000 bps; 2)債券價格低於80; 3)存續期間利差(DTS，即存續期間\*OAS)之百分位排名於前10%。

# 面對利率環境 高息債券有韌性

面對不同利率環境，票面利率是核心資產配置的致勝關鍵  
00988B追蹤指數鎖定7.5%以上票息利率，強化長期收益可預見性。

近十年主要債券指數票面利率



00988B 追蹤指數  
9.1%

全球非投等債  
6.4%

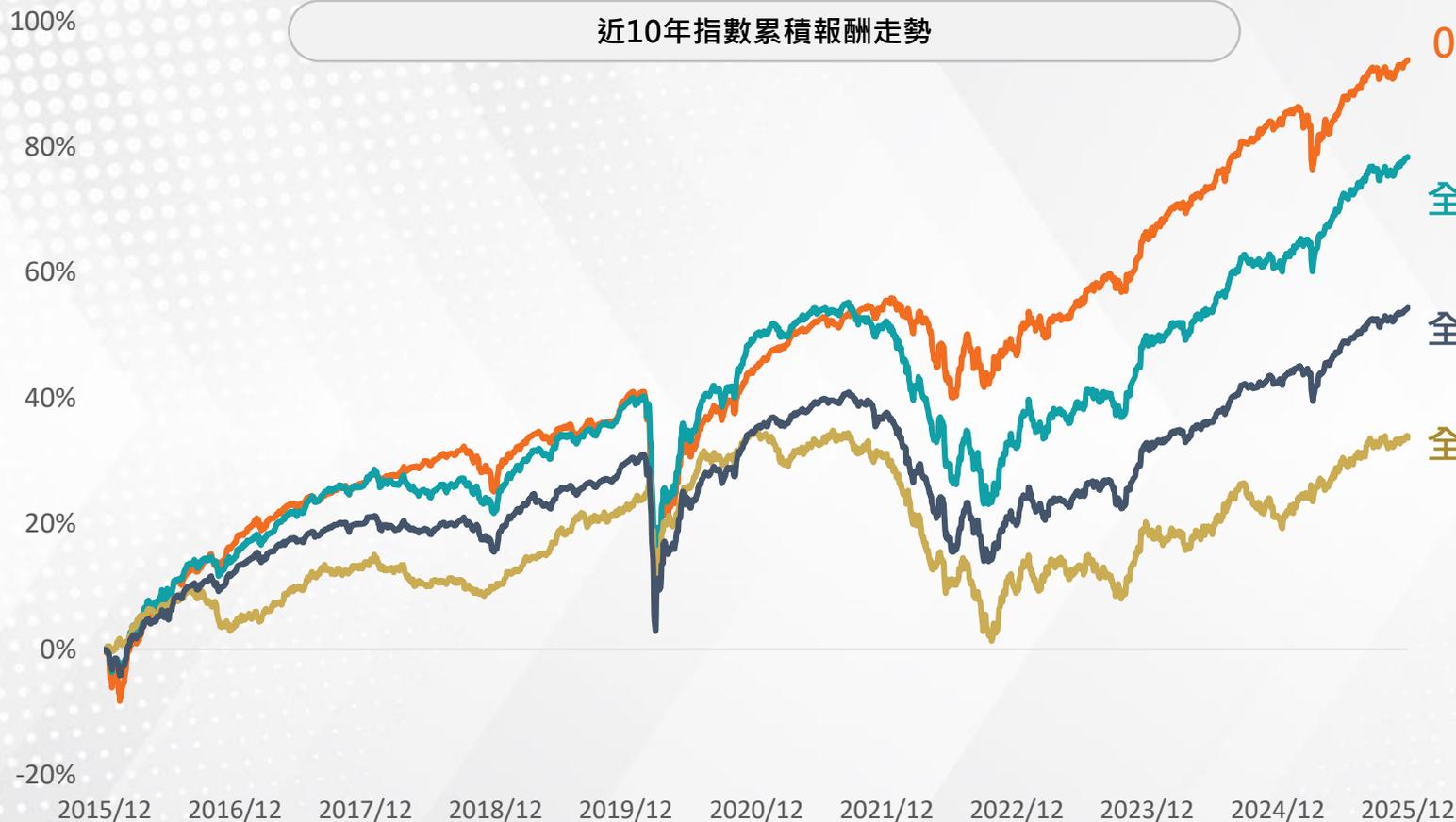
全球投等債  
4.1%



資料來源：全球投等債採ICE美銀全球投資級債指數；全球非投等債採ICE美銀全球非投資等級債券指數；00988B追蹤指數為ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數，2025/12/31，玉山投信整理；資料期間：2016/1/1~2025/12/31。

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。以上指數票面利率計算公式為指數期間票面利率的加權平均值。本ETF鎖定固定票息7.5%以上的高票息券次，成份標的最低為100檔，如果在所有篩選條件後，指數中的債券少於100檔，將放寬最低票息等篩選條件。以上僅為ETF追蹤指數績效或殖利率或票面利率之表現，不代表本ETF基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。

# 00988B 追求長期表現提升存債感



00988B追蹤指數 **93.9%**

全球非投資等級債券指數 **78.4%**

全球非投資等級債券基金平均 **54.4%**

全球投資等級債券指數 **33.6%**



資料來源：ICE · Lipper · 2025/12/31。全球投等債採ICE美銀全球投資級債券指數；全球非投等債採ICE美銀全球非投資等級債券指數；00988B追蹤指數為ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數；全球非投資等級債券基金平均取理柏分類「環球非投資等級債券(美元)」。

以上指數報酬率計算公式如下： $[(\text{終值}/\text{前值})-1]*100\%$ 。上述提及之指數報酬率均為含息報酬率，意指利用指數所計算之投資報酬率中，亦包含現金股利之報酬。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。以上僅為ETF追蹤指數績效或殖利率或票面利率之表現，不代表本ETF基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。

# 強化收益機會，長期投資更顯優勢

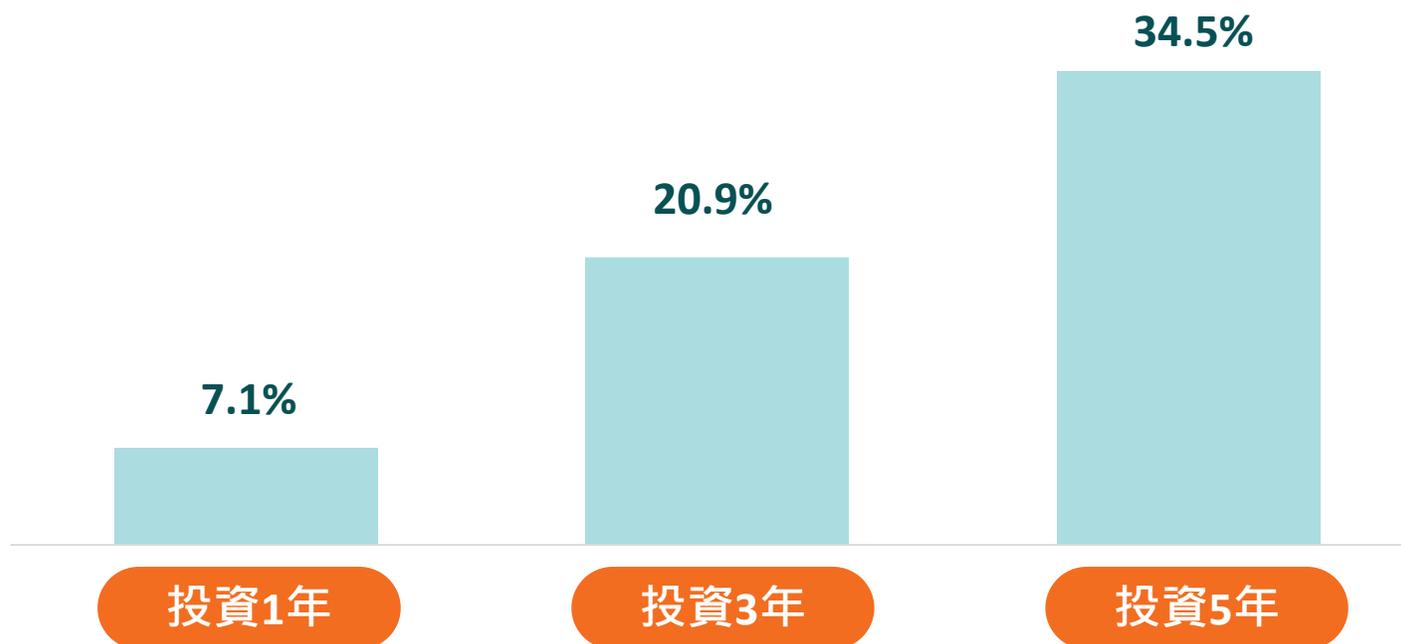


過去經驗顯示，高票息債可望為資產形成保護作用，長期持有更具投資價值。

00988B追蹤指數自成立以來持有3年平均報酬可達20.9%；若拉長至5年，平均報酬更提升至34.5%。



00988B追蹤指數1年、3年、5年期間平均投資報酬率



資料來源：ICE，00988B追蹤指數為ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數，追蹤指數成立日期為2007/12/31，資料截至2025/12/31。其計算皆採指數當月最後一個工作天之數值。

以上指數報酬率計算公式如下： $[(\text{終值}/\text{前值})-1]*100\%$ 。上述提及之指數報酬率均為含息報酬率，意指利用指數所計算之投資報酬率中，亦包含現金股利之報酬。注意：本ETF鎖定固定票息7.5%以上的高票息券次，成份標的最低為100檔，如果在所有篩選條件後，指數中的債券少於100檔，將放寬最低票息等篩選條件。以上僅為ETF追蹤指數績效或殖利率或票面利率之表現，不代表本ETF基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。

# 有效監控風險 展現收益品質



主要區域非投等債過去十年平均違約率

年度	全球非投資等債	美國非投資等債	歐洲非投資等債	新興非投資等債	00988B追蹤指數
2016	3.8%	4.3%	2.8%	4.7%	1.6%
2017	2.9%	2.8%	1.8%	4.9%	2.9%
2018	2.8%	1.8%	1.1%	6.9%	0.6%
2019	1.9%	2.1%	1.1%	2.2%	0.3%
2020	4.7%	5.9%	2.0%	3.5%	1.7%
2021	2.9%	2.9%	1.7%	3.5%	0.6%
2022	3.4%	0.7%	0.7%	14.3%	0.0%
2023	3.0%	1.8%	0.8%	10.1%	0.0%
2024	2.3%	1.8%	2.1%	5.5%	0.0%
2025	1.6%	1.3%	3.1%	1.5%	0.0%
長期平均	2.9%	2.5%	1.7%	5.7%	0.8%

資料來源：ICE · BofA · 玉山投信整理；資料期間：截取2016/01/31~2025/12/31。

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。

# 00988B 投資亮點一覽



資料來源：ICE，資料截至2025/12/31，玉山投信整理。

注意：本ETF鎖定固定票息7.5%以上的高票息券次，成份標的最低為100檔，如果在所有篩選條件後，指數中的債券少於100檔，將放寬最低票息等篩選條件。

以上僅為ETF追蹤指數績效或殖利率或票面利率之表現，不代表本ETF基金之實際報酬率或配息率及未來績效保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同，且並未考量交易成本。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。上述殖利率指到期殖利率(Yield to Maturity)，追蹤指數殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋追蹤指數持有之所有債券部位。追蹤指數票面利率計算公式為指數期間票面利率的加權平均值。

# 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)

股票代號	00988B	收益分配	月配息，本基金成立日起滿45日後
計價幣別	新臺幣	發行價格	新臺幣20元
追蹤指數	ICE TPEX 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數		
保管銀行	第一商業銀行	最低申購金額	新臺幣20,000元整或其整倍數
經理費	低於新臺幣300億元(含)：0.35% 超過新臺幣300億元：0.30%	保管費	低於新臺幣30億元(含)：0.16% 新臺幣30~100億元(含)：0.10% 超過新臺幣100億元：0.06%
基金經理人	施沛昇	風險等級	RR3*
成分債券調整頻率	每月月底進行比例平衡		

資料來源：ICE，2025/12/31，玉山投信整理。

\*本基金尚未成立，風險報酬等級係依基金類型、投資區域及主要投資標的或產業，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級(若基金淨值未滿5年，則以3年淨值計算之)，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，基金其他主要風險請詳閱公開說明書。本公司「基金風險報酬等級」分類係依據「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會」公布之「基金風險報酬等級分類標準」，及境外基金資訊觀測站之境外基金分類細項訂定。資產配置建議未考量任何特定投資人個人之投資風險屬性，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之風險屬性，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。

本基金成立日起屆滿四十五個日曆日(含)後，經理公司應按收益評價日(即每月最後營業日)之本基金淨資產價值及收入情況進行收益分配之評價，並於每收益評價日後四十五個營業日內分配收益予受益人。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。

# 適合的投資人



1. 嚴選票面利率7.5%以上
2. 溫和景氣下投資必備
3. 違約率低且更掌握收益機會



## 想提升現金流彈性的投資人

有提升現金流需求的族群，且希望現金流較不受到利率環境的影響



00988B  
嚴選債



## 享樂的退休族群

控制風險為首要，不僅享受退休生活，同時希望提升每月現金收益彈性



## 想投資但不願承擔股票的高波動

有投資想法，但沒時間自行管理、且不願承擔較高波動的投資人



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，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。本基金自成立日起至上櫃日一個營業日止，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。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，稍有不和消息，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。關於配息組成項目，投資人可至玉山投信理財網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，概不負責賠償或任何責任。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。ESUNAM202602109

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

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 (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。