



講座精華

【全球市場趨勢與投資布局】

2026年3月2日

主題一、景氣回升與政策偏鬆為市場基調

- **「景氣回升、政策偏鬆、資金重新定價」為市場基調**：年初至今，多數風險資產仍維持正向表現，新興市場與台股領先成熟市場，而能源、原物料與工業等循環類股相對強勢，反映市場對全球景氣回升的提前定價。科技股則因前一年漲幅可觀，加上評價調整壓力，短線呈現整理格局。
- **全球經濟成長強勁**：IMF已將今年全球GDP成長上修至3.3%，美國仍是主要驅動力。AI基礎建設(資料中心、運算晶片、電力供應)帶動企業資本支出，使美國景氣維持強勢，同時消費動能依舊強勁，零售銷售維持成長，讓景氣具備一定韌性。
- **近期關稅的不確定性，無礙市場表現**：美最高法院裁定，川普政府所加徵的全球關稅違法，衝擊其貿易政策。然而，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，目前仍回歸總體經濟基本面的表現。
- **政策面延續寬鬆路徑**：聯準會預計今年持續降息，年底利率朝3%靠攏，目前的利率環境對債市與高品質企業融資均形成支撐。在匯市方面，去年因政策因素壓低的美元，進入2026後已在低檔築底。資金面同時呈現「從單一市場回到均衡配置」的特徵。總結來說，2026年是一個「景氣支撐、政策友善、美元轉穩、資金回歸分散」的市場環境。

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02。

主題二、資產均衡布局，投資馬力全開

- **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。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，更將遍及所有產業。
- **AI由「算力基建」向「應用商轉」同步推進**：四大雲端服務商2026年資本支出計畫再度上修，同時Google強化搜尋與Gemini生態、Microsoft以Copilot擴大高毛利訂閱收入、以及Amazon串聯電商與廣告等，代表AI進入長期結構成長期。
- **人工智慧有「看得見」的基本面支撐**：這一波AI革命的核心在於獲利，而非單靠本益比撐價。像是領軍者輝達的股價與獲利同步走升，本益比仍低於2023年以來平均水準，顯示評價並未過度透支，資金對AI的配置屬「基本面驅動」而非情緒追價。
- **在基礎建設與醫療的運用需求日增**：AI進程推動全球資料中心耗電年增約15%，到2030年翻倍，加速伺服器用電量更有望擴至5倍，驅動電網資本支出維持雙位數擴張，基建供應鏈題材因此具延伸受益空間。此外，醫療產業也迎來AI的「效率躍升」。以禮來與輝達的合作為例，導入Blackwell Ultra GPU建置超級電腦，目標是加速藥物發現、縮短研發週期，並開放平台給生技新創共享。
- **台股企業獲利能見度明確**：在CSP資本支出外溢下，台股從晶圓代工、先進封裝到電源與散熱等關鍵環節的訂單能見度持續延伸，帶動2026年整體企業盈餘成長預估達30.9%，其中電子族群上看39.3%。
- **2026年債市主旋律為「降息續推進、收益成為主角」**：歷史經驗顯示，降息循環下美債殖利率中期仍有下行空間；但當殖利率回落至合理區間後，債券總報酬的主要來源將由「價格表現」轉向「票息」。在當前利差與殖利率結構下，美國非投資等級債以較高票息提供「收益主導」之優勢，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。

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。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。



主題三、鎖定高票息，存債更有感

- **目前經濟環境適合非投資等級債：**當前全球景氣進入溫和擴張階段，經濟維持穩健，有助於企業營收與獲利穩定成長，配合聯準會降息週期，企業借貸成本下降有利企業再融資與財務槓桿修復，讓具有較高票息的非投資級債再度受到市場資金青睞。根據統計，自2016年以來，非投等債有9成以上單年表現優於投等債，顯示非投等債在不同景氣循環中具備相對穩健的韌性與吸引力，伴隨景氣與貨幣環境正向轉變，2026年將是收益型資產布局的重要時間點，高票息美元非投資級債更具長期配置價值。
- **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)瞄準月配息債券ETF市場，一次網羅3大特色：**
 1. 鎖定高票息債券，全台首創嚴選票面率7.5%以上之非投資級債
 2. 配置上百分百投資於成熟國家，且以8成美國企業優先，透過兼具收益性與成長潛力選債方式布局
 3. 月配息設計，打造「存債」更有感的債券ETF核心資產
- **鎖定高票息，存債更有感：**面對不同利率環境，票面利率是核心資產配置的致勝關鍵。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)、也就是00988B的最大特色在於「鎖定高票息」，透過嚴選高息債券來掌握增益機會，為全台首創嚴選票面利率7.5%以上之非投資等級債券ETF。統計00988B追蹤指數「ICE TPEX1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數」殖利率，自2016年來多數期間位於8%以上，相較於同期間全球非投等債指數平均殖利率不到7%，有利於提升投資吸引力。再者，從近10年累積報酬率來看，在較高票息的優勢搭配時間累積之下，00988B追蹤指數累積報酬達93.9%，明顯提升「存債感」，同樣高於全球非投資等級債券指數同期間的78.4%表現。

資料來源：ICE、Lipper、2025/12/31。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。以上指數報酬率計算公式如下： $[(終值/前值)-1]*100\%$ 。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。殖利率指到期殖利率(Yield to Maturity)，上述指數和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，計算範圍涵蓋指數或追蹤指數持有之所有債券部位；單年和近十年平均殖利率以各月到期殖利率簡單平均計算。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。



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驗信用評等，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，應依證券交易所市場有關規定辦理。基金自成立日起，即依據所追蹤之標的指數進行投資佈局，基金投資組成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所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、或暫停付息等變動。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。ESUNAM202602111

玉山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

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel : (02) 2782-1313

Tel : (04) 2205-1313

Tel : (07) 395-1313

Fax : (02)2763-8889

Fax : (04)2252-5808

Fax : (07)586-7688