



財團法人中華民國私立學校教職員  
退休撫卹離職資遣儲金管理委員會

 玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

# 玉山投信全球市場週報

2026/09/21



# 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



# 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) | -0.5 | -1.2 | 10.9 |
| MSCI 新興      | -0.6 | 1.0  | 21.8 |
| S&P 500      | -0.1 | -0.5 | 11.8 |
| 歐洲STOXX 600  | -0.6 | -2.5 | 7.3  |
| 滬深 300       | -0.1 | -4.6 | -2.6 |
| 台股           | 2.2  | 4.1  | 62.9 |

## 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    | -0.63 | -1.1 | -1.5 |
| 美國投等債   | 0.13  | -0.7 | -1.4 |
| 美國非投資級債 | -0.28 | -0.6 | 1.7  |
| 新興市場債   | -0.16 | -0.8 | 0.4  |
| 新興公司債   | -0.23 | -0.7 | 0.9  |

## 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    | -0.1 | 6.5  | 41.4 |
| 西德州原油     | 0.2  | 18.1 | 74.7 |
| 黃金        | 0.7  | 1.0  | 1.4  |
| MSCI醫療健護  | 1.7  | -1.8 | 4.3  |
| MSCI循環性消費 | -1.8 | -4.0 | -6.3 |
| 標普全球基建    | -1.4 | -4.3 | 1.6  |

## 全球主要匯市表現 (%)

| 市場   | 一週   | 一個月  | 年初迄今 |
|------|------|------|------|
| 美元指數 | 1.1  | 0.6  | 1.9  |
| 台幣   | -0.5 | 0.4  | -1.2 |
| 人民幣  | 0.1  | 0.7  | 4.2  |
| 印度盧比 | -0.3 | -0.2 | -6.7 |
| 歐元   | -1.0 | -0.8 | -2.2 |
| 巴西里爾 | -0.4 | 1.5  | 6.1  |

資料來源：Bloomberg，2026/09/18。

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。



# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：市場消化升息影響，AI動能支撐科技股逆勢上漲
- 陸股：經濟復甦分化，科技股仍為中長期投資主線
- 台股：電子權值股領軍，台股量能放大並成功收復月線
- 產業：Intel點名HBM供不應求，輝達看旺AI晶片需求加速擴散



## 債市焦點

- 成熟國家債市：Fed升息並維持鷹派立場，10年期美債殖利率一度重返5%
- 美國企業債：短線債市資金轉向股市，惟AI融資熱潮仍支撐信用債表現
- 新興債：巴西央行降息1碼，穆迪上調印度GDP預估



## 一週觀察重點

- 09/21 中國LPR
- 09/22 台灣出口訂單
- 09/23 歐元區PMI、美國PMI
- 09/25 美國密大消費者信心指數

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

# 市場消化升息影響，AI動能支撐科技股逆勢上漲

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



## 盤勢分析：

- 市場消化升息的影響，美股三大指數表現分歧，標普500指數小幅下跌0.1%，收在7650.50點；道瓊指數下跌1.7%，連續三週走低並創3月以來最差單週表現；科技股為主的Nasdaq指數則逆勢上漲0.7%，收在26522.54點，反映當前資金明顯分化。

## 投資回顧與展望：

- Fed上週升息1碼，為近三年來首次重啟升息，並維持偏鷹派立場，點陣圖顯示年底前仍保留進一步升息可能性，帶動市場對利率維持高檔的預期升溫，美股一度承壓。隨著科技股領軍反彈，市場已陸續消化升息的影響，顯示投資人仍願意押注AI帶來的獲利成長，以抵銷「高利率維持較長時間」對市場評價面的壓力。根據美銀美林統計，截至9/16當週，整體現金部位流出759億美元，為9週來最大資金撤出規模，而美股流入638億美元，反映投資人已提前預期政策利率即將見高，短端利率上行空間有限，持有現金的邊際吸引力正在下降，因此開始降低現金部位並重新配置至股票市場。
- 根據FactSet預估，今年S&P 500企業獲利年增率已上修至31.8%，明顯高於6月底預估的24.0%。其中，通訊服務及資訊科技類股獲利成長最為突出，反映企業數位轉型與AI需求持續擴張，企業獲利動能仍是支撐美股的重要力量。我們認為，儘管Fed偏鷹派態度使金融條件略有緊縮，目前尚不足以改變美國景氣擴張趨勢。在企業獲利上修、AI投資循環延續及資本支出維持高檔的支撐下，美股中長期多頭格局仍具韌性。

# 中東情勢牽動市場情緒，歐股承壓震盪

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



## 盤勢分析：

- 上週中東地緣政治情勢反覆，帶動油價波動，歐股表現承壓，上週泛歐道瓊600指數下跌0.6%，收在639.1點；歐元上週貶值1.0%。

## 投資回顧與展望：

- 歐盟統計局公布，歐元區8月CPI年增率由初值下修至3.2%，惟仍高於7月的2.9%，並創下5月以來新高。扣除能源及食品後的核心CPI則維持2.4%，顯示通膨壓力仍具韌性。儘管數據略有下修，但整體通膨水準仍高於歐洲央行2%的目標。歐洲央行本月已完成今年第二度升息，在中東地緣政治風險升溫、能源價格可能受到推升的情況下，市場預期歐洲央行年底前仍不排除再升息1碼的可能。
- 英國央行(BoE)於最新會議維持利率在3.75%不變，暫未進一步升息。不過，受到中東局勢升溫可能帶動能源價格上漲影響，央行預期英國通膨率明年初恐突破4%。此外，英國8月通膨年增率升至3.1%，為3月以來首度高於3%，顯示通膨壓力有再度抬頭跡象。市場預期，在通膨風險升溫下，英國央行政策立場已逐漸轉向鷹派，11月會議可能成為新一輪升息的重要觀察時點。
- 市場預估泛歐Stoxx 600企業2026年全年獲利成長率已由年初的9.4%上修至16.2%，顯示企業基本面仍具韌性。然而，中東衝突推升油價風險升溫，歐洲作為能源主要進口地區，恐面臨通膨壓力再起及經濟成長放緩的挑戰。因此，我們對歐股維持中性看法，並持續觀察油價及通膨後續變化。

# 經濟復甦分化，科技股仍為中長期投資主線

## 滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

- 滬深300指數單週下跌0.1%，收在4507.39點；人民幣升值0.1%，收在6.6975人民幣兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國8月經濟數據顯示供需復甦仍不均衡。受海外科技產品需求帶動，8月規模以上工業增加值年增5.2%，高於市場預期的4.8%，增速亦較7月提升0.7個百分點；然而內需表現依舊疲弱，8月社會消費品零售總額年增0.4%，不僅低於市場預期的0.8%，亦較7月放緩，其中商品零售僅增0.3%，反映居民消費動能仍顯不足。另一方面，1至8月固定資產投資年減7.2%，降幅較前7月進一步擴大，房地產開發投資年減19.9%，顯示房地產市場持續拖累投資活動。整體而言，外需支撐製造業生產表現，但消費與投資需求仍偏弱，反映穩增長政策效果有限，經濟復甦動能尚待進一步改善。
- A股市場方面，隨產業利空因素逐步消化及企業半年報陸續公布，科技板塊基本面表現仍相對突出，PCB、光通訊及半導體等產業獲利成長動能優於內需相關產業。然而目前市場成交量及增量資金仍偏有限，短期指數可能維持區間震盪格局。投資布局上，建議持續以科技成長板塊為核心配置，聚焦受惠AI及自主可控趨勢的優質企業，同時適度配置金融等高股息、防禦型族群，以因應總體經濟及政策面不確定性。

# 電子權值股領軍，台股量能放大並成功收復月線

台灣加權指數走勢



## 盤勢分析：

- 台股震盪走高，量能同步放大並成功收復月線，週線上漲2.2%，收在47,180.75點；台幣貶值0.5%，收在31.808兌1美元。

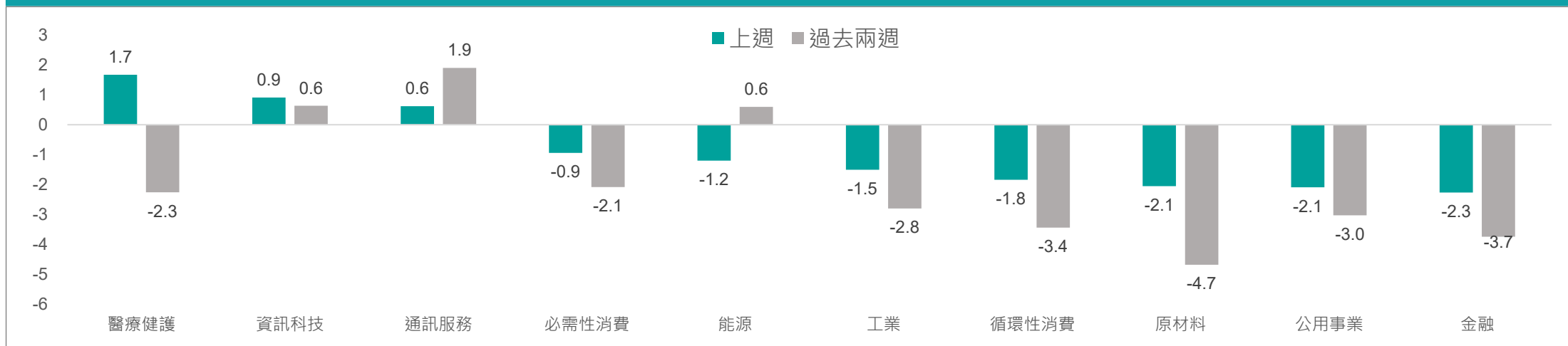
## 投資回顧與展望：

- Fed升息1碼，台灣央行理監事會決議維持政策利率不變，為連續第十季按兵不動。考量國內通膨仍在可控範圍內，且明年有望降至2%以下，加上國內經濟成長動能穩健，因此未跟進美國升息；另一方面，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%。
- 晶圓代工龍頭1.4奈米(A14)製程進展優於預期，最快將於2027年第一季試產、第四季量產，較原訂2028年量產時程明顯提前，顯示AI晶片客戶對先進製程需求持續強勁。另一方面，2奈米產能持續擴張，3奈米需求亦維持高檔。我們認為，隨著AI、高效能運算(HPC)及先進封裝需求成長，其客戶對先進製程的導入速度可望加快，有助提升產能利用率與獲利表現，晶圓代工龍頭技術領先優勢及相關供應鏈受惠趨勢仍將延續。
- 儘管高油價與高殖利率環境可能增加市場短期波動，但AI仍是驅動台股成長的主要動能。受惠於全球AI投資需求擴張及美系客戶持續拉貨，台灣出口與企業獲利可望維持成長趨勢。在基本面支撐下，看好AI供應鏈、高效能運算及相關受惠族群的中長期投資機會，並將市場震盪視為布局時機。

資料來源：Bloomberg，2026/09/18。

# Intel點名HBM供不應求，輝達看旺AI晶片需求加速擴散

全球產業類股概況 (%)



## 盤勢分析：

- 10大產業漲跌互見，僅醫療、資訊科技、通訊上漲，金融、公用事業和原物料表現落後。

## 科技類股：

- AI基礎建設需求持續升溫，半導體產業龍頭對後市展望維持樂觀。Intel執行長陳立武表示，受AI伺服器對高頻寬記憶體(HBM)需求強勁帶動，記憶體供給持續吃緊，部分產品價格已較過去上漲5至7倍，並預期明年供需緊俏格局仍將延續，有望支撐記憶體價格及產業獲利表現。另一方面，輝達(NVIDIA)執行長黃仁勳指出，隨著AI應用加速擴展至企業、政府及各產業領域，全球AI投資需求持續升溫，預期明年晶片銷售量有望較今年翻倍成長，顯示AI應用落地與算力需求擴張趨勢仍在加速。預期AI投資動能將持續帶動記憶體、AI晶片、先進封裝、AI伺服器及資料中心等相關供應鏈受惠。
- AI新創公司Anthropic執行長阿莫迪、xAI執行長馬斯克、OpenAI執行長阿特曼齊聲呼籲放慢模型開發速度，同時Anthropic亦計畫將IPO時程由10月延後至11月，反映AI在快速發展之際，開始更加重視模型安全與監管議題。不過，Anthropic最新研究顯示，旗下Claude已可主導約26%的AI研發工作，且超過90%的任務已達人機協作以上等級，顯示AI正逐步從輔助工具轉變為研發夥伴。整體而言，AI能力提升與研發效率改善的趨勢未變，有助加速模型迭代及技術創新，並進一步強化市場對AI長期成長潛力的信心。

# 亞馬遜提前布局電力設備、市場上修SpaceX AI業務前景

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢



## 消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費下跌1.8%，通訊服務上漲0.6%。
- 亞馬遜與備用電力設備商Generac簽署長期合作協議，反映AWS正積極擴建資料中心，以支撐生成式AI快速發展帶來的算力需求。隨著AWS持續深化與OpenAI、Anthropic等AI業者合作，模型訓練與推論規模不斷擴大，資料中心對穩定供電與備援能力的需求也顯著提升，因此提前布局發電設備供應鏈。此舉顯示亞馬遜正從雲端服務、算力部署進一步延伸至電力基礎設施建設，藉此鞏固其在全球AI基礎設施市場的競爭優勢。
- 市場持續上修SpaceX未來AI業務成長前景，反映AI基礎建設與算力投資需求仍維持強勁。隨著AI應用加速普及，市場預期SpaceX 2027年AI相關業務營收將達670億美元，較先前預估的380億美元大幅上修；2030年營收預估也由1,100億美元提高至2,750億美元。此外，SpaceX預計於9月底進行Starship第14次試飛，並首度挑戰進入地球軌道，顯示太空運輸技術持續推進。
- 美國8月零售銷售月增1.2%，高於市場預期的0.8%，創下近五個月來最大增幅，顯示在通膨及升息環境下，美國消費力道仍具韌性。其中，網路購物及餐飲消費表現尤為強勁，反映消費者支出意願維持穩健。由於消費支出占美國經濟比重逾三分之二，零售銷售優於預期也進一步支撐美國經濟成長動能，市場預期第三季經濟表現仍將保持穩健。

# 沙國供應中斷壓力降溫，FDA擴大批准禮來乳腺癌組合療法

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資料來源：Bloomberg，2026/09/18。

## 資源類股：

- WTI原油價格小漲0.2%至100.30美元，能源股下跌1.2%。
- 上週國際油價自高點回落，WTI及布蘭特原油均連續三個交易日收跌。市場對沙烏地阿拉伯東西輸油管線供應受阻的擔憂有所降溫，主因沙國已規劃替代運輸路線，並推動相關管線逐步恢復運作，使供應中斷風險暫時獲得緩解。不過，中東衝突及荷姆茲海峽航運風險仍未完全解除，使油價維持高檔震盪。
- 中東局勢仍是影響油價走勢的關鍵變數，雖然沙烏地阿拉伯積極強化出口韌性，短期供應中斷風險已有所降低，但若區域衝突進一步升溫，仍可能干擾原油供應及運輸，推升油價再度走揚。

## 醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.7%，NBI生技指數上漲0.7%。
- 禮來旗下乳癌藥物Inluriyo獲美國FDA核准與Verzenio聯合使用，進一步擴大其在腫瘤治療領域的產品布局。此次為Inluriyo自2025年上市以來的第二項FDA核准適應症。在減重藥物需求持續成長之際，禮來亦積極拓展腫瘤、代謝疾病及其他創新藥領域布局，有助於提升營收來源多元性，並鞏固其全球創新藥龍頭地位。
- 葛蘭素史克(GSK)宣布以最高7.5億美元取得中國生技公司智康弘義(Chimagen Biosciences)多發性骨髓瘤T細胞銜接器(TCE)計畫的全球權利，進一步強化血液腫瘤產品布局。此次交易顯示GSK持續透過授權合作與外部併購擴充研發管線，積極布局下一代癌症免疫療法。



# 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

# Fed升息並維持鷹派立場，10年期美債殖利率一度重返5%

## 美國10年期公債殖利率



### 市場動態與評析：

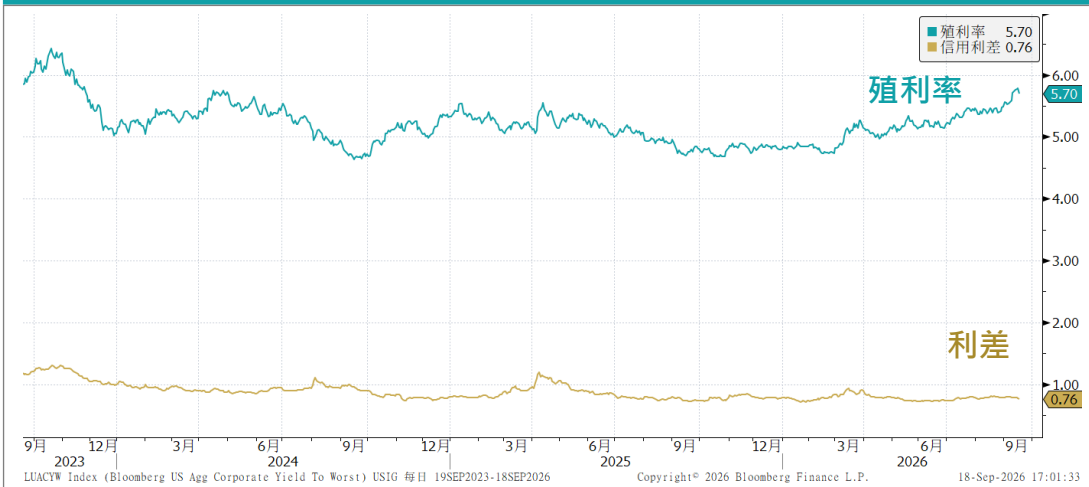
- Fed升息1碼並維持偏鷹派立場，加上中東局勢不確定性持續，美國10年期公債殖利率一度突破5%，終場回落至4.996%，單週上升3bps。

### 投資回顧與展望：

- FOMC會議如市場預期升息1碼至3.75%~4.00%，點陣圖顯示年底前仍保留進一步升息空間。Fed同步上調經濟成長預估並下調失業率預估，同時提高未來政策利率路徑，顯示在經濟仍具韌性的情況下，政策重心持續聚焦抑制通膨。市場定價亦反映本輪緊縮循環尚未結束，利率可能維持高檔較長時間。
- 對於本次政策決議，Fed主席Warsh認為近期通膨改善幅度仍不足以支持政策轉向，能源價格上漲更可能帶來額外通膨壓力，因此Fed仍須維持限制性政策立場，以確保通膨穩定回歸2%目標。他並指出，貨幣政策決策主要仍取決於通膨、就業及整體經濟情勢，而非市場定價；此外，美國經濟韌性、企業資本支出擴張，以及AI與基礎建設投資需求增加等因素，均可能推升長期利率中樞。
- 美國財政赤字擴大、勞動市場仍具韌性，以及AI、能源轉型與基礎建設投資需求增加等結構性因素，預期將支撐利率維持相對高檔；加上地緣政治風險與主要國家貨幣政策調整，短期內美債殖利率下行空間有限。近期10年期美債殖利率一度重返5%以上，油價維持高檔，顯示通膨及融資成本壓力猶存，後續需持續觀察油價走勢與聯準會政策動向。不過，目前殖利率已位於近年高檔區間，其收益吸引力已明顯提升，中長期配置價值正逐步浮現。

# 美國企業債 短線債市資金轉向股市，惟AI融資熱潮仍支撐信用債表現

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



資料來源：Bloomberg · 2026/09/18。

## 市場動態與評析：

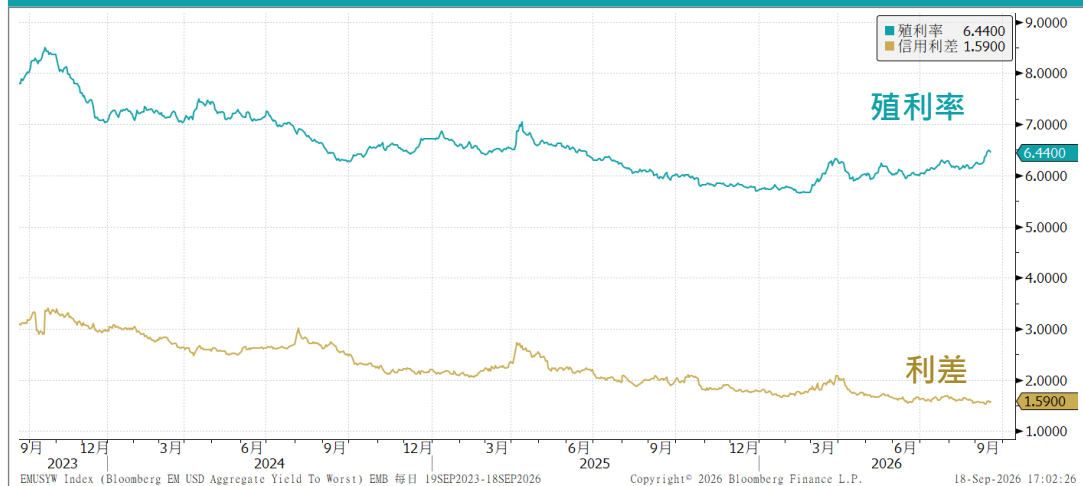
- 上週美國投資級債上漲0.13%，非投資級債下跌0.28%。

## 投資回顧與展望：

- 截至9/16當週，美國投等債共同基金和ETF淨流入由47.4億美元降至4.2億美元，美國非投等債基金則出現近六個月最大單週流出。資金面變化反映近期市場風險偏好升溫，部分資金由債券及貨幣市場工具轉向股票市場。不過，在經濟成長維持韌性、企業獲利展望穩健及違約率仍處低檔的背景下，企業債基本面尚未出現明顯惡化跡象，資金流動更偏向資產配置調整而非趨勢反轉。
- BofA預期大型雲端服務商債券供給將於今年見頂並逐步回落，市場吸收能力亦優於預期，顯示AI投資循環帶來的龐大融資需求尚未對信用市場造成壓力。此外，近期CoreWeave發行可轉債，CleanSpark與Meta資料中心專案相關的非投等債獲超額認購，反映投資人正從大型科技公司債券進一步擴大布局AI基建供應鏈。隨著資金持續流入相關信用資產，AI題材有望成為支撐信用債市場需求的重要動能。
- 近期高油價推升市場對通膨的擔憂，但油價進一步大幅上漲的空間有限，本次升息有助加速穩定物價上漲，在高利率環境下，企業財務仍處於相對健康水準，建議債券配置以兼具較高票息、短存續期間以及發行人財務較為穩健的券種為主，透過較高的收益率降低利率對債券價格的影響。

# 巴西央行降息1碼，穆迪上調印度GDP預估

## 新興債殖利率與利差走勢



## 盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2026/09/18 ·

## 市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.16%，公司債下跌0.23%。

## 投資回顧與展望：

- 在成熟市場央行維持高利率政策之際，部分新興市場已逐步轉向降息循環。巴西央行9月宣布降息1碼至13.75%，主因經濟活動出現放緩跡象，而通膨亦由7月的4.44%降至8月的4.22%。儘管通膨仍高於3%的目標水準，但已回落至央行1.5%至4.5%的容忍區間內，且央行預期未來通膨將持續朝目標靠攏，因此選擇進一步降息以支撐經濟成長。市場預期巴西後續仍有降息空間，有助支撐當地債市表現。
- 國際信評機構穆迪(Moody's)將印度2026-27財年經濟成長預測由6%上調至7%，主要受惠於民間消費穩健、基礎建設投資持續推進及服務業維持韌性。穆迪指出，印度今年上半年GDP年增率達8.2%，高於2025年的7.3%，顯示經濟面對全球需求放緩與地緣政治風險仍具韌性。此外，穆迪維持印度Baa3(相當於BBB-)主權評級及穩定展望不變，認為印度龐大且多元的經濟體及長期成長潛力提供支撐，但高政府債務及較低的人均所得仍是主要信用限制因素。
- Fed升息推升美元指數重返100關卡附近。市場預期年底前仍有進一步升息可能，使美元及美債殖利率維持高檔。雖然美元走強對新興市場資金流向及美元計價債務形成壓力，但巴西、印度等主要新興經濟體基本面仍具韌性且新興債仍具收益率優勢，支撐整體新興債市表現。



## 未來一週觀察重點與投資建議



# 本週重要觀察重點(09/21-09/27)

| 日期   | 國家  | 重要經濟數據/ 事件        | 預估值    | 上期值    |
|------|-----|-------------------|--------|--------|
| 9/21 | 中國  | 1年貸款基放利率          | 3.00%  | 3.00%  |
| 9/21 | 中國  | 5年貸款基放利率          | 3.50%  | 3.50%  |
| 9/22 | 台灣  | 出口訂單(年比)          | 63.00% | 61.90% |
| 9/22 | 台灣  | 失業率               | 3.33%  | 3.33%  |
| 9/23 | 歐元區 | 標普全球歐元區製造業採購經理人指數 | 52.9   | 52.7   |
| 9/23 | 歐元區 | 標普全球歐元區服務業採購經理人指數 | 51.4   | 51.6   |
| 9/23 | 歐元區 | 標普全球歐元區綜合採購經理人指數  | 51.7   | 52     |
| 9/23 | 美國  | 標普全球美國製造業PMI      | 53.6   | 53.9   |
| 9/23 | 美國  | 標普全球美國服務業PMI      | 56     | 56.5   |
| 9/24 | 美國  | 首次申請失業救濟金人數       | --     | 196k   |
| 9/24 | 美國  | 連續申請失業救濟金人數       | --     | 1730k  |
| 9/25 | 美國  | 耐久財訂單             | -0.30% | 1.10%  |
| 9/25 | 美國  | 密西根大學市場氣氛         | 47.8   | 47.8   |

資料來源：Bloomberg · 2026/09/18 ·



# 自主投資組合績效表

| 類型  | 成立日期     | 2026/9/18<br>淨值 | 今年以來<br>報酬率 | 成立以來<br>報酬率 |
|-----|----------|-----------------|-------------|-------------|
| 保守型 | 2013/3/1 | 14.6527         | 6.26%       | 46.53%      |
| 穩健型 | 2013/3/1 | 23.7585         | 12.39%      | 137.58%     |
| 積極型 | 2013/3/1 | 27.0359         | 18.23%      | 170.36%     |

資料來源：中國信託・玉山投信整理・2026/9/18。

教職員若需進行風險屬性評估、變更每月投資組合及執行庫存部位調整，  
請於每月1日至15日登入私校退撫自主投資平台，信託銀行將於當月下旬執行相關作業。



請使用行動裝置掃描QR Code或下列網址，  
連結至私校退撫自主投資平台。

私校退撫儲金自主投資平台連結：  
<https://ecorp.ctbcbank.com/newpe/>

#### 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。

#### Intellectual Property Rights

The rights and the intellectual property rights (including but not limited to the copyrights, patents and trademarks, and etc.) of the Material belongs to E.SUN Financial Holding Co., Ltd. and its subsidiaries (hereinafter referred to as "E.SUN"). Any copy, reproduction, modification, upload, post, distribution, transmission, sale or illegal usage of the Material in any way shall be strictly prohibited without the prior written permission of E.SUN. Except as expressly provided herein, E.SUN does not, in providing this Material, grant any express or implied right to you under any patents, copyrights, trademarks, trade secret or any other intellectual property rights.