



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年02月17日

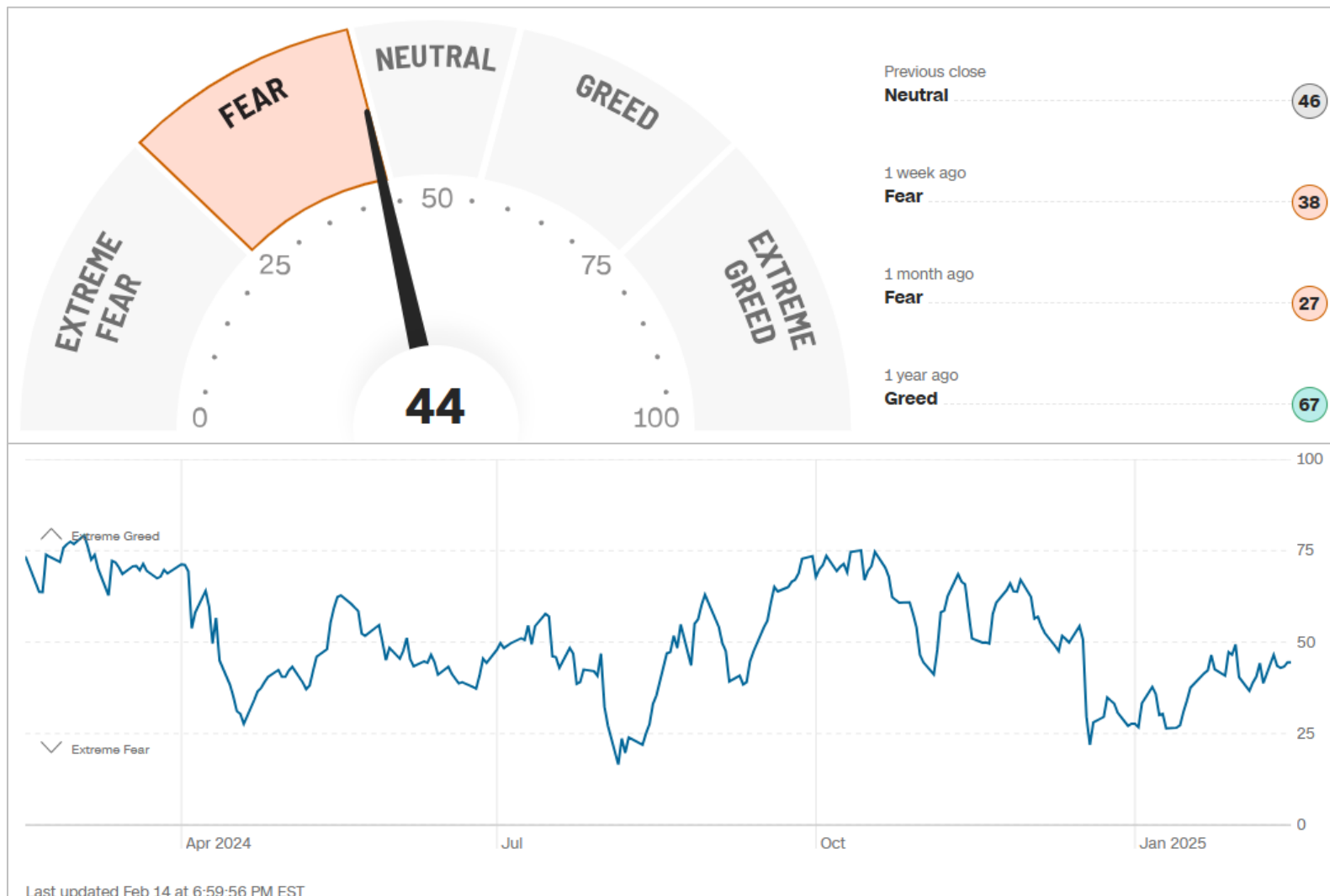


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



恐慌情緒微幅和緩 市場氛圍朝中性區間靠攏



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)	1.7	5.9	5.2
MSCI 新興	1.5	6.9	4.6
S&P 500	1.5	4.7	4.0
歐洲STOXX 600	1.8	8.7	8.8
滬深 300	1.2	3.1	0.1
台股	-1.4	1.6	0.5

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	0.5	2.9	1.5
美國投等債	0.3	2.5	1.3
美國非投資級債	0.3	1.7	1.6
新興市場債	0.2	2.4	1.7
新興公司債	0.4	2.1	1.6

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	1.5	1.5	5.2
西德州原油	-0.4	-8.7	-1.4
黃金	1.4	8.3	10.5
MSCI醫療健護	-0.9	3.9	5.0
MSCI循環性消費	1.5	4.9	3.2
標普全球基建	1.2	2.6	3.6

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.2	-2.3	-1.6
台幣	0.1	0.8	0.2
人民幣	0.5	1.0	0.6
印度盧比	0.7	-0.2	-1.4
歐元	1.6	1.8	1.3
巴西里爾	1.9	5.9	7.8

資料來源：Bloomberg，2025/02/14

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，且未必為保德信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。

資金流向

經濟數據與政策措施 促使資金流往債券市場 美股資金呈小幅淨流出 投等債連續68週淨流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	92,181	0.4%
ETFs	0.0%	132,030	1.1%
LO	0.0%	-39,806	-0.4%
Bonds	0.2%	96,578	1.2%
Commodities	0.4%	9,268	1.7%
Money-market	0.1%	229,953	2.4%

*week of 02/12/2025: Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流出7億美元

(ETF流入40億/MF流出47億)

債券：淨流入137億美元，連續8週流入

貴金屬：淨流入1億美元，連續5週流入

各類債種近週資金流向

公債	轉淨流入21億美元
投資等級債	流入77億美元，連續68週流入
非投資級債	流入4億美元，連續4週流入
新興市場債	轉淨流出1億美元

主要區域股票近週資金流向

美股	流出1億美元，近7週首度淨流出
日股	轉淨流出9億美元
歐股	流入25億美元，近20週首度淨流入
新興市場股	流出73億美元，連續2週淨流出

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：銷售數據與關稅政策 強化聯準會未來降息條件
- 陸股：中國穩外資方案欲提振內需 中芯財報獲利年減4成
- 台股：數據顯示製造業前景正向 英特爾仰賴台廠技術救火
- 產業：關稅政策加深逆風因子 格芯Q1財測低於預期



債市焦點

- 成熟國家債市：川普政策措施加深避險情緒 上週美債價格競相上漲
- 美國企業債：經濟穩定提升企業前景信心 非投等債投資價值續揚
- 新興&印度債：印度總理訪美來勢洶洶 強化AI軍備並為星鏈發展鋪路



一週觀察重點

- 2/20 美國聯準會FOMC會議紀錄
- 2/20 台灣1月出口訂單(年比)
- 2/20 歐元區2月消費者信心指數
- 2/21 美國2月標普全球製造業/服務業/綜合PMI

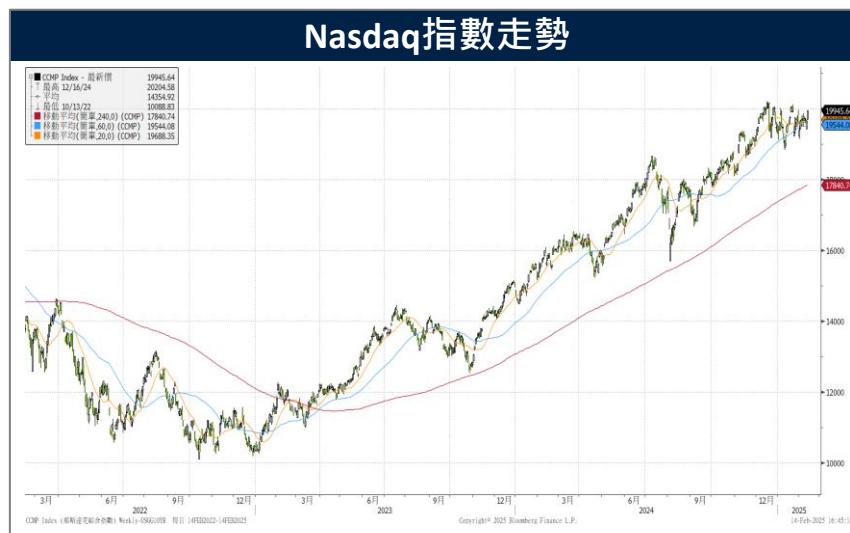
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

銷售數據與關稅政策 強化聯準會未來降息條件



盤勢分析：

- 儘管聯準會主席強調目前條件不急於降息，然疲弱的銷售數據與關稅風險影響，仍加深市場對未來降息的期待，帶動上週美股四大指數全面走揚；費半與Nasdaq指數分別彈升3.0%與2.6%，標普500與道瓊指數亦分別揚升1.5%和0.6%。

投資回顧與展望：

- 美國聯準會主席於聽證會表示，儘管通膨逐步回落但仍高於2%的通膨目標，再加上在強韌經濟與失業率穩於低位顯示接近充份就業的條件支持下，聯準會並不急著在短期進一步降息；同時亦提及將謹慎應對關於對墨西哥與加拿大等貿易夥伴徵收高關稅可能會對通膨和經濟成長產生的外部風險。
- 經濟數據方面，美國1月CPI年增幅達3%，高於市場預期並創下去年6月以來新高，而月增幅亦再刷2023年8月以來高位至0.5%，儘管高於預期的通膨數據警惕聯準會對貨幣政策需更加謹慎，然1月零售銷售月降0.9%，亦為2023年3月以來最大單月降幅，反映物價上漲和關稅不確定性可能導致消費者收緊支出。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

歐股

俄烏停戰曙光激勵歐股創高 英國GDP意外優於預期

道瓊600指數



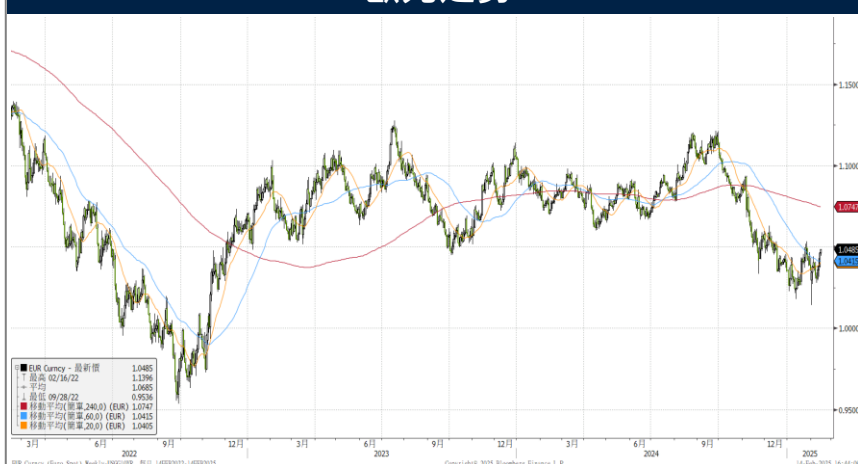
盤勢分析：

- 歐洲道瓊600指數通過上漲1.8%，歐元兌美元升值1.6%。

投資回顧與展望：

- 有鑑於美國總統川普已分別致電俄羅斯和烏克蘭總統，聲稱兩位領導人都希望迎來和平，並表示停戰談判將「立即」啟動，在市場期待俄烏停戰談判可帶來和平曙光的氛圍下，加上多家企業的亮眼財報助攻，激勵泛歐道瓊600指數在上週週間再度寫下歷史新高，並於上週揚升近2%，年初至今則彈升近9%。
- 英國央行於月初才基於經濟動能疲軟與通膨受控而下調1碼利率至4.5%，官方最新公佈去年第4季GDP呈現季增0.1%，相較於前一季度的零成長以及市場預期將萎縮0.1%，顯示英國在服務業動能的支撐下，使經濟前景能見度有出現上升的跡象。
- 歐盟執委會主席在巴黎人工智慧行動峰會上宣布啟動「InvestAI 計畫」，計劃在未來幾年內將斥資2,000 億歐元(約2,060 億美元)用於 AI 投資發展，並預計其中高達200億歐元的資金將用於興建AI超級工廠，為以為全球最大、最複雜的 AI 模型提供強大算力支持。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg，2025/02/14。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

陸股

中國穩外資方案欲提振內需 中芯財報獲利年減4成

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數通過上漲1.2%，收至3939.01點；人民幣兌美元升值0.5%，收在7.2572兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國國務院總理李強於國務院常務會議中，審議通過《2025 年穩外資行動方案》，內容包括提振消費、擴大內需，並以提升民眾所得以提升消費能力、強化觀光消費動能，並透過以舊換新的消費品政策支持終端消費鏈暢通，同時加速發展新型消費，主打「人工智慧 + 消費」、健康消費等，打造消費新產品新場景新熱點。
- 企業消息方面，中國半導體龍頭中芯公布最新財報顯示，儘管去年第四季營收年增幅高於市場預期達到31.5%，但其獲利率較年增幅呈現近4成的萎縮幅度；中芯國際的業務主要集中在成熟製程的晶片上，這些晶片主要應用於消費電子和家電領域，由於美國出口管制限制中國晶圓代工廠接觸先進製程技術，迫使中芯國際等中國代工廠加強了對成熟製程領域的重視。

台股

數據顯示製造業前景正向 英特爾仰賴台廠技術救火

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 受到美國總統川普再度點名台灣搶走美國晶片生意的言論衝擊，台灣加權指數上週下跌1.4%，收在23152.6；台灣櫃買指數OTC則小跌0.3%，表現相對抗跌；新台幣兌美元小幅升值0.1%至32.72。

投資回顧與展望：

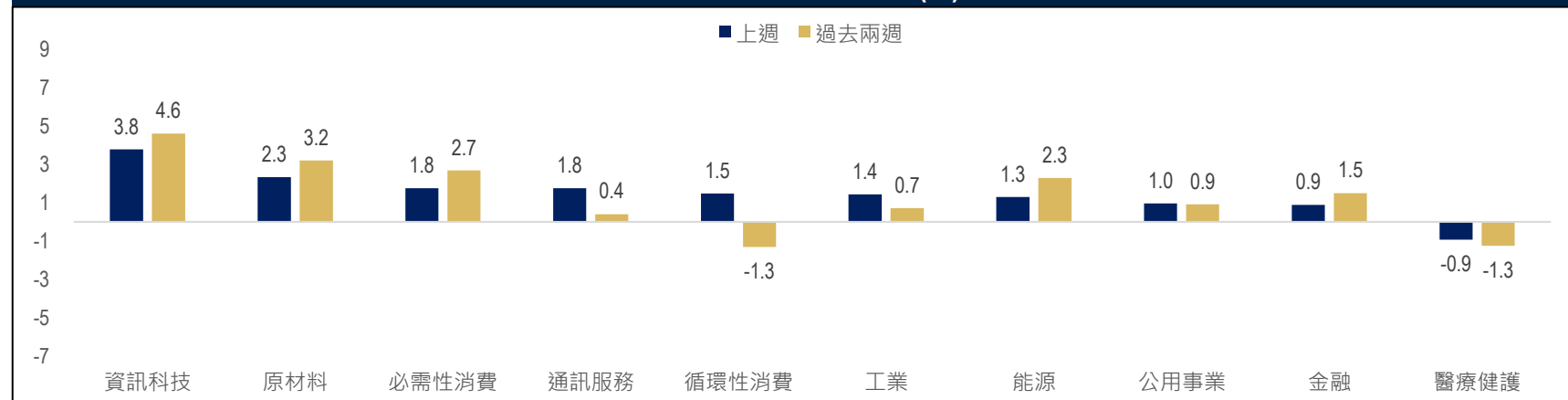
- 中經院公布1月台灣製造業採購經理人指數較前值擴張反轉下滑至48.7%，而評估製造業前景的未來六個月展望指數則自連續4個月緊縮反轉為擴張，使其指數上升至51.7%；目前製造業者不僅將持續關注中國大陸補貼政策仍否持續發酵，以及美國重建需求與景氣回溫力道，同時川普政府未來的關稅政策方向亦為觀察重點之一。
- 經貿消息方面，川普政府尋求重新協商美國2022年《晶片與科學法》，暗示部分即將撥出的半導體補助款將延遲發放，再加上川普政府正意圖讓台廠晶圓代工龍頭與美國晶片廠商英特爾組成合資公司，不僅引起市場關注，亦反映各國對台廠晶圓代工技術的覬覦；外傳台廠晶圓代工龍頭廠可能派工程師到英特爾晶圓廠改善專業知識，協助生產2奈米與3奈米晶片。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。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。
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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業表現

關稅政策加深逆風因子 格芯Q1財測低於預期

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週全球產業多數走揚，資訊科技(+3.8%)、原材料(+2.3%)與必需性消費(+1.8%)與表現相對強勢；公用事業(+1.0%)、金融(+0.9%)漲幅則相對保守，醫療健護(-0.9%)則表現最為疲弱。

科技類股：

- 全球第三大晶片製造商格芯公佈2024會計年度第4季財報，其營收低於預期，且提供的本年第1季財測疲弱，凸顯不確定的關稅影響與充滿挑戰的智慧型手機市場環境使獲利展望趨向保守；此外，格芯第3大營收來源的汽車產業對美國鋼鐵和鋁關稅政策更為敏感，皆添增不確定的逆風因子。
- 韓國數據平台KED Aicel消息指出，SK海力士1月多晶片封裝出口額月減近2成，市場預期在高頻寬記憶體(HBM)呈高速成長後，對季節性需求變化將更敏感，再加上美國加強對中國的貿易限制，預期全球HBM的需求年增幅將微幅下降，而今年第1季的HBM出貨量可能季減1%以上。
- 記憶體巨頭美光在去年12月預告記憶體產業前景黯淡後，上週高層不僅維持先前對本季獲利的保守預估，同時暗示NAND flash產能利用率不佳，估計4~6月當季的毛利率亦將面臨逆風挑戰。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。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。

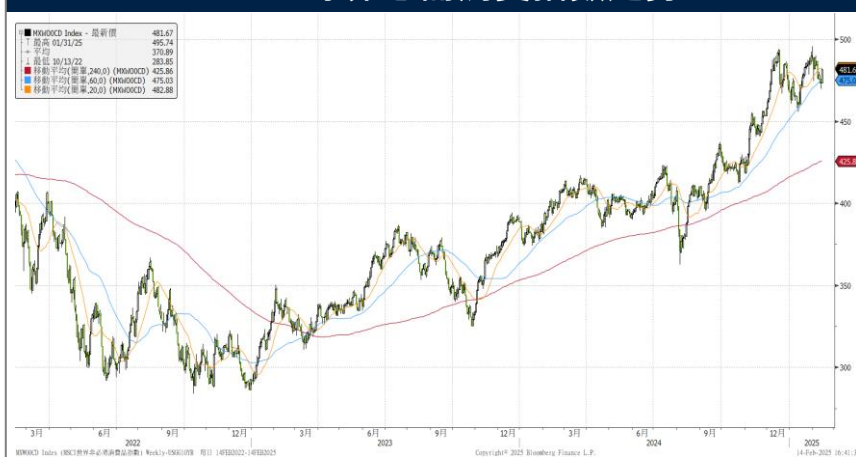
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業類股走勢表現

可口可樂繳出亮眼財

Airbnb計劃擴大全球版圖

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非必需消費週漲1.5%，年初以來漲幅達5.4%。
- MSCI通訊服務上週揚升1.8%，年初以來彈升9.2%。
- 受惠於中國、巴西和美國的需求成長，全球飲料龍頭大廠可口可樂去年第4季淨銷售額成長6%，不僅扭轉前季銷量下滑的頹勢；在財測方面，在計入可能出現的高達6~7%的匯損背景下，全年獲利仍上看3%，顯示全球飲料需求上升將提升企業獲利前景能見度。
- 美國知名旅宿平台Airbnb公佈2024年第4季營收年增幅達雙位數12%，不僅繳出優於預期的財報，亦計劃於今年持續擴大業務規模，除了持續積極投資五大核心地區包括美、加、英、澳、法以外的市場，亦將著重於高速成長的亞洲和拉丁美洲市場，激勵當日股價盤後強漲逾14%；Airbnb目前擁有約800萬個活躍房源，為全球短租平台的龍頭霸主。
- 電子商務公司Shopify假期季銷售額優於預期，推升去年第4季營收年增幅達31%，且為近6季以來最大成長幅度，然Shopify提出第1季高達2成的獲利財測略較市場預期保守，使投資人感到震驚與失望。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。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。
 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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業類股走勢表現

需求隱憂導致油價疲弱 福泰全年財測優於市場預期

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- 西德州原油價格下跌0.4%至70.7元，能源股上漲1.3%。
- 儘管美國總統川普並未立即對美國貿易夥伴徵收對等關稅，然而市場對關稅的不確定性及其對石油需求的影響仍使西德州油價在上週小跌0.4%，收在每桶70.7美元。
- 石油輸出國組織對全球石油需求前景持樂觀看法，並預測今、明兩年的全球石油日需求將分別增加145萬桶、143萬桶；自2022年底以來，OPEC+已實施一系列減產措施以支撐油市，並計劃從4月起逐步提高石油產量。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌0.9%，NBI生技指數小漲0.6%。
- 福泰製藥提出高於市場預期的全年財測，初估主要營收來源為囊性纖維化藥物以及新批准的非鴉片類止痛藥所產生的貢獻；福泰製藥去年宣佈肺癌藥物試驗成效優於競爭同業默克的同類藥品。
- 受美元走強和多發性硬化症治療藥物激烈競爭的影響，百健提出低於市場預期的2025年財測，其中包括百健與日本衛采共同銷售的阿茲海默症藥物在美國上市緩慢，亦加劇銷售成長前景的疑慮。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。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。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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

成熟國家債市

川普政策措施加深避險情緒 上週美債價格競相上漲

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 美國公佈相關經濟數據顯示未來物價壓力仍有望逐步減輕，加上部份數據弱於市場預期，皆再次提振市場對未來降息空間的期待，促使買盤回流美國債市並推升債券價格，其中與債券價格呈反向走勢的10年與2年期公債殖利率亦分別下滑2bps與3bps，收在4.477%與4.263%。

投資回顧與展望：

- 美國1月生產者物價指數雖略高於市場預期，然關鍵通膨指標所衡量的核心元素有下滑跡象，加上美國1月零售銷售意外低於預期且較前月萎縮0.9%，再次引燃市場對未來降息空間的想像；此外，隨美國總統川普做出一系列政策措施，包括對鋼鋁進口徵收25%關稅、烏俄平談判，以及對《晶片法案》的條款審查，皆使市場波動加劇而帶動美債價格揚升。
- 目前芝加哥利率期貨顯示市場預期未來4次的FOMC會議皆將維持利率不變於上限4.50%，且最快則要等到今年9月的FOMC會議才有可能降息1碼至利率上限4.25%，並持續其利率水準至2026年12月才可能再次降息1碼。

資料來源：Bloomberg，2025/02/14。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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

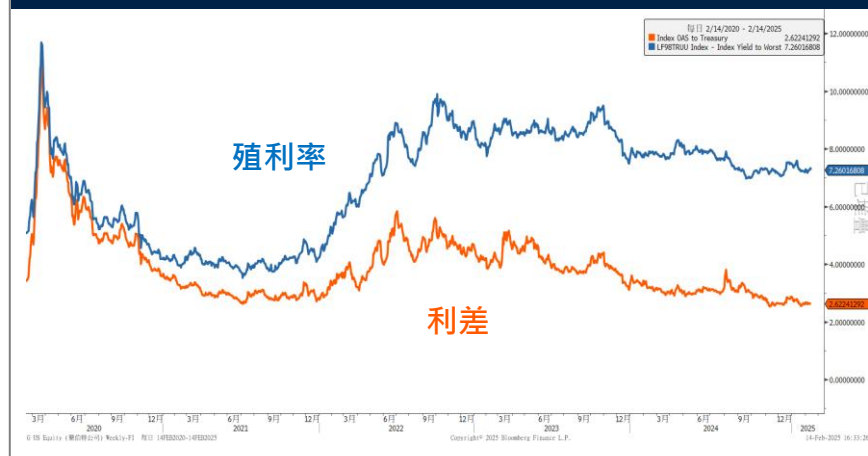
美國企業債

經濟穩定提升企業前景信心 非投等債投資價值續揚

美國投資級企業債利率與利差走勢



美國非投資級企業債利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.4%，非投資級債上漲0.3%。

投資回顧與展望：

- 年初以來美國投資等級債與非投資等級債上漲幅度分別達1.3%、1.6%，反映穩定的就業市場與總金環境提振投資人對美國企業樂觀前景的信心；有鑑於強勁的企業獲利持續優化非投資等級企業的債券品質，企業違約率呈現位於長期低位，亦使其債券價值持續提升。
- 美銀美林研究報告顯示，2025年1月的美國非投資等級債券違約率自去年10月的低位1.3%小幅上升至1.6%，若以產業來觀察，高違約率主要分佈於通訊、媒體與服務，其違約率區間為3.9%-8.3%，若以評級區份，CCC評級違約率亦自去年10月的8.1%上升至10.7%，B與BB評級違約率則呈現分別為0.3%與0%。
- 展望後市，我們認為在美國經濟強勁的基礎下，投資等級債券價值穩定度將提升，而在企業獲利持續強化債券品質，與企業融資成本在緩步降息的環境下，非投等債的表現機會將同風險性資產同步放大。

資料來源：Bloomberg · 2025/02/14。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

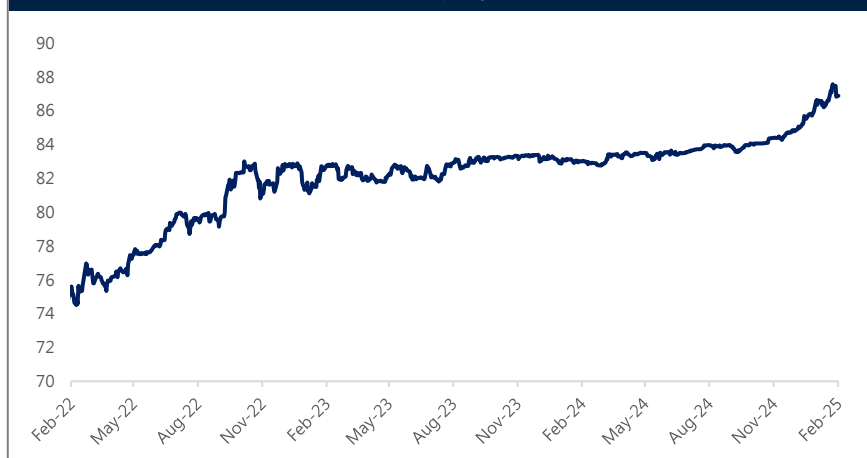
新興債/印度債

印度總理訪美來勢洶洶 強化AI軍備並為星鏈發展鋪路

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債週漲0.2%，公司債週漲0.4%。

投資回顧與展望：

- 印度總理訪美會見特斯拉執行長，並針對旗下SpaceX星鏈服務於印度的發展問題，為星鏈拓展印度市場鋪路；過去SpaceX一直希望在印度推出衛星寬帶服務，但因細節牽涉到與印度本土電信巨頭信實集團的業務利益，使計劃持續遭到拖延，市場預期隨此次的面談，將持續強化美、印雙方的策略性經貿合作關係。

- 印度鋼鐵部長表示，為避免自家鋼鐵業受創，可能將在未來六個月內對來自中國的鋼鐵產品徵收15%-25%的臨時關稅，以應對中國廉價產品對印度本國生產商構成的嚴重挑戰；印度去年12月開始已對中國產品加徵臨時稅以針對鋼鐵進口問題展開調查，若加徵臨時關稅的主張獲得通過，有效期可能將長達2年。

- 儘管世界銀行下調泰國2025年的經濟成長預測至2.9%，但仍高於先前在2024年對泰國今年GDP達2.6%的預估值；該份經濟展望報告中亦顯示泰國在今年的經濟動能可望在投資、觀光業與民間消費的驅動下穩速擴張，並初估泰國旅遊業在今年年中前將恢復到疫情前水準。

資料來源：Bloomberg · 2025/02/14。

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，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。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。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(02/17-02/21)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
2/18	歐元區	ZEW經濟指數	--	18
2/19	中國	中國2月房價指數(年比)	--	-5.3%
2/20	美國	FOMC會議紀錄	--	--
2/20	台灣	1月出口訂單(年比)	--	20.8%
2/20	歐元區	歐元區2月消費者信心指數	--	-14.2
2/20	中國	中國1年/5年貸款基放利率	3.1% / 3.6%	3.1% / 3.6%
2/21	歐元區	HCOB歐元區2月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數	--/--/--	46.6/ 51.3/ 50.2
2/21	印度	印度HSBC India 2月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數	--/--/--	57.7/ 56.5/ 57.7
2/21	美國	美國1月成屋銷售 (月比)	-2.1%	2.2%
2/21	美國	美國2月標普全球美國製造業/服務業/綜合PMI	--/ --/ --	51.2/ 52.9/ 52.7

資料來源：Bloomberg · 2025/02/14。

領航基金操作策略概況

基金	基金操作策略
PGIM保德信中小型股基金	基金持股率約90-95%，隨指數位階變化調整。目前布局約20~30檔個股，集中火力布局貝利基成長性的中小型股(約80%)，並搭配獲利穩定的龍頭股(約15%)。電子布局著重先進製程&封裝、邊緣運算、規格升級IC設計等，傳產看好「MEGA」受惠產業如航太、重電、金融等。
PGIM保德信高成長基金	基金持股率約90%~95%，配合類股輪動靈活操作，目前電子股逾8成，傳產與金融則占一成左右。現階段選股上著重半導體供應鏈、新AI供應鏈商機、光通訊、自動化設備、非必要性消費品、金融等。
PGIM保德信金滿意基金	基金持股率約93%±3%，選股範圍首要鎖定連續三年EPS高於市場均值的上市櫃股票；產業方面聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局占近9成，選股方面則精選45~55檔個股，集中火力於具有股價爆發性的指標股。
PGIM保德信全球醫療生化基金	基金持股率約96%，其中美國占73%；次產業布局方面，製藥以選股為要，看好糖尿病、肥胖症與阿茲海默症藥品；回顧1月基金績貢獻主要來自於醫療器材及製藥類股，目前基金持股策略為獲利了結並減碼大型製藥廠，同時加碼生物科技類股，以強化整體投組效率。
PGIM保德信全球基礎建設基金	基金持股率約87%，掌握公用事業、能源基建、交通運輸和數位基建四大次產業上漲機會。目前公用事業維持最高占比(36%)，低持股可再生能源、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(28%)與能源基建(17%)維持基本配置；數位基建(5%)以資料中心為主。
PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)	持續分散配置產業與發行人，相對看好房屋建築業、電力配置產業(AI題材)，以及挑選部分醫療產業(評價修正出現投資機會)。台幣避險比率將由目前的40%往目標40-43%增加，人民幣美金避險比率在70%附近。
PGIM保德信美國投資級企業債券基金(本基金有一定比重得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)	基金持股率約95%，其中83%布局投資級債、12%布局非投資級債；產業方面相對看好銀行業和能源當中的油氣產業；布局持續以BBB級債券為重心，關注潛在Rising star利差收斂機會；1月底台幣避險部位避險比重41.75%；人民幣部位將恆常保持高避險比例。

資料來源：保德信整理，2025/02。註：基金專屬警語請詳P.22~P.23。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

基金專屬警語

● PGIM保德信美元非投資等級債券基金(本基金之配息來源可能為本金)

本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，投資人可至保德信投資理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pgim.com.tw)查詢。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。本基金包含新臺幣、美元及人民幣計價類別，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。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合『能承受較高風險之非保守型』之投資人。本基金投資風險包括投資債券固有之風險(包括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之風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險及其他投資標的或特定投資策略之風險。本基金可能投資於未達一定之信用評等或無信用評等之轉換公司債。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。本基金承作衍生自信用相關金融商品(CDS (Credit Default Swap)及CDX Index與Itraxx Index)僅得為受信用保護的買方，固然可利用信用違約商品來避險，但無法完全規避違約造成無法還本的損失以及必須承擔屆時賣方無法履約的風險，敬請投資人留意。投資遞延手續費N類型者，持有未超過1、2、3年，手續費率分別為3%、2%、1%，於買回時按每受益權單位申購日發行價格或買回日單位淨資產價值孰低者計收，滿3年者免付，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，請參閱本公開說明書。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。投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。

● PGIM保德信美國投資級企業債券基金(本基金有一定比重得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，投資人可至保德信投資理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pgim.com.tw)查詢。本基金適合能承受部份投資於非投資等級債券風險之保守型投資人，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。本基金得投資非投資等級債券，惟投資非投資等級債券不限於美國，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十(含)，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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。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。本基金所投資之區域包含新興市場，新興市場之政經情勢或法規變動，可能對本基金造成影響，本公司將根據各項取得資訊做專業判斷及嚴謹的投資決策流程，來降低新興市場可能發生之市場風險，惟本基金不能也無法消弭該風險發生之可能性。新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人。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。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣、美元或人民幣計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。本基金投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券及具總損失吸收能力債券，下稱CoCo Bond及TLAC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。

● PGIM保德信全球醫療生化基金

投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。本基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

本公司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)，投資人可至保德信投資理財網www.pgim.com.tw、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。

基金配息率不代表基金報酬率，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。且投資人可能有因市場波動無法獲得配息之風險。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。基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至保德信投資理財網查詢。

投資人應留意衍生性工具/證券相關商品等槓桿投資策略所可能產生之投資風險(詳見公開說明書或投資人須知)。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。以上資料及建議或預測乃基於或來自相信為可靠之消息來源，僅供投資人參考，且並未考量任何特定投資人個人之財務目的、現況及需求，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之財務目的、現況及需求，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，不得依賴本文為其決策之依據，投資人並須為其投資產生之結果負完全之責任。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。

基金投資涉及新興市場部位，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。基金可能投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響基金以新台幣、人民幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。

新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興市場債券為訴求之基金不宜佔投資組合過高比重。

PGIMSITE202502104

保德信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) 8726-4888

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) 2252-5818

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(07) 586-7988

Fax：(07) 586-7688