



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年03月03日

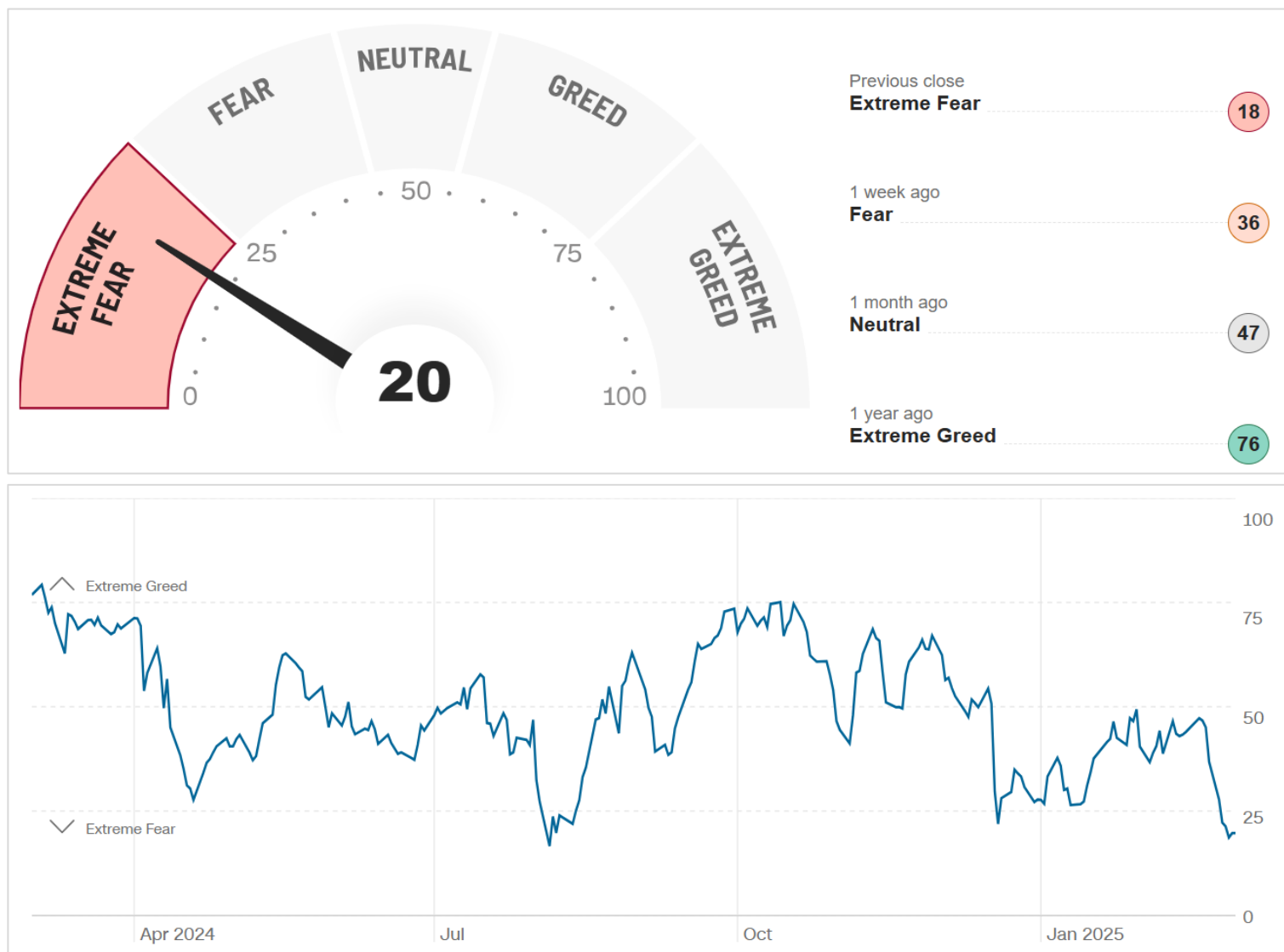


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



不確定因素環繞，市場情緒驟降



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)	-1.0 	-0.8	2.6
MSCI 新興	-4.4 	0.7	2.0
S&P 500	-1.0 	-1.9	1.2
歐洲STOXX 600	0.6 	4.8	9.8
滬深 300	-2.2 	1.9	-1.1
台股	-2.9 	-2.0	0.1

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	0.4 	1.5	2.0
美國投等債	1.0 	1.9	2.6
美國非投資級債	0.4 	0.8	2.0
新興市場債	0.9 	1.8	2.7
新興公司債	0.7 	1.9	2.7

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	-3.0 	-1.4	1.7
西德州原油	-0.9 	-5.4	-2.7
黃金	-2.7 	3.4	8.9
MSCI醫療健護	1.1 	1.3	7.4
MSCI循環性消費	-2.0 	-6.4	-2.4
標普全球基建	-0.7 	0.2	2.0

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.9 	-0.2	-0.8
台幣	-0.2 	-0.4	-0.1
人民幣	-0.4 	-0.5	0.3
印度盧比	-0.9 	-1.1	-2.2
歐元	-0.8 	-0.5	0.2
巴西里爾	-2.7 	-0.3	4.7

資料來源：Bloomberg，2025/02/28

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，除印度債採CRISIL Short Term Gilt Index。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。

資金流向

股債資產均放量流入，貴金屬亦連續7週流入 美股創今年來最大單週流入、投等債則連70週流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	136,239	0.6%
ETFs	0.3%	186,073	1.6%
LO	0.0%	-49,684	-0.5%
Bonds	0.3%	136,759	1.7%
Commodities	0.3%	13,139	2.3%
Money-market	0.6%	290,656	3.0%

股票：近週流入272億美元

(ETF流入325億/MF流出52億)

債券：淨流入239億美元，連續10週流入

貴金屬：淨流入47億美元，連續7週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入54億美元，連續3週流入
投資等級債	流入110億美元，連續70週流入
非投資級債	流入27億美元，連續6週流入
新興市場債	流入7億美元，連續2週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入269億美元，連續2週流入
日股	流入17億美元
歐股	流入14億美元，連續3週流入
新興市場股	流出51億美元，連續4週流出

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：關稅壟罩使美股震盪，PCE符合預期讓市場鬆一口氣
- 陸股：川普再對中國出手，影響兩會召開前的投資信心
- 台股：短期盤勢受川普關稅影響，中長期走向仍由AI主導
- 產業：黃仁勳稱Blackwell需求驚人，亮眼財測緩解對AI的擔憂



債市焦點

- 成熟國家債市：政策變數增加經濟前景不確定性，美債殖利率收至4.2%
- 美國企業債：投資級債和非投資級債資金均雙雙加速流入
- 新興&印度債：韓國再降1碼刺激經濟；新興債融資成本處於穩定狀態



一週觀察重點

- 3/3 台灣、中國、美國 製造業PMI
- 3/5 美國ISM服務業、中國財新服務業PMI
- 3/6 ECB利率決策會議
- 3/7 美國就業數據

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。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

美股

關稅壟罩使美股震盪，PCE符合預期讓市場鬆一口氣



盤勢分析：

- 美國經濟降溫，關稅威脅再起，不確定因素壟罩使美股上週走勢震盪，主要指數僅道瓊收漲1.0%於43840.91點，S&P 500則週跌1.0%收在5954.50點，此外，科技股賣壓偏重，其中費半指數驟降7.2%、那斯達克指數週跌3.5%。

投資回顧與展望：

- 美國去年第四季GDP季增年率2.3%，符合預期並與初值持平，但比去年第三季的3.1%增速放緩。經濟諮商局公布消費者信心指數從1月的105.3降至98.3，創2021年8月以來最大跌幅；而未來1年通膨預期則從5.2%上升至6%。另一方面，1月最新個人消費支出價格(PCE)指數，月增0.3%、年增2.5%，扣除食物與能源的核心PCE則是月增0.3%、年增2.6%，各項PCE數據均符合預期，緩解市場對於通膨復燃的擔憂，也為聯準會降息提供空間。
- 最新經濟數據均反映出川普政策帶來的不確定性，也展現在上週股市表現，然而我們認為，支撐股價長期上漲動能仍在於基本面，根據FactSet預估今年S&P 500企業獲利仍有機會達12.1%的成長，均可為美股帶來中長期的支撐。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。

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。

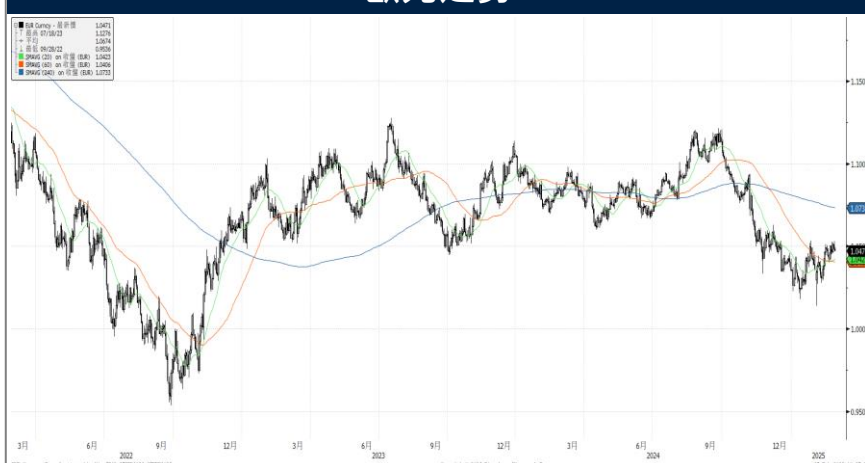
歐股

市場樂觀看待德國新政府，本週關注ECB利率決策會議

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過上漲0.6%，歐元貶值0.8%。

投資回顧與展望：

- S&P Global和漢堡商業銀行(HCOB)公佈，今(2025)年2月份，衡量歐元區商業景氣的綜合PMI初值報50.2，與前月持平，遜於分析師預期的50.5；當月服務業PMI從前月的51.3降至50.7；製造業PMI從46.6回升至47.3，持續低於代表景氣榮枯線的50。市場期待俄烏戰爭可望落幕，將有利後續歐洲經濟表現。
- 歐元區經濟火車頭的德國2024年第四季GDP終值萎縮0.2%，為連兩年萎縮，但服務業穩定擴張、製造業衰退減緩帶動下，近來景氣略有升溫，最新公布德國2月Ifo商業景氣指數攀升至85.2，德國2月綜合PMI初值從前月的50.5升至51.0，創九個月來新高；服務業PMI為52.2，維持強勁表現，製造業PMI為46.1，雖仍低於景氣榮枯線，但優於預期的45.5。
- 德國國會大選結果出爐，由梅爾茨領導的保守派贏得大選，德股在選後走高，反映出投資人對新政府的樂觀看法，認為可以提升信心，從而推動更多的投資和消費。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。

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

川普再對中國出手，影響兩會召開前的投資信心

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 美國總統川普將再度對中國加徵關稅，同時限制中國在科技等多個戰略領域的投資，干擾兩會召開前的投資信心，滬深300指數整週跌2.2%，收至3890.05點；人民幣貶值0.4%，並收在7.2801。

投資回顧與展望：

- 美國總統川普2月初已對中國商品加徵10%關稅，上週宣布將再加徵10%，並且於3月4日生效，主要是認為中國是合成毒品芬坦尼原料的關鍵供應國；此外簽署備忘錄指示美國外來投資審查委員會(CFIUS)限縮中國在戰略領域的投資，包含半導體、AI、量子、生物技術、航空航天等領域，美中緊張情勢再次升溫。
- DeepSeek問世後，全球資金對中國科技股的估值修復認同度不斷上升，但近期受到川普關稅和對中國科技領域的投資限制影響，短期資金轉趨保守，然而本週將召開兩會，中共中央政治局上週五強調要擴大國內需求，推動科技和產業創新融合發展，穩住樓市股市，預估相關具體方向或政策將可於兩會後逐步落地，並且帶來投資機會。而市場也預期今年GDP增速仍將會以5%為目標，我們認為中長期陸股復甦關鍵在於經濟的看法不變。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。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，且未必為保德信投資所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

台股

短期盤勢受川普關稅影響，中長期走向仍由AI主導

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 美國科技股走弱，台股上週賣壓明顯往電子集中，加權指數下跌2.9%，收在23053.18點，跌破季線；類股方面，電子類股下跌3.9%、傳產和金融分別下跌0.4%和0.3%。新台幣貶值0.2%，並收在32.815。

投資回顧與展望：

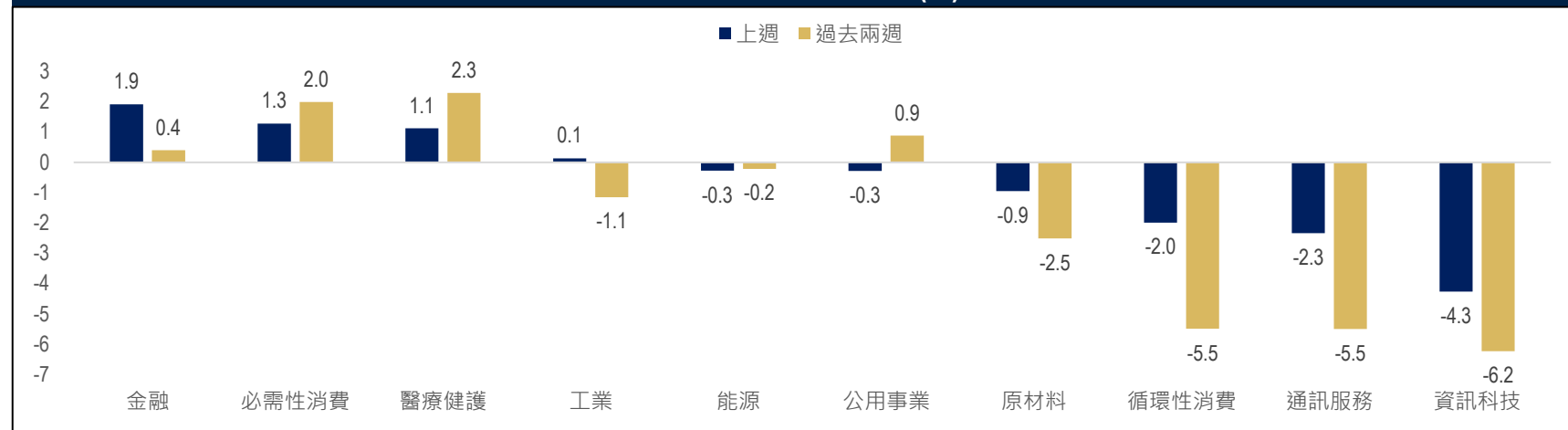
- 川普關稅議題持續干擾股市，包括美國計劃再度祭出對中國半導體出口的限制，以及3月將對加拿大及墨西哥課徵關稅，各國摩擦再起，再度成為市場的不確定因子，貿易戰的擔憂使亞洲股市上週五紛紛重挫，台股因228假期躲過一劫，然而本週是否面臨補跌壓力仍須留意，預期台股近期仍以大箱型區間為主，同時短期資金可能轉向非電子來避險，傳產、原物料，都可能因烏克蘭重建題材受惠。
- 輝達財報反映出看好AI發展無虞，讓市場吃下定心丸，此外，世界行動通訊大會(MWC)將於3月3日至6日展開，今年主題聚焦AI應用以及低軌道衛星等，包括物聯網、智慧城市、AR、VR、機器人、無人機等相關主題也將是本次大會焦點，預料可望帶動相關題材類股。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。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。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。

產業表現

黃仁勳稱Blackwell需求驚人，亮眼財測緩解對AI的擔憂

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週產業漲跌互見，金融/必需性消費/醫療健護表現較佳，循環消費/通訊服務/資訊科技則領跌。

科技類股：

- AI指標股輝達公布2024年第四季財報表現驚艷市場，第四季營收393億美元，年增78%，超越財測的375億美元，也達到市場預期的上緣，數據中心營收更為亮眼，銷售額356億美元超過平均預期341億美元，季增16%，值得一提的是來自Blackwell的營收達110億美元，約佔總營收的1/3，優於預期。對於2025年第一季亦給出強勁財測，預估第一季營收430億美元，季增約 9-10%；毛利率71%則略低於市場預期的72%，因為新產品出貨影響所致。
- 輝達執行長黃仁勳在聲明中表示，市場對Blackwell的需求「非常驚人」，而且AI模型訓練完成後，若要繼續優化推理能力的人工智慧軟體訓練，仍需要使用輝達晶片，亦即需求端只會有增無減，不僅緩解市場對DeepSeek爆紅以來的疑慮，也大幅提振市場對AI趨勢展望的信心，預計3/17的GPU技術大會將進一步釋放與Blackwell有關的重要消息。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。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

家得寶財測黯淡影響投資信心；特斯拉歐洲銷量銳減

MSCI全球非必需消費指數走勢



MSCI通訊服務指數走勢

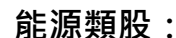


消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費週跌2.0%，通訊服務週跌2.3%。
- 美國最大居家裝修零售商家得寶(Home Depot)2024年第四季在年底購物季折扣的推動之下，營收、獲利均優於預期，關鍵指標同店銷售額也表現亮眼，還宣布調高股息；然而，執行長德克表示不確定的宏觀經濟狀況和較高的利率環境影響家居裝修需求，預料今年消費者對居家裝修支出保持謹慎態度，預估今年全年營收成長約2.8%，較2024年的4.5%成長率大幅收窄，同店銷售額則預估成長約1%，均低於預期，財測黯淡影響投資人信心。
- 美國最大的電動車廠特斯拉在歐洲市場的1月總銷量僅僅9,945輛，較去年同期暴跌45.2%。相較之下，整體純電動車市場在歐洲增長了37%，顯示出歐洲市場並非需求減弱，而是內部及外部多重因素影響其競爭力，特別是在德國與法國這兩個歐洲重要市場，其銷量分別下降59.5%(1,277輛)和63%(1,143輛)，中國上汽集團則以22,994輛的銷售成績在歐洲成功超越特斯拉。

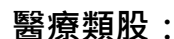
資料來源：Bloomberg，2025/02/28。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。
 注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

MSCI世界能源指數走勢



- WTI原油價格下跌0.9%至69.76元，能源股週跌0.3%。
- 近期油價持續面臨挑戰，週線已連續6週收黑，其中需求減弱和供應過剩是導致油價下滑的主要原因。
- 川普將對加、墨、中祭出關稅，同時近期公布經濟數據略顯疲態，加劇市場對需求的擔憂；而上週五川普和澤連斯基在白宮會面起爭執，增加俄烏停火的不確定性。
- 傳出OPEC+成員國正在討論，4月是否如期實施增產計劃，或是要推遲增產行動，部分成員對如期增產有保留。

MSCI世界醫療指數走勢



- MSCI醫療指數上漲1.1%，NBI生技指數週跌1.6%。
- FDA認證諾和諾德生產的熱門減肥藥Wegovy和糖尿病藥Ozempic已不再處於短缺；禮來藥廠則是將1個月劑量的減肥藥Zepbound售價下調約50美元，並擴大了線上銷售的劑量範圍，以抵禦諾和諾德、配藥藥局的競爭。
- 生物科技產業本益比已處於歷史低點，同時大型製藥及生技公司資金充裕，除了財務狀況健全具有防禦特性之外，未來這些公司仍需要藉由併購具有研發能力的公司才能持續成長，併購題材也將使中小型生技類股受惠。

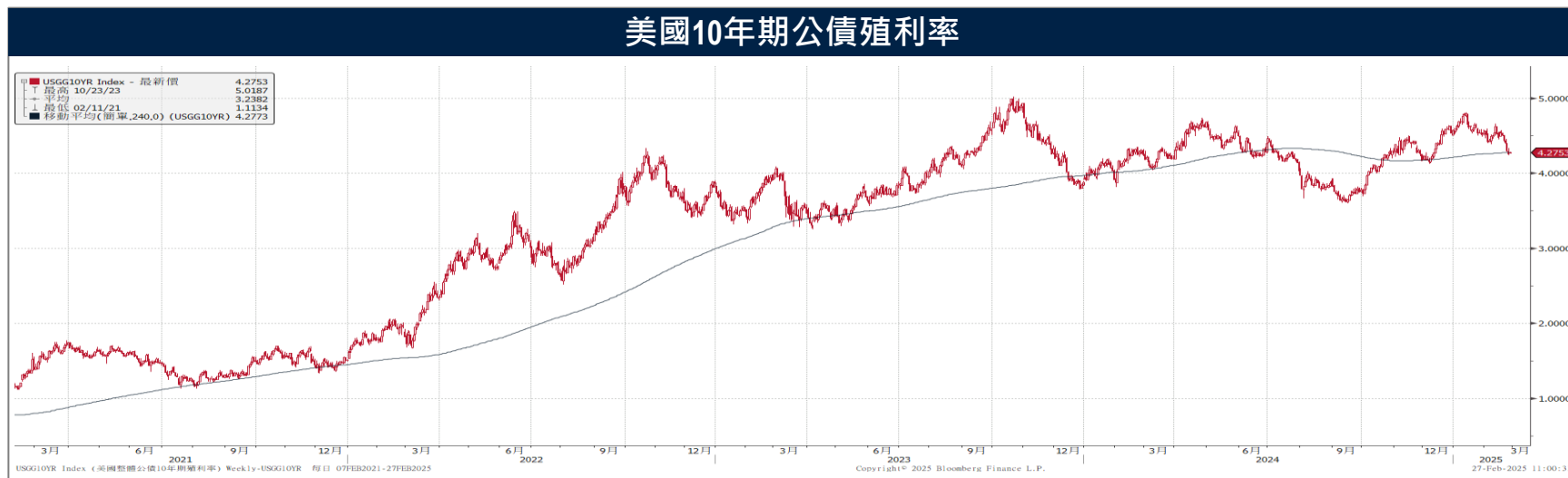
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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

政策變數增加經濟前景不確定性，美債殖利率收至4.2%



市場動態與評析：

- 關稅政策變數增加經濟前景不確定性，美國十年期公債殖利率持續走低22bps並收至4.21%。

投資回顧與展望：

- 美國總統川普表示將於3/4對加墨課徵25%關稅，對中國則再祭出10%關稅，並且揚言將對來自歐盟的進口商品課徵25%關稅，市場擔心貿易戰將進一步引發通膨升溫；另一方面，上週公佈一系列經濟數據，包括GDP較去年同期放緩、消費者信心指數創2021年8月以來最大跌幅，更加劇市場對經濟前景的擔憂，加上股市下跌推高風險意識，資金轉向尋求避險，十年期美債殖利率跌至4.2%，創今年以來最低水準。
- 週五公布PCE數據符合預期，緩解市場對通膨的擔憂，市場恢復聯準會年內將會降息2次的期待，根據芝商所FedWatch資料顯示，聯準會年內再降息2碼的機率有所提升。目前市場情緒主要仍由關稅政策所主導，最終仍取決於貨幣政策走向，一旦聯準會態度偏鴿，十年期公債殖利率有機會再次下探3字頭。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。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

投資級債和非投資級債資金均雙雙加速流入

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1.1%，非投資級債漲0.4%。

投資回顧與展望：

- 截至2/26的上週，美國投資級債和非投資級債共同基金與ETF資金流入量有所增加，其中美國投資級債流入52.4億美元、非投資級債流入17.5億美元，這是過去5個月來最大的流入量。
- 美銀美林預期3月美國投資等級債券發行量將在1,900億~2,100億美元區間，回歸常態水準。美債殖利率從年初的高點4.8下降至4.21%，讓發行人更願意鎖定更具吸引力的借貸成本，此外，即使近期信用利差和利率波動度略有提升，然而觀察資金流入情況仍凸顯需求持續強勁，預計將會為3月的發行提供支撐。
- JPMorgan下調2025年美國非投資級債企業違約率至1.25%，遠低於長期平均的3.4%，整體信用風險相對可控。儘管美國非投資級債信用利差已來到歷史相對低檔，收斂空間相對有限，然而基於基本面強勁、短時間到期債券規模仍低、整體財務體質提升等環境，搭配政策利率走低，這些因素都將利於讓美國非投資級債信用利差維持低檔盤整。

資料來源：Bloomberg · 2025/02/28。

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

韓國再降1碼刺激經濟；新興債融資成本處於穩定狀態

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.9%，公司債上漲0.7%。

投資回顧與展望：

- 受到國內政治不穩定及美國關稅措施等不確定性因素影響，韓國銀行對韓國今年經濟成長率預期不斷下修，上週宣布預估從原先的1.9%大幅下調至1.5%，同時再次降息1碼至2.75%，希望刺激經濟回溫。
- 觀察美國金融情勢尚穩，加上主要國家央行開始降息，料對金融情勢有所支撐。對新興債市來說，融資成本已相對2022~2023年高點顯著下滑，加上美債殖利率上方空間有限，料新興債融資成本將持續處於穩定狀態。
- 相較其他債市，當前新興債市資金流入趨勢不強，在金融情勢無顯著變化以及信用面暫有總體經濟支撐之情況下，預期被市場調整的壓力較小；信用利差於當前處於低位，然整體經濟風險尚可控，預期短期利差主要反應風險氣氛波動；中期則傾向觀察美元與美債殖利率是否進一步上揚。
- 如果是整體課徵最低關稅引起風險氣氛轉差，對新興國家而言可能面臨資本外流，則目前外匯存底比重較低之國家如土耳其、越南可能會較為脆弱。

資料來源：Bloomberg，2025/02/28。

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。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(03/03~03/07)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/3	台灣	製造業PMI	--	51.1
3/3	中國	財新製造業PMI	--	50.1
3/3	美國	ISM製造業指數	51.6	51.2
3/3	歐元區	CPI年增率/核心CPI年增率	--	2.5%/2.7%
3/4	歐元區	失業率	--	6.3%
3/5	中國	財新服務業PMI	--	51.0
3/5	美國	ISM服務業指數	53.0	52.8
3/6	美國	聯準會褐皮書	--	--
3/6	歐元區	ECB利率決策會議	--	--
3/6	美國	初領失業救濟金人數	--	242K
3/7	美國	新增非農就業人口	133K	143K
3/7	美國	失業率	4.0%	4.0%
3/7	美國	每小時平均工資	0.3%	0.5%

資料來源：Bloomberg · 2025/02/28。

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。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。

PGIMSITE20250302

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