



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年03月10日

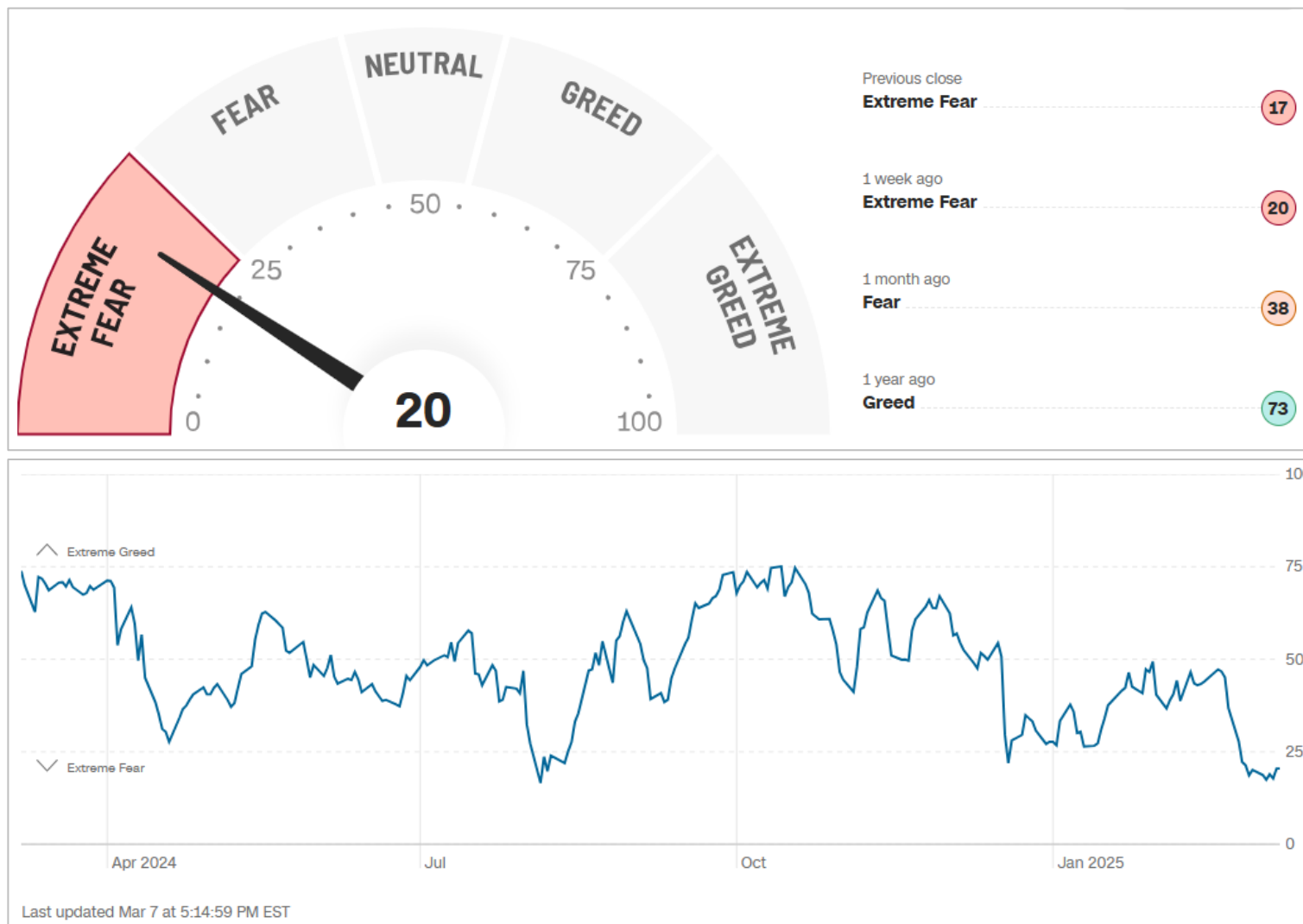


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



關稅因子加深市場波動 恐慌情緒持續蔓延



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	-2.4	0.9
MSCI 新興	2.9	1.8	4.9
S&P 500	-3.1	-4.2	-1.9
歐洲STOXX 600	-0.7	2.0	9.0
滬深 300	1.4	1.3	0.2
台股	-2.1	-3.8	-2.0

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	1.5	2.5
美國投等債	-0.7	1.0	1.9
美國非投資級債	-0.3	0.4	1.8
新興市場債	-0.3	1.0	2.4
新興公司債	-0.3	1.1	2.4

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	0.4	-1.5	2.1
西德州原油	-3.9	-5.6	-6.5
黃金	2.0	1.9	11.0
MSCI醫療健護	0.8	2.2	8.3
MSCI循環性消費	-4.0	-7.9	-6.3
標普全球基建	-1.1	-1.4	0.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-3.5	-3.9	-4.3
台幣	0.0	-0.2	-0.1
人民幣	0.5	0.7	0.8
印度盧比	0.7	0.6	-1.5
歐元	4.4	4.9	4.6
巴西里爾	1.6	0.3	6.3

資料來源：Bloomberg，2025/03/07

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

資金穩速流入股市 債市金流明顯減速 股市金流以美股為主 投等債為連續71週淨流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	159,165	0.7%
ETFs	0.2%	210,960	1.8%
LO	0.0%	-51,572	-0.5%
Bonds	0.1%	148,805	1.9%
Commodities	0.0%	13,296	2.4%
Money-market	0.5%	343,714	3.5%

*week of 03/05/2025: Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流入229億美元

(ETF流入249億/MF流出19億)

債券：淨流入120億美元，連續11週流入

貴金屬：淨流入10億美元，連續8週流入

各類債種近週資金流向

公債	轉淨流出12億美元
投資等級債	流入97億美元，連續71週流入
非投資級債	流入24億美元，連續7週流入
新興市場債	流入6億美元，連續3週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入85億美元，連續3週流入
日股	流入3億美元，連續2週流入
歐股	流入41億美元，連續4週流入
新興市場股	轉淨流入24億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：關稅大刀美股全面收黑 就業放緩然市場仍顯韌性
- 陸股：中國宣佈全年GDP目標5% 製造業動能重返擴張
- 台股：產業前景強勁 首季出口有望創史上最佳表現
- 產業：台廠赴美加碼迎兩好三壞 客製晶片加持博通財測夯



債市焦點

- 成熟國家債市：關稅政策加深避險情緒 全球債市波動幅度放大
- 美國企業債：企業財務體質轉佳 非投等債違約率持續下滑
- 新興&印度債：川普挺特斯拉進軍印度 越南將建首座晶圓廠



一週觀察重點

- 3/10 歐元區3月Sentix投資者信心
- 3/12 美國2月CPI(月比/ 年比)
- 3/13 歐元區1月工業生產經季調(月比)
- 3/13 美國2月核心PPI(月比/ 年比)

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

關稅大刀美股全面收黑 就業放緩然市場仍顯韌性

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 美國川普政府在上週再次揮下關稅大刀，美股四大指數在大幅區間震盪下收黑；道瓊與費半指數分別下跌2.4%與2.9%，標普500與Nasdaq指數亦分別重挫3.1%和3.5%。

投資回顧與展望：

- 川普宣佈將中國進口商品關稅從10%增倍至20%，並4日起對加拿大、墨西哥徵收25%關稅，儘管隔日宣佈暫免部分商品關稅，然關稅對市場信心的衝擊與不斷變動的政策仍使美股波動幅度加大。
- 在數據方面，美國1月工廠訂單受惠於商用飛機訂單大增，帶動整體訂單量較前月及去年同期分別成長1.7%與3.5%；在商業活動方面，美國ISM公佈2月製造業PMI指數自前值50.9下滑至50.3，顯示製造業成長已出現趨緩跡象，然服務業PMI指數則優於市場預期並上升至53.5。
- 此外，市場關注的重磅就業數據在上週陸續公佈，其中美國2月非農就業人數為15.1萬人，小幅低於預期15.9萬人但仍於1月修正值，而2月失業率則自4.0%小幅上升至4.1%。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。

歐股

自衛意識提升激勵軍工股領漲 央行如預期降息1碼

道瓊600指數



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過上漲0.7%，歐元升值4.4%。

投資回顧與展望：

- 美、烏兩國總統面談不歡而散，激起歐洲各國需團結強化自衛能力的意識，包括歐盟宣佈將在4年內投入8千億歐元提升戰備，而歐元區最大經濟體德國欲設立規模5千億歐元的基礎建設與國防基金、英國亦宣佈高達16億英鎊的烏克蘭援助協議，並自2027年起將提升軍費預算佔GDP的比例自2.3%至2.5%；歐洲國防預算看增氛圍亦激勵歐洲軍工股再度飆漲，帶動泛歐道瓊週間再創歷史新高。
- 歐洲央行如預期降息1碼，將基準利率降至2.5%，並表示隨著通膨步向正常化，未來將持續朝降息步伐邁進，目前市場預期歐央在年底前仍有2碼降息空間，分別為6月及12月，另外儘管貿易戰疑慮揮之不去，泛歐道瓊指數今年以來表現強勢，至上週揚升幅度已達9%，亦優於美股標普500指數年初以來下跌2%的表現。
- 儘管歐元區去年第4季GDP成長優於預期至0.2%，然今年1月零售銷售呈月減0.3%，為連續第4個月的停滯或萎縮，顯示當前消費者信心依然對應經濟處於偏弱的狀態，但市場仍對央行持續降息有望刺激消費持正面態度。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/03/07。

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

中國宣佈全年GDP目標5% 製造業動能重返擴張

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 數據顯示動能呈現經濟回升，市場對中國經濟前景的樂觀預期推升滬深300指數通週揚升1.4%，收至3944.01點；人民幣升值0.5%，並收在7.244人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國國務院總理李強在人大會議宣布2025年全年經濟成長目標定在5%左右、消費者物價指數上升2.0%，而今年失業率則可能較去年5.1%小幅上升至5.5%，同時將發行超長期特別國債1.3兆人民幣與5000億人民幣的特別國債，以為國有大型商業銀行資本提供充裕資金。
- 在經濟數據方面，中國2月財新服務業PMI指數優於市場預期並較前值上升至51.4，製造業PMI指數亦揚升至近3個月高位並進入擴張區間達到51.1，顯示在服務業擴張步伐小幅加快的同時，逐步改善的製造業環境亦帶動生產活動平穩回升。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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。

台股

產業前景強勁 首季出口有望創史上最佳表現

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股持續震盪，加權指數下跌2.1%，收在22576.07點；新台幣兌美元收在平盤之上，維持32.82兌1美元。

投資回顧與展望：

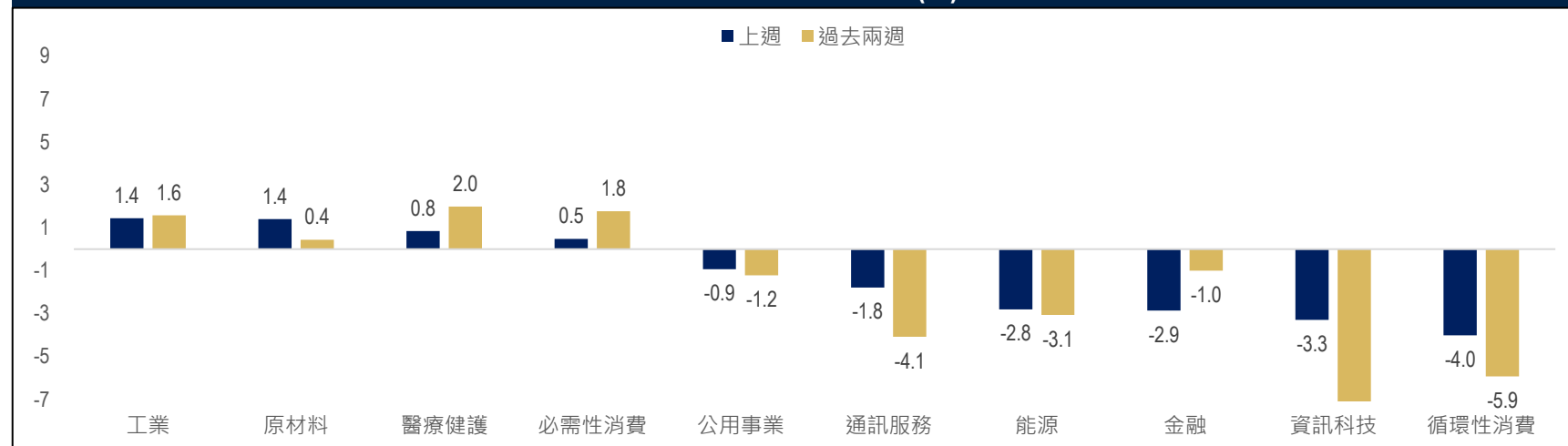
- 台灣經濟研究院公布1月製造業景氣信號下滑至黃藍燈區間至10.57分，並創11個月來新低，反映儘管國內製造業雖受惠於AI、高效能運算等應用持續熱絡，但春節工作天數減少，也使品牌商備貨需求趨緩，同時美債殖利率攀升和川普關稅政策引發的通膨疑慮加使部份企業經營環境面臨逆風。
- 在其他數據方面，2月消費者物價指數年增率1.58%，增幅創47個月新低，而上週亦公佈2月進出口統計，其中出口月增6.7%，若累計1至2月出口總值年增幅亦達16.8%；推動出口的動能主要為AI應用需求不減以及川普關稅政策導致廠商提早拉貨的效應為主，主計處初估若3月出口符合預期，今年首季出口可望創史上最佳表現。
- 我們認為台灣完整的半導體供應鏈長期領先地位不易受改變，近期全球市場波動幅度提升，但在台灣產業競爭力仍具優勢的基礎下，拉回即為投資人創造進場點。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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

台廠赴美加碼迎兩好三壞 客製晶片加持博通財測夯

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週全球產業漲跌互見，其中工業(+1.4%)、原材料(+1.4%)與醫療健護(+0.8%)表現相對強勢；金融(-2.9%)、資訊科技(-3.3%)與循環性消費(-4.0%)的賣壓則相對沉重。

科技類股：

- 台廠晶圓代工龍頭宣布赴美加碼投資千億美元，用於興建3座晶圓廠、2座先進封裝廠與1座研發中心，市場預期將面臨三大挑戰，包括：1) 建廠與營運成本大幅提升；2) 強化供應鏈管理將壓縮供應鏈獲利；3) 如德國、日本甚至台灣的投資預算可能遭排擠，同時樂見2大利多，分別為：1) 深化與美國相關企業關係及2) 豁免競爭對手將面臨的關稅因子。
- 網通晶片大廠博通公佈單季營收年增25%，執行長亦強調在各龍頭雲端服務商紛紛進軍拓展客製化AI晶片研發的趨勢下，預估第2季度(2-4月)將有44億美元營收來自AI半導體，而目前亦正與潛在新客戶洽談創造自有客製化晶片的合作，並強調這些潛在收益尚未納入目前預估的營收，暗示營收幅度有望再上調，正向財測激勵當日盤後股價飆高。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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。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。

產業類股走勢表現

川普關稅重擊多數車廠 目標百貨預警Q1獲利恐下滑

MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費與通訊服務通過分別下跌4.0%、1.8%。
- 儘管美國暫緩1個月對墨西哥、加拿大開徵25%關稅，但在與墨、加關稅衝突尚未完全緩解，可加上美國將對中國追加課徵10%關稅，恐將對汽車廠商造成重擊；券商預估在對墨西哥、加拿大及中國加徵關稅，將使在美國販售的汽車成本每台增加2,700美元，同時在關稅轉嫁至價格導致售價揚升的環境下，亦將對車廠銷售在價格競爭力產生衝擊。
- 受到消費者信心有呈現疲弱的跡象加上關稅因子可能迫使物價揚升，目標百貨對第1季獲利表現提出警告，預計單季獲利將較去年同期「大幅」下降；美國電子零售巨頭Best Buy亦警告隨著美國新關稅生效，將迫使部份商品價格上漲，市場憂心消費者需求受影響，使Best Buy單日股價創下近五年來最大單日跌幅至15%。
- 美國量販巨頭好市多最新財報好壞參半，儘管營收年增幅成長優於市場預期達到9%，會費收入亦受惠於會費調漲而上升9%，但由於好市多有高達1/3的商品來自海外進口，其中中國、墨西哥與加拿大佔比亦達進口近半數，因此亦警示未來的關稅影響恐對商品成本產生壓力。

MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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

減產逐步退場使油市承壓

年初以來醫療產業最為強勢

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格下跌3.9%至67.04元，能源股週跌2.8%。
- 在OPEC+ 增產與川普關稅兩大利空環繞下，再加上原油庫存意外攀升，顯示石油市場供給壓力不減加深市場對經濟前景的擔憂，近期油市備受打擊使價格持續震盪，上週西德州油價下跌3.9%至每桶67.04美元。
- 自疫情爆發初期以來，OPEC+持續祭出每日減產近600萬桶石油以支撐油價，目前每日減產近600萬桶石油，上週OPEC宣布，將自4月起逐步退場每日220萬桶自願減產措施，但未來會視市場情況進行動態調整。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.8%，NBI生技指數週跌0.3%。
- 自美國總統川普重返白宮，其強勢言論與關稅政策使市場波動幅度提升，同時亦促使資金湧入防禦型產業，推動MSCI醫療指數年初以來上漲8%，成為最強產業。
- 隨著AI在醫療產業的應用日益增長，許多製藥技術已經開始透過AI來提升藥物研發效率，因此我們相信這波由AI帶來的創新浪潮，也正深刻地影響醫療產業，這也持續提高投資人對製藥產業的關注力。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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

關稅政策加深避險情緒 全球債市波動幅度放大

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 川普關稅政策左右市場情緒，然聯準會主席重申美國經濟狀況良好，儘管面臨不確定性短期內仍不急於降息，推升上週10年與2年期公債殖利率亦分別揚升10bps與1bps，收在4.304%與4.002%。

投資回顧與展望：

- 儘管關稅政策加深市場對經濟前景的擔憂，然而聯準會公佈的經濟褐皮書顯示就業情況略有改善，同時新公佈的單週初領失業金人數下滑亦緩解先前有關勞動市場情況惡化的擔憂，使先前受避險需求支撐的美債價格在上週小幅滑落。
- 另外在歐洲方面，歐元區最大經濟體德國為了提振國內經濟成長，大幅追加支出預算，預估在全國基礎設施、國防等方面的投資將高達數千億歐元，使市場預期未來德國將需透過大量舉債來支應各項支出，導致德國公債價格寫下柏林圍牆倒塌以來單日最大跌幅，十年期德債殖利率則在上週大幅彈升43個基點收在2.8%。
- 目前芝加哥利率期貨顯示市場對年底前聯準會降息空間由原先的2碼預估擴大至3碼至利率上限3.75%，反映市場對未來經濟前景轉為保守謹慎。

資料來源：Bloomberg，2025/03/07。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

企業財務體質轉佳 非投等債違約率持續下滑

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：

- 上週美國投資級債下跌0.7%，非投資級債週跌0.3%。

投資回顧與展望：

- 受到美國經貿政策影響，近期債券價格波動放大，避險需求促使資金湧入政府債券為主，相較於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1.9%、1.8%，政府公債占比達6成以上的彭博全球債券指數則揚升2.5%，顯示市場情緒轉為謹慎。
- 就整體而言，儘管過去高融資成本壓縮企業獲利空間，且弱化財務體質，促使資金流往品質較佳的投等債，但隨利率政策朝向緩步寬鬆，在美國經濟與勞動市場仍強韌的環境下，市場資金流入投等債的速度將持續但可能減速，然而我們認為聯準會降息步伐雖放慢，然而在寬鬆貨幣政策方向不變的基礎下，投等債企業債殖利率水準仍具吸引力。
- 在非投等債方面，2025年2月的美國非投等債違約率持續下滑至1.4%，遠低於近十年平均違約率2.7%。反映強勁的企業獲利持續強化債券品質，此外，若觀察債券過去25年的表現，當非投等債違約率低於10年均值2.7%的期間，正向的企業財務體質皆為債券價格提供有利支撐，而其中又以美國非投等債在期間的表現更具競爭力。

資料來源：Bloomberg · 2025/03/07。

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。

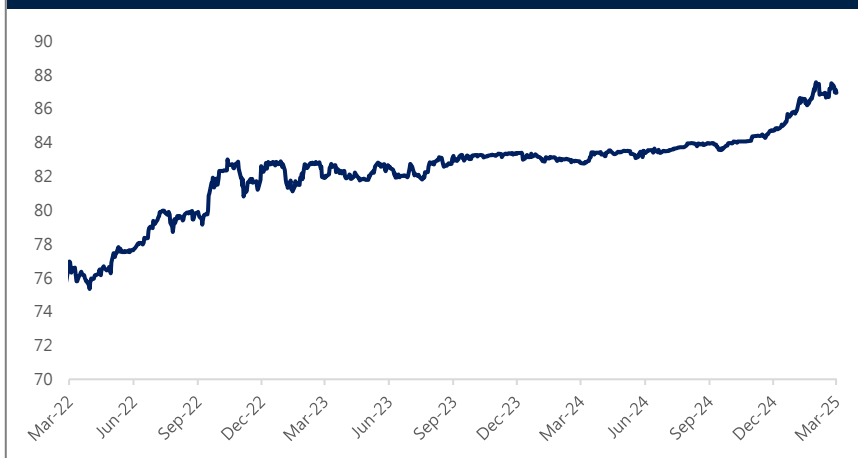
新興債/印度債

川普挺特斯拉進軍印度 越南將建首座晶圓廠

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債與公司債皆分別下跌0.3%。

投資回顧與展望：

- 美國總統川普有意施壓印度政府調降進口車關稅，由現行高達70%降至0%，為特斯拉進軍印度市場鋪平道路，但因汽車業是印度高度保護產業，印度政府對此持保留態度；印度擁有全球第三大汽車銷售市場，其電動車銷售成長在去年達到20%，遠遠領先整體市場5%的增幅，而目前電動車在印度車市的滲透率僅2.5%，市場預期今年印度電動車銷量將翻倍成長，並進入黃金發展期。
- 越南政府批准首座晶圓廠建設計畫，並提供最高約5億美元的資金援助，以強化在國防、高科技產業和研究發展；雖然該座晶圓廠規劃為生產用於汽車或電信用途較不複雜的晶片，將透過首座晶圓廠掌握晶片製造技術、培育半導體人才，並將強化越南保障關鍵領域晶片的供應安全。
- 土耳其2月通膨率自去年5月高峰75.5%進一步下滑至39%，通膨壓力明顯受控使土耳其央行在上週宣佈再度降息一碼至42.5%，亦為連續第3次降息；過去推升高通膨主因為高油價與疫情衝擊經濟，隨油價下滑及經濟回穩，市場預期土耳其央行可望持續降息至年底達到29%。

資料來源：Bloomberg · 2025/03/07。

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(03/10~03/14)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/10	歐元區	歐元區3月Sentix投資者信心	--	-12.7%
3/10	巴西	巴西2月CPI(月比/ 年比)	--/ --	0.11%/ 7.27%
3/11	巴西	巴西1月工業生產(月比/ 年比)	--/ --	-0.3%/ 1.6%
3/12	美國	美國2月平均時薪(年比)	--	-1.0%
3/12	美國	美國2月CPI(月比/ 年比)	0.3%/ 3.0%	0.5%/ 3.0%
3/12	美國	美國2月核心CPI(月比/ 年比)	0.3%/ 3.2%	0.4%/ 3.3%
3/12	印度	印度1月工業生產(年比)	--	3.2%
3/12	印度	印度2月CPI(年比)	--	4.31%
3/13	歐元區	歐元區1月工業生產經季調(月比)	--	-1.1%
3/13	美國	美國2月核心PPI(月比/ 年比)	0.3%/ --	0.3%/ 3.6%
3/14	巴西	巴西1月零售銷售(月比/年比)	--/ --	-0.1%/ 2.0%

資料來源：Bloomberg · 2025/03/07。

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85-95%，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82%)，並搭配獲利穩定的龍頭股(約13%)。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(42%)，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(19%)維持基本配置；數位基建(6%)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，2025/03。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。

0310-3 PGIMSITE20250334

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