PGIM 保德信投資

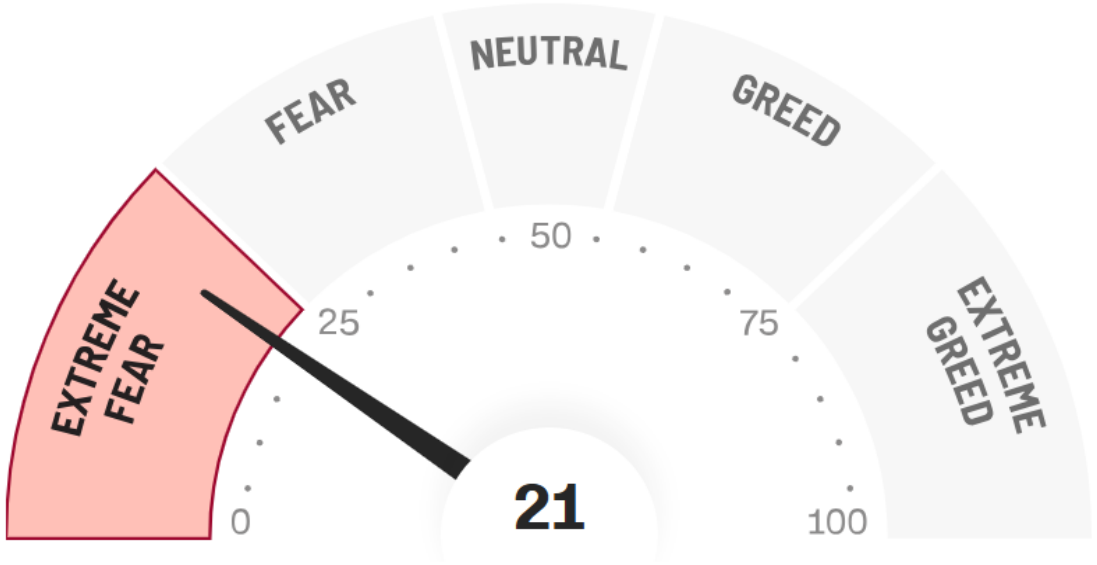
保德信全球市場週報

2025年03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

關稅戰陰霾揮之不去，市場仍處極度恐慌



Previous close
Extreme Fear 14

1 week ago
Extreme Fear 18

1 month ago
Fear 44

1 year ago
Greed 70

資料來源：https://money.cnn.com/data/fear-and-greed，2025/03/14。

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)	-2.0	-6.0	-1.1
MSCI 新興市場	-0.8	-0.5	4.1
S&P 500	-2.3	-7.8	-4.1
歐洲STOXX 600	-1.2	-1.1	7.7
滬深 300	1.6	1.7	1.8
台股	-2.7	-5.1	-4.6

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	-0.2	0.8	2.3
美國投等債	-0.3	0.4	1.7
美國非投資級債	-0.7	-0.5	1.1
新興市場債	-0.2	0.5	2.2
新興公司債	-0.2	0.6	2.2

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	-3.0	2.0
西德州原油	0.2	-5.0	-6.3
黃金	2.6	3.5	13.7
MSCI醫療健護	-3.1	0.0	5.0
MSCI循環性消費	-3.3	-12.3	-9.4
標普全球基建	1.6	-1.0	2.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.1	-2.8	-4.4
台幣	-0.3	-0.5	-0.4
人民幣	0.1	0.3	0.8
印度盧比	-0.1	-0.1	-1.6
歐元	0.4	3.7	5.1
巴西里爾	0.9	-0.7	7.1

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**注意：本資料所示之指數及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

股票：資金由美股轉向其他市場
債券：資金偏好避險性債種

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	156,361	0.7%
ETFs	0.2%	230,807	2.0%
LO	-0.2%	-74,252	-0.7%
Bonds	0.1%	156,057	1.9%
Commodities	0.0%	13,395	2.4%
Money-market	0.0%	345,480	3.9%

*week of 03/12/2025: **Source:** EPFR Global

股票：近一週流出28億美元
(ETF流入198億/MF流出227億)

債券：流入73億美元，連續第12週淨流入

貴金屬：流入19億美元，連續第9週淨流入

各類債種近週資金流向	
公債	流入64億美元
投資等級債	流入40億美元，連續72週淨流入
非投資級債	流出23億美元，連續8週淨流出
新興市場債	流出12億美元，連續4週淨流出

主要區域股票近週資金流向	
美股	流出25億美元，4週以來首度淨流出
日股	流入9億美元，連續3週淨流入
歐股	流入50億美元，連續5週淨流入
新興市場股	流出33億美元

資料來源： BofA Merrill Lynch，EPFR Global，保德信整理，2025/03/12。

一週市場焦點總覽

股市焦點

- 美股：關稅戰、經濟衰退疑慮，標普跌破年線
- 陸股：政策利多激勵，A股表現一枝獨秀
- 台股：川普政策亂流衝擊，加權指數跌破年線
- 產業：多數產業持續下跌；甲骨文、Adobe財報不如預期

債市焦點

- 成熟國家債市：通膨放緩、經濟衰退隱憂，美債殖利率震檔整理
- 美國企業債：關稅戰疑慮引發信用利差擴大，企業債集體回落
- 新興&印度債：印度2月通膨明顯放緩；巴西2月通膨仍有壓力

一週觀察重點

- 03/19 日本央行利率決策
- 03/20 聯準會FOMC利率決策
- 03/20 台灣中央銀行利率決策
- 03/20 台灣2月出口訂單

注意：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。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。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股
關稅戰、經濟衰退疑慮，標普跌破年線

S&P 500指數走勢

Nasdaq指數走勢

盤勢分析：

- 美國關稅政策不確定性持續干擾市場，投資人也對於美國經濟陷入技術性衰退產生疑慮，市場恐慌情緒高漲，美股持續遭到拋售，四大指數全數收黑，其中標普、道瓊及那斯達克指數跌幅都在2%之上。

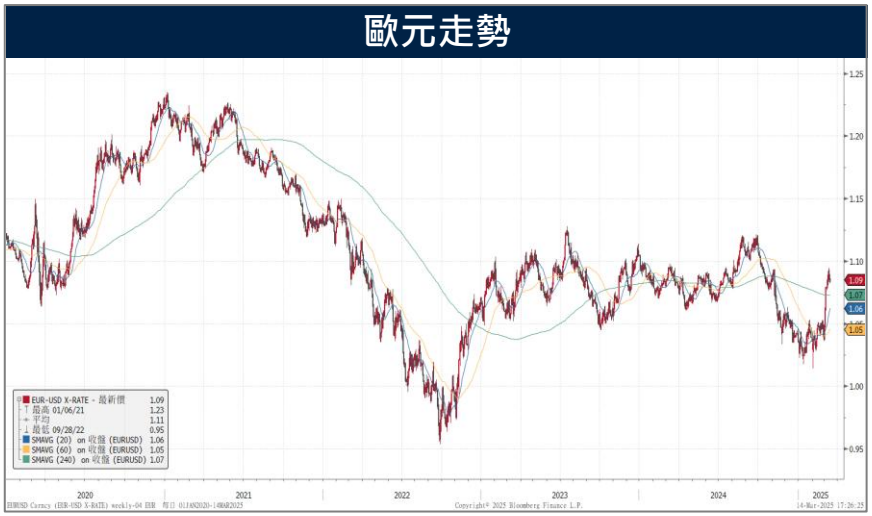
投資回顧與展望：

- 經濟數據方面，上週美國公布CPI及PPI兩項重要通膨數據，2月CPI增速全面放緩，其中核心CPI年增率更創下4年以來新低、月增率也寫下去年12月以來新低；另一方面，2月PPI月增率0.0%，創去年7月以來新低，低於市場預期的0.3%；年增率則自1月的3.7%降至3.2%，創去年11月以來最低，低於市場預期的3.3%。儘管最新通膨數據顯示美國通膨持續走降，但市場依舊擔心美國對進口商品加徵高額關稅，將在未來幾個月推高多數商品成本。
- 除了如火如荼的關稅戰之外，美國政府關門也是市場關注的另一個議題，不過此一風險已有所降低，因參議院的民主黨領袖舒默(Chuck Schumer)週五表態，將放行眾議院已通過的為期六個月的撥款法案。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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

俄烏停戰希望不敵關稅戰隱憂，歐股走弱



盤勢分析：

- 儘管俄烏戰爭出現停火曙光，但市場仍將焦點放在川普所發動的關稅戰上。道瓊歐洲600指數單週下跌1.2%。匯率方面，歐元兌美元單週升值0.4%。

投資回顧與展望：

- 地緣政治方面，烏克蘭近期同意接受為期30日的停火協議，美國也恢復對烏克蘭的軍事援助和情報共享，俄羅斯總統普丁則表示，原則上支持停火協議，但尚有關鍵細節待釐清。
- 美國總統川普表示，為反制歐盟擬對美國威士忌徵收50%關稅的報復措施，打算對產自歐盟的葡萄酒、香檳和烈酒產品徵收200%關稅。歐洲酒商聞訊重挫，法國洋酒巨頭人頭馬君度(Remy Cointreau)和保樂力加(Pernod Ricard)分別下挫4.67%、3.97%。
- 歐洲政治方面，為提振國內經濟成長，德國政府大幅追加支出預算，編列特別預算5,000億歐元，用於未來十年強化全國基礎設施、國防等方面，但德國綠黨反對政府高額舉債、債留子孫，揚言出手刪減，引發德股拋售潮。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。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。**

陸股
政策利多激勵，A股表現一枝獨秀

滬深300指數走勢

盤勢分析：

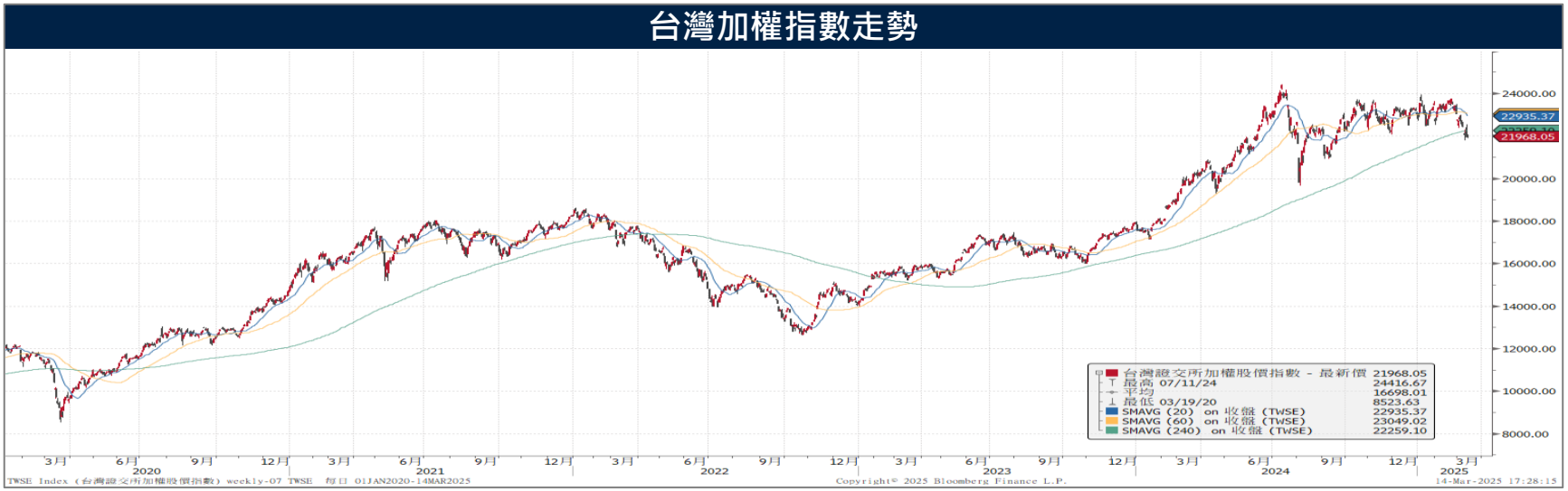
- 上週全球市場主要受到川普關稅戰打擊，唯獨中國股市呈現逆勢上漲態勢，除了中國股市本身基期較低之外，官方可望於近期再度推出利多政策提振了市場信心，令滬深300指數單週上漲1.6%。匯率方面，人民幣兌美元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- 利多政策方面，中國國務院將於17日舉行記者會公布提振消費相關政策消息。此外，內蒙古官方上週四發布《關於促進人口集聚推動人口高品質發展的實施意見》，落實育兒補貼計畫實施細則及服務流程，規定生育一孩一次性發放育兒補貼 1 萬人民幣，生二孩發放育兒補貼 5 萬人民幣。受此消息刺激，嬰童概念股全線大漲，創今年新高。
- 經濟數據方面，中國2月CPI，年減0.7%，為13個月以來首度跌破零，CPI下降原因包括：春節錯月、2月蔬菜價格因有利的天氣而明顯下滑、汽車等商品降價促銷；2月PPI年減2.2%，PPI下降因素包含：春節前後為工業生產淡季、春節期間煤炭供應充足使得煤炭加工價格大幅下降、國際油價下跌。數據顯示，中國經濟仍持續面臨通縮壓力。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。**

台股
川普政策亂流衝擊，加權指數跌破年線



盤勢分析：

- 川普關稅政策反覆無常，外加他發表不排除美國經濟衰退言論，導致全球股市震盪，台股也遭受波及。電子股領跌大盤，金融股則表現相對有撐。加權指數單週重挫2.7%，收在21,968.05點，一舉摜破年線。匯率方面，新台幣兌美元單週貶值0.3%，收在32.926。

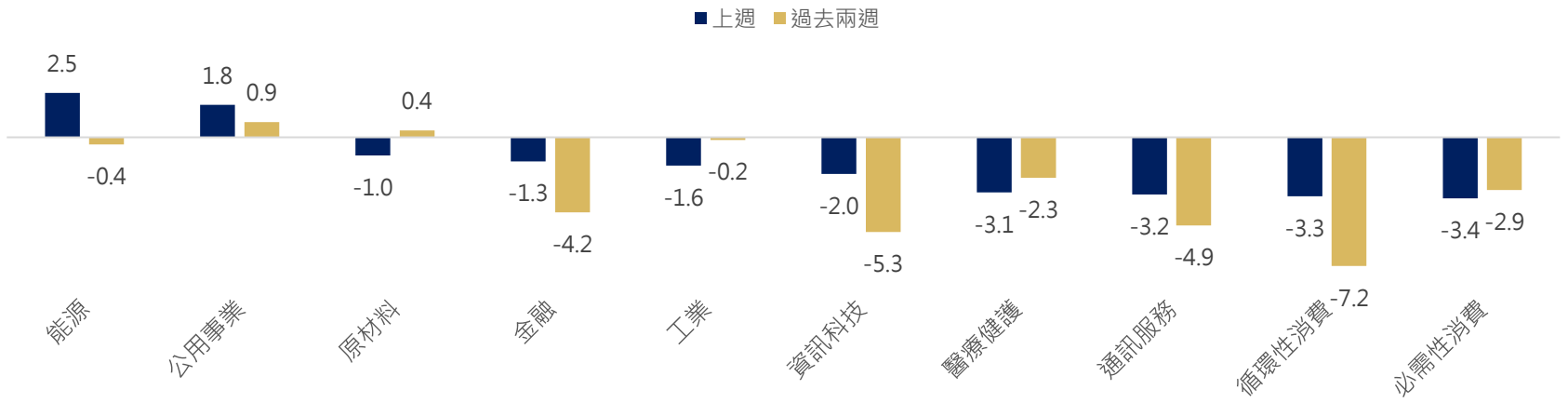
投資回顧與展望：

- 全球最大手機代工廠上週五召開法說會，會中公布2024年財報，全年淨利達到1,527億元、EPS達11.01元，創下2008年度以來新高，並宣布今年每股將配發5.8元現金股利，創下自1991年上市以來新高。公司表示，去年第四季營收強勁成長主因電腦終端、元件及其他產品表現優於預期，公司樂觀期待2025年全年仍會有強勁成長的表現。
- 看好台灣將延續去年的強勁成長表現，且今年外貿數據的成長表現優於先前預估，渣打銀行將台灣2025年和2026年GDP成長預測分別上調至3.0%(前值2.3%)和2.5%(前值2.0%)，更接近主計總處對2025年經濟成長3.14%的官方預測。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。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
多數產業持續下跌；甲骨文、Adobe財報不如預期

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：

- 美國關稅政策不確定性持續壓抑市場表現，上週除能源及公用事業類股以外，多數產業皆呈現下跌態勢，其中以消費類股表現最差。觀察近兩週表現，表現最弱的循環性消費類股跌幅高達7%，而防禦型的公用事業類股則呈現逆勢上漲。

科技類股：

- 美國軟體大廠甲骨文(Oracle)最新財報和財測皆不如市場預期，在財報新聞稿中，甲骨文預計將簽署第一份星際之門合約、預期剩餘履約義務(RPO)將持續迅速成長，這將是甲骨文近期擴大人工智慧(AI)訓練、AI推論業務的另一項重大契機。儘管公司預期2026、2027年度營收將強勁成長，同時表示先進AI運算需求沒有放緩跡象，但仍難敵市場賣壓。
- 美國創意軟體巨頭Adobe一直面臨華爾街對其AI變現能力的質疑，上週公司公布最新財報，儘管營收寫下紀錄新高，並優於分析師預期，但財測表現略遜於市場預期，令投資人失望，且持續面臨新創對手的激烈競爭，導致Adobe股價單週重挫逾10%。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。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。**

產業類股走勢表現

諾和諾德新減肥藥試驗結果不如預期股價重挫

MSCI世界能源指數走勢

MSCI世界醫療指數走勢

能源類股：

- 西德州原油價格週漲0.2%至67.18美元；MSCI能源指數單週逆勢上漲2.5%。
- 美國能源部最新庫存數據顯示，商業原油庫存增幅低於分析師預期，而汽油庫存減少幅度則遠高於預期值，顯示需求較為強勁，為油價形成支撐。
- 地緣政治方面，美國財政部上週四宣布，對伊朗實施更嚴厲的制裁，針對伊朗石油部長Mohsen Paknejad以及一些特定的航運公司。同時，美國透過限制能源支付加強了對俄羅斯的制裁。美國對伊朗和俄羅斯實施更嚴厲的制裁，恐擾亂全球原油供應，提振油價表現。

醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌3.1%；NBI生技指數則下跌1.4%。
- 丹麥製藥巨頭諾和諾德(Novo Nordisk)公布其新一代減肥藥CagriSema最新臨床試驗結果，顯示患有第二型糖尿病的肥胖或超重成人患者，經過68週治療後結果不如預期。與此同時，競爭對手禮來(Eli Lilly)宣布，將在中國和新興市場推出其減肥藥Mounjaro。多重利空干擾之下，諾和諾德單週股價大跌逾11%。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。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。**

產業類股走勢表現

Zara銷售成長趨緩；亞馬遜、Google簽署核電倡議

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循環性消費類股單週下跌3.3%；MSCI必需性消費類股下跌3.4%；MSCI通訊服務類股週跌3.2%。
- 西班牙快時尚巨頭、Zara母公司Inditex公佈最新財報，2024年會計年度全年銷售額年增10.5%表現不俗。然而，2025年2月至3月之間，不計匯率影響的銷售額僅成長4%，成長幅度遠遜於去年同期的11%，剔除疫情期間，同期表現為2016年來最差。市場擔心美國消費動能受到關稅戰影響，使得Inditex股價單日重挫7.5%。
- 德國運動用品巨頭Puma上週公佈最新財測，由於美國、中國市場表現疲軟，本季銷售成長預估僅為低個位數成長、息稅前利潤(EBIT)預計較去年同期大幅降低。預估2025年全年EBIT將介於5.2億歐元至6億歐元之間，遜於去年表現及分析師預期。公司警告貿易戰可能傷及運動服飾銷售，消息引發Puma股價單日崩跌近兩成，創下九年來新低。
- 一年一度的CERAWeek能源大會上週在美國休士頓舉行，在世界核能協會(WNA)主導下，包括亞馬遜、Google等重量級企業簽署倡議書，希望透過加碼投資核能，朝「2050核電三倍」的目標努力。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。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-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

通膨放緩、經濟衰退隱憂，美債殖利率震檔整理

市場動態與評析：

- 上週美債殖利率呈現先跌後升格局，主要受到川普關稅政策反覆、美國經濟衰退擔憂以及美國最新通膨數據放緩所影響。市場關注下週即將舉行的FOMC利率會議，目前市場預期聯準會將按兵不動，主因關稅政策存在極高不確定性。美國十年期公債殖利率與前週相比幾乎持平，目前約為4.3%左右，仍處於今年以來相對低的水準。

投資回顧與展望：

- 巴克萊銀行(Barclays)下調2025年美國GDP成長率預估，並上調通膨預期，主要考量更高的關稅以及貿易政策不確定性飆升。因此，該行預計聯準會今年將降息兩碼，時間點分別在6月和9月。2026年則預計將降息三碼。
- 加拿大央行上週如市場預期宣布降息一碼，政策利率已降至2.75%，是自2022年9月以來的最低水準。該行表示美國與加拿大之間的貿易戰已成為「新危機」，對未來是否會進一步降息持謹慎態度，稱並未走上預定的降息路線。加拿大央行總裁馬克林(Tiff Macklem)表示，這場貿易戰的「極大不確定性」已經開始對加拿大經濟產生傷害，影響到消費者支出的意圖及企業招聘和投資計畫。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**注意：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
關稅戰疑慮引發信用利差擴大，企業債集體回落

市場動態與評析：

- 投資人擔心全球關稅戰可能導致經濟陷入衰退，企業營運將因此受到打擊，過去一週不管是投資級還是非投資級債券利差皆呈現擴張態勢，拖累整體企業債表現，美國投資級債單週下跌0.27%，美國非投資級債則下跌0.67%。

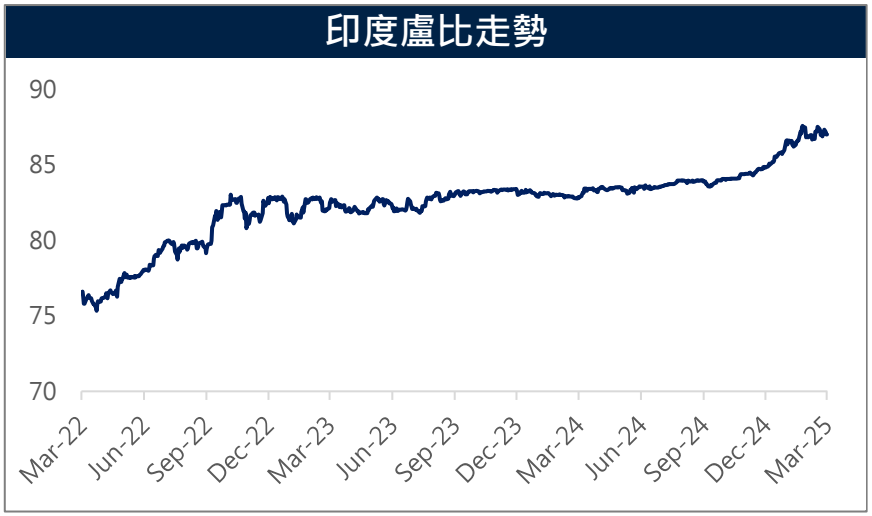
投資回顧與展望：

- 信用利差方面，目前美國投資等級債利差約為96個基點，美國非投資等級債則約為335個基點，相較於年初皆已明顯攀升，不過就歷史水準來看仍處於相對低位。
- 資金方面，近一週資金仍偏好信用品質較高債種，投資級債單週淨流入40億美元，為連續72週淨流入，而非投資等級債則淨流出23億美元，為連續8週淨流出。
- 展望後市，市場持續受到川普關稅政策影響，整體市場避險情緒上升，也使得債券出現避險買盤。美債殖利率短線可能仍因政策不確定性出現震盪，但有鑑於美國通膨仍處於放緩趨勢當中，聯準會今年降息預期也有所提升，美債殖利率應不至於大幅上彈。此外，美國經濟表現尚屬穩健，企業基本面無虞，信用利差大幅擴張的風險仍低。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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2月通膨明顯放緩；巴西2月通膨仍有壓力



市場動態與評析：

- 美國關稅政策不確定性導致市場風險偏好受到壓抑，拖累整體新興債市表現。上週新興市場公債下跌0.22%，新興公司債下跌0.15%。

投資回顧與展望：

- 印度2月CPI由前月的年增4.26%下滑至3.62%，低於市場預估的4%。這是自去年7月以來最慢的物價上漲速度，且六個月來首次低於印度央行4%的通膨目標。通膨下降主因食品及燃料價格大幅下降。有鑑於印度通膨已回到央行目標區間，市場預期印度央行可望於第二季再度降息，預估到年底前仍有兩碼的降息空間。
- 巴西2月CPI月增1.31%，大幅高於前值的0.16%及分析師預估的1.30%；年增率則為5.06%，同樣高於前值的4.56%及預估值的5.00%，並創下2023年9月以來最高水準。食品與飲料價格走揚是推升巴西通膨的主因。由於通膨仍高於巴西央行的目標，因此預期巴西央行後續貨幣政策將保持緊縮。

資料來源：Bloomberg，2025/03/14。**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。**

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(03/17~03/21)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	前期值
2025/3/17	美國	2月零售銷售(月比)	0.4%	-0.4%
2025/3/18	美國	2月新屋開工	138.0萬	136.6萬
2025/3/18	美國	2月營建許可	145.0萬	147.3萬
2025/3/18	美國	2月工業生產(月比)	0.2%	0.5%
2025/3/18	德國	3月ZEW經濟成長預期	36.0	26.0
2025/3/19	歐元區	2月CPI / 核心CPI終值(年比)	2.4% / 2.6%	2.5% / 2.6%
2025/3/19	**日本**	**日本央行利率決策**	**0.5%**	**0.5%**
2025/3/20	**美國**	**聯準會FOMC利率決策**	**4.25%~4.50%**	**4.25%~4.50%**
2025/3/20	美國	2月成屋銷售	393萬	408萬
2025/3/20	**台灣**	**2月出口訂單(年比)**	**28.2%**	**-3.0%**
2025/3/20	**台灣**	**中央銀行基準利率**	**2.0%**	**2.0%**

資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/03/14。

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，集中火力布局具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%~94%，配合類股輪動靈活操作，目前電子股逾八成，傳產則占近一成。現階段選股上著重半導體製造、新AI供應鏈商機、光通訊、IC設計、IP股、消費品及非必需性消費品、金融、鋼鐵等。
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72%；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2月基金績效貢獻主要來自於生物科技產業的選股，目前基金持股策略為減碼大型製藥廠，同時加碼生物科技及醫療器材類股。
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.22-23。**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。

PGIMSITE202503102

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