



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年03月24日

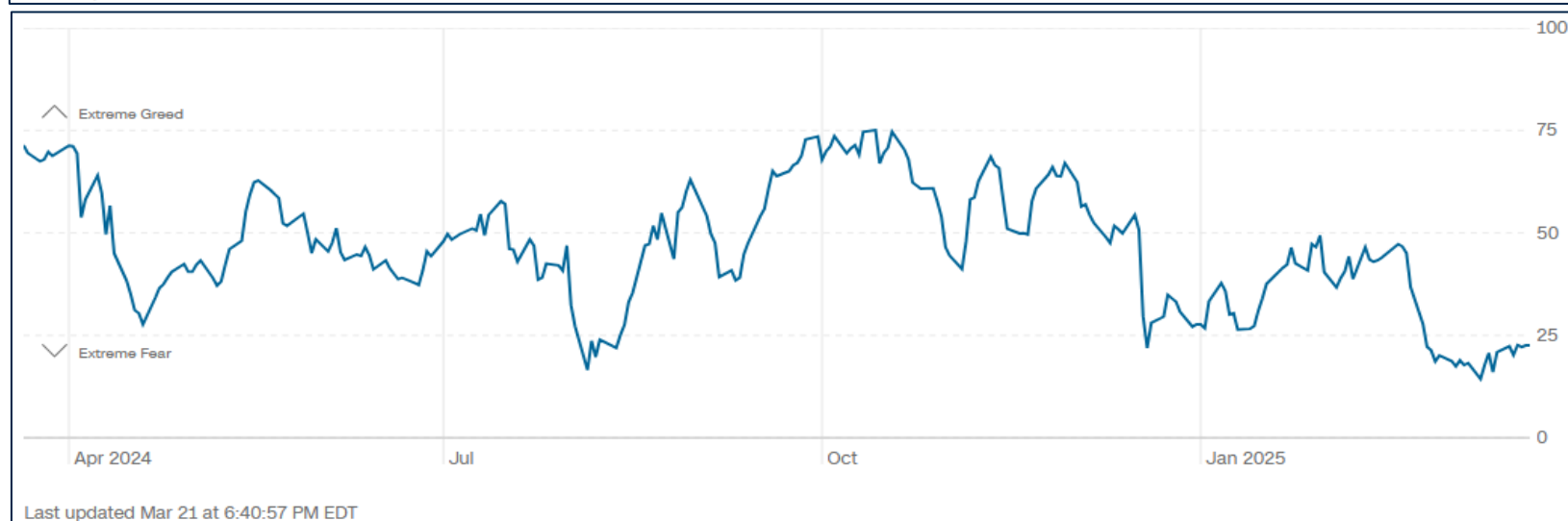
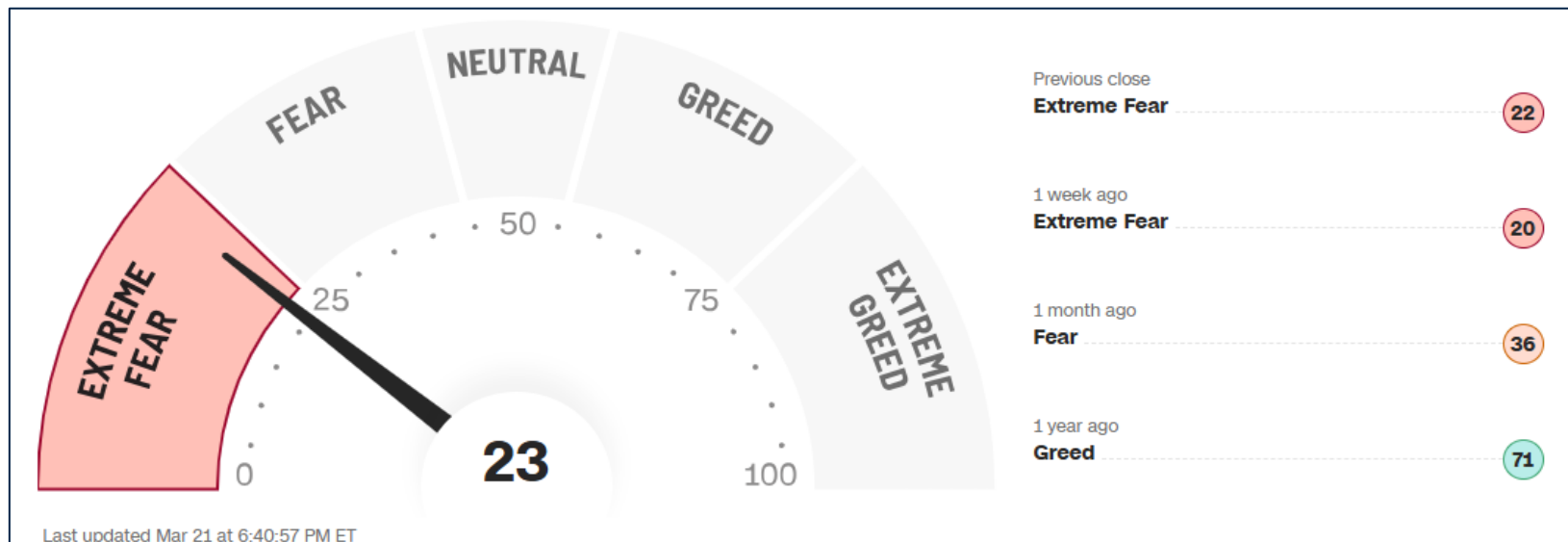


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場信心仍不足且浮動，持續位於較為恐懼區間



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)	0.7	-4.0	-0.5
MSCI 新興	1.1	-1.4	5.2
S&P 500	0.5	-5.7	-3.6
歐洲STOXX 600	0.6	-0.8	8.3
滬深 300	-2.3	-1.6	-0.5
台股	1.1	-6.4	-3.6

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	0.9	2.5
美國投等債	0.6	0.7	2.3
美國非投資級債	0.4	-0.1	1.5
新興市場債	0.3	0.7	2.5
新興公司債	0.5	0.8	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	1.0	-1.8	3.1
西德州原油	1.1	-3.6	-5.3
黃金	1.3	3.0	15.2
MSCI醫療健護	1.0	-0.2	6.0
MSCI循環性消費	0.2	-8.9	-9.3
標普全球基建	1.6	1.4	4.1

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.4	-2.3	-4.0
台幣	-0.1	-0.7	-0.6
人民幣	-0.2	0.0	0.7
印度盧比	1.2	0.8	-0.5
歐元	-0.6	3.4	4.5
巴西里爾	0.2	0.0	7.3

資料來源：Bloomberg，2025/03/21

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

股債資產同步呈現流入，貴金屬亦連續10週流入；
全面股市皆呈現流入，其中流入美股最顯著

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	199,770	0.9%
ETFs	0.5%	287,279	2.4%
LO	-0.1%	-87,359	-0.8%
Bonds	0.1%	160,936	2.0%
Commodities	0.6%	16,726	3.0%
Money-market	-0.1%	339,170	3.7%

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

股票：近週流入434億美元

(ETF流入565億/MF流出131億)

債券：淨流入49億美元，連續13週流入

貴金屬：淨流入30億美元，連續10週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入21億美元，連續2週流入
投資等級債	流入37億美元，連續73週流入
非投資級債	流入12億美元
新興市場債	流出10億美元，連續2週流出

主要區域股票近週資金流向

美股	流入341億美元
日股	流入11億美元，連續4週流入
歐股	流入56億美元，連續6週流入
新興市場股	流入12億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：聯準會強調經濟未有疲弱現象；S&P500反覆測試年線
- 陸股：科技股財報表現亮眼；後續走勢須取決於經濟數據
- 台股：二月外銷訂單回復增長，指數跌破年線可適時進場
- 產業：輝達推出新一代晶片；亞馬遜壓低AI自研晶片價格



債市焦點

- 成熟國家債市：美日央行維持利率不變，FOMC透露出鷹中帶鴿之觀點
- 美國企業債：債務總量有利籌碼面；非投等債利差未有大幅放寬風險
- 新興&印度債：OECD下調全球經濟成長預測，其中墨加兩國影響較大



一週觀察重點

- 3/24 台灣M1B貨幣供給
- 3/24 美/歐PMI指數
- 3/27 美國GDP成長率
- 3/28 美國PCE個人消費支出

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

聯準會強調經濟未有疲弱現象；S&P500反覆測試年線



盤勢分析：

- 標普揮別連四週下跌而反彈，本週上漲0.5%，收在5667.44點；Nasdaq週漲0.2%，收在17784.05點。

投資回顧與展望：

- 在上週的FOMC中，聯準會聲明增添「經濟前景的不確定性增加」的措辭，並且調整經濟預測，將2025年美國GDP預估從2.1%大幅下調至1.7%、核心PCE則由2.5%上調至2.8%。Fed主席鮑威爾表示，通膨預期上升有很大一部分在於關稅，不過目前仍未看到通膨大幅且長時間上升的跡象。面對經濟衰退的隱憂，鮑威爾強調市場信心下跌與政府政策出現重大轉變有關，目前經濟活動未有明顯疲弱的狀況，出現嚴重衰退的可能性不大，此言論也讓市場吃下定心丸。
- 市場焦點轉向4/2的對等關稅細節，川普上週重申，儘管他不想批准太多豁免請求，但徵收關稅方面可能會有一些「彈性」。自2月中下旬以來，S&P500指數已從高點修正逾一成，目前多空分水嶺仍在年線位置，若能守穩將能持續朝向多頭向上格局邁進。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。

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。

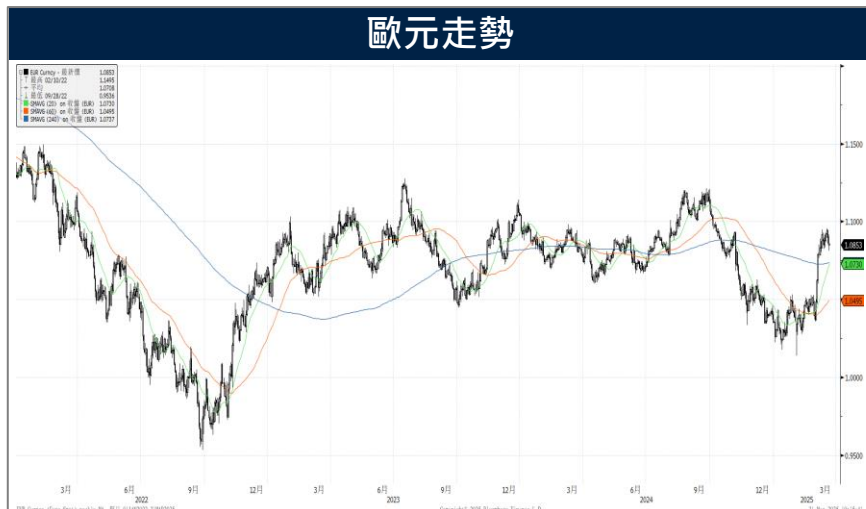
歐股

2月通膨放緩強化降息條件；歐盟傳出收緊鋼鐵進口配額

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0.6%。

投資回顧與展望：

- 德國議員表決通過具里程碑意義的財政支出法案，投資者將焦點轉向貿易戰以及歐洲央行未來的降息路徑。德國3月ZEW經濟信心指數從26上升至51.6，高於預期50.3，顯示投資人對德國經濟的信心大幅上升。
- 歐元區3月ZEW經濟信心指數從24.2上升至39.8；經濟現況指數則是從-45.3小幅上升至-45.2。
- 歐元區2月的通膨增速較預期放緩，消費者物價指數年增率下修至2.3%，低於初值的2.4%，其中薪資增速放緩，服務業價格成長也已經開始緩步下行。在目前歐洲經濟成長仍不確定的情況下，這些因素進一步強化了市場對於歐洲央行可能選擇繼續降息的預期。
- 歐盟傳出將於4月開始收緊鋼鐵進口配額，以防止便宜鋼鐵湧入歐洲市場，這一措施旨在應對美國政府對鋼鐵產品徵收新關稅的影響。此舉也反映歐盟對於維護本地鋼鐵產業競爭力的態度，因為美國市場的便宜鋼鐵可能會進一步打擊當地的製造業。

資料來源：Bloomberg · 2025/03/21。

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

科技股財報表現亮眼；後續走勢須取決於經濟數據

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數再度失守4000點整數關卡，整週下跌2.3%，收至3914.7點；人民幣貶值0.2%，並收在7.2499。

投資回顧與展望：

- 中國A股再迎利多消息，國務院新國家發改委首次在促消費文件中強調穩股市、穩樓市，努力讓民眾消費底氣更足。未來持續促進AI與消費並行，加速推動自駕、智慧穿戴、機器人等新產品和應用推廣。
- 幾家大型科技股傳出正面消息，小米集團公布財報，其中去年Q4營收年增近五成，優於市場預期並創下歷史新高，公司亦將今年電動車交付目標從30萬輛提高至35萬輛。騰訊公布財報，該季營收年增逾一成，為2023年以來最快成長速度，同時還計劃今年大幅增加對AI基礎設施投入，有意在後DeepSeek時代與競爭對手保持同步。
- 陸股指數估值修復的時間取決於經濟數據，籌碼方面，短線AH股折溢價已到極端值，且人民幣今年走升，留意後續資金是否持續流入。

台股

二月外銷訂單回復增長，指數跌破年線可適時進場

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週電子、傳產、金融全面上揚，加權指數上漲1.1%，收在22209.1點。新台幣小幅貶值0.1%，並收在32.988。

投資回顧與展望：

- 台灣1-2月累計外銷訂單金額達964億美元，年增11.9%，明顯優於預期的905~925億美元，主要來自電子產品因AI需求拉貨優於預期，資通訊在庫存水位健康下維持擴張。美國和東協仍然是主要外銷訂單貢獻地區，累積前兩月年增率分別為17.9%和 22.9%，反映美國AI需求支撐，以及供應鏈轉移的趨勢。
- 央行利率會議維持重貼現率在年息2%不變，且未再提出新信用管制措施。針對房市，央行觀察到房市降溫，包括交易量、看漲心理和不動產貸款佔比均有下滑，繼續維持目前信用管制緊縮力道，並以金檢代替進一步管控。
- 上週四外資結束連17日賣超，指數一度重返年線之上。不過，價量持續背離仍是本波反彈走勢的隱憂，接下來須關注指數能否站穩年線、以及成交量是否開始放大並完成技術面底部型態。操作部分，若再跌破年線或是來到區間下方支撐時，可適時留意進場機會。

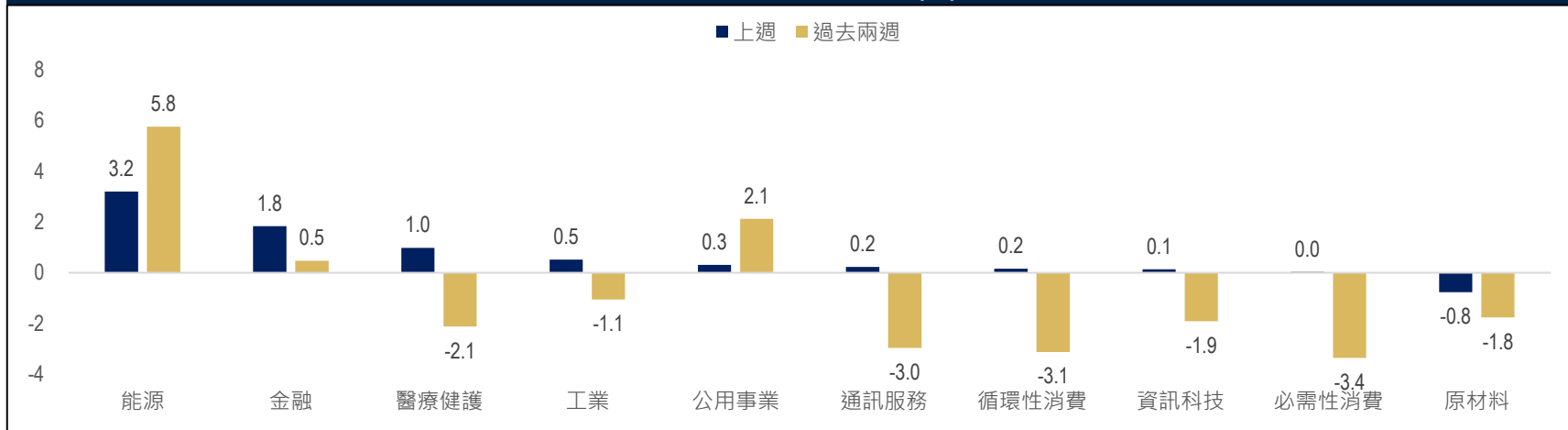
資料來源：Bloomberg，2025/03/21。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。
 注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業表現

輝達推出新一代晶片；亞馬遜壓低AI自研晶片價格

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：上週產業表現好壞參半，其中能源/金融/醫療表現較佳(皆有1%以上漲幅)，科技/必需消費/原材料則較弱。

科技類股：

- 輝達執行長黃仁勳在GTC大會中透露，美國四大雲端龍頭(亞馬遜、Google、微軟、Meta)去年購買130萬個Hopper架構晶片，今年迄今已購360萬個Blackwell晶片，預期2028年資料中心資本支出規模突破1兆美元。也同步介紹輝達下一代AI晶片Blackwell Ultra、超級晶片GB300和下一代AI加速器Rubin晶片；預計Blackwell Ultra將在今年下半年上市，性能是Blackwell的1.5倍，這意味著可以支持更大的AI模型。另外，他表示關稅負面影響短期內不會造成重大損害，合作夥伴正一同將製造業帶到美國，輝達亦持續在美國投資。
- 市場傳聞，為說服雲端客戶使用其自研 AI 晶片而非輝達產品，亞馬遜大幅壓低自研AI晶片的價格，並聲稱其運算效能與輝達旗艦產品H100相當，但價格僅為後者的25%。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。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

美國零售銷售數字走弱；關稅衝擊挑戰企業競爭力

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0.2%，通訊服務週漲0.2%。
- 美國2月零售銷售月增0.2%，高於1月的月減1.2%，但低於市場預估的0.6%。若按年來看，2月零售銷售年增3.1%，低於市場預估的年增3.5%。美國經濟近七成來自於消費支出，據信評機構穆迪數據顯示，美國最富有的10%家庭如今約佔全美支出的一半，資本市場近日陷入修正，可能導致美國富裕家庭縮減支出，連帶衝擊經濟成長。
- 關稅的衝擊不僅影響成本，更挑戰企業的競爭力。目前好市多(Costco)美國市場約有1/3銷售額來自其他國家進口的產品，其中不到一半來自中國、墨西哥和加拿大。好市多執行長在本月初的季度財報電話會議上表示，如果關稅導致價格大幅上漲，該公司將考慮調整其國際供應鏈，像是目前正向中國大陸供應商施壓，要求降價以應對美國關稅。
- Google的母公司Alphabet同意以320億美元收購網路安全新創公司Wiz，這是該公司在網路安全領域中投入的最大一筆交易。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。

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

地緣風險趨緩主導油價走勢；醫療較不受經濟走勢影響

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格上漲1.1%至67.89元，能源股大漲3.2%。
- 油價近期盤勢較弱，但持續因地緣事件進展波動，包括俄羅斯暫停攻擊烏克蘭能源基礎設施，提高美國放鬆對俄羅斯原油出口制裁的可能性等。
- 美國能源署(EIA)報告指出，截至3/14為止的一週美國商業原油庫存增加140萬桶，為連續第三週增加。根據普氏能源調查，分析師平均預期週原油庫存增加120萬桶。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.0%，NBI生技指數整週收平盤。
- 根據FactSet最新統計，今年醫療產業的獲利預估成長率為18.3%，高於整體S&P500指數的11.6%。顯示其獲利成長性較高，且對經濟波動的敏感度較低。
- 政策面部分，市場近期面臨地緣政治或貿易戰，醫療產業相對較不受影響，而隨著醫療產業政府機構主管人選逐漸底定，應有利政策不確定性降低。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。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。

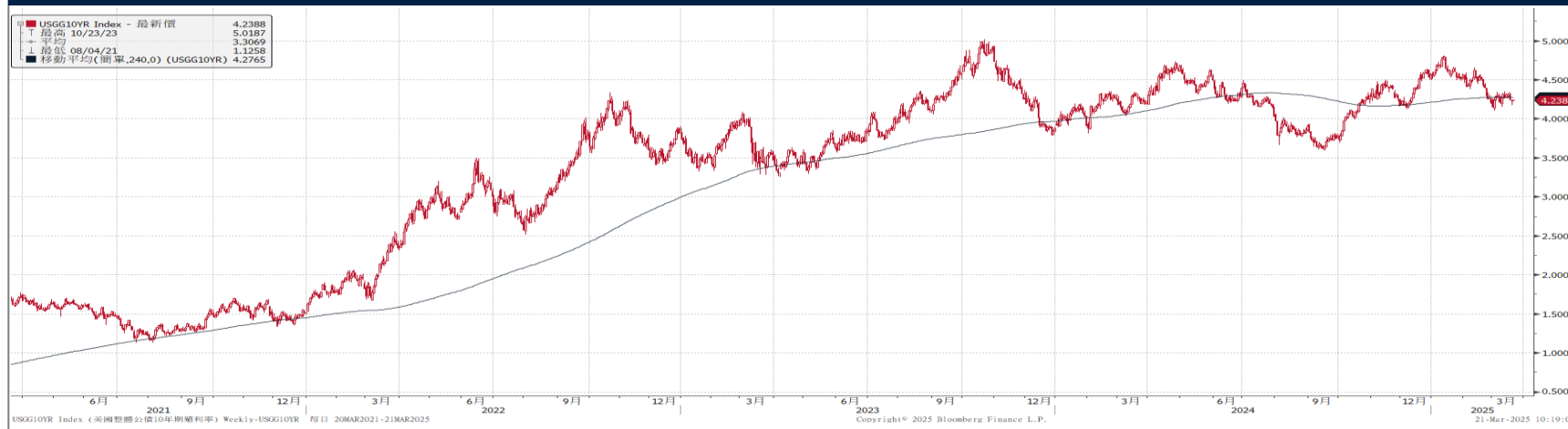
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市

美日央行維持利率不變，FOMC透露出鷹中帶鴿之觀點

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 關稅不確定影響市場情緒，FOMC決策與談話大致符合預期，美國10年期公債殖利率整週走低7bps並收至4.2470%。

投資回顧與展望：

- 日本央行(BOJ)維持利率於0.50%不變，此決策符合市場普遍預期。分析師普遍認為，BOJ在剛結束大規模貨幣刺激計畫並於1月升息後，需要更多時間來評估美國提高關稅所帶來的全球經濟風險，及其可能對日本的經濟復甦造成影響。
- 美國參議院通過由眾議院主導的撥款法案，到9月底為止的2025下半財年聯邦政府運作所需資金，已找到法定財源並避免掉政府停止運作的可能性。下半財年整體支出金額變化不大，若與去年拜登執政的同期相較，減幅僅達70億美元。
- 最新點陣圖顯示，Fed預計今年基準利率將降息2碼，與去年12月的預測路徑一致。我們認為，聯準會仍持續評估川普政府一連串的政策變動對經濟前景的影響，並且試圖在通膨和就業之間取得平衡。即使此次維持利率不變，但聯準會表示將於四月開始減緩縮表步調，此舉等同對市場釋放更寬鬆的資金動能。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。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。

債務總量有利籌碼面；非投等債利差未有大幅放寬風險

Figure 1: US Treasury Yield and US Dollar Index (March 2021 - March 2024)

The chart displays two data series over time:

- 殖利率 (Interest Rate):** Represented by the blue line, showing the US Treasury Yield. It starts at approximately 1.5% in March 2021, rises steadily to over 5% by late 2023, and then falls to around 4.5% by March 2024.
- 利差 (Spread):** Represented by the orange line, showing the US Dollar Index. It starts at approximately 100 in March 2021, rises to over 110 by late 2023, and then falls to around 105 by March 2024.

The X-axis represents time from March 2021 to March 2024. The Y-axis represents the interest rate (殖利率) and the spread (利差).

Legend:

- 殖利率 (Interest Rate): US Treasury Yield (Blue line)
- 利差 (Spread): US Dollar Index (Orange line)

Source: US Treasury, US Dollar Index (March 2021 - March 2024)

殖利率

利差

Index GAS to Treasury 7.50

US98TR10Y Index - Index GAS to Treasury 3.13

3月 2/22/2021 - 3/20/2025

2021 2022 2023 2024 2025

3月 2/22/2021 - 3/20/2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

- 上週美國投資級債上漲0.2%，非投資級債上漲0.6%。

- 根據剛通過的半年度預算案中，川普所關注的舉債上限並未在此次討論中。因此，在兩院未提高舉債上限前，目前設定的債務總量36.2兆美元將無法增加，籌碼面有利於債市。此外，4月份為所得稅入庫，加上目前財政部帳戶(TGA)仍有多達5千億的現金，足以支應數月的開銷，美國政府在六月之前，不至於出現違約的風險。

- 從投資等級債券的角度來看，今年以來殖利率下滑幅度明顯，近期美債利率預期維持盤整的機會較大，若市場未產生極端風險，資本利得空間較為有限，然5%以上的投資等級債券殖利率，仍將吸引防禦資金的青睞。
- 至於非投資等級企業基本面尚屬穩健，目前信用利差再度回到300點之上，但預期利差不存在顯著的放寬風險，相對息收高的資產有利投資人的配置機會。

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

OECD下調全球經濟成長預測，其中墨加兩國影響較大

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0.3%，公司債上漲0.5%。

投資回顧與展望：

- OECD將2025年全球經濟成長預測從3.3%下調至3.1%，並將2026年的成長預測從3.3%下調至3%。此次下調幅度最大的是與美國貿易往來最頻繁、出口壁壘明顯較高的兩個經濟體，也就是墨西哥與加拿大。OECD預估墨西哥經濟今、明兩年將分別收縮1.3%和0.6%(v.s之前預測是成長1.2%和2.8%)；加拿大2025年和2026年的經濟成長預測則下調為0.7%。上述分析已考慮中美之間正採取的措施，以及美國對鋼鐵和鋁進口徵收25%的廣泛關稅。
- 地緣政治部分，俄羅斯總統普丁同意川普提出的暫停襲擊烏克蘭能源基礎設施30天的提議，但莫斯科並未接受美國提出的為期30天全面停火提議，不過整體看來，戰爭風險已正趨緩中。
- 印度2月份貿易逆差收窄至140.5億美元，與去年同期的187億美元相比大幅減少，創下自2021年8月以來的最低水平，其主因為進口大幅下降。

資料來源：Bloomberg，2025/03/21。

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(03/24-03/28)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
3/24	台灣	貨幣供給M1B(年比)	--	4.38%
3/24	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	47.6
3/24	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	--	50.6
3/24	美國	標普全球美國製造業PMI	--	52.7
3/24	美國	標普全球美國服務業PMI	--	51
3/25	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	93.5	98.3
3/27	美國	GDP年化(季比)	2.5%	2.3%
3/28	歐元區	消費者信心指數	--	--
3/28	美國	個人消費支出物價指數(月比)	0.3%	0.3%
3/28	美國	個人消費支出物價指數(年比)	2.5%	2.5%
3/28	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	0.3%	0.3%
3/28	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	2.7%	2.6%
3/28	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.9%

資料來源：Bloomberg · 2025/03/21。

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；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。

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會，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除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。

PGIMSITE202503134

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