



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年04月07日

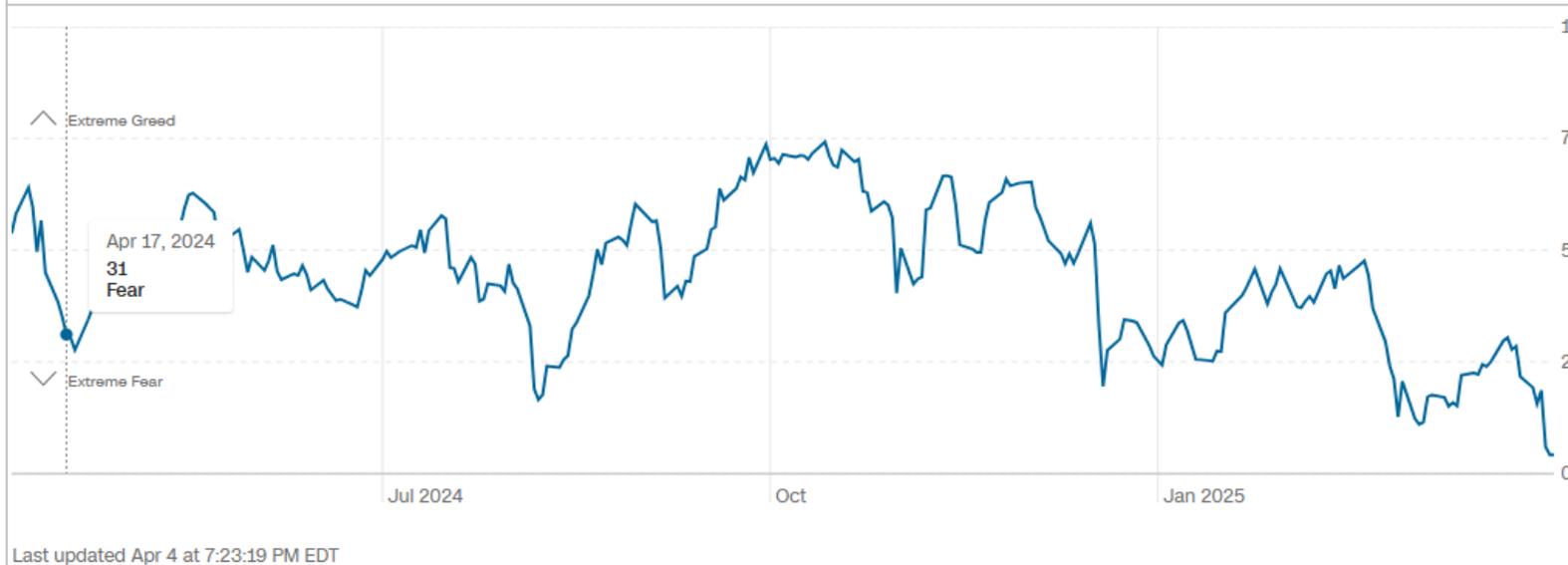
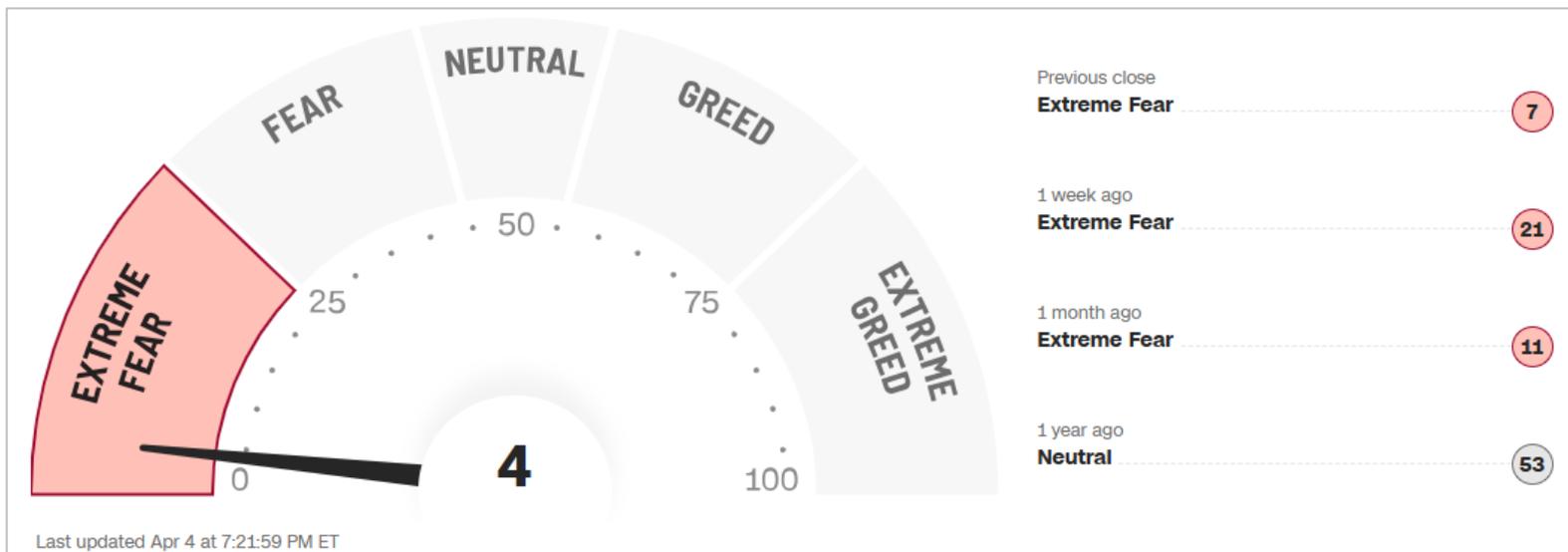


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



川普關稅重創全球股市 恐慌氛圍接近極端值



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)	-8.5	-10.7	-10.3
MSCI 新興	-3.0	-0.5	1.1
S&P 500	-9.1	-12.2	-13.7
歐洲STOXX 600	-8.4	-9.9	-2.2
滬深 300	-1.4	-0.6	-1.9
台股	-1.4	-5.7	-7.5

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	1.6	1.8	4.2
美國投等債	0.5	0.1	2.6
美國非投資級債	-1.8	-2.6	-0.7
新興市場債	-0.4	-0.9	1.9
新興公司債	-0.4	-0.4	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	-6.0	-4.2	-2.8
西德州原油	-10.6	-9.2	-13.6
黃金	-1.6	4.0	15.7
MSCI醫療健護	-6.3	-8.9	-2.1
MSCI循環性消費	-7.7	-12.0	-16.7
標普全球基建	-3.9	-1.1	-0.1

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.0	-2.6	-5.0
台幣	0.4	-0.1	-0.5
人民幣	-0.3	-0.3	0.2
印度盧比	0.3	2.3	0.4
歐元	1.2	3.1	5.8
巴西里爾	-1.4	0.7	5.4

資料來源：Bloomberg，2025/04/04

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

市場觀望待關稅政策細節 資金流向債券市場 公債、投等債受投資人青睞 美股資金連2週淨流出

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	192,957	0.9%
ETFs	0.1%	296,872	2.5%
LO	-0.1%	-103,869	-1.0%
Bonds	0.1%	174,321	2.2%
Commodities	0.4%	22,601	4.0%
Money-market	0.2%	348,535	3.8%

*week of 04/02/2025: Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流出21億美元

(ETF流入102億/MF流出81億)

債券：淨流入94億美元，連續15週流入

貴金屬：淨流入25億美元，連續12週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入39億美元，連續4週流入
投資等級債	流入68億美元，連續75週流入
非投資級債	流出8億美元，連續2週流出
新興市場債	轉流入12億美元

主要區域股票近週資金流向

美股	流出47億美元，連續2週流出
日股	流入10億美元，連續6週流入
歐股	流入13億美元，連續8週流入
新興市場股	流入27億美元，連續3週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：貿易戰恐加深美股經濟疑慮 四大指數單週全面重挫
- 陸股：中國對美國加徵34%關稅 製造業動能創4個月新高
- 台股：美國拍板對台課徵32%關稅 製造業指數落入萎縮區間
- 產業：對等關稅將重創各產業 能源、資訊科技週跌逾10%



債市焦點

- 成熟國家債市：對等關稅加劇美中貿易衝突 10年公債殖利率跌破4%
- 美國企業債：核心配置可提升投等債比例 以降低整體投組波動度
- 新興&印度債：東南亞成對等關稅重災區 引發新興亞洲經貿亂流



一週觀察重點

- 04/07 歐元區4月Sentix投資者信心/ 2月零售銷售
- 04/08 台灣3月出口/ CPI/ PPI
- 04/10 美國FOMC3月會議紀錄/美國3月CPI/核心CPI
- 04/10 中國4月CPI/ PPI

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。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。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

貿易戰恐加深美股經濟疑慮 四大指數單週全面重挫



盤勢分析：

- 美國股市在川普政府祭出對等關稅政策後，美股四大指數在上週呈現連續兩個交易日重挫；道瓊與標普500指數分別下跌8%與9%，費半與Nasdaq指數亦分別暴跌10%和16%。

投資回顧與展望：

- 川普政府的關稅、經濟政策撼動美國股市，再加上中國對美國商品加徵新關稅進行報復，引發市場擔憂美國總統川普點燃了一場將導致衰退的全球貿易戰。
- 在數據方面，美國3月非農就業超出預期新增22.8萬人，失業率則意外上升至4.2%；此外，3月美國製造業採購經理人指數自2月的50.3%降至49.0%，不僅低於50榮枯線，亦遜於市場預期的49.5%，而其中的就業指數自2月的47.6進一步下滑至44.7，並在過去35個月當中，呈現28個月的萎縮，反映廠商持續透過裁員、遇缺不補以及凍結招聘等方式來減少員工人數，顯示短中期需求的不確定性導致員工數量正在加速縮減。

資料來源：Bloomberg，2025/04/04。

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

通膨降溫強化降息條件 德國經濟乏力衝擊就業市場

道瓊600指數



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過重挫8.4%，歐元升值1.2%。

投資回顧與展望：

- 歐元區最大經濟體德國經濟仍然不佳，3月失業率不僅高於預期亦持續上升至6.3%；德國勞動市場通常在3月迎來春季復甦，但今年受到經濟放緩拖累復甦步伐，不僅工業領域的就業大幅降溫，在福斯、奧迪、西門子等工業巨擘紛紛宣佈裁員的逆風環境下，也顯示經濟低迷已對就業市場帶來龐大的壓力。
- 歐元區3月通膨年增率初值從前月的2.3%降至2.2%，不僅符合預期，德、法、義、西等主要歐洲經濟體通膨均降溫；此外，歐元區2月失業率降至6.1%，並優於市場預期的6.2%；歐元區通膨率已更接近歐洲央行的目標，加上消費者物價漲幅連續兩個月趨緩，較受關注的通膨增速也放慢，但有鑑於勞動市場仍吃緊，且川普關稅箭在弦上，使歐洲央行對於本月下旬的利率決議中是否再度降息陷入兩難。
- 在股市表現方面，受到歐洲國防開支大幅增加，激勵泛歐道瓊指數今年首季表現強勁，然而受到未來將面臨美國更高關稅的可能性，券商高盛則下調泛歐道瓊指數未來12個月的股價回報率預期。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/04/04。

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

中國對美國加徵34%關稅 製造業動能創4個月新高

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數通過下跌1.4%，收至3861.50點；人民幣貶值0.3%，收在7.282人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國國務院關稅稅則委員會宣布，自4月10日起將對所有進口自美國的商品徵收34%的關稅，以回應美國的報復性關稅政策，市場預估中國的報復性關稅影響總額達5,824億美元的貿易關係，這讓投資人擔心貿易戰將加劇全球經濟衰退的風險，並進一步影響全球供應鏈的穩定。
- 在經濟數據方面，中國3月財新製造業採購經理人指數較前值上升至51.2，亦寫下近4個月來最佳表現，其中以分項數據看，製造業供需維持擴張態勢，而生產指數亦在擴張區間微升至近四個月來最高，惟新訂單指數小幅下行，但仍高於臨界點；在經貿方面，最新數據顯示中國已成為歐盟汽車進口最大來源國，當中又以新能源車的銷售最為強勁，這包括去年上半年中國新能源車出口總數180萬輛中，出口至歐洲市場的佔比即超過35%，其中比利時、西班牙、義大利即為中國汽車市場最活躍的歐盟買家，顯示中國品牌通過技術與性價比優勢已成功拓展歐洲市場。

台股

美國拍板對台課徵32%關稅 製造業指數落入萎縮區間

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 市場待川普關稅政策細節出臺，使清明假期前通過加權指數震盪收低1.4%於21298.22點；新台幣則收於平盤之下。

投資回顧與展望：

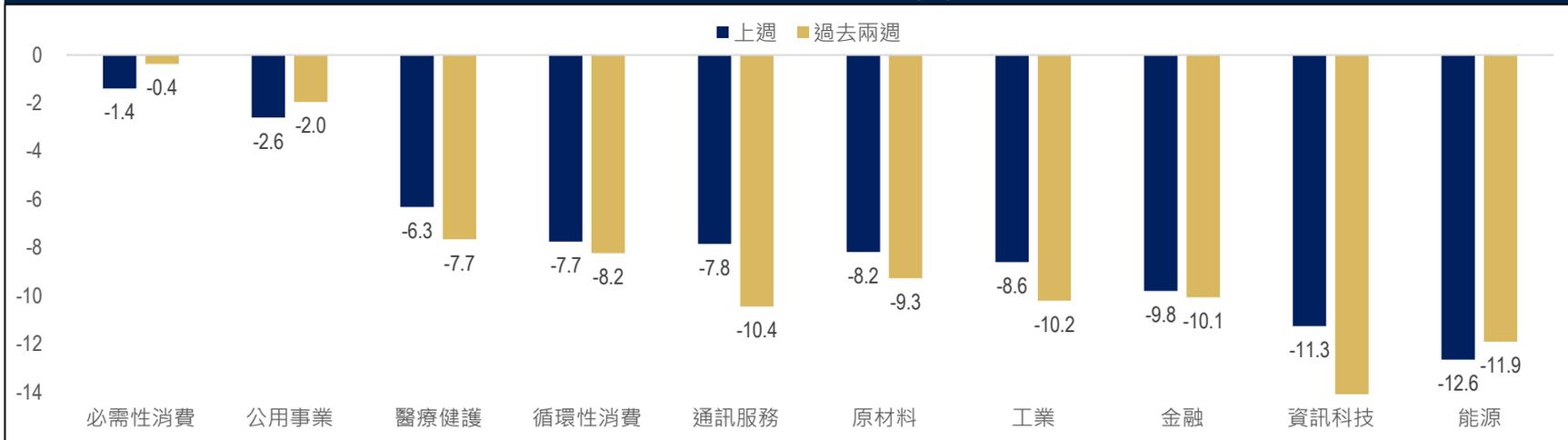
- 美國總統川普宣佈將對台灣課徵32%關稅，國發會分析全球供應鏈5大趨勢，由於東南亞產地關稅更高，台商將回台灣擴產，或調整供應鏈結構在台組裝，為短期因應最可行的措施；此外，經濟部宣佈將斥資410億台幣挹注於外銷貸款優惠、中小微企業貸款、補助研發轉型，並協助企業爭取海外訂單。
- 數據方面，標普全球公佈台灣3月製造業採購經理指數低於前值並下滑至49.8，不僅為2024年3月以來首次跌破50的榮枯分界，亦終結連11個月擴張，然而就未來1年展望而言，標普全球對於台灣製造業的前景依然持高度樂觀預期。
- 在產業方面，市場擔憂美國的對等關稅政策將推升通膨，進而將影響台灣成衣、製鞋代工廠後續訂單動能。然相關成衣廠表示今年上半年訂單量皆不受影響，下半年訂單動能則待觀察，製鞋代工廠方面則受惠於生產流程較長，今年訂單多數已確認，使今年訂單能見度穩定且維持高成長，然2026年的訂單變化則較需關注後勢狀況。

資料來源：Bloomberg，2025/04/04。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

對等關稅將重創各產業 能源、資訊科技週跌逾10%

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：川普公佈對等關稅政策對全球產業週表現皆造成衝擊，其中能源(-12.6%)、資訊科技(-11.3%)與金融(-9.8%)賣壓最為沉重；必需性消費(-1.4%)、公用事業(-2.6%)與醫療健護(-6.3%)跌幅則相較其他產業較小。

科技類股：

- 券商最新研報中指出，川普政策祭出的對等關稅將使銷往美國的科技產品都將面臨25%-54%的關稅，使得依賴海外生產基地的美國科技硬體產業陷入前所未有的困境，其中像全球市值龍頭蘋果在美國沒有任何工廠，所有產品幾乎都在海外生產，這讓該公司在川普的新關稅政策下顯得格外脆弱。
- 中國DRAM廠產能全開，使傳統DRAM價格直直落，調查報告顯示全球最大記憶體製造商三星業績難敵中國廠的價格競爭力而重創，使第一季營業利潤年減27.8%、季減26.6%，預期其獲利將寫下連三季衰退的慘況；根據集邦科技最新調查，由於下游客戶庫存去化有成，2025年第二季傳統DRAM報價跌幅可望收斂到季減0%至5%，若納入HBM計算，受惠於HBM3e 12hi逐漸放量，預計均價為季增3%至8%。

資料來源：Bloomberg，2025/04/04。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

電動車市兩樣情 比亞迪銷量可望連三季超越特斯拉

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7.7%，通訊服務週跌7.8%。
- 比亞迪3月電動車交付量再創月佳績，單季總銷量亦突破100萬輛，其中純電動車銷量為41.6萬輛，較去年同期成長39%，並有機會連續第三季超過特斯拉；美國和歐洲年初的汽車銷售數據疲軟，引發市場擔憂，加上馬斯克政治舉措頻頻，迫使特斯拉核心買家大幅流失，此外特斯拉最暢銷車款 Model Y 出新版，在買家等待功能更強大的新車型期間，亦會造成銷售空洞。
- 數據顯示特斯拉在法國和瑞典的銷售量呈現連續第3個月下降並達到2021年以來單季新低；此外，其數據也顯示特斯拉在歐洲幾個主要市場的銷售再次下滑，其中於荷蘭銷量亦幾乎腰斬，反映特斯拉不僅正面臨來自中國的競爭逆風，亦正經歷部分消費者對馬斯克政治觀點的反感而引發銷售困境。
- Meta Platforms據傳正快馬加鞭準備推出豪華版智慧眼鏡，將搭載手勢操控功能與可以顯示照片和應用程式的螢幕，預期最快今年年底有機會亮相。市場預期這將是提供消費者在蘋果iPhone與其他智慧手機以外替代選項的關鍵一步。

資料來源：Bloomberg，2025/04/04。

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

經濟迎亂流油市承賣壓 糖尿病口服用藥擴大適應症

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI油價暴跌10.6%至61.99元，能源股亦重挫12.6%。
- 產油盟國OPEC+ 意外增產與迅速升級的全球貿易戰，加上俄烏談判進展未達川普預期，使川普表示打算向俄羅斯原油徵收高達25%至50%的「間接關稅」，皆加深油市前景能見度，使單週西德州原油價下滑至每桶61.99美元。
- 近期地緣政治緊張情勢加劇，為油價帶來支撐，但石油輸出國組織及其產油盟國OPEC+ 預定自4月起逐步提高產量，為油市帶來變數。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌6.3%，NBI生技指數則下跌9.8%。
- 丹麥製藥巨頭諾和諾德最新臨試驗指出，旗下口服糖尿病藥瑞倍適(Rybelsus)能大幅降低因心血管相關併發症而死亡、心臟病發作和中風的風險；市場預期該藥物將成為糖尿病和心臟病患者未來的新治療選項。
- 諾和諾德生產的GLP-1減肥藥因成效顯著而爆紅，股價也於去年一度突破千元大關，但近期股價受市場賣壓情緒影響而下滑，市值亦自「歐股市值王」跌落至德國軟體巨頭SAP和法國精品巨頭LVMH之後。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/04。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。

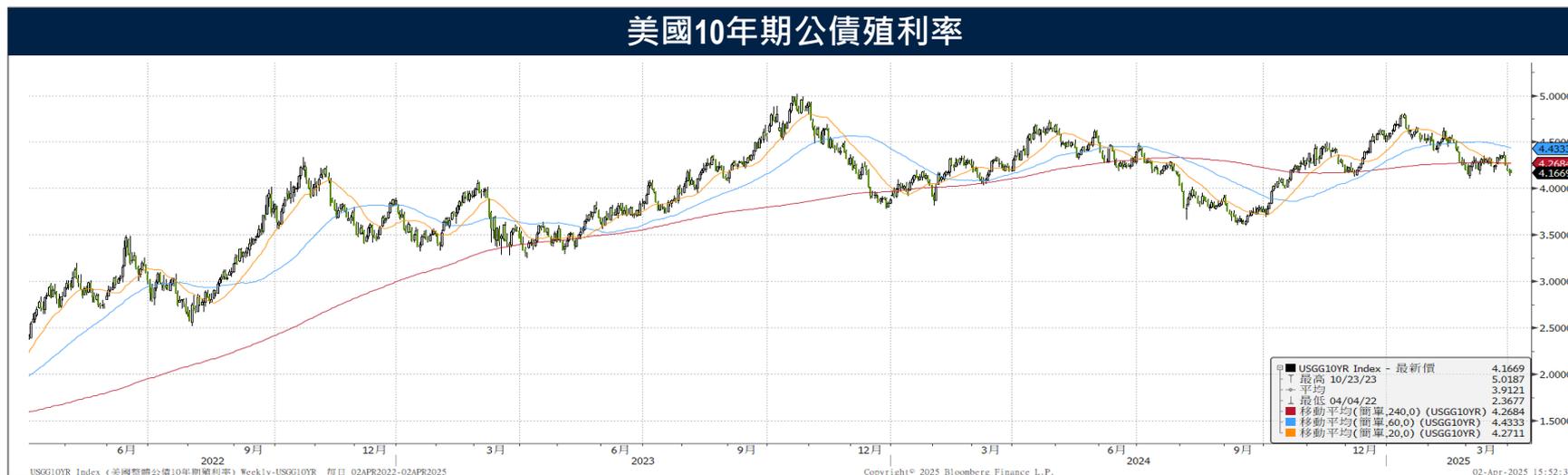
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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

對等關稅加劇美中貿易衝突 10年公債殖利率跌破4%



市場動態與評析：

- 儘管關稅政策引發全球市場動盪與升高通膨復熾的恐慌，美國總統川普再度呼籲聯準會儘速降息，市場對潛在美國經濟衰退的擔憂，使 10 年期美債殖利率大幅下滑 25bps，並攪破 4% 至 3.998%。

投資回顧與展望：

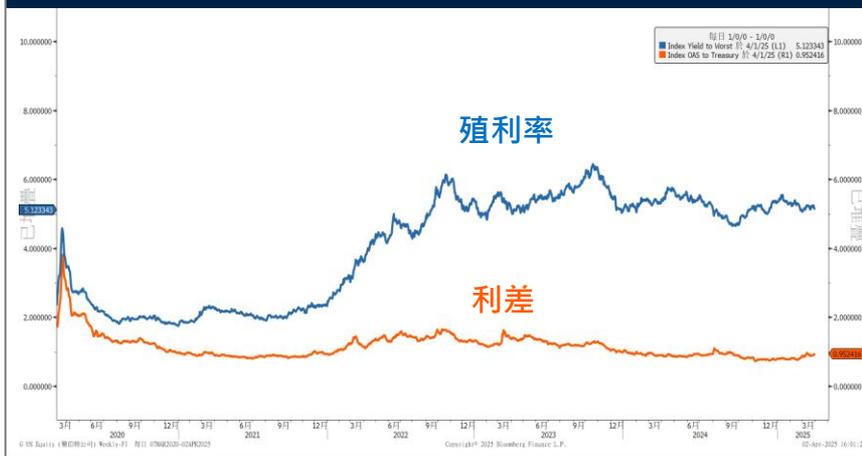
- 對等關稅引發全球市場震盪，亦使美中關稅戰升級，中國宣布自 4 月 10 日起將對所有進口自美國的商品徵收 34% 的關稅，以對美國總統川普積極推行的「對等關稅」作出報復，投資人擔心貿易戰將加劇全球衰退風險，紛紛湧入公債尋求安全避風港，不僅美國 10 年期公債殖利率在上週跌破 4%，摩根大通亦上調今年美國經濟衰退的預期機率從 40% 提高至 60%。
- 川普的「解放日」對等關稅比預期的要嚴厲得多，在引發市場預期全面貿易戰將引發新一輪通膨升溫可能性的同時，亦使市場擔憂停滯性通膨風險可能重創美國經濟強韌度，芝加哥利率期貨顯示市場預期年底前降息幅度已擴大至 4 次各一碼，至年底達到利率上限 3.50%，相較於 3 月 FOMC 對年底前 2 碼降息幅度的預估，顯示市場不安情緒加速升溫。

資料來源：Bloomberg，2025/04/04。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

核心配置可提升投等債比例 以降低整體投組波動度

美國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0.6%，非投資級債下跌1.8%。

投資回顧與展望：

- 美國關稅政策放大近期債券價格波動度，避險資金湧入債市，使年初以來美國投資等級債與非投資等級債指數表現分別為2.6%與-0.7%，政府公債占比達6成以上的彭博全球債券指數則揚升4.2%，顯示市場情緒仍偏謹慎。
- 川普關稅政策引發全球股債市動盪，避險情緒促使資金流向債券，我們認為在波動度提升的環境下，投資等債債券將有助於提升整體投資穩定度，加上投資等級企業債殖利率水準目前仍具吸引力，在聯準備寬鬆貨幣政策方向不變的基礎下，加上關稅衝擊恐對企業獲利形成逆風，核心配置可提升在投等債券的配置比例。

美國非投資級企業債利率與利差走勢



- 在非投等債方面，2025年3月的美國非投等債違約率持續下滑至1.3%，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，我們認為在企業違約率未達到影響經濟結構前，仍具有一定的表現潛力，並預期在關稅政策引發的震盪平息後，市場將回歸至基本面，違約率穩於低位的非投資級債可望隨風險性資產揚升。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/04。

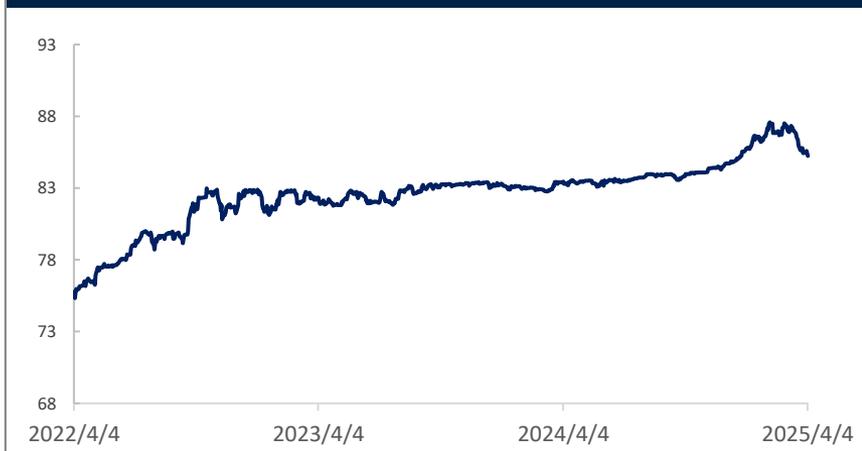
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

新興債/印度債 東南亞成對等關稅重災區 引發新興亞洲經貿亂流

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/04/04。

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。

市場動態與評析：

- 上週新興市場債與公司債皆下跌0.4%。

投資回顧與展望：

- 美國將對越南的出口商品加徵高達46%的對等關稅，對泰國加徵36%，對印尼加徵32%，對馬來西亞加徵24%，對柬埔寨加徵49%，市場投資者正密切關注這些國家是否會採取報復性措施，這可能進一步加劇全球貿易緊張局勢。
- 在中美貿易戰背景下，科技巨頭紛紛積極推動供應鏈「去中國化」，如蘋果已提升於越南、印度、馬來西亞和泰國的產能，如今這些地區卻面臨著高額的美國關稅，顯示在川普激進的關稅政策下，科技大廠的供應鏈多元化策略完全失能。
- 美國關稅戰加劇，使新亞市場經濟展望轉趨黯淡，其中泰國的PMI指數回落至49.9；此外，越南為應對世界地緣政治和經濟形勢，特別是經濟、貿易和關稅政策的變化而宣佈將削減對汽車、液化天然氣和部分農產品等一系列商品的進口關稅，並增加來自美國的進口貿易；越南是美國第三大貿易逆差來源國，僅次於中國和墨西哥。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(04/07-04/11)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/07	歐元區	歐元區4月Sentix投資者信心	--	-2.9%
4/07	歐元區	歐元區2月零售銷售(月比/年比)	--/ --	-0.3%/ 1.5%
4/08	台灣	台灣3月CPI/PPI (年比)	--/ --	1.58%/ 3.49%
4/08	台灣	台灣3月出口(年比)	--	31.5%
4/09	印度	印度利率決議(RBI附買回利率)	6.00%	6.25%
4/10	美國	FOMC3月會議紀錄	--	--
4/10	美國	美國3月CPI(月比/年比)	0.1%/2.6%	0.2%/2.8%
4/10	美國	美國3月核心CPI(月比/年比)	0.30%/--	0.2%/3.1%
4/10	中國	中國4月CPI(年比)	--	-0.7%
4/10	中國	中國4月PPI(年比)	--	-2.2%
4/11	巴西	巴西3月FGV通膨IGP-DI(月比/年比)	--/--	1.31%/ 5.06%
4/11	巴西	巴西2月零售銷售(月比/年比)	--/--	-0.1%/ 6.1%
4/11	美國	美國3月PPI(月比/年比)	0.20%/--	0.0%/3.2%

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)	策略持續分散產業與發行人曝險的方向沒有改變，相對看好房屋建築業、電力配置產業(AI題材)；近期市場波動較大，產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險，並小幅度透過CDX避險。台幣避險比率目標為40%，人民幣部位將恆常保持高避險比例。
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96%，其中約82%布局投資級債、約13%布局非投資級債；現階段較仍看好銀行業，整體美國銀行業將受惠川普當選，其降低稅收和放寬銀行業監管的政策利多。台幣避險比率目標為40%，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人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。

0407-4 PGIMSITE20250415

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