



**PGIM** 保德信投資

# 保德信全球市場週報

2025年04月14日

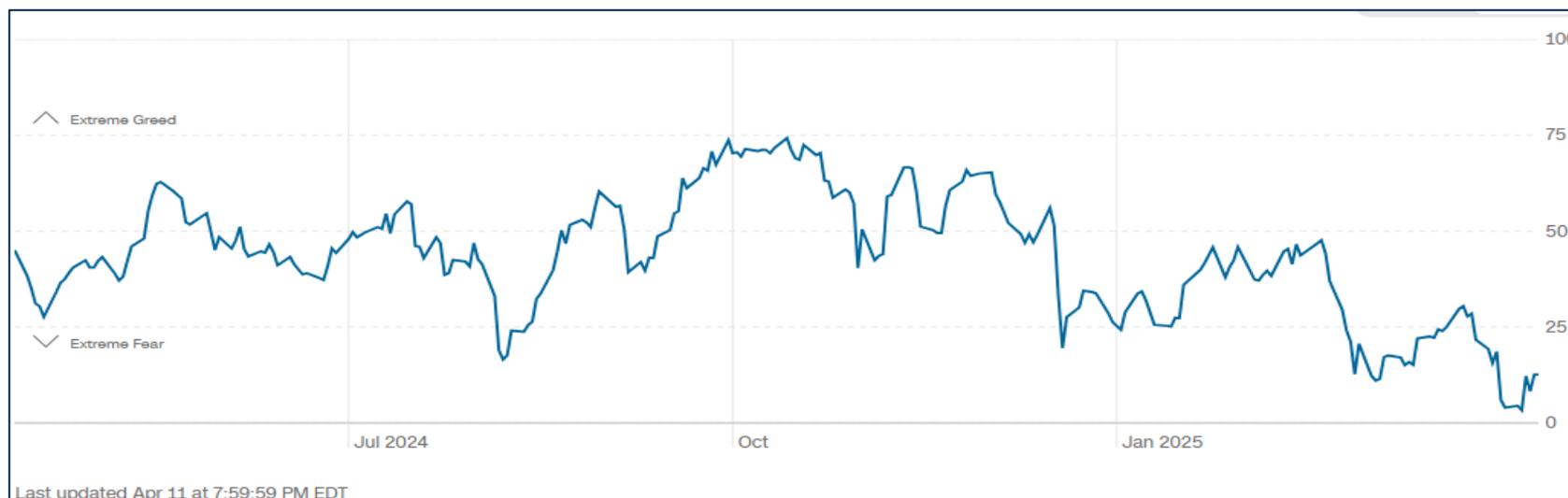
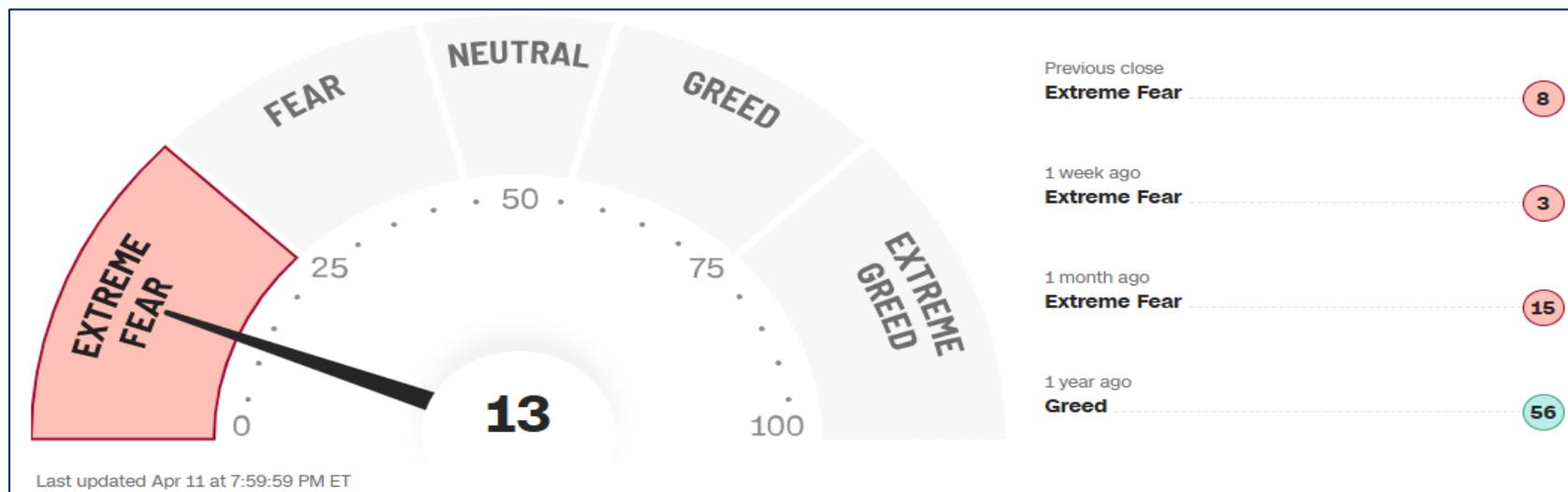


# 大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點

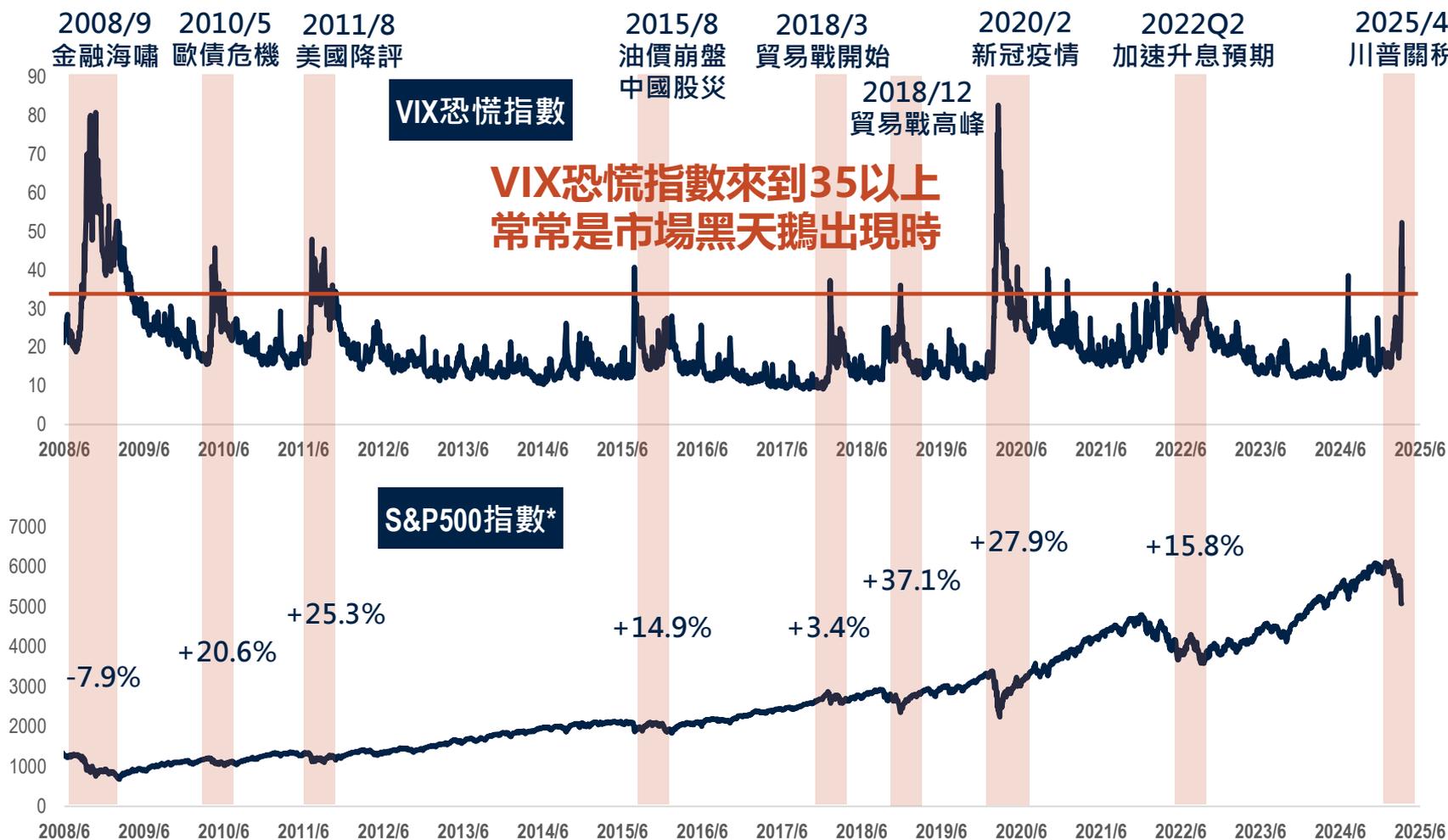


# 連續兩週位於極度恐懼的階段



# 此時危機入市?

## VIX指數顯示目前極度恐懼



資料來源：Bloomberg, 保德信整理。2025/04/11。\*S&P500指數之數字圖示為金融事件發生且市場恐慌時(VIX>35)·布局一年後的美股表現。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證，且投資人無法直接投資該指數。注意：本資料所示之指數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。

# 危機入市正來臨！

## 市場恐慌時，進場機會浮現

金融事件發生且市場恐慌時，布局美股一年後的報酬表現

金融事件	恐慌指數走升 (>35)	一年後美國 S&P500 報酬
雷曼金融海嘯	2008/09	-7.9%
歐債危機	2010/05	20.6%
美國降評	2011/08	25.3%
油價崩盤&中國股災	2015/08	14.9%
中美貿易戰開始	2018/03	3.4%
貿易戰高峰	2018/12	37.1%
新冠疫情	2020/02	27.9%
加速升息&俄烏戰爭	2022/06	15.8%
<b>危機入市</b>	<b>平均報酬</b>	<b>14.6%</b>
川普關稅	2025/04	此波自高點下跌17.4%

資料來源：Bloomberg, 保德信投信整理，2025/04/11。

投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證，且投資人無法直接投資該指數。

注意：本資料所示之指數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。

# 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)	4.4	-4.2	-6.4
MSCI 新興	-3.9	-5.8	-2.8
S&P 500	5.7	-3.7	-8.8
歐洲STOXX 600	-1.9	-9.3	-4.1
滬深 300	-2.9	-4.8	-4.7
台股	-8.3	-11.5	-15.2

## 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	1.1	3.8
美國投等債	-2.8	-2.0	-0.2
美國非投資級債	-0.7	-2.7	-1.4
新興市場債	-2.4	-3.0	-0.6
新興公司債	-2.0	-2.2	0.2

## 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	0.7	-4.1	-2.1
西德州原油	-0.8	-7.2	-14.2
黃金	6.6	11.0	23.4
MSCI醫療健護	0.2	-6.9	-1.9
MSCI循環性消費	4.0	-4.2	-13.4
標普全球基建	0.4	-0.5	0.3

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-2.8	-3.2	-7.7
台幣	1.2	0.5	0.2
人民幣	-0.5	-1.2	-0.2
印度盧比	-0.9	1.4	-0.4
歐元	3.7	4.0	9.7
巴西里爾	-0.5	-1.1	5.0

資料來源：Bloomberg，2025/04/11

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

風險趨避下僅公債呈現流入，其他信用債皆流出；  
股市中以美股流入量最大，顯見低接買盤進駐

### 各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	241,820	1.1%
ETFs	0.6%	367,202	3.1%
LO	-0.2%	-125,201	-1.2%
Bonds	-0.3%	153,569	1.9%
Commodities	0.1%	23,193	4.1%
Money-market	0.0%	344,828	3.7%

\*week of 04/09/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入490億美元

(ETF流入703億/MF流出213億)

債券：淨流出208億美元，16週以來首度流出

貴金屬：淨流入18億美元，連續13週流入

### 各類債種近週資金流向

公債	流入188億美元，連續5週流入
投資等級債	流出120億美元，76週以來首度流出
非投資級債	流出159億美元，連續3週流出
新興市場債	流出36億美元

### 主要區域股票近週資金流向

美股	流入313億美元
日股	流出12億美元
歐股	流出31億美元
新興市場股	流入267億美元，連續4週流入

# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：通膨數據優於預期且聯準會安撫市場，美股跌深反彈
- 陸股：美中經濟體對撞拉大脫鉤程度，國家隊持續增持A股
- 台股：整週下跌8.3%但拉出長下影線，本益比來到13.6倍
- 產業：關稅顯著推升蘋果手機成本；博通推出新庫藏股計畫



## 債市焦點

- 成熟國家債市：多重因素交錯使債市波動增大，六月前降息機率升高
- 美國企業債：風險趨避蔓延至信用債，投資等級債此時較具優勢
- 新興&印度債：新興經濟體較無力反擊關稅，建議新興債先行觀望



## 一週觀察重點

- 4/16 中國GDP與零售銷售
- 4/16 歐元區CPI
- 4/16 美國零售銷售
- 4/17 ECB利率決策會議

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

## 通膨數據優於預期且聯準會安撫市場，美股跌深反彈



### 盤勢分析：

- 市場跌深反彈且聯準會言論安撫市場，標普週漲5.7%，收在5363.36點；Nasdaq週線暴漲7.3%，收在16724.46點。

### 投資回顧與展望：

- 全球經歷上沖下洗的一週，4/9川普宣布對許多國家實施為期90天的關稅暫停且立即生效，期間僅對進口商品加徵10%關稅，激勵美股跌深反彈，週末亦傳出對多項科技產品的關稅豁免。此外，波士頓聯準銀行總裁表示，如果金融市場出現混亂時，聯準會絕對會動用手上的彈藥，以協助穩定市場。
- 美國3月CPI年增率2.4%，略低於市場預期，月增率-0.1%且為近5年來首次下滑。成長意外放緩主要是受惠能源、二手車及機票價格下跌，在關稅戰中暫時為消費者帶來些許喘息空間，後續須觀察各國的談判進展。
- 美國三家銀行Q1財報優於預期，但都對經濟發出了警告，其中摩根大通出乎意料地為呆帳提列9.7億美元的準備。市場對政策可預期性仍抱持疑慮，高盛雖將美國衰退機率自65%下調至45%，但預估整體平均關稅水準將上升15%。

資料來源：Bloomberg，2025/04/11。

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。

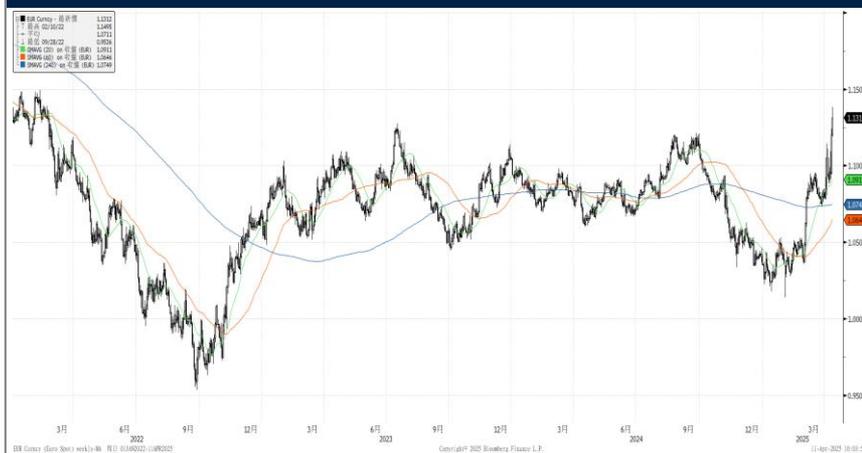
# 歐股

## 歐盟批准對美國232億美元報復性關稅，稅率約10~25%

### 道瓊600指數



### 歐元走勢



### 盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通週下跌1.9%，歐元升值3.7%。

### 投資回顧與展望：

- 美國對幾乎所有歐洲出口商品徵收20%的普遍關稅，並對汽車和部分汽車零件徵收額外的25%關稅。目前歐盟批准對美國約232億美元的商品徵收報復性關稅，回應美國對歐盟鋼鐵和鋁製品徵收25%關稅的決定。這些關稅涵蓋大豆、農產品、家禽、摩托車等商品，影響一些政治敏感的美國州份。歐盟表示，如果美方願意達成公平且平衡的協議，這些反制措施可以隨時中止。歐盟關稅將於4/15生效，另外一些將於5月中旬徵收，大多數被徵稅商品的關稅率為25%，部分商品將面臨10%的稅率。
- 另外，由於來自法國、德國等國的壓力，歐盟最初計劃徵收的波本威士忌被從名單中刪除。川普曾威脅對來自法國及其他國家的葡萄酒、香檳等酒精飲料徵收200%的關稅。
- 歐洲央行管委兼法國央行總裁Villeroy認為，川普決定暫停加徵關稅是「恢復經濟理性和一點現實主義的開端」。

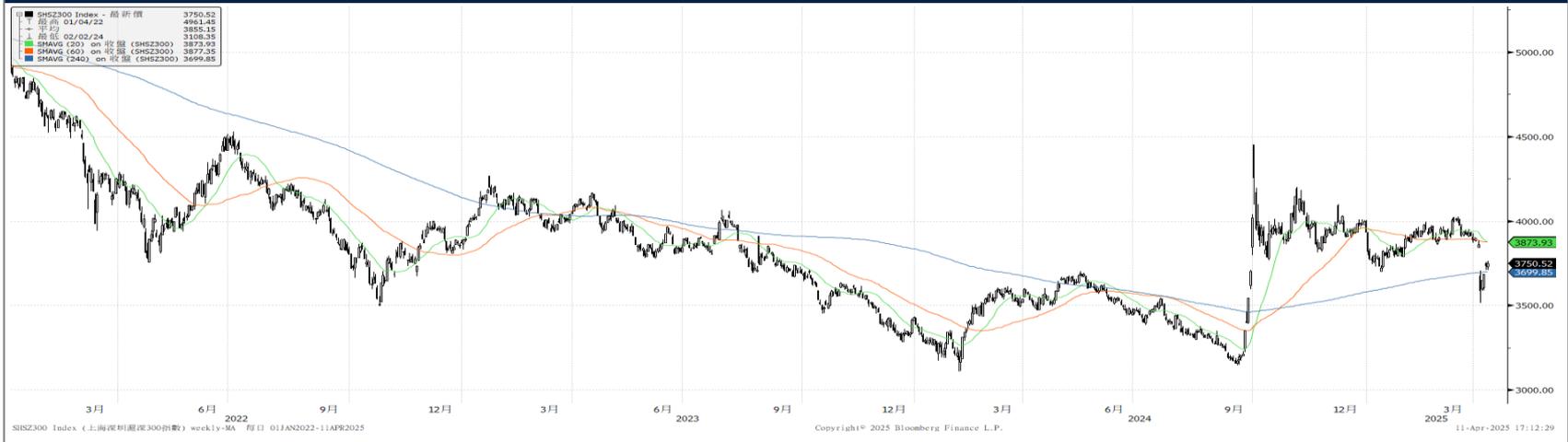
資料來源：Bloomberg · 2025/04/11。

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

## 美中經濟體對撞拉大脫鉤程度，國家隊持續增持A股

滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

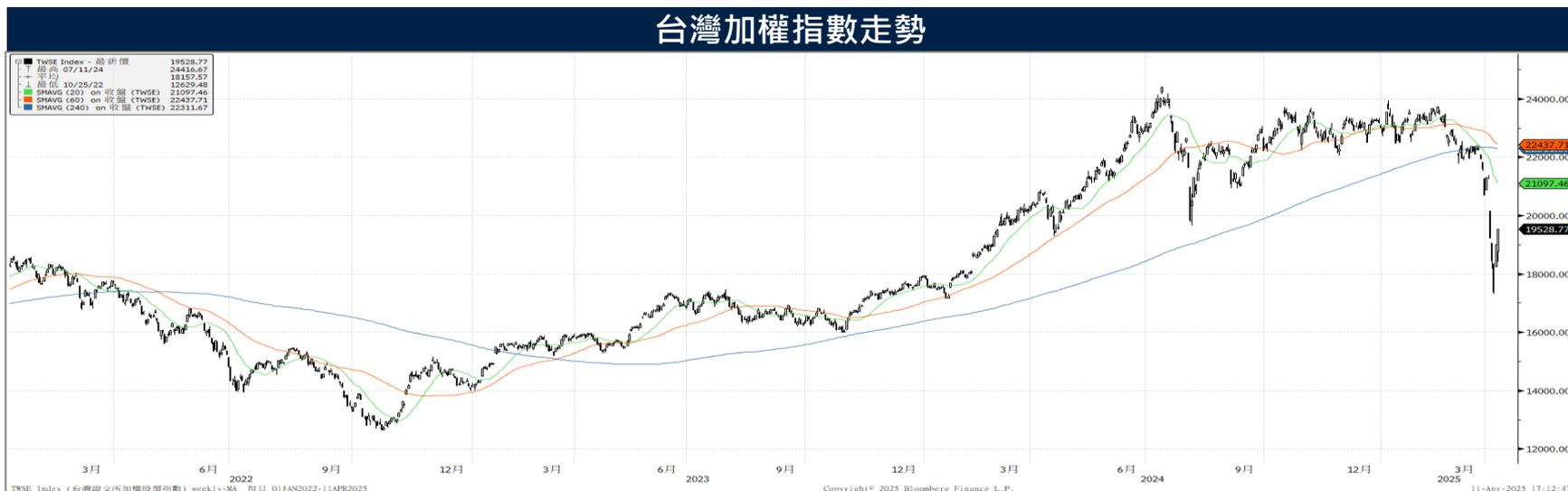
- 滬深300指數震盪走低，整週下跌2.9%，收至3750.52點；人民幣貶值0.5%，並收在7.3155。

### 投資回顧與展望：

- 美國宣稱4/10起課中國145%關稅，中央匯金等「國家隊」出手增持A股，央行出面信心喊話，稱在必要時提供再貸款支持，堅決維護資本市場平穩運行。而根據研調機構原測算，若川普執行對中國實施關稅，將對未來12個月GDP增速帶來2.0-2.5%衝擊，其中一半影響來自直接出口，其餘來自間接的固定資產投資下滑&對國內消費的衝擊。
- 以盤勢的角度來看，當前的混亂情況下，對於陸股帶來的影響應屬中性偏負面，但考慮到中美脫鉤程度加大的背景下，陸股在評價面和籌碼面上均有優勢，因此指數跌幅應較國際股市來的有限。短線指數震盪難以避免，但不至於回測2024年9月的低點。市場結構強弱勢結構可參考2018年，公用事業/必須消費/金融/醫療等相對較佳，科技/工業/非必須消費/原材料相對較弱。

# 台股

## 整週下跌8.3%但拉出長下影線，本益比來到13.6倍



### 盤勢分析：

- 上週五大盤反彈，以19528.77點作收，整週雖下跌8.3%，但週線拉出2222點的下影線。台幣升值1.2%，收在32.705。

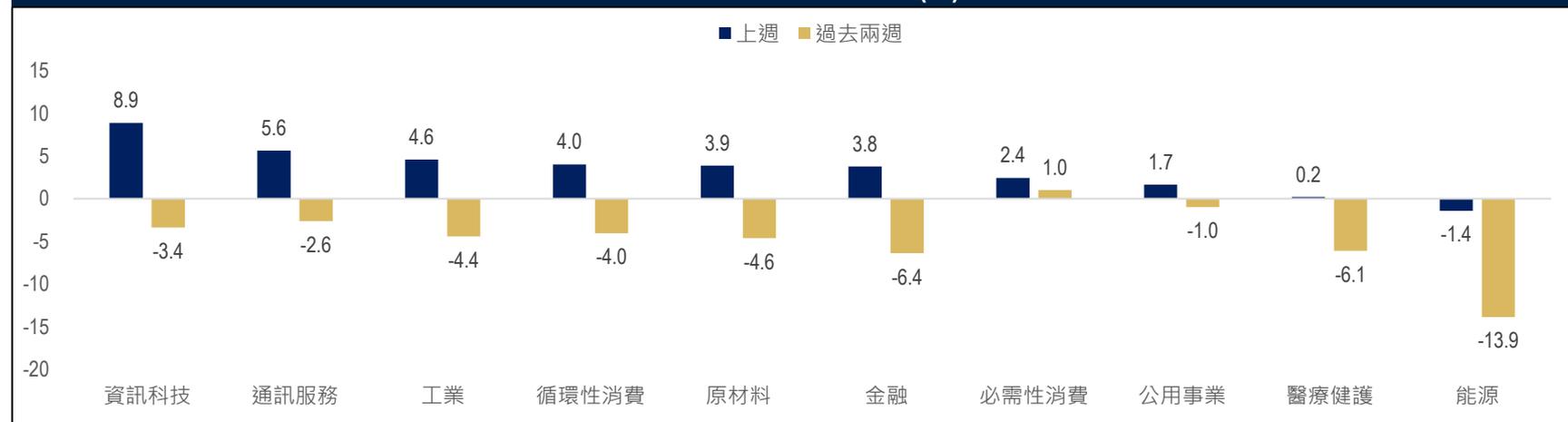
### 投資回顧與展望：

- 美國財政部長貝森特提出一項阿拉斯加能源投資計畫，合作夥伴包括日本、南韓及台灣等亞洲經濟夥伴。在川普宣布鉅額對等關稅後，這可能是貿易談判的一環，因為這不僅能創造大量美國就業機會，也有助於縮小貿易逆差。晶圓代工龍頭3月營收達2859.6億，月增10%、年增46.5%；市場認為在AI應用驅動下，年營收成長仍上看24%至26%。
- 因應市場系統性風險，國安基金正式宣布進場護盤；今年台股波段最大跌幅已逾兩成(上週最低點17307點)，同時融資餘額已從3300億大幅降至2300億。從估值面來看，台股預估本益比來到13.6倍，與過去兩年均值18.1倍相比大幅下降。
- 後續需高度關注台股供應鏈的移轉狀況，以及各國與美國的關稅談判進程，我們認為，AI伺服器在雲端服務業者的剛性需求支撐下，關稅影響程度預估相對較小，且AI發展趨勢確立，長期仍具高成長潛力。

## 產業表現

# 關稅顯著推升蘋果手機成本；博通推出新庫藏股計畫

全球產業類股概況 (%)



**盤勢分析：**上週產業大致從底部反彈，其中科技/通訊/工業/循環性消費表現較佳，漲幅約4%~8.9%不等。

### 科技類股：

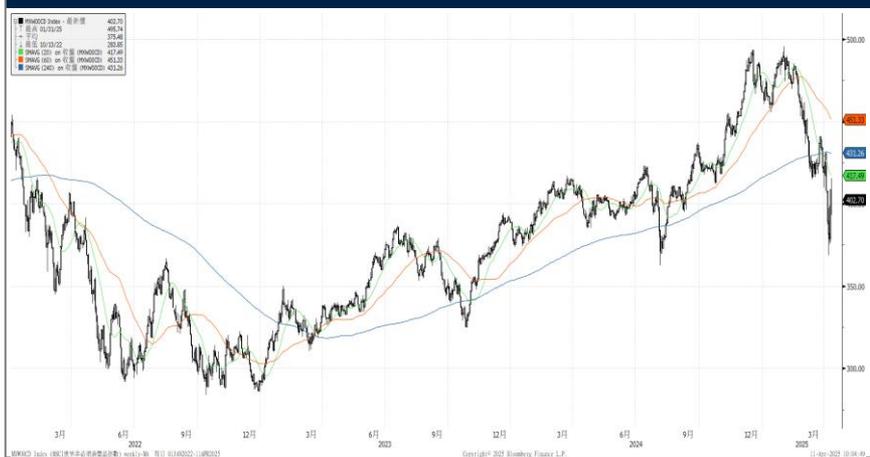
- 據市場報導，川普認為蘋果可以將iPhone的生產移回美國，以避開新的關稅。不過瑞銀(UBS)估算，新一輪對等關稅政策，蘋果可能將成本轉嫁給美國消費者，並進一步推升通膨壓力。另外，為因應美國對中國進口商品徵收的鉅額關稅，蘋果包機從印度往美國運送多達150萬台手機iPhones，以避免高額關稅衝擊。
- 半導體大廠博通股價表現相對強勢，因為推出了一項高達100億美元的新庫藏股計畫，該計畫將持續到年底。此一激勵效果，也使得市場對具有鉅額現金的重磅科技龍頭、是否實施庫藏股政策而有所期待。
- 大和證券預估，2025年全球半導體市場中，有87%成長由AI基礎建設帶動，在關稅影響可控下仍預期AI Server需求強勁，同時全球晶片營收年成長從13%略下調至11%。

資料來源：Bloomberg，2025/04/11。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

## 消費端壓力浮現，多家零售商取消訂單或降低財測

### 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4%，通訊服務週漲5.6%。
- 亞馬遜已經取消多項來自中國及其他亞洲國家的產品訂單，包括海灘椅、滑板車、空調等商品，供應商認為此一舉動是亞馬遜應對新關稅政策的反應。
- 沃爾瑪上週撤回其第一季的營利預測，並表示由於對中國、越南等主要商品來源國徵收的全面關稅可能帶來的不確定性，而無法準確預測未來的營運表現；不過沃爾瑪堅持其全年財測，全年淨銷售預估將成長3%~4%。
- 其他美國大企業也開始公開表達對關稅帶來的不確定性，達美航空表示，由於貿易戰的影響訂票量下降，並且宣布不會在今年下半年擴大航班營運。
- 近期消費端壓力浮現，路透調查顯示75%美國民眾預期物價將持續上漲，企業投資與支出亦呈放緩趨勢。政策風險仍高，後續須觀察中長期通膨與經濟動能變化。

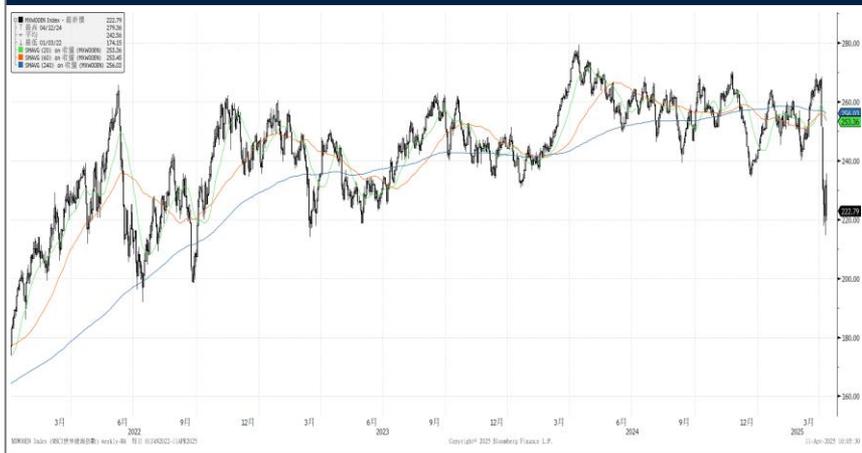
資料來源：Bloomberg，2025/04/11。

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

## 原油供大於求狀況可能惡化；MA費率上調有利醫療服務

### MSCI世界能源指數走勢



### 能源類股：

- WTI原油價格下跌0.8%至61.5元，能源股下跌1.4%。
- 由於全球兩大經濟體、也就是美國和中國的貿易衝突，加劇市場對經濟衰退的擔憂，打壓了投資者情緒，原油價格跌至四年來的最低水準。
- 以高盛為首投行下修原油需求，預估今明兩年布蘭特原油\$66/\$58(先前\$69/\$62)、西德州原油\$63/\$55(先前\$65/\$59)等價格，主因是經濟衰退機率上升，進而減少原油需求。

### MSCI世界醫療指數走勢



### 醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.2%，NBI生技指數整週上漲0.2%。
- 川普政府將2026年Medicare Advantage計畫(聯邦醫療保險優勢計畫)的費率大幅上調至5.06%，使得醫療服務類股上漲回升。
- 雖傳出美國將很快對進口的藥品徵收關稅，但醫療產業的營收來自美國以外地區不到20%，且行業特性較不受到景氣波動的影響。

資料來源：Bloomberg，2025/04/11。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。

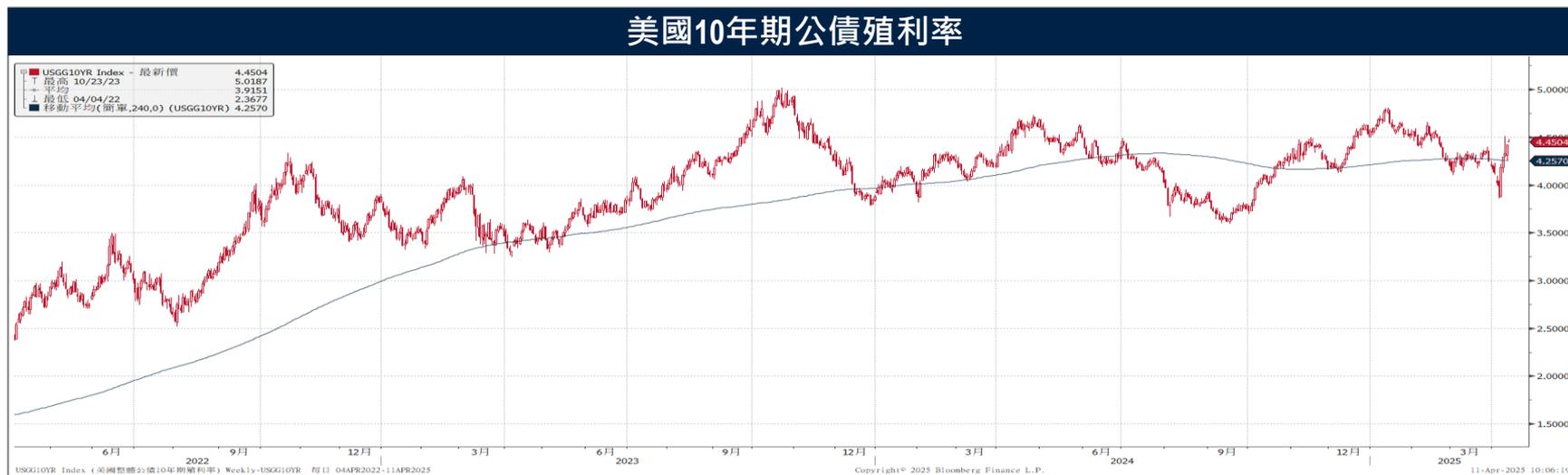
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

# 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

## 多重因素交錯使債市波動增大，六月前降息機率升高



### 市場動態與評析：

- 在避險需求、賣債套現、關稅疑慮等原因交錯下，債市波動增大，美10年期公債殖利率整週揚升50bps並收至4.4950%。

### 投資回顧與展望：

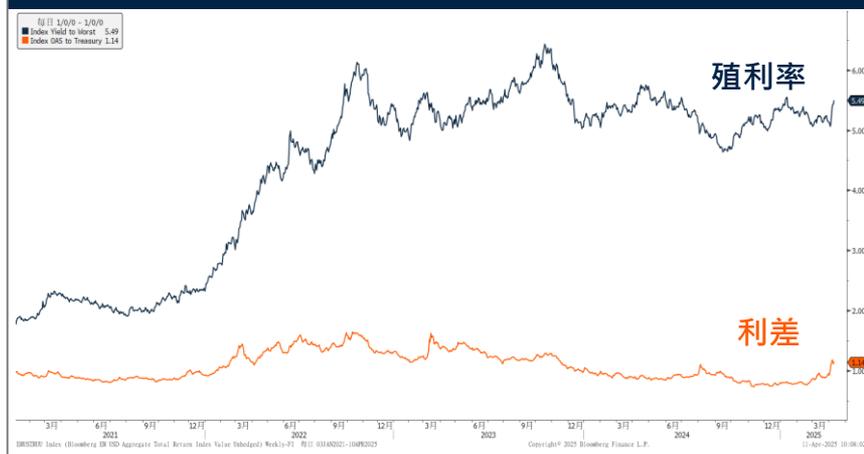
- 上週美債波動劇烈，週初發揮資金避險效果，接著因為美股遭到大量拋售，市場為了籌措流動性，也開始變賣美債，同時觸發基差交易的停損潮，造成美債利率快速走揚。市場研判，此為流動性異常所造成，過去有發生這樣的類似事件，聯準會通常會進場干預以維持市場流動性穩健。另外，川普承諾暫停90天關稅，亦跟公債市場異常波動有關。
- 儘管近幾個月美國通膨年增率有所回落，但核心通膨仍高於2%目標水準。最近除了股市動盪，長天期公債也遭到拋售，部分反映出投資人對未來通膨的擔憂(以及機構需求減弱)。目前經濟面臨的問題，並非來自需求疲弱，而是供給受限與貿易摩擦帶來的成本推升，即使關稅成功將生產帶回美國，通膨可能會更加嚴重。這就意味著，Fed在沒有明確看到勞動市場放緩之前，Fed不會輕易出手降息，而目前市場預期今年降息幅度可能提高到五碼。

資料來源：Bloomberg，2025/04/11。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。

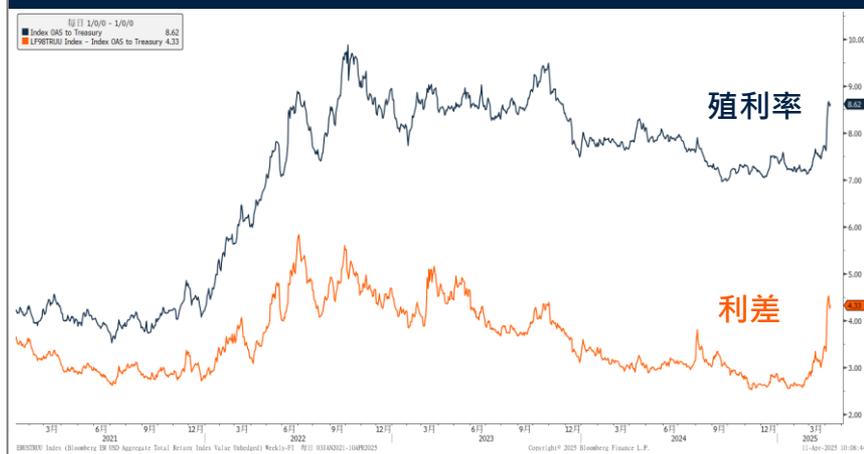
# 美國企業債

## 風險趨避蔓延至信用債，投資等級債此時較具優勢

### 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2.8%，非投資級債下跌0.7%。

#### 投資回顧與展望：

- 在通膨壓力的考量下，Fed暫時按兵不動，但後續消費動能可能因為關稅而開始下滑，並連帶影響美國經濟增長以及勞動市場的穩定，屆時將不得不降息以支撐經濟。
- 基於目前關稅的不確定性，其中又以美國主要貿易夥伴的反制政策最令人擔憂，相較之下我們建議可伺機布局美國投資等級債，因為此資產類別配置在體質較佳的企業債，在市場波動之際相對抗震。該債種的殖利率走勢與美債利率息息相關，後續很大可能性Fed將再次啟動降息，且不排除今年降息幅度將超過目前市場的預期，進而驅動美債利率進一步走跌，創造資本利得的機會。
- 非投資等級債方面，一個月前信用利差還在300點之下，而上週已來到逾450點、也就是2023年6月以來高位。因此，我們建議可先觀望風險性較高的美元非投資等級債，待市場情緒穩定或有出現美國主要貿易夥伴和談的狀況，屆時會是比較佳的加碼點。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/11。

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。

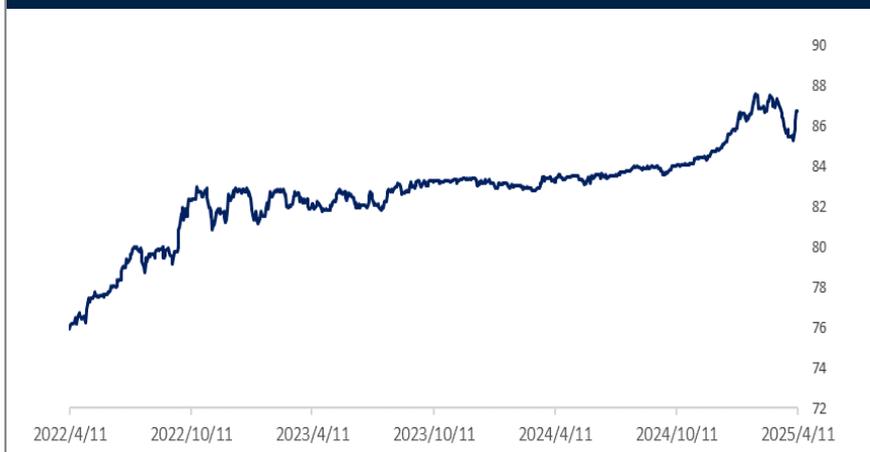
# 新興債/印度債

## 新興經濟體較無力反擊關稅，建議新興債先行觀望

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌2.4%，公司債下跌2.0%。

### 投資回顧與展望：

- 印度央行4/9召開利率會議，一致決議將政策利率下調一碼至6.0%。央行認為商品出口將受經貿不確定性影響，而服務出口可保持韌性。
- 川普與韓國代總統韓德洙通話後表示，美韓之間達成貿易協議的方向看起來不錯，兩國有可能達成重大協議。
- 越南政府為2025年設定了8%的增長目標，在美國的對等關稅政策宣布後，總理表示增長目標不會被下調，現階段的增長步伐距離官方目標仍有一段距離。
- 川普的對等關稅與原前預期的差異非常大，等於是對出超於美國越多的經濟體課稅越重。各國的影響方面，相對於成熟國家，新興市場較無力反擊，因為新興國家大都為以出口為主要經濟體，通常透過較高的關稅來扶持本地產業發展。
- 新興債市部分，雖然近期新興債的震盪未如非投資等級債來得劇烈，但我們仍建議風險性較高的新興債可先觀望，待關稅稍有明確的轉圜時再行布局，是比較可靠的策略。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/11。

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(04/14-04/18)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/14	美國	紐約聯邦1年通膨預期		3.13%
4/14	中國	出口(年比)	4.4%	-3.0%
4/15	歐元區	ZEW調查預期	--	39.8
4/15	印度	CPI(年比)	3.60%	3.61%
4/16	中國	GDP年比	5.2%	5.4%
4/16	中國	零售銷售(年比)	4.2%	--
4/16	中國	房地產投資(年至今)(年比)	-9.9%	-9.8%
4/16	歐元區	CPI(年比)	--	--
4/16	歐元區	CPI(月比)	--	0.6%
4/16	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.2%	0.3%
4/16	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.5%
4/17	歐元區	ECB主要再融資利率	--	2.65%

資料來源：Bloomberg · 2025/04/11。

# 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80-90%，隨指數位階變化調整，在長線趨勢族群間進行漲多減碼、拉回加碼。目前中小型股約78%，並搭配約10%的大型股。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93%，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；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97%，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(46%)，低持股獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(30%)與能源基建(17%)維持基本配置；數位基建(5%)目前以電塔為優先配置。
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政策，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](http://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](http://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](http://www.pgim.com.tw)、公開資訊觀測站[mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站[announce.fundclear.com.tw](http://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。

PGIMSITE20250472

## 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