



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年04月21日

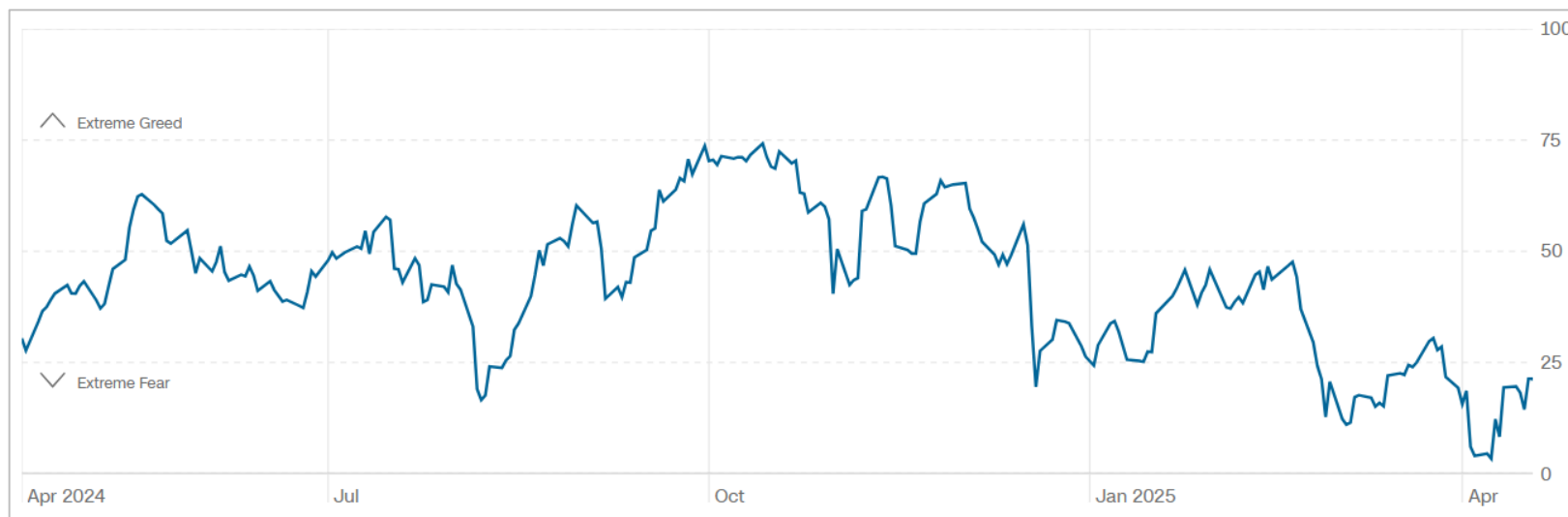
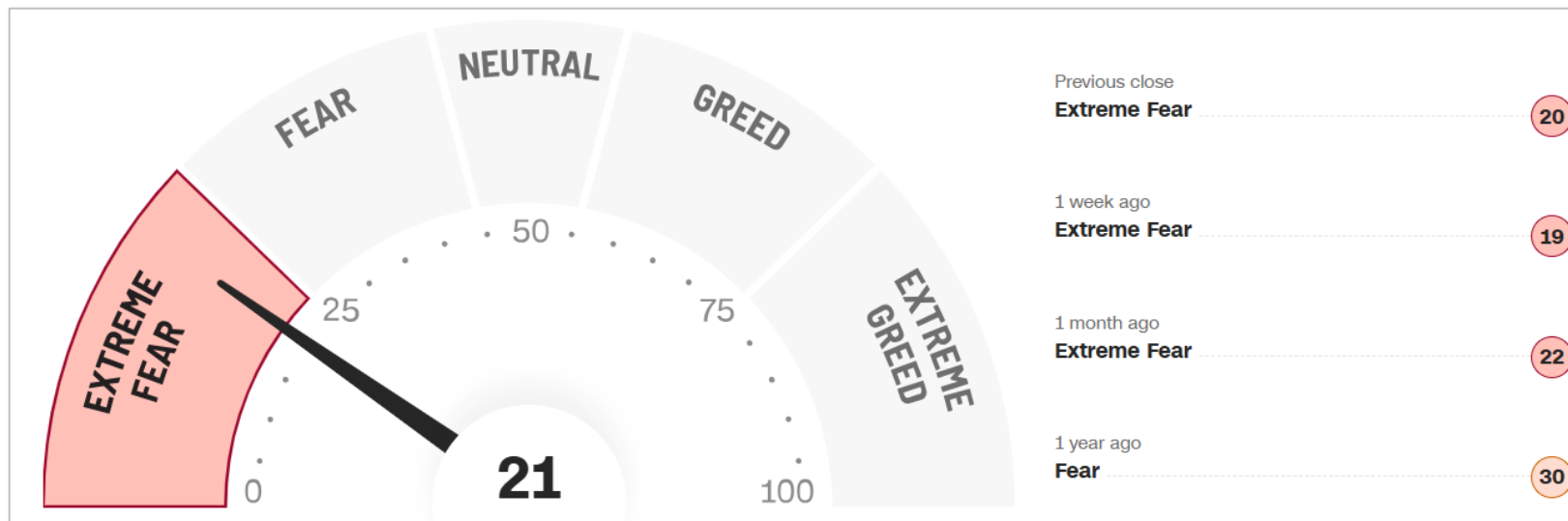


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



連續三週位於極度恐懼的階段



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)	0.1	-5.4	-6.3
MSCI 新興	2.2	-6.7	-0.6
S&P 500	-1.5	-5.9	-10.2
歐洲STOXX 600	4.0	-8.6	-0.2
滬深 300	0.6	-5.9	-4.1
台股	-0.7	-12.9	-15.8

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	1.0	2.1	4.8
美國投等債	1.2	-1.0	1.0
美國非投資級債	1.3	-1.4	-0.2
新興市場債	1.6	-1.3	1.0
新興公司債	1.0	-1.6	0.7

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	2.1	-2.5	-0.1
西德州原油	5.2	-3.3	-9.8
黃金	2.8	9.6	26.8
MSCI醫療健護	0.3	-7.6	-1.7
MSCI循環性消費	-1.5	-4.5	-14.7
標普全球基建	3.5	1.9	5.4

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.9	-3.9	-8.5
台幣	0.3	1.2	0.5
人民幣	-0.2	-1.1	-0.1
印度盧比	0.8	1.4	0.3
歐元	0.3	4.1	10.0
巴西里爾	1.0	-2.4	6.0

資料來源：Bloomberg，2025/04/18

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

整體股債資金流出規模較前週緩和 債市資金持續流入公債避險，股市資金仍搖擺不定

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	249,728	1.1%
ETFs	0.6%	377,063	3.2%
LO	-0.2%	-127,258	-1.2%
Bonds	-0.3%	133,495	1.6%
Commodities	0.1%	30,770	5.4%
Money-market	0.0%	272,446	2.9%

*week of 04/16/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入79億美元

(ETF流入99億/MF流出21億)

債券：淨流出201億美元，連續2週流出

貴金屬：淨流入80億美元，連續14週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入26億美元，連續6週流入
投資等級債	流出111億美元，連續2週流出
非投資級債	流出47億美元，連續4週流出
新興市場債	流出31億美元，連續2週流出

主要區域股票近週資金流向

美股	由流入轉為流出57億美元
日股	由流出轉為流入24億美元
歐股	由流出轉為流入60億美元
新興市場股	由流入轉為流出32億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：消化百變的關稅措施，反彈一週後再度收黑
- 陸股：關稅壓力持續上升，陸股反應相對冷淡
- 台股：晶圓龍頭財報亮眼，惟市場仍保守觀望關稅進展
- 產業：ASML首季訂單低於預期；蘋果首季出貨創同期紀錄



債市焦點

- 成熟國家債市：美財長持續闢謠拋售言論，美債波動趨緩
- 美國企業債：信用債資金流出趨勢減緩，目前仍建議投資級債為主
- 新興&印度債：印度貿易赤字擴大；新興債信用面將受到重新檢視



一週觀察重點

- 4/21 中國LPR
- 4/22 台灣出口訂單
- 4/22 IMF世界經濟展望
- 4/25 美國密大消費者信心指數

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

消化百變的關稅措施，反彈一週後再度收黑



盤勢分析：

- 市場仍在消化不斷變化的關稅實施細節，在前一週強彈後，主要指數再次收黑，其中S&P 500週跌1.5%至5282.7、那斯達克指數跌2.6%至16286.45、道瓊則是下跌2.7%至39142.23。

投資回顧與展望：

- 上週川普與日本、墨西哥、義大利等多國展開新一輪貿易談判，並公開表示與多國取得進展；此外，針對汽車關稅，川普表示正考慮暫時豁免；另一方面，週初表示將公布進口半導體課徵的稅率，截至週末仍未有相關細節。
- 關稅實施前的提前消費激勵美國3月零售銷售，其中月增率1.4%高於預期且創下兩年來最大增幅，扣除汽車後的銷售仍上升0.5%，反映出消費動能不僅限於汽車市場，廣泛的進口商品均出現搶購潮。亮眼的零售銷售數據為經濟注入短期樂觀情緒，然而考量關稅政策不確定性，後續消費與經濟成長仍存在隱憂。
- 根據高盛最新預估，年底S&P 500目標價為5700，對照目前5282.7點，仍有近8%的上漲空間，此外，本益比亦從去年最高近27倍修正至過去10年均值的23倍附近，就技術面和評價面而言，目前仍可適時加碼來掌握中長期獲利機會。

資料來源：Bloomberg，2025/04/18。

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

憂關稅影響經濟前景，ECB再次實施降息

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過上漲4.0%，歐元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- 歐洲央行(ECB)17日決議將基準利率調降1碼至2.25%，符合預期，為去年6月啟動降息循環以來的第七次降息。會後總裁拉加德表示，歐元區出口業者面臨新的貿易壁壘，國際貿易受擾亂、金融市場緊張和地緣政治的不確定性對商業投資帶來壓力，消費支出也轉趨謹慎，預估將導致通膨上升50個基點。市場預估今年應還會再度降息，至年底的終點利率可能降至1.5%。
- 英國3月份通膨年增率2.6%，低於市場預期，也較前月2.8%放緩；核心通膨年增率則由3.5%降至3.4%；英國央行密切關注的服務通膨年增率則由5.0%降至4.7%，低於市場預期。市場認為，天然氣、水電價格上漲，加上關稅的不確定性，都有可能推升通膨表現，因此市場預期英國央行5月實施降息的機率高達86%。
- 目前歐股已從低點反彈，但距離4/2川普宣布對等關稅以來仍有逾6%的跌幅。高盛也將泛歐STOXX 600指數未來12個月的目標價從570點下修至520點，為本月以來第二度下修。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/18。

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

關稅壓力持續上升，陸股反應相對冷淡

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 中國股市對關稅的反應冷淡，滬深300指數整週上漲0.6%，收至3772.52點；人民幣貶值0.2%，並收在7.3031。

投資回顧與展望：

- 中國國家統計局公布第一季GDP年增5.4%，高於市場預期的5.2%，若與前一季相比則增長1.2%低於預期。三月出口年增率由-3.0%大幅轉正至12.4%，顯示關稅的負面衝擊仍未顯現。考量4月開始陸續實施關稅，美國15日更是宣布將對中國課徵高達245%的關稅，預估第二季將明顯看到出口放緩。
- 市場認為川普祭出的關稅亂拳，恐怕會拖累中國經濟前景，目前多數外資券商預估，若中國政府沒有推出更多刺激措施，今年可能難以實現5%的官方成長目標。
- 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2024/9低點。

台股

晶圓龍頭財報亮眼，惟市場仍保守觀望關稅進展

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 關稅持續影響台股情緒，大盤連2黑，但週線跌幅縮小至0.7%。台幣升值0.3%，收在32.608。

投資回顧與展望：

- 在法說會上公布亮眼財報，首季毛利率達58.8%，歸屬母公司淨利3615.6億元，創下歷年同期新高，每股稅後盈餘13.94元，第二季在3奈米與5奈米需求強勁的帶動下，預計季增13%，並維持全年美元營收年增24%至26%的目標不變，第二季財測營收可望再創新高，提振市場信心。
- 國安基金於4月8日進場，儘管實際部署資金有限，但有助於穩定市場情緒，而融資餘額快速降溫，波段減幅近35%，籌碼面已趨於安定，加上短線各家廠商在90天豁免階段可能將更積極出貨，因此盤勢仍將有撐。
- 我們認為最大恐慌殺盤已過，過往年線之下進場投資，中長期多能有較好報酬機會，短線則仍需留意關稅走向，特別是川普上週正式啟動對藥品與半導體進口的國安調查，預估新關稅最快於5月中旬宣布，預估屆時將再次干擾台股走向。

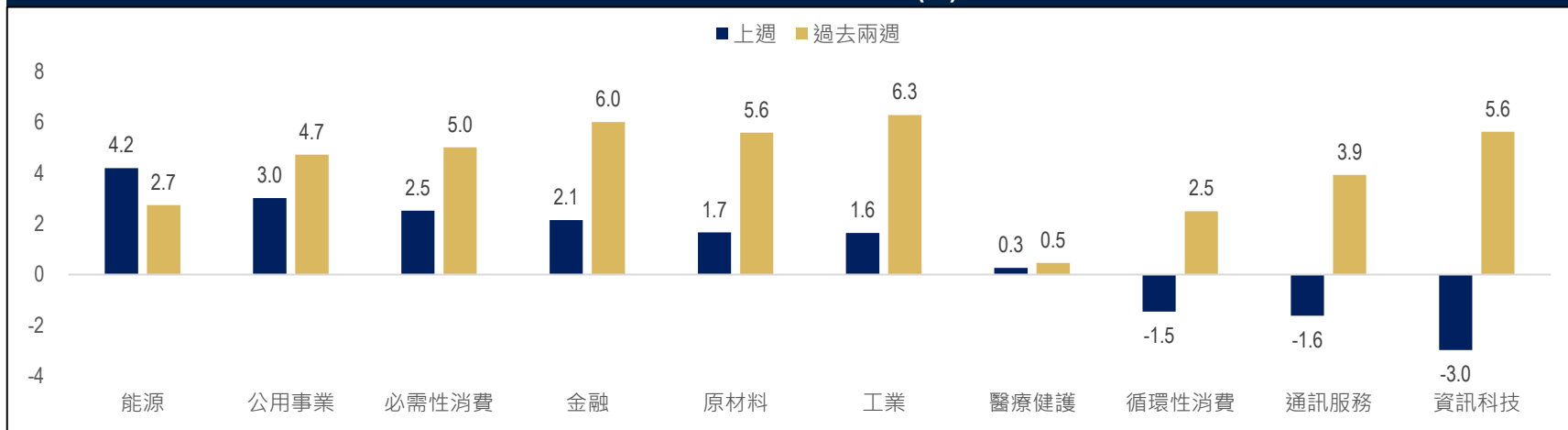
資料來源：Bloomberg，2025/04/18。

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

ASML首季訂單低於預期；蘋果首季出貨創同期紀錄

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週偏防禦的能源、公用事業、必需性消費表現較佳，偏成長的科技、通訊、循環性消費則以下跌作收。

科技類股：

- 荷蘭半導體設備巨頭ASML第一季淨銷售額略低於市場預期，而作為需求關鍵指標的訂單金額僅39.4億歐元，遠低於市場預估的48.9億歐元；財測與前一季相同，預估今年整體營收維持300億~350億歐元。ASML表示，AI仍是主要成長動能，而美國關稅政策為經濟和潛在需求帶來不確定性，目前仍無法具體判斷對半導體產業所帶來的影響跟衝擊。
- IDC公布報告指出，為了因應川普關稅政策，多家智慧型手機廠商第一季已積極生產，並且趕在4/2關稅生效前發貨，帶動了第一季全球智慧手機出貨量較去年同期成長1.5%至3億490萬支，其中銷往美國的出貨量更大幅提前；作為全球智慧型手機銷量王的蘋果，由於在美國販售的iPhone絕大部分在中國組裝，因此關稅對蘋果影響性更為嚴重，而第一季蘋果iPhone全球出貨量大增10%至5790萬支，創歷年同期最高紀錄。

產業類股走勢表現

LVMH擬擴大在美產線，福特汽車最快7月漲價

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2.5%，通訊服務週跌1.6%。
- 精品龍頭LVMH第一季營收年減3%低於市場預期，反映全球精品消費需求下滑。面對關稅的衝擊，LVMH計畫在美國擴大生產。目前美國設有三家LV工廠和一家Tiffany珠寶工坊，是唯一設有「美國製造」產線的奢侈品牌，即便歐盟和美國的關稅協商不如預期，也可能提高產品價格，並採取其他策略因應挑戰。
- 川普釋出可能暫緩對進口汽車及零組件課徵25%關稅的訊息，讓汽車製造商有時間調整供應鏈並逐步將生產重心轉回美國。美國車廠福特汽車表示，關稅將提升零件成本，最快將於7月漲價；日本車廠仍在觀望，目前NISSAN已減少製造銷往美國的汽車、本田將部分輸美生產線轉移到美國工廠、三菱則暫時停止輸往美國的入關手續、豐田則是維持日本國內的生產規模。
- 串流影音媒體Netflix上季營收和獲利均優於市場預期，其主要歸功於優於預期的訂戶數和廣告收入，此外，訂閱價格上調的策略也提升了營收表現。Netflix執行長甚至表示歷史上每當經濟狀況變差時，娛樂產業通常表現得很有韌性，特別是Netflix通常也都相對強勁。

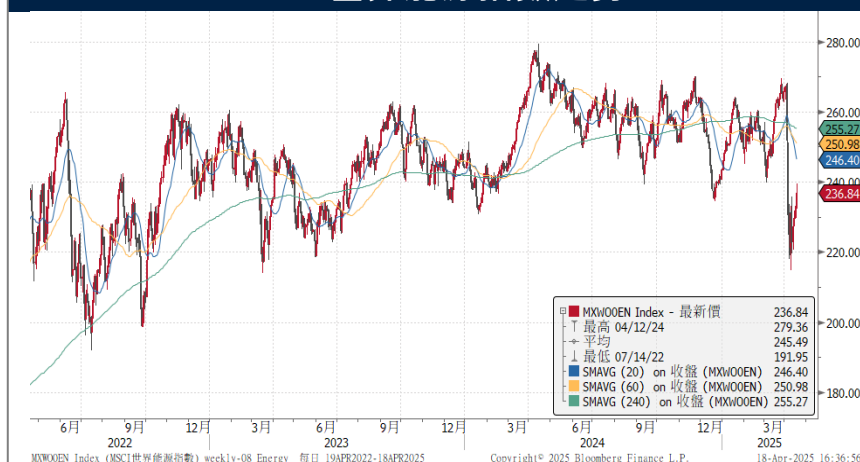
資料來源：Bloomberg，2025/04/18。

注意：本資料所示之指數或個股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

供應收緊激勵WTI暴漲；禮來口服減肥藥後期試驗成功

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格上漲5.2%至64.68元，能源股上漲4.2%。
- 上週美國對伊朗石油出口實施新制裁，加上OPEC進一步表示，伊拉克、哈薩克斯坦等成員國提交了進一步減產計劃，以彌補先前超配額的生產，這些消息強化了市場對供應收緊的預期，為油價提供了支撐。
- 考量關稅政策可能導致全球貿易活動減弱，OPEC和國際能源署(IEA)同時下調對2025年全球原油需求增長的預期，儘管如此，OPEC強調其成員國將繼續執行減產計劃，以平衡市場供應。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.3%，NBI生技指數整週上漲1.5%。
- 美國製藥巨頭輝瑞因肝損傷副作用而停止研發口服型減肥藥，這也代表兩大減肥藥霸主禮來和諾和諾德的市場地位更加穩固，其中禮來則宣布口服減肥藥Orforglipron後期實驗成功。
- 聯合健康集團大幅下修全年財測，主要原因在於醫療保險優勢計畫的相關成本超出預期，由於患者對醫療相關服務的需求增加，特別是老年人使用保險的比例高於前一年，而整體藥物成本也有所提升，導致獲利受到影響。

資料來源：Bloomberg，2025/04/18。

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

美財長持續闢謠拋售言論，美債波動趨緩



市場動態與評析：

- 美國財政部長班森特連日否認拋售美債言論，美國10年期公債殖利率波動趨緩，通週下行16bps至4.32%

投資回顧與展望：

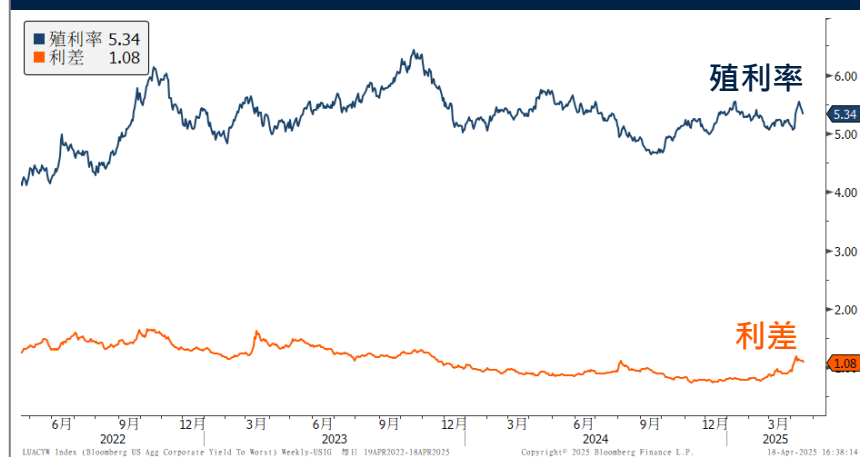
- 近日市場擔心美債殖利率波動來自於中日等國家透過拋售美債來進行報復，然而美國財政部長班森特連日否認此言論，並表示在美債觸及特定水準時可進行回購以因應市場動盪，加上副財長表示官員正在討論放鬆監管、允許銀行在資產負債表上持有更多公債，因此美債上週波動趨於穩定。進一步觀察，推估中國積極參與美債交易主要是為了因應貿易緊張情勢，為穩定人民幣兌美元匯率之舉動，而日本政府亦明確表示並未考慮以所持美債作為談判籌碼。
- 聯準會主席鮑威爾公開談話表示，擔憂關稅將引發通膨及經濟風險，使貨幣政策路線面臨兩難的挑戰，也因為關稅的不確定，要等情勢更明朗再考慮降息，同時他也表示「沒有價格穩定，我們無法實現長期且廣泛惠及美國人的強勁勞動力市場」，此言論暗示兩難困境之下將優先考慮通膨。

資料來源：Bloomberg，2025/04/18。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

信用債資金流出趨勢減緩，目前仍建議投資級債為主

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：

- 上週美國投資級債上漲1.2%，非投資級債上漲1.3%。

投資回顧與展望：

- 截至4/16當週，美國信用債共同基金和ETF資金流出趨勢均有所放緩，其中美國投資級債流出規模放緩至47.6億美元；而非投資級債則由前週流出100億美元放緩至流出16.4億美元。今年以來固定收益資金累積流入1136億美元，其中美國投資級債仍累積526億美元資金流入，而非投資級債則小幅流出10億美元。
- 現階段我們對美國非投資級債看法較為中性，由於關稅帶來經濟的不確定性以及目前市場氛圍偏保守，短期信用利差仍不排除擴大的可能性，但也不至於達到先前經濟衰退的水準；而中長期則持續看好收益優勢，因此市場情緒回穩時，將會是比較好的進場點。
- 相較之下，美國投資級債則可伺機布局，由於美國投資級債大多是體質較佳的大企業所發行，在市場波動之際相對抗震；此外，存續期間較長，與美債殖利率走勢息息相關，由於聯準會後續仍有機會再啟動降息，且幅度不排除超過目前的預期，勢必將驅動美債殖利率進一步走跌，如此以來則可以創造資本利得機會。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/18。

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

印度貿易赤字擴大；新興債信用面將受到重新檢視

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1.6%，公司債上漲1.0%。

投資回顧與展望：

- 印度3月出口年增0.7%至419億美元，進口增11.4%至635億美元，美國持續祭出關稅政策之際，印度因石油和黃金進口大增，3月貿易赤字擴大至215.4億美元。
- 川普的關稅政策對新興國家經濟無可避免仍會產生一定程度的影響，然而新興國家與中國、歐洲等大國條件不同，難有採取報復措施之本錢，加上4/2前，貿易先行指標已顯示貿易狀況轉差，因此許多仰賴外貿之新興國家近期持續與美國積極談判當中。
- 新興市場籌碼面相對穩定，由於過去兩年資金大多集中於科技股，因此經歷2022年~2024年新興市場資金流出後，當前籌碼面對新興債有回補機會。
- 雖然關稅暫緩90天對市場來說是喘息，然而近期市場波動下，所有信用面都會重新受到檢視，新興市場非投資等級與投資等級信用利差之差距有所擴大，顯示目前風險氣氛仍較為不穩，因此仍將持續觀察。

資料來源：Bloomberg · 2025/04/18。

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(04/21-04/25)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/21	中國	1年貸款基放利率	3.1%	3.1%
4/21	中國	5年貸款基放利率	3.6%	3.6%
4/22	台灣	出口訂單(年比)	16.2%	31.1%
4/22	歐元區	消費者信心指數	-15.1	-14.5
4/22	-	IMF世界經濟展望	-	-
4/23	美國	新屋銷售	681k	676k
4/23	美國	新屋銷售 (月比)	0.7%	1.8%
4/24	美國	耐久財訂單	1.5%	1.0%
4/24	美國	首次申請失業救濟金人數	--	215k
4/25	美國	密西根大學消費者信心指數	50.8	50.8

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)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。

PGIMSITE20250499

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