

保德信全球市場週報

2025年04月28日

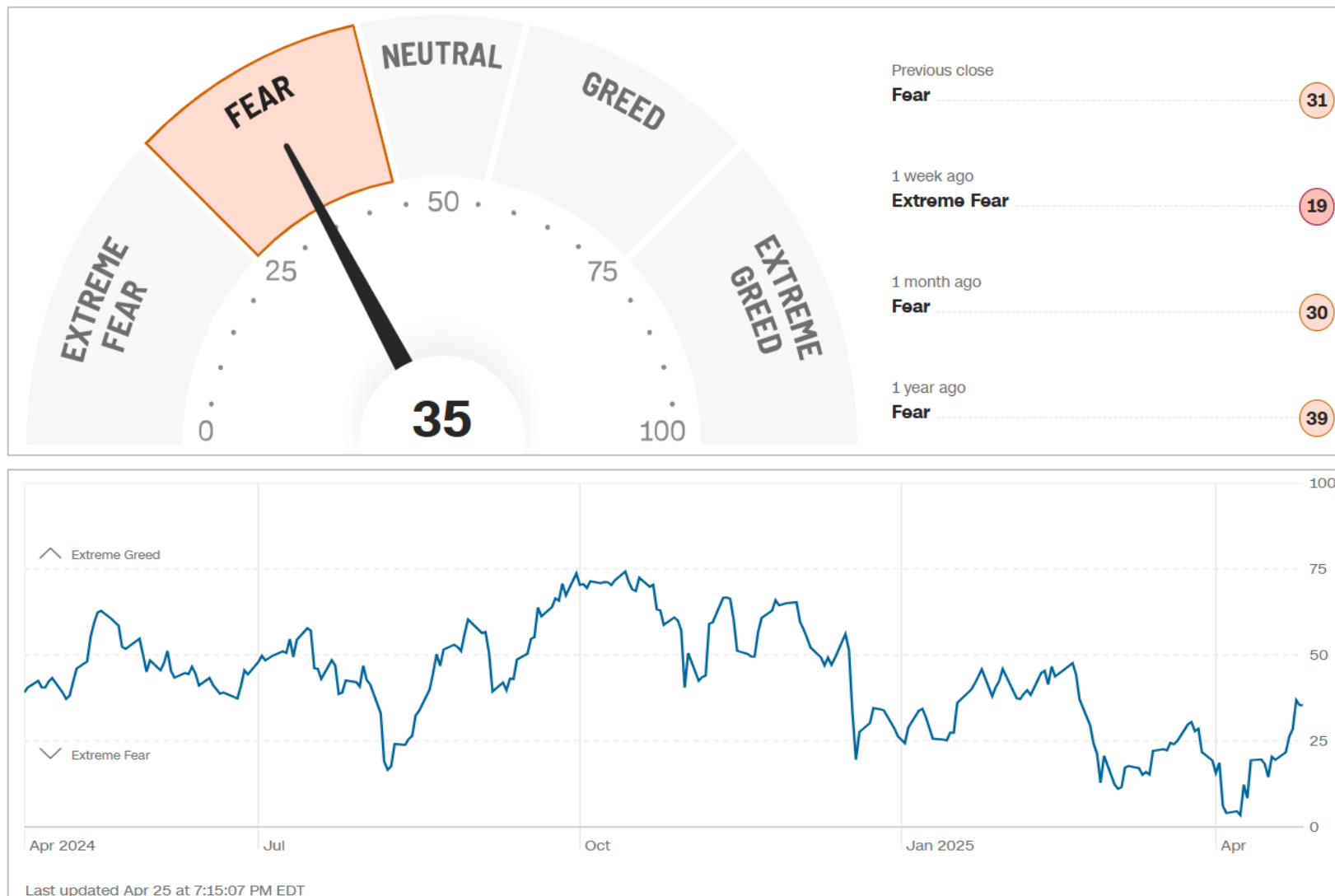


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



關稅衝突見和緩 市場情緒脫離極度恐慌區間



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)	4.1	-3.4	-2.4
MSCI 新興	2.7	-2.9	2.0
S&P 500	4.6	-4.4	-6.1
歐洲STOXX 600	2.8	-5.8	2.5
滬深 300	0.4	-3.7	-3.8
台股	2.5	-10.8	-13.7

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	0.3	2.8	5.1
美國投等債	1.0	0.0	2.0
美國非投資級債	1.3	-0.6	1.1
新興市場債	1.1	-0.4	2.1
新興公司債	1.0	-0.9	1.8

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	-2.6	0.6
西德州原油	-2.6	-8.7	-12.1
黃金	-0.9	9.2	25.7
MSCI醫療健護	1.9	-4.9	0.2
MSCI循環性消費	4.6	-5.2	-10.7
標普全球基建	1.2	2.8	6.7

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.2	-4.5	-8.3
台幣	0.3	1.7	0.8
人民幣	0.2	-0.4	0.2
印度盧比	-0.1	0.4	0.2
歐元	-0.2	5.3	9.8
巴西里爾	2.1	0.3	8.0

資料來源：Bloomberg，2025/04/25

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

川普總統激進言論擺盪市場情緒

公債連7週淨流入 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%	258,892	1.2%
ETFs	0.1%	385,232	3.3%
LO	0.0%	-126,463	-1.2%
Bonds	0.0%	132,778	1.6%
Commodities	0.9%	36,598	6.4%
Money-market	0.3%	305,454	3.3%

*week ended 4/23/2025. Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流入92億美元

(ETF流入82億/MF流入10億)

債券：淨流出7億美元，連續3週流出

貴金屬：淨流入33億美元，連續15週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入40億美元，連續7週流入
投資等級債	流出30億美元，連續3週流出
非投資級債	流出11億美元，連續5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	流出8億美元，連續2週淨流出
日股	流入10億美元，連續2週淨流入
歐股	流入34億美元，連續2週淨流入
新興市場股	由流出轉為流入10億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：對中關稅態度放軟 激勵美股四大指數起揚
- 陸股：1.3兆超長期國債蓄勢待發 基建、內需將獲活水
- 台股：關稅來襲加深產業疑慮 台經院下修全年GDP預估
- 產業：關稅風險升溫 筆電全年出貨年增幅將下滑



債市焦點

- 成熟國家債市：川普總統激進言論不斷 美債單週呈大幅擺盪態勢
- 美國企業債：適時提升投等債核心配置比例 以降低投組波動幅度
- 新興&印度債：印度可望解脫關稅枷鎖 蘋果計劃再提升iPhone產能



一週觀察重點

- 4/30 台灣、美國、歐元區第1季GDP
- 4/30 美國3月通膨數據、中國4月製造業PMI指數
- 5/01 美國ISM4月製造業PMI指數
- 5/02 歐元區4月通膨數據

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

對中關稅態度放軟 激勵美股四大指數起揚



盤勢分析：

- 貿易戰引發金融市場動盪之際，美國總統川普對中關稅態度軟化為美股帶來曙光，激勵美股四大指數在上週復活節開市重挫後反轉揚升，其中道瓊與S&P 500指數單週分別揚升2.5%、4.6%，那斯達克與費半指數則分別彈升6.7%、10.9%。

投資回顧與展望：

- 美國總統表示對中國進口商品徵收的關稅將大幅降低，並重申不打算在中國貿易協議上採取強硬態度，並致力於美中和睦相處，並共同努力達成協議；美中貿易戰升溫，讓全球投資人心慌，市場正在密切觀察中美貿易對峙局面是否有進展，其敏感情緒亦加大股市震盪幅度。
- 在經濟數據方面，美國勞工部公佈數據顯示，美國上週初領失業救濟金人數雖上升至22.2萬人，但仍符合市場預期，此數據仍維持於歷史低位，反映出在關稅與經濟不確定性升高的情況下，勞動市場依然具韌性。
- 密西根大學4月消費者信心指數終值為52.2，儘管低於前值57，但仍優於市場預期，然整體而言，消費者信心自年初以來連續4個月下滑，足已反映關稅因子對市場環境產生的動盪，已對美國消費動能面臨一定程度的壓力。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。

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

中美關稅戰有望緩解歐洲通膨 歐元區經濟活動呈停滯

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過上漲2.8%，歐元貶值0.2%。

投資回顧與展望：

- 歐洲央行總裁表示美國對中國與歐洲加徵高關稅雖然在美國本土可能推升通膨，但對歐元區來說，若歐洲不採取反制措施，鑑於美中貿易戰持續升溫，中國可能出現產能過剩，並將出口轉向歐洲市場，這將可能壓低歐洲商品價格，進而達到「通膨降溫」的效果。
- 川普總統上週表態希望與歐盟達成貿易協議，並已將對歐盟出口品的「對等關稅」自20%暫時調降至10%。法國財長則正向回應，並表達雙方應避免報復，以推進真正的自由貿易協定；目前歐美關稅方面，美國總統川普對歐盟鋼鋁產品加徵25%關稅，歐盟雖有報復性清單，但同意暫緩90天執行，以爭取談判空間。
- 在數據方面，歐元區4月綜合採購經理人指數初值從3月的50.9至50.1，僅略高於代表景氣榮枯分界點的50，低於市場預估的50.3，其中拖累整體數據的主因為4月服務業PMI初值從3月的51.0驟降至萎縮區間的49.7，且為2024年2月以來首見，顯示服務業的疲軟讓整體經濟滑入停滯區間。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。

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

1.3兆超長期國債蓄勢待發 基建、內需將獲活水

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數通過上漲0.4%，收至3786.99點；人民幣升值0.2%，收在7.287人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 在財政消息方面，中國於上週發行20年期和30年期的超長期特別國債，且預計今年將共發行1.3兆人民幣的超長期特別國債，以強化基礎建設與資金流動性，初步規劃將透過8000億元人民幣支持國家重大戰略實施和重點領域安全能力建設，另外5000億元則用於推動新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新。
- 在經貿消息方面，中國海關已發出內部通知，對部分美國產的晶片取消125%報復性關稅，包括控制功能、放大功能、其他功能的晶片，但儲存作用的除外，但內容尚未取得官方證實。
- 在美國加大對中國貿易施壓、尋求結盟國共同應對的背景下，日本傳出將抵制任何旨在孤立中國的貿易聯盟提議，以維護與中國之間的重要經濟關係；中國約占日本整體貿易額的20%，仍為日本重要的原物料與商品供應來源。

台股

關稅來襲加深產業疑慮 台經院下修全年GDP預估

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 關稅戰有望和緩提振市場信心，加權指數上週揚升2.5%於19872.73點；新台幣則兌美元升值0.3%，收在32.52新臺幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 在數據方面，受到下半年外需恐因關稅壓力而明顯轉弱，再加上民間投資和消費也疲弱，台灣經濟研究院下修今年全年GDP至2.91%，並預估全年經濟將呈「前高後低」格局；此外3月營業氣候調查亦顯示製造業指數不僅較前值下滑至95點，同時也創下近5個月來低點，而服務業則創下新冠疫情以來新低，並呈現連續3個月的下滑，川普關稅政策對下游需求產業衝擊，加上近期股市疲弱亦壓抑財富效果，亦使零售業者與批發業者對未來半年景氣預期更為保守。
- 反映人工智慧需求持續熱絡，經濟部公佈3月與第1季外銷訂單年增幅分別達12.5%、12.1%；展望未來，高效能運算、人工智慧等商機熱絡，對我國半導體先進製程及伺服器供等供應鏈需求強勁，將有助於支撐外銷接單成長動能，惟近期國際政經情勢及地緣政治風險等不確定性加大，宜密切關注並審慎因應。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。

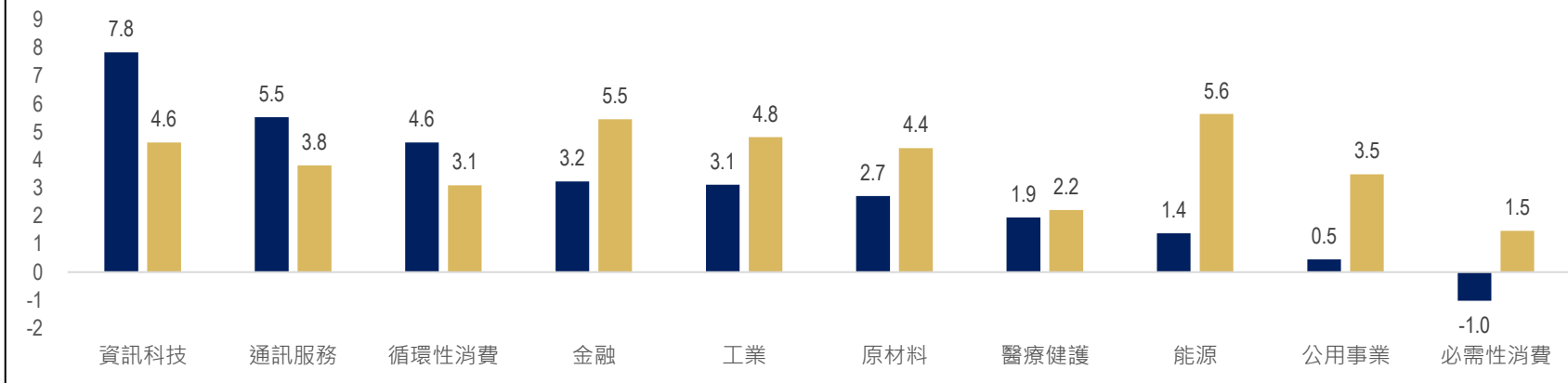
注意：本資料所示之指數或個股像為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業表現

關稅風險升溫 筆電全年出貨年增幅將下滑

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：中美貿易談判顯和緩跡象，激勵全球產業多數揚升，其中資訊科技(+7.8%)、通訊服務(+5.5%)與循環性消費(+4.6%)漲幅最為強勢；能源(+1.4%)與公用事業(+0.5%)的漲幅則相較溫和，必需性消費(-1.0%)為上週唯一下跌的產業。

科技類股：

- 根據TrendForce最新調查顯示，儘管美國暫緩徵收對等關稅90天，提供筆電品牌短暫喘息空間，然整體市場仍籠罩在政策與經濟的不確定性中，帶動筆電品牌廠自2024年底開始提前擴大備貨規模，推升2024年第四季出貨年增率至5.1%，2025年第一季更達7.2%。然而，考量整體經濟疲軟與關稅風險升溫，預估2025年筆電品牌全年出貨年增率將由3.6%下修至1.4%。
- Alphabet2025年第1季財報顯示營收較去年同期成長12%，其中YouTube廣告收入年增幅達10.4%，谷歌雲端營收年增幅亦達28%，反映在核心GCP產品、人工智慧(AI)基礎設施以及生成式AI解決方案方面的業務持續成長，並重申全年資本支出無下調計劃，維持先前預估750億美元。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。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

關稅衝擊福特對中汽車出口 潮鞋買氣推升愛迪達獲利

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4.6%，通訊服務週跌1.0%。
- 涵蓋經銷商、供應商和汽車製造商的美國六大汽車業遊說團體，呼籲川普政府暫緩實施定於5月3日起生效的對非美製汽車零件徵收25%關稅，並示警關稅不僅將打亂全球供應鏈，其引發的骨牌效應將導致產線停工、裁員和破產。
- 面對川普高關稅政策所產生的中國報復性關稅47.5%，汽車巨頭福特無法承受高額關稅，被迫停止將美製車款出口到中國；尤於福特汽車零件數量極多且複雜，比起其他廠商分散在不同地方製造，在美國一條龍產線策略直接出口至中國反而更具獲利空間，然隨著美、中貿易戰加深兩國的貿易對立，亦使福特面臨強勁的逆風挑戰。
- 儘管關稅戰陰霾持續，德國運動用品巨頭愛迪達公佈首季營收不僅優於市場預期，亦較去年同期成長13%，目前市場密切關注愛迪達的重要生產基地越南，是否有機會在90日暫緩期間與美國達成互惠協議，否則未來將面臨高達46%的驚人關稅，屆時將大幅提升愛迪達在越南的生產成本，進而衝擊其價格競爭力與獲利空間。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。

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

需求停滯油價賣壓不退 藥商因應關稅政策調整產線

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格下跌2.6%至63.02元，能源股上漲1.4%。
- 關稅引發投資者對全球需求的擔憂以及金融市場的拋售，再加上OPEC宣佈將提高產量，使西德州原油期貨價在上週持續下跌2.6%，收在每桶63.02美元；相較於去年年底的收盤價71.7美元，年初以來已下跌12%。
- IMF發布的《世界經濟展望》，布蘭特油價預計在2025年將下跌15.5%，徘徊在每桶66.9美元左右，而供應增長預計將超過「疲軟的需求增長」，到2026年油價將進一步下滑，預計將穩定在每桶62.4美元左右。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.9%，NBI生技指數整週上漲4.1%。
- 川普政府正透過藥品進口調查以做為徵稅奠定基礎，並強調美國需要增加藥品產能，以確保供應藥品的自主性，促使幾家大型製藥商考慮將生產轉移到藥品銷售地點。
- 羅氏宣布將在5年內向美國投資500億美元，並表示已開始轉移生產以降低關稅風險，同時必治妥施貴寶與賽諾菲也表示正制訂類似的計畫，以降低川普關稅造成重大損害，默克則直接將財測納入恐因關稅造成的2億美元損失，並下修全年獲利預期，反映製藥企業已經開始因應關稅而調整策略。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。

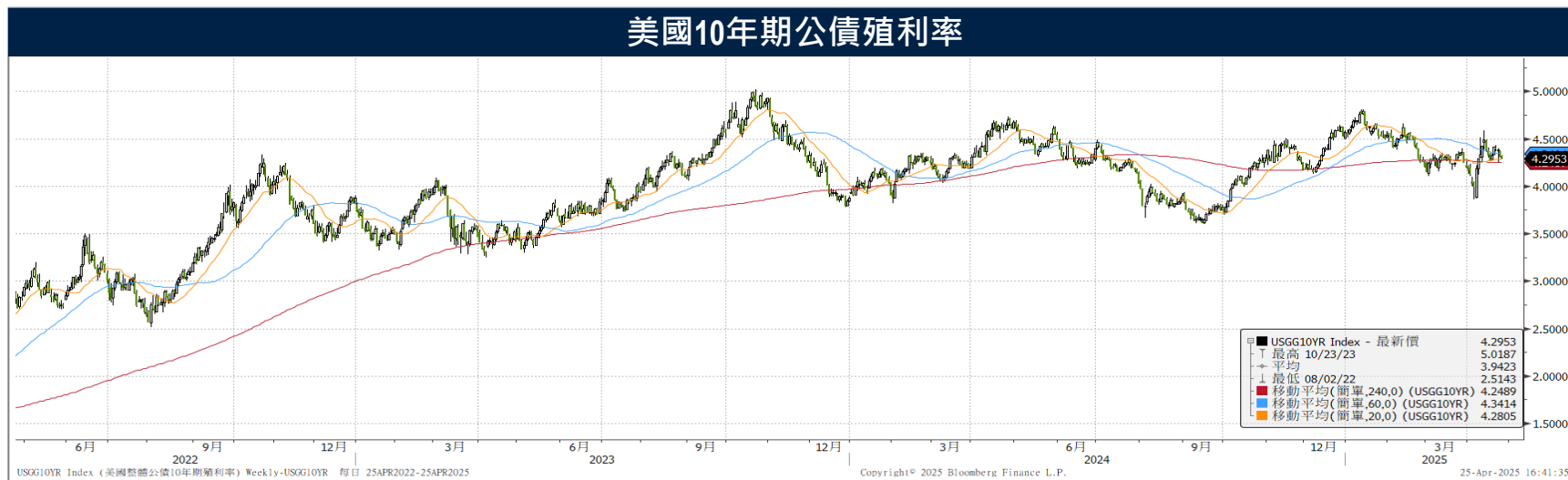
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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

川普總統激進言論不斷 美債單週呈大幅擺盪態勢



市場動態與評析：

- 上週美國債市隨川普總統的言論而大幅擺盪，之後在中美貿易談判有望和緩，再加上聯準會官員釋出 6 月可能降息論調，使美債價格反轉揚升，其中與價格呈反向走勢的美國10年期公債殖利率通週下滑9bps至4.235%。

投資回顧與展望：

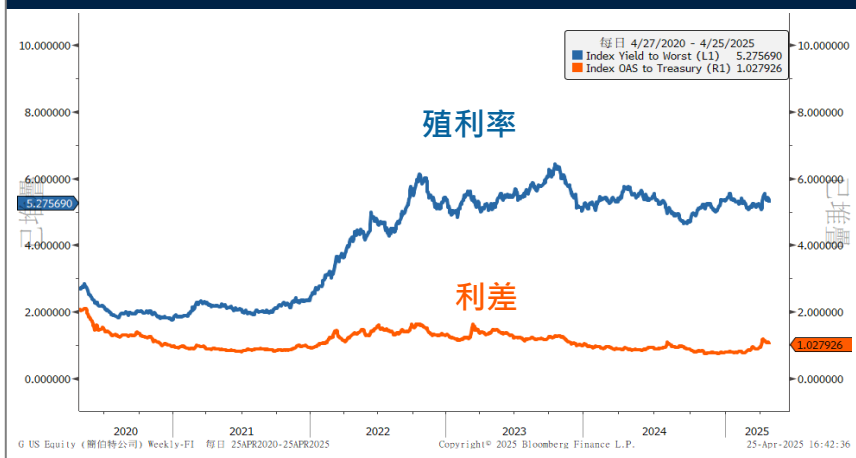
- 上週川普總統再次施壓要求Fed應立刻降息，市場擔心Fed獨立性面臨挑戰，引發投資人對美債信心動搖，加深債市壓情緒而使10年期公債殖利率在上週週間再度走揚，隨後在川普總統緩頰先前對於降息時程的激進言論加上關稅衝突和緩，驅使買盤回流債市，其中10年期公債殖利率則小幅下滑至4.235%。
- 此外，聯準會官員在公開談話中雖排除5月降息的可能，但表示隨著數據陸續露出，認為待6月初或許就能較清楚的掌握經濟方向，屆時不排除做出利率調整以確保貨幣政策朝正確方向前進；而根據 LSEG Lipper 截至4/23的數據，投資人單週淨買進2.06億美元的美國債券基金，結束了連續5週的拋售趨勢。

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。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

適時提升投等債核心配置比例 以降低投組波動幅度

美國投資級企業債利率與利差走勢



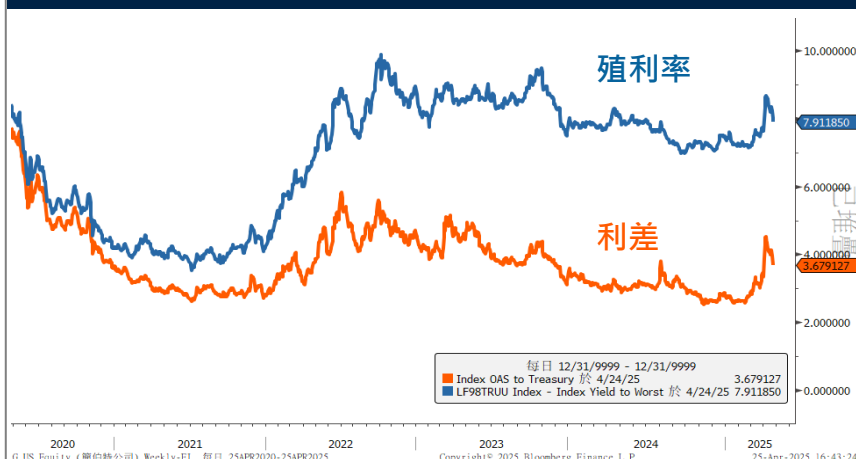
市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲1.0%，非投資級債上漲1.3%。

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2.0%與1.1%，政府公債占比達6成以上的彭博全球債券指數則揚升5.1%，反映市場謹慎情緒。
- 川普激進言論使全球股債市大幅擺盪，我們認為在波動度提升的環境下，投資等級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，在聯準會寬鬆貨幣政策方向不變的基礎下，以及關稅不確定性可能對企業獲利形成逆風，建議可適時提升投等債核心配置比例，以降低投組波動幅度。
- 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，待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。

美國非投資級企業債利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/04/25。

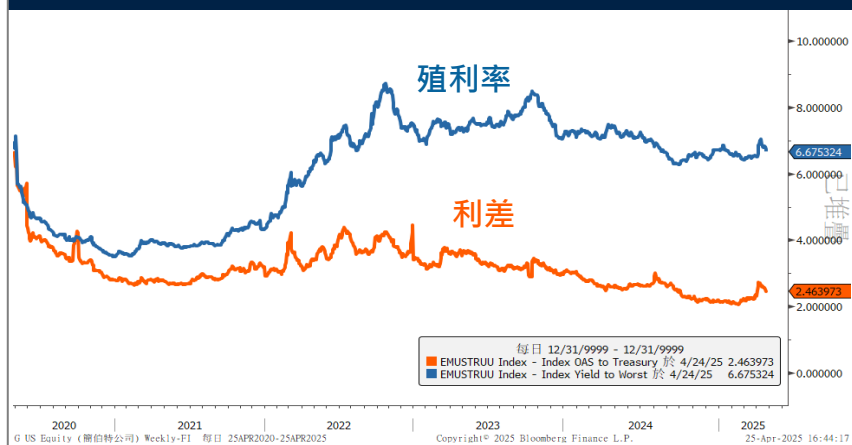
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

新興債/印度債

印度可望解脫關稅枷鎖

蘋果計劃再提升iPhone產能

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/04/25。

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：

- 上週新興市場債上漲1.1%，公司債上漲1.0%。

投資回顧與展望：

- 印度政府宣稱美印雙方互惠的貿易協議談判「有重大進展」，數據顯示2024年美印雙邊商品貿易總額約達1,290億美元，印度對美國的貿易順差約為457億美元，而今年2月印度總理亦承諾將於2030年前讓美印雙邊貿易額增至5,000億美元，同時計劃擴大向美國購買軍備、原油和液化天然氣。
- 蘋果公司計劃在今年年底前，再將iPhone在印度的產量提高約10%，顯示蘋果即使遭遇中國禁止生產設備出口印度的阻礙，仍持續擴大印度布局，凸顯在地緣政治和經濟情勢變化下，供應鏈必須更多元化的重要性，市場傳言蘋果的長期目標為將高達50%的iPhone產量移出中國
- 在國內政壇動盪、美國大打關稅戰的雙重利空夾擊下，韓國今年首季國內生產毛額呈現季萎縮0.2%、年萎縮0.1%，不僅低於市場預期，亦為近四年來首見的衰退局面，顯示受到總統尹錫悅引發戒嚴令風波影響，政壇動盪和權力真空使韓國政府未能有效應對美中貿易戰而使經濟直接受到衝擊。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(04/28-05/02)

重要財報：

- 4/29 Visa、可口可樂
- 4/30 微軟、Meta、高通
- 5/01 蘋果、亞馬遜、禮來、萬事達卡、Airbnb、麥當勞

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/29	歐元區	歐元區4月消費者信心指數	--	-14.5
4/30	台灣	台灣第1季GDP (年增)	--	2.9%
4/30	歐元區	歐元區第1季GDP(季增/年增)	--/ --	0.2%/ 1.2%
4/30	美國	美國3月CPI指數(月比/年比)	0.0%/ 2.2%	0.3%/ 2.5%
4/30	美國	美國3月核心CPI指數(月比/年比)	0.1%/ 2.5%	0.4%/ 2.8%
4/30	美國	美國3月核心PCE指數(季比)	--	2.6%
4/30	美國	美國第1季GDP	--	2.4%
4/30	中國	中國財新4月製造業PMI指數	--	51.2
5/01	美國	美國ISM4月製造業PMI指數	--	49
5/02	歐元區	歐元區4月CPI (月比/年比)	--/ --	0.6%/ 2.2%
5/02	歐元區	歐元區4月核心CPI (年比)	--	2.4%
5/02	歐元區	歐元區3月失業率	--	6.1%
5/02	台灣	標普全球台灣4月製造業PMI指數	--	49.8
5/02	美國	美國4月失業率	--	4.2%
5/02	美國	美國4月平均時薪(月比/年比)	--/ --	0.3%/ 3.8%

資料來源：Bloomberg，2025/04/25。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。

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。

0428-2 PGIMSITE202504134

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