

保德信全球市場週報

2025年07月07日

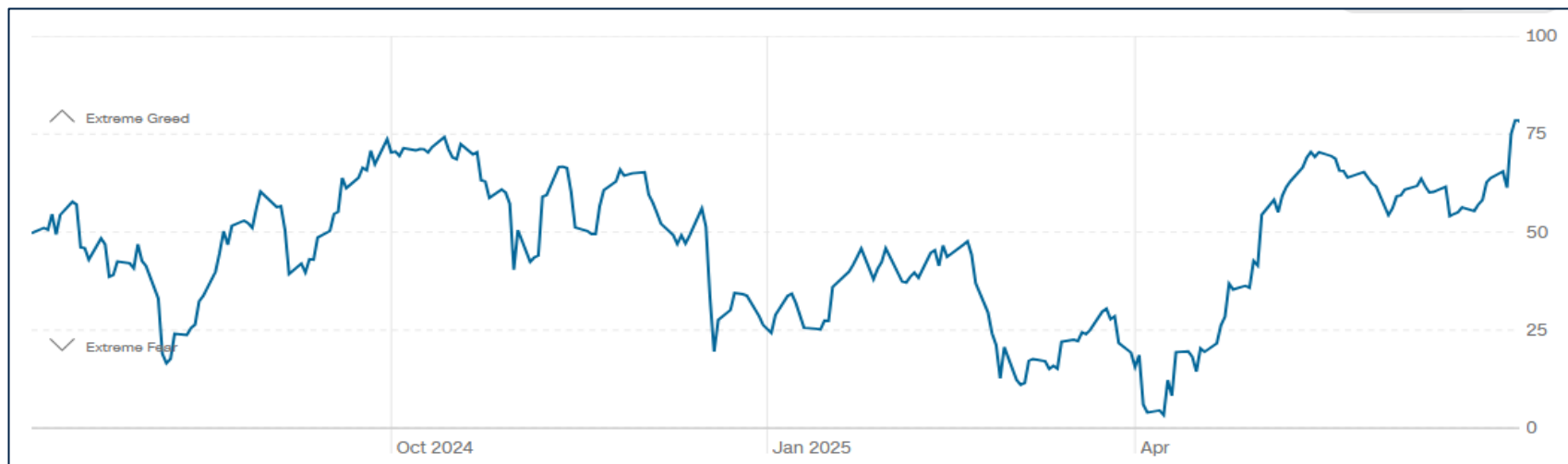
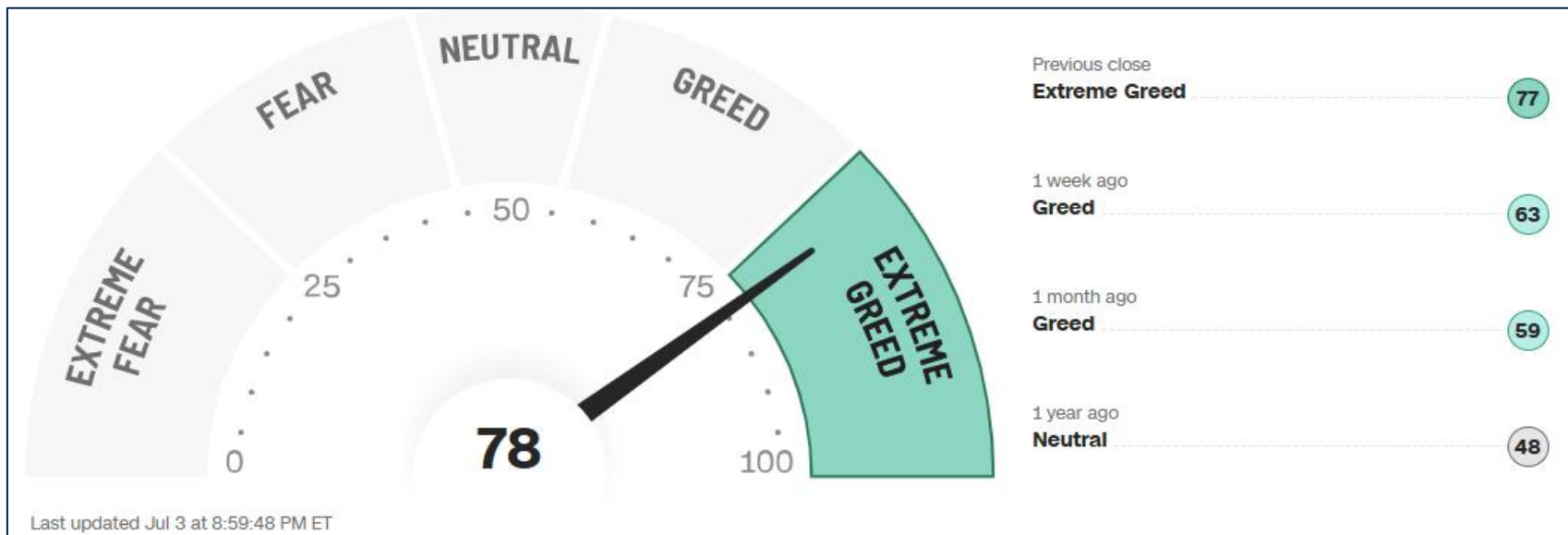


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



今年以來市場情緒首度來到極度貪婪階段



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)	1.3	4.0	9.5
MSCI 新興	0.3	5.0	14.5
S&P 500	1.7	5.2	6.8
歐洲STOXX 600	0.5	-1.3	7.1
滬深 300	1.5	2.9	1.2
台股	-0.1	4.3	-2.1

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	0.1	1.2	7.1
美國投等債	0.3	1.2	4.0
美國非投資級債	0.5	1.7	4.8
新興市場債	0.5	1.7	5.2
新興公司債	0.2	1.3	4.2

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	0.1	1.1	1.1
西德州原油	1.5	5.8	-7.3
黃金	1.9	-1.0	27.2
MSCI醫療健護	1.0	1.2	0.5
MSCI循環性消費	0.6	2.3	-0.1
標普全球基建	0.1	0.6	12.2

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	-1.8	-10.6
台幣	0.9	3.4	11.7
人民幣	0.1	0.1	1.8
印度盧比	0.0	0.4	0.1
歐元	0.5	3.2	13.8
巴西里爾	1.2	3.8	12.2

資料來源：Bloomberg，2025/07/04

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

資本市場持續反彈，獲利了結態勢使美日股呈現流出；
債市部分除公債外，信用債皆呈現同步流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	327,613	1.5%
ETFs	0.1%	526,386	4.4%
LO	-0.1%	-198,864	-1.9%
Bonds	0.2%	289,836	3.5%
Commodities	0.5%	61,720	10.1%
Money-market	0.6%	483,354	5.1%

*week ended 07/02/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入22億美元

(ETF流入144億/MF流出122億)

債券：淨流入205億美元，連續10週流入

貴金屬：淨流入14億美元，連續6週流入

各類債種近週資金流向

公債	流出27億美元
投資等級債	流入167億美元，連續10週流入
非投資級債	流入20億美元，連續10週流入
新興市場債	流入31億美元，連續11週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出19億美元，連續2週流出
日股	流出28億美元，連續4週流出
歐股	流入6億美元，連續3週流入
新興市場股	流出5億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：就業數據亮眼/關稅進展/政策利多，美股再創歷史新高
- 陸股：服務業復甦改善中，然消費意願尚未恢復至疫情前水準
- 台股：指數站穩所有均線，股匯雙漲之多頭走勢可望延續
- 產業：稅改將加碼在美設廠的稅務優惠；蘋果考慮採用外部AI模型



債市焦點

- 成熟國家債市：鮑爾不對七月利率會議做出預測；上週殖利率區間波動
- 美國企業債：風險偏好帶動信用利差收斂，企業債表現主要來自息收
- 新興&印度債：印度將與美國達成貿易協議；新企債財務狀況更加改善



一週觀察重點

- 7/7 歐洲消費者信心
- 7/8 台灣出口年增率
- 7/9 中國CPI數據
- 7/10 FOMC會議紀錄

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

就業數據亮眼/關稅進展/政策利多，美股再創歷史新高



盤勢分析：

- 市場氛圍持續正向，美股指數紛創新高，標普週漲1.7%，收在6279.35點；Nasdaq指數上漲1.6%，收在20601.1點。

投資回顧與展望：

- 美國6月新增非農就業人數達14.7萬，遠高於市場預估的11萬人，失業率意外下降至4.1%，亦低於市場預期。在亮眼的就業數據及市場投資情緒正向，標普與Nasdaq指數一週來三度改寫歷史新高。
- 上週三美越達成貿易協議，內容包括美國對越南商品徵收20%的關稅，以及 40% 的轉運關稅。該協議將使美國能夠免關稅進入越南市場；鞋廠Nike股價明顯彈升，因其約有一半鞋類產品在越南與中國製造。
- 大而美法案涵蓋約3.4兆美元的稅收減免，將透過削減健保與社福支出來抵銷成本。內容包括永久延長川普2017年稅改中對個人與小型企業的減稅政策，同時擴大對企業的研發支出與折舊的減稅措施。雖然國會預算局(CBO)估計未來10年恐將使聯邦赤字擴增3.4兆美元，不過法案同時包含提高5兆美元舉債上限的條款，有助避免美國出現債務違約。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。

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。

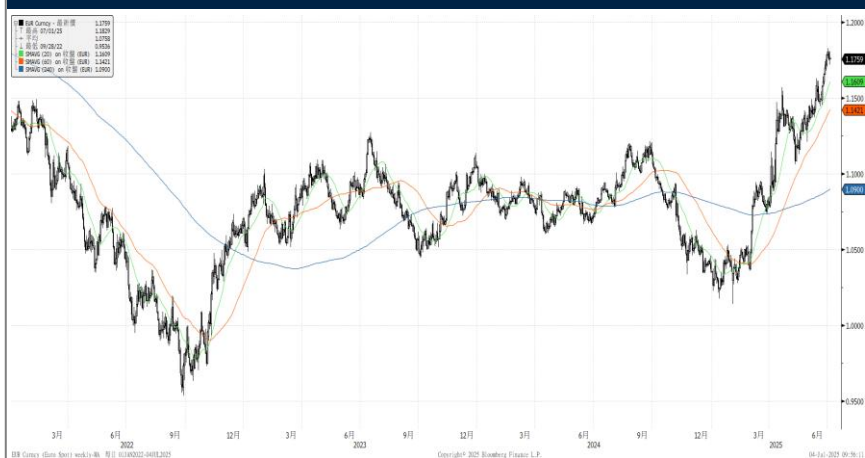
歐股

通膨數據符合預期；交易活絡與獲利推升銀行股表現

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數下跌0.5%，歐元升值0.5%。

投資回顧與展望：

- 歐盟統計 (Eurostat)公布6月消費者物價指數(CPI)年增2%，略高於5月的1.9%，符合市場預期，強化市場對ECB暫緩進一步降息的預期。歐洲央行決策官員預計將在7月的政策會議按兵不動，等待更多經濟與通膨數據，特別是評估美國貿易政策對歐洲經濟的衝擊。
- 道瓊歐洲600銀行指數在今年上半年上漲29%，成為歐洲表現最佳的族群之一。資金大量湧入銀行股，主要是因為其交易活動的增加、強勁的報酬、以及具韌性的獲利能力，另外，特別是在義大利，也為此提供了額外動力。像是法國興業銀行(SA)自年初以來股價已飆升近八成，接近其2017年的高點，主要受惠於執行長的轉型計畫奏效，專注於退出非核心業務、強化資產負債表、並提高盈利目標和股息分配。
- 隨著7/9各國與美國達成協議的最後期限臨近，市場傳出歐盟願意與美國達成貿易協定，同意美國對其多種出口產品徵收10%的普遍關稅，但正尋求美國承諾降低藥品、酒、半導體和商用飛機等關鍵領域的關稅。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。

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

服務業復甦改善中，然消費意願尚未恢復至疫情前水準

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 美中衝突降溫，滬深300指數整週上漲1.5%，收至3982.2點；人民幣升值0.1%，收在7.1684。

投資回顧與展望：

- 比亞迪6月共售出37.7萬輛汽車，年增10%，為今年以來最佳單月表現。不過儘管在5月底大幅降價以刺激買氣，但顯示其成效有限。在中國市場動能放緩之際，比亞迪在歐洲持續展現潛力，今年5月新車註冊數幾乎已追上特斯拉。
- 中國6月非製造業PMI指數回升至50.5，主要受惠建築業PMI指數回升所致，反映近期基建政策發力，以及地方政府加快推動專項債落地與公共建設項目開工等諸多效力顯現。服務業整體復甦雖見改善，但消費意願及企業信心尚未恢復至疫情前之正常水準，也充分反映在與民間消費密切相關的住宿、餐飲、文化娛樂等行業景氣擴張仍然乏力。
- 在美中關係方面，美國近期解除對中國出口晶片設計軟體的限制，顯示雙邊貿易緊張情勢緩和。滬深300指數年線持續上彎，呈現震盪盤堅走勢，本週將挑戰4000點整數關卡。

台股

指數站穩所有均線，股匯雙漲之多頭走勢可望延續

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股目前站上年線並在高檔震盪，整週小跌0.1%並收至22547.5點。台幣整週升值0.9%，收在28.931。

投資回顧與展望：

- 根據外資預估，晶圓代工龍頭今年AI相關業務營收將達到260億美元，2026年將進一步成長至330億美元，這波動能主要來自輝達每年推出的新款AI晶片所帶動。除了AI晶片外，晶圓代工龍頭也是蘋果iPhone處理器、高通晶片，以及AMD處理器的主要代工廠；顯現全球對高效運算與AI運算需求不斷升溫之際，在AI浪潮中扮演關鍵推手。
- 近期電子股較強勢，但金融股表現較弱。目前加權指數站穩所有均線之上，多頭走勢持續延續。雖然新台幣持續升值，短線因匯損對指數造成壓力，但中長期來看，台股基本面依然穩健，加上熱錢有望持續湧入股市，進一步推升股價。
- 上週美國半導體廠稅收激勵法案有利晶圓代工龍頭未來營收獲利，將成為支撐其股價的關鍵利多，加上台股基本面持續強勁，建議維持偏多操作，指數若拉回可適時加碼。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。

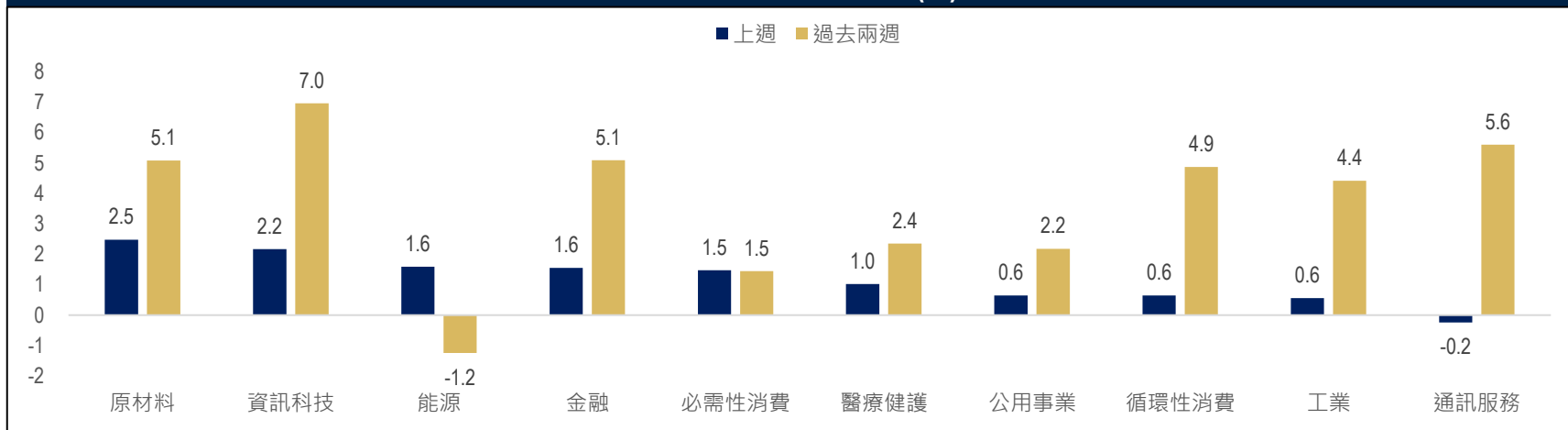
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

產業表現

稅改將加碼在美設廠的稅務優惠；蘋果考慮採用外部AI模型

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：上週11大產業幾乎全數上揚，其中原材料/科技表現最佳(2%以上漲幅)，金融與能源表現居次。

科技類股：

- 稅改內容將加碼半導體業者在美國設廠的稅務優惠，只要新廠在2026年期限前開啟，投資抵稅可從目前的25%提高到35%，此舉將為美國擴大本土晶片製造實力。市場評估，英特爾、晶圓代工龍頭、以及美光的新廠可望享有35%的投資抵稅，這比拜登時代現有的25%還要高。
- 目前三星、小米與Google等手機產品在導入AI功能上更積極，不少品牌廠更是全系列產品線都支援AI應用與技術，蘋果在AI方面確實較為落後。上週蘋果表示考慮放棄原先自有開發AI模型，轉而使用Anthropic或OpenAI的AI技術以支持新一代Siri，積極追趕非蘋陣營AI應用。另外，美國對來自越南輸美商品的新關稅，包括AirPods、iPad等產品將面臨關稅成本上升；然而，瑞銀報告指出，越南出口至美國的蘋果產品僅佔總營收的一小部分，僅會造成有限衝擊。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。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

線上消費意願增加；亞馬遜使用百萬機器人於配送業務

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0.6%，通訊服務週跌0.2%。
- 根據Morgan Stanley美國消費者調查，關稅影響趨緩，消費者仍將通膨列為首要擔憂。在消費樣態方面，外出用餐意願降低，顯示餐飲復甦乏力；健身房消費意願大幅增加；六成消費者計劃未來半年旅行，以中高收入家庭佔比更高。另外，透過電子商務採購意願顯著增加，顯示線上消費習慣進一步形成常態。
- 根據華爾街日報報導，亞馬遜在配送業務上，使用相當於超過一百萬個機器人，以提升效率並緩解人力流失壓力，正迅速邁向倉儲自動化的里程碑。
- 特斯拉Q2交車量為38.4萬輛，比去年同期下滑13.5%，是歷史上最大跌幅，但比Q1的33.7萬輛回升。特斯拉將在7/23公布季報，FactSet分析師預估調整後EPS為43美分、營收228.4億美元，而去年同期為每股52美分、營收255億美元。

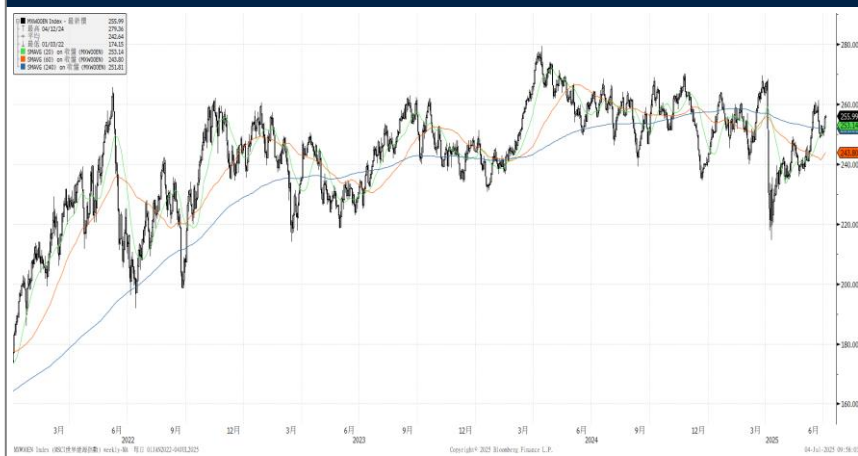
資料來源：Bloomberg，2025/07/04。

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

地緣風險趨緩壓抑油價；英國最大藥廠AZ考慮赴美上市

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週漲1.5%至66.49元，能源股上漲1.6%。
- 美國能源資訊署(EIA)表示，上週美國國內原油庫存意外增加380 萬桶，至4.19億桶；根據路透社調查，分析師預期該原油庫存減少180萬桶。另外，汽油需求降至每日860萬桶，引發市場對夏季交通旺季消費的擔憂。
- 6/25以來，因伊朗和以色列停火後，市場對中東供應中斷的擔憂有所消退，原油價格一直70元以下波動。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.0%，NBI生技指數大漲3.0%。
- 英國市值最大的上市公司、也就是AZ阿斯特捷利康藥廠表示，正在考慮將該公司在美國上市，使得近期股價明顯反彈。
- 「大又美法案」削減醫療經費，Medicaid申請資格收緊，可能使得低收入族群醫療保險覆蓋下降，估計將使約1000萬人失去保險。醫療服務可能受影響，但保險公司也會因此而提高保費，細節尚未確定，川普已承諾將以行政命令補充部分爭議。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。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。

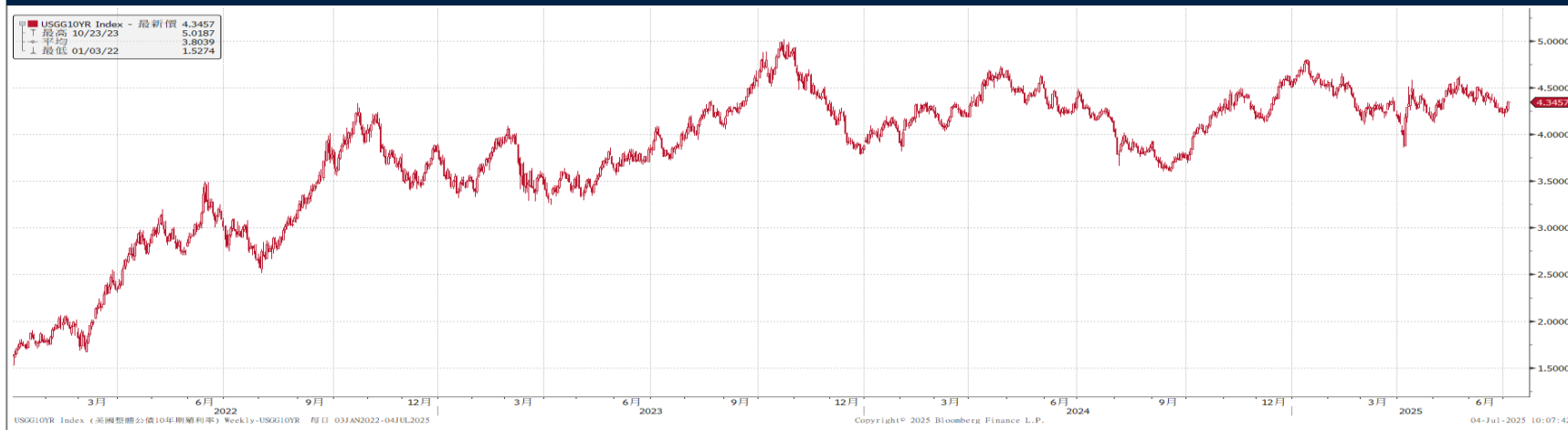
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市

鮑爾不對七月利率會議做出預測；上週殖利率區間波動

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 一週以來殖利率呈現區間波動，在強勁的就業數據公布之下，美10年期公債殖利率來到4.3457%，整週上揚7bps。

投資回顧與展望：

- 已通過的大而美法案包含減稅、擴張軍備、驅逐非法移民等主軸，對國家財政造成影響。根據國會預算局評估，此法案在未來十年將使聯邦政府債務膨脹3.4兆美元，市場擔心財政赤字失控問題，不過法案同時包含提高舉債上限的條款。
- 美元指數上半年累計下跌10.7%，寫下1970年代以來最弱開局，上週在葡萄牙登場的年度央行會議上，多位央行總裁表示，美元作為全球首要儲備貨幣的地位，短期內不會面臨重大挑戰，因為目前美元仍佔全球外匯存底58%，在全球貨幣體系中居於核心地位，遠高於排名第二的歐元(約佔兩成)。
- 聯準會主席鮑爾表示，如果不是擔心關稅可能破壞聯準會近年來壓制通膨的成果，聯準會今年很可能會繼續逐步降息，但針對7月FOMC會議，他目前拒絕做出預測。不過，在強勁的就業數據下，市場認為聯準會降息最快也必須等到9月。

資料來源：Bloomberg，2025/07/04。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。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

風險偏好帶動信用利差收斂，企業債表現主要來自息收

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0.3%，非投資級債走高0.5%。

投資回顧與展望：

- FOMC維持停看聽策略，若通膨因關稅上揚的幅度大致符合官員們的預期，則基調今年仍會降息兩碼；反之，若通膨上行的速度超乎預期，則降息的幅度將減少並伴隨著降息時程的推移。近期美債殖利率緩步下滑，信用利差則在風險性資產續揚下持續收斂。
- 信用利差持續隨著風險性資產回升而收窄，顯示出包括減稅法案可望通過、美國與貿易夥伴在關稅的談判進展以及聯準會後續仍會降息等利多因素，惟目前信用利差已來到歷史相對低檔，再收斂空間相對有限。預料維持低檔震盪的可能性大，主要仍受惠於基本面強勁、短時間到期債券規模仍低、整體財務體質提升、以及供給面出現短缺等技術性因素的支持。
- 從今年信用債的整體表現來看，儘管上半年面臨關稅的衝擊以及聯準會至今尚未降息，但不論是美國投資等級公司債或美國非投資等級公司債皆有不俗的表現，主要來自於息收的貢獻。

資料來源：Bloomberg · 2025/07/04。

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

印度將與美國達成貿易協議；新企債財務狀況更加改善

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0.5%，公司債上漲0.2%。

投資回顧與展望：

- 南韓最新貿易數據顯示，其6月出口較去年同期增長4.3%，但對美國的出口下降0.5%，連續第三個月出現下降；對中國的出口也連續第二個月下降。出口數據顯示美國關稅政策的波動性和經濟復甦的不確定性將持續存在，政府承諾將全力應對美方的關稅措施。
- 川普表示美國可能與印度達成貿易協議，為美國企業降低貿易壁壘，而這將為美國商品進入印度鋪平道路。他同時強調，美國可望會對印度徵收更低的關稅。另外，印度央行(RBI)6月份利率會議將基準利率降息兩碼後，並將從9/6開始，實施分四次調降1%存準率。
- 預期今年新興市場通膨可控，多數國家可望有降息空間，明年則需視全球景氣狀況而定。
- 預估2025年新興企業債之營收與獲利狀況屬於合理水準，目前投資等級新企債槓桿水準相對過往更加健康，非投資等級新企債槓桿水準與美國非投資等級債相近，也與疫情前水準接近。

資料來源：Bloomberg · 2025/07/04。

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。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(07/07-07/11)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/7	歐元區	Sentix投資者信心	--	0.2
7/7	歐元區	零售銷售(月比)	--	0.1%
7/7	歐元區	零售銷售(年比)	--	2.3%
7/8	台灣	CPI(年比)	--	1.55%
7/8	台灣	核心CPI(年比)	--	1.61%
7/8	台灣	出口(年比)	--	38.6%
7/8	美國	紐約聯邦1年通膨預期	--	3.2%
7/9	中國	CPI(年比)	--	-0.1%
7/9	中國	貨幣供給M2(年比)	--	7.9%
7/10	美國	FOMC會議紀錄	--	--
7/10	美國	首次申請失業救濟金人數	--	--
7/10	美國	連續申請失業救濟金人數	--	--

資料來源：Bloomberg · 2025/07/04。

領航基金操作策略概況

基金	基金操作策略
PGIM保德信高成長基金	基金持股率約85%~94%，選股上多元布局，布局跌深題材股及長線趨勢股，包括半導體2奈米供應鏈、先進製程、IC設計、邊緣運算、雲端AI、機器人、低軌衛星、必要性消費等。
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%，其中美國占比近7成；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加碼生物科技與生命科學工具企業，其餘次產業則減碼配置。
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(52%)，持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(27%)與能源基建(13%)維持基本配置；數位基建(5%)目前以電塔、資料中心均衡配置。
PGIM保德信全球消費商機基金	基金持股率約97%，美國比重逾七成，布局持續受惠於長期結構性消費趨勢的大型龍頭企業。聚焦非核心消費、必需消費與通訊服務類股，攻守兼備，靈活掌握市場輪動機會。
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以及不受關稅影響的次產業；產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險。台幣避險部位目標為43-45%；人民幣部位保持高避險比例。

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。

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。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；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。

PGIMSITE20250718

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