

保德信全球市場週報



2025年07月14日

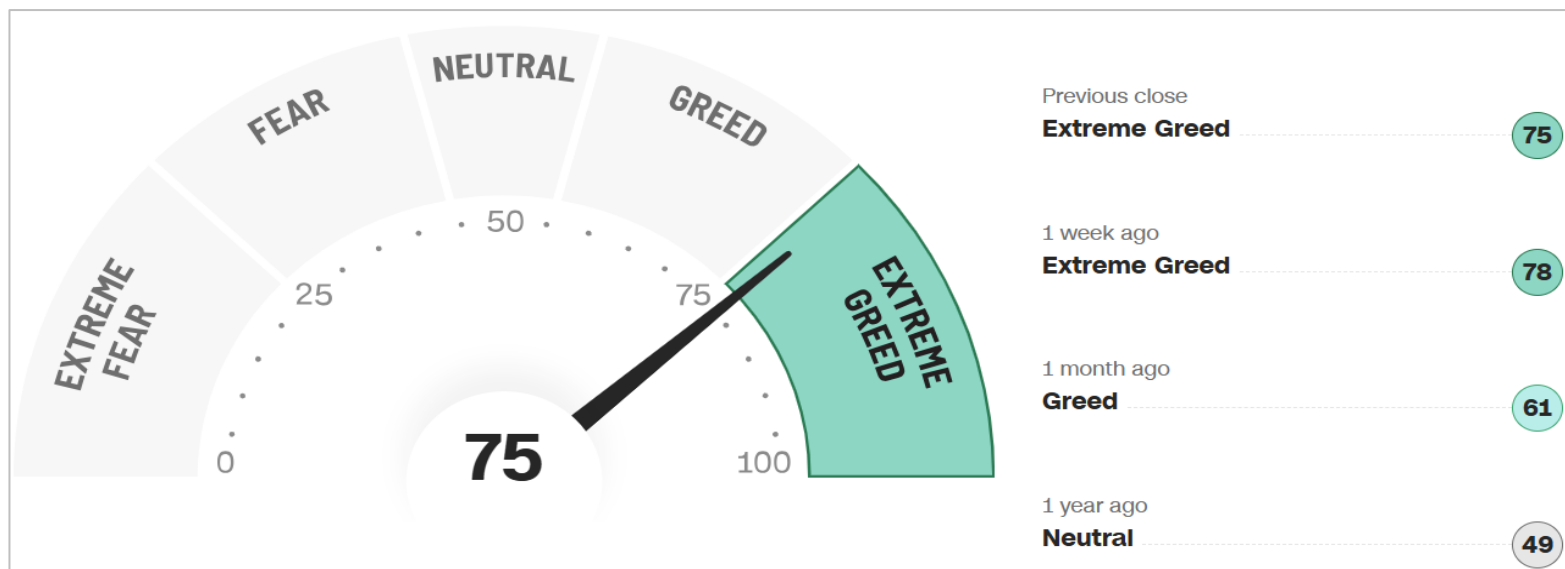


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



市場延續極度貪婪的樂觀情緒

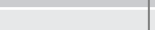


市場表現回顧

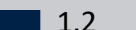
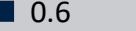
全球主要股市報酬率 (%)

股票市場	一週	一個月	年初迄今
MSCI 世界 (成熟)	-0.4 	3.0	9.1
MSCI 新興	-0.2 	1.7	14.3
S&P 500	-0.3 	3.9	6.4
歐洲STOXX 600	1.1 	-0.8	7.8
滬深 300	0.8 	3.1	2.0
台股	0.9 	1.3	-1.2

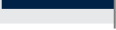
全球主要債市報酬率 (%)

債券市場	一週	一個月	年初迄今
全球債市	-0.9 	0.4	6.2
美國投等債	-0.6 	0.6	3.3
美國非投資級債	-0.2 	1.2	4.6
新興市場債	-0.2 	1.1	4.9
新興公司債	0.0 	0.9	4.1

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	1.2 	0.1	2.3
西德州原油	2.2 	0.4	-4.6
黃金	0.6 	0.0	27.9
MSCI醫療健護	-0.5 	-1.1	0.0
MSCI循環性消費	0.0 	2.3	-0.1
標普全球基建	-0.3 	0.2	11.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.7 	-0.8	-9.8
台幣	-0.9 	2.4	10.9
人民幣	-0.1 	0.3	1.8
印度盧比	-0.5 	-0.3	-0.2
歐元	-0.8 	1.8	12.9
巴西里爾	-2.6 	-0.4	10.0

資料來源：Bloomberg，2025/07/11

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。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。

資金流向

股債市資金同步流入

其中美股資金回流，信用債則持續獲得資金挹注

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	338,535	1.5%
ETFs	0.1%	542,204	4.6%
LO	0.0%	-203,780	-1.9%
Bonds	0.2%	305,748	3.7%
Commodities	0.2%	63,324	10.3%
Money-market	0.3%	509,341	5.3%

股票：近週流入109億美元

(ETF流入158億/MF流出49億)

債券：淨流入159億美元，連續11週流入

貴金屬：淨流入5,200萬美元，連續7週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入26億美元
投資等級債	流入74億美元，連續11週流入
非投資級債	流入14億美元，連續11週流入
新興市場債	流入19億美元，連續12週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入34億美元，過去3週首度流入
日股	流出17億美元，連續5週流出
歐股	流入20億美元，連續4週流入
新興市場股	流入26億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：川普關稅亂拳，標普創歷史新高後拉回
- 陸股：CPI微幅改善，低價競爭讓PPI持續陷入通縮狀態
- 台股：關稅未有結果台股連三紅，本週關注晶圓代工龍頭法說
- 產業：輝達市值佔上4兆美元；AI為微軟客服中心省5億美元



債市焦點

- 成熟國家債市：Fed會議紀錄偏鴿，惟川普關稅影響通過美債走勢
- 美國企業債：信用利差區間波動，息收為主要表現來源
- 新興&印度債：巴西輸美關稅暴增至50%；墨西哥擬將銅轉銷其他市場



一週觀察重點

- 7/15 中國GDP
- 7/15 美國CPI
- 7/17 歐元區CPI
- 7/18 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

川普關稅亂拳，標普創歷史新高後拉回



盤勢分析：

- 標普上週一度創歷史新高，然而川普宣布對加拿大等主要貿易伙伴推出高額關稅措施，市場對全球貿易局勢再起而感到擔憂，通過標普下跌0.3%至6259.75點；Nasdaq指數小跌0.1%至20585.53點；道瓊則下跌1.0%至44371.51。

投資回顧與展望：

- 截至11日，川普對23個國家發出新一波關稅通知，其中對主要貿易夥伴加拿大課徵35%、日韓為25%，巴西更是高達50%，同時還計畫將基本稅率由10%提升至15~20%；除此之外，川普還宣布對進口銅加徵50%關稅，藥品關稅最高可能達到200%，這些舉動讓關稅戰再次升溫。惟川普將原定7/9的寬限期延長至8/1，暗示正式生效前仍有轉圜餘地。
- 備受矚目的第二季財報將於本週正式展開，重量級金融類股將打頭陣，成為市場的重要觀察重點，根據LSEG I/B/E/S數據預估第二季S&P 500企業獲利年增率5.7%，其中通訊服務和科技可望分別達到31.9%和17.8%的雙位數成長；另一方面，聯準會降息政策觀察指標之一的CPI也將於本週公布，預期市場將屏息以待。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。

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。

歐股

歐盟等待談判結果；中歐持續交手並限制醫材進口

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數上漲1.1%，歐元貶值0.8%。

投資回顧與展望：

- 截至上週五，歐盟官員仍積極爭取汽車、飛機、酒類等產業的優惠待遇。由於市場樂觀期待美歐談成協議，歐股上週站上近一個月以來高點。惟週末川普於社群平台宣布對歐盟課徵30%關稅，此稅率水準高於市場預期。
- 中歐持續交手，歐盟仍將中國製造視為潛在威脅，去年對中國電動車加徵關稅後，中國展開對歐盟白蘭地的反傾銷調查。上月，歐盟以歐洲企業未獲得公平進入中國市場為由，禁止中國企業參加金額逾500萬歐元的醫療器材公共招標案，而中國也進行反擊，上週宣布在預算金額4500萬元人民幣以上的醫療器械公共採購案中排除歐盟企業(不包括在華歐資企業)，並限制非歐盟企業提供的歐盟進口醫療器械占比不得超過合同總金額的50%。
- 歐洲財報季將於本週展開，包括荷蘭晶片設備巨頭阿斯摩爾(ASML)、諾華藥廠都將是首家公布財報的歐洲重量級企業。

資料來源：Bloomberg · 2025/07/11。

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

CPI微幅改善，低價競爭讓PPI持續陷入通縮狀態

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週上漲0.8%，收至4014.81點；人民幣貶值0.1%，收在7.1703。

投資回顧與展望：

- 中國在連續四個月通縮後，6月消費者物價指數(CPI)回升至年增0.1%，核心CPI則年增幅擴大至0.7%，創近14個月以來新高；另一方面，生產者物價指數(PPI)則是年減3.6%，跌幅創近2年來最大。CPI微幅改善，但PPI並未同步修復，反映中國以舊換新補貼措施所帶來的短期提振，然而企業間的價格戰持續上演，因此是否能真的擺脫通縮循環仍有待觀察。
- 今年上半年中國汽車產量和銷量均超過1,500萬輛，較去年同期成長逾1成，其中新能源車產、銷量分別為696.8萬輛、693.7萬輛，年增率為41.4%、40.3%，新能源車佔新車銷售約44%；出口方面，上半年中國汽車出口308.3萬輛，年增10.4%，其中新能源汽車出口106萬輛，年增75.2%。預期在「兩新」政策實施下，將有助於持續帶動汽車消費增長。
- 中美雙方在貿易上從「完全脫鉤」走向「相對可談」，緩和了市場對不確定性衝擊的擔憂，然而參考過去經驗，談判過程勢必反反覆覆，市場仍存在一定程度的風險意識，預估短期滬深300指數走勢將處於3800-4000的箱型區間。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。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。

台股

關稅未有結果台股連三紅，本週關注晶圓代工龍頭法說

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台灣稅率未確認前，台股週線連三紅，漲幅0.9%收在22751.03點。台幣整週貶值0.9%，收在29.205。

投資回顧與展望：

- 上週美國先後公布23國的關稅名單，截至11日台灣仍未被納入。從已公布名單中分析，稅率普遍介於20%至40%，日韓關稅甚至高達25%，不過寬限期展延至8/1，而市場反映利空不跌，顯示對於後續談判已漸漸轉為中性看待。
- 中經院預估，對照目前的匯率水準，美國對台灣的目標關稅可能介於15%到20%之間。然而台灣輸往美國的產品當中有8成屬於《美國232條款》調查項目，涵蓋半導體、伺服器，因此後續談判結果是最大關鍵。
- 川普思維仍是市場最大不安定因素，美股企業獲利進入下修循環，上週晶圓代工和光學龍頭廠營收報告亦已反映提前拉貨和匯率的影響，本週晶圓代工龍頭將召開第二季法說會，財測目標將是市場重要關注焦點。我們認為，這波多頭漲幅已高，第三季波動加劇可能性擴大，若出現修正走勢，將成為長線投資人擇機布局機會點。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。

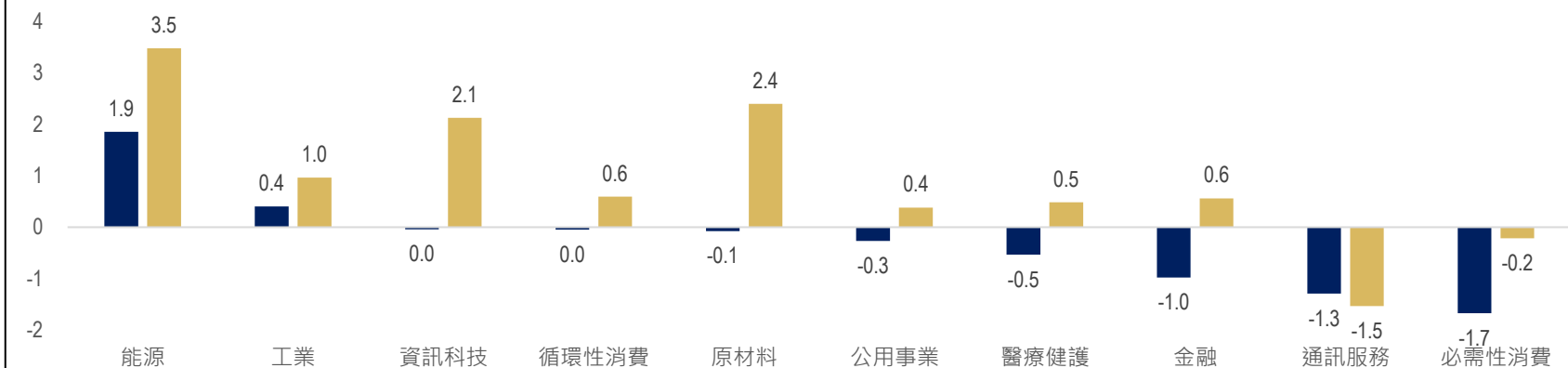
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業表現

輝達市值佔上4兆美元；AI為微軟客服中心省5億美元

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：上週11大產業漲跌互見，能源、工業呈現正報酬，資訊科技和循環性消費接近平盤，而必需性消費、通訊服務和金融跌幅逾1%。

科技類股：

- 全球AI龍頭輝達上週市值站上4兆美元，成為史上首家突破4兆大關公司。黃仁勳曾於5月電話會議表示中國AI晶片市場潛力可達500億美元，近期市場傳出輝達最快將於9月推出專為中國設計的Blackwell RTX Pro 6000晶片，為了符合美國總統川普晶片出口的新限制，此晶片已移除高頻寬記憶體(HBM)與能夠加快數據網路傳輸速度的NVLink。
- 根據彭博報導，AI工具正在顯著提升微軟銷售、客戶服務和軟體工程等領域的生產力。目前，微軟新產品的程式碼中有35%是由AI生成的，也大幅縮短了微軟產品的上市時間；此外，2024年AI已為微軟的客服中心節省了超過5億美元，同時提升了員工和客戶的滿意度。近期微軟也開始利用AI處理與小型客戶的互動，初步效益已達數千萬美元。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。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

Meta入股眼鏡製造龍頭；亞馬遜會員日帶動電商成長

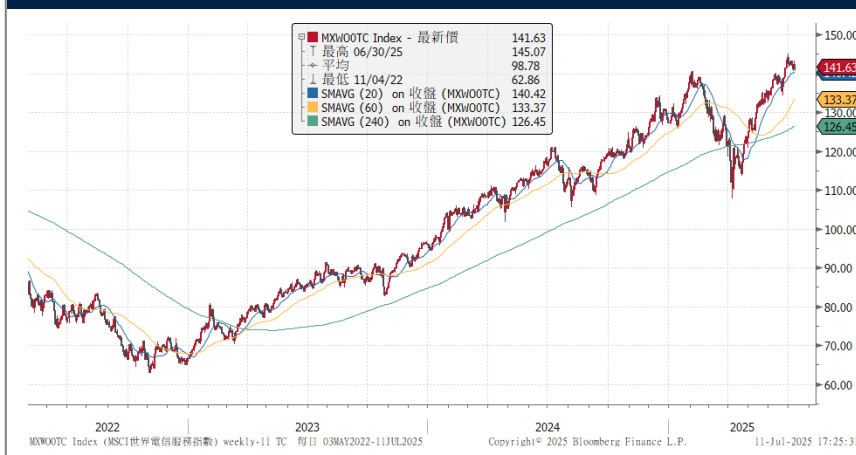
MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費週漲平盤，通訊服務週跌1.3%。
- Meta斥資30億歐元入股全球眼鏡製造商龍頭EssilorLuxottica，目前持股約3%，未來可能提升至5%。EssilorLuxottica是由法國的依視路(Essilor)和義大利的陸遜梯卡(Luxottica)合併而成，也是雷朋(Ray-Ban)母公司。Meta已投資數十億美元強化AI基礎設施，並且計劃將AI與穿戴式裝置結合，以吸引新用戶。近期消息指出，Meta計劃開設實體零售店，推廣智慧眼鏡等穿戴式產品。
- 被視為電商重要風向球的亞馬遜「Prime Day」會員日，於7/8~7/11登場，根據Adobe Analytics統計，Prime Day首日當天，美國電商銷售總額突破79億美元，相比去年同期大增近10%；預估今年為期四天的特賣日可望帶動美國電商238億美元的銷售額，年增率約28.4%並創歷史新高。以營收貢獻來看，電商亦為亞馬遜重要支柱，根據2024會計年度財報，亞馬遜電商銷售總額2,470億美元，佔全年營收約4成。

MSCI通訊服務指數走勢



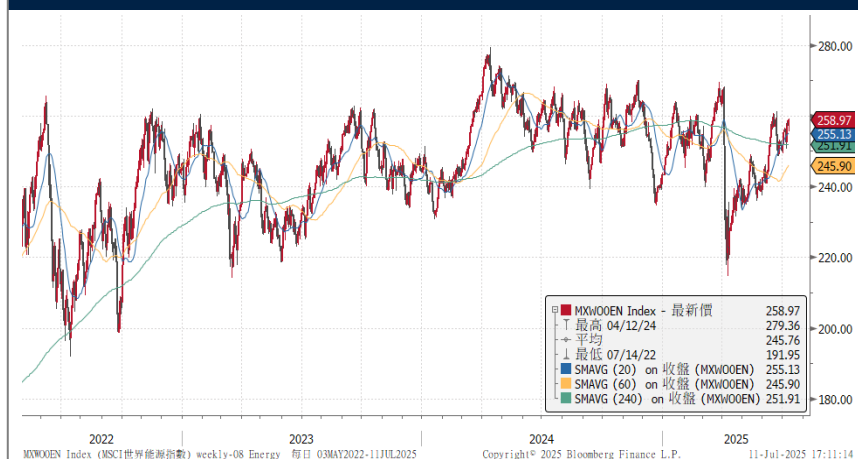
資料來源：Bloomberg，2025/07/11。

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

短期供給緊繃推升油價；艾伯維積極拓展腫瘤產品線

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週漲2.2%至68.45元，能源股上漲1.9%。
- 上週油價呈現震盪走勢，OPEC發布2025年世界石油展望，下調了未來四年全球石油需求預測，加上川普計劃上調基本稅率，增添需求的不確定性。
- 國際能源總署(IEA)表示，煉油廠夏季開工率達到高峰以滿足旅行和發電需求，因此短期供給面可能比表面上看起來更加緊繃；另一方面，川普表示本週將對俄羅斯發表「重要聲明」，市場預期俄羅斯或面臨新一輪制裁。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌0.5%，NBI生技指數週漲1.4%。
- 美國生技藥廠艾伯維宣布斥資近20億美元，獲得IGI多發性骨髓瘤實驗性藥物ISB 2001的獨家授權，未來能否上市仍需有待臨床驗證，但這項交易讓艾伯維拓展腫瘤產品線，也強化其在多發性骨髓瘤治療領域的領導地位。
- 川普揚言藥品關稅最高可能達200%，但給予藥廠1~1.5年的寬限期，以便將生產基地移轉到美國。我們認為醫療產業近期受政策影響，長期成長驅動力不變，因政策訊息導致的下跌往往提供中長期布局機會。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。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

Fed會議紀錄偏鴿，惟川普關稅影響通週美債走勢



市場動態與評析：

- Fed會議紀錄提振降息預期，惟川普預告將調高整體關稅，美國10年期公債殖利率通週震盪後走揚6bps，收在4.41%。

投資回顧與展望：

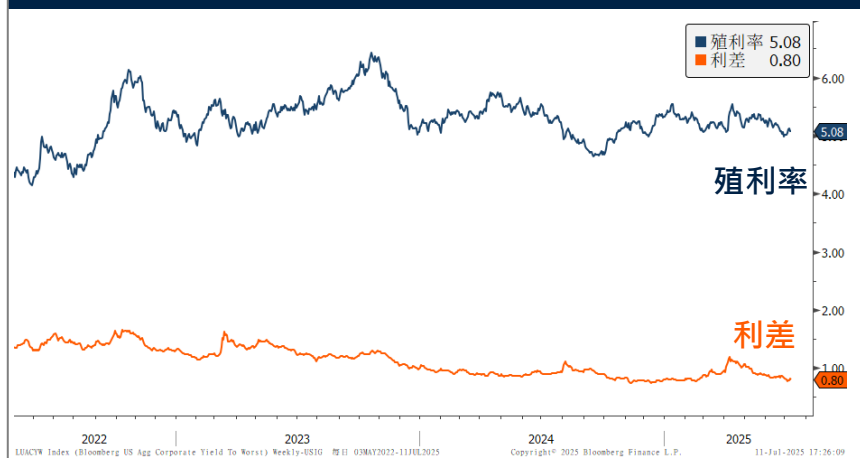
- Fed公布6月FOMC會議紀錄反映出官員謹慎的立場，但也表示今年內降息的可能。會議紀錄指出，官員認為目前經濟成長穩健、失業率維持低檔，為他們提供了耐心觀望的空間；除此之外，官員普遍認為關稅引發的通膨是「暫時且溫和」，加上經濟和就業市場後續有放緩的可能，因此多數官員表示今年降息是合適的。以6月點陣圖觀察，年內仍有2碼降息空間，而市場認為接下來的降息將會在9月啟動，第二次將落在12月。
- 美銀美林MOVE指數跌至2022年初以來的最低水準，顯示債市的震盪正趨於穩定；除此之外，先前市場擔心「大而美」法案通過將加劇財政前景惡化並增發公債，然而上週美國10年期和30年期公債標售需求強勁的情況來看，市場對美國公債仍有胃納量，也顯示市場情緒仍偏樂觀。

資料來源：Bloomberg，2025/07/11。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

信用利差區間波動，息收為主要表現來源

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0.6%，非投資級債下跌0.2%。

投資回顧與展望：

- 儘管關稅不確定性仍高，然而美債波動性已有所下降，顯示市場已反映短期關稅對經濟或通膨的影響，相對高的信用債殖利率仍吸引具收益需求的資金挹注。截至7/9當週，美國投資級債ETF和共同基金穩定流入43.1億美元，非投資級債則流入5.3億美元。
- 依據過去經驗，7月下旬至8月美國投資級債供給量將有所提升，然而殖利率誘因可吸引更多強勁的需求，整體債券信用品質亦可望持續提升，因此預期美國投資級債信用利差在接下來將於80~100bps區間。
- 美銀美林預估，第一季美國非投資級債營收和獲利年增率分別為1.8%和3.3%，預估第二季營收將保持平穩，而關稅導致成本上升，因此獲利增長將放緩至1~2%。
- 以配置的角度來說，美國投資級債和非投資級債信用利差呈現區間波動，息收為近期主要表現來源，可持續分批配置並掌握收益。

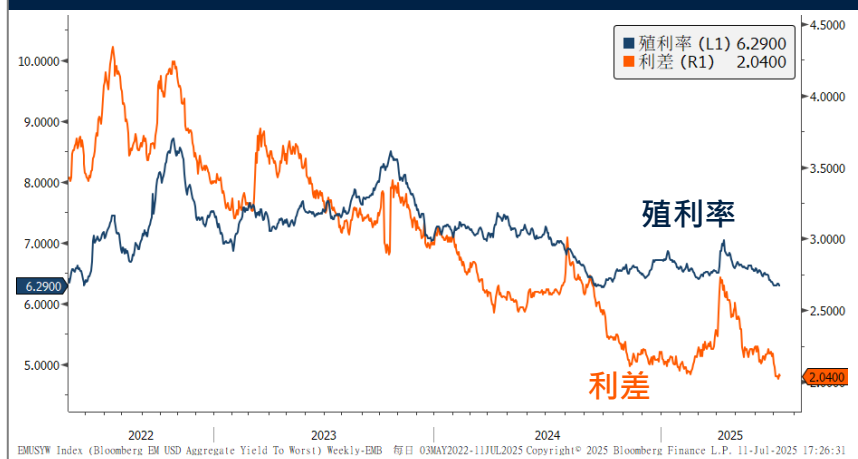
資料來源：Bloomberg · 2025/07/11。

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

巴西輸美關稅暴增至50%；墨西哥擬將銅轉銷其他市場

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債週跌0.2%，公司債持平。

投資回顧與展望：

- 美國總統川普9日宣布，自8/1起對巴西商品的稅率為50%，較4月初的10%稅率大幅提升，為目前已公布新一輪關稅中最重的稅率。川普在致函巴西總統魯拉時表示，關稅提升除了是對巴西不公平貿易行為的反制，另一方面亦表示巴西法院對前總統波索納洛的審判是場「獵巫行動」，侵害美國言論自由與選舉正當程序。關稅消息公布後，巴西里爾匯率明顯下跌，上週累積貶值2.6%。
- 美國8/1將對銅進口徵收高達50%關稅方面，智利是美國最大精煉銅供應國，墨西哥則排名第五，然而兩國對美國出口銅的比重相對有限，主要出口對象仍是中國。對此，墨西哥政府表示，全球對銅的需求旺盛，目前已考慮將原先銷往美國的銅轉往其他市場。
- 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 · 2025/07/11。

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(07/14-07/18)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/14	中國	出口(年比)	5.2%	4.8%
7/14	中國	進口(年比)	0.5%	-3.4%
7/15	中國	工業生產(年比)	5.6%	5.8%
7/15	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	3.6%	3.7%
7/15	中國	房地產投資(年至今)(年比)	-10.9%	-10.7%
7/15	中國	GDP年比	5.1%	5.4%
7/15	美國	CPI(月比) / CPI(年比)	0.3% / 2.6%	0.1% / 2.4%
7/15	美國	核心CPI(月比) / 核心CPI(年比)	0.3% / 2.9%	0.1% / 2.8%
7/16	美國	PPI(月比) / (年比)	0.2% / 2.5%	0.1% / 2.6%
7/17	美國	零售銷售(月比) / (年比)	0.2% / 5.2%	-0.9% / 6.4%
7/17	美國	首次申請失業救濟金人數	--	227k
7/17	美國	聯準會褐皮書	--	--
7/17	歐元區	CPI(月比) / CPI(年比)	0.3% / 2.0%	0.3% / 2.0%
7/17	歐元區	核心CPI(年比)	2.3%	2.3%
7/18	美國	密西根大學消費者信心指數	61.4	60.7

資料來源：Bloomberg · 2025/07/11。

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。本基金不適宜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。

PGIMSITE20250751

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