



**PGIM** 保德信投資

# 保德信全球市場週報



2025年07月28日

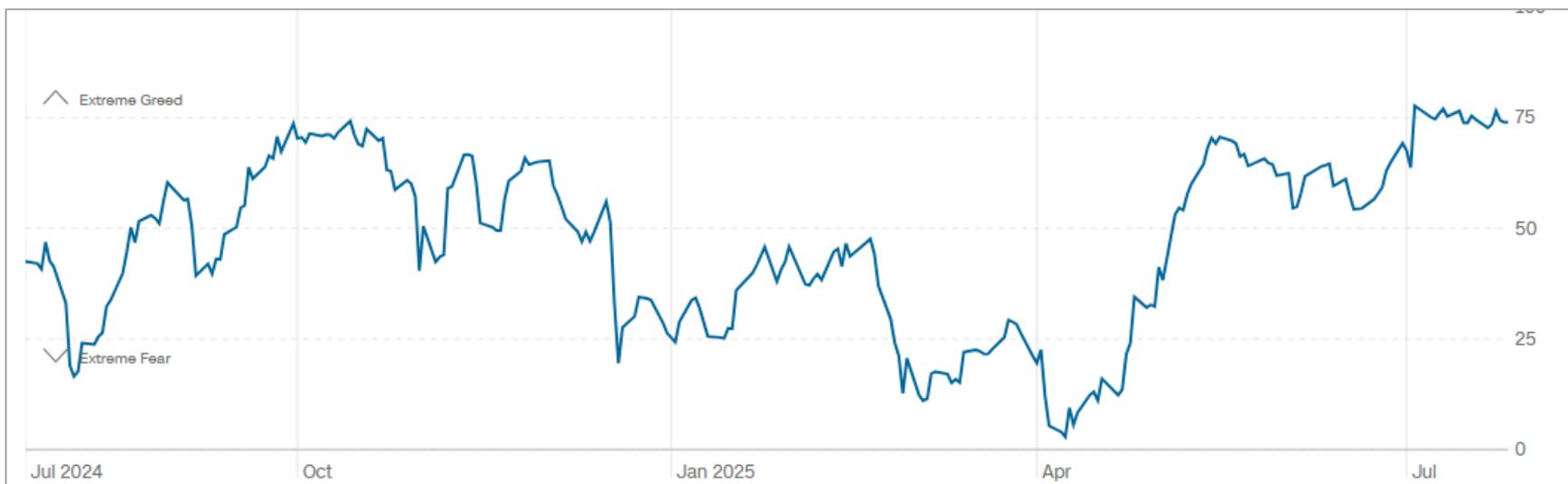
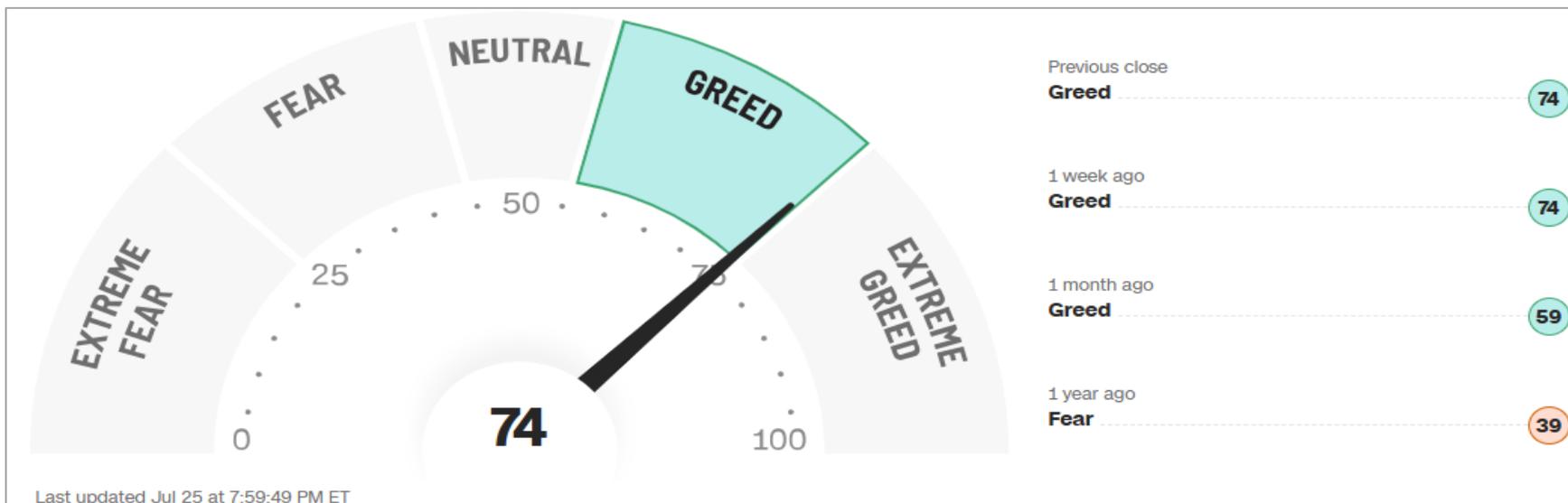


# 大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



# 關稅陸續公布，市場情緒持續呈現正向樂觀



# 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)	1.5	4.5	11.3
MSCI 新興	0.7	3.0	17.0
S&P 500	1.5	4.9	8.6
歐洲STOXX 600	0.5	2.4	8.3
滬深 300	1.7	4.2	4.9
台股	-0.1	4.2	1.4

## 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	-0.2	6.5
美國投等債	0.6	0.4	4.1
美國非投資級債	0.4	1.0	5.1
新興市場債	0.6	0.9	5.5
新興公司債	0.3	0.8	4.7

## 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	-1.3	1.9	1.9
西德州原油	-3.2	0.4	-9.1
黃金	-0.4	0.2	27.2
MSCI醫療健護	3.4	2.1	1.3
MSCI循環性消費	1.8	5.4	1.8
標普全球基建	0.1	1.8	12.9

## 全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.8	0.0	-10.0
台幣	-0.3	-0.4	10.0
人民幣	0.1	0.1	1.8
印度盧比	-0.4	-0.5	-1.1
歐元	1.0	0.7	13.4
巴西里爾	0.3	0.0	9.9

資料來源：Bloomberg，2025/07/25

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。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，其中歐股/新興股資金回流， 信用債則全面持續獲得資金流入

### 各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	354,462	1.6%
<i>ETFs</i>	0.1%	576,610	4.8%
<i>LO</i>	-0.1%	-222,441	-2.1%
Bonds	0.3%	352,180	4.2%
Commodities	0.7%	76,170	12.2%
Money-market	0.1%	501,718	5.2%

\*week ended 07/23/2025: Source: EPFR Global

**股票**：近週流入58億美元

(ETF流入116億/MF流出58億)

**債券**：淨流入259億美元，連續13週流入

**貴金屬**：淨流入16億美元，連續9週流入

### 各類債種近週資金流向

公債	流入38億美元，連續3週流入
投資等級債	流入103億美元，連續13週流入
非投資級債	流入24億美元，連續13週流入
新興市場債	流入57億美元，連續14週流入

### 主要區域股票近週資金流向

美股	流出77億美元，連續2週流出
日股	流出7億美元，連續2週流出
歐股	流入11億美元，連續6週流入
新興市場股	流入20億美元，連續3週流入

# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：美日關稅重大突破有利市場氣氛，券商調高指數目標
- 陸股：企業股票回購熱潮升溫；美中談判樂觀下推升指數走高
- 台股：外銷訂單持續暢旺，類股輪動與量能提升有利指數上攻
- 產業：Google廣告訂閱雲端業務全數達標，同步上調資本支出



## 債市焦點

- 成熟國家債市：關稅不確定性下降；本週FOMC決策將維持利率不變
- 美國企業債：資金流入債市，利差位居低位，息收為主要表現來源
- 新興&印度債：新興市場整體經濟與通膨趨穩，資金流向改為流入



## 一週觀察重點

- 7/30 美國GDP
- 7/31 FOMC利率決策
- 7/31 中國PMI指數
- 8/1 美國非農就業與失業率

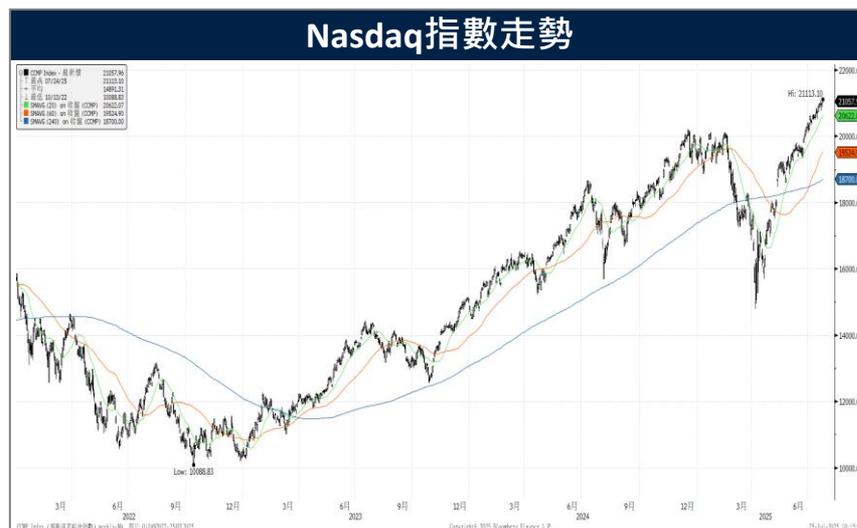
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

# 全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

# 美股

## 美日關稅重大突破有利市場氣氛，券商調高指數目標



### 盤勢分析：

- 標普連五日刷新歷史新高，通過標普上漲1.5%至6388.65點；Nasdaq指數上漲1%至21108.32點。

### 投資回顧與展望：

- 川普宣布已與日本達成貿易協議，將原本關稅25%大幅調降為15%，換來日本投資美國高達5500億美元，另外，日本同意開放汽車、卡車及稻米等農產品的進口，透過上述條件換取美國的關稅調降。與英國的10%汽車關稅相較，日本汽車出口至美國並無配額數量的限制，為一大優勢。這項大幅度協議，持續緩解投資人對於八月關稅正式上路的恐慌。
- 根據高盛最新報告預測，未來12個月內標普500指數將再漲9%，達到6900點，支撐力來自企業獲利韌性。企業獲利預測的上修廣度已達2022年以來的最高水準，報告也指出在其他條件不變的情況下，美元貶值10%大約能帶動標普500企業每股盈餘提升2%-3%。本週除了FOMC利率會議外，仍將是超級財報週的時期。在目前關稅議題衝擊逐漸淡化下，市場焦點將持續轉往科技大廠對下半年的財測展望。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。

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。

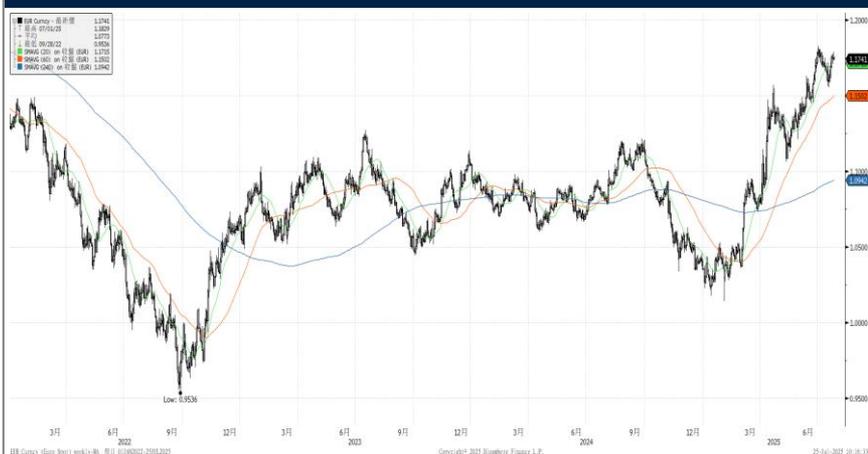
# 歐股

## 美歐達成貿易協議；隨通膨回落，ECB維持利率不變

### 道瓊600指數



### 歐元走勢



### 盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數上漲0.5%，歐元升值1.0%。

### 投資回顧與展望：

- 川普7/27與歐盟執委會主席會晤後，宣布雙方成功達成貿易協議，美國將對歐盟進口商品統一徵收15%關稅，結束雙方歷經數月的貿易僵局。
- 根據協議內容，歐盟未來還將向美國採購高達7500億美元的能源產品，並承諾對美國加碼投資6000億美元。此外也將大幅採購美國軍事裝備；雙方協議目前仍屬框架性質，細節尚待敲定
- 根據倫敦證券交易所LSEG的數據，最新歐洲企業獲利前景略有改善，但預計平均獲利仍將下降0.3%。隨著通膨回落至2%的政策目標，歐洲央行(ECB)宣布維持利率不變，結束今年以來連續四次的降息循環。
- ECB自1月以來持續調降利率，目前存款利率維持在2.0%、再融資利率2.15%、以及邊際貸款利率2.4%。央行總裁拉加德雖強調當前貨幣政策處於良好位置，但也承認若美國對歐盟全面課徵更高的關稅，恐將拉低歐洲經濟成長與通膨表現。

資料來源：Bloomberg · 2025/07/25。

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

## 企業股票回購熱潮升溫；美中談判樂觀下推升指數走高

### 滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

- 滬深300指數整週上漲1.7%，收至4127.16點；人民幣升值0.1%，收在7.1686。

### 投資回顧與展望：

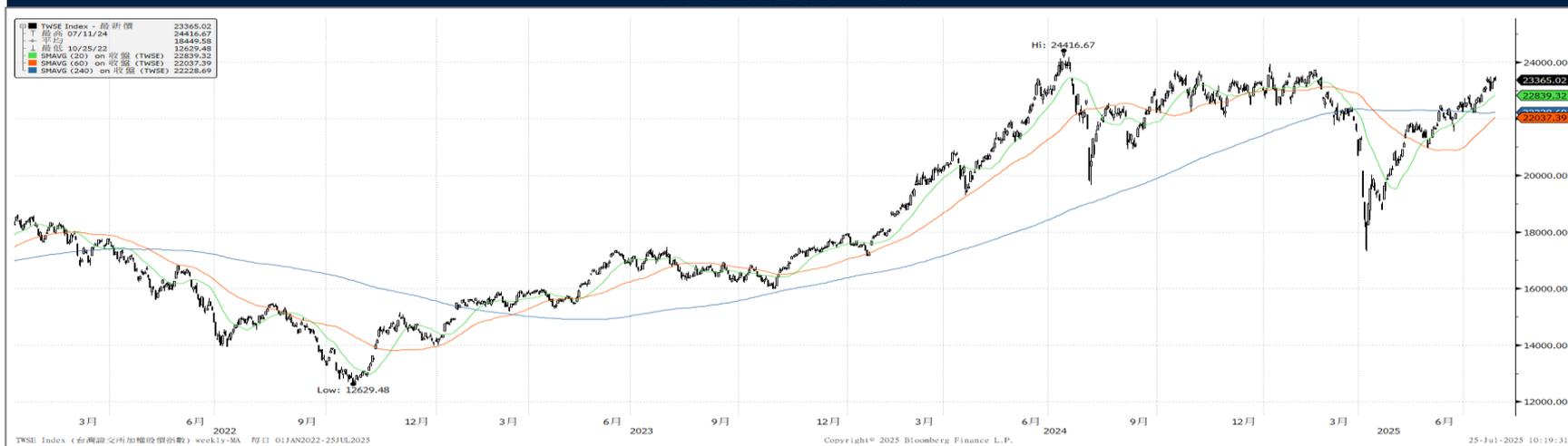
- 今年以來，港股市場股票買回熱潮持續升溫，成為資本市場的焦點。七月份已有69家港股上市公司實施庫藏股計畫，累計金額約89億港元；其中龍頭企業表現特別突出，年內已有11家公司回購數量超過1億股，像是騰訊控股以400億港元的回購金額成為「回購標竿」，回購規模呈逐年遞增趨勢。此外，滙豐控股、中遠海控等企業也積極加入回購陣營，部分公司呈現「邊買邊漲」的正向互動。
- 美中雙方在5月中旬達成協議，暫時互相停止大部分高額關稅 90 天，這項暫停措施預定8/12到期。貝森特表示，目前美中的貿易關係處於非常好的狀態，雙方官員可能在本週一、二於瑞士斯德哥爾摩討論延長這項措施。
- 滬深300指數在7月初站上4000點整數關卡後持續走高，目前亦形成月、季、年線之多頭排列；市場氣氛樂觀下，上方壓力先看去年10月的4450高點。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。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。

# 台股

## 外銷訂單持續暢旺，類股輪動與量能提升有利指數上攻

### 台灣加權指數走勢



### 盤勢分析：

- 台灣的稅率未確認前，市場呈現觀望，週線小跌0.1%收在23364.38點。台幣整週貶值0.3%，收在29.498。

### 投資回顧與展望：

- 6月外銷訂單表現亮眼，年增率由前月的18.5%上升至24.6%，優於市場預期，主要由於新興科技應用需求不墜，加上仍處對等關稅暫緩期，客戶端持續積極備貨，帶動資訊通信及電子產品接單動能續在高檔。惟續受海外同業低價競爭，傳統貨品需求仍疲，抵銷部分增幅。
- AMD執行長蘇姿丰上週接受彭博採訪表示，雖然晶圓代工龍頭在亞利桑那廠的晶片比台廠同款貴了5%-20%，但卻貴得很值得，因為該公司正推動晶片供應多元化，將減少整個產業再次經歷疫情期間的供應鏈中斷問題。
- 上週台股在週初拉回後能立即轉強，加上量能維持於月均量之上，將有利盤勢維持高檔，隨時有機會再創新高。近期AI族群仍為盤面主軸，部分傳產股加入類股輪動，有利多頭行情延續；在7月初22842沒失守前，多頭格局可望延續。

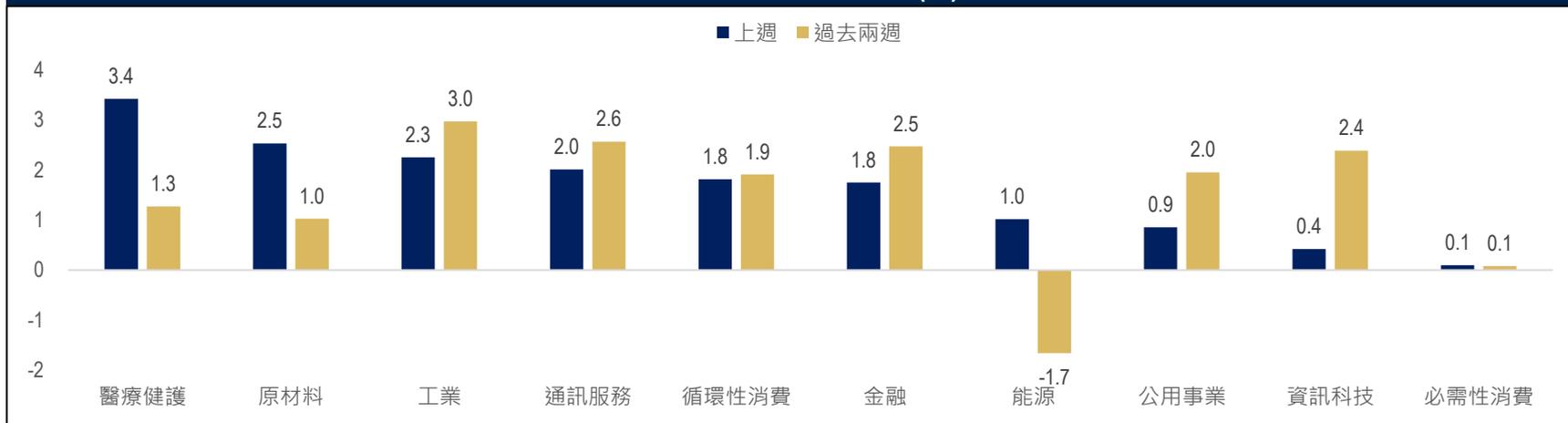
資料來源：Bloomberg，2025/07/25。

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。

## 產業表現

# Google廣告訂閱雲端業務全數達標，同步上調資本支出

全球產業類股概況 (%)



**盤勢分析：**上週11大產業全數呈現上漲，其中醫療/原物料/工業/通訊服務呈現2~3%正報酬。

### 科技與通訊類股：

- IBM公布第二季財報，儘管總體營收與獲利雙雙優於預期，但投資人關注的軟體部門營收略低於市場預期，打擊市場信心，導致該股盤後大跌。IBM軟體部門銷售額年增10%至73.9億美元，略低於分析師預期的74.9億美元；該部門原被視為推動未來成長的關鍵，包括AI與量子運算相關解決方案的發展。
- Google第二季財報表現亮眼，營收達812億美元、每股盈餘高達2.31美元雙雙優於市場預期。廣告營收達713億美元，搜尋收入為541億、YouTube營收達98億，全部通通達標！雲端營收也上衝至136億美元，高於預期的131億。CEO強調AI推動全線業務成長，從搜尋、YouTube到雲端與訂閱都是全面受惠；另外公司將今年的資本支出預估從750億美元提高至850億，都是要用來建構AI資料中心與晶片的布局。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。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

## 通用汽車財報優於預期； 特斯拉營收獲利及訂單不如預期

### MSCI全球非必需消費指數走勢



### MSCI通訊服務指數走勢



### 消費類股：

- MSCI非必需消費上漲1.8%，通訊服務上漲2.0%。
- 通用汽車財報公布，營收與每股獲利均優於市場預期，公司維持全年財測不變。通用汽車表示，第二季約有11億美元的營運成本增加，歸因於川普政府的汽車關稅，並預估全年影響仍將落在40億-50億美元區間。
- 特斯拉第二季營收為225億美元，略低於市場預期的226.4億，年減幅度高達12%；EPS為0.40美元也低於預期。Tesla坦言未來還會因大而美法案生效而持續減少，財務長談到第三季受到稅收政策轉變影響，美國電動車的供應有限，八月下旬以後的訂單可能無法保證交車，這也意味銷售將出現重大壓力。
- 特斯拉同時宣布平價車款已於六月進行首批組裝測試，預計今年下半年就會開始量產，不過目前並未公開平價新車款的任何實際設計圖，讓市場對於這款3萬美元平價電動車，其實仍抱持高度懷疑態度。另外，在美國德州地區擴大Robotaxi測試區域，並計畫擴散至灣區；只是申請尚未遞交，加上與內華達州政府的協商進度緩慢，整體Robotaxi擴展進度目前看起來還沒有完全跟上。

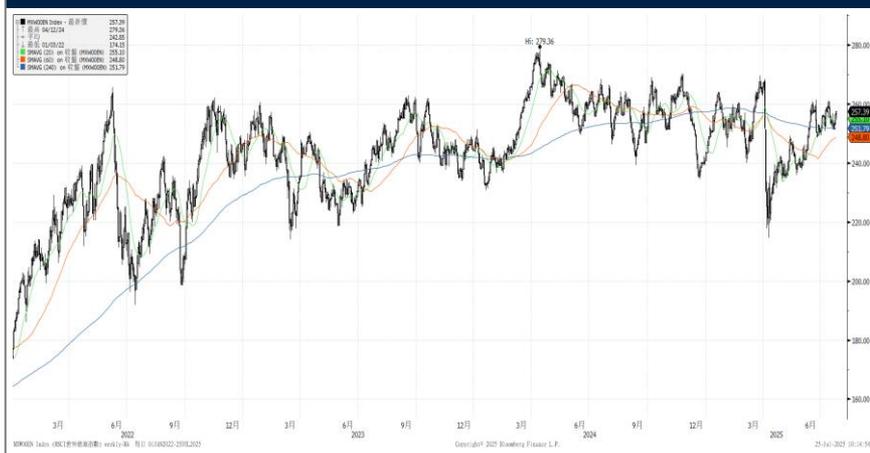
資料來源：Bloomberg，2025/07/25。

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

## 油價持續區間波動；多家歐洲藥廠承諾擴大美國產能

### MSCI世界能源指數走勢



### 資源類股：

- WTI原油價格週跌3.2%至65.16元，能源股上漲1.0%。
- 上週油價於窄幅區間波動，供應方面，美國能源資訊署EIA數據顯示，美國原油庫存下降320萬桶，原本預期庫存減少160萬桶。另外，美國能源部長表示，美國將考慮對俄羅斯石油實施制裁，以結束烏克蘭戰爭。
- NextEra公司在Q2展示了強勁的財務表現，每股盈餘與去年同期相比增長9.4%。顯示該公司在可再生能源和儲能領域的持續投資，以及對天然氣和核能的重視。

### MSCI世界醫療指數走勢



### 醫療類股：

- MSCI醫療指數週漲3.4%，NBI生技指數週漲3.6%。
- 阿斯特捷利康(AZ)上週宣布，2030年前將於美國投資500億美元，以擴大美國的生產和研發能量，成為川普開徵藥品關稅以前，最新一家承諾擴大美國產能的歐洲藥廠。
- 其他歐洲藥廠也競相拉高投資額，瑞士諾華藥廠宣布計劃以230億美元投資美國基礎建設、瑞士羅氏藥廠投資500億美元、以及法國賽諾菲亦宣布2030年前至少投資200億美元。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。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。

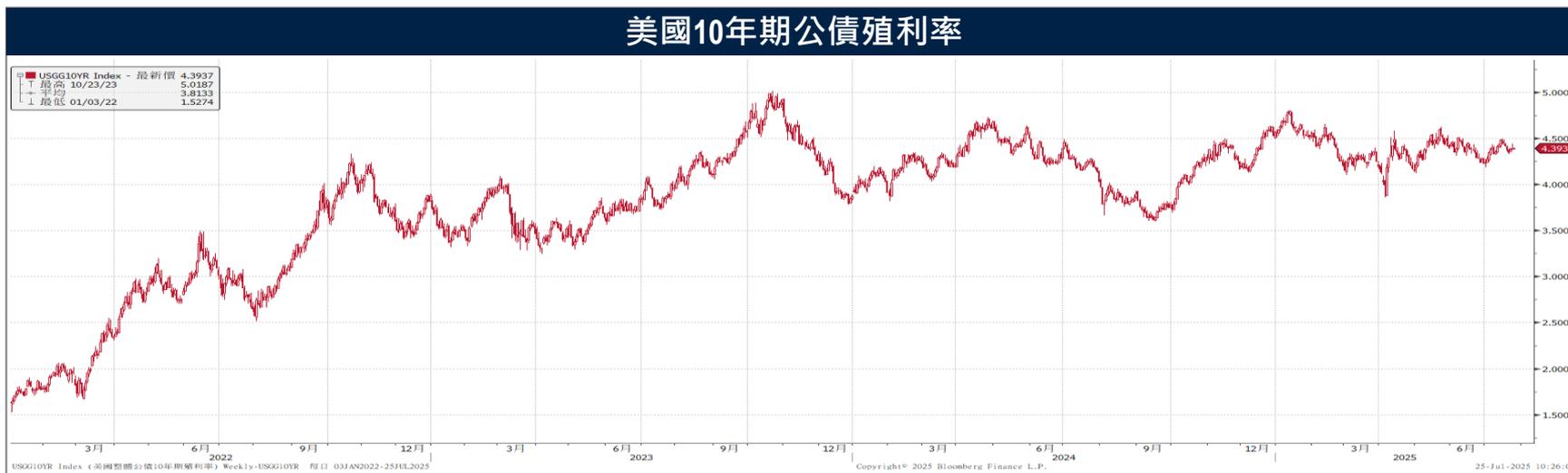
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

# 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

## 關稅不確定性下降；本週FOMC決策將維持利率不變



### 市場動態與評析：

- FOMC決策前之緘默期間，殖利率小幅區間波動，美國10年期公債殖利率通過走低3bps，收在4.386%。

### 投資回顧與展望：

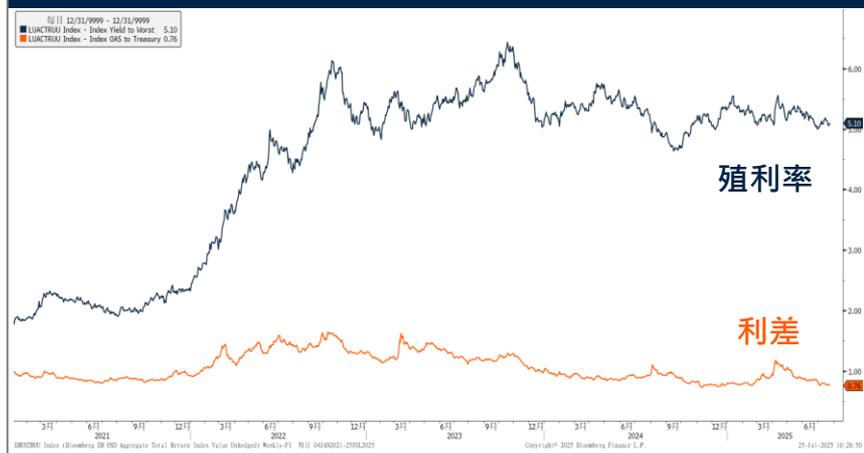
- 即便目前關稅不確定性明顯下降，但對通膨的風險仍偏向上方，最終美國與貿易夥伴協商的最終稅率以及如何傳導到通膨數字都將影響貨幣政策，若通膨因關稅上揚的幅度大致符合官員們的預期，則基調今年仍會降息兩碼。
- 政經消息方面，Fed主席鮑爾任期到明年5月止。上週二川普一改之前的說法，不再提開除鮑爾，而是說「就算鮑爾工作做得不好，也只能再做八個月就要走人」，似乎放棄了提前撤換鮑爾的想法。
- 台灣時間周四凌晨，FOMC會議將決定貨幣政策操作方向。根據FedWatch工具顯示，這次降息的機率已不到一成，市場較為關注鮑爾主席的談話。另外，由於利率公布在即，Fed官員於7/19進入所謂的「緘默期」，以避免在敏感時期對外發言影響市場。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。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

## 資金流入債市，利差位居低位，息收為主要表現來源

### 美國投資級企業債利率與利差走勢



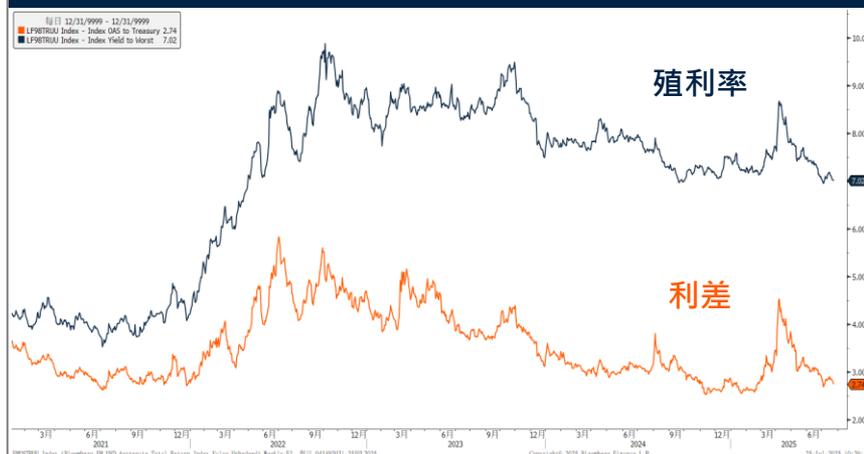
### 市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.6%，非投資級債上漲0.4%。

### 投資回顧與展望：

- 根據FactSet最新數據(7/18)，分析師預計標普500企業第二季整體獲利將年成長5.6%，其中科技與通訊巨頭貢獻大部分成長動能；2025全年度標普500企業則有9.3%以上的獲利成長。
- 美國通過大而美法案，預估未來10年將使赤字擴增3.4兆美元，不過法案同時提高5兆美元舉債上限，因此對債市的影響可控。考量發債成本因素，預期美國財政部在短中期的未來會以增發短天期債務的形式來暫時度過降息前的融資需求，對長債而言短期籌碼面壓力有限。
- 資金持續湧入債市，美國聯準會6月釋出今年可能降息兩次訊號，市場預期最快降息時點落在9月，帶動投資級債券ETF資金大舉流入。
- 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。

### 美國非投資級企業債利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/07/25。

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。

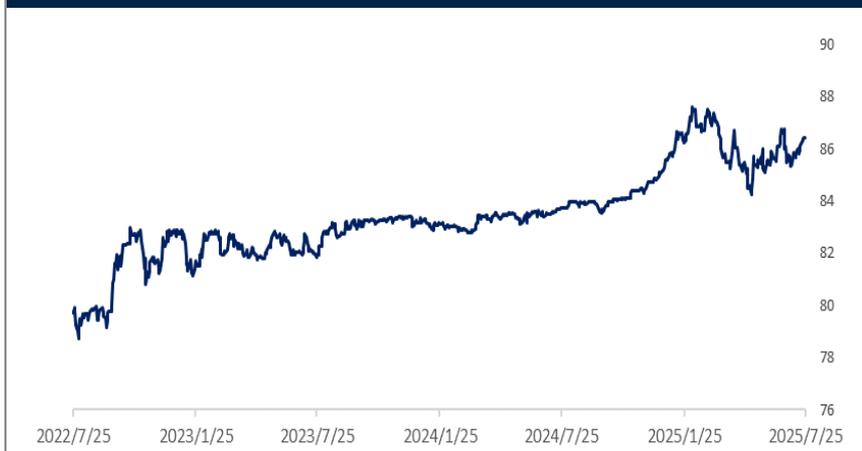
# 新興債/印度債

## 新興市場整體經濟與通膨趨穩，資金流向改為流入

### 新興債殖利率與利差走勢



### 盧比走勢



### 市場動態與評析：

- 上週新興市場債週漲0.6%，公司債上揚0.3%。

### 投資回顧與展望：

- 川普7/22會見菲律賓總統之後，宣布與菲律賓達成關稅為19%的貿易協議，而美國貨物出口到菲律賓可免除所有關稅。
- 目前新興經濟體隨著全球經濟連動，加上新興匯率偏強可適度抵銷原物料價格的上揚，通膨整體偏穩定。貨幣政策方面，到年底前多數國家有溫和降息空間，少數國家因個別經濟因素後續尚有降息超過100bps的空間，明年政策利率預期轉趨持平。
- 近期數據顯示，新興市場股債皆為流入，反應過去一段時間之美元偏弱格局。短期資金流向顯示在美元偏弱的格局下，新興債浮現當地貨幣債的顯著流入，值得關注後續市場是否持續青睞非美市場。
- 近期信用債之利差位居低位，整體新興市場企業債今年預期將維持息收格局。因新興市場和成熟市場經濟體的升息機率極低、加上新興經濟體資金流出壓力緩解，預期2025年基本面與籌碼面可為投資等級新企債提供支撐；非投資等級新企債則主要反應風險氣氛。

資料來源：Bloomberg · 2025/07/25。

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。

# 未來一週觀察重點與投資建議

# 本週重要觀察重點(07/28-08/01)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/29	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	96.1	93
7/30	美國	GDP年化(季比)	2.5%	-0.5%
7/31	美國	FOMC利率決策(上限)	4.50%	4.50%
7/31	美國	FOMC利率決策(下限)	4.25%	4.25%
7/31	中國	製造業PMI	--	49.7
7/31	中國	非製造業PMI	--	50.5
7/31	台灣	GDP年比	--	5.48%
7/31	美國	個人消費支出物價指數(月比)	0.3%	0.1%
7/31	美國	個人消費支出物價指數(年比)	2.6%	2.3%
8/1	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	--
8/1	美國	非農業就業人口變動	110k	147k
8/1	美國	失業率	4.2%	4.1%
8/1	美國	ISM 製造業指數	49.5	49

資料來源：Bloomberg · 2025/07/25。

# 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](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導致之匯率波動。

## 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](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。

PGIMSITE202507130

## 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