

保德信全球市場週報



2025年08月11日

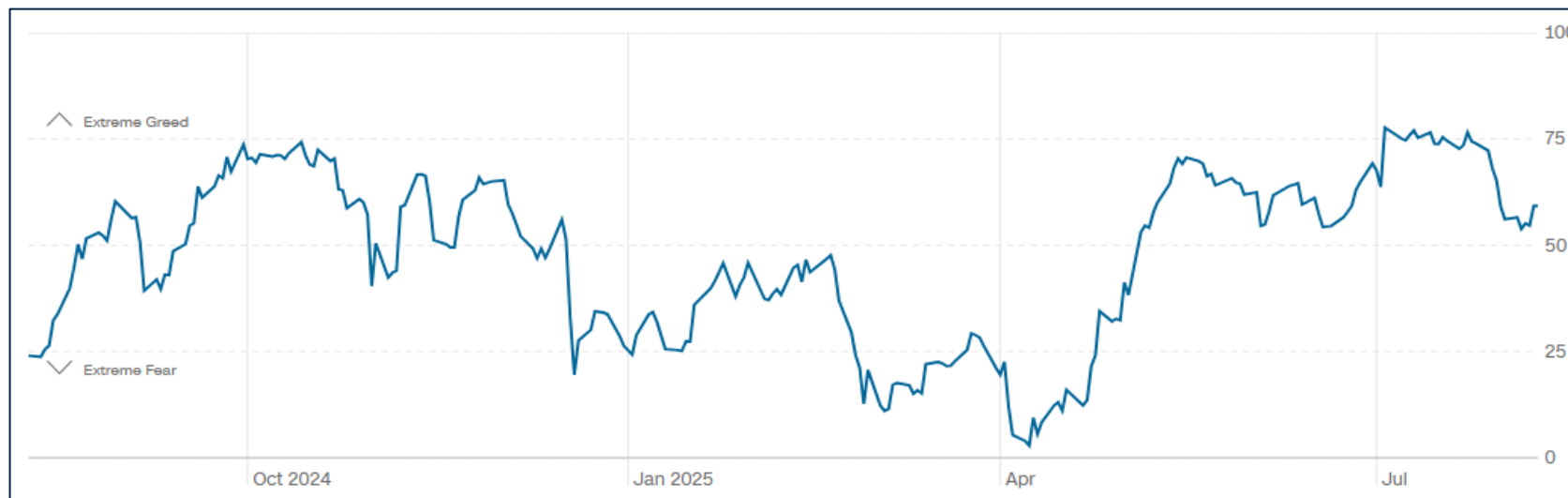
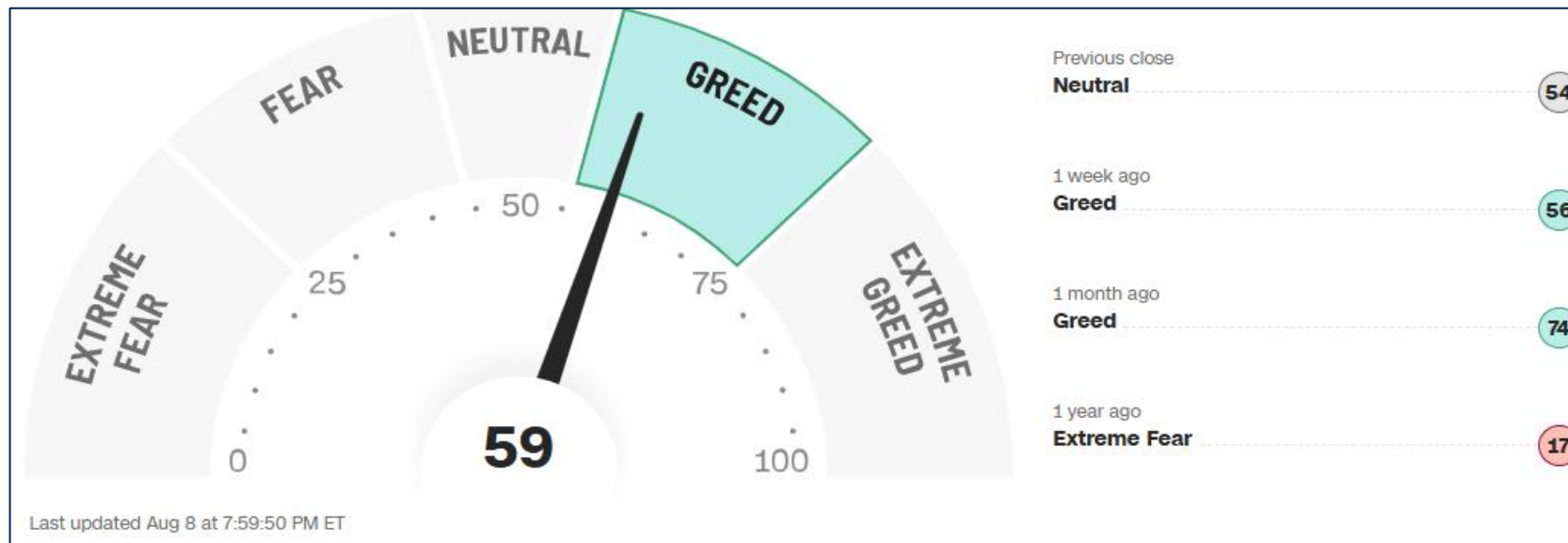


大綱

- 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，市場情緒維持中性偏樂觀



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)	2.6	2.4	11.3
MSCI 新興	2.3	1.8	16.6
S&P 500	2.4	2.6	8.6
歐洲STOXX 600	2.1	0.3	7.8
滬深 300	1.2	2.7	4.3
台股	2.5	7.4	4.3

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	0.4	6.9
美國投等債	-0.1	1.4	4.8
美國非投資級債	0.4	0.7	5.3
新興市場債	0.5	1.6	6.6
新興公司債	0.3	1.4	5.5

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	-0.4	-2.7	-0.9
西德州原油	-5.1	-6.5	-10.9
黃金	1.1	3.0	29.5
MSCI醫療健護	-0.4	-3.1	-3.2
MSCI循環性消費	3.4	2.2	0.6
標普全球基建	1.7	3.4	14.8

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.0	0.7	-9.5
台幣	0.6	-2.7	8.9
人民幣	0.2	-0.1	1.6
印度盧比	-0.1	-2.3	-2.4
歐元	0.5	-0.7	12.4
巴西里爾	1.9	0.2	12.0

資料來源：Bloomberg，2025/08/08

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

獲利了結賣壓大幅出籠，全數股市皆為流出；債券則呈現全數流入，股轉債趨勢明顯

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	-0.2%	332,395	1.5%
ETFs	0.1%	617,898	5.1%
LO	-0.5%	-285,787	-2.6%
Bonds	0.3%	399,886	4.8%
Commodities	-0.3%	76,469	12.1%
Money-market	1.0%	596,634	6.2%

*week ended 08/06/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流出417億美元

(ETF流入142億/MF流出559億)

債券：淨流入285億美元，連續15週流入

貴金屬：淨流出2億美元

各類債種近週資金流向

公債	流入17億美元，連續5週流入
投資等級債	流入193億美元，連續15週流入
非投資級債	流入29億美元，連續15週流入
新興市場債	流入17億美元，連續16週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出277億美元
日股	流出31億美元，連續4週流出
歐股	流出7億美元
新興市場股	流出36億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：服務業活動趨緩，但半導體關稅條件式豁免激勵股市
- 陸股：七月出口攀升並優於預期；股市持續形成多頭排列
- 台股：晶片擔憂暫消除，利空出盡帶動指數站上24000點
- 產業：科技製造聯盟成型，加大對美投資與重組生產基地



債市焦點

- 成熟國家債市：服務業與就業數據推升降息預期，資金持續流入債市
- 美國企業債：美企獲利成長持續向上，利差位居低位有利資金流入
- 新興&印度債：泰國19%關稅；印度關稅翻倍至50%，加劇美印貿易緊張



一週觀察重點

- 8/12 美/印CPI
- 8/14 歐元區GDP
- 8/15 美/中零售銷售
- 8/15 美密西根1年通膨率

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。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

服務業活動趨緩，但半導體關稅條件式豁免激勵股市



盤勢分析：

- Fed降息預期升溫，美股持續走強，通過標普上漲2.4%至6389.47點；Nasdaq指數大漲3.9%至21450.02點。

投資回顧與展望：

- 美國7月服務業活動趨緩，企業在需求疲軟、成本上升及關稅不確定性下收縮人力，就業指標創新冠疫情以來低檔。ISM服務業指數降至50.1，低於市場預期，顯示該占美國經濟近七成的服務業僅勉強落於50之擴張水準。
- 川普陸續公布新一輪對等關稅談判結果，新稅率範圍為10%至41%不等，並自8/1起生效。根據耶魯大學預算實驗室估算，美國進口貨品平均關稅稅率已飆升至18.3%，遠高於川普今年1月上任前的2%~3%，創下1934年以來新高。
- 上週市場聚焦在川普對半導體的關稅，他提到美國將對晶片和半導體徵收100%的關稅，但如果企業是在美國建廠，就不會被課稅；即便公司尚未開始大量生產，只要正在蓋工廠、並創造大量就業和其他建設活動，就不會被課稅。雖然細節尚未公布，但股市正面回應，包括標普500指數及Nasdaq指數走勢持續強勁，隨時可能再創新高。

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。

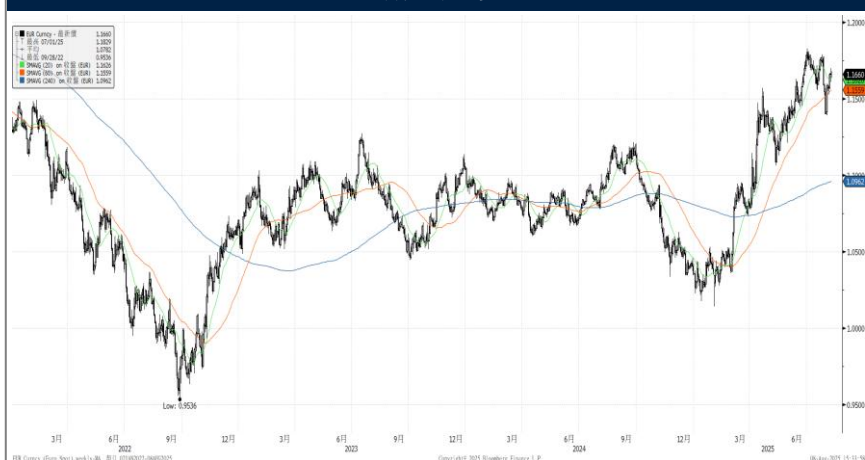
歐股

歐洲暫緩對美報復性關稅；德國英飛凌調高財測

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數上漲2.1%，歐元升值0.5%。

投資回顧與展望：

- 歐盟為避免與美國貿易戰升級，已決定暫停原定於上週生效的對美報復性關稅，為期六個月。這讓美歐雙方能有更多時間，就貿易細節進行談判，避免一場可能重創全球經濟的貿易衝突。川普在七月宣布與歐盟達成一項貿易協議，對多數輸美的歐盟商品課徵15%的關稅，其中也包含汽車。根據川普的說法，歐盟將移除重要的關稅，包括取消對所有銷往歐盟的美國工業產品的關稅。
- 瑞士面臨39%高昂關稅，對精品及鐘錶業造成衝擊，瑞士總統赴華府與美國協商並爭取轉圜餘地；川普在CNBC節目上指出，瑞士原本只打算支付1%的關稅，但美國對瑞士的商品貿易逆差高達383億美元。
- 財報方面，德國晶片製造商英飛凌(Infineon)上調全年利潤預測，並稱全球半導體市場已開始復甦，帶動股價上揚。全球烈酒龍頭帝亞吉歐(Diageo)預估，雖受到關稅影響，2026年銷售額預期持穩且將提高削減成本的目標，帶動股價勁揚。

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。

陸股

七月出口攀升並優於預期；股市持續形成多頭排列

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數整週上漲1.2%，收至4104.97點；人民幣升值0.2%，收在7.1825。

投資回顧與展望：

- 中國7月出口較一年前攀升7.2%，升幅大於市場預估的5.6%。海關總署數據顯示，今年前7個月，貨物貿易保持向上趨勢，進出口總值人民幣25.7兆元，年增3.5%，增速較上半年加快。市場認為，儘管美國徵收高額關稅，但海外出貨量仍保持強勁，顯示全球需求仍是中國經濟的重要推動力。
- 今年上半年，由於企業卯足全力出貨，以規避關稅風險，帶動出口創下歷史紀錄。隨著提前出貨潮逐步消退，這種強勁數據能否在今年剩餘時間持續下去、以及本週週五即將公布的零售銷售數據將是矚目焦點。
- 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。當前大盤整體趨勢仍偏強勢，近期兩融餘額重返2兆人民幣大關，顯示市場信心不斷回升，上方壓力先看去年10月的4450高點。

台股

晶片擔憂暫消除，利空出盡帶動指數站上24000點

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 龍頭指標股帶動下，台股突破今年高點，週線上漲2.5%收在24021.26點。台幣整週升值0.6%，收在29.855。

投資回顧與展望：

- 川普表示要讓製造業回到美國，晶片和半導體產業是重中之重。他提到晶圓代工龍頭的2000億美元計畫和輝達的5000億美元投資，顯示對吸引全球科技巨頭的決心。另外，他也宣布，所有進入美國的晶片和半導體都要徵收100%的關稅，但如果已經承諾在美國生產、或者正在美國生產，那就能免除關稅。儘管晶片關稅的豁免條款與實行細節尚未公布，不過曾令市場擔憂的晶片關稅，如今看起來是雷聲大雨點小，也因關稅的不確定性消除，再度點燃市場投資氣氛。
- 受此消息激勵下，上週四台股價量齊揚，成交量爆出約4670億元，並站上24000點關卡，似乎有利空出盡意味。AI族群維持良性輪動，半導體設備族群挾短線利多題材，也成為多方焦點。若量能持續，將有利盤勢維持高檔，隨時有機會再創新高，接下來上檔將有望挑戰去年7月所創下的歷史高點24416點。

資料來源：Bloomberg，2025/07/25。

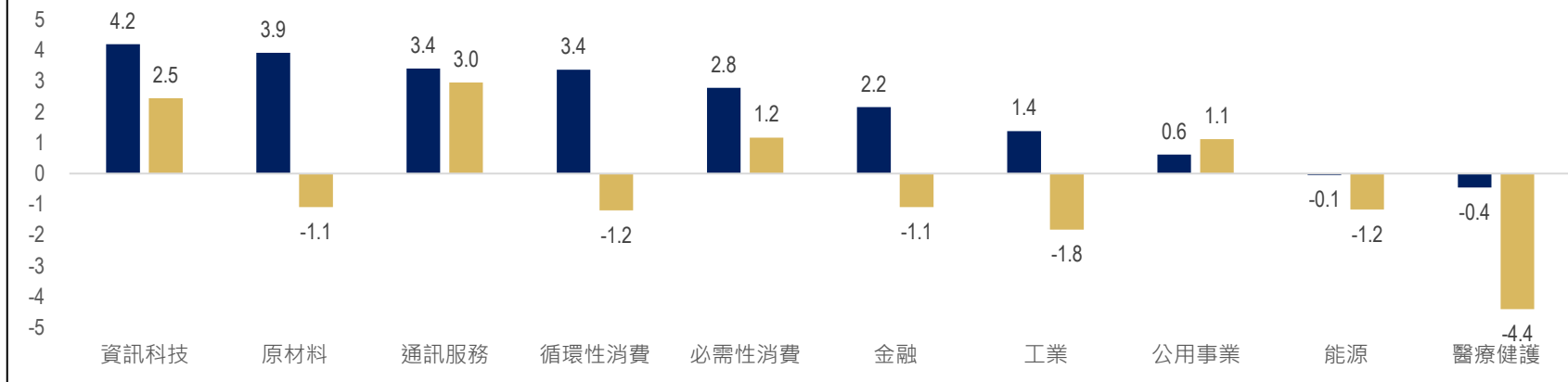
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

產業表現

科技製造聯盟成型，加大對美投資與重組生產基地

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，其中科技/原物料/通訊/循環性消費皆有3%以上漲幅；醫療及能源則小跌。

科技類股：

- 「美國製造計畫」的科技聯盟成型，蘋果上週宣布將在美國追加1000億美元投資，未來四年總投資將達到6000億美元。具體內容將包含一項新的製造計畫，目的在把更多蘋果產品的生產轉移至美國。其合作夥伴包括應用材料、康寧公司、德州儀器等企業，以響應川普美國製造政策。
- 財報方面，AI伺服器大廠美超微(SMCI)上季業績不如預期，並發布疲軟的財測，引起股價大跌。另外，超微(AMD)營收優於市場預期，雖獲利未達標(淨利為8.72億美元)，但較去年同期2.65億美元大幅成長。目前在人工智慧晶片市場上，超微是僅次於輝達的第二大圖形處理器(GPU)製造商，儘管輝達仍占據絕大部分市場，但愈來愈多大型AI客戶，像是Meta與OpenAI，正開始尋求超微作為輝達晶片的替代選項。

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

歐洲零售銷售優於預期；串流音樂公司宣布調漲價格

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非必需消費上漲3.4%，通訊服務上漲3.4%。
- 歐元區零售銷售年增率優於預期，增加市場對於歐元區在貿易不確定性中經濟仍具韌性的信心，歐元區6月零售銷售年增率從1.9%上升到3.1%，高於預期2.6%；月增率從-0.3%上升至0.3%，低於預期0.4%。
- 最新數據顯示，特斯拉7月在德國和英國的銷售分別年減逾55%，而比亞迪同期銷量則呈現爆發式成長。7月在英國銷售3184輛，年增超過4倍；在德國則年增近390%，並在當地今年第三度超越特斯拉，進一步鞏固其在歐洲市場的地位。
- 迪士尼最新財報優於市場預期，但傳統娛樂電視營收下降28%，迪士尼電影工作室則出現虧損；受惠於實惠餐點組合與促銷活動，麥當勞第二季全球銷售優於預期。
- 串流音樂公司Spotify宣布調漲多個市場的Premium訂閱價格，將在未來一個月內收到訂閱價格變動通知，台灣市場也跟進調漲，漲幅超過一成。

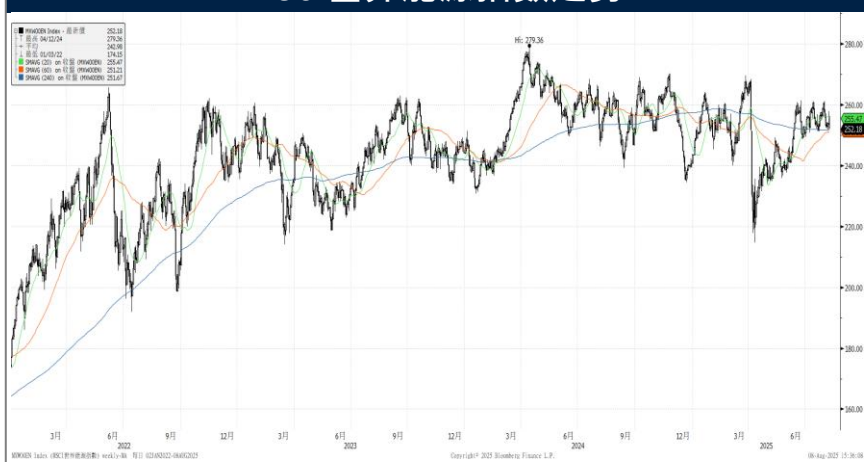
資料來源：Bloomberg，2025/07/25。

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

近期油價走勢疲弱；多家藥廠宣布製造將轉回美國

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週跌5.1%至63.88元，能源股小跌0.1%。
- 雖然川普就印度購買俄羅斯石油而對其發出威脅，然而OPEC+同意將9月份的石油日產量提高54.7萬桶，意味提早結束最近一波減產行動。
- 另外，美國7月服務業ISM指數意外持平，訂單幾乎沒有變化，就業進一步疲軟，儘管投入成本創近三年來最大漲幅，這顯示關稅政策的不確定性持續拖累油價。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌0.4%，NBI生技指數週跌0.1%。
- 輝瑞藥廠財報顯示營收、獲利均優於預期，主因是藥品需求回溫及成本管控見效。禮來雖然第二季財報優於預期並上調全年財測，但其研發中的口服減重藥物試驗結果令人失望，因而使股價大跌。
- 川普近期表示對進口藥品的關稅最終可能高達250%，他計劃先徵收小幅關稅，一年內逐步提高至150%，為的是讓藥廠將製造遷回美國。今年以來，美國禮來和嬌生等藥廠已宣布在美國的新投資。

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

服務業與就業數據推升降息預期，資金持續流入債市

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 上週債市消息較為清淡，殖利率小幅區間波動，美國10年期公債殖利率通過走高7bps，收在4.283%。

投資回顧與展望：

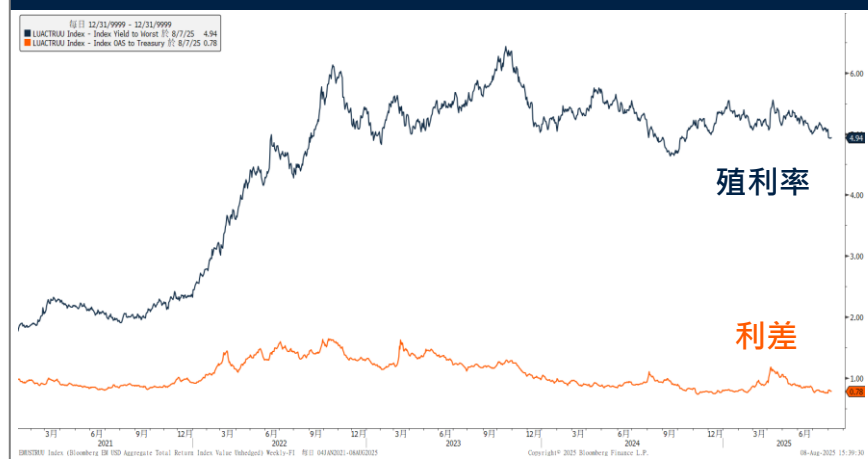
- 美國6月PCE月比及年比分別為0.3%及2.6%，高於前期；服務通膨持平於0.2%，而商品通膨0.1%升至0.4%，受關稅影響較大的商品(家電、家具)價格漲幅高於其他商品，顯示關稅轉嫁效果漸漸浮現。
- 服務業是美國經濟成長的主要動力，占GDP比重高達七成；美國7月服務業PMI低於預期，主要受到當前關稅政策干擾，經濟支柱出現警訊，使債市觀望氣氛延續。8月就業報告顯示勞動市場出現疲態，重新燃起市場對降息的預期，目前市場預期今年內降息幅度超過2碼，明年則持續降息約3碼。
- 美國財政部上週進行420億美元的10年期指標公債再度標售，結果不如預期；但可以確定的是降息趨勢不會改變，往往會帶動公債殖利率持續下行，中期美債利率仍有下行空間，進一步創造債券資本利得的機會。

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

美企獲利成長持續向上，利差位居低位有利資金流入

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0.1%，非投資級債上漲0.4%。

投資回顧與展望：

- 根據FactSet最新數據(8/1)，分析師預計標普500企業第二季整體獲利將年成長10.3%，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9.9%以上的獲利成長，已較上次報告的9.3%上調。
- 聯準會官員近期態度轉趨鴿派，9月降息幾乎已成市場共識，寬鬆的貨幣政策有助壓抑利率上行壓力，並提振市場信心。在穩健的經濟數據、強勁的企業財報與政策支持三方助力下，美股有望持續維持多頭格局。
- 美投資等級債方面，信用利差則持續隨著風險性資產回升而收窄，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，不過供給面出現短缺將是背後支持的一大利多因素；其中金融業將受惠金融法規監管鬆綁，是市場聚焦的產業之一。
- 美國非投等債方面，較高的殖利率環境可望為資產形成保護作用，且目前逾7%的殖利率也提供具吸引力的進場點。

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。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

泰國19%關稅；印度關稅翻倍至50%，加劇美印貿易緊張

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0.5%，公司債上揚0.3%。

投資回顧與展望：

- 印尼第2季GDP年增率上升至5.12%，高於市場預期的4.80%。民間消費為印尼GDP最主要的組成項目，而民間消費在增長率或貢獻度上都大致與上季持平。在外需方面，出口及進口年增率皆上升。
- 美國對泰19%的關稅，預期將對泰國全年GDP下降0.62%，2026年泰國出口將損失2700億泰銖，GDP成長率將降至1.48%。
- 川普8/6簽署行政命令，針對印度進口商品再加徵25%關稅，使總稅率翻倍至50%，理由是印度持續直接或間接進口俄羅斯石油，新加徵的25%關稅將於8/27生效。市場認為此舉將加劇美印貿易緊張，也顯示川普政府加強對購買俄油國家的經濟施壓。上週印度央行維持基準利率不變，決策者評估川普關稅衝擊對印度的影響。
- 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，預期2025年基本面與籌碼面可為投資等級新企債提供支撐。

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(08/11-08/15)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/11	中國	貨幣供給M2(年比)	8.3%	8.3%
8/12	印度	CPI(年比)	--	2.1%
8/12	美國	CPI(月比)	0.2%	0.3%
8/12	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.2%
8/12	美國	CPI(年比)	2.8%	2.7%
8/12	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	3.0%	2.9%
8/14	歐元區	GDP經季調(季比)	--	0.1%
8/14	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.4%
8/15	中國	零售銷售(年比)	4.5%	4.8%
8/15	中國	工業生產(年比)	5.5%	6.8%
8/15	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.2%	0.5%
8/15	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.6%
8/15	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.5%

資料來源：Bloomberg · 2025/08/08。

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	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96%，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，看好數位消費族群及世代轉移帶來的新消費習慣。
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40-43%；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。

PGIMSITE20250826

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