



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年08月25日

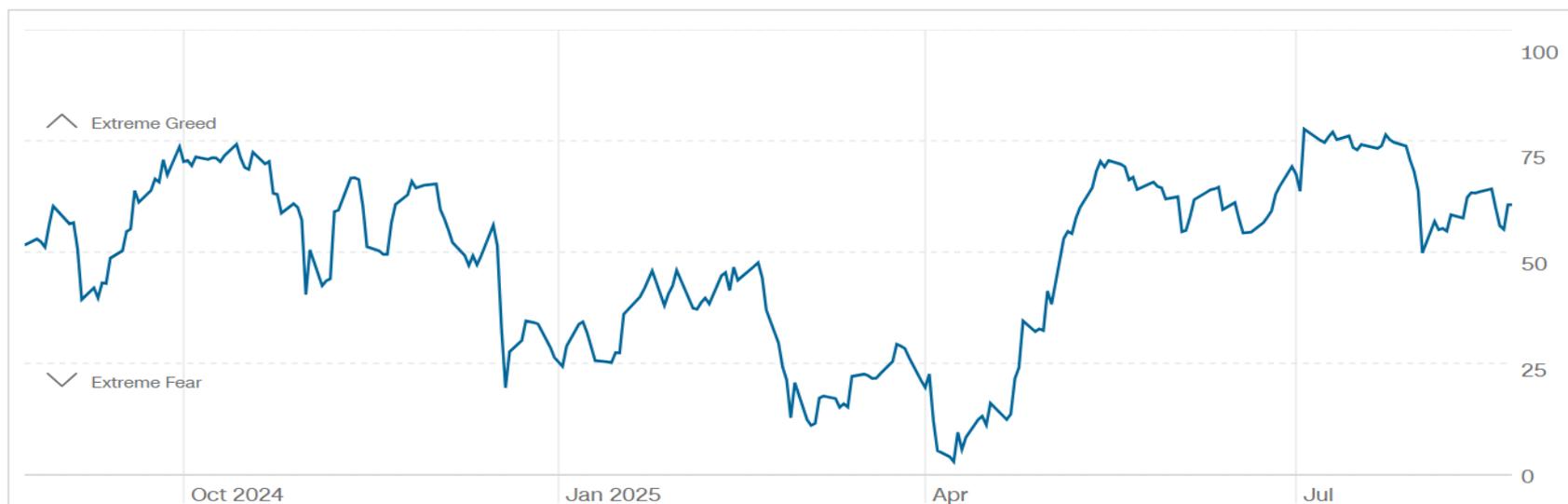
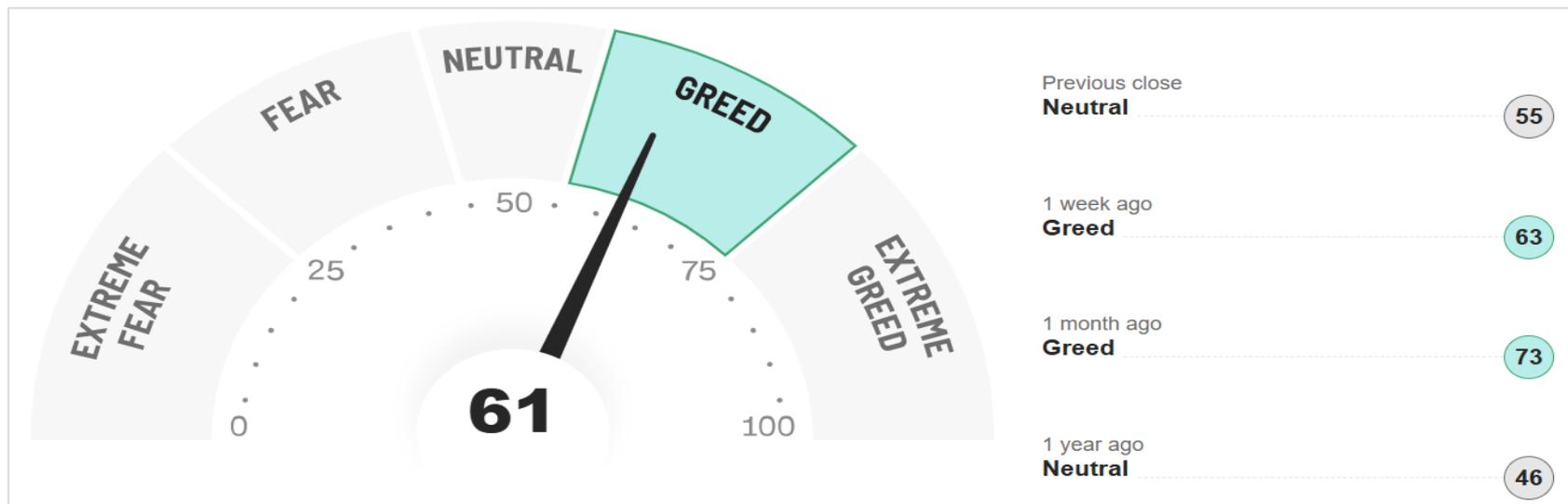


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



投資氛圍一度轉為中性，最終回穩至貪婪區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/08/22

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。

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	2.9	13.1
MSCI 新興	-0.5	1.5	17.8
S&P 500	0.3	2.5	10.0
歐洲STOXX 600	1.4	3.1	10.6
滬深 300	4.2	6.3	11.3
台股	-2.3	3.4	3.2

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	0.2	0.2	7.0
美國投等債	0.4	1.3	5.4
美國非投資級債	0.3	0.8	5.9
新興市場債	0.1	1.8	7.3
新興公司債	0.3	1.5	6.2

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	1.5	-1.2	1.1
西德州原油	1.4	-3.9	-11.2
黃金	1.1	-1.7	28.5
MSCI醫療健護	1.6	3.8	2.6
MSCI循環性消費	1.5	3.7	4.7
標普全球基建	0.5	3.2	16.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.1	0.3	-9.9
台幣	-1.9	-3.8	6.7
人民幣	0.2	0.0	1.8
印度盧比	0.0	-1.3	-2.2
歐元	0.1	-0.3	13.2
巴西里爾	-0.5	2.5	12.2

資料來源：Bloomberg，2025/08/22

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

股市資金流入放緩，美股氣氛轉為保守 債市吸金力道不減，投等債過去4週均大幅流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	361,815	1.6%
ETFs	0.1%	662,124	5.5%
LO	-0.1%	-300,638	-2.8%
Bonds	0.3%	448,781	5.3%
Commodities	0.0%	83,422	13.1%
Money-market	0.0%	630,947	6.5%

*week ended 08/20/2025. Source: EPFR Global

股票：近週流入30億美元

(ETF流入104億/MF流出73億)

債券：淨流入230億美元，連續17週流入

貴金屬：轉淨流入1億美元，連續2週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入22億美元，連續7週流入
投資等級債	流入127億美元，連續17週流入
非投資級債	流入4億美元，連續17週流入
新興市場債	流入32億美元，連續18週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	轉為淨流出25億美元
日股	流出22億美元，連續6週流出
歐股	轉為流出23億美元
新興市場股	轉為流入14億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：鮑威爾暗示降息助推指數反彈，本週關注輝達財報
- 陸股：資金面和信心面推動，上證刷新逾10年來高位
- 台股：指數創高後震盪拉回，後市仍看好AI長線發展趨勢
- 產業：輝達H20晶片暫停生產；Meta與Google簽百億協議拓AI



債市焦點

- 成熟國家債市：鮑威爾暗示9月降息，10年期美債殖利率下行至4.25%
- 美國企業債：獲利動能穩健，支撐信用利差維持較低水準
- 新興&印度債：印度推減稅以抗美國關稅；巴西咖啡重稅恐由美國買單



一週觀察重點

- 8/27 中國工業利潤
- 8/29 美國PCE、個人所得、個人支出
- 8/29 美國密大消費者信心指數
- 8/31 中國PMI

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。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

鮑威爾暗示降息助推指數反彈，本週關注輝達財報



盤勢分析：

- 上週美股開低走高，週五鮑威爾暗示降息助推指數反彈，通週主要指數漲跌互見，標普上漲0.3%至6466.91點，那斯達克指數則因輝達H20晶片停產和政府將入股晶片股等議題以下跌0.6%坐收，而道瓊創下歷史新高，通週上漲1.5%。

投資回顧與展望：

- 聯準會主席鮑威爾上週五在Jackson Hole的談話釋出明顯的鴿派訊號，表示通膨短期因政策面臨上行壓力，而就業則面臨下行風險，暗示若經濟與就業市場持續疲弱，最快可能在9月啟動降息，激勵美股週五反彈。
- 美國政府已斥資89億美元收購英特爾10%股權，而日前傳出美國政府擬將晶片法案資金補助改為以投資入股形式提供支持，市場一度擔憂政府將擴大持股範圍至大型晶片企業，加上輝達H20晶片停產等事件，上週科技股普遍走弱，本週輝達財報將是市場關注重點。根據LSEG I/B/E/S統計，截至8月22日已有474家企業公布財報，其中通訊服務與資訊科技獲利年增率表現最亮眼，分別成長48.8%與23.3%，成為推升S&P 500整體獲利的主要動能。由於關稅衝擊不如預期，加上經濟基本面仍具支撐力，2025全年企業整體獲利預估也從7月的8.5%上修至10.4%。

資料來源：Bloomberg，2025/08/22。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。

歐股

美歐關稅互讓，美對歐多數商品關稅限縮至15%

道瓊600指數



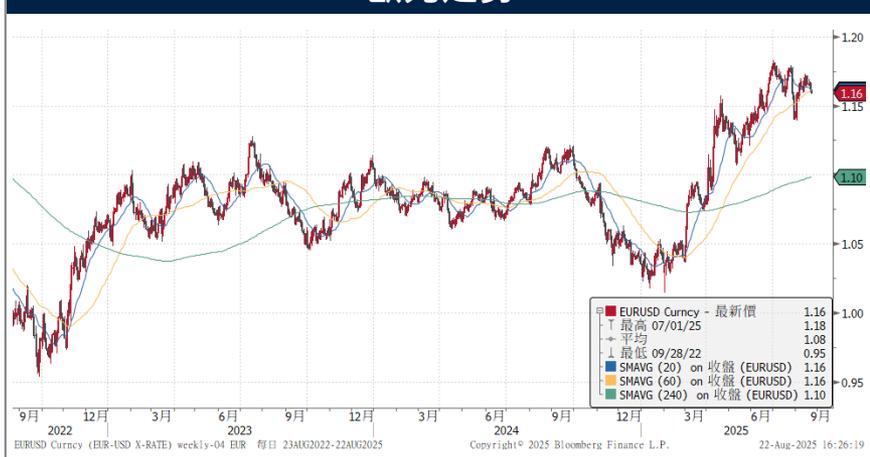
盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數上漲1.4%，歐元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- 美國與歐盟公布最新貿易協議細節，針對「232條款」涵蓋的木材、半導體、藥品等項目，關稅上限設定為15%，遠低於川普政府曾威脅的100%稅率。美國同意對歐洲軟木、飛機及零件、學名藥等產品僅徵收最惠國關稅，且不會疊加在現有的關稅之上。作為交換，歐盟將取消對所有美國工業品的關稅，並提供美國海鮮與農產品優惠市場准入。
- 美國財政部發布風能與太陽能補貼資格新指引，明確定義「開始施工」的標準，要求大型太陽能板、風電場開發商完成實際工作，而非僅是證明已投入資金，因此取代過去僅以支出為依據的「5%安全港」規則。新規較預期寬鬆且提供明確方向，由於2027/12/31後開始的風力發電和太陽能發電項目無法取得稅收抵免，除非在2026/7/4前開工，因此市場預期將帶動一波開工潮，也帶動歐洲再生能源板塊情緒回暖。

歐元走勢

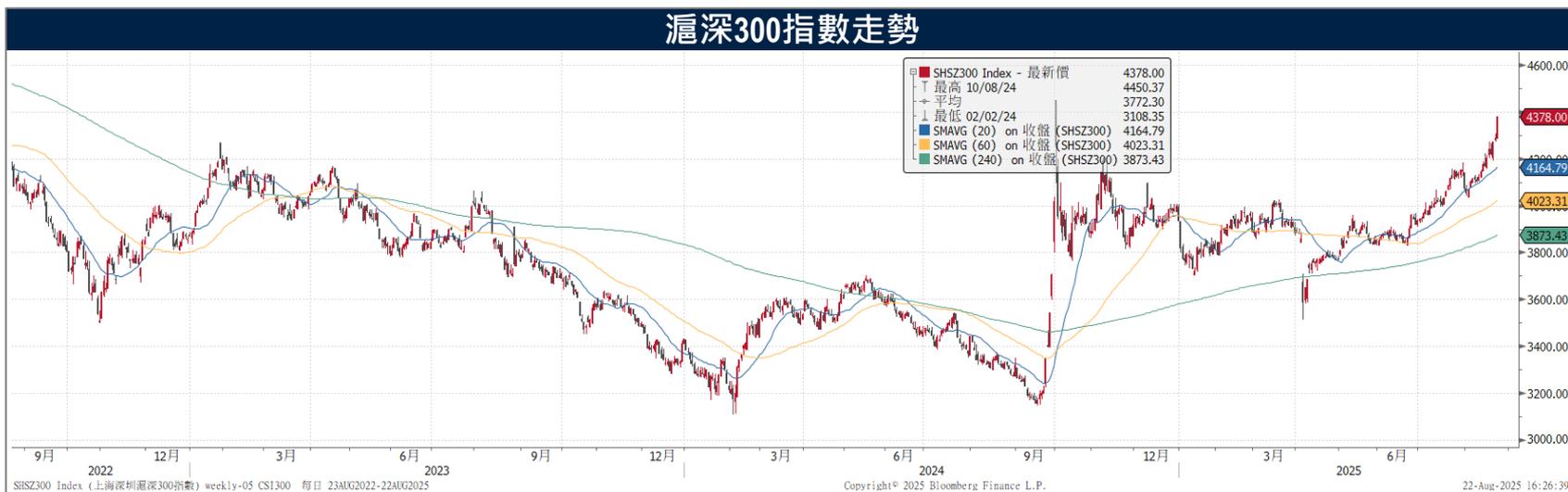


資料來源：Bloomberg · 2025/08/22。

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

資金面和信心面推動，上證刷新逾10年來高位



盤勢分析：

- 滬深300整週勁揚4.2%，收至4377.99點，上證指數更是創下2015/1以來高點；人民幣升值0.2%，收在7.1675兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國人行如期維持一年期與五年期貸款市場報價利率(LPR)分別在3.00%與3.50%不變。隨著政策持續聚焦於提振內需，市場預期第四季初人行可能啟動新一輪降息與降準，屆時一年期與五年期LPR亦有望同步下調。
- 輝達要求供應商暫停H20晶片生產地，市場認為中港本地晶片企業有機會承接部分晶片訂單，同時引發政府加碼支持本土半導體產業的預期，激勵中、港晶片股大漲；此外，中國國務院總理李強指出要加大對生物醫藥產業的支持，中國工信部召開太陽能產業座談會要求遏制低價無序競爭，均激勵相關產業上漲，並激勵上週陸股表現。
- 近期摩根士丹利、高盛等外資機構紛紛看好中國股市，激勵投資人情緒。市場預期在流動性改善、資金從債券與儲蓄轉向股市，以及政策寬鬆信心回升等因素帶動下，可能釋出高達14兆元人民幣的資金，約占流通市值16%，成為反彈主力。然而，中國經濟基本面仍偏弱，這波行情主要來自資金與中美關係改善的推動，若要延續漲勢，仍需更多政策支持。

資料來源：Bloomberg，2025/08/22。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

指數創高後震盪拉回，後市仍看好AI長線發展趨勢

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週創新高後，上方高檔反壓加上市場傳出美國政府可能入股晶圓代工龍頭，週間震盪加劇，週線下跌570.01點或2.34%，收在23764.47點，三大法人單週合計賣超1058.96億元，台幣兌美元則貶值1.9%收在30.585。

投資回顧與展望：

- 7月外銷訂單，達到576.4億美元，續創歷年同月新高紀錄，年增15.2%也寫下連6紅，主要受惠於人工智慧等需求續增，電子產品表現超乎預期，因為新興科技需求居高不下，預估8月外銷訂單仍可維持雙位數成長。
- 台股整體獲利表現受匯率與關稅雙重影響而下修，但進一步細看科技股相對有撐，AI相關類股的盈餘展望不減反增，包括散熱、网通、電源供應器、銅箔基板、网通、晶圓代工等，整體相關產業獲利年增幅由26%上修至32%，然而同期間非AI股則從年減-18%下修至-23%，反映出AI造成產業走勢明顯分化。
- 台股近期出現大幅震盪走勢，除了指數來到相對高檔，聯準會降息、美國擬入股晶圓代工龍頭大廠、美股走勢拉回等也牽動台股投資情緒，本週輝達將公布財報數據，看好AI供應鏈為長線發展趨勢，仍可在指數回穩後伺機布局。

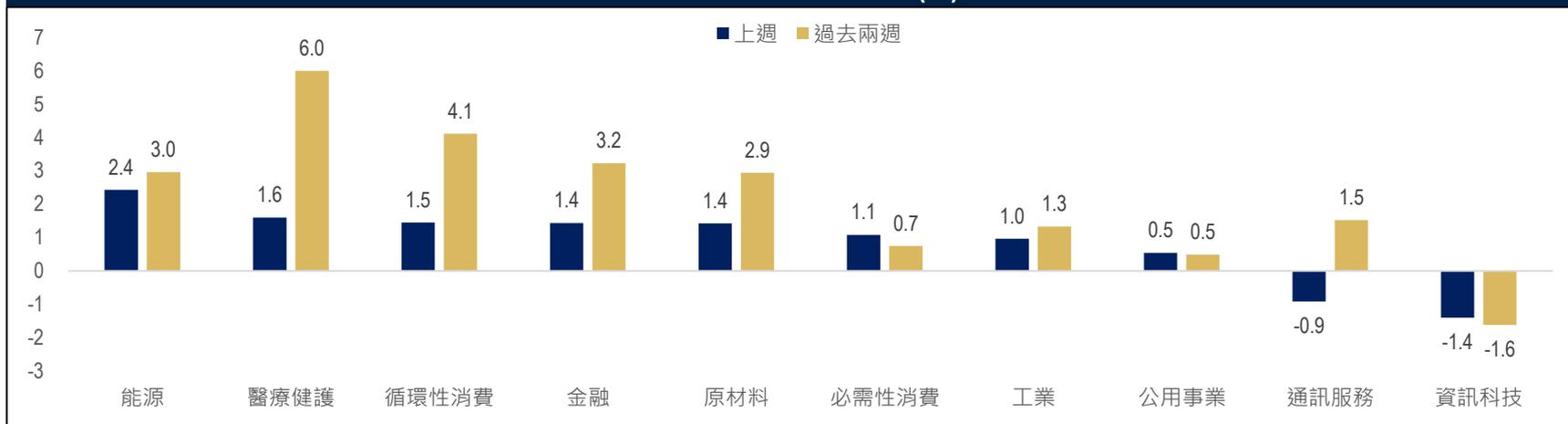
資料來源：Bloomberg，2025/08/22。

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

輝達H20晶片暫停生產；Meta與Google簽百億協議拓AI

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週全球各產業多數上揚，其中能源(+2.4%)、醫療健護(+1.6%)、循環性消費(+1.5%)表現居前。

科技類股：

- 市場傳出輝達正開發專供中國市場的Blackwell架構AI晶片「B30A」，執行長黃仁勳表示，是否供應仍須美國政府決定。儘管美國7月已批准出口H20晶片，輝達已向台積電下單30萬顆以因應中國需求，但中國政府以資安疑慮警告業者避免使用。市場認為此舉與美國官員具羞辱性的言論有關。《The Information》與《路透社》報導，輝達已要求鴻海、三星電子及美國封測廠艾克爾暫停H20相關生產，待現有庫存消化完畢後再行決定。
- Meta與Google簽訂了一項價值100億美元的雲端運算服務協議，預計Meta旗下的Facebook與Instagram未來六年將使用Google的雲端伺服器與儲存空間，以加速其在人工智慧領域的運算能力提升。Meta執行長祖克伯曾於7月表示，公司計劃投入數千億美元建設多座大型AI資料中心，而Meta也在上月將年度資本支出提高至660億至720億美元之間。目前在雲端運算市場中，Google排名第三，僅次於亞馬遜旗下的AWS與微軟的Azure。

產業類股走勢表現

泡泡瑪特營收獲利爆增；沃爾瑪電商銷售年增上看25%

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循環性消費上漲1.5%，通訊服務下跌0.9%。
- 中國潮玩品牌泡泡瑪特(POP MART)上半年營收飆升至人民幣138.8億元，年增率達204.4%，獲利更大增362.8%至47.1億元，雙雙超越市場預期。業績亮眼主因包括Labubu等原創IP持續熱銷，以及海外市場快速擴張，推升整體營收動能。公司預估全年營收可望突破300億元，強勁成長表現激勵市場信心，股價同步走揚。
- 美國零售巨擘沃爾瑪(Walmart)公布最新一季營收年增4.8%優於預期，但每股盈餘則為三年來首次未達標，主因是非經常性成本影響。展望後市，沃爾瑪仍展現信心，上調全年營收與獲利展望，而電商與高收入族群消費力道持續穩健，其中第二季全球電商銷售年增25%，展現零售韌性；面對加徵關稅，沃爾瑪以吸收或轉嫁策略因應商品漲價。整體而言，沃爾瑪護城河優勢，仍能在高利率與通膨環境下穩住市占率。
- 目標百貨(Target)以「折扣百貨」的運營模式聞名，最新一季營收年減0.9%至252.1億美元，雖較前一季衰退幅度縮小，但全年銷售仍預估將下滑約10%，在競爭激烈的零售市場中顯得相對疲弱。

資料來源：Bloomberg，2025/08/22。

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

油價三週來首次上漲；Wegovy獲FDA核准用於治療肝病

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週漲1.4%至63.66美元，能源股週漲2.4%。
- 油價在連續二週下跌後出現反彈，主因是美國原油庫存大減600萬桶，遠超出市場預期的180萬桶，顯示需求依然強勁。而俄烏衝突和平希望減弱、美元走軟，以及美國聯準會可能降息的預期，也進一步支撐油價。
- 綜合來看，短期油價前景仍呈謹慎看漲態勢，若聯準會降息將有利刺激經濟增長、增加原油需求，惟須留意俄烏衝突進展。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週漲1.6%，NBI生技指數週揚0.8%。
- 丹麥製藥公司諾和諾德的減重藥Wegovy獲美國FDA核准，可用於治療中度至重度肝纖維化的MASH患者，成為首款獲准用於該病症的GLP-1藥物。美國約有5%人口受此疾病影響，諾和諾德也正向歐洲與日本申請核准，擴大藥品適應症版圖。
- 根據LSEG I/B/E/S統計，截至8/22已公布的S&P 500企業當中，有87.9%的醫療保健公司第二季財報優於預期，全年獲利年增率上看12.7%，優於S&P 500的10.4%。

資料來源：Bloomberg，2025/08/22。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

鮑威爾暗示9月降息，10年期美債殖利率下行至4.25%



市場動態與評析：

- 鮑威爾週五在Jackson Hole釋出9月降息的可能性，美國十年期公債殖利率通週下行7bps至4.25%。

投資回顧與展望：

- 7月FOMC會議紀錄偏鷹，部分官員認為通膨上行風險比就業疲軟風險更大，同時克利夫蘭聯準行總裁認為通膨過去一年處於上升趨勢，因此不支持9月降息；然而週五在鮑威爾在Jackson Hole的鴿派言論卻扭轉上週市場對降息的看法。
- 鮑威爾表示，充分就業及物價穩定兩大目標之間的「風險平衡似乎正在改變」，可能需要調整政策立場。他認為目前勞動市場雖表面平衡，但這種平衡是由供需雙雙放緩所造成，顯示就業面臨下行風險。同時，他也提到近期關稅政策對消費物價的影響已開始顯現，雖然預期影響可能是短暫的，但仍需密切關注。整體而言，聯準會仍將依據數據調整政策，目標是在不重新點燃通膨的前提下，重振勞動市場。市場因而預期9月降息的可能性大幅升溫，但真正的關鍵在於後續貨幣政策的走向，而即將公布的非農就業與通膨數據將成為聯準會制定政策與更新經濟預估的重要依據。

資料來源：Bloomberg，2025/08/22。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

獲利動能穩健，支撐信用利差維持較低水準

美國投資級企業債殖利率與利差走勢



美國非投資級企業債殖利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲0.4%，非投資級債上漲0.3%。

投資回顧與展望：

- 降息預期和收益需求，市場資金持續流入美國信用債市，截至8/20，流入美國投資級債的共同基金和ETF規模約1419億美元，流入美國非投資級債的金額約185億美元。
- 美國投資級債公司財報公布已近尾聲，預估第二季扣除能源與金融類股後，企業獲利年增率達8.5%，優於市場預期。此外，營收表現也顯示第二季業績具備一定韌性，反映企業在面對挑戰時仍具穩健的營運能力。PGIM固定收益預估，若美國GDP介於1.0%~2.5%、通膨接近3%，信用利差將落在95bps的低點。
- 目前BB和B級債券合計占美國非投資級債市場約9成，CCC債券比重也低於長期平均，顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態，有利於支撐信用利差維持較低水準。2010年來，美國非投資級債的平均年度報酬率達到6.7%，面對市場波動時，年度跌幅通常比美股小，波動率平均僅為美股的一半，意味著在面對市場風險時，美國非投資級債能提供較佳的報酬風險比。

資料來源：Bloomberg · 2025/08/22。

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。

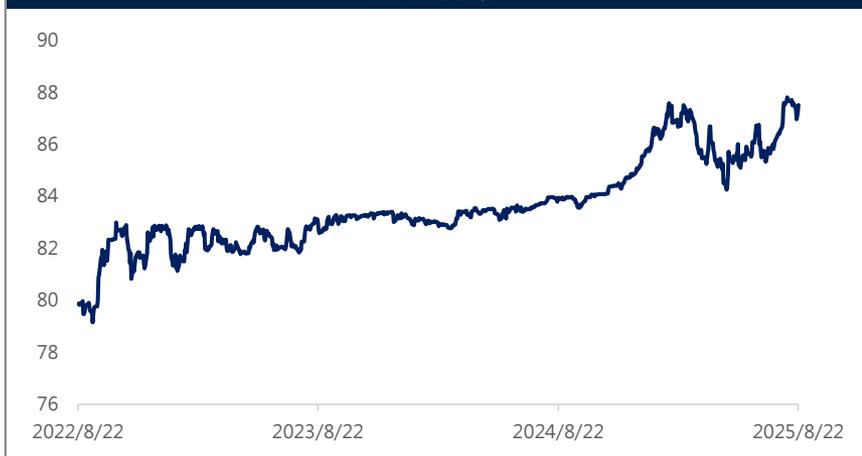
新興債/印度債

印度推減稅以抗美國關稅；巴西咖啡重稅恐由美國買單

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0.1%，公司債上揚0.3%。

投資回顧與展望：

- 印度總理莫迪提出「GST 2.0藍圖草案」，將於10月實施八年來最大規模的減稅措施，以刺激內需並因應美國對印度商品課徵50%關稅的壓力。此次改革將現行四級商品與服務稅制度簡化為兩級(5%、18%)，並將多項生活必需品、電子產品及原為12%稅率的商品降至5%，小型柴油車亦可望由28%調降至18%。此舉有助於降低消費者負擔，也減輕雀巢、三星、LG電子等企業的稅務壓力。根據IDFC First Bank估算，這些減稅措施可望在一年內使印度GDP成長0.6個百分點。
- 美國自8/6起對巴西商品全面課徵高達50%的「懲罰性關稅」，儘管美方豁免部份雙邊貿易商品，但仍導致巴西多個出口支柱產業遭遇重創。根據美國全國咖啡協會數據，美國國內消費的咖啡有99%仰賴進口，其中超過1/3來自巴西；此外，每投入1美元購買巴西生豆，能在美國創造43美元的附加價值，因此市場認為短期內這項政策不僅無法達成保護本土經濟，巴西進口咖啡豆上漲亦將對消費者造成負擔並造成數10億美元的損失。

資料來源：Bloomberg · 2025/08/22。

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(08/25-08/29)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
8/26	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	96.4	97.2
8/27	中國	年至今工業利潤(年比)	--	-1.8%
8/27	中國	工業利潤(年比)	--	-4.3%
8/28	美國	GDP年化(季比)	3.1%	3.0%
8/29	美國	個人所得	0.5%	0.3%
8/29	美國	個人支出	0.5%	0.3%
8/29	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	0.3%	0.3%
8/29	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	2.9%	2.8%
8/29	美國	密西根大學消費者信心指數	58.6	58.6
8/31	中國	製造業PMI	49.5	49.3
8/31	中國	非製造業PMI	--	50.1
8/31	中國	綜合採購經理人指數	--	50.2

資料來源：Bloomberg · 2025/08/22。

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%，其中美國占比逾七成；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、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。

PGIMSITE202508109

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