

保德信全球市場週報



2025年09月01日

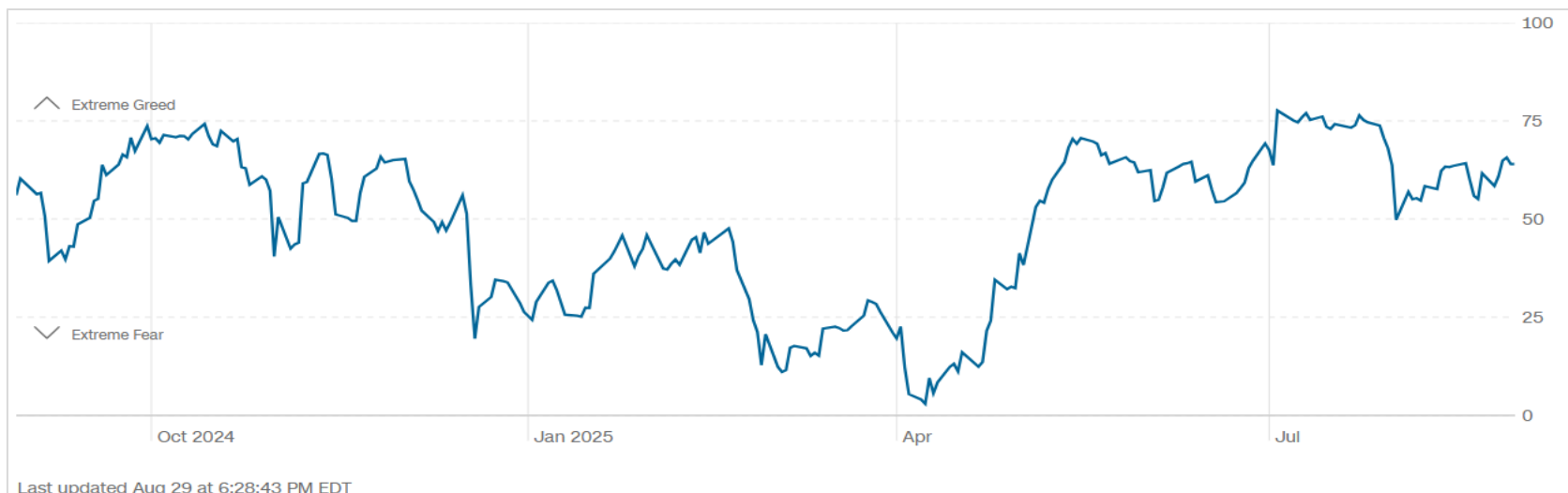
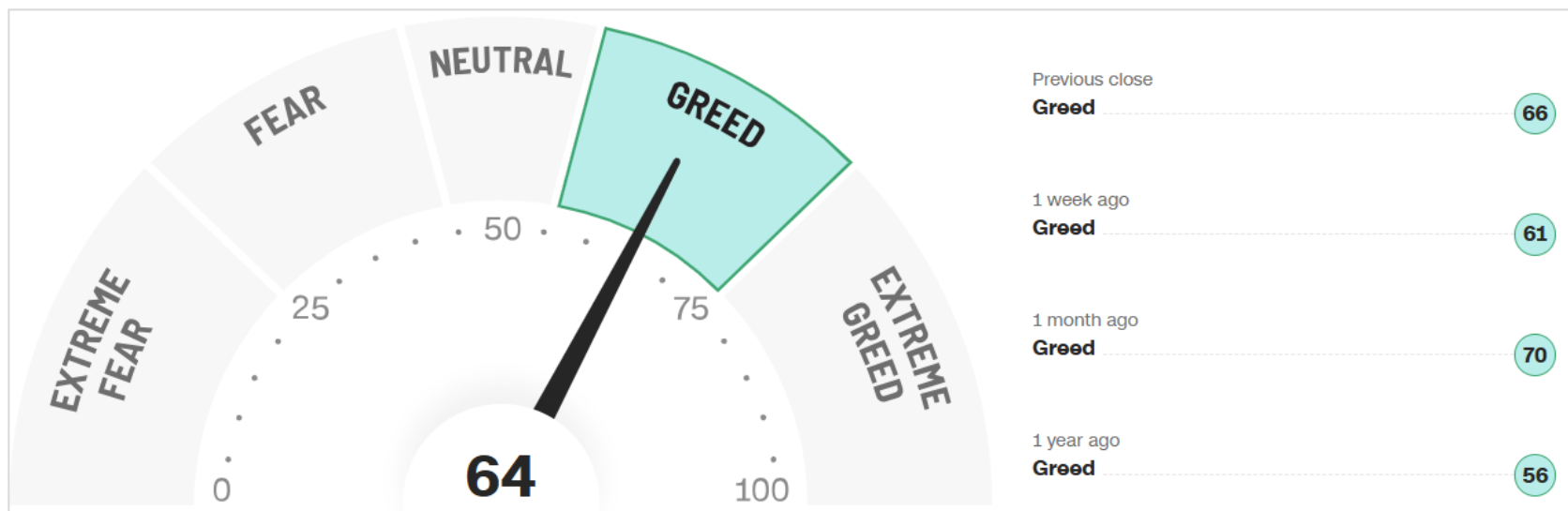


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



AI助攻、美國經濟動能增速 投資氛圍同步增溫



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/08/29

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	1.8	12.6
MSCI 新興	-0.6	0.5	17.0
S&P 500	-0.1	1.4	9.8
歐洲STOXX 600	-2.0	0.0	8.4
滬深 300	2.7	8.3	14.3
台股	2.9	5.4	6.1

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	1.0	7.2
美國投等債	-0.1	0.8	5.3
美國非投資級債	0.4	1.1	6.4
新興市場債	0.1	1.3	7.3
新興公司債	0.2	1.4	6.5

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	0.8	-1.2	1.9
西德州原油	0.5	-7.5	-10.8
黃金	4.7	6.1	34.5
MSCI醫療健護	-0.8	2.3	1.8
MSCI循環性消費	-0.8	2.7	3.9
標普全球基建	-1.3	2.1	15.0

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	-1.1	-9.9
台幣	0.1	-2.9	6.8
人民幣	0.5	0.6	2.3
印度盧比	-0.8	-1.6	-3.0
歐元	-0.3	1.2	12.9
巴西里爾	-0.1	2.6	12.1

資料來源：Bloomberg，2025/08/29

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

風險偏好回升 股市金流動能轉強 債市持續受寵 資金湧向投等債趨勢不變

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	378,414	1.6%
ETFs	0.2%	688,096	5.6%
LO	-0.1%	-310,021	-2.9%
Bonds	0.2%	468,433	5.6%
Commodities	0.6%	87,760	13.7%
Money-market	0.1%	637,730	6.6%

*week ended 08/27/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入166億美元

(ETF流入260億/MF流出94億)

債券：淨流入197億美元，連續18週流入

貴金屬：轉淨流入14億美元，連續3週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入33億美元，連續8週流入
投資等級債	流入125億美元，連續18週流入
非投資級債	流入40億美元，連續18週流入
新興市場債	流入8億美元，連續19週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	轉為淨流入85億美元
日股	流出9億美元，連續7週流出
歐股	流出12億美元，連續2週流出
新興市場股	流入30億美元，連續2週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美國第2季GDP優於預期 標普週間突破6500大關
- 陸股：寒武紀引爆陸股科技熱潮 上證指數續創今年新高
- 台股：加權持續挑戰歷史高位 製造業產能前景看旺
- 產業：輝達財報未展驚喜 然AI需求仍坐鎮動能核心



債市焦點

- 成熟國家債市：聯準會獨立性遭質疑 市場預期降息步伐將加速
- 美國企業債：企業債動能加速釋放 非投等債潛力更勝一籌
- 新興&印度債：美印貿易關係急速降溫 韓8月消費信心逾七年新高



一週觀察重點

- 9/01 台灣8月製造業採購經理人指數
- 9/02 歐元區8月CPI、核心CPI
- 9/03 財新中國8月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數
- 9/05 美國8月失業率
- 9/05 歐元區第2季GDP

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

美國第2季GDP優於預期 標普週間突破6500大關



盤勢分析：

- 美國經濟成長意外加速，加上市場對AI需求帶動企業獲利成長的期待，推升標普週間突破6,500點再刷歷史新高，道瓊工業指數亦同步創高，然隨後在弱於市場預期的消費者信心指數拖累下，使美股四大指數單週反轉收黑，其中標普、道瓊和Nasdaq指數皆收於平盤之下，跌幅介於0.1-0.2%，費半指數則下跌1.5%。

投資回顧與展望：

- 在數據方面，美國第2季GDP年增幅上修至3.3%，高於初值的3%，其中企業投資亦較初值1.9%上升至5.7%，反映企業投資回升及貿易帶來強勁支撐，亦凸顯在美國總統川普推動關稅政策之際，美國經濟仍展現一定韌性。
- 市場觀注的通膨數據7月PCE與核心PCE分別為2.6%、2.9%，皆符合市場預期，另由於關稅相關的經濟和通膨擔憂持續存在，密西根大學公佈8月消費者信心指數降至3個月低點至58.2，並預期未來1年通膨將惡化至4.8%，凸顯出消費者對就業前景和商業狀況的擔憂；此外，儘管預計本週將發布的8月就業報告將顯示新增就業數據繼續保持溫和，然約63%的消費者仍對未來一年就業市場前景感到悲觀，並相信失業率將揚升。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。

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

美歐貿易框架能見度提升 德國第2季GDP呈現萎縮

道瓊600指數



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數下跌2%，歐元貶值0.3%。

投資回顧與展望：

- 歐盟執委會上週正式提案取消對美國進口工業品的關稅，換取美國降低歐洲汽車關稅，並追溯自8月1日起生效；市場樂見美歐逐步敲定貿易協議框架，以降低雙方貿易戰擴大的風險；目前歐盟輸美商品關稅定為15%。
- 德國第2季GDP季減0.3%，較初值季減0.1%下修，主要原因為最大貿易夥伴美國首季因應關稅提前囤貨，使第二季需求放緩；德國統計局也表示，第2季工業生產表現亦比原本預期還差；市場擔憂德國經濟已連兩年陷入萎縮，若今年繼續衰退，將是二戰結束以來首見連三年經濟萎縮。
- 法國總理執意推動具爭議性的預算案，意圖推動大幅削減支出的預算案，然而三大反對黨均表態不支持，再度引發法國政府垮台危機，引發法國債市賣壓出籠，法國10年期公債殖利率一度升至3.53%，創三月以來新高。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/08/29。

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。

陸股

寒武紀引爆陸股科技熱潮 上證指數續創今年新高

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300上週大漲2.71%，收在4496.76點，上證指數週漲幅較前週放緩至0.84%，但仍持續刷新10年新高；人民幣升值0.5%，收在7.1296兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國人民銀行上週展開規模達6000億人民幣的中期借貸便利操作，為人行連續第6個月擴大投放規模，且8月淨投放量達3000億人民幣為今年2月以來最高，央行持續注入流動性顯示企業及人民融資需求上升。
- 國家統計局公布1~7月工業企業利潤下降1.7%，國有控股企業利潤及股份制企業利潤較去年同期雙雙下滑，在外部不確定性仍高的環境下國內需求依然疲弱，「反內捲政策」效果尚未反映在企業獲利層面上。
- 「平替版輝達」寒武紀上週引爆陸股熱潮，股價飆漲超過貴州茅台成為新科股王，寒武紀上半年營收達28.81億人民幣，較去年同期飆升4347.82%，淨利10.38億人民幣成功轉虧為盈，在中國政府呼籲國內企業停止採購輝達H20晶片的同時寒武紀被寄望可承接相關訂單，使其成為近日陸股最受矚目標的。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。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

加權持續挑戰歷史高位 製造業產能前景看旺

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週受到聯準會主席鮑爾釋出降息訊號的帶動，加上晶圓代工龍頭出面澄清無美國政府入股可能後連三日走高，儘管隨後受到輝達Q2資料中心營收未達預期而攻高失利，然周線仍上漲468.63點或1.97%，收在24233.1點，三大法人單週合計買超47.18億元，台幣兌美元貶值0.1%收在30.604兌1美元。

投資回顧與展望：

- 台灣7月工業生產指數年增18.11%，而製造業指數年增19.55%，同為連續17個月正成長，且皆創下歷年同月新高，顯示AI相關需求依然強勁，惟須留意當前基期墊高且美國提前拉貨效應趨緩，台廠對8月看法相對保守。
- 回顧上週，台股在受到輝達財報影響近高情怯，但半導體回檔之際仍有不少個股輪番表現，包含IC通路、光電及汽車族群，而行政院近期公布明年國防預算將創歷史新高，相關的軍工及造船類股亦表現不俗。
- 儘管今年輝達資料中心營收不如預期，但第二季總營收及獲利仍高於市場預期，加上美國科技巨頭對AI持續上調資本支出，台灣出口及外銷訂單需求強勁尚未見到轉弱跡象，AI相關供應鏈短期仍是盤面資金匯聚主流。

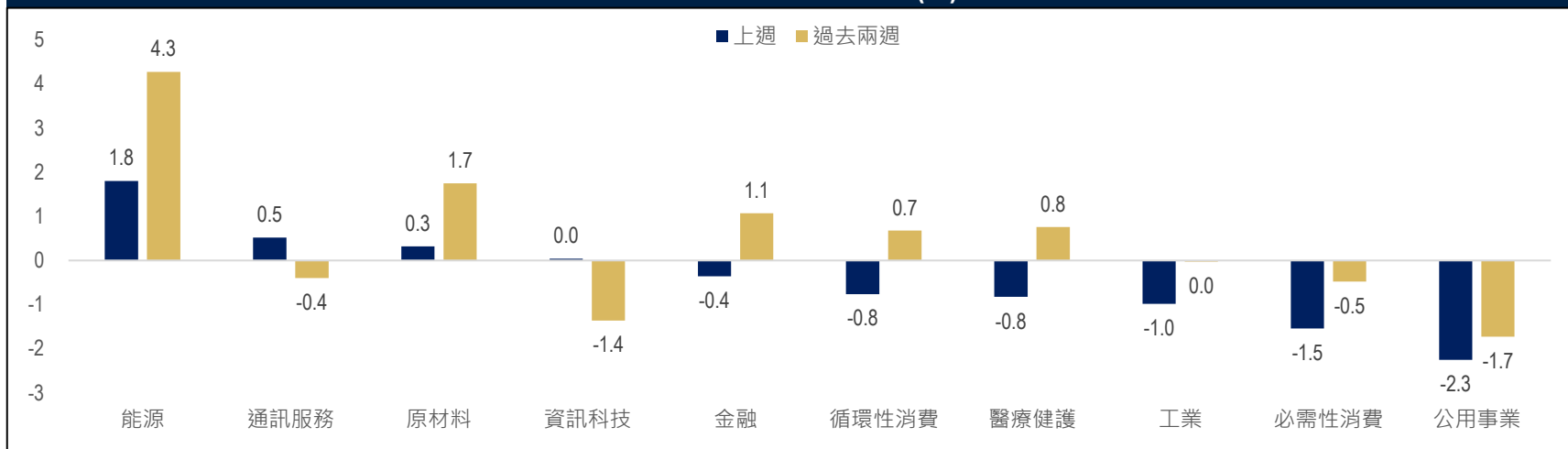
資料來源：Bloomberg，2025/08/29。

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，而非本文件提及之投資資產或標的。

產業表現

輝達財報未展驚喜 然AI需求仍坐鎮動能核心

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週全球各產業多數下跌，其中公用事業(-2.3%)、必需性消費(-1.5%)與工業(-1.0%)的修正幅度最為明顯，能源類股為上週表現最為強勢的產業，單週揚升幅度達1.8%，通訊服務小漲0.5%、原材料與資訊科技則收於平盤之上。

科技類股：

- 輝達公布近一季財報，其財測雖擊敗華爾街預期，顯示其AI晶片需求依舊強勁，但資料中心相關營收未能符合市場高漲期待，加上中國相關業務繼續停擺，儘管輝達表示若地緣政治問題能解決，H20則有機會為第3季帶來20-50億美元的營收，同時預估中國市場今年的潛在商機約有500億美元，並有望以5成增幅在未來逐年成長，然市場仍出現賣壓使盤後股價應聲走軟。
- 個人電腦與印表機大廠惠普最新財報顯示，主要受惠AI PC帶動低迷市場，以及Windows改朝換代刺激換機潮，推升上季業績擊敗華爾街預期，帶動第三季營收年增6%至99.3億美元，占總營收高達七成；若以銷量計算，整體銷量則較去年同期增加5%，其中消費PC銷量年增8%，商用PC銷量也成長3%。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。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。

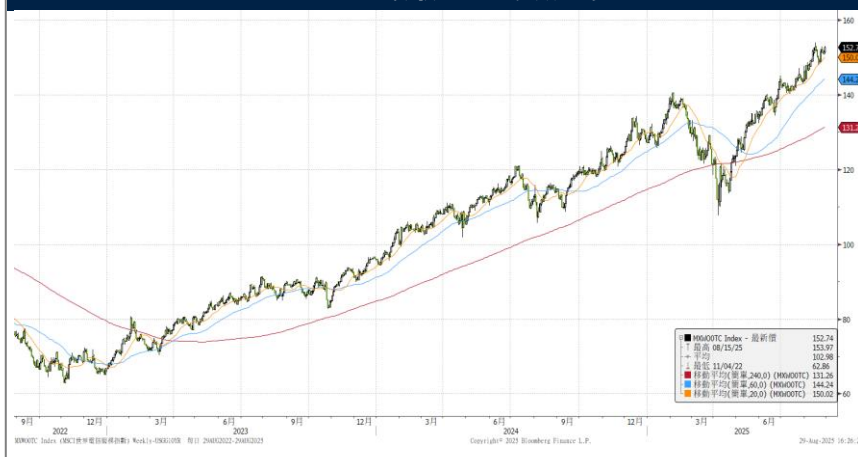
產業類股走勢表現

柯爾百貨獲利優預期 特斯拉歐洲銷量持續萎縮

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循環性消費下跌0.8%，通訊服務上漲0.5%。
- 美國老牌百貨公司柯爾百貨公佈財報獲利較去年同期下滑約5%，然仍優於預期，柯爾百貨亦宣佈並上修全年財測，凸顯削減成本、扭轉頹勢的努力展現成果，另考量關稅和通膨擠壓家庭預算，科爾百貨推出更多品牌產品優惠券，以保持中低收入客戶的參與度，並計劃減少部分因關稅大幅漲價的品牌訂單，以確保自有品牌保有實惠價格，正面消息亦激勵股價上週單日勁漲24%。
- 歐洲7月份新車銷售量年增幅為5.9%，其中電動車銷量較去年同期大增34%，為連續第7個月的正成長，但同期間美國特斯拉在歐洲銷量卻逆勢暴減4成，陷入連續第7個月萎縮，且總銷售市佔已下滑至0.8%，低於中國電動車廠比亞迪在歐洲的銷售市佔1.2%。
- 美國電動車銷量大增，帶動日本汽車業龍頭豐田汽車7月份全球新車銷售量創下同期歷史新高紀錄，其中電動車銷量暴增近6成，並以美國市場高達19.9%的增幅最為強勢，其次為較去年同期銷量成長17.2%台灣市場，再者則為印度年增幅11.2%的銷售成長。

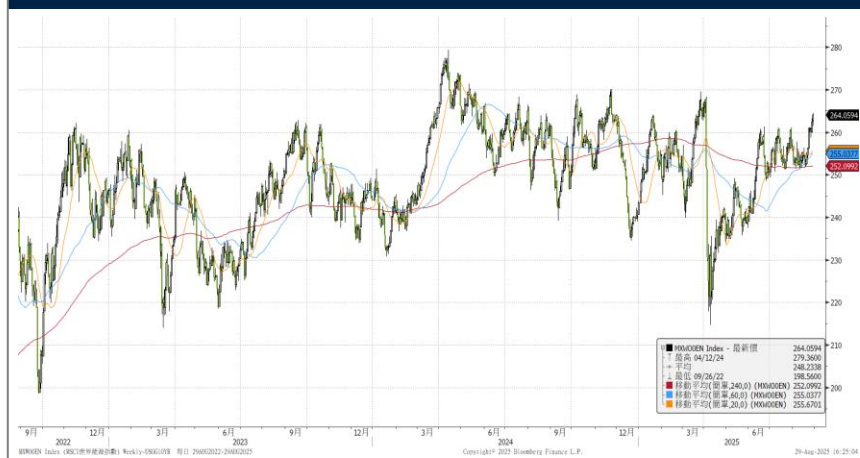
資料來源：Bloomberg，2025/08/29。

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

供需疑慮小幅推升油價 口服減肥用藥有望明年問市

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週漲0.5%至64.01美元，能源股週漲1.8%。
- 俄烏突衝持續升溫，加上美國原油庫存下滑，推升市場對供需失衡的擔憂並帶動油價上漲，然隨後在市場預期美夏日駕駛季將落幕，需求將明顯滑落的預期下，使油價單週揚升幅度收斂至0.5%，收在每桶64美元。
- 券商報告指出，預計2025年第4季起算一年內，石油過剩量將提升至每日平均達180萬桶，全球庫存恐因供應過剩加劇提升至近8億桶，屆時布蘭特原油期貨價在2026年底恐將跌破每桶50美元大關。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.8%，NBI生技指數週跌1.2%。
- 美國製藥龍頭大廠禮來宣佈，其口服減肥新藥在晚期臨床試驗中展現良好成果，預計本次試驗完成後，禮來已擁有向各監管機構申請批准奧格列隆上市的完整臨床資料，並樂觀預期口服減肥新藥有機會於明年上市。
- 研究報告指出，從健康照護類股已來到2000年來最便宜的水位；川普總統亦公開對外表示，將大砍藥價1,400~1,500%，同時對所有聯邦醫療補助保險計劃涵蓋的患者，提供「最惠國待遇」報價。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。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

聯準會獨立性遭質疑 市場預期降息步伐將加速

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 聯準會理事遭撤換，加深市場對未來聯準會激進降息的可能，推升長短期美債價格在上週走強，與價格呈反向走勢的10年、2年美債殖利率則在上週同步分別下滑至4.230%與、3.623%。

投資回顧與展望：

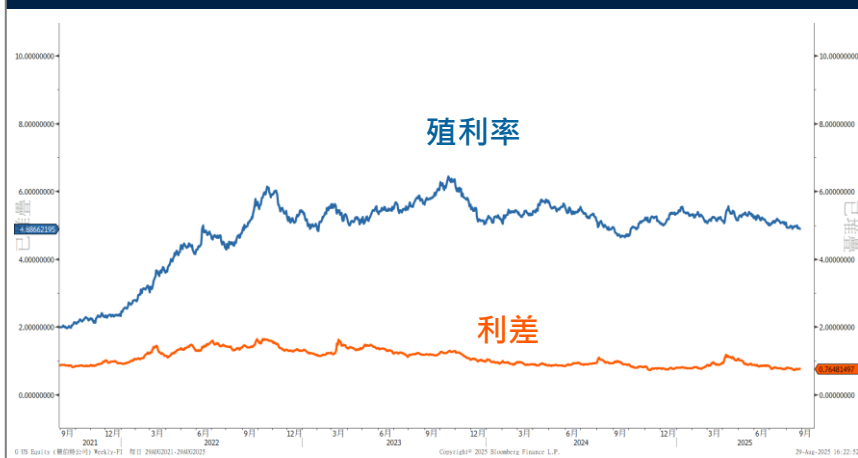
- 美國總統川普聲稱已因故開除聯準會理事Lisa Cook，使市場對聯準會獨立性出現疑慮，市場亦擔心通膨預期可能因而升溫，美元的全球儲備貨幣地位也將受到威脅，加深市場與美國盟友對美國央行獨立性的擔憂。
- 此外，近期多數官員紛紛表態支持聯準會於9月進行降息，包括舊金山聯準會官員提出應讓貨幣政策更符合經濟現況，且強調關稅推升的通膨只是短期現象，而其中具FOMC投票權的聯準會理事亦表示若勞動市場呈現疲軟，不排除在9月進行更大幅度降息，言中之意暗示即將公佈的8月就業報告恐將顯示疲弱；目前芝加哥利率期貨顯示市場預期未來3次的FOMC會議中，將有共2碼的降息空間至年底利率上限4%，而9月FOMC提出的經濟預估將為市場觀察重點。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。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。

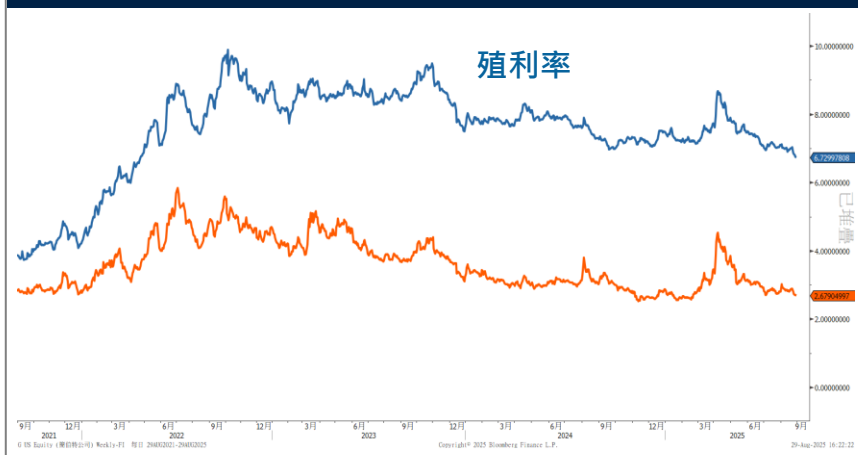
美國企業債

企業債動能加速釋放 非投等債潛力更勝一籌

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0.2%，非投資級債上漲0.5%。

投資回顧與展望：

- 隨著市場預期美國聯準會將於9月再次啟動預防性降息，加上通膨數據持續溫和、就業市場穩定，市場對未來經濟前景的能見度與信心同步提升。今年以來，投資等級債與非投資等級債皆錄得亮眼漲幅，分別上漲5.3%與6.4%，顯示債市整體表現穩健。
- 若進一步觀察自4月上旬低點以來的反彈幅度，非投資等級債表現更為突出，漲幅達8.3%，遠高於投資等級債的4.9%，凸顯其與風險性資產連動性高，具備更強的價格彈性與上行動能。
- 此外，非投資等級債違約率持續維持在低位，在市場對經濟衰退疑慮逐漸淡化的背景下，企業獲利有望持續改善，進一步提升企業債券品質，為非投資等級債的價格成長潛力提供支撐。
- 展望後市，隨著關稅爭議逐漸緩解，市場焦點將重新回到企業基本面。企業獲利能力的提升有助於穩定債券價格表現，加上預防性降息有望降低企業融資成本，皆有助於企業債未來的獲利潛力與投資吸引力。

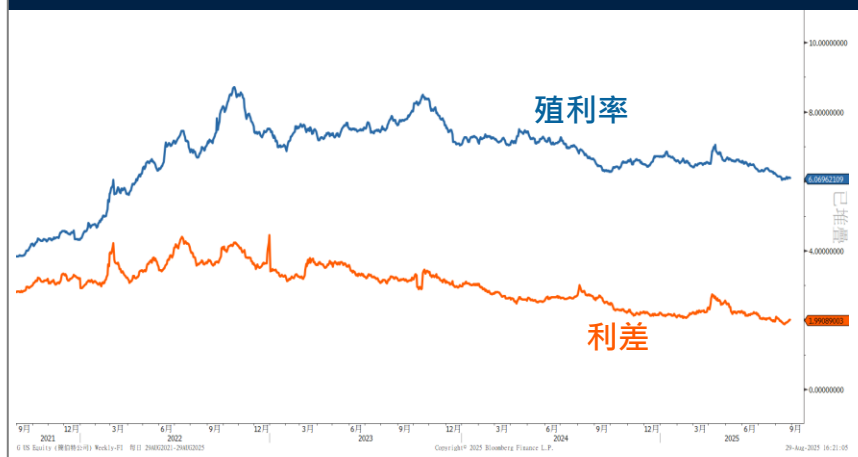
資料來源：Bloomberg · 2025/08/29。

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。

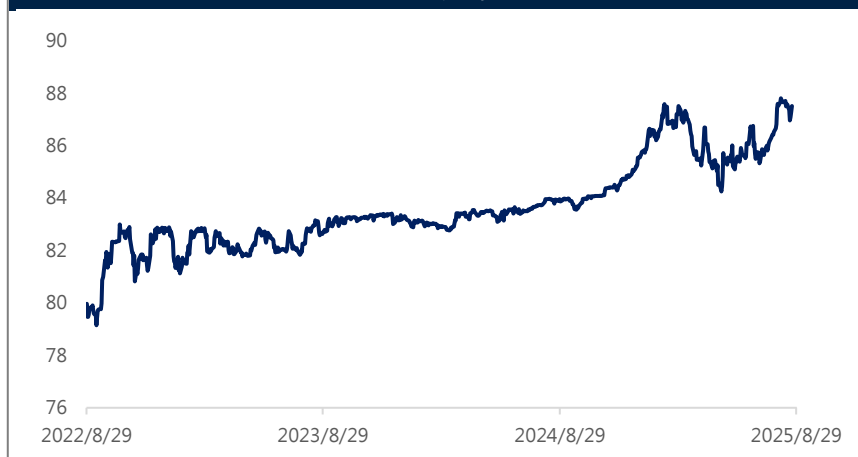
新興債/印度債

美印貿易關係急速降溫 韓8月消費信心逾七年新高

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0.2%。

投資回顧與展望：

- 印度因購買俄羅斯石油遭美國課徵50%關稅於上週正式生效，美印貿易關係降至多年來冰點，印度總理莫迪高喊「印度製造、印度消費」，呼籲國民自立自強，並醞釀推出減稅優惠提振經濟，同時鼓勵企業開發中國、拉丁美洲和中東等市場，並表示將持續深化與俄羅斯之間的貿易關係。
- 韓國央行調查顯示，受惠出口動能強勁加上新政府以「拚經濟」為優先目標，8月韓國綜合消費者信心指數較7月續升0.6點至111.4，不僅連續五個月上揚，並改寫2018年1月以來新高水準。一舉創下逾七年新高。
- 墨西哥政府計劃在下月提出的2026年預算案中，提高對中國進口商品的關稅，調整範圍將涵蓋汽車、紡織品及塑膠製品等，其他部分亞洲國家商品也可能受影響，而具體稅率尚未確定，市場解讀此舉是回應川普政府多次敦促墨西哥調高對中國商品關稅，並推動「北美堡壘」戰略，主張限制中國商品進入北美市場，同時深化美、墨、加三國貿易與製造合作。

資料來源：Bloomberg，2025/08/29。

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(09/1-09/05)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/1	台灣	標普全球臺灣8月製造業採購經理人指數	--	46.2
9/1	歐元區	歐元區7月失業率	--	6.2%
9/2	美國	美國ISM 8月製造業指數	48.7	48.0
9/2	歐元區	歐元區8月CPI(月比) / (年比)	--/ --	0.0%/ 2.0%
9/2	歐元區	歐元區8月核心CPI (年比)	--	2.3%
9/3	巴西	巴西8月標普全球美國製造業/服務業/綜合PMI	--/ --/ --	48.2/ 46.6/ 46.3
9/3	印度	印度HSBC India 8月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數	--/ --/ --	59.8/ 65.2/ 65.6
9/3	中國	財新中國8月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數	--/ --/ --	49.5/ 50.8/ 52.6
9/3	歐元區	HCOB歐元區8月製造業/服務業/ 綜合PMI指數	--/ --/ --	50.5/ 50.7/ 51.1
9/3	歐元區	歐元區8月PPI (月比) / (年比)	--/ --	0.8%/ 0.6%
9/4	美國	標普全球美國8月製造業/服務業/綜合PMI	--/ --/ --	53.3/ 55.4/ 55.5
9/4	美國	美國ISM 8月服務業指數	50.5	50.1
9/4	歐元區	歐元區8月零售銷售 (月比) / (年比)	--/ --	0.3%/ 3.1%
9/5	歐元區	歐元區Q2GDP(季比) / (年比)	--/ --	0.1%/ 1.4%
9/5	美國	美國8月失業率	4.3%	4.2%
9/5	台灣	台灣8月CPI /核心CPI(年比)	--/ --	1.54%/ 1.70%

資料來源：Bloomberg · 2025/08/29。

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。

0901-2 PGIMSITE20250902

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