

保德信全球市場週報



2025年09月08日

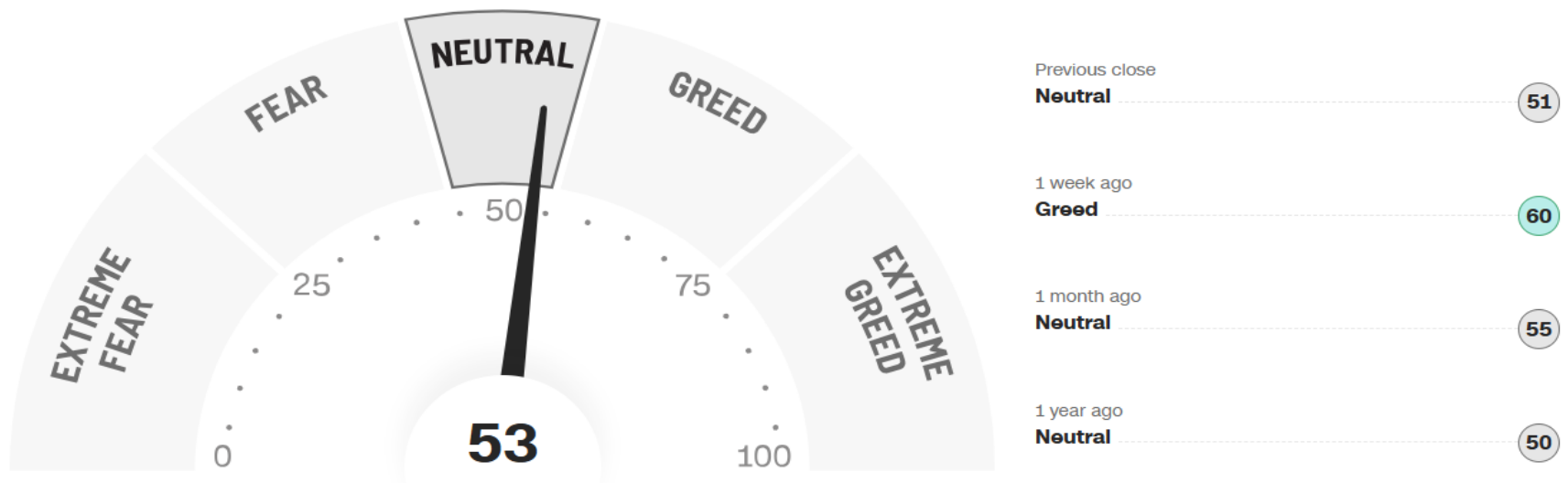


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



關稅變數、就業市場惡化 市場投資氛圍回歸中性



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/09/05

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)	0.3	3.1	13.0
MSCI 新興	1.4	2.4	18.6
S&P 500	0.3	2.9	10.2
歐洲STOXX 600	-0.2	1.4	8.2
滬深 300	-0.8	8.7	13.4
台股	1.1	3.5	6.3

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	0.6	0.9	7.8
美國投等債	1.2	1.3	6.5
美國非投資級債	0.3	1.4	6.7
新興市場債	0.7	1.5	8.0
新興公司債	0.5	1.4	6.9

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	1.5	0.4
西德州原油	-3.3	-5.0	-13.7
黃金	4.0	6.1	36.7
MSCI醫療健護	0.8	4.6	2.6
MSCI循環性消費	1.3	7.5	5.3
標普全球基建	-0.6	-0.3	13.7

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.0	-1.0	-9.9
台幣	0.1	-2.1	6.8
人民幣	0.0	0.7	2.3
印度盧比	-0.1	-0.5	-3.1
歐元	0.3	1.2	13.2
巴西里爾	0.3	1.7	12.3

資料來源：Bloomberg，2025/09/05

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

美股資金流入減緩 其餘成熟股市受惠 債券需求持續增長 高信評更受市場青睞

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.1%	395,984	1.7%
<i>ETFs</i>	0.2%	713,344	5.8%
<i>LO</i>	-0.1%	-317,786	-2.9%
Bonds	0.2%	490,639	5.8%
Commodities	0.9%	94,577	14.7%
Money-market	0.5%	689,522	7.1%

*week ended 09/03/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入176億美元

(ETF流入252億/MF流出78億)

債券：淨流入222億美元，連續19週流入

貴金屬：轉淨流入65億美元，連續4週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入31億美元，連續9週流入
投資等級債	流入139億美元，連續19週流入
非投資級債	流入2億美元，連續19週流入
新興市場債	流入19億美元，連續20週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入51億美元，連續2週流入
日股	轉為淨流入10億美元
歐股	轉為淨流入7億美元
新興市場股	流入32億美元，連續3週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：關稅合法性出現變數 非農疲弱標普驚險收紅
- 陸股：兩市融資餘額飆升 滬深300指數8月大漲10%領先全球
- 台股：美收緊晶片進口管制 題材股輪動活躍台股震盪走高
- 產業：類股間漲跌分歧 通訊服務一枝獨秀



債市焦點

- 成熟國家債市：法國政局不穩與德債利差擴大 非農引爆債市全面上漲
- 美國企業債：投資級企業債後來居上 降息預期轉強助攻美債
- 新興&印度債：中印擴大合作抵抗美國 美墨深化貿易予以反制



一週觀察重點

- 9/09 台灣8月出口
- 9/11 中國8月CPI
- 9/11 歐洲央行利率決策
- 9/11 美國8月CPI、核心CPI
- 9/12 9月密西根大學消費者信心指數

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。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

關稅合法性出現變數 非農疲弱標普驚險收紅



盤勢分析：

- 本週市場看好非農數據有望強化聯準會降息動機，加上科技巨頭在反壟斷案中勝訴激勵權值股上漲，標普500指數一度再創歷史新高，但非農數據遠遜於預期，美股回吐部分漲幅。美股四大指數僅道瓊週線收黑(-0.32%)，標普500、Nasdaq及費城半導體指數收紅，其中以費城半導體指數漲幅1.63%表現最佳。

投資回顧與展望：

- 美國聯邦上訴法院上週以7比4的票數裁定，川普以《國際緊急經濟權力法》(IEEPA)為依據向全球課徵對等關稅的行為逾越總統權限，本次裁決延續5月國際貿易法院的判決，認為課稅為國會權限，總統無權進行擴張。但法院允許關稅維持至10月14日，期間川普可上訴至最高法院。川普警告，若最高法院維持判決美國可能取消先前已達成的貿易協議。同時市場擔憂，若須退還已徵收的千億美元關稅將加劇財政赤字。
- 8月非農新增就業人口數僅2.2萬人，遠低於預期的7.5萬人，本次雖將7月數據上修6千人，但6月數據下修幅度達2.7萬人，使得6月實際為淨減1.3萬人，為疫情以來首次出現負成長，疲弱數據加深聯準會將連續降息的預期。

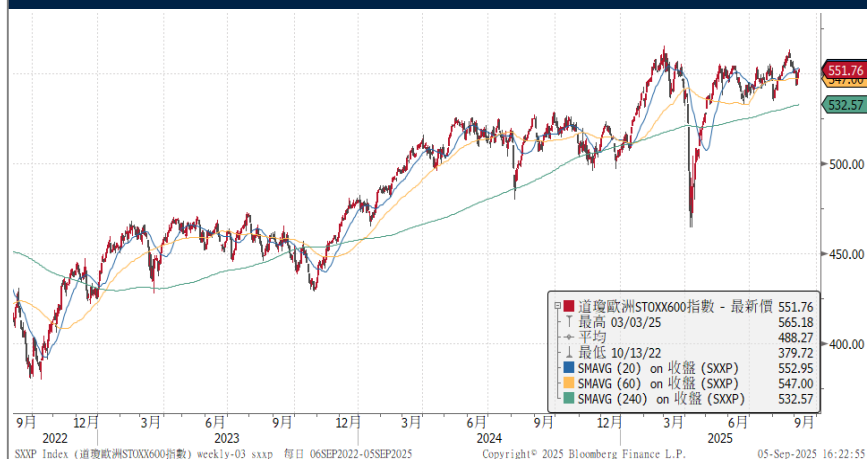
資料來源：Bloomberg，2025/09/05。

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

歐元區通膨符合預期 北約軍費大增帶旺軍工股

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數下跌0.17%，歐元升值0.3%。

投資回顧與展望：

- 歐元區8月HICP由2%略升至2.1%，略高於分析師預期，核心HICP同樣略升至2.3%，當前通貨膨脹已接近歐洲央行的2%目標，市場普遍預期歐洲央行9月將維持利率不變。
- 自2022年烏俄戰爭爆發後，歐盟軍費開支大增，並且在今年達到史上最高的3810億歐元，根據北約最新數據，各成員國今年國防開支全數達到GDP 2%的目標，未來將朝5%的目標持續邁進。國防支出飆升帶動軍工類股持續上漲，
- 法國大幅削減開支的預算案未能獲得國會支持，總理Bayrou決定提起信任投票，其領導的少數黨希望節省略高於44億歐元的開支，以將明年的赤字降至GDP的4.6%。投資人普遍不看好本次投票，截至目前法國10年期公債殖利率已高於希臘，若不設法降低債務赤字，法國恐遭調降信評。

資料來源：Bloomberg · 2025/09/05。

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。

陸股

兩市融資餘額飆升 滬深300指數8月大漲10%領先全球

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 中國股市在歷經8月的噴漲後略為降溫，滬深300衝高回落，上週小跌0.81%，收在4460.32點，上證指數同樣收跌1.18%；人民幣貶值0.03%，收在7.1328兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國8月製造業及非製造業PMI雙雙回升，其中醫藥和通信電子設備在生產指數、新訂單指數優於製造業整體平均，另外在主要原材料購進價格及出廠價格指數連續三個月上升，政府「反內捲」政策在實體經濟層面出現成效。
- 隨著中國政府在資金面及政策面的多方刺激，陸股在8月迎來了強勁漲勢，滬深300指數上個月漲幅高達10.33%，漲幅領先全球各主要股市，本輪上漲主要是對沖基金集散戶推動，8月散戶投資者新開戶數較去年同期大增166%，兩市融資餘額在9月1日突破2.28兆人民幣，刷新2015年的紀錄。
- 儘管投資信心復甦，但中國整體經濟基本面復甦程度相比股市仍相對疲弱，因此短線股市漲幅過大引發官方關切，據《彭博》報導稱，官方可能取消部分放空限制以抑制投機交易。

資料來源：Bloomberg，2025/09/05。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

美收緊晶片進口管制 題材股輪動活躍台股震盪走高

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股上週高檔震盪、類股輪動快，電子權值股拉回，資金仍聚焦在AI、蘋概股及PCB，而中小型題材股多點開花，軍工、機器人、生技都有個股表態，傳產以營建股受惠政策短線漲幅最大，上週守穩在24000點之上，周線上漲261.48點或1.08%，收在24494.58點，三大法人單週合計買超341.45億元，台幣兌美元升值0.1%收在30.562兌1美元。

投資回顧與展望：

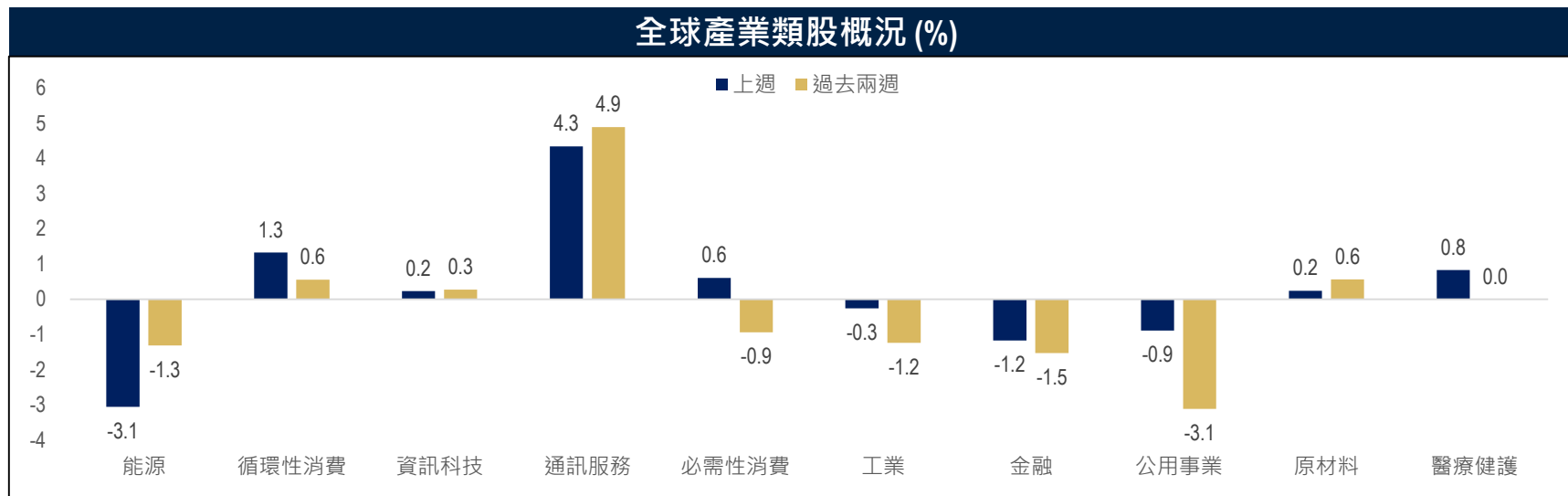
- 台灣8月製造業及服務業PMI同步下滑，其中服務業PMI從52.8降至50.7，產業分布中以零售業的42.9衰退最為顯著，反映內需不足，製造業PMI從48降至47.9，生技化學及電子光學為支撐整體製造業核心。
- 本土晶圓代工龍頭南京廠「經驗證最終用戶」(VEU)遭美國撤銷豁免並將於年底生效，同時遭撤銷的尚包含三星及海力士，經濟部亦立即發布新聞稿澄清該南京廠產能僅佔整體3%，遠低於韓廠的2~4成，評估對台廠影響有限。
- 行政院拍板定案新青安貸款可排除在《銀行法》72-2的不動產放款比率限制30%之外，帶動營建類指數大漲6.84%，單日漲幅居上市類股之冠。

資料來源：Bloomberg，2025/09/05。

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

非農公布前類股間漲跌分歧 通訊服務最為突出



盤勢分析：上週全球股市反轉上揚，主要受到通訊服務類股帶動，而能源類股則受油價下跌拖累，表現最為落後，其餘產業除循環性消費外，近兩週缺乏持續上漲動能，類股間表現偏向資金輪動。

科技類股：

- iPhone 17發布會在即，市場普遍預估新款手機在售價上受關稅影響程度較低，但部分分析師預估平均售價將漲價50美元，儘管AI相關功能整合較前一代手機更為成熟，但價格上漲可能抑制部分需求。Google在反壟斷訴訟中勝訴，可繼續支付費用給手機製造商如蘋果及三星等，蘋果每年可繼續從此獲得約200億美元分潤，壟斷疑慮解除使資金回流科技股。
- 博通受惠AI晶片需求強勁，最新一季營收159.52億美元及稀釋每股盈餘1.69美元全面優於預期，本次財報AI業務營收年增63%，連續11季呈現增長。且近期再獲百億美元大單，預計將於2026年出貨，AI需求持續暢旺帶動股價再創歷史新高。

資料來源：Bloomberg，2025/09/05。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

梅西百貨轉型見效 Google反壟斷案勝訴股價大漲

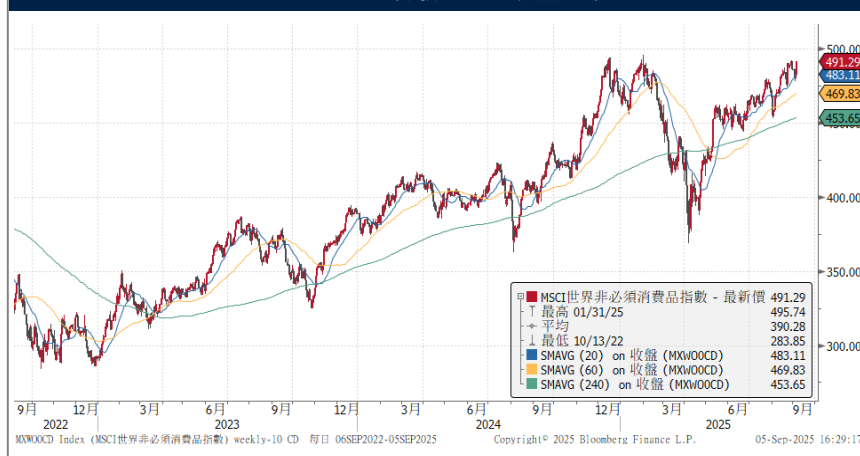
MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI循環性消費上漲1.3%，通訊服務上漲4.3%。
- 梅西百貨第二季財報顯示營收及獲利優於預期，同時亦上調了全年財測。CEO Tony Spring在去年2月提出轉型計畫，預計在2026年前關閉150家門市，重新聚焦在125家重點門市，並計畫削減成本、改善產品組合以提升獲利能力，本次財報顯示同店銷售額終止連續12季下滑，年增率翻正至成長0.8%，轉型首見成效帶動股價反彈。
- Google在歷時五年的反壟斷案獲得重大勝利，該案起於2020年10月美國司法部對Google發起訴訟，指控其透過與手機製造商及瀏覽器開發商簽訂排他性合約，確保Google旗下搜尋引擎Chrome成為預設選項，藉此非法壟斷市場，司法部要求Google需出售相關業務以避免壟斷市場。9月2日法院裁決Google不須出售Chrome瀏覽器業務及Android作業系統，但禁止與企業簽訂排他性合約，並必須與競爭對手共享搜尋資料與用戶數據以促進公平競爭。免於分拆核心業務帶動Google股價創歷史新高。

MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2025/09/05。

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

經濟數據不佳 能源股前景蒙塵 藥廠臨床實驗喜訊頻傳

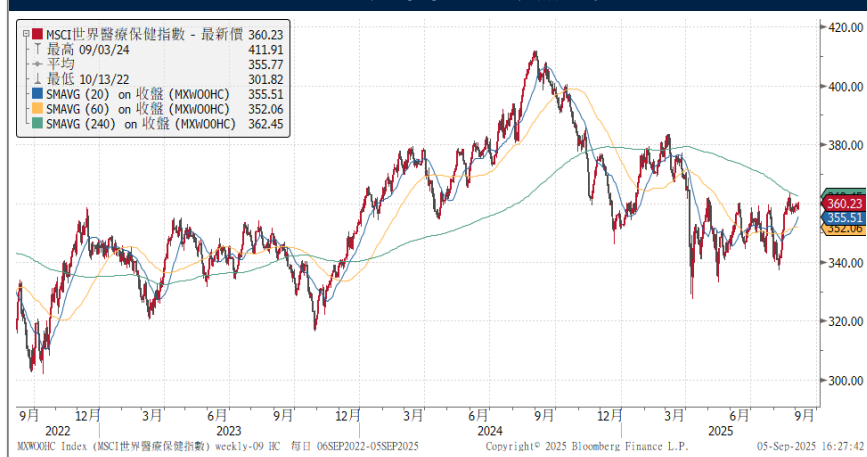
MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格週跌3.34%至61.87美元，能源股週跌3.1%。
- 原油產能過剩為上半年油價疲弱主因，而本月起，八個在上月自願減產的OPEC+成員國於本月增產54.7萬桶，供過於求的情況將更加惡化，若9月OPEC+會議後成員國仍將持續提高團體產量，在季節性的因素消退後，第四季庫存增加的速度將加速。
- 三大能源機構預估2025年全球石油需求平均增幅約99萬桶，較年初預估值減少28萬桶，今年度全球顯性石油庫存逐季上升。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲0.8%，NBI生技指數週漲3.59%。
- 歐洲製藥巨頭諾和諾德八月底公布最新研究，其減重藥Wegovy可降低心臟病及中風的死亡風險，效果優於主要競爭對手。美國FDA正在審查高劑量口服版Wegovy，若核准有望進一步擴大市場。
- BioNTech實驗性藥物在3期臨床已達到主要終點，該藥物在治療乳腺癌方面優於羅氏的老牌藥物Kadcyla，消息發布後股價在上周五跳空大漲逾8%。

資料來源：Bloomberg，2025/09/05。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

法國政局不穩與德債利差擴大 非農引爆債市全面上漲

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 上週美債殖利率雖因財政可能面臨壓力使公債遭到拋售，10年期美債殖利率一度突破4.3%，但非農數據不佳直接抹消聯準會鷹派降息預期，美國長短期公債同步走跌，其中以10年期美債殖利率下滑14bp至4.08%跌幅最大。

投資回顧與展望：

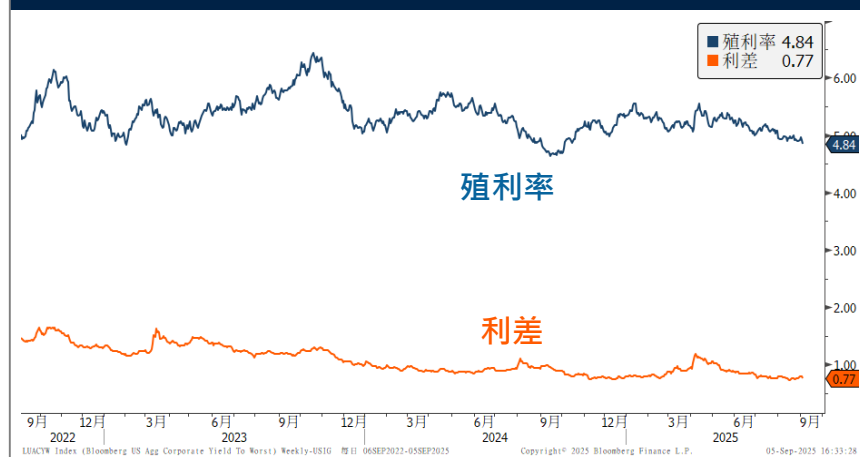
- 美國8月非農僅增加2.2萬人，且前兩個月合計下修幅度逾20萬人，失業率略升至4.3%雖符合預期但仍創三年新高，勞動數據放緩速度遠超預期，部分華爾街機構調降全年GDP預測，強化債市買盤，FedWatch利率期貨顯示，本週投資人預期今年降息3碼的機率由不到四成大幅上升至六成以上。
- 近期因法國國會選舉與組閣不順，市場對政府樽節財政政策可行性產生疑慮，8月法國與德國公債利差進一步上行近三年高點，凸顯投資人風險溢價需求，但歐債整體表現仍受到美債影響，德、英、法國10年期公債殖利率上週皆下跌6~7bp。

資料來源：Bloomberg，2025/09/05。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

投資級企業債後來居上 降息預期轉強助攻美債

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1.17%，非投資級債上漲0.32%。

投資回顧與展望：

- 儘管月初因債券供給上升與公債賣壓一度使殖利率揚升，但整體仍不及就業數據影響層面廣泛，使得上週債券指數大幅上揚，投等債指數週漲幅高達1.2%，使全年報酬率6.5%已接近非投等債的6.7%。
- 上週投資級公司債漲幅小幅領先公債，市場對9月啟動降息已無懸念，投資級債利差約77bps維持在歷史低檔區間，雖然短線利差因經濟數據出現微幅上揚，但全球央行年會後的鴿派訊號仍有望支撐投等債表現。
- 上週非投等債指數持續上漲，惟因經濟衰退風險上升使資金短線更傾向投等債，非投等債流入資金減緩，但從利息保障倍數來看，非投等債仍維持在疫情前的較佳水位，經濟放緩的隱憂並未體現在基本面上。
- 展望後市，聯準會已表明利率政策將往「穩就業」傾斜，非農近三個月移動平均僅剩不到3萬人，已遠低於長期平均，聯準會降息幅度有望擴大更將利於債市表現。

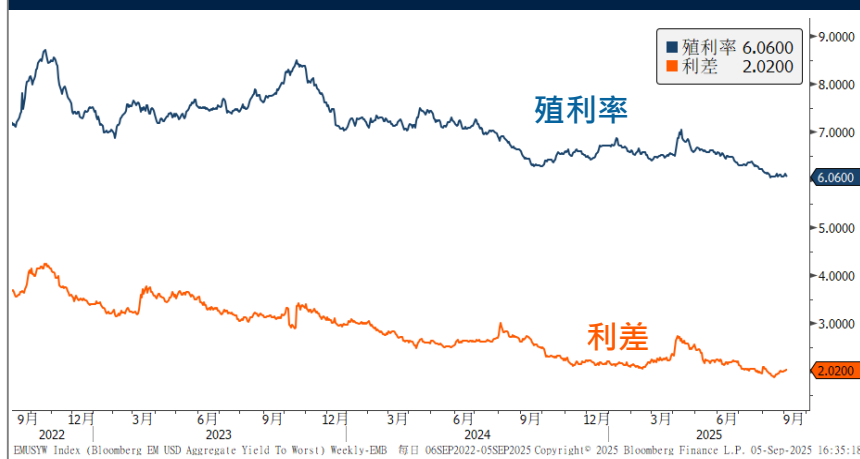
資料來源：Bloomberg · 2025/09/05。

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

中印擴大合作抵抗美國 美墨深化貿易予以反制

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0.68%，公司債上揚0.45%。

投資回顧與展望：

- 印度總理莫迪與中國國家主席習近平在天津會晤，雙方承諾管控邊界爭端、恢復直航並擴大經貿合作，顯示中印關係出現重大緩和信號。此舉發生在美國對印度商品徵收高額關稅後，凸顯印度在中美之間尋求戰略平衡。
- 巴西今年1~8月對外出口總額達2276億美元，累計貿易總額達4124億美元，兩項數據均創歷史新高，而對美出口則受到對等關稅衝擊，8月年減18.5%，為反制美國制裁，巴西擴大與其餘新興市場貿易合作，8月對中國、墨西哥及阿根廷出口年增率達三至四成。
- 墨西哥為深化與美國合作關係，總統Sheinbaum提出「墨西哥計畫」，核心目標是透過關稅措施促進國內工業發展，減少對中國低價商品的依賴，並防止中國補貼產品衝擊本地產業。該計畫目前正考慮對未與墨西哥簽訂協議的國家(包含中國)加徵進口關稅，這一政策市場解讀不僅僅是經濟手段，更是為2026年美墨重新檢視美國MCA協議及邊境安全談判鋪路。

資料來源：Bloomberg · 2025/09/05。

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(09/8-09/12)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/9	台灣	進口(年比)	26.1%	20.8%
9/9	台灣	出口(年比)	25.0%	42.0%
9/10	中國	CPI(年比)	-0.2%	0.0%
9/10	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	3.7%
9/11	美國	CPI(月比)	0.3%	0.2%
9/11	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.3%	0.3%
9/11	美國	CPI(年比)	2.9%	2.7%
9/11	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	3.1%	3.1%
9/11	美國	CPI指數(未經季調)	--	323.048
9/11	美國	實質平均時薪(年比)	--	1.2%
9/11	美國	首次申請失業救濟金人數	--	237k
9/11	美國	連續申請失業救濟金人數	--	1940k
9/11	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	2.00%	2.00%
9/11	歐元區	歐元區主要再融資利率	2.15%	2.15%
9/12	美國	密西根大學消費者信心指數	59.3	58.2
9/12	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	4.8%

資料來源：Bloomberg · 2025/09/05。

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86%~95%，平衡佈局各類看好產業，選股不選市，佈局跌深題材股及長線趨勢股，電子股選股題材以I供應鏈、台積電2奈米供應鏈、IC設計、IP、邊緣運算、光通訊、記憶體、低軌衛星、機器人、摺疊手機、AR/VR眼鏡為主，傳產則偏好生技、特化及重電族群。
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(51%)，選擇性持有獨立發電廠，以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(28%)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%，短期預估市場震盪期間，調整持股於注重自由現金流的公司，更加專注於尋找災情期間基本面或價值面被低估的企業。中長期則專注於數位消費族群、尋找世代轉移帶來的新消費習慣、能藉由消費提升生活水準或可透過生成式AI刺激企業降本增效的公司。
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。台幣級別避險部位目標為40-43%；人民幣部位將恆常保持高避險比例。

資料來源：保德信整理，2025/09。註：基金專屬警語請詳P.22-23。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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。

PGIMSITE20250930

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