

保德信全球市場週報



2025年09月15日

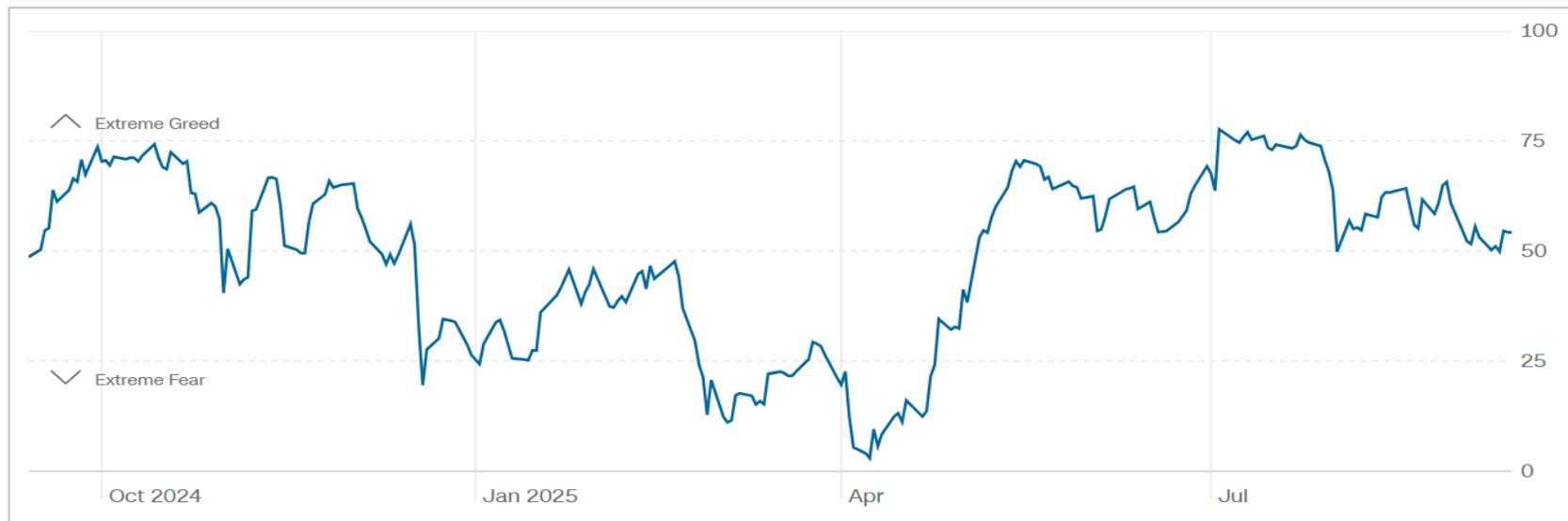
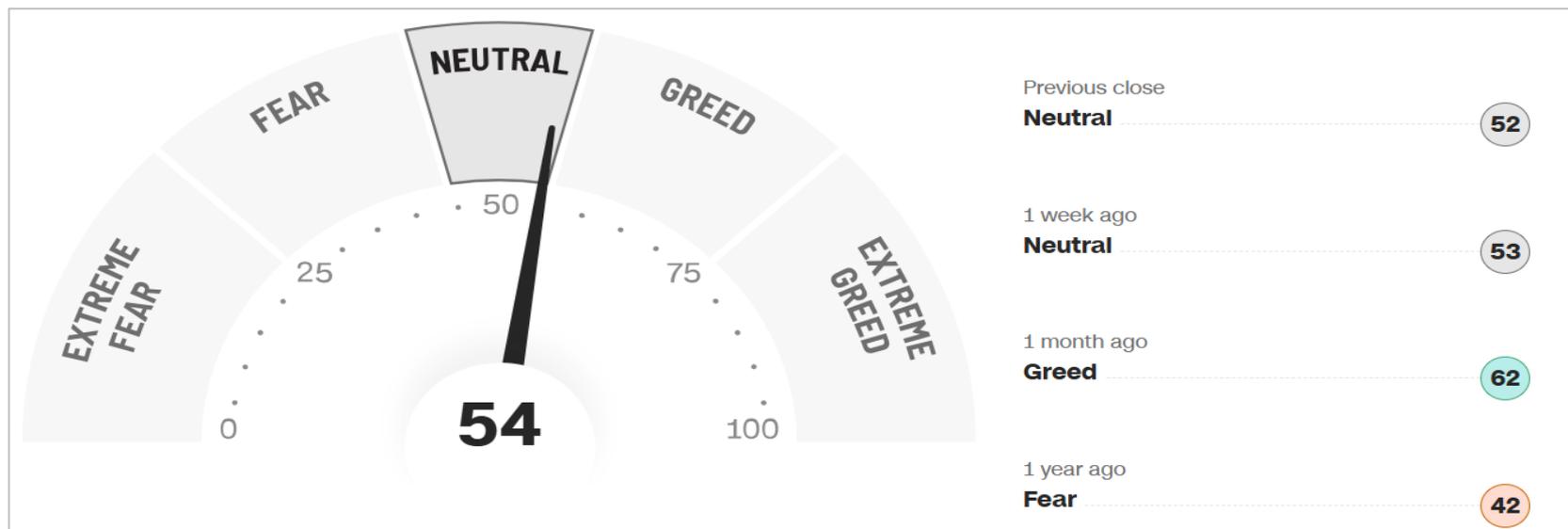


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



靜候FOMC，市場情緒維持中性水準



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/09/12

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)	1.5	2.3	14.7
MSCI 新興	3.9	5.4	23.3
S&P 500	1.6	2.1	11.9
歐洲STOXX 600	1.0	1.3	9.3
滬深 300	1.4	9.1	14.9
台股	4.0	5.4	10.6

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	1.2	8.0
美國投等債	0.6	2.1	7.2
美國非投資級債	0.3	1.5	7.0
新興市場債	0.5	1.6	8.6
新興公司債	0.4	1.5	7.3

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	2.2	1.7
西德州原油	1.3	-0.8	-12.6
黃金	1.6	8.8	38.8
MSCI醫療健護	-0.2	5.0	2.4
MSCI循環性消費	1.0	4.9	6.4
標普全球基建	1.9	0.5	15.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-0.2	-0.6	-10.1
台幣	1.2	-0.7	7.7
人民幣	0.1	0.8	2.4
印度盧比	0.0	-0.7	-3.1
歐元	0.1	0.5	13.3
巴西里爾	1.1	0.6	13.3

資料來源：Bloomberg，2025/09/12

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

股市資金轉向觀望，美股略顯保守 債市受惠降息趨勢，信用債最為吸金

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：近週流出99億美元

(ETF流出9億/MF流出91億)

債券：淨流入172億美元，連續20週流入

貴金屬：轉淨流入34億美元，連續5週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入8億美元，連續10週流入
投資等級債	流入94億美元，連續20週流入
非投資級債	流入20億美元，連續20週流入
新興市場債	流入17億美元，連續21週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	轉為流出190億美元
日股	流入10億美元，連續2週流入
歐股	流入4億美元，連續2週流入
新興市場股	流入5億美元，連續5週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：市場押注降息、AI題材領漲，美股週線續揚
- 陸股：PPI降幅收斂，反內捲政策緩解中上游產業通縮壓力
- 台股：美國科技股強漲和外資大舉買超，台股再刷新猷
- 產業：蘋果發表史上最薄iPhone；科技巨頭加速合作布局AI



債市焦點

- 成熟國家債市：通膨可控、就業轉弱，Fed重啟降息已成定局
- 美國企業債：受惠降息與基本面利多，信用債資金持續流入
- 新興&印度債：墨西哥擬上調亞洲汽車關稅至50%，中國首當其衝



一週觀察重點

- 9/16 美國 零售銷售
- 9/17 歐元區 CPI
- 9/18 美國 FOMC利率決策會議
- 9/18 台灣 中央銀行理監事聯席會議

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

市場押注降息、AI題材領漲，美股週線續揚



盤勢分析：

- 對降息的預期和AI題材持續火熱，美股整體延續漲勢，標普500和那斯達克指數均刷新紀錄。在主要指數方面，費半指數通過強漲4.2%，那斯達克指數週漲2.0%，標普500週漲1.6%，道瓊上漲1.0%。

投資回顧與展望：

- 美國最新公布的一系列經濟數據顯示，就業市場壓力加劇。其中，初請失業金人數驟升至26.3萬人，創下近年新高，突顯勞動市場疲弱。同時，8月CPI略高於預期，但核心CPI與前月持平，顯示通膨壓力仍在但未進一步惡化。此外，密西根大學消費者信心指數在9月初值降至55.4，反映出美國民眾對物價與關稅的擔憂升溫。在這些數據公布後，市場幾乎全面押注Fed將於9月FOMC會議上宣布降息，降息的預期也進一步支撐美股表現。
- 近期甲骨文(Oracle)因與OpenAI、Google擴大雲端合作，並釋出樂觀的AI基礎設施展望，成為美股最亮眼的科技股之一，此舉不僅激勵甲骨文本身，也帶動整體半導體與AI概念股同步走揚。整體而言，AI仍是推升股市上漲的主要動力，預期在企業持續投入與技術創新加速下，相關類股有望延續強勢。

資料來源：Bloomberg，2025/09/12。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

ECB維持利率不變，拉加德稱貿易不確定性已減弱

道瓊600指數



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週長1.0%，歐元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- ECB於11日如市場預期決議將利率維持在2%。總裁拉加德表示，歐元區經濟處於良好狀態，通膨也達到政策目標，通膨回落過程已經結束，暗示貨幣政策進入觀望期，並指出經濟風險已趨於平衡，貿易協議降低了一部分不確定性。ECB也重申中期通膨維持2%目標，並於逐次會議中討論適當的貨幣政策。預估今年通膨率分別為2.1%、1.7%；今年經濟成長率則上修至1.2%。
- 法國總理貝魯因推動具爭議性的預算案而要求國會進行信任投票，最終未獲通過並宣布辭職，由前國防部長勒克努接任新總理。儘管政局變動，市場反應相對平淡，顯示投資人對法國政治更迭已具一定心理準備。
- 德國7月工業生產月增1.3%，為3月以來首度成長，優於預期的1.0%；前月數據由月減1.9%上修至月減0.1%。工業生產逆勢回升，顯示製造業具一定韌性。此外，7月出口總額月減0.6%，其中對美出口月減7.9%、年減14.1%，創2021年12月以來新低；對中、英出口略降，但對歐盟及其他市場則呈現增長。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/09/12。

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

PPI降幅收斂，反內捲政策緩解中上游產業通縮壓力

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 中國股市投資氣氛持續轉佳，滬深300通過上漲1.4%，收在4522點；人民幣升值0.1%，收在7.1229兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國8月CPI年減0.4%，降幅超出市場預期，為三個月來首度轉負，主因為去年同期基期偏高，加上本月食品價格漲幅低於季節水準；核心CPI年增率則升至0.9%，連續第四個月擴大。此外，PPI年減2.9%，雖仍為負值，但降幅較前月收斂，反映中國政府遏制惡性價格競爭的「反內捲」政策已開始緩解上、中游產業的通縮壓力。
- 短期政治會議和中美談判空窗期，加上鄰近中國十一長假，過往9月下旬市場投資氣氛轉淡，可能出現獲利了結情況。然而目前日均成交量回升至2兆以上，流動性充裕，而散戶開戶數等熱度指標仍處低位，代表市場情緒並未過熱。
- 中國將於10月下旬召開四中全會，宏觀經濟具備想像空間；11月上旬，中美將進行第三次貿易談判，預期結果仍偏溫和。若指數點位維持在去年10月高點之上，且成交量穩定在2兆以上，短線賣壓消化後，將有助於指數後續再度上攻。

台股

美國科技股強漲和外資大舉買超，台股再刷新猷

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 美國科技指標股大漲、外資單週買超創历史新高，台股上週多頭氣勢如虹，加權指數大漲980.06點，收在25474.64，週漲幅達4.0%，週線連3紅，平均日均量上升至5197.1億元。新台幣兌美元升值1.2%收至30.246。

投資回顧與展望：

- 上週法人買賣超回補力道強勢，三大法人單週合計加碼台股1664.94億元，其中外資大舉買超1587.45億元，改寫單週最大買超金額。美國科技指標股強勢上漲也是台股創高的重要推手，特別是甲骨文財測預示雲端基礎設施業務熱絡，讓市場對AI成長性吃下定心丸，晶圓龍頭大廠股價連3日刷新歷史新高紀錄，AI伺服器與零組件等族群表現也相當強勢。
- 最新公布上市櫃8月營收數據令市場驚艷，在AI需求暢旺、關稅帶動拉貨潮等利多因素，上市櫃8月總營收突破4.15兆元，不僅創下史上最旺8月，且改寫史上單月營收歷史次高佳績，有多達74家公司營收創歷史新高，加上蘋果新機發表、國際半導體展等題材熱度不斷，以及市場期待本週聯準會將宣布降息，挹注市場資金動能，多方強勢表態。

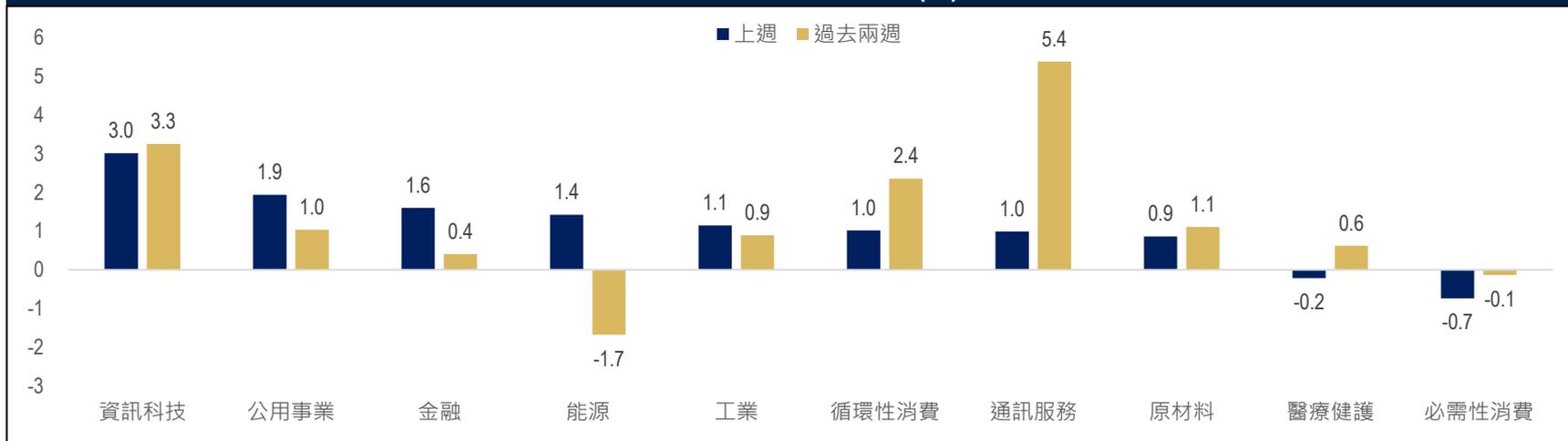
資料來源：Bloomberg · 2025/09/12。

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

蘋果發表史上最薄iPhone；科技巨頭加速合作布局AI

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週產業僅醫療健護、必需性消費下跌，其餘產業均呈現上漲態勢，其中又以資訊科技上漲3%最為亮眼。

科技類股：

- 蘋果秋季發表會登場，其中厚度只有5.6公厘的iPhone Air號稱史上最薄，且配備續航力可達24小時的電池，iPhone 17系列也同時登場，晶片則搭載台灣晶圓代工龍頭3奈米N3P製程技術的A19和A19 pro晶片；此外，iPhone 17配備8GB隨機存取記憶體(RAM)，Pro與Air則升級至12GB，可支援更強AI運算。另一個亮點，則是AirPods Pro 3的「即時翻譯」功能。雖然產品具設計亮點與功能升級，但因缺乏革命性突破，市場反應保守，股價表現平穩。
- AI科技巨頭紛紛加速AI合作。高通與Google Cloud宣布合作，結合Gemini模型與驍龍數位底盤，協助車廠打造具對話能力的AI車用代理。同時，博通受惠於優異財報，並且傳出與OpenAI合作開發AI客製化晶片，預計2026年出貨，藉此降低對輝達依賴，顯示AI晶片供應鏈正快速多元化。甲骨文則受惠於雲端資料庫需求爆發，雲端基礎設施營收與訂單大幅成長，來自亞馬遜、Google、微軟等客戶貢獻明顯，更與OpenAI達成一項高達3000億美元的雲端運算協議。

資料來源：Bloomberg，2025/09/12。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

特斯拉美國市佔跌破4成；亞馬遜自駕計程車正式啟用

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1.0%，通訊服務上漲1.0%。
- 根據Cox Automotive數據，特斯拉8月在美國電動車市佔率降至38%，為8年來首度跌破40%，低於7月的42%，更遠低於6月的49%。受電動車稅收抵免政策即將結束及車商促銷影響，美國8月電動車銷量月增14%，但特斯拉銷量僅成長3.1%，不及整體市場漲幅。面對Hyundai、Honda、Kia、Toyota等車廠推出新款電動車並祭出補貼，特斯拉競爭力備受威脅。加上研發重心轉向自駕計程車與人形機器人，並取消平價車款開發，車型創新不足，導致遭競爭對手蠶食市佔。
- 亞馬遜於2020年斥資13億美元收購的自駕車公司Zoox，終於在9/10正式加入美國無人駕駛計程車(Robotaxi)競賽。Zoox在拉斯維加斯推出自動駕駛接送服務，首階段免費提供往返Resorts World Las Vegas、Area15、Topgolf等景點的乘車體驗，未來將擴展至更多地點。此舉不僅與特斯拉、Google旗下Waymo、Uber、Lucid等業者展開競爭，也象徵亞馬遜在智慧交通領域的商業化布局邁出重要一步，反映自駕技術逐步走向實用化與規模化。

資料來源：Bloomberg，2025/09/12。

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

地緣升溫助漲油價表現；諾和諾德裁員因應市場競爭

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油週漲1.3%至62.69美元，能源股週漲1.4%。
- 俄羅斯上週對烏克蘭發動開戰以來規模最大空襲，多架無人機侵入波蘭領空，是戰火首次直接觸及北約國家，地緣緊張升溫支撐短期油價。而市場對降息的期待也進一步推升上週油價走揚。
- OPEC+ 同意開始解除自2023年4月以來第二輪減產，並計畫10月開始將產量目標提高13.7萬桶/日。油價今年來已下跌逾12%，但這段期間的國際油市韌性超乎預料，使沙烏地阿拉伯及其他產油國有信心恢復更多產量。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌0.2%，NBI生技指數週跌1.6%。
- 減肥藥市場競爭激烈，丹麥藥廠諾和諾德宣布裁員9,000人以節省成本，並因應美國禮來藥廠競爭，此次裁員約佔全球員工總數11.5%，為歷來最大規模，預計每年省下80億丹麥克朗(約12.5億美元)。
- 聯合健康集團預估，2027年付款年度，約78%的會員將投保獲得四星以上評級的醫療保險優勢(MA)計畫。評級越高，保險公司獲得的補助越多，有助提升獲利能力，展現聯合健康集團在醫療保險市場的競爭力。

資料來源：Bloomberg，2025/09/12。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。

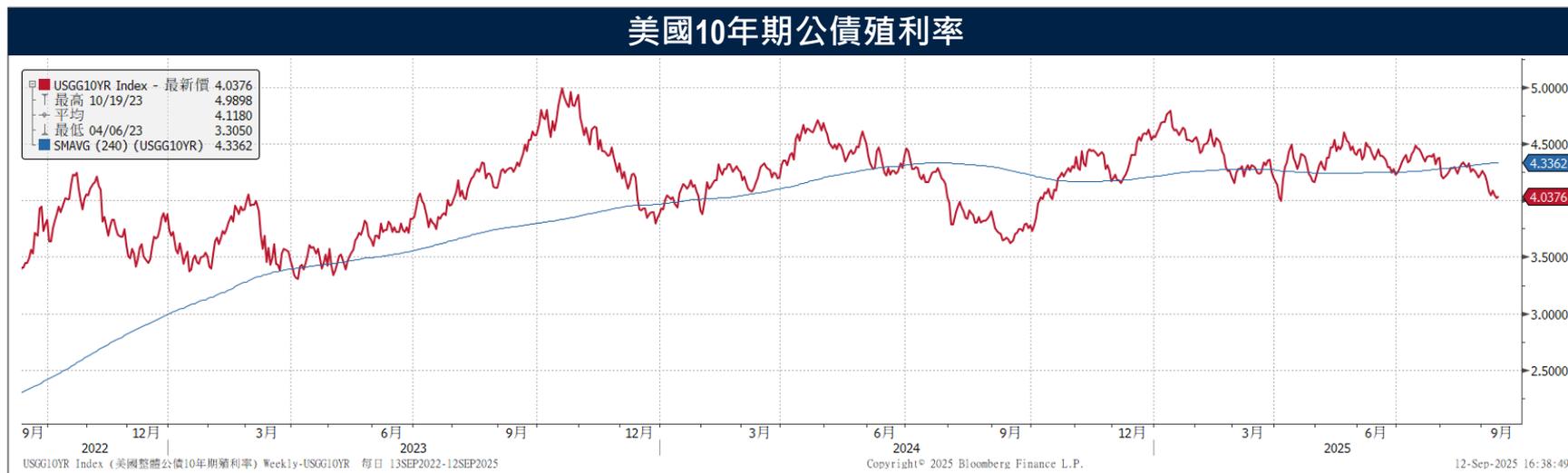
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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

通膨可控、就業轉弱，Fed重啟降息已成定局



市場動態與評析：

- 最新公布CPI未大幅攀升，加上就業市場略顯疲態，市場篤定9月FOMC將重啟降息，10年期美債殖利率收在4.06%。

投資回顧與展望：

- 美國8月CPI年增率升至2.9%，創今年1月以來最大增幅，月增率達0.4%，高於市場預期；核心CPI年增率維持在3.1%，月增率為0.3%，與7月持平。另一方面，就業市場顯現疲態，美國勞工統計局將2024/4~2025/3期間非農就業人口下修91.1萬人，顯示就業狀況可能在川普政府課徵關稅前即已轉弱；此外，截至9月6日當週，初領失業救濟金人數攀升至26.3萬人，創下近年新高。儘管通膨略高，然而考量就業數據現況，市場預期本週Fed重啟降息近乎已成定局，根據芝加哥商品交易所FedWatch工具顯示，9月降息的機率達100%，並預估10月與12月的FOMC會議將各再降息一碼。
- 惠譽國際信評公司近日將法國的主權信用評等從AA-調降至A+，並給予「穩定」的展望。此一調降使法國的信評水準低於英國一級，與比利時相當。惠譽指出，降評的主要原因是近期法國面臨的政治不穩定，以及持續惡化的財政狀況。

資料來源：Bloomberg，2025/09/12。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，且未必為保德信投資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

受惠降息與基本面利多，信用債資金持續流入

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0.6%，非投資級債上漲0.3%。

投資回顧與展望：

- 美國8月CPI未見明顯上升，而關稅進展也使得通膨衝擊相對降低，此外，近期就業市場數據顯示降溫跡象，這些因素使得Fed態度逐漸轉向鴿派。市場預期Fed有望在本次FOMC會議上重啟降息，推動殖利率下行，進一步提升信用債的投資吸引力。受惠於相對較高的收益率，信用債持續獲得資金流入，其中以存續期間較長的美國投資級債最受青睞，截至9/10，今年以來已流入1,994億美元；非投資級債則累計流入209億美元。
- 就基本面而言，不論是美國投資級債或是非投資級債，信用基本面皆維持穩定態勢，其中美國投資級債的債務增長率目前趨近於0，大幅低於疫情前的水準，降息趨勢也帶動近期企業M&A的需求；非投資級債槓桿倍數自疫情以來維持改善態勢，利息保障倍數也維持在健康的水準。
- 從資產配置角度來看，美國投資等級債的信用利差相對穩定，維持在區間震盪；美國非投資級債短期利差有放寬可能，但其息收優勢有望帶來長期較佳報酬。

資料來源：Bloomberg · 2025/09/12。

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。

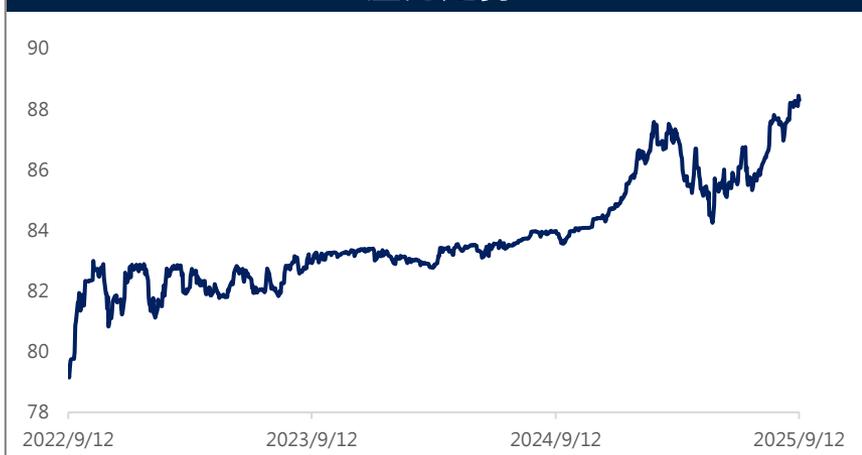
新興債/印度債

墨西哥擬上調亞洲汽車關稅至50%，中國首當其衝

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0.4%。

投資回顧與展望：

- 墨西哥以保護國內就業為由，計劃對多個亞洲國家的紡織品、鋼鐵及汽車等商品提高關稅，其中汽車關稅將從目前的20%大幅調升至50%，影響尚未與墨西哥簽訂自由貿易協定的國家，包括中國、韓國、印度、印尼等，目前仍待國會批准。墨西哥政府特別點名中國汽車以「低於參考價格」的方式進入墨西哥市場，將損及本地產業。今年上半年墨西哥已成為中國製汽車的最大買家，此政策若落實，預料將對中國汽車產業造成實質影響。
- 墨西哥8月CPI年增率由3.51%升至3.57%，核心CPI持平於4.23%，皆略高於預期。儘管通膨仍高於央行3%目標，但整體趨勢溫和，市場普遍預期墨西哥央行將持續降息，預估年底政策利率將由目前的8%降至7.25%。
- 巴西8月通膨年增率由5.23%降至5.13%，雖略高於預期，但仍處於央行目標區間上緣。受乾旱影響，食品與電力價格上漲，加劇通膨壓力。巴西央行已於7月啟動升息循環，預估本週利率決策會議將維持利率不變，並可能在11月再次升息。

資料來源：Bloomberg · 2025/09/12。

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(09/15-09/19)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/15	中國	零售銷售(年比)	3.8%	3.7%
9/15	中國	工業生產(年比)	5.6%	5.7%
9/15	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	1.5%	1.6%
9/16	美國	零售銷售(月比)	0.2%	0.5%
9/17	歐元區	CPI(年比)	2.1%	2.1%
9/17	歐元區	CPI(月比)	0.2%	0.2%
9/17	歐元區	CPI核心(年比)	2.3%	2.3%
9/18	美國	FOMC利率決策會議	4.0%~4.25%	4.25%~4.5%
9/18	美國	首次申請失業救濟金人數	--	263k
9/18	台灣	中央銀行理監事聯席會議	2.0%	2.0%

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89%，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)

本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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，不負責本基金之盈虧，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。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。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收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。

PGIMSITE202509101

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