

# 保德信全球市場週報



2025年08月18日

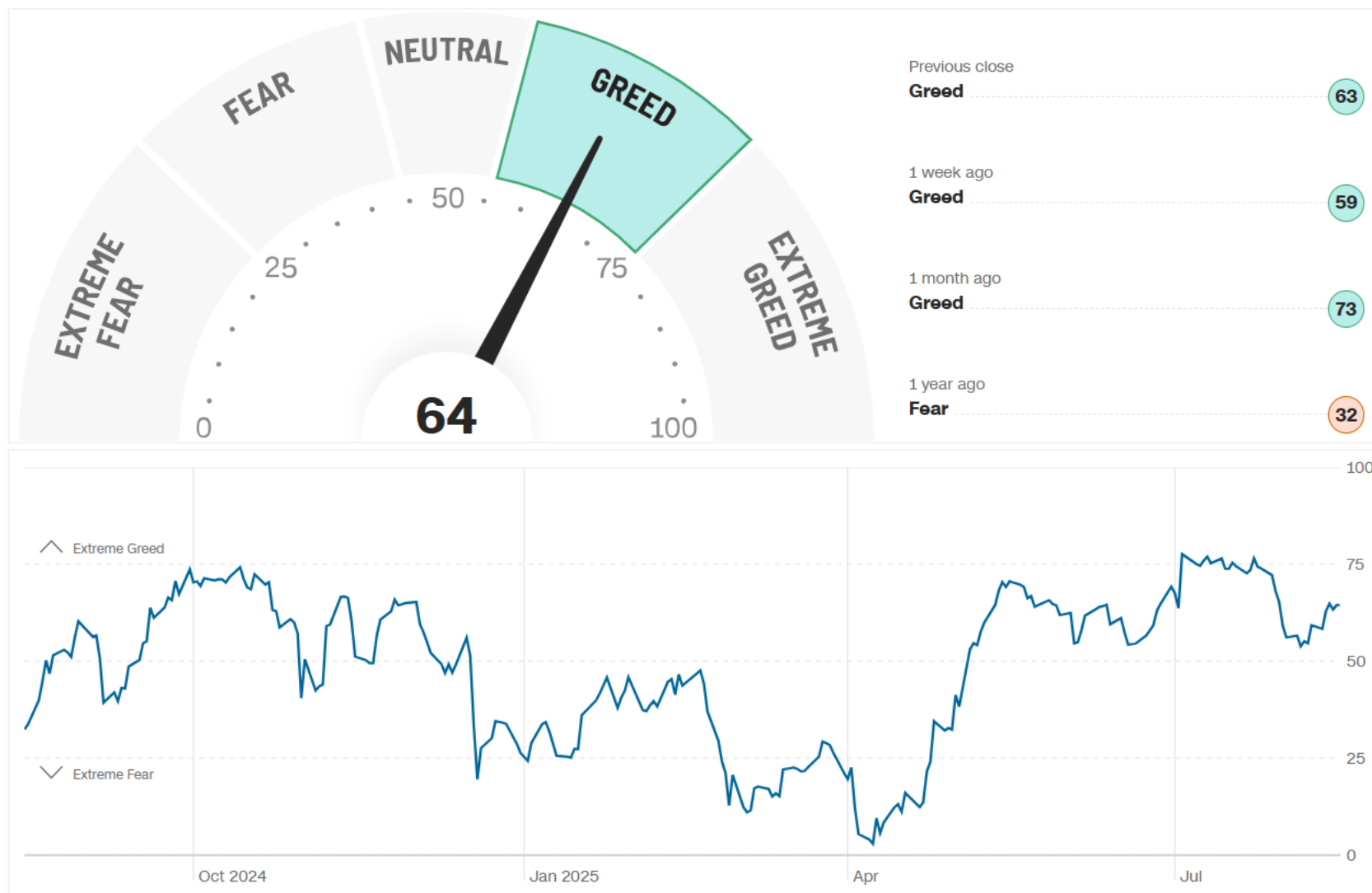


# 大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



# 標普那指週間續登新高 投資氛圍穩於貪婪區間



資料來源：<https://money.cnn.com/data/fear-and-greed> · 2025/08/15

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) | 1.2 | 3.6 | 12.6 |
| MSCI 新興      | 1.5 | 2.6 | 18.3 |
| S&P 500      | 0.9 | 3.3 | 9.7  |
| 歐洲STOXX 600  | 1.2 | 1.6 | 9.1  |
| 滬深 300       | 2.4 | 4.6 | 6.8  |
| 台股           | 1.3 | 6.6 | 5.6  |

## 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    | 0.0 | 1.1 | 6.9  |
| 美國投等債   | 0.2 | 1.9 | 5.0  |
| 美國非投資級債 | 0.3 | 1.1 | 5.6  |
| 新興市場債   | 0.6 | 2.4 | 7.2  |
| 新興公司債   | 0.4 | 1.8 | 5.9  |

## 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    | 0.5  | -2.4 | -0.4  |
| 西德州原油     | -1.7 | -5.6 | -12.4 |
| 黃金        | -0.4 | 1.7  | 28.9  |
| MSCI醫療健護  | 4.3  | 2.6  | 1.0   |
| MSCI循環性消費 | 2.6  | 4.2  | 3.2   |
| 標普全球基建    | 0.9  | 4.0  | 15.7  |

## 全球主要匯市表現 (%)

| 市場   | 一週   | 一個月  | 年初迄今 |
|------|------|------|------|
| 美元指數 | -0.3 | -0.8 | -9.8 |
| 台幣   | -0.5 | -2.4 | 8.5  |
| 人民幣  | -0.1 | 0.0  | 1.6  |
| 印度盧比 | 0.1  | -2.0 | -2.3 |
| 歐元   | 0.5  | 0.9  | 13.0 |
| 巴西里爾 | 0.6  | 2.8  | 12.6 |

資料來源：Bloomberg，2025/08/15

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

# 投資正向氛圍濃厚 股債市資金淨流入同步放大 債市金流以投等債為大宗 美股吸金逾200億美元

### 各類資產每週資金流向

|              | Wk % AUM | YTD      | YTD %AUM |
|--------------|----------|----------|----------|
| Equities     | 0.1%     | 358,781  | 1.6%     |
| ETFs         | 0.2%     | 651,772  | 5.4%     |
| LO           | -0.1%    | -293,303 | -2.7%    |
| Bonds        | 0.3%     | 425,741  | 5.1%     |
| Commodities  | 1.0%     | 83,791   | 13.2%    |
| Money-market | 0.3%     | 629,664  | 6.5%     |

\*week ended 08/13/2025: Source: EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流入264億美元

(ETF流入339億/MF流出75億)

債券：淨流入259億美元，連續16週流入

貴金屬：轉淨流入26億美元

### 各類債種近週資金流向

|       |                  |
|-------|------------------|
| 公債    | 流入42億美元，連續6週流入   |
| 投資等級債 | 流入152億美元，連續16週流入 |
| 非投資級債 | 流入25億美元，連續16週流入  |
| 新興市場債 | 流入29億美元，連續17週流入  |

### 主要區域股票近週資金流向

|       |               |
|-------|---------------|
| 美股    | 轉淨流入212億美元    |
| 日股    | 流出7億美元，連續5週流出 |
| 歐股    | 轉流入7億美元       |
| 新興市場股 | 轉流出21億美元      |

# 一週市場焦點總覽



## 股市焦點

- 美股：市場認定9月聯準會必降息 標普那指週間創歷史新高
- 陸股：7月工業生產放緩 強調4大穩定策略強化成長結構
- 台股：晶圓龍頭週間創新天價 加權離歷史新高僅一步之遙
- 產業：AI加持記憶體強需求 美光看好HBM發展上修財測



## 債市焦點

- 成熟國家債市：公佈數據多空交雜 9月降息1碼仍為市場共識
- 美國企業債：市場焦點重返企業獲利 正向氛圍為企業債提供助力
- 新興&印度債：馬國Q2經濟以4.4%穩速擴張 巴西補助關稅受創產業



## 一週觀察重點

- 8/20 歐元區CPI/核心CPI
- 8/20 台灣7月出口訂單(年比)
- 8/21 美國8月標普全球PMI數據
- 8/21 7月FOMC會議紀錄

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

## 市場認定9月聯準會必降息 標普那指週間創歷史新高



### 盤勢分析：

- Fed降息預期帶動美股持續走強，道瓊與費半指數揚升1.7%與1.3%，那斯達克與標普500指數漲幅分別為0.8與1.2%。

### 投資回顧與展望：

- 在數據方面，美國7月零售額受汽車銷售與大型線上促銷帶動上揚0.5%，但美國8月消費者信心出現四個月來首次下滑至58.4；此外，7月CPI年增率為2.7%，低於市場預期的2.8%；月增率從前月的0.3%降至0.2%，符合道瓊共識預期，顯示在沒有明顯通膨疑慮下，更強化市場對9月降息的條件與幅度，然而隨後公佈的7月PPI指數月增創下2022年6月以來最大增幅至0.9%，由於PPI為衡量國內製造商在生產過程中所需採購品的物價狀況，使市場視其為CPI指數的先行指標，故澆熄先前市場對聯準會9月一口氣降息2碼的期待，然1碼的降息空間仍為市場共識；全球央行總裁年會將於8月21~23日舉行，市場將從中尋找有關Fed降息步調的新線索。
- 在市場消息方面，有鑑於政策風險減弱以及企業盈利韌性增強，花旗集團在上週上調標普500指數年底目標至6,600；此外，瑞銀則預期市場短期將出現修正後在年底回升至6,100點，並在2026年底升至6,800點。

資料來源：Bloomberg，2025/08/15。

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。



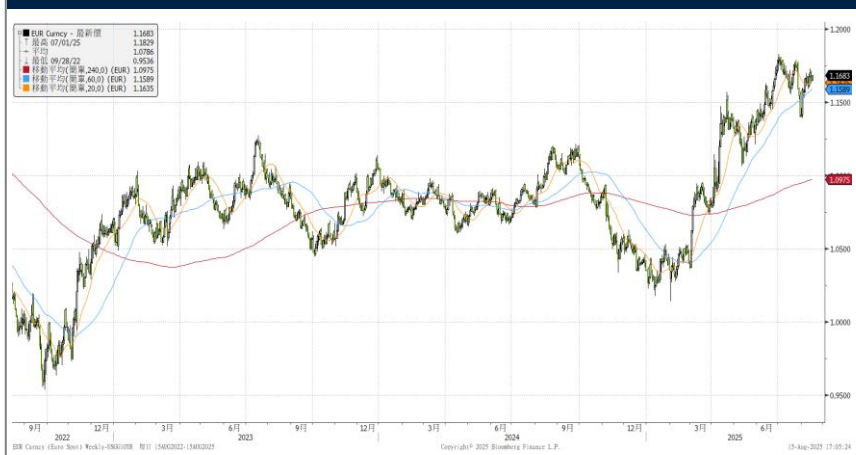
# 歐股

## 歐元區工業產能萎縮；英國經濟放緩面臨挑戰

道瓊600指數



歐元走勢



### 盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數上漲1.2%，歐元升值0.5%。

### 投資回顧與展望：

- 數據顯示歐元區6月工業生產受德國經濟動能疲弱與消費品生產萎縮而呈現月減1.3%，第2季GDP季增則符合預期微幅成長0.1%；此外，衡量歐洲央行自去年6月以來已降息8碼，隨著經濟前景仍趨向穩定，市場預估歐洲央行至12月前都將維持利率不變至2%。
- 歐元區最大經濟體德國上週公佈第2季GDP季萎縮0.1%，德國8月投資人信心亦從前值52.7點，急速降溫至34.7點，黯淡的經濟前景再次燒熄投資人對德國經濟復甦的期待；英國第2季GDP季成長則放緩至0.3%，儘管優於市場預期的0.1%，然而相較於第1季的0.7%成長，仍顯示出經濟增速疲軟的跡象。
- 在經貿消息方面，美國已與歐盟敲定貿易協議，歐盟輸美關稅定為15%，製藥等特定產業的關稅仍在協商中；部分投資人對化工、製藥產業的前景感到不安。

# 陸股

## 7月工業生產放緩 強調4大穩定策略強化成長結構

滬深300指數走勢



### 盤勢分析：

- 滬深300指數整週上漲2.4%，收至4202.35點；人民幣貶值0.1%，收在7.1844兌1美元。

### 投資回顧與展望：

- 中國國家統計局發布的數據顯示，7月工業生產年增幅寫下去年11月以來最小升幅，並較6月6.8%下滑至5.7%，且低於市場預期達6%的成長幅度；國家統計局坦言，外部環境複雜嚴峻使經濟運行面臨不少風險挑戰，未來政策方向將著重於穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，並強化內需消費潛力，以增進經濟平穩健康發展動能。
- 此外，7月社會消費品零售總額同比增長3.7%，且增速低於6月的4.8%；中國房地產市場的崩盤抹去了中產階級的大量儲蓄，導致許多家庭不願買車、外出就餐或進行其他消費。在房市方面，官方公佈統計中國一線城市7月新建商品住宅銷售價格較上月下降0.2%，顯示儘管隨政府釋放出將採取行動穩定房地產行業的信號後，使房價短暫趨於平穩，但隨著具體措施寥寥無幾，驅使房價再次走弱，這亦凸顯出在全球貿易緊張局勢加劇的背景下，中國正面臨的一系列內外雙重挑戰。

## 台股

## 晶圓龍頭週間創新天價 加權離歷史新高僅一步之遙

台灣加權指數走勢



## 盤勢分析：

- 在權值股龍頭指標股帶動下，台股氣勢如虹，加權指數單週上漲1.3%，收在24334.48點，距離2024/7/11歷史新高24390點僅一步之遙，台幣兌美元則貶值0.5%，收在新台幣30塊兌1美元。

## 投資回顧與展望：

- 主計處預估2025年、2026年經濟成長率分別為4.45%、2.81%，並表示儘管美國關稅壓力對全球及台灣經濟帶來許多不確定性，但在AI需求強勁激勵出口的動能與台灣基本面在經濟規模成長、新台幣升值兩大因素助攻下，預期明年人均GDP將首度突破4萬美元，達4萬1019美元。
- 美國總統川普於宣佈將於兩週內將宣布對半導體產品加徵關稅，稅率可能高達200%至300%，儘管表示若企業承諾在美國設廠，將有機會獲得豁免，然台灣晶圓代工龍頭廠是否納入豁免範圍仍待釐清；隨著台股在上週週間再刷今年新高紀錄且距離歷史高點僅0.2%的距離，預期相關後續消息面將加深市場短期獲利了結賣壓，並提升本週指數波動度，在企業獲利面強勁的基礎下，建議在指數震盪期可伺機切入，參與長線台股行情。

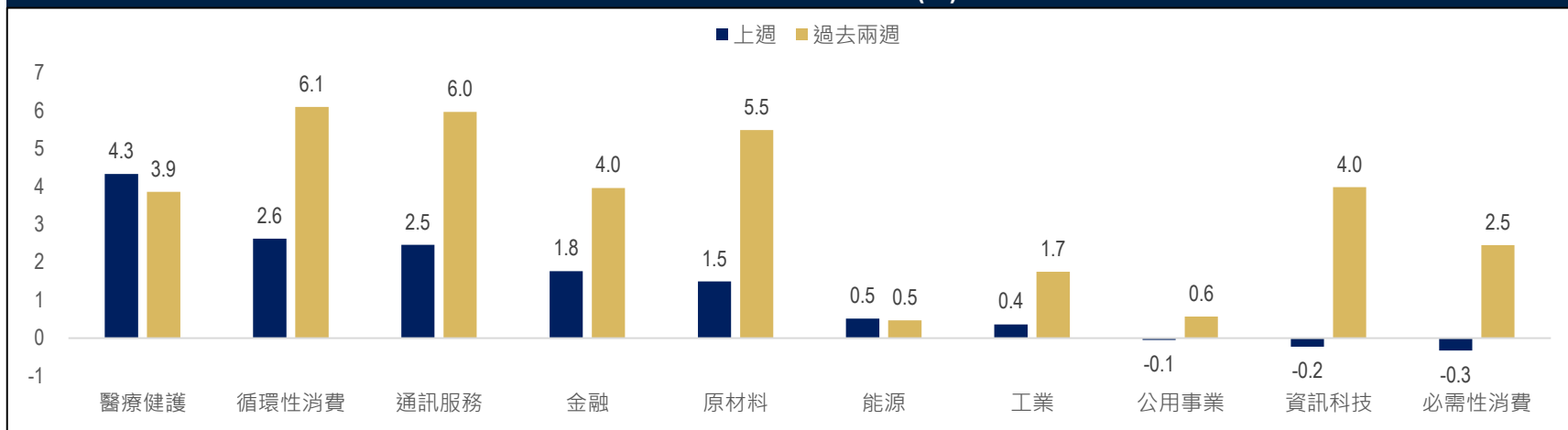
資料來源：Bloomberg，2025/08/15。

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。

## 產業表現

## AI加持記憶體強需求 美光看好HBM發展上修財測

全球產業類股概況 (%)



**盤勢分析：**上週全球各產業多數上揚，其中醫療健護(+4.3%)、循環性消費(+2.6%)與通訊服務(+2.5%)的表現居前，公用事業、資訊科技與必需性消費則收於平盤之下。

## 科技類股：

- 財報方面，記憶體巨頭美光看好AI客戶訂單持續湧入，宣布上修截至8月底的季財測，預估毛利將上看45%，以反映記憶體價格上漲因素，並預期至2030年前，HBM市場規模每年有機會以3成的增速擴張。
- TrendForce最新調查，2025年全球電子產業市場極為分歧，由資料中心建置驅動的AI server需求一枝獨秀，但智慧手機、筆電、穿戴式裝置、電視等終端產品，由於高通膨壓力、缺乏創新商品，加諸地緣政治的不確定性，普遍陷入成長停滯困境。預期2026年整體電子產業的增長動能將更加趨緩，正式進入低速成長的盤整期。
- 研調機構報告指出，2025年上半年全球智慧眼鏡市場出貨量受較去年同期成長110%，主要受Ray-Ban Meta智慧眼鏡的強勁需求帶動，加上小米等新進品牌的加入，預期2024年至2029年間市場年複合成長率將超過 60%。

資料來源：Bloomberg，2025/08/15。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

## 亞馬遜強勢進軍生鮮宅配

## 歐洲電動車銷量高速成長

### 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2.6%，通訊服務上漲2.5%。
- 電商龍頭亞馬遜宣布擴大業務範圍，將在全美1,000多個城市提供生鮮當日宅配服務，並喊出今年年底前服務範圍涵蓋至少2,300個城市的目標，強勢迎戰Walmart、Instacart等對手；亞馬遜先前已在部份區域測試這項服務，計劃將進一步擴大服務範圍，目標年底前拓展至全美2,300多個城市。
- 市場研究機構最新數據顯示，儘管受到中國需求放緩影響，使7月份全球電動車銷售量年增幅自前值6月25%下滑至21%，然而歐洲電動車銷量年增幅高達48%，為整體銷售熱度提供支撐；儘管中國7月電動車銷量年增幅下滑至12%，市場預期隨即而來的中國補貼政策上路，中國電動車市將重返強勁成長軌道。
- 美國精品巨頭、Coach母公司Tapestry，因部份包款產線設在越南、柬埔寨、菲律賓和印度等國家生產，使關稅成本初估全年達1.6億美元，迫使企業大幅下修財測，引發股價單日重挫16%；美國政府近期陸續開獎各國關稅，越南關稅定為20%、柬埔寨和菲律賓關稅定為19%、印度關稅則高達50%。

資料來源：Bloomberg，2025/08/15。

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

## 供過於求油價持續走軟

## 禮來調漲英國減重針劑藥價

### MSCI世界能源指數走勢



### 資源類股：

- WTI原油價格週跌1.7%至62.8美元，能源股小漲0.5%。
- 美國原油庫存意外增加顯示需求下滑，同時國際能源署在上週發布月報亦顯示，預估今、明兩年全球石油供應日產量將分別提升250萬桶與190桶，加深原油市場可能難以脫離現今供過於求的窘境，使上週西德州油價走勢，上單週價格下跌1.7%至每桶62.8美元。
- 面對美俄進行中的俄烏戰事談判，研調機構預期受到俄羅斯原油買家可能面臨更大的經濟壓力，美俄和平談判的不確定性將提升油價上行的可能性。

### MSCI世界醫療指數走勢



### 醫療類股：

- MSCI醫療指數週漲4.3%，NBI生技指數週揚5.0%。
- 禮來公司宣布大幅調漲減重針劑Mounjaro在英國市場的價格170%，由約165美元調升至約446美元，以回應川普要求17家全球性製藥大廠必須降價並以不高於先進國家水準為原則；目前禮來藥廠研發的四週減重針劑療程在美國費用高達1,079.77美元。
- Berkshire Hathaway上週宣布加碼投資聯合健康集團，引發市場注目，並帶動股價單日飆升逾11%，市場信心面大振亦帶動多家保險類股同步揚升。

資料來源：Bloomberg，2025/08/15。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

## 公佈數據多空交雜 9月降息1碼仍為市場共識



### 市場動態與評析：

- 就業數據不如預期、7月CPI通膨數據增幅低於預期，強化市場對降息幅度與步伐的期待，使週間美國公債呈現下滑，然隨後公佈的PPI及消費者信心數據受未來通膨上升預期而下滑，皆降低聯準會需大幅降息的必要性，失望性賣壓推升10年期揚升至4.32%，並抑制2年期公債殖利率下滑幅度收斂收在3.755%。

### 投資回顧與展望：

- 儘管上週稍早公佈的就業與CPI數據放大投資人對9月聯準會放大降息幅度的期待，然隨後被市場視為CPI先行指標PPI數據高於市場預期並創下近3年最大增幅，澆熄先前市場對聯準會9月一口氣降息2碼的期待，然1碼的降息空間仍為市場共識；全球央行總裁年會將於8月21~23日舉行，市場將從中尋找有關Fed降息步調的新線索。
- 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%，符合聯準會6月的利率預期，然市場預期2026年共4碼的降息空間則大幅高於聯準會預估1碼的降息幅度。

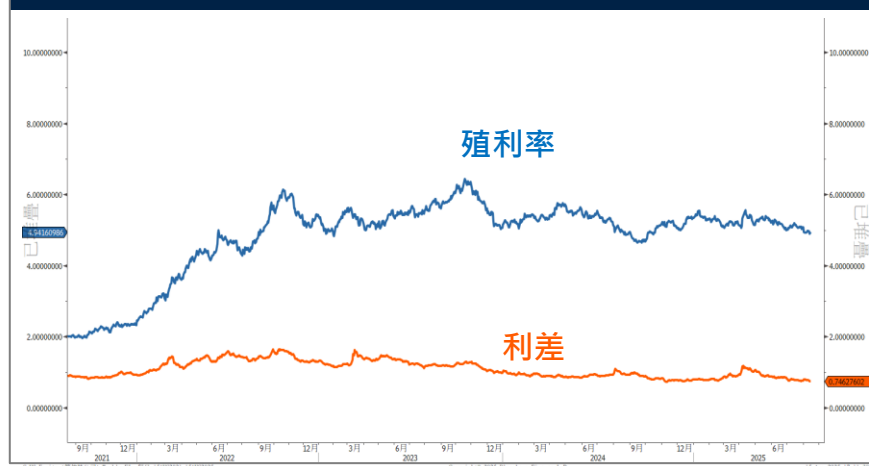
資料來源：Bloomberg，2025/08/15。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

# 美國企業債

## 市場焦點重返企業獲利

## 正向氛圍為企業債提供助力

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：

- 上週美國投資級債上漲0.2%，非投資級債上漲0.3%。

### 投資回顧與展望：

- 隨著通膨數據溫和強化聯準會9月降息條件，加上近9成已公佈的標普五百企業財報顯示有高達77%的企業獲利高於市場預期，正向氛圍驅使資金持續流入風險性債券資產，推升價格回升，加上市場對經濟衰退的疑慮持續淡化，預期在企業獲利有望持續優化企業債券品質的情境下，企業債價格成長潛力將持續放大。
- 美銀美林研究報告顯示，2025年7月的美國非投資等級債券違約率持穩於低位1.2%，若以評級區份，CCC評級違約率亦自2023年11月的峰值16.5%大幅下滑至今年7月降至8.1%，B與BB評級違約率則皆為0%。
- 展望後市，我們認為隨市場將觀注點重新聚焦在企業基本獲利面，同時美國政府在上週亦宣佈對華關稅的暫停期再次延長90天，這皆有助於提升市場的信心度與穩定度，再加上企業融資成本在緩步降息的環境下，持有投等債將有利於降低整體投組波動度，非投等債則有利於放大整體投組獲利潛力。

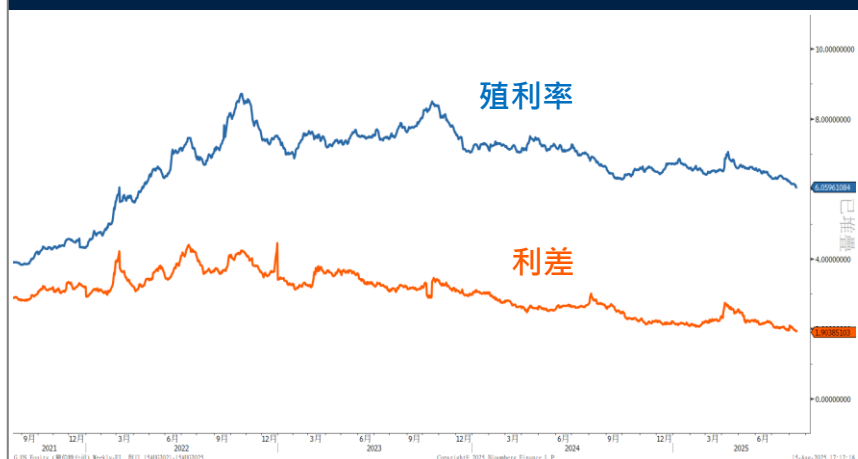
資料來源：Bloomberg · 2025/08/15。

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

## 馬國Q2經濟以4.4%穩速擴張 巴西補助關稅受創產業

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0.6%，公司債上揚0.4%。

### 投資回顧與展望：

- 馬來西亞第2季GDP年增與前季持平至4.4%，季增率則達至2.1%，反映儘管美國關稅威脅持續導致出口放緩，然得益於強勁國內需求支撐下，馬來西亞經濟仍呈現穩健擴張態勢；美國對馬來西亞商品課徵19%進口關稅，其中針對約占對美出口份額三分之一的半導體，更面臨100%關稅的威脅，馬來西亞央行總裁表示將密切關注其影響，並正面應對挑戰。
- 反映關稅不確定性，馬來西亞央行先前已將今年全年GDP預期下調至4至4.8%，儘管面臨出口將放緩的挑戰，預期技術產品需求和旅遊業將提供緩衝，此外央行在上月亦進行5年來首次降息刺激經濟活動，並強化消費者支出和投資韌性。
- 南美最大經濟體巴西遭美國課徵50%高昂關稅，巴西總統表示不會對美國關稅進行報復，並將針對受影響最嚴峻的產業、出口商提供約55億美元的規模措施來減緩衝擊，同時表達願意就乙醇貿易等議題與美國進一步協商。

資料來源：Bloomberg · 2025/08/15。

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(08/18-08/22)

| 日期   | 國家  | 重要經濟數據/ 事件                       | 預估值        | 上期值              |
|------|-----|----------------------------------|------------|------------------|
| 8/18 | 巴西  | 巴西6月經濟活動(月比/ 年比)                 | --/ --     | -0.74%/ 3.16%    |
| 8/20 | 歐元區 | 歐元區7月CPI(月比/ 年比)                 | --/ --     | 0.0%/ 2.0%       |
| 8/20 | 歐元區 | 歐元區7月核心CPI(年比)                   | --         | 2.3%             |
| 8/20 | 台灣  | 台灣7月出口訂單(年比)                     | --         | 24.6%            |
| 8/21 | 歐元區 | 歐元區8月消費者信心指數                     | --         | -14.7            |
| 8/21 | 美國  | 7月FOMC會議紀錄                       | --         | --               |
| 8/21 | 美國  | 美國8月標普全球美國製造業/服務業/綜合PMI          | --/ --/ -- | 49.8/ 55.7/ 55.1 |
| 8/21 | 印度  | 印度HSBC India 8月製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數 | --/--/--   | 61.1/ 59.1/ 60.5 |
| 8/21 | 歐元區 | 歐元區8月HCOB製造業/ 服務業/ 綜合PMI指數       | --/--/--   | 49.8/ 51.0/ 50.9 |
| 8/22 | 台灣  | 台灣7月失業率                          | --         | 3.34%            |

資料來源：Bloomberg · 2025/08/15。

# 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<br>(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](http://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](http://www.pgim.com.tw)、公開資訊觀測站 [mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站 [announce.fundclear.com.tw](http://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。

0818-2 PGIMSITE20250889

#### 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