

保德信全球市場週報

2025年09月22日

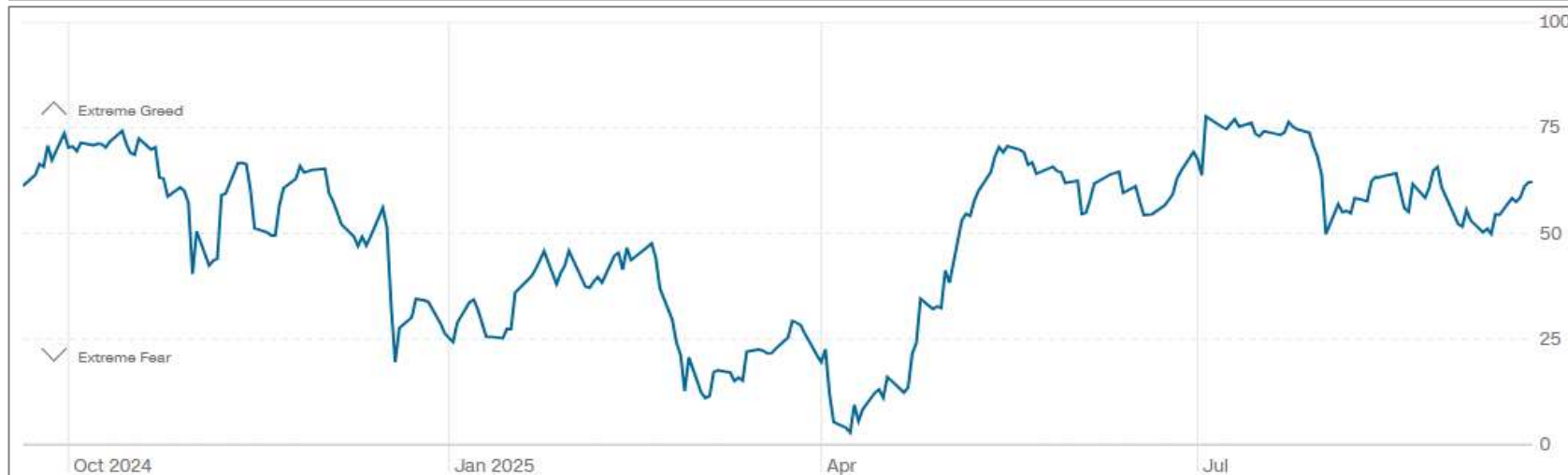
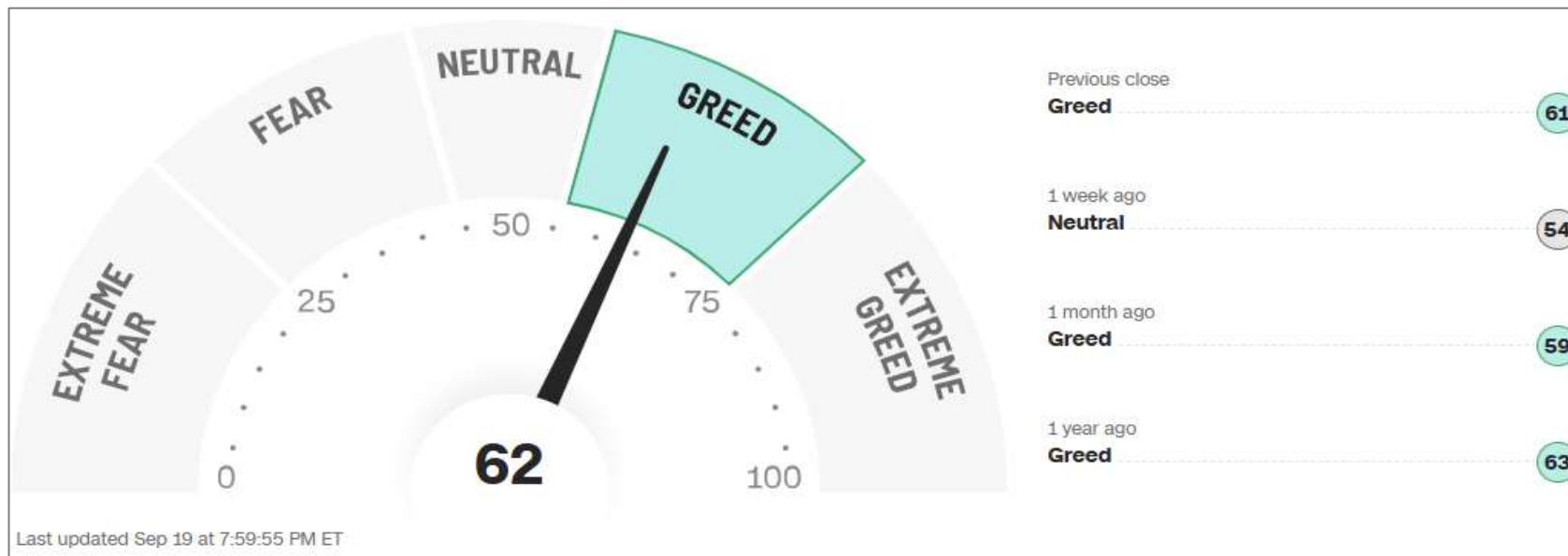


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



全球股市表現亮眼，市場情緒維持正向樂觀



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)	1.0	3.3	15.8
MSCI 新興	1.1	5.5	24.7
S&P 500	1.2	3.9	13.3
歐洲STOXX 600	-0.1	-0.7	9.2
滬深 300	-0.4	6.6	14.4
台股	0.4	5.0	11.0

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	1.2	8.0
美國投等債	-0.1	1.8	7.0
美國非投資級債	0.3	1.6	7.3
新興市場債	-0.3	0.9	8.2
新興公司債	0.2	1.4	7.5

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	-0.9	1.7	0.8
西德州原油	0.0	0.5	-12.6
黃金	1.2	11.2	40.4
MSCI醫療健護	-0.6	0.2	1.8
MSCI循環性消費	1.3	4.3	7.8
標普全球基建	-1.3	-1.3	14.3

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	-0.6	-10.0
台幣	0.1	-0.3	7.8
人民幣	0.2	1.0	2.6
印度盧比	0.2	-1.3	-2.9
歐元	0.1	0.9	13.5
巴西里爾	0.5	3.3	13.8

資料來源：Bloomberg，2025/09/19

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

股債市皆呈現流入，其中美股單週流入量為自去年12月以來最大量；所有債種皆持續呈現流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.3%	454,466	2.0%
ETFs	0.6%	799,900	6.5%
LO	-0.2%	-345,951	-3.2%
Bonds	0.2%	522,090	6.2%
Commodities	0.7%	104,446	16.0%
Money-market	0.0%	750,833	7.7%

*week ended 09/17/2025. Source: EPFR Global

股票：近週流入684億美元

(ETF流入875億/MF流出191億)

債券：淨流入143億美元，連續21週流入

貴金屬：淨流入20億美元，連續6週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入26億美元，連續11週流入
投資等級債	流入67億美元，連續21週流入
非投資級債	流入20億美元，連續21週流入
新興市場債	流入3億美元，連續22週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入577億美元(去年12月以來最大量)
日股	流入2200萬美元，連續3週流入
歐股	流出3億美元
新興市場股	流入76億美元，連續5週流入

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：工業生產與零售銷售成長，全球經理人調查呈現樂觀
- 陸股：成交量能與活水資金漸增，持續聚焦在科技相關類股
- 台股：股市價量齊揚，龍頭企業領軍，指數再創歷史新高
- 產業：多家科技巨頭偕同川普訪英，承諾大幅增加投資金額



債市焦點

- 成熟國家債市：因應就業走緩，如預期降息一碼，年底前可望再降息兩次
- 美國企業債：美經濟成長上修，經濟充滿韌性提振信用債需求
- 新興&印度債：印度與美國進行貿易會談；近期信用債利差位居低位



一週觀察重點

- 9/22 歐元區消費者信心
- 9/23 美/歐/印PMI指數
- 9/23 台灣出口訂單
- 9/26 美國PCE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

工業生產與零售銷售成長，降息啟動增添市場信心



盤勢分析：

- Fed預防性降息符合預期，美股持續走強，通過標普上漲1.2%至6664.39點；Nasdaq指數上漲2.2%至22631.48點。

投資回顧與展望：

- 聯準會一如預期降息一碼，增添市場信心。美國工業生產8月僅小幅上升，延續近月疲弱走勢，顯示製造業復甦仍面臨挑戰；零售銷售方面，月增率0.6%，遠高於市場預期，與去年同期大幅成長5%，顯示美國消費者還是有錢拿出來花，經濟尚未出現明顯衰退。13個零售項目分類中有9個呈現上升，線上零售則是大幅上漲2%。
- NVIDIA與Intel宣布將合作共同開發客製化的資料中心與PC產品、並持有近5%的股份，以加速雲端企業與消費市場的應用，市場認為此次合作對於Intel極為有利，而這可能開啟了未來美國晶片廠商在某種程度上也必須支持Intel的發展。
- 根據美林9月全球經理人調查，顯示自今年2月以來最樂觀的結果，像是現金水位已降至3.9%、股票配置創7個月新高、以及貿易戰導致經濟衰退的風險降至一成，這些都顯示美股指數近期頻創新高的主因之一。

資料來源：Bloomberg，2025/09/19。

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。

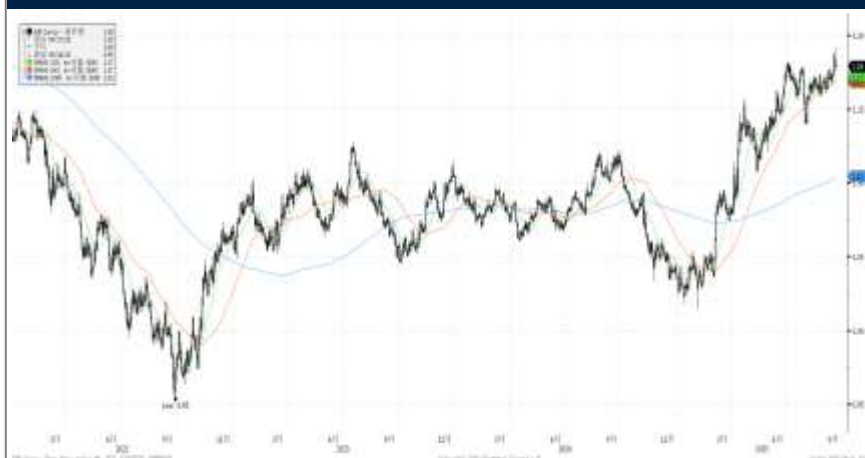
歐股

歐洲德國經濟信心前景回升；法國面臨預算爭議

道瓊歐洲600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- 道瓊歐洲600指數下跌0.1%，歐元升值0.1%。

投資回顧與展望：

- 歐元區9月ZEW經濟信心指數從25.1上升至26.1；德國經濟信心指數從34.7上升至37.3，高於預期，投資者對德國經濟前景的信心在9月意外好轉，但對經濟現況的信心卻有所惡化，主要是因為美國關稅以及德國的改革仍存在不確定性。
- 英國三個月ILO失業率持平於4.7%，符合預期；新增就業人數從23.9萬人下降至23.2萬人，高於原先預期。
- 法國上週爆發反對縮減財政預算的抗議活動，要求法國總統馬克宏和新任總理Lecornu取消刪減預算、延長退休年齡的計劃。
- 個股方面，丹麥製藥巨頭諾和諾德於維也納糖尿病會議後上漲逾6%，新任執行長上任後推動重組、削減成本，可望帶領公司捲土重來。

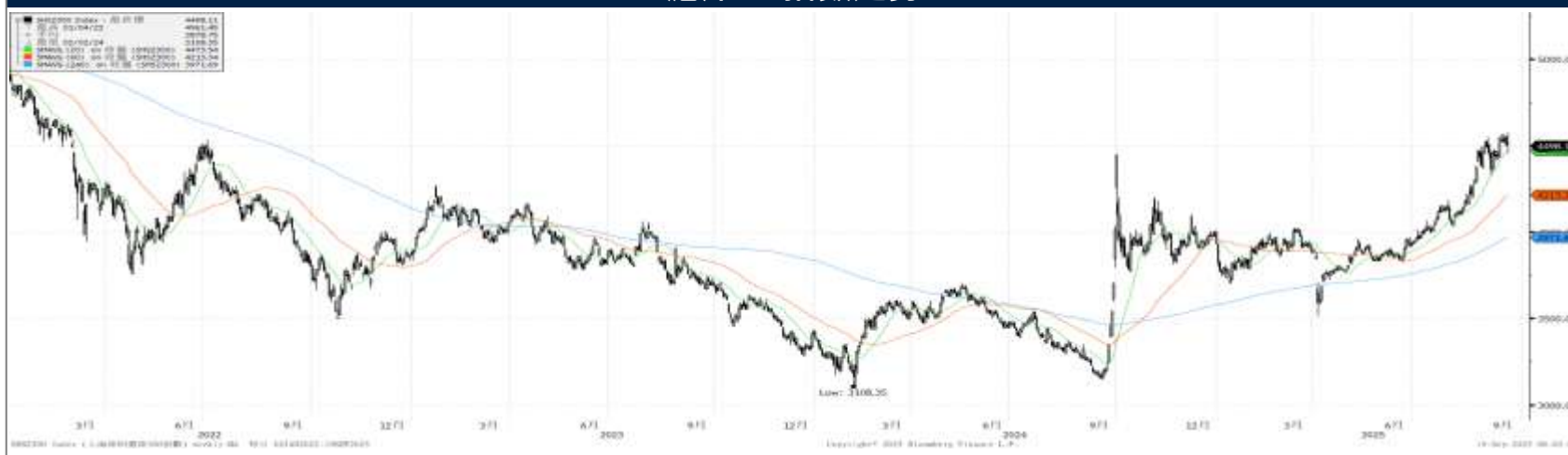
資料來源：Bloomberg · 2025/09/19。

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。

陸股

成交量能與活水資金漸增，持續聚焦在科技相關類股

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 中美高層交流持續，指數高檔盤堅。滬深300指數整週小跌0.4%，收至4501.92點；人民幣升值0.2%，收在7.1123。

投資回顧與展望：

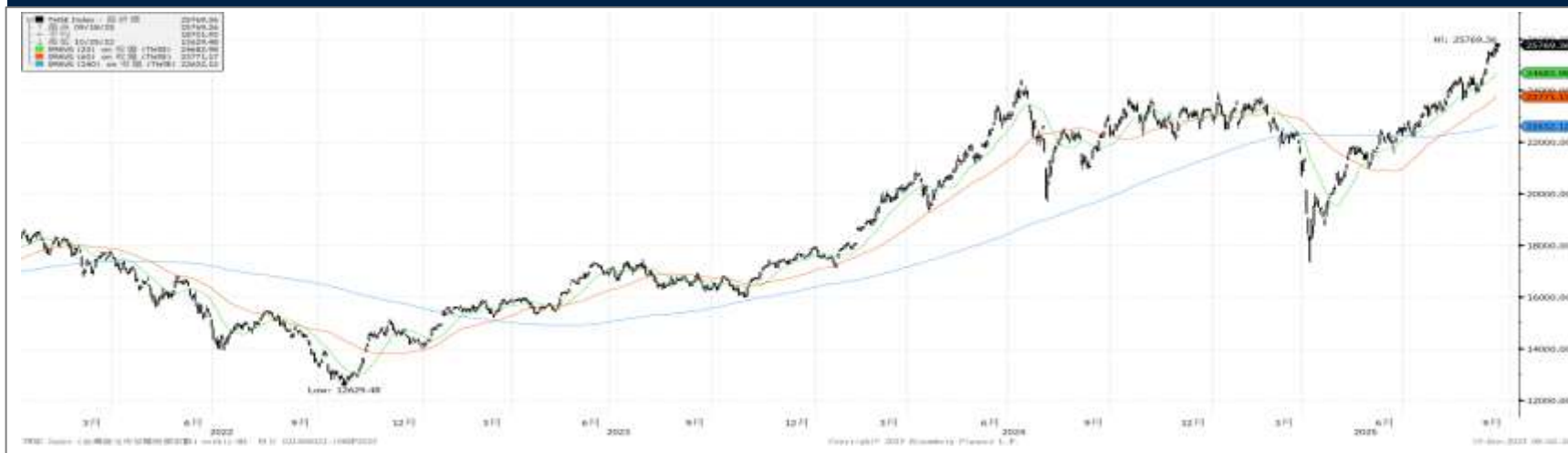
- 中國外匯管理局9/15宣布一系列新措施，顯著簡化企業跨境投資與融資流程。其中包括取消企業使用外匯收入購買非自用住宅的限制、放寬境外人士在中國購房的外匯結算規定、優化外匯管理制度等。新政策的出台，顯示政府正積極支持房市發展，為深化金融市場改革，並希望透過更靈活的外匯政策吸引境外資金進入。
- 根據近期公布的經濟數據，製造業&基建增速開始放緩，房地產表現仍疲弱，CPI和PPI表現依舊承壓(CPI年減0.4%、PPI年減2.9%)，尚未脫離通縮陰霾。雖然經濟回升幅度仍偏溫和，但中美關稅談判破冰，緩和短線市場不確性衝擊。
- 資金方面，存款轉移將有望為A股帶來新增活水和增量資金，成交額和融資餘額亦加速回升(從1.8兆回升到2.3兆)，再加上川普上週五與中國國家主席習近平通話，美中高層交流持續推進，進而開啟風險偏好。滬深300指數上週雖小幅拉回，仍持續站穩4500點關卡，近期盤勢焦點集中於科技相關類股。

資料來源：Bloomberg，2025/09/19。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

股市價量齊揚，龍頭企業領軍，指數再創歷史新高

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 龍頭指標股帶動下，台股再度突破新高，週線上漲0.4%收在25578.37點。台幣整週升值0.1%，收在30.22。

投資回顧與展望：

- 9/18召開理監事會議，因國內經濟穩健成長、通膨率將降到2%以下，而為因應全球經濟前景不確定性，及美國經貿政策對國內經濟的可能影響，維持利率不變。房貸政策方面，自第七波調整房貸政策以來，房市明顯降溫，但央行認為房市風險尚未消弭，且近期為避免影響首購、自住客買房與交屋，金管會將今年9月以來新承作新青安貸款排除在銀行法72-2條之外，央行將觀察政策放寬效果。
- 台股上週在晶圓代工龍頭帶領下頻創今年新高點，最高到25864.01點，週五在獲利了結賣壓下，成交量為5975億元，三大法人合計賣超114.52億元。展望後市，近期日KD指標來到高檔區，若要續攻再創新高，成交金額須維持在5000億日均量，否則近期恐將呈現高檔震盪整理格局。觀察台股盤面結構，主流仍在電子股，權值電子隨時有機會再攻。

資料來源：Bloomberg，2025/09/19。

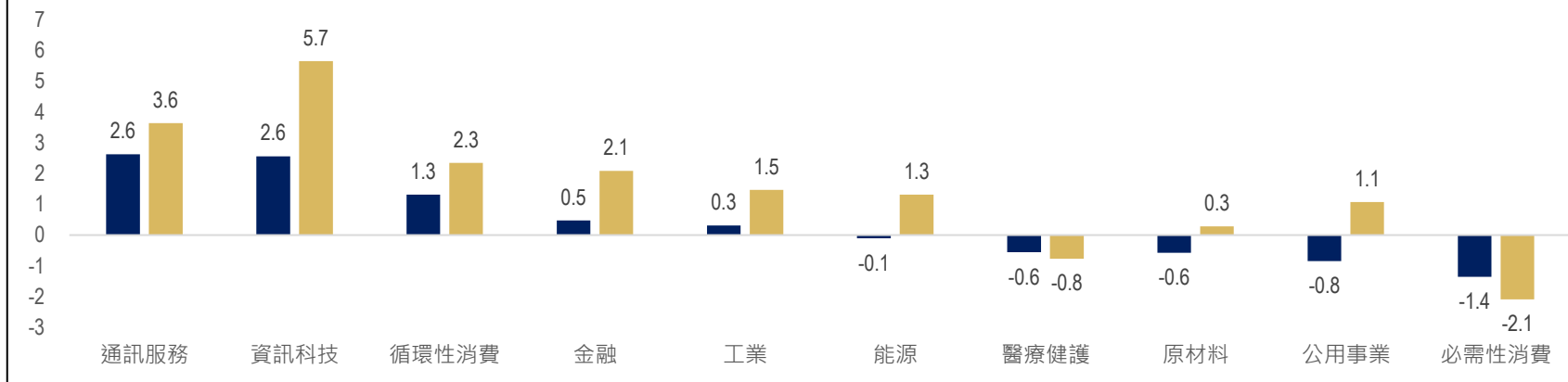
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業表現

多家科技巨頭偕同川普訪英，承諾大幅增加投資金額

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：全球指數持續創高走強，上週通訊服務/科技/循環消費表現最為突出，有1.3-2.6%漲幅。

科技類股：

- 外資券商報告指出，蘋果iPhone17系列推出後在首個週末的預購需求優於去年iPhone 16系列，整體銷售動能明顯增強，此預購表現將有助於推升蘋果第三季財報。
- 川普帶領多家科技巨頭跑到英國訪問，微軟宣布計劃至2028年前於英國投資300億美元建設AI基礎設施，其中包括150億美元資本支出和150億美元營運投資，同時將與英國雲端運算公司合作打造英國最大超級電腦。Nvidia更計劃部署12萬顆Blackwell GPU，將創下歐洲最大規模。Google承諾68億美元建新資料中心，OpenAI則啟動Stargate UK在初期導入8000顆GPU，這些科技巨頭合計投資超過400億美元的承諾，凸顯對AI人工智慧的需求強勁，也讓川普相當滿意這趟英國行。

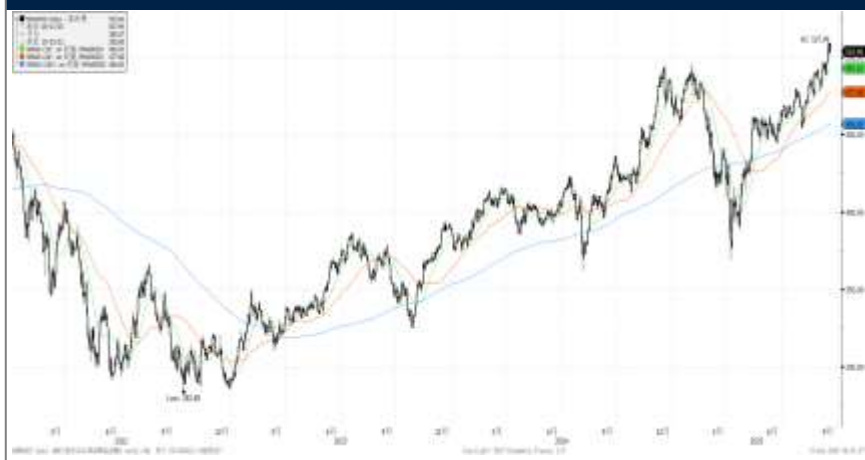
資料來源：Bloomberg，2025/09/19。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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

零售銷售優於市場預期；Google市值首度突破3兆美元

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非必需消費上漲1.3%，通訊服務上漲2.6%。
- 8月零售銷售連續第三個月成長，優於市場預期，顯示消費支出在暑期展現韌性。在13個分類中，有9個出現成長，其中網購、服飾與體育用品成長幅度居前，部分與返校購物相關。整體而言，零售銷售年增率達5%，在通膨調整後的實質零售銷售則連續第11個月成長。然而，隨著就業市場疲軟與關稅推升物價，經濟前景仍蒙上隱憂。
- Google上週市值首度突破3兆美元，成為繼輝達、微軟與蘋果之後，全球第四家邁入「3兆俱樂部」的企業。另外，其股價自今年4月底點以來已大漲逾七成，反映反壟斷訴訟利多、AI發展動能，以及分析師上調目標價等多重利多因素；尤其公司正押注於Gemini人工智慧模型，期望鞏固其在AI領域的地位，並延續在搜尋與廣告市場的領先優勢。
- 走過低迷的季報與對等關稅等考驗，特斯拉今年迄今股價終於由黑翻紅，CEO馬斯克五年來首度出手買進自家股票(約10億美元)；而他上一次在公開市場買進特斯拉股票，要回溯到2020年2月。

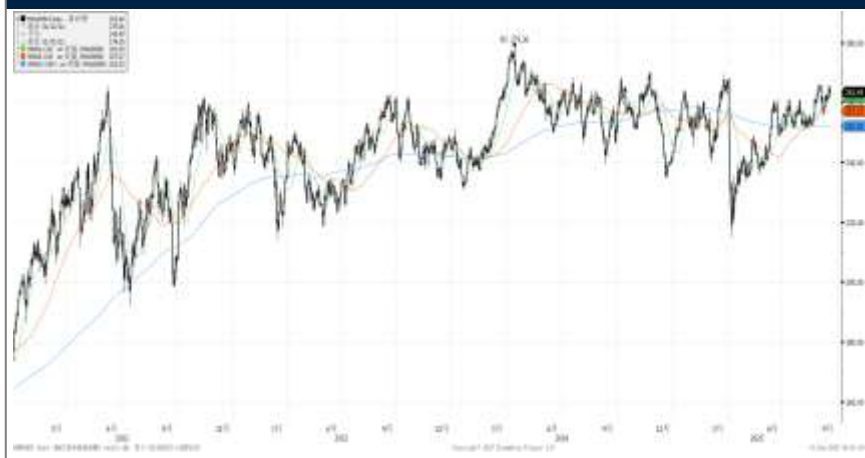
資料來源：Bloomberg，2025/09/19。

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

油價走勢持續盤整；禮來藥廠持續擴大美國本土產能

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格維持平盤收至62.68元，能源股下跌0.1%。
- 俄石油生產商收到國營油管營運商Transneft的警告，由於烏克蘭無人機襲擊關鍵出口港口和煉油廠，石油產量恐需削減。烏克蘭近期加強襲擊俄羅斯能源基礎設施，擾亂了俄羅斯西部主要石油碼頭Primorsk的運營，雙方的停戰談判也陷入僵局。
- 上週美國原油庫存大幅下降，出口激增，進口大幅下降。美國一如預期降息，油價近期持續低檔整理。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數週跌0.6%，NBI生技指數週漲0.9%。
- 美國禮來藥廠近期股價走強，公司將在維吉尼亞州投資50億美元建造製造工廠，這是該製藥商計劃在美國新建的四座工廠中的第一座，此舉旨在擴大本土產能，同時對沖潛在關稅風險。
- 遠距醫療公司HIM近期股價疲弱，因為美國FDA發出警告信，指出該公司在推廣其調製版本的糖尿病藥物Ozempic與減重療法Wegovy時，存在虛假或誤導性宣傳。

資料來源：Bloomberg，2025/09/19。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

因應就業走緩，如預期降息一碼，年底前可望再降息兩次

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 上週債市迎接聯準會降息，整週殖利率開低走高，美國10年期公債殖利率通過走高7bps，收在4.139%。

投資回顧與展望：

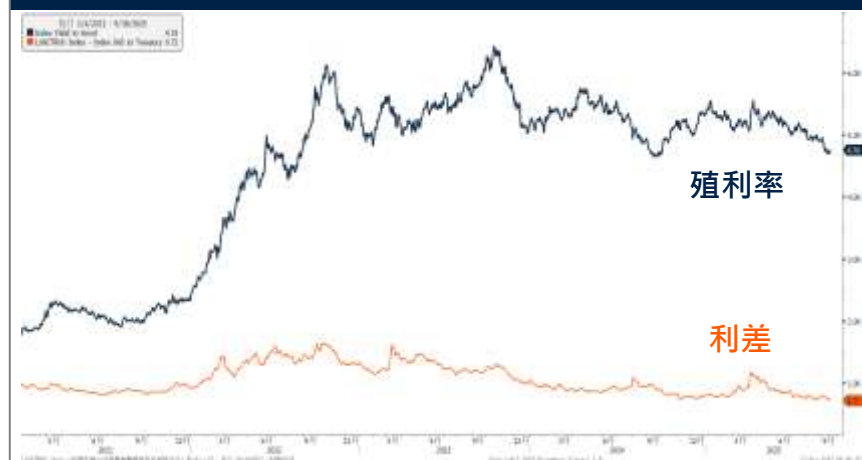
- Fed將基準利率下調1碼至4.00%-4.25%的區間，正式啟動2025年首次降息。主席鮑爾指出本次降息屬於「風險管理」，旨在避免勞動力市場進一步顯著降溫。最新點陣圖顯示，官員預估今年將再降息兩次，年底基準利率可能落在3.50%-3.75%區間，整體立場更趨鴿派；不過，對於2026年，官員維持僅降息一次的預測，低於市場押注的兩到三次。我們認為，聯準會之後政策將更聚焦於就業情勢，因為過去弱勞動市場往往伴隨低通膨，但如今卻同時出現兩面風險。
- 另外在經濟成長方面，聯準會上調今年GDP成長預測至1.6%(原本為1.4%)，2026年上調為1.8%(原本為1.6%)；核心通膨今年將達3.1%，與6月預估相同，並將在明年降至2.6%。市場認為，在聯準會鴿派降息之後，華爾街外資紛紛調高S&P500目標價，理由大多為AI投資熱潮與降息紅利將持續支撐企業的盈餘成長。

資料來源：Bloomberg，2025/09/19。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。

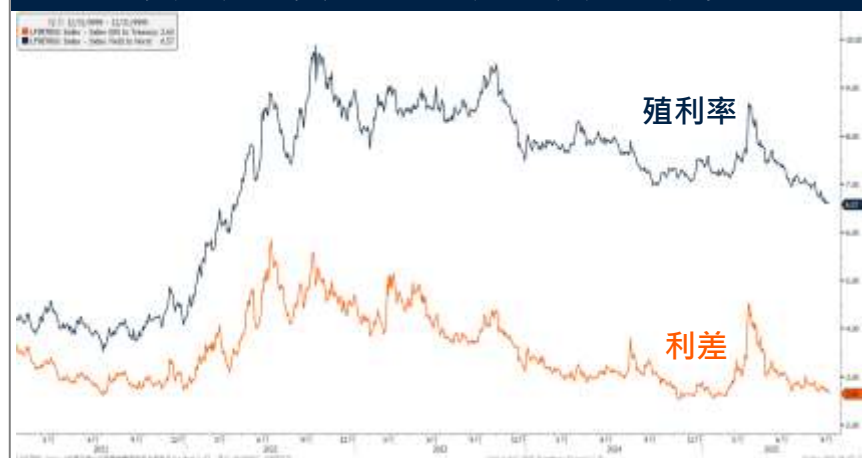
美國企業債

美經濟成長上修，經濟充滿韌性提振信用債需求

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：

- 上週美國投資級債下跌0.1%，非投資級債上漲0.3%。

投資回顧與展望：

- 更新後的聯準會預測顯示，聯準會下一步政策將更聚焦於就業情勢。主席鮑爾坦言目前局勢相當罕見，因為過去弱勞動市場往往伴隨低通膨，我們不希望勞動力市場惡化。另外，今年美國GDP預估從1.4%上修至1.6%，算是對經濟充滿韌性的肯定。
- 根據彭博指數，以本國貨幣計算，2025年美國公債的報酬率逾5%，在全球15大公債市場中表現最佳。此波美企業債相對強勢的原因在於，利差已降至了三年來的最低點。另外，對美元投資者而言，美元走弱確實提振了海外資產相對於美國公債的回報。
- 市場預估至年底前美國聯準會將再有兩次降息空間，反映對積極寬鬆政策的預期增加。債券市場的配置方面，降息預期提振投資人對公司債的需求，投資級別債券在收益率曲線趨陡的風險下，需避免超長天期債券。非投資等級債則更具有收益優勢，相當適合放在核心配置。

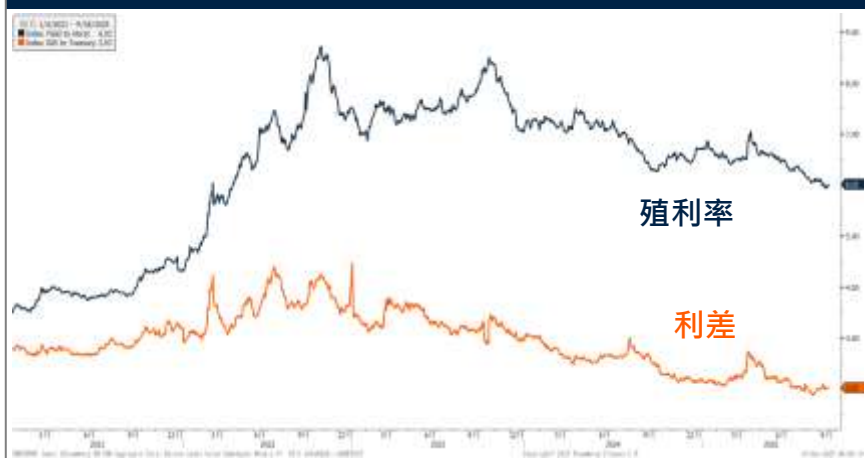
資料來源：Bloomberg · 2025/09/19。

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。

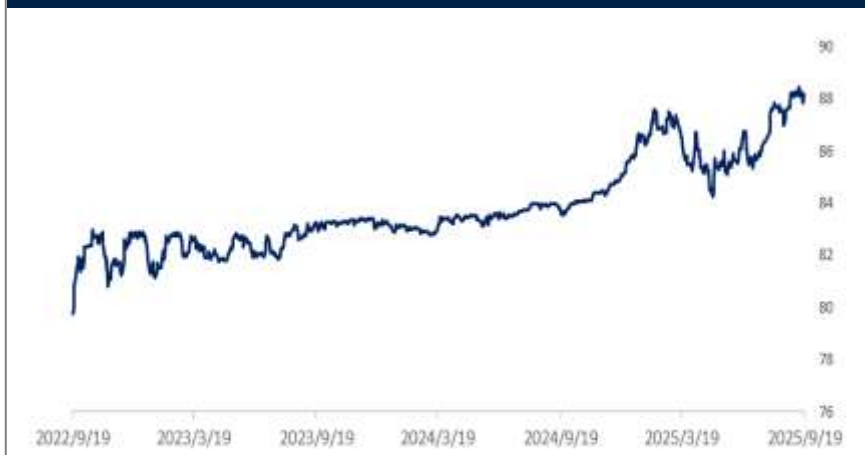
新興債/印度債

印度與美國進行貿易會談；近期信用債利差位居低位

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債週跌0.3%，公司債上揚0.2%。

投資回顧與展望：

- 彭博報導，摩根大通將在2026年上半年逐步下調GBI-EM Global Diversified指數中單個國家的權重上限，從目前的10%降至9%，實施過程將在幾個月內分階段完成；此次權重下調將影響印尼、墨西哥、馬來西亞，中國和印度，而泰國、波蘭、南非、巴西是此次調整的主要受益者。
- 美國貿易代表團已抵達印度進行會談，而美國國防官員和波音公司高管也到訪印度，就價值約40億美元的海軍偵察機出售事宜進行談判。川普9/16在Truth Social平台發文稱，與印度總理莫迪的交談非常好。
- 印尼上週宣布總額達16.23兆印尼盾的經濟刺激配套，涵蓋糧食援助，以及為逾60萬人提供臨時就業機會。
- 近期信用債之利差位居低位，整體新興市場企業債今年預期將維持息收格局，預期2025年基本面與籌碼面可為投資等級新企債提供支撐。

資料來源：Bloomberg · 2025/09/19。

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。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。

未來一週觀察重點與投資建議

本週重要觀察重點(09/22-09/26)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
9/22	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
9/22	歐元區	消費者信心指數	--	-15.5
9/23	印度	HSBC India PMI Mfg	--	59.3
9/23	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	50.7
9/23	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	--	50.5
9/23	台灣	出口訂單(年比)	--	15.2%
9/23	美國	標普全球美國製造業PMI	--	53.0
9/23	美國	標普全球美國服務業PMI	--	54.5
9/25	美國	GDP年化(季比)	3.3%	3.3%
9/26	美國	個人消費支出物價指數(月比)	0.3%	0.2%
9/26	美國	個人消費支出物價指數(年比)	2.7%	2.6%
9/26	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	0.2%	0.3%
9/26	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	2.9%	2.9%

資料來源：Bloomberg · 2025/09/19。

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。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。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、美元及人民幣計價類別，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。投資人申購本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。

- **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。

PGIMSITE202509124

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