

保德信全球市場週報

2022年04月25日



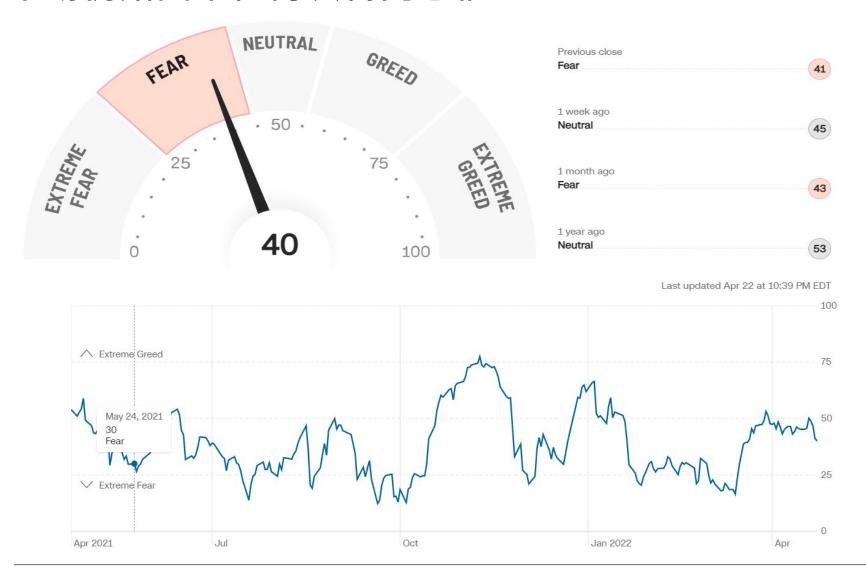
- PGIM保德信投資管理為全球第十大資產管理業者,在全球 退休金、法人企業與機構中享譽盛名。
- PGIM在台灣的分支「保德信投信」,為PGIM在亞洲市場中的重要據點。
- 保德信在台深耕第30年,持續以集團豐富的國際經驗做為理 財後盾,透過投資專業滋養您的夢想種子,實現投資目標。



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

市場情緒由中性再次轉向恐懼



一週市場表現回顧

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)	-2.6		-5.2	-10.8
MSCI 新興	-3.4		-4.9	-12.7
S&P 500	-2.8		-5.3	-10.4
歐洲STOXX 600	-1.4		-1.2	-7.1
滬深 300	-4.2		-5.7	-18.8
台股		0.1	-3.0	-6.6

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	-1.4		-4.2	-10.4
美國投等債	-1.4		-4.1	-12.4
美國高收益債	-0.9		-1.9	-7.4
新興市場債	-1.2		-2.1	-12.4
新興公司債	-1.1		-0.9	-12.0
印度債		■ 0.1	-0.7	-0.1

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	-2.5		1.7	30.9
西德州原油	-4.6		-8.7	35.7
黃金	-2.4		0.5	5.6
MSCI醫療健護	-3.6		-1.7	-6.1
MSCI循環性消費	-1.9		-5.9	-16.4
標普全球基建	-1.8		3.1	5.9

全球主要匯市表現 (%)			
市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.7	2.8	5.8
台幣	-0.5 ■	-2.5	-5.7
人民幣	-2.0	-2.1	-2.3
印度盧比	-0.4 ■	-0.4	-2.9
歐元	-0.2 ▮	-2.2	-5.1
巴西里爾	-2.0	2.3	14.0

資料來源: Bloomberg · 2022/04/22

資金流向:美股賣壓續領先,股市擴大流出 債市提款略有減緩,公債、貴金屬和新興股維持流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	-0.1%	175,734	1.0%
ETFs	-0.1%	225,225	2.9%
LO	-0.1%	-49,685	-0.5%
Bonds	-0.1%	-102,492	-1.4%
Commodities	0.3%	29,075	7.0%
Money-market	-0.8%	-316,692	-4.7%

股票:近週流出175億美元

(ETF流出87億/MF流出88億)

債券:流出87億美元,連續3週流出

貴金屬:流入9億美元,連續14週流入

各類債種近週資金流向		
公債	流入11億美元	
投資等級債	流出39億美元,連續3週流出	
高收益債	流出19億美元,連續2週流出	
新興市場債	流出11億美元・連續2週流出	

主要區域股票近週資金流向		
美股	流出190億美元·2021/12來最大流出	
日股	流入2億美元,連續2週流入	
歐股	流出29億美元,連續10週流出	
新興市場股	流入25億美元,連續4週流入	

資料來源: BofA Merrill Lynch · EPFR Global · 保德信投信整理 · 2022/04/20 ·

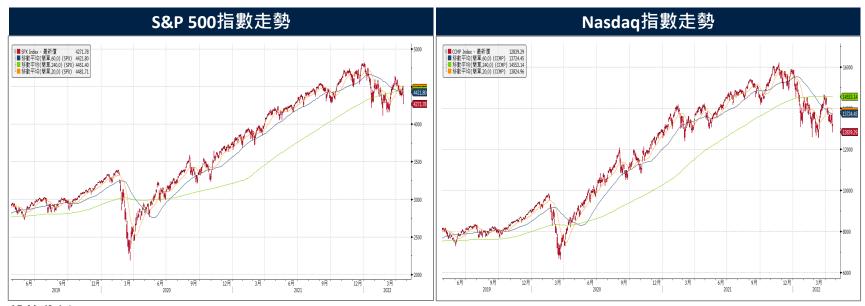
一週市場焦點總覽

● 美股: 鮑爾為加速升息背書・財報行情難敵恐慌情緒
● 陸股: 對經濟下行的擔憂影響A股投資信心
● 台股: 短期觀望氣氛濃厚・大盤再陷萬七保衛戰
● 產業: 財報亂流&油價轉跌・通訊能源、原物料及能源居末
● 成熟國家債市: 利率會前發言鮑爾鷹派立場定調・美債利率高位震盪
● 美國企業債:投資級債殖利率正逼近前次升息循環終點之水準
● 新興&印度債: 通膨料將帶動印度提前升息・內憂外患拖累南非幣急貶
◆ 04/28 美國/台灣GDP
● 04/29 美國PCE、密大信心歐元區CPI、GDP、消費信心
● 04/30 中國PMI

各主要市場表現

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業
- 債市

美股: 鮑爾為加速升息背書, 財報行情難敵恐慌情緒



盤勢分析:

■ 財報消息牽動個股漲跌互見,惟上週四聯準會主席鮑爾的鷹派升息言論加重恐慌賣壓,美股連三週收黑,多數指數跌幅擴大,標普週跌2.8%收在4392.59,道瓊下跌1.86%,那斯達克及費半指數則分別3.8%及1.27%。

投資回顧與展望:

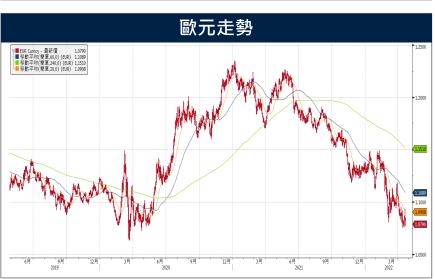
- 解封後旅遊需求強勁,航空類股漲幅居前,聯合航空、美國航空看好旅客回流將足以緩解燃油成本高漲的壓力,看好Q2 將轉虧為盈,航空股一片叫好。Netflix受累於制裁俄羅斯,用戶量大幅流失,前景堪憂更令市場無情拋售。企業財報及 展望透露供應鏈瓶頸及成本高漲問題,美國醫院公司HCA則受到疫情及勞工成本高漲的壓力,財報失色導致股價承壓。
- 聯準會主席鮑爾暗示5月升息可能一次升兩碼,雖此升息幅度已在市場預期之內,但鮑爾迄今最鷹派的言論仍引發一波恐慌賣壓。強勁的就業市場為收緊貨幣政策提供支持,而目前已公布財報的企業約有八成表現優於預期,整體經濟及企業動能持穩,然加速升息的預期及擔憂景氣衰退的情緒料將主導盤勢,增添近期美股震盪。

資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

注意:本資料所示之指數及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。

歐股:拉加德又對升息預期澆冷水,歐元回吐漲幅





盤勢分析:

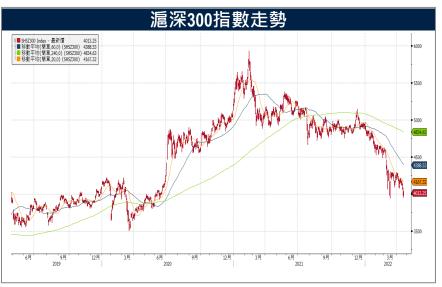
■ STOXX歐洲600指數通週下跌1.4%,歐元貶值0.2%。

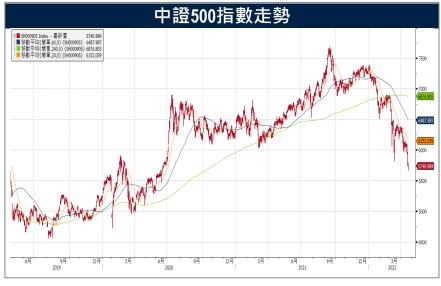
投資回顧與展望:

- IMF以俄烏戰爭對製造業和能源價格的衝擊為由,將歐元區今年GDP增長預期由3.9%下修至2.8%,其中又以對俄羅斯能源進口仰賴程度較高的德國和義大利受影響最深。
- 市場持續觀察ECB提前升息的可能性。上週德國央行總裁 Joachim Nagel表示應於第三季升息,與先前ECB理事會成員Martins Kazaks說法一致,帶動歐元兌美元一度升至1.09,然ECB總裁拉加德隨後發言稱俄烏衝突恐下修經濟成長前景,鷹派預期降溫帶動歐元回落。目前貨幣市場預期ECB在7月前將升息超過20個基點,年底前將升息約80個基點。
- 法國總統大選結果揭曉,馬克宏成功連任,為史上第二位連任的法國元首,也確保法國將延續當前對歐政策。值得留意的是,極右派候選人雷鵬得票率超過四成,反映對現況訴求改變的選民不在少數,料將成為馬克宏後續執政的重要課題。

資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

陸股:對經濟下行的擔憂影響A股投資信心





盤勢分析:

■ 疫情引發的經濟下行壓力持續影響投資人信心,而上週貸款市場報價利率(LPR)維持不變,更加劇低迷的市場情緒,滬深 300通週下跌4.19%至4013.28點,中證500指數重挫5.43%至5740.98點,北向資金流入4.45億人民幣。

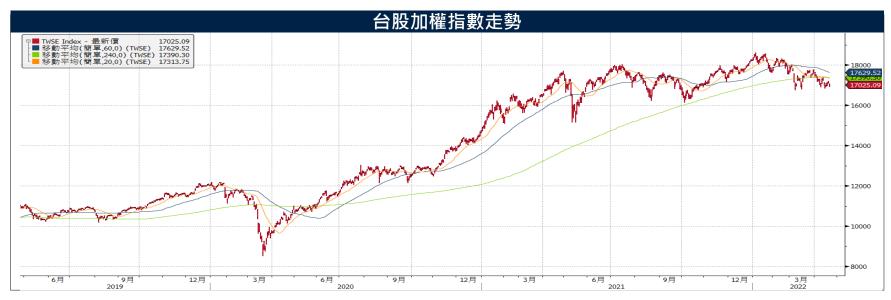
投資回顧與展望:

- 中國第一季GDP年增率4.8%、優於市場預期、但仍低於全年5.5%的目標。3月以來中國多省份疫情加劇、包括上海在內、 多地封城封路、不僅拖累服務及餐飲在內的消費數據、停工亦導致貨運無法出口,成為經濟放緩的主要原因。
- 目前中國政府堅持捍衛清零政策,預期停產效應在第二季將大幅顯現,經濟下行壓力仍存,觀察過去中國GDP目標勢在必行,預期接下來將進入政策密集發力期,一旦疫情得到更好控制,加上未來有更多數據驗證經濟逐季改善,市場風險偏好有望逐步獲得提振。
- 現階段影響A股的核心因素如疫情導致的經濟下行壓力未見明顯轉向,而美國聯準會緊縮預期增強促使北向資金流入A股 速度明顯放緩,預估A股仍將維持震盪磨底格局。

資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

注意:本資料所示之指數及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。

台股:短期觀望氣氛濃厚,大盤再陷萬七保衛戰



盤勢分析:

■ 上週台股在萬七上下游走,通週漲幅0.12%,收17025.09點,三大法人於上市賣超205.8億,其中外資提款230.5億、自營商賣出80.1億,投信則持續站在買方,買超104.7億。

投資回顧與展望:

- 上週聯準會鷹派言論導致美國科技股回落,加上中國封城,影響電子零組件出貨,市場觀望心態濃厚,電子類股單日成交比重平均為42.72%,相較之下,傳產在運輸類、生技及電纜撐盤下,成交比重上升至46.96%,成為短期資金避風港。
- 今年在雲端運算應用發展下,科技股仍有不少題材具有表現空間,其中伺服器兩大龍頭廠商英特爾和AMD即將展開伺服器換機潮,台廠伺服器訂單能見度已到第四季,可望替企業獲利力提供支撐。
- 通膨、總經數據仍讓市場有隱憂,聯準會又不斷釋出激進升息的前景,且本週與台股相關供應鏈高度連動的美國重量級 科技股,如德儀、高通、英特爾、蘋果等都將公布財報,使得觀望氣氛再起,投資人將從中找尋經濟狀況、消費展望, 以及企業對抗通膨的能力的線索,預期本週台股呈現區間震盪機率高,若能釋出正向展望,可提振近期震盪行情走勢。

資料來源: Bloomberg, 2022/04/22

產業表現 財報亂流&油價轉跌,通訊能源、原物料及能源居末

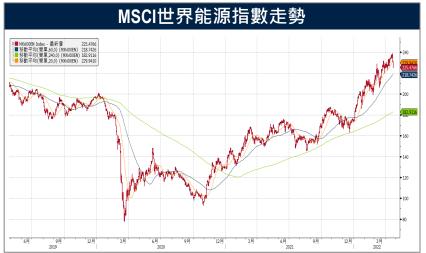


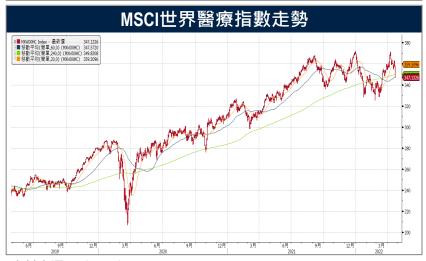
盤勢分析:上週能源(-3.7%)及原物料(-4.6%)轉跌,通訊服務表現墊底,僅不動產及必須消費力撐平盤之上。

科技類股:

- IBM最新財報顯示,受惠於市場對混合雲和AI的需求,Q1軟體和諮詢業務大幅成長,軟體及混和雲營收年增達12-14%,帶動營收、獲利均優於預期,IBM並上調全年獲利預估,股價通週大漲逾9%,在S&P500週漲幅排名第三,執行長Arvind Krishna表示,科技支出仍較全球GDP高出4-5個百分點,意味經濟成長停滯的環境也不至影響公司業務穩健增長的腳步。
- 半導體設備大廠艾司摩爾(ASML)及科林公布財報,反映供應鏈問題及成本壓力、並強勁的市場需求,惟業績結果不同影響股價漲跌互見:ASML看好客戶競相擴充產能可望帶動第2季設備前景供不應求,並上調長期銷售預測,供應鏈及成本問題則拖累科林營收及獲利不如預期,公司並預期該影響將延續至第三季。資料來源:Bloomberg,2022/04/22。

產業類股走勢表現 供需前景角力原油回跌





資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

莫德納新版疫苗防護力提升

能源類股:

- WTI原油通週下跌4.6%, 能源類股下跌3.7%。
- 中國防疫封城加深需求縮減疑慮,加上市場對Fed將積極升 息預期削弱能源需求前景,西德州原油期貨價上週漲勢止 步,收低於每桶102.07美元。
- 根據船運數據的統計顯示,俄羅斯4月第二週的原油單日出口量為312萬桶,較前週減少了25%。市場預期出口大減將令俄羅斯難以維持對烏克蘭的戰爭,目前美國已經禁止進口俄羅斯原油,歐盟則正在考慮禁運方案。

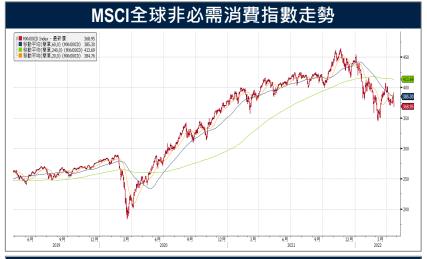
醫療類股:

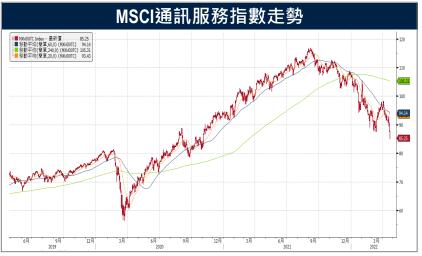
- MSCI醫療指數下跌3.6%, NBI指數下跌6.3%。
- mRNA疫苗大廠莫德納最新臨床實驗數據顯示,注射最新開發的新冠肺炎疫苗版本六個月後,Omicron變種病毒侵擾的抗體是原始疫苗兩倍,更能協助人體有效對抗Omicron變種病毒。
- 美國醫療保健大廠嬌生公布第一季財報,受惠醫療器材業績強勁,每股盈餘與營收雙雙超出預期;然受到COVID-19疫苗銷售趨緩與美元升值造成匯損衝擊,下修2022全年財測,並表示全球疫苗供應出現「過剩」的情況,決定未來不再公布COVID-19疫苗銷售財測。

注意:本資料所示之指數及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。

產業類股走勢表現 特斯拉Q1營收再創高

Netflix用戶流失股價重挫





消費&通訊類股:

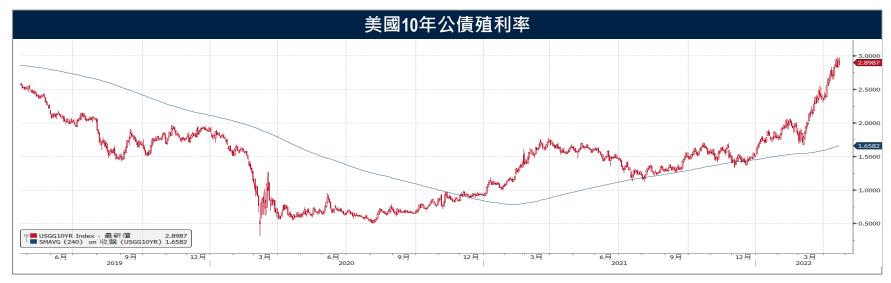
- 特斯拉Q1財報顯示營收再創新高至187.56億美元,增幅較去年同期上揚81%;其營益破表主要受惠於EV交車量成長、銷售均價上揚,再加上早期簽訂較低的期間供貨價格,使每輛車短期銷貨成本下降帶動營收大幅躍升,雖仍表示隨著現有合約到期,部份零組件價格可能較去年上揚20-30%,但樂觀預期今年電動車產量可望年增6成至150萬輛。
- 全球影音串流服務龍頭NetflixQ1財報出乎市場預料,付費 訂戶較去年同期減少20萬戶,並預期Q2全球付費訂戶數將 再減少200萬戶;負面財報與展望導致市場看空Netflix,股 價單日崩跌35%;摩根大通將Netflix的股票目標價由605美 元下調至300美元,並下調評級至「中立」。
- 美國運通公司公布第1季財報,受惠於旅遊娛樂支出強勁使 獲利超過華爾街預期,加上隨著疫情限制的放鬆和確診病例 從峰值水平回落,美國的旅遊和娛樂支出較去年同期增加了 121%,並首次回到疫情前水準。
- 中國堅持清零,封城對生產及物流影響深遠,許多供應商擔憂營運恐得花數月恢復,部分業者警告5、6月對許多消費性電子廠牌很重要,若無法及時擴產讓貨物透過海運出口, 再加上若港口壅塞未解,年底聖誕旺季假期可能受衝擊。

<u>資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。</u>

全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 新興市場債
- 印度債市

成熟國家債市 利率會前發言鮑爾鷹派立場定調,美債利率高位震盪



市場動態與評析:

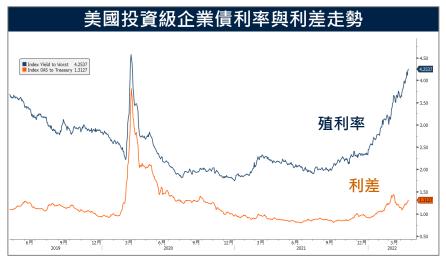
■ 聯準會主席鮑爾鷹派表態,背書先前多位官員加速升息的立場,美10年公債利率震盪收高2.8987%,通週小漲5bps。

投資回顧與展望

- 上週公布房市數據表現強勁,最新初領失業金人數雖略高於預期,但初領及續領失業金人數都維持在數十年來低點,反映勞動市場吃緊。5月利率決策會議正逼近,在聯準會官員接連不斷的鷹派言論下,期貨價格已反應5、6、7月升息兩碼的預期已是主流。然上週IMF宣布俄烏戰事影響下,下修全球GDP成長預期,緊接著聯準會主席鮑爾表示5月升息兩碼已在討論選項之中,5年期公債殖利率更一度攻上3%,反應市場對加速升息及可能拖累成長前景的不安預期。

注意:本資料所示之指數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 16 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 投資級債殖利率正逼近前次升息循環終點之水準





資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

市場動態與評析:

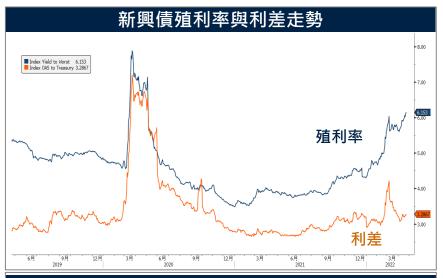
上週美國投資級企業債下跌1.4%,美高收下跌0.9%。

投資回顧與展望:

- 市場對貨幣政策預期持續影響公債及信用債殖利率上 行壓力,其中美國投資級企業債殖利率已直逼2018年 前一波升息終點的水準,反應在通膨走勢未知的情況 下,積極升息的預期幾已反應在企業債評價上。
- 在5月利率會議前鮑爾將進入政策緘默期,預期任何數據等風吹草動都將牽動市場神經,利率水準將隨之震盪。以聯準會將動用利率等一切工具來縮減供需失衡的立場,第二季料將面臨加速升息的壓力。根據過往經驗,通常要等到升息尾端,美債中短利率才會見到高點,因此預期未來上行壓力仍待消化。
- 隨著利率與信用利差已走揚一段時間後,短線或有止 穩機會,美高收目前殖利率約6.7%,且以美元計價為 主,較其他券種相對具投資吸引力。惟考量中短期利 率上行壓力仍待消化,信用利差仍有拓寬壓力,建議 採下跌時分批買進、長期持有的方式,掌握投資價值 並累積息收,較能拉高投資勝率。

注意:本資料所示之指數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 通膨料將帶動印度提前升息,內憂外患拖累南非幣急貶





資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

市場動態與評析:

▶ 上週新興市場債下跌1.2%,公司債下跌1.1%。

投資回顧與展望:

- 南非東部遭遇史上最強暴風,面臨限電、洪患、甚至 疫情復燃等諸多考驗,外部環境則受到聯準會升息預 期帶動美元勁揚,內外夾攻更加劇南非幣走貶壓力。 此外,該風暴造成的經濟損失上看近7億美元,重建支 出恐導致南非政府財政前景進一步惡化,拖累過去一 個月南非幣貶值近5%,在主要新興市場貨幣表現居末。
- 烏俄戰情預期繼續拖延的可能性較大,然考量風險氣 氛短期內已快速惡化、通膨預期也已來到高檔,預期 市場再惡化程度已縮小,金融情勢是否出現明顯緊縮 將是後續關注指標。近期新興債利差快速擴大時往往 吸引低接買盤,資金仍可提供評價面一定程度的支持。
- 受到汽車等製造供應短缺影響,印度去年第四季GDP 放緩至5.4%,考量物價上漲將削弱消費意願,預期後 續GDP動能將進一步趨緩,另PMI等先行指標也顯示 成本壓力已使得企業對前景轉為擔憂。印度央行將今 年通膨預期大幅上修至5.7%,PGIM將升息預期由8月 提前至6月,至明年底升息將200bp至6.0%。

注意:本資料所示之指數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(04/25-04/29)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
4/26	美國	耐久財訂單	1.0%	-2.1%
4/26	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	106.8	107.2
4/26	美國	新屋銷售/月比	775k/0.4%	772k/-2.0%
4/27	中國	工業利潤(年比)		4.2%
4/27	美國	MBA 貸款申請指數		
4/28	台灣	GDP年比		4.86%
4/28	美國	GDP年化(季比)	1.0%	6.9%
4/28	歐元區	消費者信心指數		
4/29	歐元區	CPI/核心CPI預估(年比)	/	7.5%/
4/29	歐元區	GDP經季調(季比)/(年比)	/	0.3%/4.6%
4/29	美國	個人支出	0.7%	0.2%
4/29	美國	PCE核心平減指數月比/年比	0.3%/5.3%	0.4%/5.4%
4/29	美國	密西根大學市場氣氛	65.7	65.7
4/30	中國	製造業PMI/非製造業PMI	/	49.5/48.4

資料來源: Bloomberg, 2022/04/22。

注意:本資料所示之指數及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。

Q2精選基金操作策略概況

基金	基金操作策略
PGIM保德信高成長基金	持股水位降低至91~93%·以伺機增持成長性逐季擴大的傳產與電子個股;產業方面·電子比重維持60~65%·持續聚焦半導體產業鏈、電子零組件與光電產業;近期加碼布局非壽險背景的金控股;傳產部份則特別看好航運類股·以伺機參與景氣循環類股的表現機會。
PGIM保德信科技島基金	持股水位下降至91~93%左右,以伺機切入網通、電動車與伺服器等上揚機會。在高比例的電子產業配置基底下,延續著重於半導體產業鏈的布局策略,並加碼伺服器相關零組件與光電產業的配置,同時看好未來換機潮所帶動的相關供應鏈獲利機會。
PGIM保德信中國中小基金	持股水位約92~95%,因應近期股市震盪,操作策略將著重降低波動及產業偏離度,選股則根據財報表現、政策方向增加績優股及政策受惠股,看好基建、金融、新能源、交運及醫藥產業。
PGIM保德信全球醫療生化基金	平衡布局醫療次產業,並在具創新能力及技術平台的新藥研發、醫療器材和醫療服務業者中擇優加碼。考量短期整體股市波動,目前已降低生技股及中小型股比重、增加大型製藥/醫療服務/醫材比重,並轉往財務體質較佳的公司。
PGIM保德信全球中小基金	通常通膨見高後,只要經濟持續位於成長,在中小型股業績不墜下,股價仍可望有優於大型股的表現機會。國內唯一一檔聚焦在全球中小型股票的全球型股票基金,操作策略均衡布局中、小型股,運用量化選股,從中小型股中找出未來龍頭企業。
PGIM保德信美元高收益債券基金 (本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)	預期美國景氣持續改善·產業面仍看好與景氣連動高的循環性產業·因應美債殖利率大幅攀升·短線增加CDX部位來降低投組波動度。台幣美元匯率避險策略將降至40%以下·目標往35%靠攏。人民幣美元匯率避險策略維持在90%附近。

資料來源:保德信投信,2022/04。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。

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。

基金專屬警語

●PGIM保德信美元高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

本基金經金管會核准或同意生效,惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益;本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已揭露於本基金之公開說明書,投資人可至 保德信投信理財網(www.pqim.com.tw)或公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)查詢。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。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信理財網/基金產品報酬&風險/基金配息資訊(www.pqim.com.tw)查詢。 由於高收益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。本基金得投資高收益債券,由於高收 益債券信用評等較差,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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金高 收益债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债券固有之風險(包括债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。

本基金名稱業於2022.3.8經金管會核准更名為「PGIM保德信美元非投資等級債券基金」,更名基準日為2022.5.4。

基金專屬警語

● 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。

● PGIM保德信中國中小基金

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、美元或人民幣計算之淨資產價值,故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。

保德信金融集團自2017年開始已變更品牌識別名稱為PGIM,為統一識別形象,已將投信系列基金名稱由「保德信」變更為「PGIM保德信」並經金管會核准,更名基準日定於中華民國110年11月30日。

0425-1 PGIMSITE202204106

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌,未經本公司事先同意前,不得使用。本基金經金管會核准或同意生效,惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益;本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已揭露於本基金之公開說明書,投資人可至保德信投信理財網(www.pgim.com.tw)或公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)查詢。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。

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司:105台北市松山區南京東路五段161號3樓 Tel:(02)2171-6000 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