

保德信全球市場週報

2025年05月05日

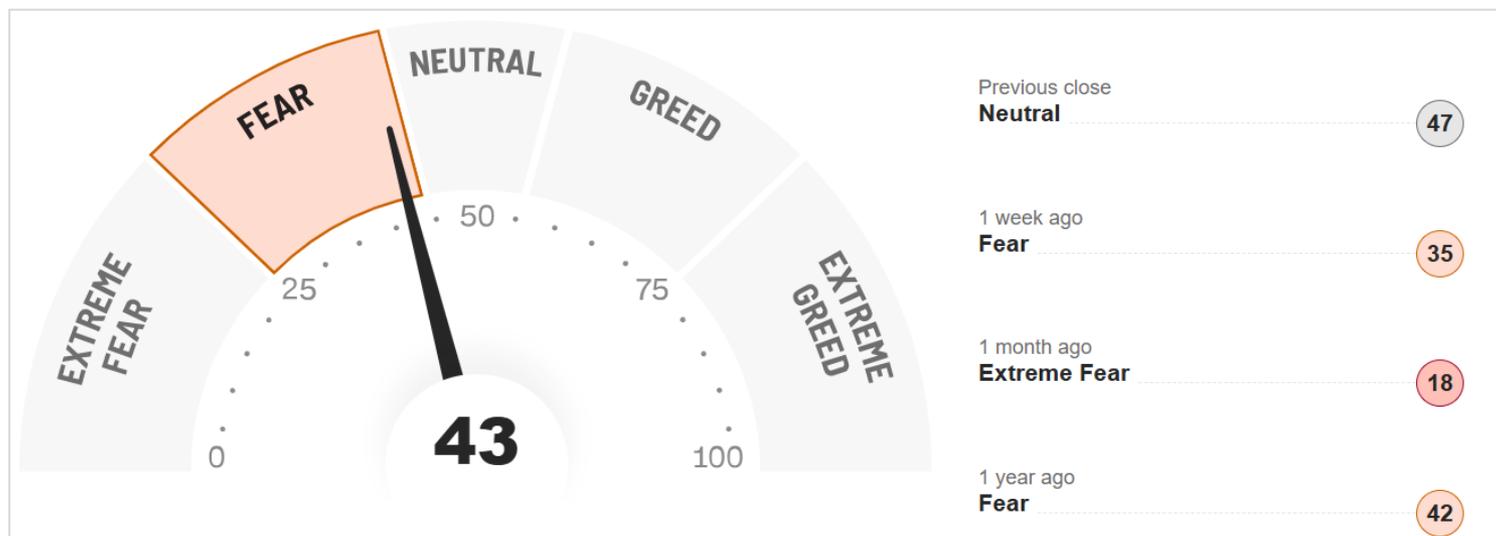


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



關稅的擔憂暫緩，市場風險情緒逐步回溫



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)	2.9	1.5	0.5
MSCI 新興	3.3	1.9	5.4
S&P 500	2.9	0.3	-3.3
歐洲STOXX 600	3.1	-0.1	5.7
滬深 300	-0.4	-2.9	-4.2
台股	4.6	-2.4	-9.8

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	2.1	5.1
美國投等債	-0.4	-1.0	1.6
美國非投資級債	0.3	0.0	1.4
新興市場債	-0.2	-0.6	2.0
新興公司債	-0.1	-1.1	1.7

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	-2.7	-7.4	-2.2
西德州原油	-7.5	-18.7	-18.7
黃金	-2.4	3.4	23.5
MSCI醫療健護	1.8	-1.5	2.1
MSCI循環性消費	1.9	0.5	-7.7
標普全球基建	1.6	2.8	8.4

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.6	-3.6	-7.8
台幣	4.5	6.1	5.2
人民幣	0.2	-0.1	0.4
印度盧比	1.1	1.1	1.2
歐元	-0.6	4.1	9.1
巴西里爾	0.5	0.0	8.4

資料來源：Bloomberg，2025/05/02

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，除印度債採CRISIL Short Term Gilt Index。匯率表現採本幣兌美元之升貶數值。

資金流向

整體股債市同步吸金，貴金屬終止連續16週流入 投等債和非投等債轉為流入；美股連續3週流出

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	267,238	1.2%
ETFs	0.1%	395,648	3.4%
LO	0.0%	-128,544	-1.2%
Bonds	0.0%	136,447	1.7%
Commodities	0.2%	37,907	6.6%
Money-market	-0.1%	295,380	3.2%

*week ended 4/30/2025. Source: EPFR Global

股票：近週流入83億美元

(ETF流入104億/MF流入21億)

債券：淨流入37億美元

貴金屬：淨流出15億美元

各類債種近週資金流向

公債	流出45億美元
投資等級債	流入12億美元
非投資級債	流入39億美元
新興市場債	流入8億美元，連續2週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出89億美元，連續3週淨流出
日股	流入44億美元，連續3週淨流入
歐股	流入34億美元，連續3週淨流入
新興市場股	流出12億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：關稅、財報、經濟利多提振，標普那指收復4/2跌幅
- 陸股：中國釋放談判訊號，外傳已擬定關稅白名單
- 台股：外資回流股匯市齊揚，本週重點關注5/7晶片關稅
- 產業：微軟財報帶動AI飆漲；蘋果擴大印度和越南產能



債市焦點

- 成熟國家債市：非農強韌推遲Fed降息，美債殖利率揚升至4.31%
- 美國企業債：關稅氛圍和緩，資金重新回流美國信用債市
- 新興&印度債：美元走弱緩解資金出走壓力；印度讓步盼促成關稅協議



一週觀察重點

- 05/05 美國ISM服務業
- 05/08 美國FOMC利率決策
- 05/08 台灣進出口
- 05/09 中國進出口

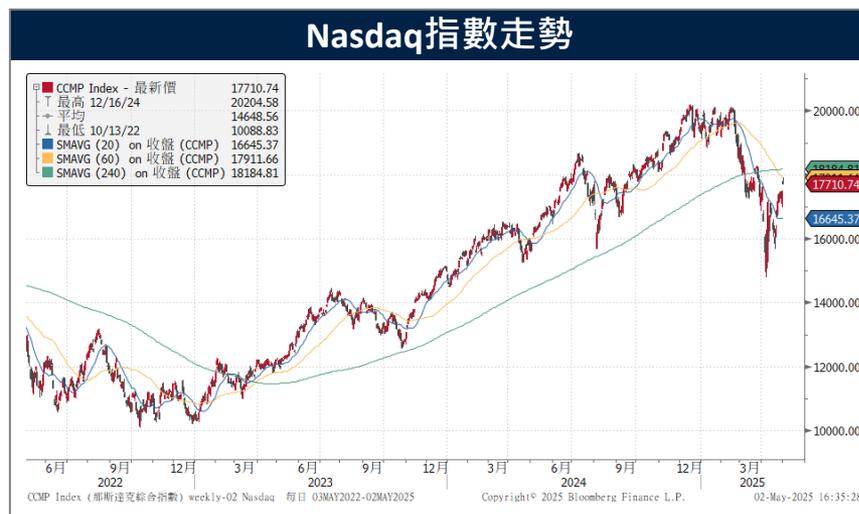
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

關稅、財報、經濟利多提振，標普那指收復4/2跌幅



盤勢分析：

- 中美談判出現轉機、科技巨頭財報一掃AI疑慮、就業數據優於預期，多方好消息提振美股盤勢，其中科技股為主的那斯達克指數通過上漲3.4%、S&P 500上漲2.9%，雙雙收復4/2關稅實施以來的跌幅，道瓊則通過上漲3.0%。

投資回顧與展望：

- 美國第一季GDP為-0.3%，意外陷入萎縮，其中主要受到企業提前進口潮與政府支出萎縮等因素的影響，不過非農就業人口新增17.7萬人，遠高於預期的13.8萬人，而失業率維持在4.2%，顯示企業在關稅與不確定性升高的環境下，仍未大幅縮減招聘，減緩了市場對經濟衰退的疑慮。
- 川普重返白宮已滿100天，白宮表示已成功促成超過5兆美元的美國本土投資，其中包括輝達、蘋果等公司在美國本土的投資。4月因關稅政策造成市場劇烈震盪，然而以月漲幅來看，多數以持平做收，顯示已部分消化風險因素，市場目前期待在第二個100天的政策可以轉變為「降關稅、降利率、降稅收」。雖然關稅問題仍存在不確定性，然而Meta和微軟最新財報亮眼並表示將擴大資本支出，掃除市場對AI的擔憂並吸引資金回流科技股。

資料來源：Bloomberg，2025/05/02。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

歐元區通膨持平，提供ECB進一步降息的空間

道瓊600指數



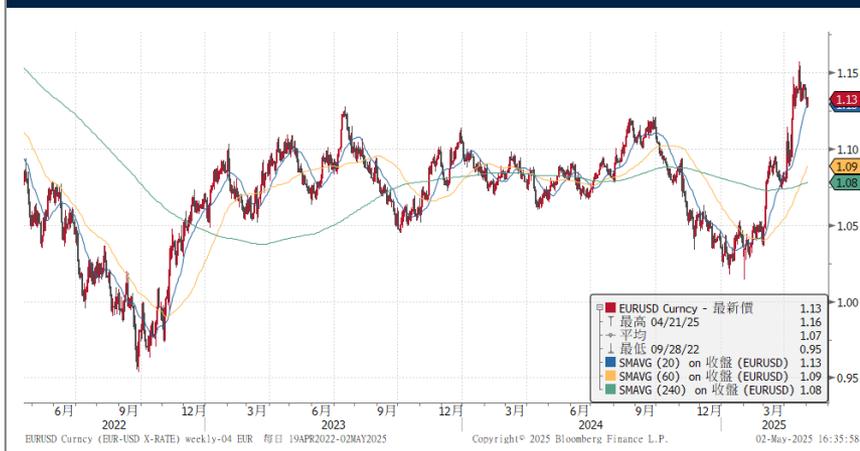
盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通週上漲3.1%，歐元貶值0.6%。

投資回顧與展望：

- 歐盟統計局公布4月CPI年增率為2.2%，與3月持平，雖高於預期，但仍接近2%的目標；而備受關注的服務業通膨則意外加速由3.5%大幅攀升至3.9%，主要是因為復活節假期較長所帶來的影響，預期5月份會有所緩和，也為ECB進一步降息留下了空間。
- 歐元區第一季GDP年增0.4%優於預期，歐洲最大經濟體德國GDP成長0.2%、法國則成長0.1%。面對貿易的衝擊，歐洲央行調查顯示，歐元區消費者對未來12個月通膨率的預期升至2.9%，連帶使4月歐元區經濟信心指數走弱。然而市場認為，歐元走強、能源價格下跌、經濟成長趨緩的背景之下，有機會抑制物價漲幅。
- 川普的關稅政策反覆可能影響美國經濟，投資人紛紛拋售美國資產，然而英國央行今年以來降息步調慢於其他主要央行，自2024年8月以來，僅降息三次，因此部分資金流向英鎊，推升今年以來英鎊表現相對強勢，今年以來升值逾6%。預期本週英國央行將降息1碼以因應關稅帶來的風險。

歐元走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/05/02。

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。

陸股

中國釋放談判訊號，外傳已擬定關稅白名單

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- A股上週僅3個交易日，滬深300指數下跌0.4%，收至3770.57點；人民幣升值0.2%，收在7.2714人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國官方製造業PMI意外陷入萎縮49.0，其中新出口訂單更是從前月的49.0驟降至44.7，顯示關稅對中國出口商的衝擊；另一方面，非製造業PMI下滑至4月的50.4，顯示經濟動能有所放緩。隨著提前出口的效應衰退，中國經濟再度面臨挑戰。
- 中國產品對美國銷售的金額是美國對中國的五倍，因此川普和美國財政部長貝森多次提及，關稅是否調降取決於中國的態度。上週中國釋放可能展開關稅談判的訊號，同時傳出已制定一份豁免125%關稅的自美國進口產品的「白名單」，涉及藥品、晶片和飛機引擎等領域，並要求相關企業確定需要免稅的關鍵商品，以緩解貿易戰對經濟與產業的衝擊。
- 當前的混亂情況下，對於陸股帶來的影響應屬中性偏負面，但考慮到中美脫鉤程度加大的背景下，陸股在評價面和籌碼面上均有優勢，因此指數跌幅應較國際股市來的有限。短線指數震盪難以避免，但不至於回測2024/9低點。

資料來源：Bloomberg，2025/05/02。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。

台股

外資回流股匯市齊揚，本週重點關注5/7晶片關稅

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 美國科技股擴增資本支出於AI，中美關稅現重啟談判機會，資金回流推升大盤重回兩萬點，通週上漲4.6%於20787.64點；三大法人於上市買超457.09億元，其中外資大舉回補523.64億元，推升新台幣兌美元強升4.52%至31.064。

投資回顧與展望：

- 主計處公布第一季GDP預估為5.37%，創過去四季以來高點。內需是GDP的主要動能，主要受新興科技應用需求強勁及企業大幅擴增投資的推動。外需方面，隨著AI新興科技應用需求強勁，高階資通產品供應瓶頸逐漸排除，加上客戶因應美國關稅措施提前備貨，使第一季按美元計價商品出口達1,296億美元，創歷年單季新高。
- 短期在籌碼沉澱、中美關稅戰氣氛略有緩和、科技業法說會陸續證實短期廠商積極囤貨補庫存等多方因子支持，帶動大盤反彈，試圖收復關稅股災崩跌缺口，然而成交量出現萎縮，研判短線反彈雖然有望延續，但仍須留意上檔承壓。
- 美國將於5/7公布晶片關稅，若後續公布影響性有限，將有助於帶動台股投資信心回籠。

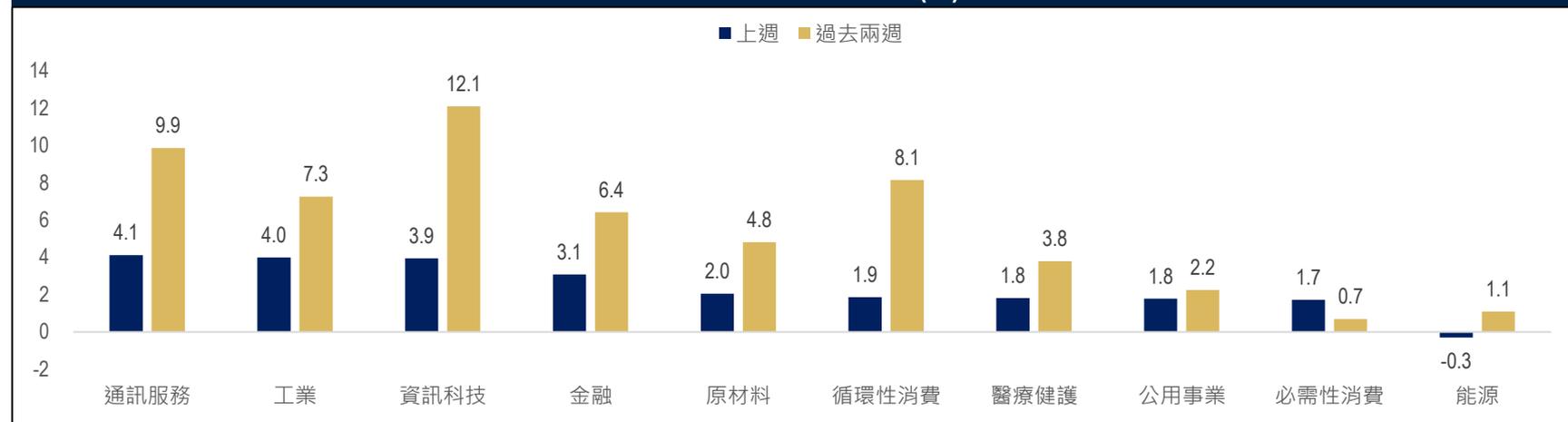
資料來源：Bloomberg，2025/05/02。

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

微軟財報帶動AI飆漲；蘋果擴大印度和越南產能

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：多數產業收紅，通訊服務(+4.1%)、工業(+4.0%)、資訊科技(+3.9%) 漲幅居前，僅能源(-0.3%)下跌。

科技類股：

- 微軟營收獲利雙雙優於市場預期，營收年增幅13%至701億美元，而市場關注的雲端業務Azure年增高達33%，其中16%來自AI相關業務，表現強勁。對於本季的營收展望，微軟給出優於市場預期的亮眼數據，其中預估雲端業務Azure營收可望進一步成長至34%~35%。另一方面，管理階層表示將持續擴大資本支出，預計本會計年度的資本支出將達820至850億美元。雖然增速較去年放緩，但仍維持高增長率，緩解了市場對AI伺服器租賃縮減的擔憂。
- 蘋果財報優於預期，預計本季整體營收將維持成長，幅度為「低至中個位數」的百分比成長，毛利率約為46%，略低於上季的47.1%，大中華區的銷售也相對失色，同時預估關稅將增加9億美元成本。為應對關稅影響，蘋果計劃將大部分在美國銷售的iPhone移往印度生產，而iPad、Mac、Apple Watch和AirPods則移至越南生產。

資料來源：Bloomberg，2025/05/02。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

Meta拉高資本支出衝AI；關稅衝擊亞馬遜財測保守

MSCI全球非必需消費指數走勢



消費與通訊類股：

- MSCI非必需消費週漲1.9%，通訊服務週漲4.1%
- Meta第一季營收年增16%，達到423億美元，淨利成長35%，達到166億美元。儘管市場擔憂川普關稅可能影響企業的廣告預算，但Meta的出色業績減輕了這些擔憂。執行長祖克柏表示，Meta有能力應對總體經濟的不確定性。此外，Meta將今年的資本支出目標從600億至650億美元提升至640億至720億美元，反映出其在AI方面的積極布局，也有助於緩解市場對AI熱潮減弱的疑慮。
- 亞馬遜第一季財報表現亮眼，獲利和營收雙雙報佳音。總營收年增8.7%至1,557億美元，雲端服務AWS的營收年增17%，略低於市場預期。然而，亞馬遜對第二季前景持謹慎態度，營收展望低於市場預期，顯示出對川普關稅政策和經濟動盪可能抑制消費者支出的憂慮。
- 標普全球汽車估計，美國政府的關稅措施可能導致今年全球汽車產量減少155萬輛至8,791萬輛，較去年減少2%。最新消息指出，美國海關與邊境保護局發布消息，根據《美加墨協議》，加拿大和墨西哥製造的汽車零組件將免於25%的關稅，此關稅定於5月3日起生效。

MSCI通訊服務指數走勢



資料來源：Bloomberg，2025/05/02。

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

需求的擔憂重挫油價表現；禮來減肥藥市占居冠

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格下跌7.5%至58.29元，能源股下跌0.3%。
- 美國第一季GDP意外下滑以及中國製再度陷入萎縮區間，疲軟的經濟數據加劇了對需求放緩的擔憂，即使中國表示願與美國進行貿易談判，通過油價仍面臨較大跌幅。
- 供給方面，川普威脅對伊朗石油的買家加徵次級關稅，此舉將導致全球供應收緊。本週重點觀察5/5的OPEC+會議，先前傳出沙烏地阿拉伯向盟友表示將放棄延續五年的限產保價策略，轉而接受長期低油價爭奪市占率。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.8%，NBI生技指數整週上漲3.3%。
- 禮來藥廠第一季營收獲利表現超越市場預期，GLP-1減肥藥物Zepbound銷售量仍持續上升，目前禮來藥廠GLP-1藥物(Mounjaro+Zepbound)市占率53.3%，諾和諾德藥廠市占率為46.1%，預期禮來藥廠仍將是GLP-1藥物的領先者。
- CVS Health財報亮眼，營收年成長7%，每股盈餘年成長72%。獲利大幅成長主要歸因於承保美國聯邦醫療保險(Medicare)業務營運效率改善，公司服務評級進一步調升。同時，CVS Health也調高了2025年的財務預測。

資料來源：Bloomberg · 2025/05/02。

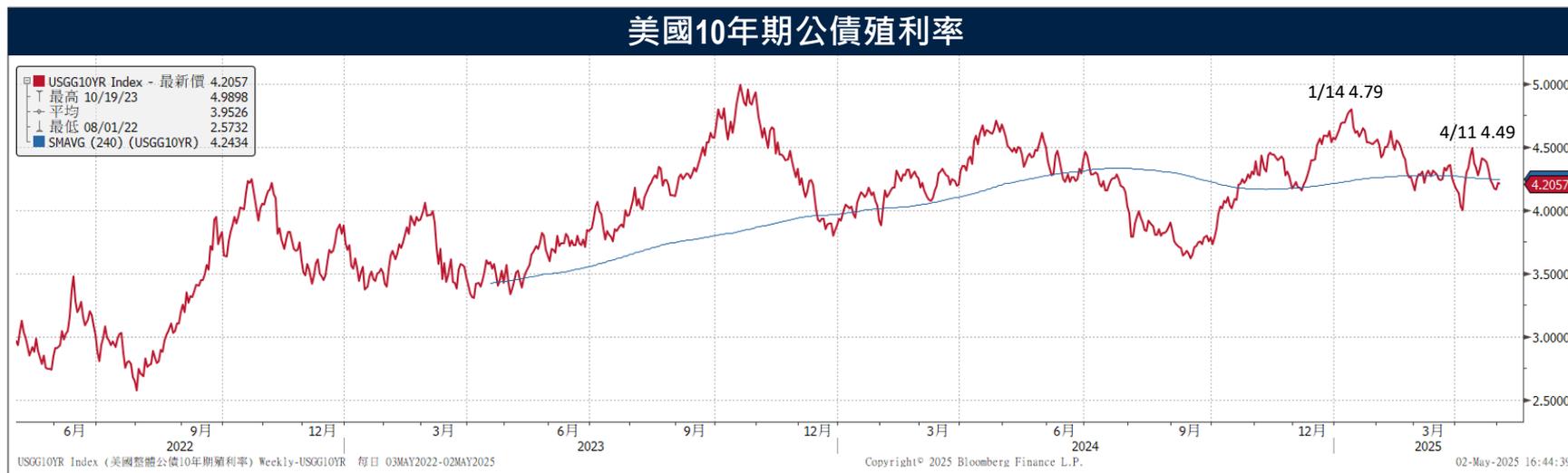
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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

非農強韌推遲Fed降息，美債殖利率揚升至4.31%



市場動態與評析：

- PCE通膨和非農數據穩定，市場下調對聯準會短期內降息的押注，十年期美債殖利率通過揚升7bps至4.31%。

投資回顧與展望：

- 關稅實施前的進口潮導致美國第一季GDP三年來首見萎縮，美國4月製造業ISM下滑至48.7，較3月再度走低，均反映關稅政策不確定性造成企業營運保守。不過聯準會偏好的3月核心PCE年增率降至2.6%，創4年新低，而4月非農就業數據優於市場預期，失業率也持平於4.2%，顯示通膨和就業仍偏穩定，經濟數據好壞參雜讓上週美債殖利率呈現大幅震盪。
- 美國財政部長貝森特上週公開呼籲聯準會，指出目前兩年期美國公債殖利率低於聯邦基金利率，這表明市場認為聯準會應該降息。然而，鑑於通膨和就業數據穩定，我們預期聯準會短期內仍將保持「不急於降息且觀望」的態度。素有聯準會傳聲筒之稱的《華爾街日報》記者尼克也表示，6月降息的可能性降低。根據CME FedWatch工具顯示，6月FOMC按兵不動的機率已提高至65%。

資料來源：Bloomberg，2025/05/02。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

關稅氛圍和緩，資金重新回流美國信用債市

美國投資級企業債利率與利差走勢



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債週跌0.4%，非投資級債週漲0.3%。

投資回顧與展望：

- 市場對關稅的擔憂有所減緩，在經歷3週的大量流出後，截至4/30當週，美國投資級債轉為流入3.4億美元，美國非投資級債則流入35.6億美元，為2023年11月以來的最大流入量。
- 美國投資級債信用利差近期揚升至100bps附近，但仍低於2022年的高點160bps，顯示目前美國投資級債企業財務狀況相對穩健、債務水準可控。即使關稅仍具不確定性，市場的反應已有所緩和，而企業信評的提升和聯準會維持降息步伐，都將有利於後續信用利差收斂，搭配目前美國投資級債殖利率5%以上，處於歷史高位，顯示與過去相比擁有更高的投資價值，因此可逢美債殖利率反彈時適時加碼。
- 美國非投資等級企業基本面穩健、強勁的技術面，都有利於支撐信用利差維持較低水準，我們認為短線或隨著風險性資產波動，然而長期受惠於穩健基本面，預料信用利差仍可維持低檔區間盤整。

美國非投資級企業債利率與利差走勢



資料來源：Bloomberg · 2025/05/02。

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。

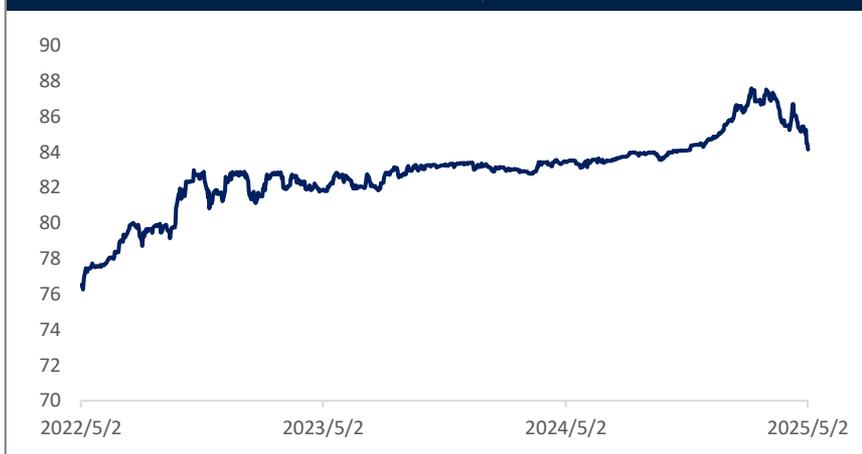
新興債/印度債

美元走弱緩解資金出走壓力；印度讓步盼促成關稅協議

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0.2%，公司債週跌0.1%。

投資回顧與展望：

- 近期市場對美國金融地位以及政策的疑慮導致美元指數下滑，對新興市場而言，可減緩了資金持續流出的壓力，而短期因川普暫緩對等關稅90天，加上中美將重啟談判，也讓新興市場氣氛有舒緩時間。然中期來看，整體經濟出現放緩風險，信用利差仍有擴大壓力，傾向觀察美元與美債殖利率波動是否再度加劇。我們認為，除非川普執意實施極端關稅政策，否則進一步引發金融危機的可能性較小，而聯準會也會在市場尾端情境發生時進場救市，因此不太可能出現類似2008年信用利差劇烈擴大的情況。
- 印度正積極推動與美國達成新的關稅協議，並罕見提出願對美方提供「前瞻最惠國待遇」，作為談判的誘因，並且期望可以接替中國供應鏈的空缺。美國財政部長貝森特日前表示，印度可能成為最快與美國簽署新貿易協議的國家之一，市場評估印度在關稅上具備相對競爭優勢。此外，充沛的外匯存底為印度央行提供了調控空間，近期印度盧比走勢顯著穩定。預計未來一季，美元兌印度盧比的匯率區間將在85至87之間。

資料來源：Bloomberg · 2025/05/02。

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(05/05-05/09)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
5/5	美國	ISM服務指數	50.2	50.8
5/6	中國	財新中國綜合採購經理人指數	--	51.8
5/6	中國	財新中國服務業採購經理人指數	51.8	51.9
5/6	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	49.7	49.7
5/6	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	50.1	50.1
5/7	台灣	CPI(年比)	2.1%	2.3%
5/7	台灣	PPI(年比)	--	3.5%
5/8	美國	FOMC利率決策	--	--
5/8	台灣	進口(年比)	19.0%	28.8%
5/8	台灣	出口(年比)	16.4%	18.6%
5/8	美國	首次申請失業救濟金人數	--	241k
5/9	中國	出口(年比)	-0.1%	12.4%
5/9	中國	進口(年比)	-5.5%	-4.3%
5/9	中國	貿易收支	\$88.80b	\$102.64b
5/9	中國	新人民幣貸款 (人民幣 · 年至今)	--	9780.0b

資料來源：Bloomberg，2025/05/02。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。

領航基金操作策略概況

基金	基金操作策略
PGIM保德信中小型股基金	基金持股率約80-90%，隨指數位階變化調整，長線趨勢股續抱、跌深題材股短打反彈並漲多減碼。目前中小型股約80%，並搭配約15%的大型股。電子布局著重先進製程、邊緣運算、記憶體、機器人等，傳產看好「MEGA」受惠產業如航太、重電、生技金融等。
PGIM保德信高成長基金	基金持股率約90%~94%，配合類股輪動靈活操作，目前電子股逾八成，傳產則占近一成。現階段選股上著重半導體製造、新AI供應鏈商機、光通訊、IC設計、IP股、消費品及非必需性消費品、金融、鋼鐵等。
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73%；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減碼大型製藥廠，同時加碼生物科技及醫療器材類股。
PGIM保德信全球基礎建設基金	基金持股率約97%，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(46%)，低持股獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(30%)與能源基建(17%)維持基本配置；數位基建(5%)目前以電塔為優先配置。
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、電力配置產業(AI題材)；近期市場波動較大，產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險，並小幅度透過CDX避險。台幣避險比率目標為40%，人民幣部位將恆常保持高避險比例。
PGIM保德信美國投資級企業債券基金(本基金有一定比重得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)	基金持股率約96%，其中約82%布局投資級債、約13%布局非投資級債；現階段較仍看好銀行業，整體美國銀行業將受惠川普政策，其降低稅收和放寬銀行業監管的政策利多。台幣避險比率目標為40%，人民幣部位將恆常保持高避險比例。

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)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保德信美國投資級企業債券基金(本基金有一定比重得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。本基金適合能承受部份投資於非投資等級債券風險之保守型投資人，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。本基金得投資非投資等級債券，惟投資非投資等級債券不限於美國，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之二十(含)，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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。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。本基金所投資之區域包含新興市場，新興市場之政經情勢或法規變動，可能對本基金造成影響，本公司將根據各項取得資訊做專業判斷及嚴謹的投資決策流程，來降低新興市場可能發生之市場風險，惟本基金不能也無法消除該風險發生之可能性。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。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。本基金投資於金融機構發行人損失吸收能力之債券(包括應急可轉換債券及具總損失吸收能力債券，下稱CoCo Bond及TLAC債券)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。

● 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。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。

基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；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。

PGIMSITE20250504

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