



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年05月12日

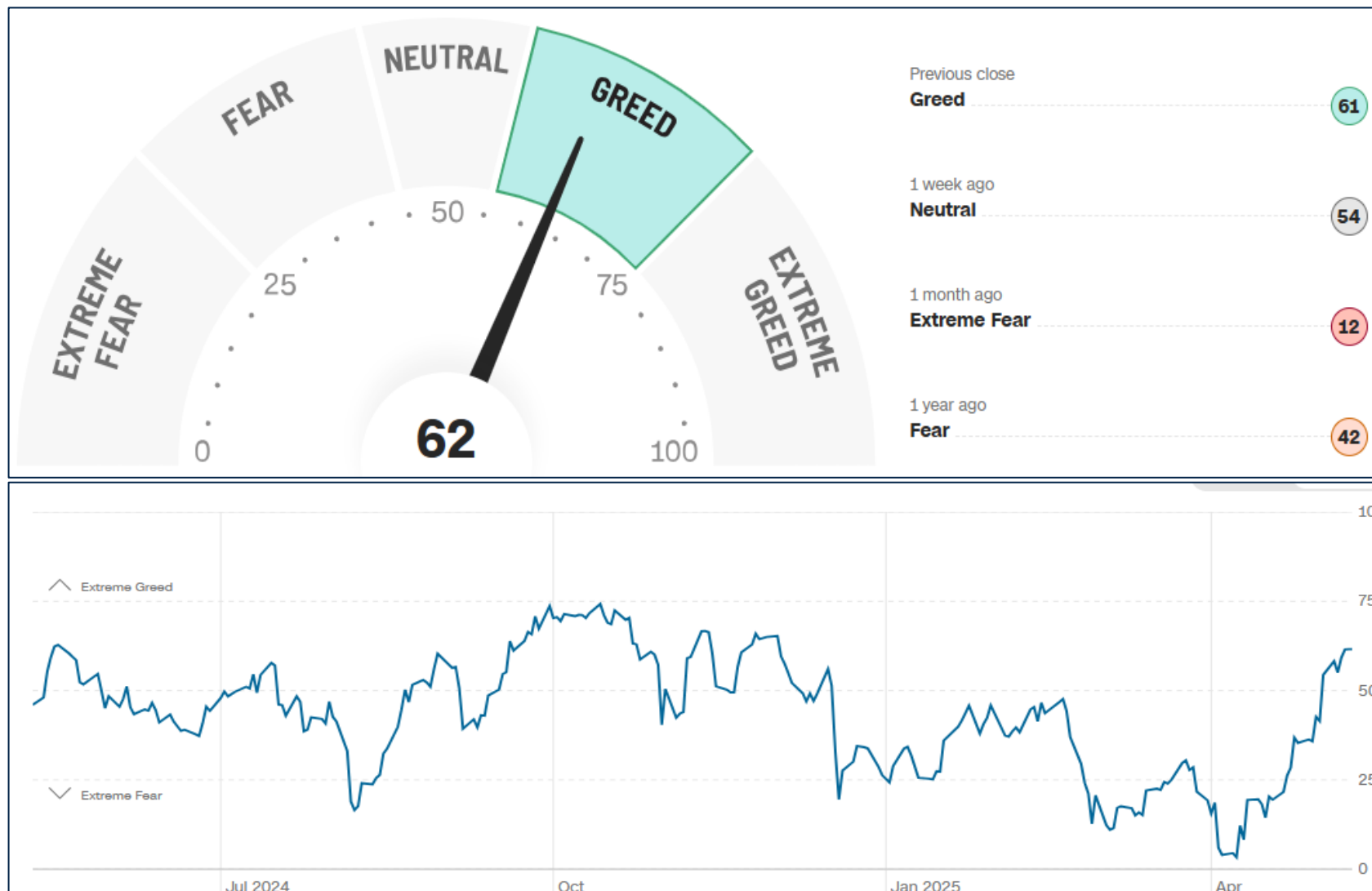


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



一個月內市場情緒從極度恐懼回到貪婪



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)	-0.3	7.1	0.1
MSCI 新興	0.5	14.6	5.8
S&P 500	-0.5	3.7	-3.8
歐洲STOXX 600	0.3	14.5	6.0
滬深 300	2.0	4.3	-2.3
台股	0.6	20.3	-9.2

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	-0.5	1.6	4.7
美國投等債	-0.1	1.0	1.5
美國非投資級債	0.2	3.0	1.5
新興市場債	0.1	2.3	2.1
新興公司債	0.0	1.6	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	1.7	2.5	-0.5
西德州原油	4.7	-2.1	-14.9
黃金	2.6	7.9	26.7
MSCI醫療健護	-4.2	0.1	-2.2
MSCI循環性消費	0.5	6.2	-7.3
標普全球基建	0.2	9.8	8.6

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	-2.5	-7.5
台幣	2.5	8.2	7.6
人民幣	0.3	1.4	0.7
印度盧比	-1.1	1.4	0.1
歐元	-0.4	2.7	8.7
巴西里爾	0.1	3.0	8.5

資料來源：Bloomberg，2025/05/09

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

風險偏好回升，資金同步流入股債資產；債市全數流入，股市則為歐日股呈現流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	269,521	1.2%
ETFs	0.0%	398,179	3.4%
LO	0.0%	-128,739	-1.2%
Bonds	0.2%	150,522	1.8%
Commodities	0.2%	39,032	6.7%
Money-market	0.5%	347,241	3.7%

*week ended 05/07/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流入23億美元

(ETF流入25億/MF流出2億)

債券：淨流入141億美元，連續2週流入

貴金屬：淨流出5億美元，連續2週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入36億美元
投資等級債	流入55億美元，連續2週流入
非投資級債	流入4億美元，連續2週流入
新興市場債	流入8億美元，連續3週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出93億美元，連續4週流出
日股	流入1億美元，連續4週流入
歐股	流入42億美元，連續4週流入
新興市場股	流出3億美元，連續2週流出

歷史未必重演 卻可作為找尋底部參考



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2025/05/10。

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。

USDTWD走勢

美元已低於過去三年、十年均價

過去十年新台幣走勢(2015-2025)



資料來源：Bloomberg · 2025/05/08。以上用週線來作呈現。

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美英率先達到貿易協議，投資情緒回穩
- 陸股：降息降準利多與會談進展提振，股市盤堅走高
- 台股：晶圓代工龍頭4月營收創高，本週台股挑戰關稅缺口
- 產業：蘋果目前自行吸收額外關稅成本；超微最新財報亮眼



債市焦點

- 成熟國家債市：Fed維持利率不變，降息時點可能延後至七月份
- 美國企業債：企業債信用利差變動小，收益需求持續吸引資金挹注
- 新興&印度債：印尼GDP受民間消費所拖累；新興債具較高殖利率優勢



一週觀察重點

- 5/12 印度CPI
- 5/13 美國CPI
- 5/15 美國零售銷售
- 5/15 美國PPI

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

美英率先達到貿易協議，投資情緒回穩



盤勢分析：

- 上週市場圍繞在川普與各國談判，標普累計跌幅為0.5%，收在5659.61點；Nasdaq週線收黑0.3%，收在17928.92點。

投資回顧與展望：

- 英國與美國達成有限雙邊貿易協議，該協議保留美國對英國商品徵收的10%對等關稅；汽車關稅從27.5%調降至10%(10萬輛配額內)；鋼鋁關稅從25%降為0%，勞斯萊斯飛機引擎與零件將可免稅出口美國。另外，英國航空公司將向波音公司訂購價值100億美元的飛機；美方牛肉等農產品將獲得更大出口空間，牛肉將有13000噸免稅配額。
- 我們認為，美英協議提振資本市場情緒，該協議可能成為後續貿易談判的樣板，也使得全球各國的談判出現進展。不過，更多各國談判的進度內容及技術細節仍需持續觀察。
- 截至上週已公布財報的標普成分股企業中(已九成企業公布)，約有76%財報表現超出市場預期，但由於貿易環境的不確定性，部分企業下調財測。經濟數據部分，本週將關注美國4月份的CPI、PPI、以及零售銷售等數據表現。

資料來源：Bloomberg，2025/05/09。

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

歐盟對美關稅反擊力道未減；英國降息一碼至4.25%

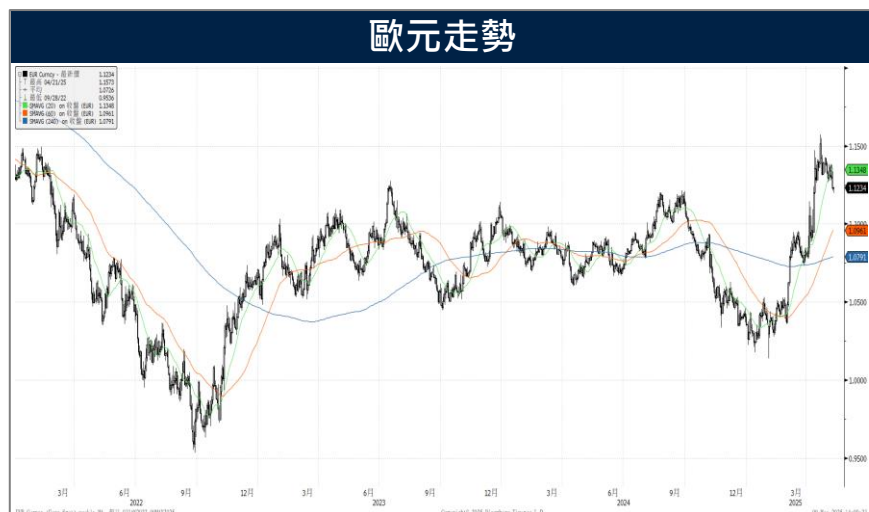


盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數通過上漲0.3%，歐元貶值0.4%。

投資回顧與展望：

- 德國一度陷入「總理難產」窘境，所幸於第二輪投票成功選出新總理。德國國會5/6舉行總理選舉，保守聯盟領袖梅爾茨(Friedrich Merz)在首輪投票中失利，跌破各界眼鏡，此情況為德國憲政史上首見，也顯示保守聯盟內部成員並不同心。聯邦議院緊急於當日舉行第二輪投票，梅爾茨這次成功獲得325票，正式當選新任德國總理。
- 川普的關稅政策仍帶來高度不確定性，歐盟貿易官員上週表示，不會接受不公平的關稅協議。若協商失敗，歐盟擬對價值1000億歐元的美國商品課徵關稅，這項潛在行動將加劇歐美間緊張的貿易對峙局勢。
- 英國央行宣布降息一碼至4.25%，符合市場對溫和寬鬆的預期，但也凸顯決策委員對經濟前景的高度分歧，因為近期金融環境已有所放鬆，然而對結構性通膨仍有疑慮。



資料來源：Bloomberg · 2025/05/09。

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

降息降準利多與會談進展提振，股市盤堅走高

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 政策利多拉抬使滬深300指數震盪走高，整週上漲2.0%，收至3846.15點；人民幣升值0.3%，並收在7.2462。

投資回顧與展望：

- 上週三中國人行表示，將降低存款準備金率0.5個百分點，向市場提供長期流動性約人民幣1兆，並下調政策利率0.1個百分點，將公開市場7天期逆回購利率調降至1.4%。此外，中國人行將設立人民幣5000億元服務消費與養老再貸款，加大消費重點領域低成本資金支持，提高宏觀調控力度，透過降準等措施來提供市場流動性。海關總署公布今年前4月中國貨物貿易進出口總值年增2.4%，延續平穩成長態勢，其中出口成長7.5%，進口下降4.2%。
- 在貿易會談部分出現正面進展，中國5/7宣布，在充分考慮全球期待、中方利益、以及美國消費者呼籲的基礎上，中方同意與美方接觸，國務院副總理正於5月9日至12日與美國財長貝森特舉行會談。在市場氣氛轉佳下，滬深300指數上彎且站回年線，更已回補對等關稅的跳空缺口，陸股整體走勢較強。

台股

晶圓代工龍頭4月營收創高，本週台股挑戰關稅缺口

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 在權值股拉抬下，台股持續反彈並以20915.04點作收，整週上漲0.6%。台幣整週升值2.5%，收在30.299。

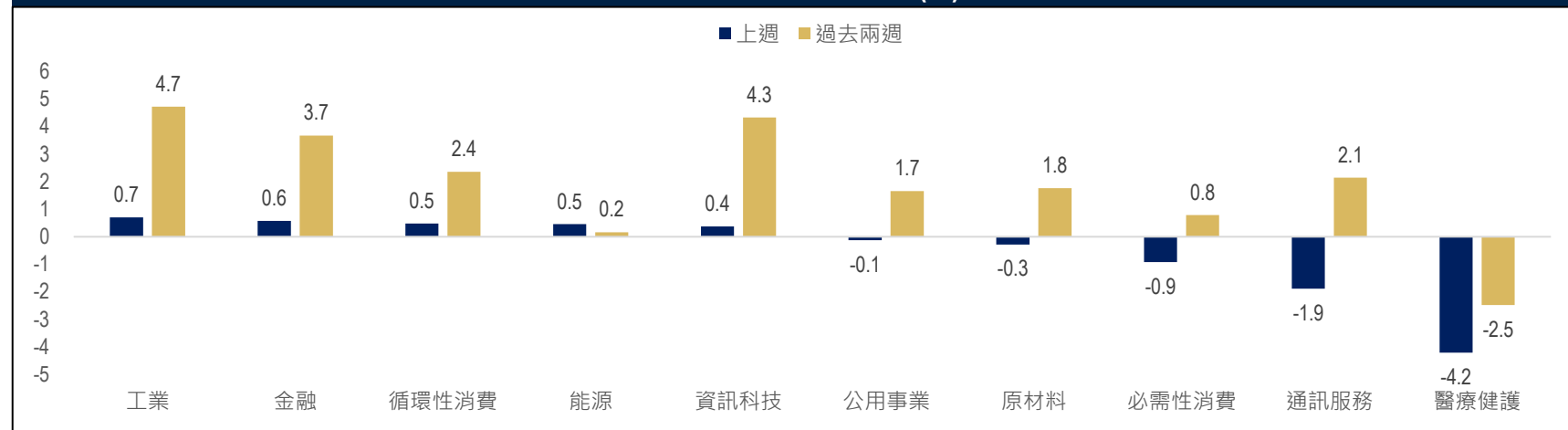
投資回顧與展望：

- 4月CPI年增率下降至2.0%，低於市場預期，主要是食物價格下滑，加以油料費價格續降帶動交通類價格下滑。受惠AI晶片需求熱絡，晶圓代工龍頭4月營收月增22.2%，創下單月新高且已達第2季財測低標的38%，遠優於市場預期。
- 後續需高度關注台股供應鏈的移轉狀況，以及各國與美國的關稅談判進程，我們認為，AI伺服器在雲端服務業者的剛性需求支撐下，關稅影響程度預估相對較小，且AI發展趨勢確立，長期仍具高成長潛力。
- 從技術面來看，台股此波最低來到17307點，雖從底部反彈，但尚未回補4/7對等關稅的跳空缺口(21298點)，顯示半導體關稅隱憂致盤勢較弱，若成交金額無法放大至月均量水準，短線指數恐怕難以突破上檔壓力。預期指數持續進入區間整理，拉回空間或將有限，下檔支撐先看20000點整數關卡。

產業表現

蘋果目前自行吸收額外關稅成本；超微最新財報亮眼

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週產業漲跌互見，工業/金融/循環消費表現居前，通訊服務與醫療表現較弱。

科技類股：

- 面對關稅政策，蘋果近日在財報中透露，目前仍自行吸收進口商品所面臨的額外關稅成本。但市場認為，為了維持其較高的利潤率，蘋果最終很可能仍會調漲iPhone售價，消費者將成為應對國際貿易摩擦下的最終買單者。
- 超微AMD公布上季營收成長36%，超越市場預期，而且由於人工智慧(AI)高階電腦需求提振，本季財測也十分強勁。執行長表示，成長連續第四季加速，動力來自於核心事業，以及資料中心和AI增強的動能。另外，超微表示由於美國4月宣布出口中國的MI308 AI加速器產品需取得出口許可，全年營收預估將減少15億美元。
- 微軟旗下即時通訊軟體Skype成立於2003年，用戶可收發即時通訊訊息、傳輸文件，一度成為全球用戶遠程溝通首選工具。該軟體上週走入歷史，其核心功能將被遷移至微軟另一款通訊軟體 Microsoft Teams。

資料來源：Bloomberg，2025/05/09。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

跑車製造商法拉利財報亮麗；食品零售銷售呈現價漲量縮

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非必需消費週漲0.5%，通訊服務週跌1.9%。
- 豪華跑車製造商法拉利最新財報顯示，受產品組合更加豐富和汽車個人化需求的推動，Q1核心獲利成長15%，其利潤(EBITDA)達到6.93億歐元。執行長重申美國關稅可能會影響今年的獲利能力，不過同時強調其品牌的獨特性和持續創新能力，未來計畫推出更多限量版車型，以吸引收藏家與愛好者，進一步提升其市場地位。
- 關稅措施的不確定性亦影響到一些民生用品，導致投入成本上升。過去幾季，家樂氏(Kellogg)為應對投入成本而提高價格，導致注重成本的購物者望而卻步。季度財報產品價格上漲3%，但銷量卻下降了8.6%。由於消費者減少包括 Frosted Flakes 和 Apple Jacks 麥片在內的高價產品支出，家樂氏調降全年有機銷售額和核心獲利財測。
- 華特迪士尼上週大漲逾一成，主因其上季營收與獲利雙雙超預期，而且Disney+串流平台用戶成長強勁。

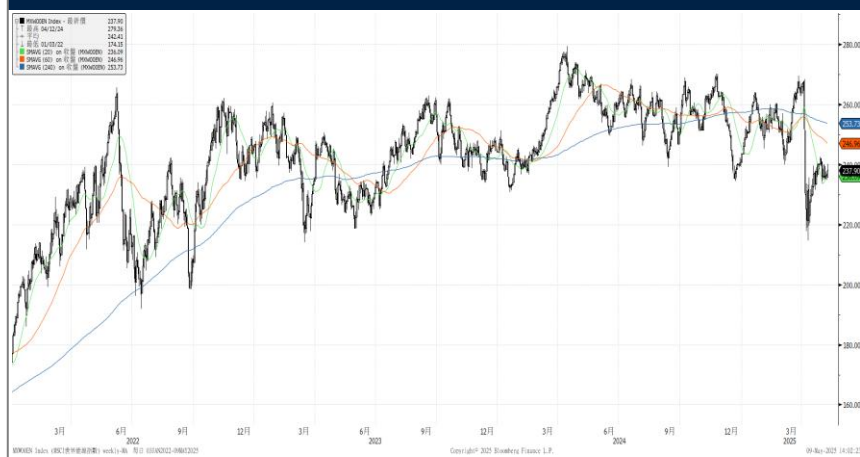
資料來源：Bloomberg，2025/05/09。

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

多項因素支撐油價底部反彈；製藥大廠加大美國製造

MSCI世界能源指數走勢



能源類股：

- WTI原油價格上漲4.7%至61.02元，能源股上漲0.5%。
- 美國能源署(EIA)數據顯示，汽油庫存意外增加，引發人們對夏季駕駛季節前需求疲軟的擔憂。
- 由於5月以來OPEC+決定提高產量，兩大基準原油期貨價格上週初均創下過去五年以來的最低收盤價。不過，受到歐洲和中國需求稍微回溫、美國產量下降、中東局勢緊張等跡象影響、以及油價低點的買盤湧現，油價從近期底部回升，但西德州原油價格仍在60元美元左右。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌4.2%，NBI生技指數整週大跌8.5%。
- 醫療類股近期的疲弱，主要來自於關稅政策對醫藥與生技的不確定性。川普上週簽署一項行政命令，鼓勵處方藥在美國生產製造，此命令的主要目標是簡化流程。命令發布的時間點，正巧在川普計畫對進口藥品徵收關稅之前，這些對政府的正面回應，已經促使禮來、嬌生和艾伯維等藥廠加大了在美國的國內製造投資。
- 醫療類股目前股價評價僅16倍，低於S&P500整體指數的20倍，顯示評價面已深具吸引力。

資料來源：Bloomberg，2025/05/09。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

Fed維持利率不變，降息時點可能延後至七月份

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 聯準會利率政策符合預期，債市波動已較上月減緩，美10年期公債殖利率整週揚升8bps並收至4.3810%。

投資回顧與展望：

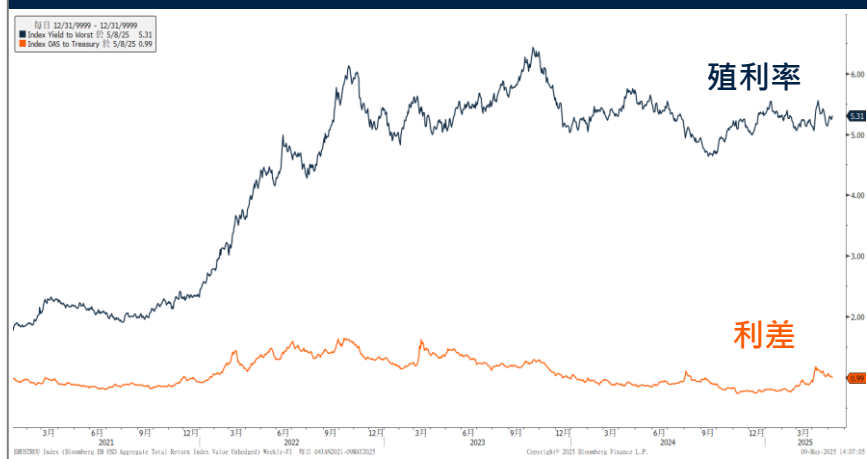
- 5月聯準會維持利率區間在4.25%-4.50%不變，目前經濟活動穩健地擴張，但經濟展望不確定性進一步增加，且失業率與通膨的上方風險都在上升。在會後記者會的談話中，Powell表示由於目前仍有許多不確定性，包括關稅政策的細節、執行時間以及對經濟就業後續的影響。另外有關於預防性降息的想，Powell表示2019年預防性降息的背景是經濟放緩以及通膨增速僅1.6%，但現在通膨增速仍高於目標，在此情況下，我們無法預先行動且還需更多數據才能判斷。
- 我們認為，本次會議結果與談話內容大致符合市場預期。相較於川普第一任期的貿易戰，因為目前通膨增速仍較高，要預防性降息的難度高，除非見到勞動市場全面惡化。至於降息機率方面，目前市場仍高度預期下半年會再次降息，7月FOMC降息機率超過80%，預期今年的降息幅度將超過三碼，降息的實現有助於債市表現。

資料來源：Bloomberg，2025/05/09。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

企業債信用利差變動小，收益需求持續吸引資金挹注

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0.2%。

投資回顧與展望：

- 上週FOMC會議結果與談話內容符合市場預期，公布決議後當天美公債10年期與5年期利率僅小幅下滑近3bps，美國信用債的信用利差大致持平。以收益面來看，美國投資等級債指數或非投資等級債指數的殖利率仍超過長期平均值(分別為5%與7%)，我們持續看好在殖利率相對高點進場布局並長期持有，可創造優於長期平均的報酬率。
- 企業財務持續改善，美國投等債出現強勁的淨升評浪潮，目前研究機構對未來企業的評等或展望仍維持樂觀的態度。
- 從資金面來看，截至4月底，美國固定收益共同基金與ETF已流入1,135億美元，其中約495億美元流入美國投等債資產。由於聯準會下半年有機會降息3碼，加上目前美國投等債殖利率維持5%以上，持續吸引資金挹注，並且支撐技術面的表現。

資料來源：Bloomberg，2025/05/09。

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

印尼GDP受民間消費所拖累；新興債具較高殖利率優勢

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.1%，公司債維持在平盤附近。

投資回顧與展望：

- 泰國4月份CPI年增率回落至-0.22%，低於市場預期；核心CPI年增率則微幅上升至0.98%)。印尼5/5公布今年第1季GDP年增率較前季下降(5.02%→4.87%)，以內需部門的增長角度而言，民間消費僅成長4.8%，是自2023年第四季以來的最低成長速度，特別是時逢3月份的齋戒月假期(理論上返鄉人潮與消費支出都會上升)，如此的民間消費表現確實較弱。
- 自美國總統川普實施對等關稅後，美債長期以來作為避風港的聲譽遭受衝擊，美債殖利率震盪加劇，投資人似乎部分轉往新興市場債券。從殖利率的角度來看，雖說利差處於歷史低水位，但相較於其他市場，仍然享有較高的殖利率(約6.7%)。
- 另外，與已開發國家相比，新興市場經濟成長展望正向。根據IMF最新預測，2025年美國經濟成長率為1.8%，歐元區僅0.8%，然而整體新興市場今年預估有3.7%經濟成長。

資料來源：Bloomberg · 2025/05/09。

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(05/12-05/16)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
5/12	印度	CPI(年比)	--	3.34%
5/13	歐元區	ZEW調查預期	--	-18.5
5/13	美國	CPI(月比)	0.3%	-0.1%
5/13	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	0.1%
5/13	美國	CPI(年比)	2.4%	2.4%
5/13	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	2.8%	2.8%
5/15	歐元區	GDP經季調(年比)	--	1.2%
5/15	歐元區	GDP經季調(季比)	--	0.4%
5/15	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.8%
5/15	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.2%	0.5%
5/15	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	0.2%	-0.1%
5/15	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	--	3.3%
5/16	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	6.5%

資料來源：Bloomberg · 2025/05/09。

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96%，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%)，低持股獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸(26%)與能源基建(13%)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，目前相對高的殖利率提供保護作用，相對看好房屋建築業以及不受關稅影響的次產業。台幣避險比率目標為45~50%，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94%，其中約81%布局投資級債、約13%布局非投資級債；相對看好銀行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45~50%；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具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。

PGIMSITE20250530

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