

保德信全球市場週報

2025年05月26日

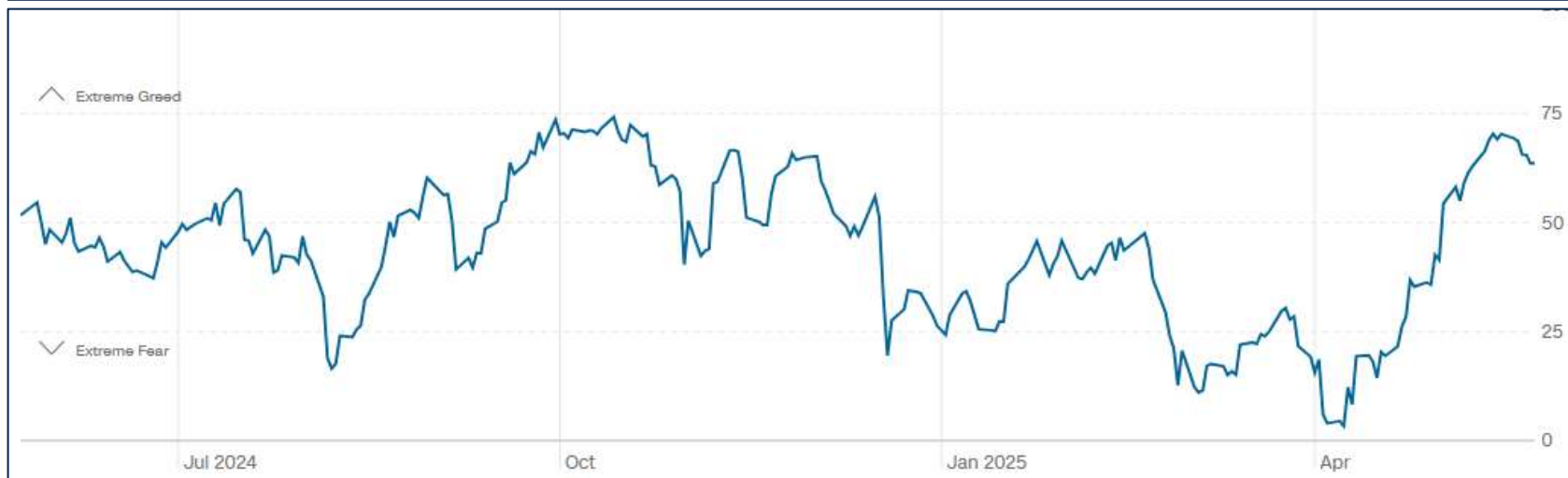
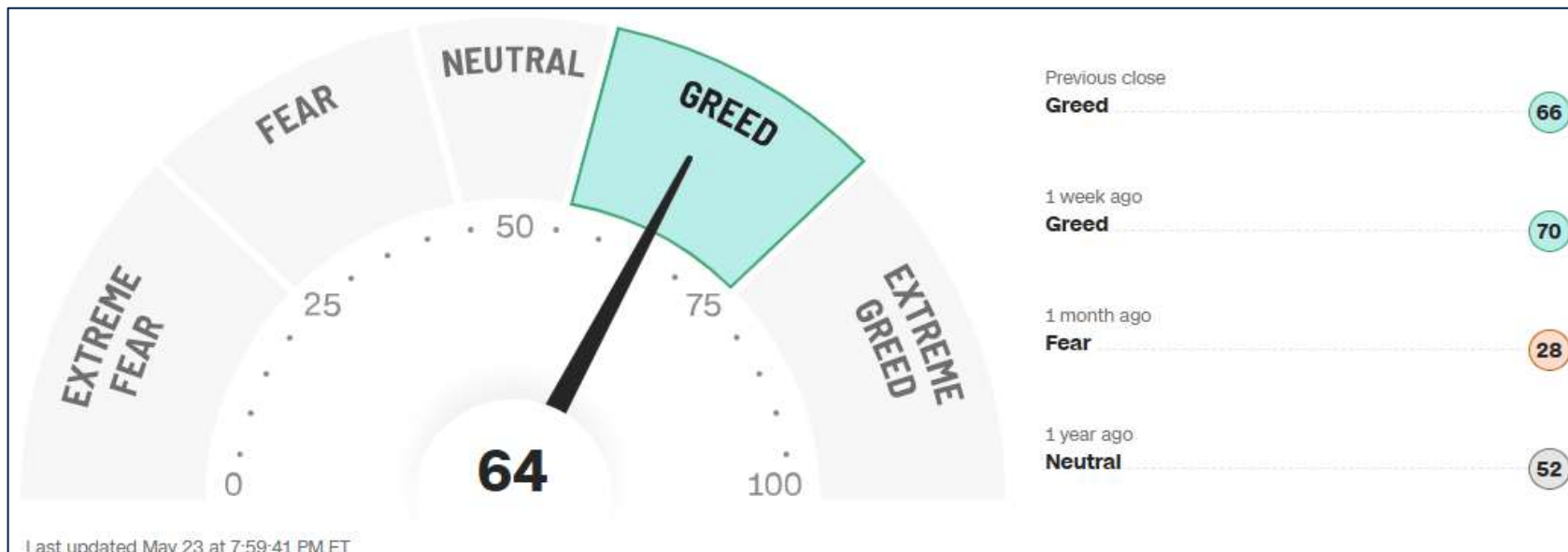


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



股市高檔震盪，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)	-1.6	7.5	2.6
MSCI 新興	-0.1	6.8	8.9
S&P 500	-2.6	7.9	-1.3
歐洲STOXX 600	-0.7	5.5	7.4
滬深 300	-0.2	2.5	-1.3
台股	-0.9	10.3	-6.0

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	0.5	0.0	4.7
美國投等債	-0.5	0.2	1.1
美國非投資級債	-0.5	1.4	1.9
新興市場債	-0.3	0.9	2.3
新興公司債	-0.2	0.9	2.1

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	0.2	0.4	0.0
西德州原油	-2.5	-2.2	-15.0
黃金	4.8	2.1	28.0
MSCI醫療健護	-0.8	-1.9	-3.0
MSCI循環性消費	-2.4	9.4	-4.1
標普全球基建	0.5	4.6	10.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-2.0	-0.7	-8.7
台幣	0.5	7.6	8.4
人民幣	0.4	1.5	1.6
印度盧比	0.4	0.3	0.5
歐元	1.8	0.4	9.8
巴西里爾	0.3	1.0	8.5

資料來源：Bloomberg，2025/05/23

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

債市全數呈現流入，信用債連續流入明顯；股市則因市場反彈而賣壓湧現，美/日/新興股呈現流出

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	290,618	1.3%
ETFs	0.0%	430,145	3.7%
LO	-0.1%	-139,566	-1.3%
Bonds	0.3%	188,578	2.3%
Commodities	-0.1%	38,766	6.6%
Money-market	0.2%	345,808	3.7%

*week ended 05/21/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流出40億美元

(ETF流入32億/MF流出72億)

債券：淨流入250億美元，連續4週流入

貴金屬：淨流出29億美元，連續4週流出

各類債種近週資金流向

公債	流入51億美元
投資等級債	流入135億美元，連續4週流入
非投資級債	流入19億美元，連續4週流入
新興市場債	流入17億美元，連續5週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出18億美元
日股	流出40億美元
歐股	流入4億美元，連續6週流入
新興市場股	流出55億美元，連續4週流出

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：眾議院初步通過稅改與財政法案；本週聚焦輝達財報
- 陸股：比亞迪電動車海外銷量成長逾倍；百度財報表現亮眼
- 台股：台北電腦展帶來AI願景利多；指數上方先看年線反壓
- 產業：Google推出高階AI訂閱方案；雲端業者資本支出年增37%



債市焦點

- 成熟國家債市：殖利率震盪走高，美國經濟與美元儲備貨幣地位仍強韌
- 美國企業債：降評事件影響相對有限，美企業債的息收優勢持續
- 新興&印度債：新興債市近期呈現資金流入且具較高殖利率優勢



一週觀察重點

- 5/27 美歐消費者信心
- 5/29 FOMC會議紀錄
- 5/29 美國台灣GDP
- 5/30 美國個人消費支出

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

眾議院初步通過稅改與財政法案；本週聚焦輝達財報

S&P 500指數走勢



Nasdaq指數走勢



盤勢分析：

- 道瓊本週跌幅達2.5%，Nasdaq指數週跌2.5%，標普本週跌幅達2.6%，收至5802.83點，創自3月以來最大單週跌幅。

投資回顧與展望：

- 川普上週五再度升高貿易緊張情勢，明確警告蘋果與三星等智慧型手機大廠若不將生產線遷回美國，將面臨至少25%的關稅。目前關稅暫緩90天，據估計實體有效稅率從25%降至14%，整體稅率仍是1939年以來最高；美股S&P500指數過去一個多月已經回升9兆美元市值，甚至距離歷史新高僅僅只有5%不到，接下來除了關注談判進展外，同時須看到經濟成長及消費支出明顯回溫的情況。
- 美國眾議院在上週四以215票贊成、214票反對的些微差距，通過川普推動的稅改與財政預算法案，後續將送交參議院審議。本週市場矚目的焦點，在於輝達即將於5/28美股盤後公布第一季財報，作為AI晶片龍頭，隨著財報發布在即，市場屏息以待輝達的業績表現，以及中美貿易政策對其未來營運的影響。

資料來源：Bloomberg，2025/05/23。

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。

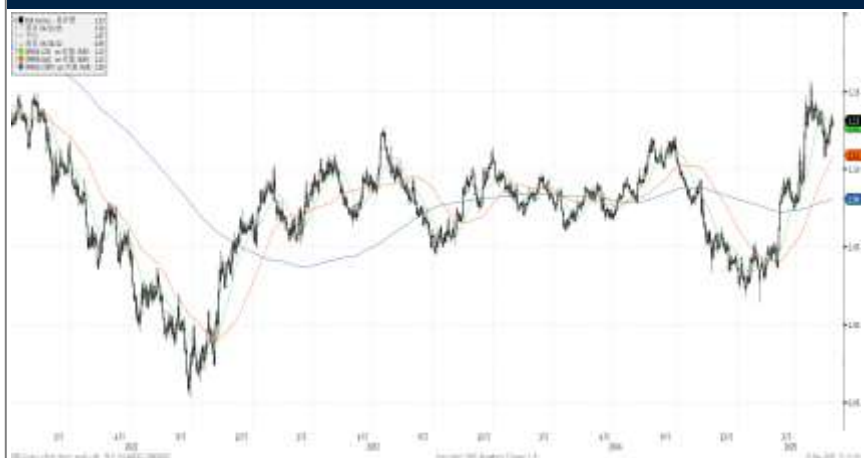
歐股

英國通膨率再度回升；英飛凌與輝達合作開發電力系統

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週跌0.7%，歐元升值1.8%。

投資回顧與展望：

- 英國4月CPI年增率從2.6%上升至3.5%，高於預期3.3%，創下2024年1月以來最高水準，也是自2022年以來兩個月內的最大增幅。儘管今年初英國經濟成長強勁，但隨著通膨上升，市場擔心下半年經濟成長將趨緩，目前預期英國央行可能不得不放慢降息步伐。
- 川普抱怨，美國與歐盟的貿易談判「毫無進展」，建議自6/1起，對歐盟祭出高達50%的關稅；最新消息是將期限延至7月9日。
- 上週電信類股整體上漲1.7%，主要受益於英國電信巨頭沃達豐(Vodafone)股價大漲；公司表示其今年自由現金流有望實現增長，超出市場預期。
- 德國晶片大廠英飛凌宣布與輝達合作，共同開發一套嶄新的800伏特高壓直流(HVDC)電源系統架構，為未來AI資料中心提供更高效率的電力傳輸解決方案。身為全球電源半導體解決方案領導者，英飛凌將持續推進AI資料中心電力革新，為新一代智慧運算基礎建設注入動能。

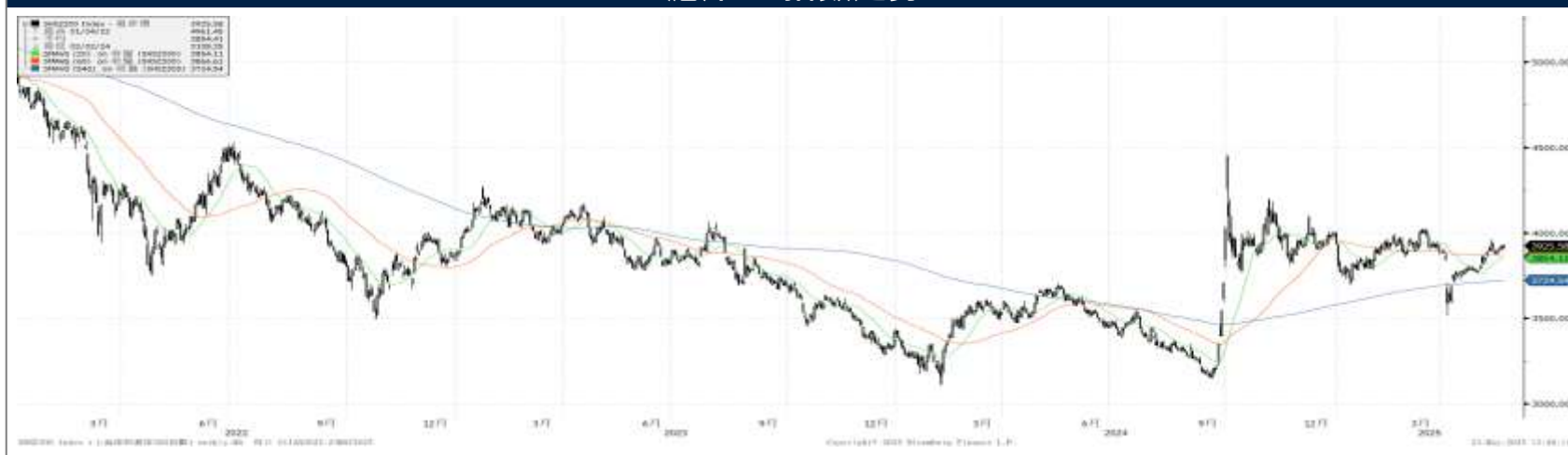
資料來源：Bloomberg · 2025/05/23。

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

比亞迪電動車海外銷量成長逾倍；百度財報表現亮眼

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數震盪整理，整週下跌0.2%，收至3882.27點；人民幣升值0.4%，並收在7.1814。

投資回顧與展望：

- 今年前四月，比亞迪在海外市場的累計銷量達到28.5萬輛，較去年同期大幅增長105%，海外銷量佔同期新能源乘用車總銷量的比重也顯著提升。比亞迪的A股和H股股價近日雙雙走強，再創歷史新高；比亞迪A股今年以來已累積上漲約40%，總市值已達到1.2兆元人民幣。
- 中國搜尋引擎巨擘百度財報顯示，雖然廣告業務仍承壓，但受惠AI雲端服務需求提升，總營收優於市場預期。該公司提到，美國晶片出口限制對其AI發展影響有限，未來將持續依賴自研晶片與國產軟體支撐大模型運算能力。
- 近期中國總體經濟數據仍顯疲弱，中國人行總裁強調，要實施適度寬鬆的貨幣政策，以滿足實體經濟有效融資需求，並保持金融總量合理增長，進一步因應外部環境的急劇變化。

資料來源：Bloomberg，2025/05/23。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

台北電腦展帶來AI願景利多；指數上方先看年線反壓

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 台股週線收黑中止連4紅，單週下跌0.89%並收至21652.24點。台幣整週升值0.5%，收在30.023。

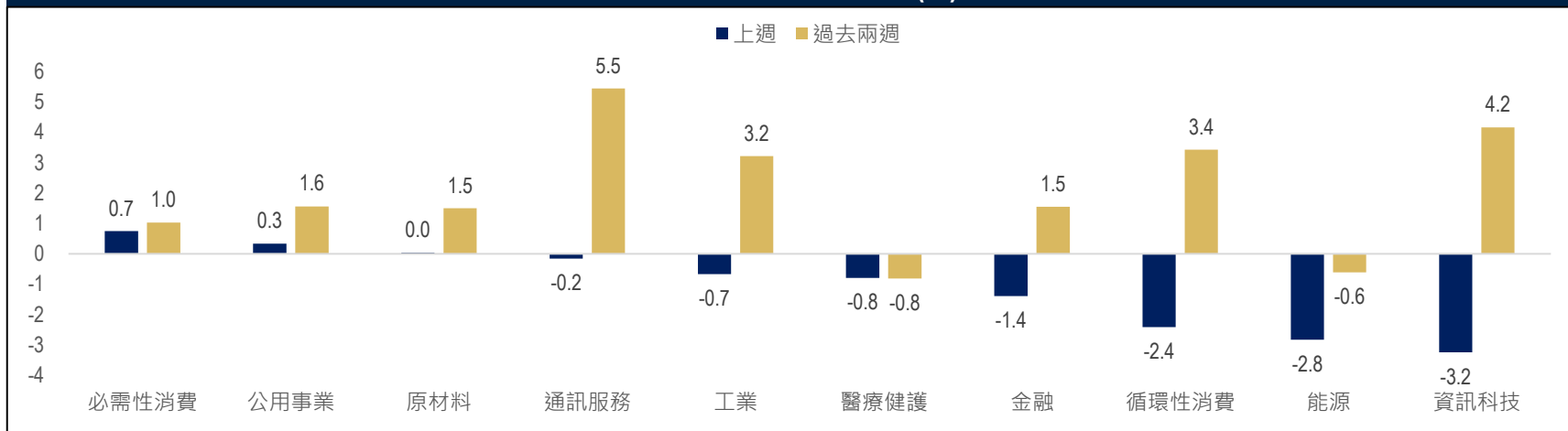
投資回顧與展望：

- 台北電腦展(Computex)上週正式揭幕，市場聚焦在科技大廠對未來AI人工智慧願景。輝達執行長黃仁勳提到，AI已融入一切，就像網路和電力一樣。輝達將提供Blackwell核心系統架構與NVLink高速互聯網路技術，並攜手晶圓代工龍頭(提供製程技術應用)與組裝代工龍頭(主導建置設施)，共同打造首座大型AI超級電腦，作為台灣AI基礎建設的基石。
- 台股第一季繳出優於預期的財務表現，惟對等關稅課徵下打亂第二季訂單節奏，加上台幣升值的影響性，下半年台股盈餘展望很可能呈現下修。不過，根據券商報告預估，今年修正後台股EPS每股盈餘成長率為16.8%的成長(先前是19.2%)，顯示台股企業獲利成長動能依然強勁。由於上檔半年線、年線壓力在即，成交金額若能站上3200億元以上，將有利於指數挑戰壓力區，否則仍有拉回整理的壓力。

產業表現

Google推出高階AI訂閱方案；雲端業者資本支出年增37%

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週產業漲跌互見，必需消費/公用事業表現居前，資訊科技/能源/循環性消費表現較弱。

科技類股：

- Google在年度開發者大會上推出高階訂閱方案「AI Ultra」，專為進階創作者與重度使用者設計，提供最高速率限制與最先進功能的優先存取權。月費249.99美元的價格，高於ChatGPT的高階訂閱服務(200美元)，顯示Google正積極尋求進一步商業化其 AI技術。
- 美國雲端服務業者在近期釋出強勁的2025年資本支出展望，其中Meta平台年度資本支出展望上修9%，第一季資本支出年增至137億美元，全年展望提高至640-720億美元。微軟資本支出年增53%，並維持下半年度的展望。Google第一季資本支出年增43%至172億美元；亞馬遜第一季資本支出年增68%至250億美元，主要用於AWS投資。整體美國四大雲端服務2025年資本支出年增37%，顯示人工智慧的發展及投資依然正向樂觀。

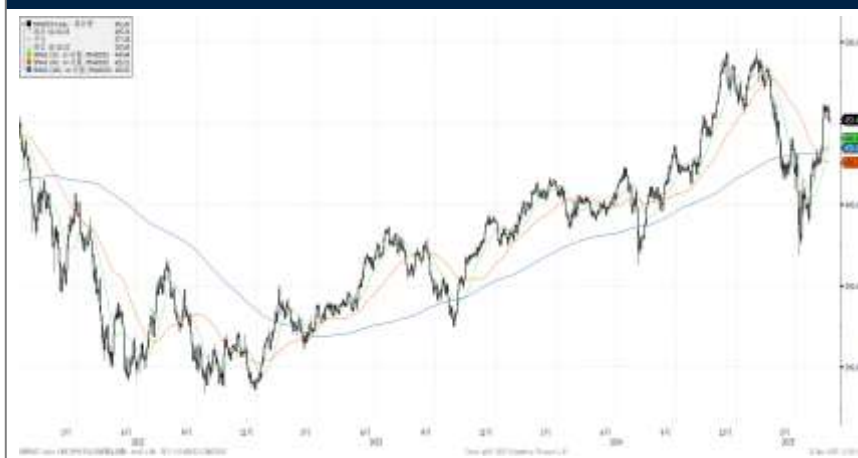
資料來源：Bloomberg，2025/05/23。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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。

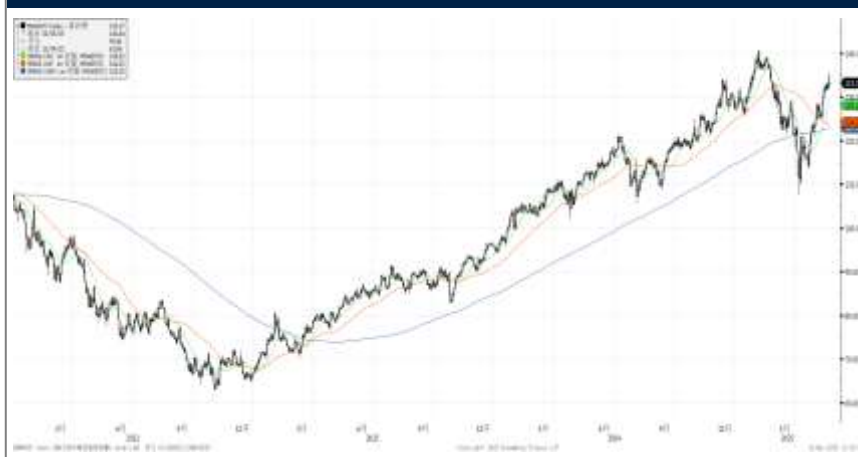
產業類股走勢表現

進口來源多元化，Home Depot宣布不因關稅而提高價格

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非必需消費週跌2.4%，通訊服務週跌0.2%。
- 美國最大居家修繕公司家得寶(Home Depot)維持全年財測不變，淨利為34.3億美元(去年同期淨利為36億美元)。春季是家居裝飾界的銷售旺季，因為天氣變暖和乾燥，屋主和承包商通常會承接更多的項目，公司預計全年總銷售額將成長2.8%。
- 面對關稅政策，家得寶及其供應商在過去幾年致力於實現公司進口來源多元化，包括減少來自中國的採購比率；預期到明年除了美國以外，沒有一個國家的採購量會超過該公司採購量的10%。另外，家得寶的定價策略與沃爾瑪不同，沃爾瑪表示最快將於5月底提高價格，以彌補關稅帶來的更高成本；而家得寶不會因為關稅而提高價格。
- 特斯拉執行長表示，未來他將大幅縮減政治捐款，將逐步把重心拉回企業經營。同時，特斯拉計劃在今年6月底前，讓首批無人自駕計程車(Robotaxi)於德州上路。

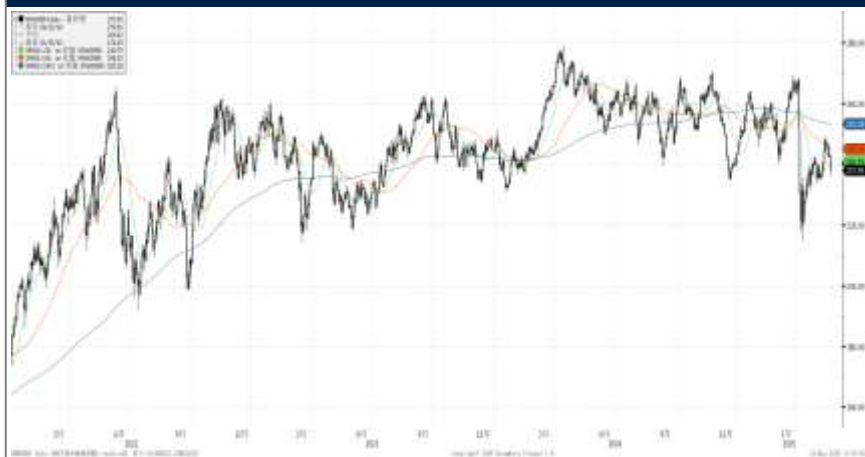
資料來源：Bloomberg，2025/05/23。

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

中國黃金進口量大增；醫療產業併購案件持續有利投資氣氛

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格上漲0.2%至60.93元，能源股下跌2.8%。
- 上週油價區間波動，市場圍繞在美伊談判、俄烏和平談判的不確定性，以及中國官方數據顯示，其經濟前景謹慎。
- 為滿足投資避險需求，中國4月黃金進口總量達到127.5公噸，較3月暴增73%，創下近一年來最高紀錄。凸顯了投資者對黃金的旺盛需求，即便在高價環境下，購買意願依然強勁。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌0.8%，NBI生技指數整上漲0.5%。
- 在美國GLP-1市佔率53%的禮來藥廠財報顯示，公司收入同比增長45%，主要受益於GLP-1藥物的強勁銷售。其中，Mounjaro(糖尿病適應症)和Zepbound(減肥適應症)分別貢獻38.4億美元和23.1億美元。
- 英國製藥公司GSK宣佈將以最高20億美元收購波士頓製藥的efimosfermin，這是一種針對脂肪性肝病的潛在最佳治療藥物。M&A購併事件持續，將有利產業投資氣氛。

資料來源：Bloomberg，2025/05/23。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。

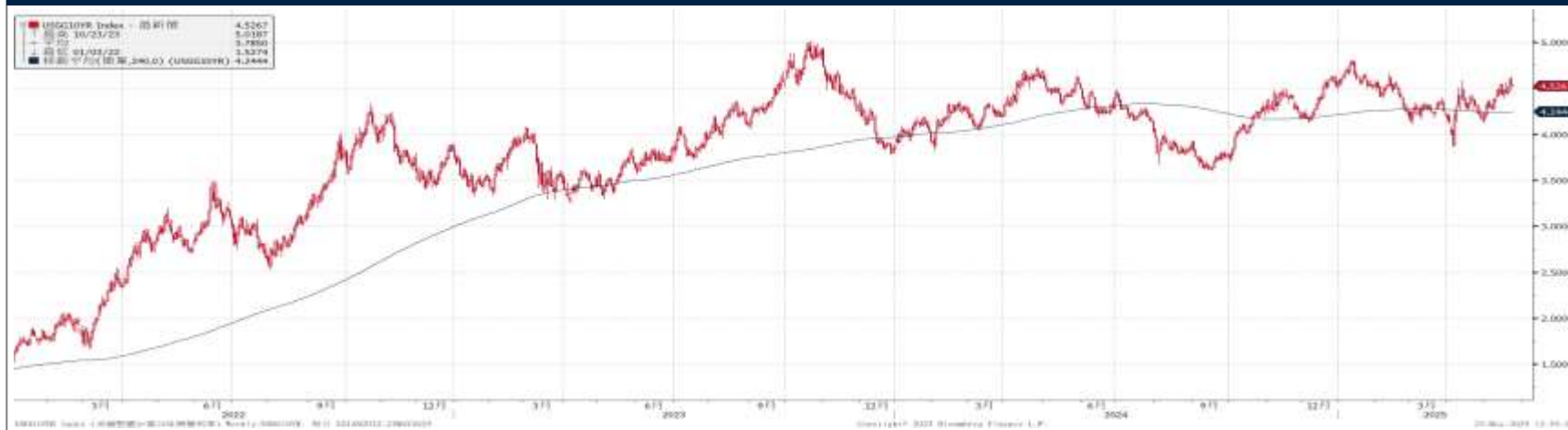
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市

殖利率震盪走高，美國經濟與美元儲備貨幣地位仍強韌

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 債市隨降評事件而波動，美10年期公債殖利率上週一度來到過去兩個月來高點，整週揚升3bps並收至4.507%。

投資回顧與展望：

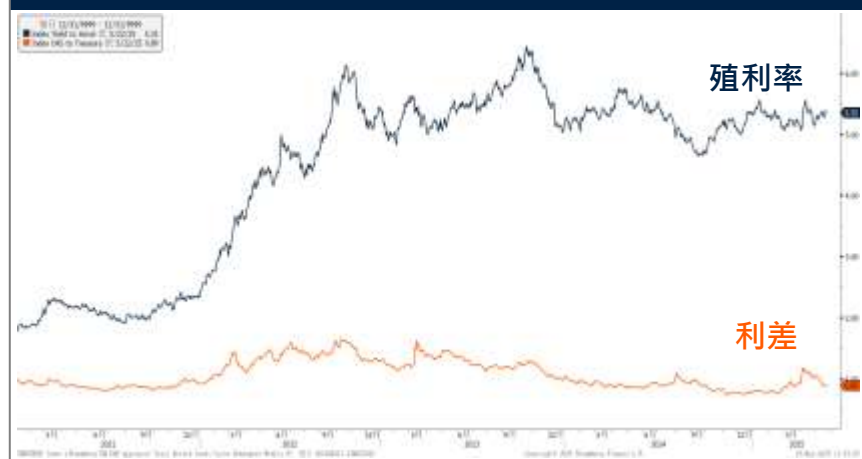
- 聯準會官員威廉斯5/19在抵押貸款銀行家協會MBA的會議上提到，「由於經濟前景不明，我們不會在6月或7月就能了解目前的經濟動態情況。」因此投資人預期6月決策會後降息的機率不到一成。
- 川普稅改法案引發赤字憂慮，加上上週拍賣160億美元的20年期公債，最終得標利率為5.047%，明顯高於過去六次拍賣的平均值4.613%，顯示需求疲軟。穆迪這次對美債降評反映的是美國財政結構問題，政府赤字及利息支出相對其他同等信評的國家來得高。不過，穆迪同時將美國信評展望從負面調升至穩定，主因包括美國龐大且具韌性的經濟體、以及美元儲備貨幣地位。上週初圍繞再次降評議題，美國10年期公債殖利率持續於區間整理，沒有出現大幅波動，預期對債市影響有限。布局方面，我們認為當殖利率來到年線之上時，可持續站在買方，以迎接下半年降息機會。

資料來源：Bloomberg，2025/05/23。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

降評事件影響相對有限，美企業債的息收優勢持續

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0.5%，非投資級債下跌0.5%。

投資回顧與展望：

- 根據德銀報告指出，貿易政策的實際影響仍未完全顯現，因為大多數美國企業在第一季尚未受到明顯衝擊。財報整體表現優於預期，S&P500指數企業連續二個季度達到雙位數獲利成長。根據FactSet分析，S&P500指數企業財報電話會議中，提及「不確定性」一詞的比例最高。上一次相同現象則是在2020年Q1新冠疫情封鎖高峰期。
- 穆迪對美國降評方面，特別強調不更動公司債對應的評級，因此，本次評級調整不影響旗下公司債評級更動。目前市場初步反應是風險性資產小幅波動，美債利率各天期表現不一，越長端的利率上行，2年短端部分則下行。
- 我們認為，此降評事件在金融市場之預期下，影響相對有限，短期或許對信用利差產生放寬的壓力，但時間拉長隨著息收的累積，目前高殖利率水準都能帶來不錯的報酬，後續可持續留意美國長天期公債利率的演變。

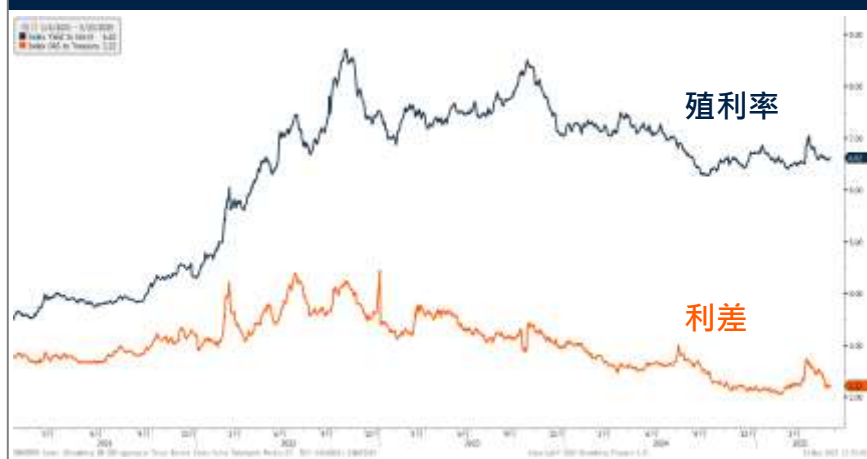
資料來源：Bloomberg，2025/05/23。

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。

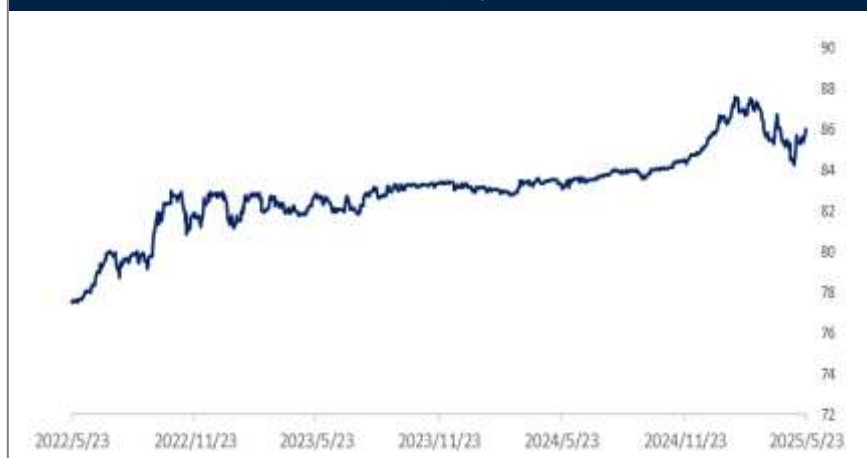
新興債/印度債

新興債市近期呈現資金流入且具較高殖利率優勢

新興債殖利率與利差走勢



盧比走勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債下跌0.3%，公司債下跌0.2%。

投資回顧與展望：

- 印尼央行於5/21決議降息一碼至5.50%，符合市場預期。預計印尼經濟成長將在下半年因政府支出增加等國內需求成長而改善。
- 觀察新興經濟體物價整體呈現穩定，財政面而言，IMF預估財政狀況未來數年有機會改善，主要因為預期融資成本可控，經濟放緩幅度應有貨幣政策調整空間可因應。
- 截至5月中數據顯示，新興市場整體資金流向主要為股市的流出，反應風險偏好近期出現較大變化；債市則呈現流入，尤其近期的新興債市資金流入主要為當地貨幣債，代表目前美元走勢偏弱的格局下，新興經濟體較無資金流出的壓力。
- 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%)。

資料來源：Bloomberg · 2025/05/23。

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(05/26-05/30)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
5/27	中國	工業利潤(年比)	--	2.6%
5/27	歐元區	消費者信心指數	--	--
5/27	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	87	86
5/28	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	--	2.9%
5/29	美國	FOMC會議紀錄	--	--
5/29	台灣	GDP年比	--	5.37%
5/29	美國	GDP年化(季比)	-0.4%	-0.3%
5/30	印度	GDP年比	--	6.2%
5/30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	0.1%	0.0%
5/30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	2.2%	2.3%
5/30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	0.1%	0.0%
5/30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	2.5%	2.6%
5/30	美國	密西根大學1年通貨膨脹	--	7.3%

資料來源：Bloomberg · 2025/05/23。

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86%~93%，配合類股輪動靈活操作。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90%，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，生命科學為中性，其餘次產業則減碼配置。
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。

資料來源：保德信整理，2025/05。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。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會，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。

PGIMSITE202505137

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