

保德信全球市場週報

2025年06月16日

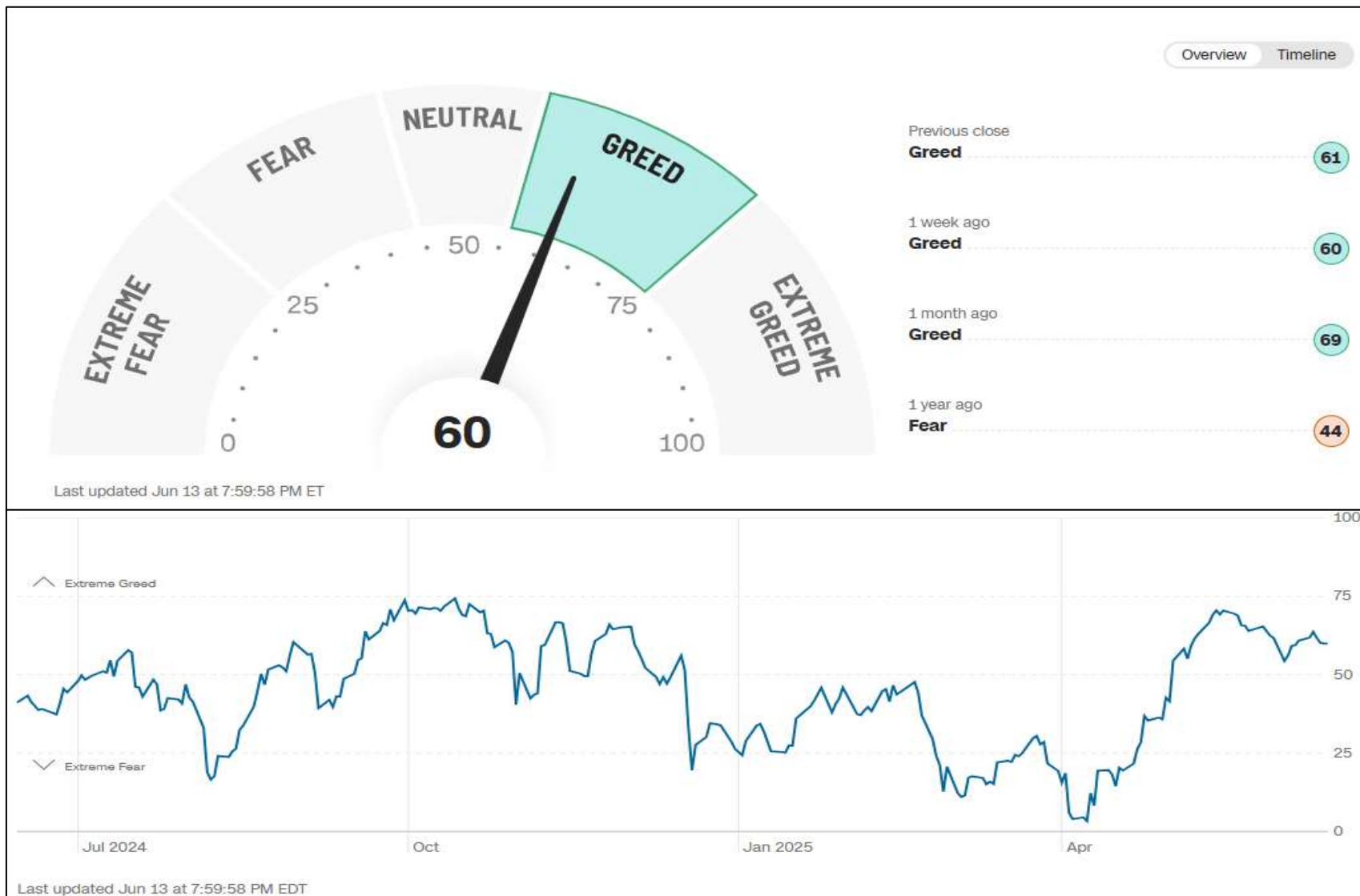


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



股市持續高檔震盪，市場情緒維持正向



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)	-0.4	2.0	5.2
MSCI 新興	0.6	2.9	10.7
S&P 500	-0.4	1.5	1.6
歐洲STOXX 600	-1.6	0.0	7.4
滬深 300	-0.3	-0.8	-1.8
台股	1.9	3.5	-4.2

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	0.8	2.1	6.1
美國投等債	0.7	1.3	2.7
美國非投資級債	0.1	0.6	3.2
新興市場債	0.5	1.2	3.7
新興公司債	0.5	1.1	3.2

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	3.0	3.1	4.4
西德州原油	13.0	14.6	1.8
黃金	3.7	5.6	30.8
MSCI醫療健護	1.3	4.4	1.2
MSCI循環性消費	-0.3	-1.9	-3.7
標普全球基建	0.6	4.1	12.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.0	-2.8	-9.5
台幣	1.0	2.7	9.6
人民幣	0.2	0.3	1.6
印度盧比	-0.6	-0.9	-0.6
歐元	1.4	3.3	11.6
巴西里爾	0.3	1.2	10.3

資料來源：Bloomberg，2025/06/13

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

資本市場持續反彈，獲利了結態勢使全數股市呈現流出；債市部分除公債外，則呈現同步流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	276,486	1.2%
ETFs	0.0%	439,693	3.7%
LO	-0.1%	-163,344	-1.5%
Bonds	0.2%	238,627	2.9%
Commodities	0.4%	48,238	8.0%
Money-market	-0.1%	412,626	4.3%

*week ended 06/11/2025: Source: EPFR Global

股票：近週流出100億美元

(ETF流入50億/MF流出150億)

債券：淨流入150億美元，連續7週流入

貴金屬：淨流入17億美元

各類債種近週資金流向

公債	流出4億美元，連續2週流出
投資等級債	流入78億美元，連續7週流入
非投資級債	流入20億美元，連續7週流入
新興市場債	流入38億美元，連續8週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流出98億美元，連續4週流出
日股	流出13億美元
歐股	流出6億美元
新興市場股	流出5億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：持續高檔震盪，以伊衝突使S&P 500指數週跌0.4%
- 陸股：中美實質性談判各取所需，兩國將放寬部分關鍵限制
- 台股：5月出口金額年增38.6%；指數上方週年線壓力
- 產業：甲骨文最新財報表現佳；蘋果開發者大會未有AI亮點



債市焦點

- 成熟國家債市：通膨數據走緩推升九月降息預期；本週聚焦FOMC決策
- 美國企業債：就業穩定支撐經濟走勢，流動性充沛有利非投等債表現
- 新興&印度債：為支撐經濟成長，印度降息至5.5%且為連續第三次降息



一週觀察重點

- 6/16 中國零售銷售
- 6/17 美國零售銷售
- 6/19 FOMC利率會議
- 6/20 台灣出口訂單

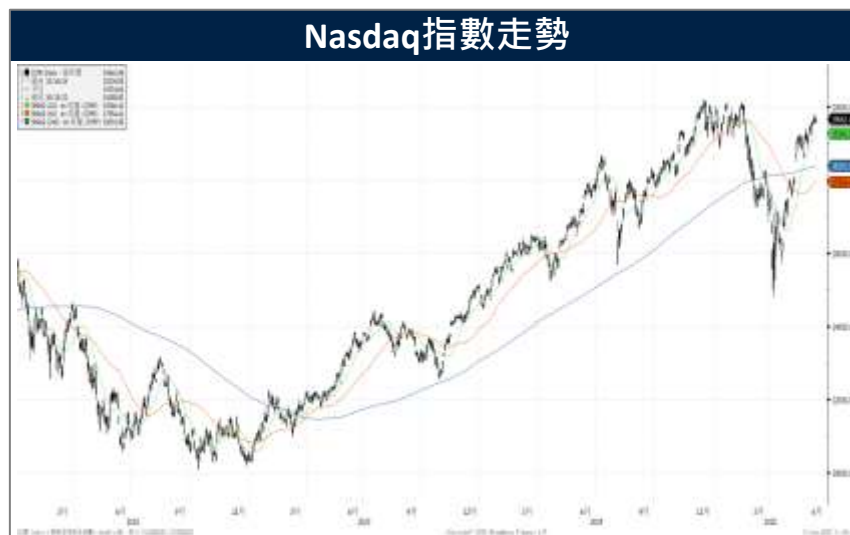
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

持續高檔震盪，以伊衝突使S&P 500指數週跌0.4%



盤勢分析：

- 以伊戰事啟動，美股指數週線全黑，標普週跌0.4%，收在5976.97點；Nasdaq指數下挫0.6%，收在19406.83點。

投資回顧與展望：

- 世界銀行下修2025年全球經濟成長預測至2.3%，較1月預測大減0.4個百分點，主因是貿易緊張局勢和政策不確定性持續衝擊全球經濟。美國今年預計成長1.4%，較先前預測大幅下調0.9個百分點。路透社指出，川普關稅導致美國實際關稅稅率從3%上升至15%左右，為近一個世紀以來的最高，從而顛覆了全球貿易，並引發了其他國家的對抗報復。
- 以色列襲擊伊朗後，伊朗對以色列展開報復攻擊，傳出伊朗退出與美國的第六輪核問題談判，川普上週五敦促伊朗當局「達成協議」，警告以色列之後的襲擊會更加殘酷。資金紛紛湧向避險資產，金價揚升並創下歷史新高，美元小幅上漲。近期降息樂觀情緒提振市場，再度消化Fed今年降息兩次的預期。不過，中東緊張局勢加劇，川普表示更傾向於避免與伊朗發生衝突，並就其核計畫達成和平解決方案。

資料來源：Bloomberg，2025/06/13。

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。

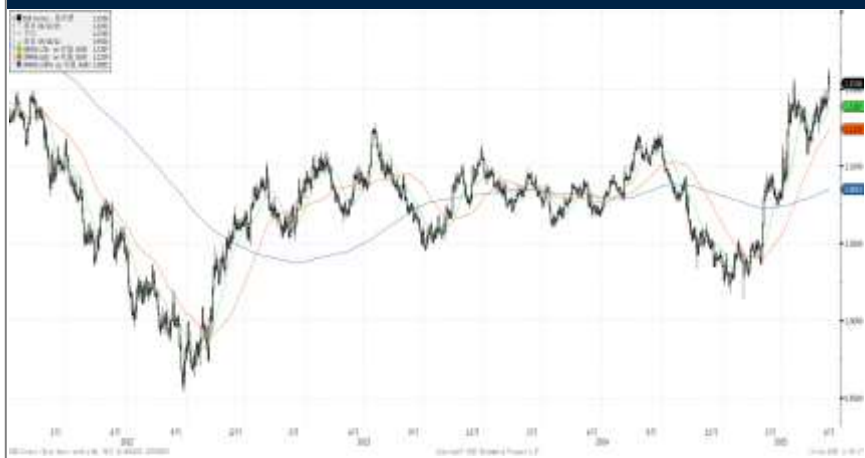
歐股

世界銀行調降歐元區經濟成長；德國股市創下歷史新高

道瓊600指數



歐元走勢



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週跌1.6%，歐元升值1.4%。

投資回顧與展望：

- 世界銀行將歐元區的經濟成長預測從1%下調至0.7%。歐洲央行管委兼法國央行總裁稱即使在八次降息之後，歐洲央行仍可能迅速調整利率。
- 雖面臨川普關稅，德國股市由內需及政策受惠股推升，持續創下歷史新高，表現優於美股，其中科技與工業類股亦表現亮眼。
- 針對俄羅斯的制裁限制，歐盟執委會建議將針對俄羅斯原油的價格上限從每桶60美元降至45美元，以削減俄羅斯的能源收入，並禁止北溪管道以加大對俄羅斯的施壓。歐盟還提議將22家銀行排除在國際支付系統SWIFT之外，並新增約25億歐元的貿易限制，以進一步削弱俄羅斯的收入和獲取武器技術的能力。歐盟預計於6/15~17在加拿大的G7高峰會上提議新制裁方案，並且爭取七國集團同意共同完成這項工作。

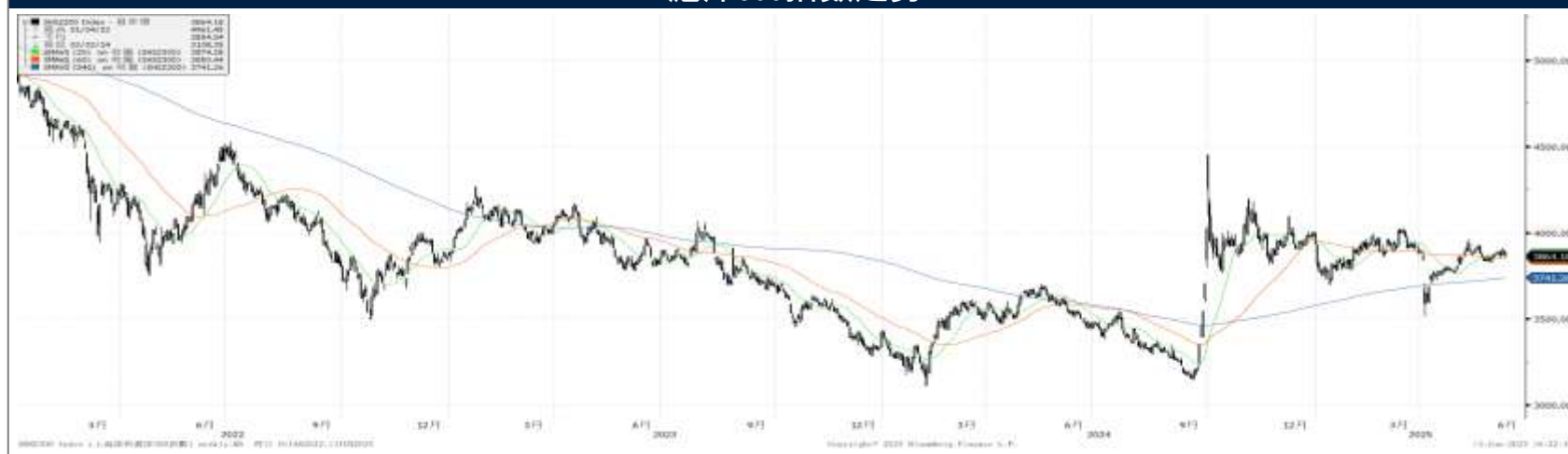
資料來源：Bloomberg · 2025/06/13。

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

中美實質性談判各取所需，兩國將放寬部分關鍵限制

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數震盪整理，整週下跌0.3%，收至3864.18點；人民幣升值0.2%，並收在7.1813。

投資回顧與展望：

- 中國5月出口年增4.8%，成長動能低於前月的8.1%，對美國出口連續兩個月以兩位數的幅度萎縮，顯然受到美中雙方互徵三位數高額關稅，形成準進禁運的貿易型態所致。
- 中美實質性談判各取所需，在出口管制與稀土供應方面，中國同意釋放部分關鍵稀土和磁材出口，美國則考慮放寬對部分技術(如半導體設計軟體、航空設備等)的出口管制，但仍維持對高階AI晶片的出口限制。美中雙方進行坦誠、深入對話，目標落實日內瓦經貿會談成果的措施框架並達成原則一致。
- 目前滬深300指數站穩年線且年線上彎，已經反彈至中美貿易摩擦之前水準，近期呈現震盪盤堅走勢。接下來應觀察能否有更進一步新的契機或利多來提振市場信心。

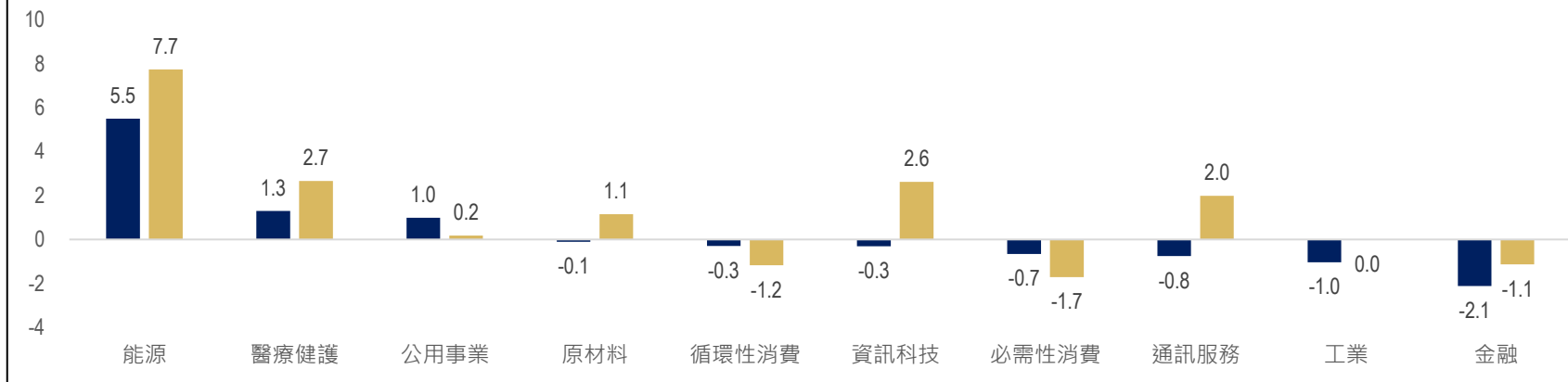


產業表現

甲骨文最新財報表現佳；蘋果開發者大會未有AI亮點

全球產業類股概況 (%)

■ 上週 ■ 過去兩週



盤勢分析：上週11大產業中能源類股大漲5.5%，另外醫療與公用事業亦有1%以上漲幅；其餘產業皆呈現下跌。

科技類股：

- IBM宣布正在研發全球首台能夠零錯誤運作的大規模量子電腦，這台名為Starling的量子電腦預計將於2029年推出。市場認為該公司在實用型量子電腦上大躍進，亦同時反映在其股價創下歷史新高。
- 甲骨文最新財報顯示，本年度的雲端基礎建設營收可望增加超過70%，比上季的52%還要快。執行長並預期，全年總營收將超越670億美元，比LSEG分析師所估的652億美元還要佳，同時激勵其股價大漲。
- 蘋果在2025年WWDC開發者大會上表示，Siri的AI功能短期內不會推出，但市場預期蘋果將在未來12個月內解決Siri與AI整合問題。另外，蘋果的macOS作業系統計劃於2026年停止支援英特爾處理器的版本，終結與英特爾長達20年的合作關係，全面邁入Apple晶片時代。

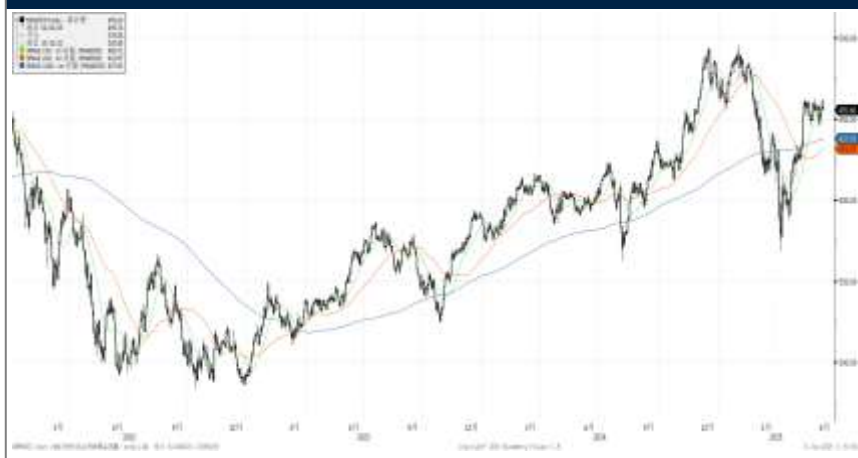
資料來源：Bloomberg，2025/06/13。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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

美國信用卡消費小幅增長；特斯拉將發表無人自駕車

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0.3%，通訊服務週跌0.8%。
- 根據美國銀行的報告，家庭每月透過信用卡的平均消費比去年增加了0.8%，這一增幅雖然看似穩定，但實際上反映出消費者信心的不足。
- 零售飲料業者正搶進健康概念，星巴克正測試蛋白質飲品並研究門市現烤糕點，在大砍30%菜單品項的同時，同時加入健康取向新產品，力圖扭轉連續銷售下滑的困境。CEO表示，星巴克希望透過簡化咖啡師作業流程來提升服務速度，也目標在健康養生領域打響名號，因為越來越多消費者追求功能性飲品及減糖選項。
- 特斯拉CEO馬斯克和川普之間的衝突略有和緩，另外根據美國德州交通部門資料，特斯拉已被正式列明為「自動駕駛車輛運營商」，上週馬斯克等高階主管在德州奧斯汀街道上宣傳一輛無人自駕計程車(Robotaxi)實測影片，暗示這項期待已久的服務即將在德州首府推出。近期的股價反彈，也讓特斯拉市值重回1兆美元以上。

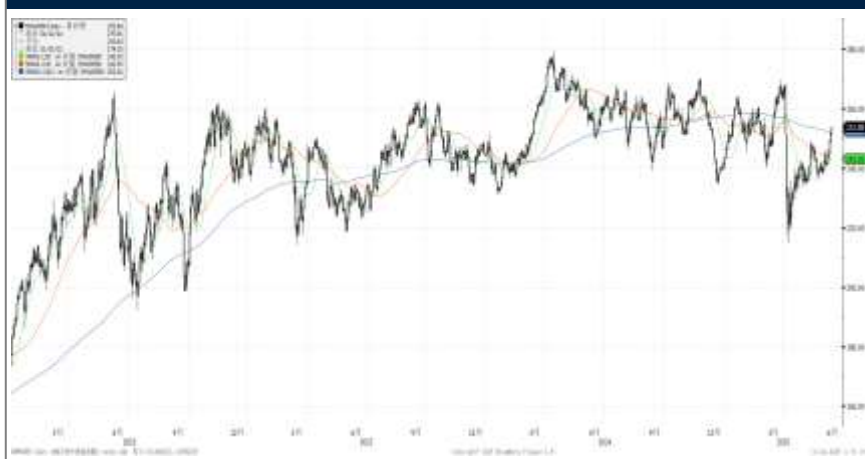
資料來源：Bloomberg，2025/06/13。

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

中東局勢拉抬油價大漲；醫療人事風險已反映在股價上

MSCI世界能源指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格大漲13%至60.79元，能源股上漲5.5%。
- 油價上週飆升，主要是由於以色列動手對伊朗發動空襲，中東擔憂加劇。原油價格上週五大漲7%，投資者更擔憂該戰爭恐廣泛擾亂中東石油出口。
- 銅為基本金屬，廣泛用於製造業領域，因此銅價走勢常與全球景氣高度相關。今年以來，市場預期製造業將進入補庫存，使得銅價漲至歷史高點，但隨著美國經濟減緩，中國復甦乏力，進一步衝擊銅需求。

MSCI世界醫療指數走勢



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.3%，NBI生技指數揚升0.6%。
- 美國衛生部長小甘迺迪上週突然解散疫苗接種諮詢委員會(ACIP)專家小組，令市場對疫苗產業的監管前景和未來發展充滿不確定性。市場分析師表示，雖然ACIP全員遭解職史無前例且有政策風險，但疫苗類股今年以來表現疲弱，似乎早已反映在股價上。
- 近期因美國藥價改革政策再度受到關注，但由於政策落實存在法律與執行面挑戰，市場評估短期內對製藥生技產業的獲利能力影響有限。

資料來源：Bloomberg，2025/06/13。

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。

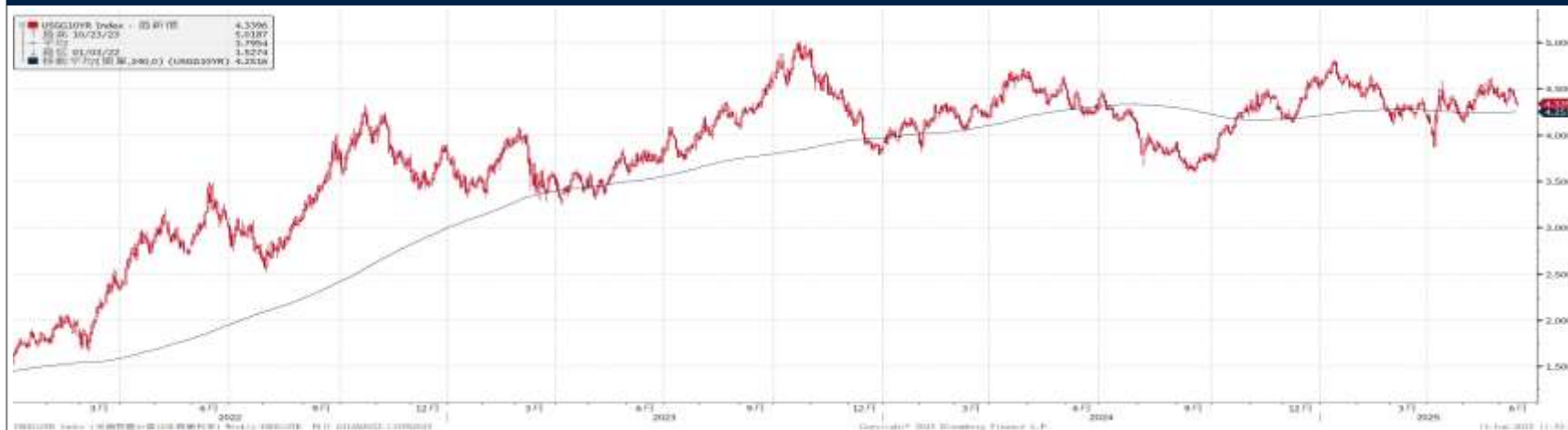
全球市場焦點-債市

- 成熟國家債市
- 美國企業債
- 新興債/印度債

成熟國家債市

通膨數據走緩推升九月降息預期；本週聚焦FOMC決策

美國10年期公債殖利率



市場動態與評析：

- 通膨趨緩、降息預期、以及地緣風險，推升上週債券價格走勢，美10年期公債殖利率整週下滑10bps並收至4.4060%。

投資回顧與展望：

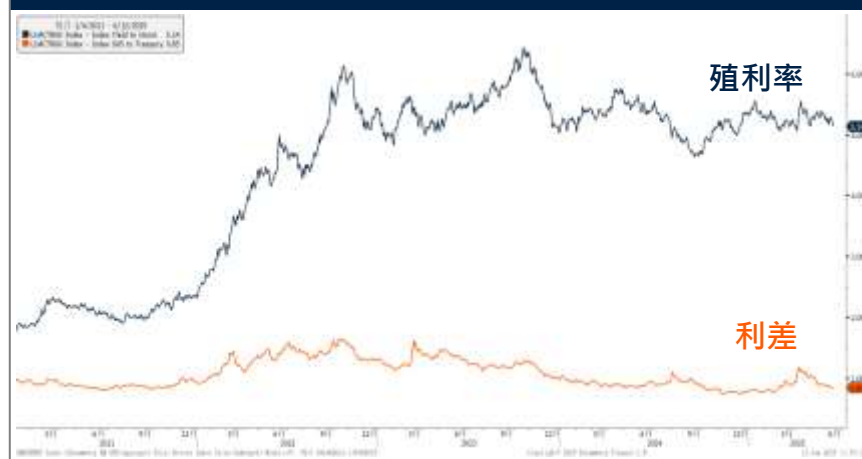
- 日本央行維持實際利率為負值，為的是確保基礎通膨率達到2%，並持續地穩定在這一水平附近。總裁植田和男再次強調，如果通膨率接近2%的目標，那麼央行準備繼續升息。他同時表示，BOJ必須警惕再次觸及零利率下限的風險或被迫將利率降至零，這意味著幾乎喪失對抗經濟衰退的工具。
- 美國5月消費者物價指數(CPI)年增率如預期升至2.4%，核心CPI年增率持平於2.8%，低於市場預期之2.9%。整體物價壓力緩解，租金與服務價格走勢放緩。市場對Fed的降息預期升溫，目前9月降息機率達七成之上。不過，後續仍需觀察川普對商品課徵關稅，是否進而推升終端消費價格。Fed將於本週舉行貨幣政策會議，預計將維持政策利率不動，市場密切留意最新經濟預測及主席談話。

資料來源：Bloomberg，2025/06/13。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。

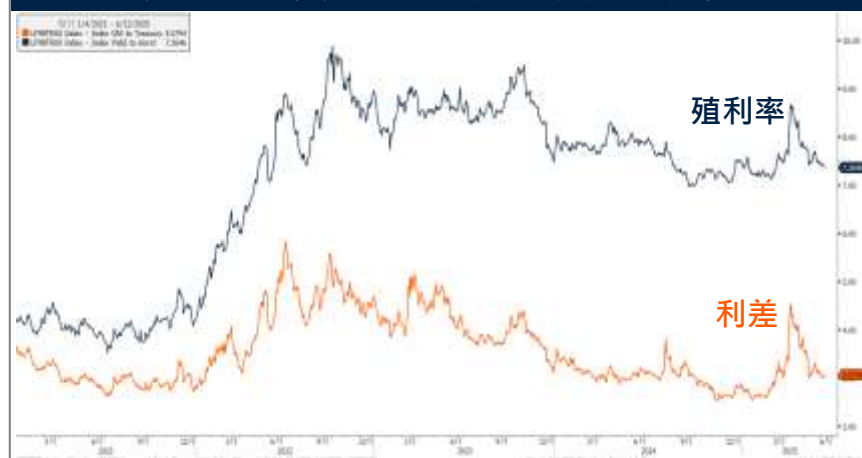
美國企業債

就業穩定支撐經濟走勢，流動性充沛有利非投等債表現

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：

- 上週美國投資級債上漲0.7%，非投資級債走高0.1%。

投資回顧與展望：

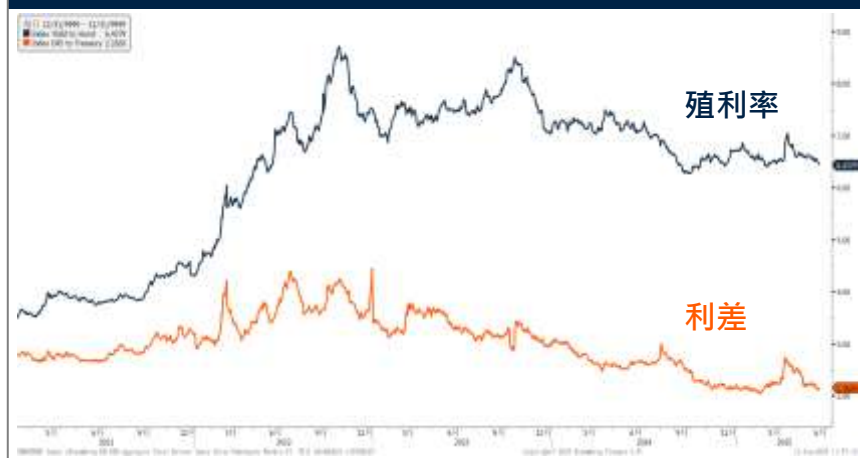
- 關稅政策的不確定性影響市場對經濟前景的看法，聯準會現階段傾向保持觀望，並持續觀察經濟走向。目前就業數據穩定，失業率未顯著上升，即使經濟進一步放緩，聯準會也可能評估提前降息的可能性。因此，經濟陷入衰退的可能性較低。
- 企業財務持續改善，美國投等債出現強勁的淨升評浪潮。雖然部分企業於2024年陸續增加資本支出或擴大債務餘額，預估今年升評的力道將有所放緩，然而目前研究機構對未來企業的評等或展望仍維持樂觀的態度。
- 目前美國非投資等級債違約率顯著低於過去25年以來的歷史平均值3.4%，也低於2008年金融海嘯以來的平均2.5%。由於再融資壓力低，加上後續聯準會降息的可能性大，流動性條件的寬裕將有利違約率維持在低檔。

資料來源：Bloomberg，2025/06/13。

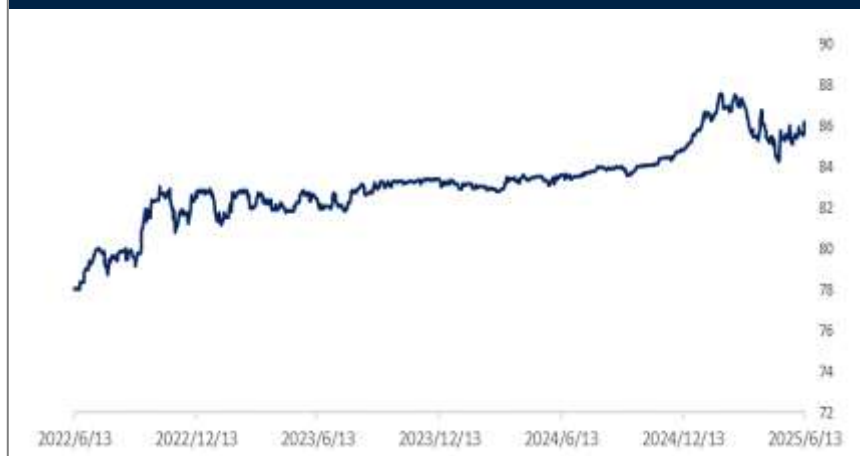
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

新興債/印度債 為支撐經濟成長，印度降息至5.5%且為連續第三次降息

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0.5%，公司債上漲0.5%。

投資回顧與展望：

- 隨著通膨降溫促使重心轉向支撐經濟成長，印度央行(RBI)於6/6降息2碼至5.5%，連續第三次降息，2025年至今已降息4碼。顯示川普全面性關稅之風險下，導致RBI對經濟展望的憂慮日益升高。印度針對4月開始的本年度，維持經濟成長目標在6.5%，通膨預估則從4%調降至3.7%，央行同時也將貨幣政策立場從寬鬆調整為中性，暗示進一步寬鬆貨幣空間有限。
- 另外，隨著通膨持續降溫，俄羅斯央行亦調降基準利率4碼至20%，是2022年以來首次降息。俄羅斯央行表示，通膨壓力持續減輕，導致貨幣情勢緊縮對需求的衝擊日益明顯，因而進行降息。
- 在經濟成長動能穩健、債務負擔可控的情況下，新興經濟體債信今年來仍維持正向走勢，今年雖然整體權債信表現雖沒有2024年亮眼，但升評國家仍略高於降評，債信穩健趨勢目前並未改變，若全球經濟仍維持溫和成長下，新興債市仍可留意配置機會。

資料來源：Bloomberg，2025/06/13。

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(06/16-06/20)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/16	中國	零售銷售(年比)	4.9%	5.1%
6/16	中國	工業生產(年比)	6.0%	6.1%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	--	0.2%
6/17	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	0.3%	0.1%
6/18	歐元區	CPI(年比)	--	1.9%
6/18	歐元區	CPI(月比)	--	0.0%
6/19	美國	FOMC利率決策(上限)	4.50%	4.50%
6/19	美國	FOMC利率決策(下限)	4.25%	4.25%
6/19	台灣	CBC基準利率	--	2.0%
6/20	中國	1年貸款基放利率	3.0%	3.0%
6/20	台灣	出口訂單(年比)	--	19.8%
6/20	歐元區	消費者信心指數	--	-15.2

資料來源：Bloomberg · 2025/06/13。

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10%的大型股。電子布局著重先進製程、邊緣運算、光通訊、低軌衛星、機器人等，傳產看好生技。
PGIM保德信高成長基金	基金持股率約80%~93%，選股上採多元平衡布局，選股不選市。布局晶圓代工N2供應鏈、IC設計、邊緣運算、雲端AI、機器人、低軌衛星、必要性消費品、金融等。
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	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(28%)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，2025/06。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之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。

PGIMSITE202506136

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