



PGIM 保德信投資

保德信全球市場週報

2025年06月23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



年內2碼降息預期不變，經濟預測顯端倪

■ 事件摘要：

- FOMC如市場預期按兵不動，政策利率維持在4.25%-4.5%不變，點陣圖亦顯示維持今年2碼降息空間。聯準會主席於會後聲明中暗示今年年內仍將降息2次，但降息時點將視數據變化調整，同時警示停滯性通膨的風險。

■ 評析一：軟著陸基本情境不變，然聯準會下修經濟成長並上調失業率預期

- 有鑑於近期就業市場穩健、通膨有降溫跡象，聯準會仍將「經濟軟著陸」視為基本情境。
- 對等關稅導致經濟不確定性的風險尚未排除的環境下，聯準會發佈的經濟預測下修今、明兩年經濟成長率至1.4%、1.6%，同時上調今、明年兩年的失業率至4.5%，顯示在預期經濟成長將溫和放緩，而失業率則有小幅揚升的可能，但整體而言具韌性的勞動市場動能仍將延續。
- 在物價方面，在聯準會預期今年物價將有上升風險的情境下，仍有信心其物價水準在明年有望呈現下滑並向目標2%的區間靠攏。
- 種種跡象強化我們對於美國經濟將以更平衡、更務實的成长路徑發展，同時有望實現無痛轉折、穩健降溫的軟著陸經濟條件。

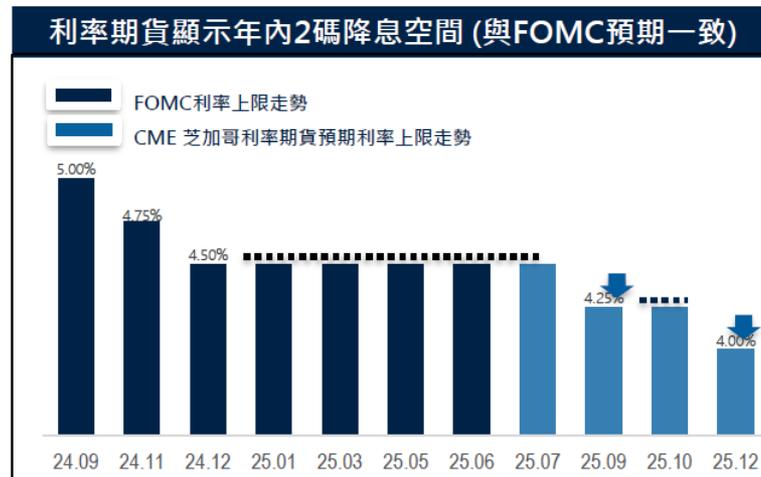
Fed目標利率與經濟數據預期				
年度	2025	2026	2027	Longer Run
Fed 利率(%)	3.75-4.00	3.50-3.75	3.25-3.50	3.00
實質GDP	1.4	1.6	1.8	1.8
失業率	4.5	4.5	4.4	4.2
PCE	3.0	2.4	2.1	2.0
核心PCE	3.1	2.4	2.1	

資料來源：FED 2025/6經濟預測，有色符號為相較於今年3月的經濟預測調整方向

年內2碼降息預期不變，經濟預測顯端倪

■ 評析二：市場降息預期與聯準會對齊，第1次降息時點落在第三季

- 在降息時點方面，芝加哥利率期貨Fedwatch顯示未來4次的FOMC會議中，將共有2次分別於9月與12月各1碼的降息空間，與聯準會經濟預測年內2碼的降息空間一致，反映相較於先前市場對於利率有望朝向提前且大幅寬鬆的方向邁進，現今市場對於降息步伐將以循序漸進、數據驅動的節奏進行已取得共識，我們認為這將有利於提升市場情緒穩定度，同時引導市場將關注聚焦於企業基本面。



■ 評析三：政策明朗化有助風險資產表現，科技股有望續扮動能主角

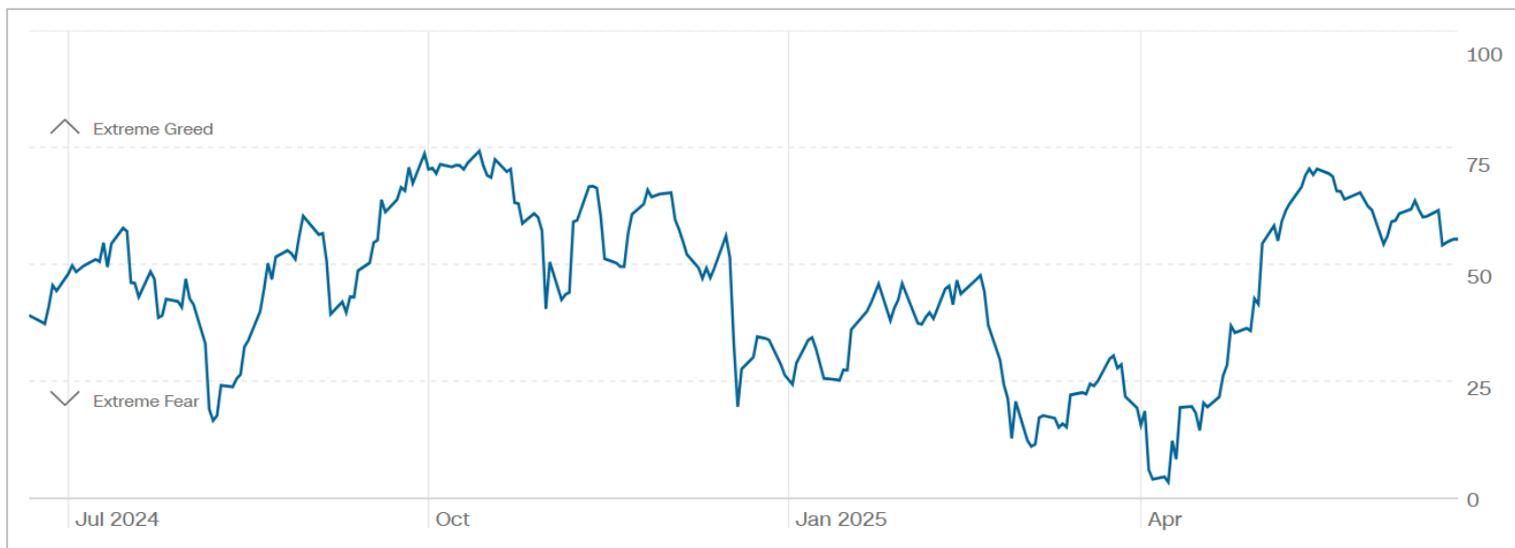
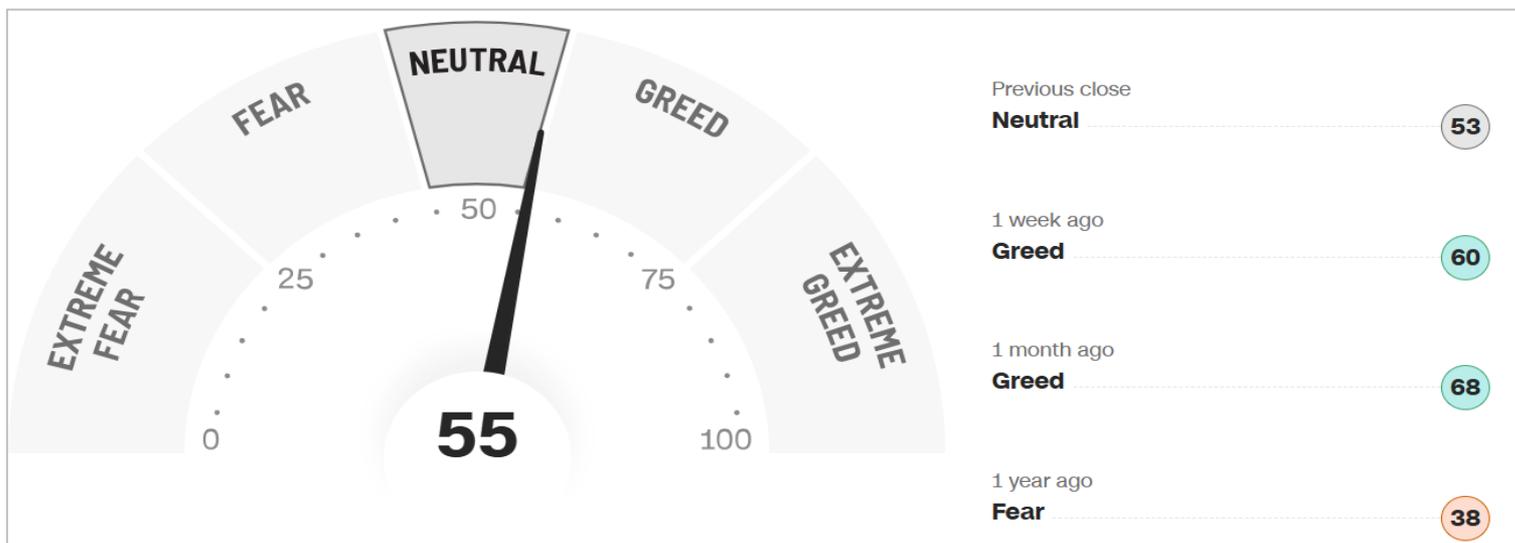
- 儘管通膨壓力仍在，但聯準會政策路徑趨於清晰，且年內降息2碼的預期與時點獲得市場共識，美股四大指數漲跌介於平盤上下的表現亦反映著本次利率決議與會後聲明在無驚喜的氛圍下落幕，我們認為清晰且高能見度的政策將有助於市場重新聚焦於經濟基本面、產業趨勢發展以及企業獲利力。
- 同時在降息政策方向不變的背景下，持續下滑的企業融資成本不僅將有助於科技產業長期發展，AI終端運用加速滲透至各產業，亦將有助於降低企業成本，同時擴大產能並強化企業獲利空間，我們預期科技股在下半年的表現潛力將延續，同時也將扮演著牽動市場動能與投資者信心度的關鍵主角。

年內2碼降息預期不變，經濟預測顯端倪

■ 投資建議：經濟軟著陸，選股、並掌握潮流趨勢將為成敗關鍵

- 整體而言，全球各主要經濟體的領先指標PMI綜合指數多數處於擴張區間，儘管近期地緣衝突呈現升溫的現象，加上各產業的企業獲利力明顯分歧，然而整體經濟環境朝向溫和擴張的態勢發展，仍加深我們對今年經濟實現軟著陸的正向看法，而選股、並掌握主流趨勢將是下半年提升投資效率的關鍵因子。
- **在股市方面**，我們仍對全球動能核心-美國在今年的表現潛力深具信心，尤其看好受惠於AI趨勢與降息利多的成長型類股，同時特別關注與美股連動性高，且為全球科技上游核心供應鏈的台灣企業獲利動能；在產業趨勢方面，我們認為市場後續動能焦點將以全球趨勢題材為主的AI科技、全球消費、基礎建設與兼具防禦與創新的醫療產業為主軸。
- **在債市方面**，有鑑於美國關稅政策空間具談判空間，市場對經濟可能衰退的擔憂也逐步和緩，在企業債券違約率持續下滑且品質持續優化的情境下，美國非投資等級債在未來表現空間將有機會與風險性資產同步放大；在投等債方面，儘管當前經濟暫無大幅降息需求，有鑑於寬鬆貨幣政策方向不變，加上關稅議題持續為市場帶來震盪，適時納入投資等級債至資產核心配置將有助於提升整體投組的穩定度。

FOMC無驚喜、以伊無進展，市場觀望情緒濃厚



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)	-0.5	0.3	4.7
MSCI 新興	0.0	1.9	10.6
S&P 500	-0.2	0.5	1.5
歐洲STOXX 600	-1.5	-3.2	5.7
滬深 300	-0.5	-1.3	-2.2
台股	-0.1	2.4	-4.3

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	-0.1	1.5	6.0
美國投等債	0.3	1.4	3.0
美國非投資級債	0.3	1.0	3.5
新興市場債	0.1	1.1	3.8
新興公司債	0.2	1.1	3.3

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	0.8	4.8	5.3
西德州原油	2.7	19.8	4.5
黃金	-1.9	2.4	28.3
MSCI醫療健護	-3.0	-1.1	-1.8
MSCI循環性消費	-1.1	-2.8	-4.7
標普全球基建	-1.2	-0.9	10.5

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	0.5	-1.4	-9.0
台幣	0.5	2.2	9.9
人民幣	0.0	0.5	1.6
印度盧比	-0.6	-1.1	-1.1
歐元	-0.2	2.1	11.3
巴西里爾	0.5	2.7	10.7

資料來源：Bloomberg，2025/06/20

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

股市資金大舉回補，美股創年初至今最大的流入量
 債市資金持續流入，新興債創歷史第2大單週流入量

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.2%	321,906	1.4%
ETFs	0.4%	494,956	4.2%
LO	-0.1%	-173,204	-1.6%
Bonds	0.2%	257,245	3.1%
Commodities	0.6%	52,718	8.7%
Money-market	-0.1%	400,892	4.2%

*week ended 06/18/2025: **Source:** EPFR Global

股票：近週流入454億美元

(ETF流入553億/MF流出99億)

債券：淨流入189億美元，連續8週流入

貴金屬：淨流入28億美元，連續4週流入

各類債種近週資金流向

公債	流入10億美元
投資等級債	流入79億美元，連續8週流入
非投資級債	流入16億美元，連續8週流入
新興市場債	流入48億美元，連續9週流入

主要區域股票近週資金流向

美股	流入370億美元
日股	流出10億美元，連續2週流出
歐股	流入7億美元
新興市場股	流入34億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：FOMC無亮點、以伊未打破僵局，三大指數反應溫和
- 陸股：零售數據逆勢增長，但市場信心仍偏謹慎
- 台股：央行利率政策連五凍；台股本益比低於均值更具吸引力
- 產業：德儀斥資600億美元擴建；AMD對資料中心保持樂觀



債市焦點

- 成熟國家債市：面對地緣風險和FOMC無所動，美債殖利率僅微幅收斂
- 美國企業債：無畏地緣政治，信用債利差維持穩定並小幅收斂態勢
- 新興&印度債：巴西央行將利率推升至15%；油價上漲對盧比構成壓力



一週觀察重點

- 6/26 美國第一季GDP
- 6/27 美國PCE
- 6/27 美國密西根大學消費者信心指數

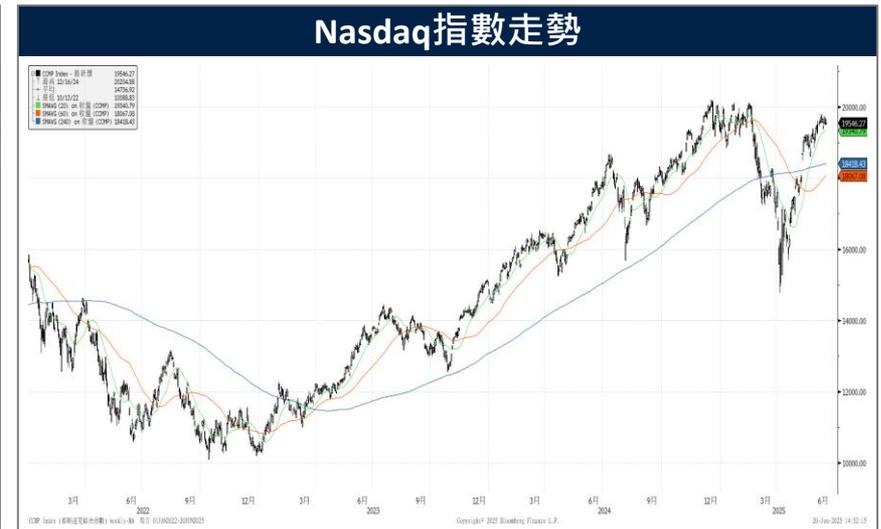
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

FOMC無亮點、以伊未打破僵局，三大指數反應溫和



盤勢分析：

- FOMC釋放喜憂參半訊號、以伊未能打破僵局，市場觀望情緒濃厚，整體反應較為溫和，三大指數僅小漲小跌，納斯達克指數通過小漲0.2%至19447.41、道瓊平盤收於42206.82、標普則小跌0.2%至5967.84。

投資回顧與展望：

- 儘管聯準會的經濟預估顯示通膨壓力仍在，但政策路徑趨於清晰，且年內降息2碼的預期與時點獲得市場共識，FOMC會後美股主要指數漲跌介於平盤上下的表現亦反映著本次利率決議與會後聲明在無驚喜的氛圍下落幕，我們認為清晰且高能見度的政策將有助於市場重新聚焦於經濟基本面、產業趨勢發展以及企業獲利力。
- 根據Factset最新預估，S&P 500企業2025年獲利年增率為9%，其中以資訊科技17.8%、通訊服務15.1%和醫療保健14.5%表現最為強勁。在降息政策下，企業融資成本下降有助於科技產業發展，AI應用加速滲透降低成本並擴大產能並強化企業獲利空間，預期科技股下半年的潛力將延續，同時也將扮演著牽動市場動能與投資者信心的關鍵主角。

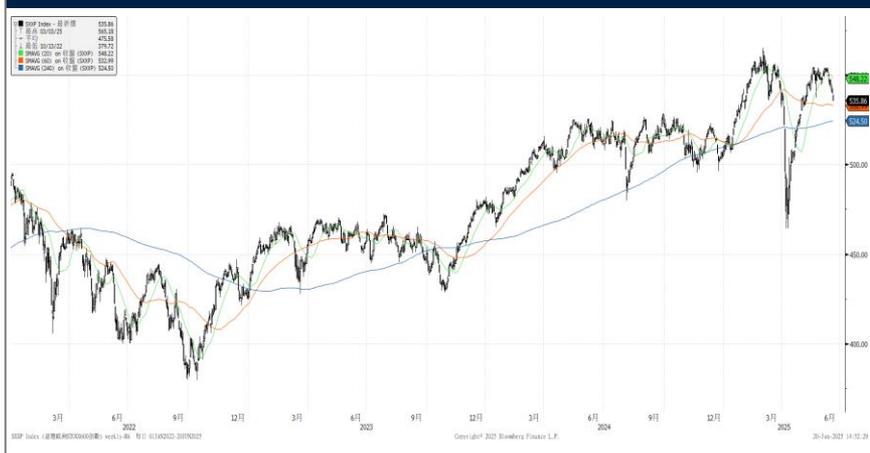
資料來源：Bloomberg，2025/06/20。

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

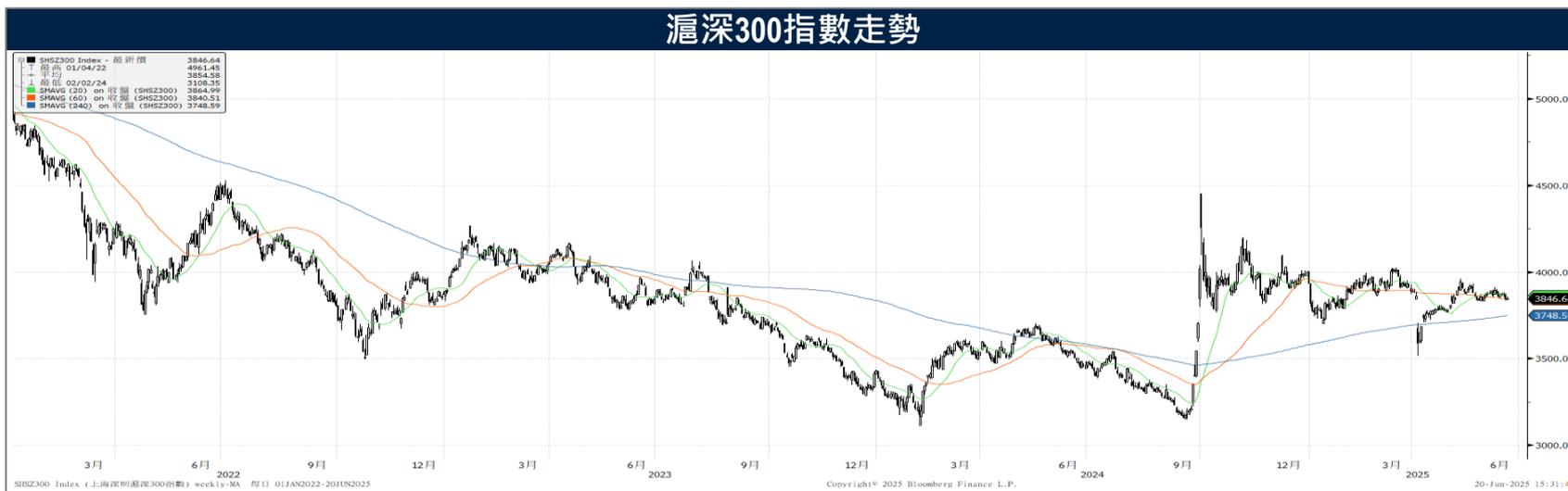
歐盟擬全面禁止進口俄石油天然氣；BoE利率按兵不動

道瓊600指數



陸股

零售數據逆勢增長，但市場信心仍偏謹慎



盤勢分析：

- 滬深300指數整週下跌0.5%，收至3846.64點；人民幣持平並收在7.1834。

投資回顧與展望：

- 中國人民銀行宣布，6月份1年期和5年期貸款市場報價利率(LPR)維持不變，1年期LPR為3%，5年期則為3.5%。市場認為，降低LPR利率，有助於壓低企業和家庭的借貸成本，然而房地產仍陷入困境、就業市場黯淡，加上關稅仍具不確定性，因此即使調降LPR利率，其效果也相對有限。
- 中國5月工業生產年增率降至5.8%，低於4月的6.1%和預期的5.9%，創去年11月以來新低；固定資產投資年增率從4.0%降至3.7%，受房地產拖累。然而，零售銷售逆勢增長，年增率達6.4%，超越4月的5.1%和預估的5.0%，創2023年12月以來最快增速，主要受勞動節消費熱潮、政府補貼和618促銷活動推動。
- 消費數據表現出色，但市場仍然謹慎，A股目前處於震盪整理階段，需密切關注政策和經濟是否能帶來新的動力。

資料來源：Bloomberg，2025/06/20。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

央行利率政策連五凍；台股本益比低於均值更具吸引力

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

- 上週台股由電子撐盤，週線小跌0.1%至22045.74，其中電子類股上漲0.8%、金融保險週跌1.1%，傳產則週跌3.0%。台幣整週升值0.5%，收在29.521。三大法人於上市合計賣超245.1億元，其中外資賣超83.7億元。

投資回顧與展望：

- 央行上週召開理監事會，宣布利率政策連五凍，符合市場預期；面對匯率問題，央行表示短期匯率波動會造成匯兌損失，但拉長時間來看，營業利益仍大於外幣兌換損失，同時近年台灣出口競爭力提升，可減緩匯率波動對產品競爭力的影響。針對經濟預估，維持今年GDP成長3.05%不變，但下調通膨預期，其中CPI下修至1.81%、核心CPI則為1.69%。
- 根據券商報告預估，今年修正後台股每股盈餘成長率16.8%，顯示企業獲利成長動能依然強勁。過去兩年，受惠於全球AI需求大增而帶來的半導體供應鏈商機，使得台股指數頻創新高，本益比也一直位居17~21倍區間。目前台股反彈後將反覆測試年線位置，現在預估本益比已來到16.7倍左右，不僅低於兩年均值的18倍，更凸顯此時台股評價面更具吸引力。

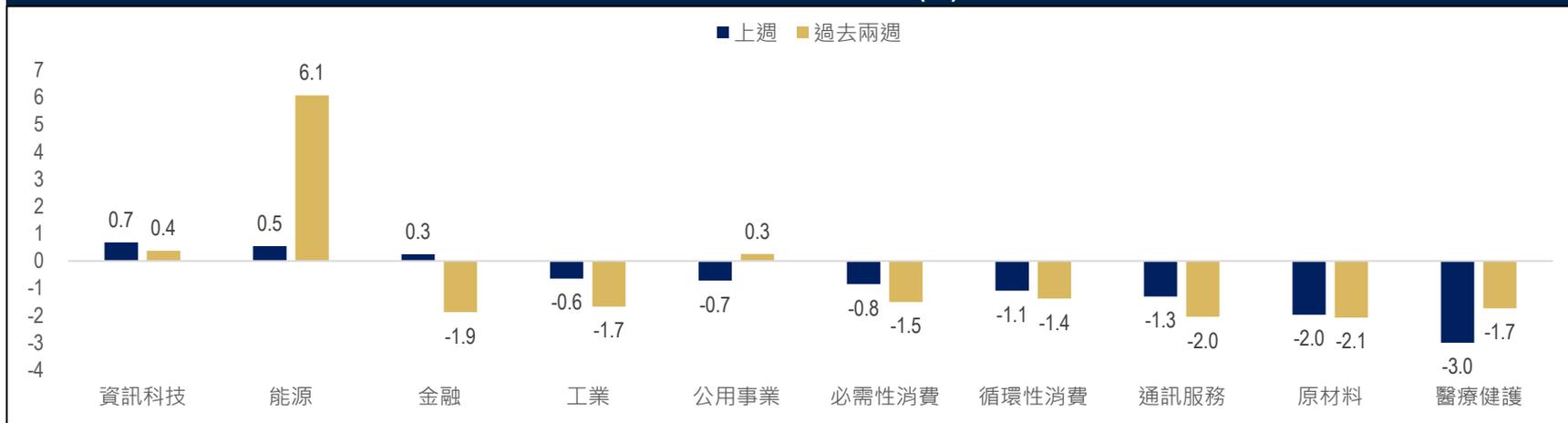
資料來源：Bloomberg，2025/06/20。

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

德儀斥資600億美元擴建；AMD對資料中心保持樂觀

全球產業類股概況 (%)



盤勢分析：上週10大產業中僅資訊科技(+0.7%)、能源(+0.5%)和金融(+0.3%)收漲，其餘產業均以下跌作收。

科技類股：

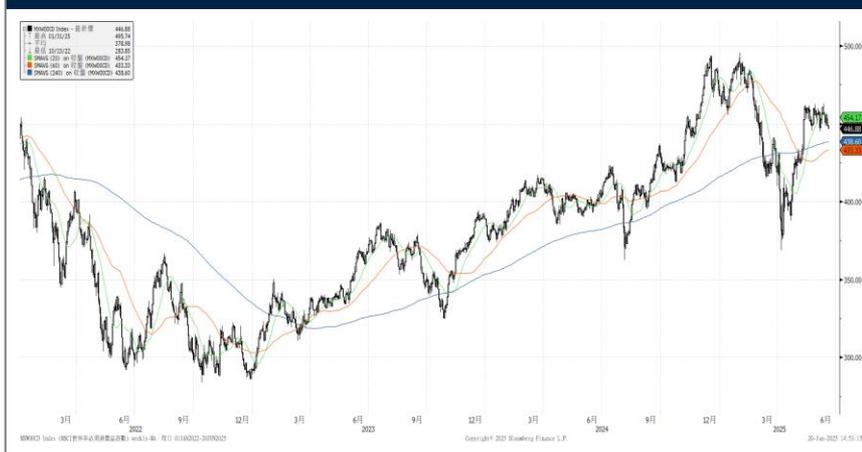
- 類比半導體龍頭德州儀器宣布，將斥資600億美元擴大其在美國的製造業務。這一舉措是在川普政府要求重建半導體供應鏈的背景下，最新一家宣布增加美國國內產量的晶片製造商。該計劃資金將用於在德州和猶他州新建或擴建七座晶片製造廠，預計將創造60,000個就業機會，並被稱為美國歷史上對基礎半導體製造業的最大投資。
- 超微(AMD)在2025年Advancing AI大會上，正式發表MI350系列GPU。市場分析，隨著MI350 GPU即將在2025年第三季量產出貨，超微有望在2025年下半實現60億美元的AI營收。除此之外，執行長蘇姿丰對資料中心領域的前景看法非常樂觀，AI已超越資料中心，被運用於雲端、邊緣AI和客戶端AI，預估資料中心加速器市場於2028年前將以驚人的60%複合年增率成長。

資料來源：Bloomberg，2025/06/20。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。

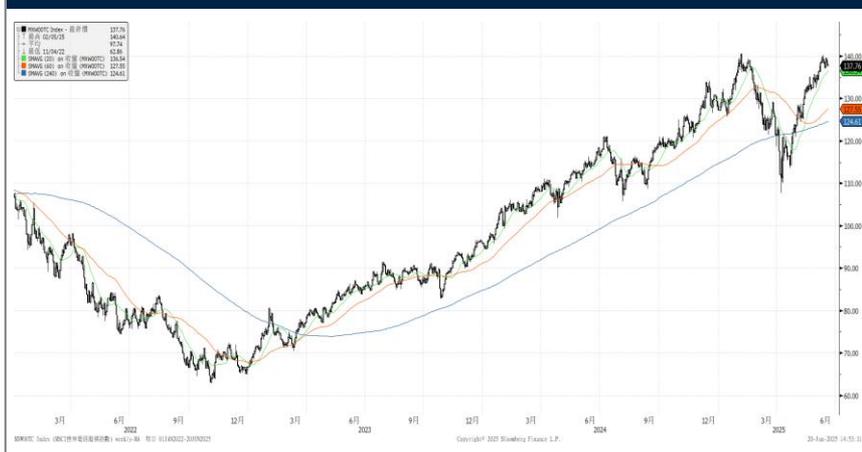
產業類股走勢表現

印度iPhone出口美國占比飆升；5月訪日旅客大增2成

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0.8%，通訊服務週跌1.3%。
- 美國關稅政策牽動供應鏈快速變動的態勢下，蘋果逐步倚重「印度製造」，今年3~5月之間，印度組裝的iPhone出口至美國占比飆升至97%，遠高於2024年同期的50%。反映蘋果為應對美國政府潛在提高中國製產品關稅壓力，加速供應鏈去中化、向印度轉移的策略正在成形。
- 根據日本政府觀光局統計資料，今年5月訪日的外國旅客人數相較去年同月大增21.5%至369萬人，已連續8個月衝破300萬人，也創下歷史最高紀錄。其中，5月南韓訪日旅客人數最多，約82.6萬人，較去年同月增加11.8%；其次為中國旅客數79萬人，暴增44.8%；台灣則增加11.5%至53萬人。
- 日本汽車製造商主要在日本及其他國家生產，再運往美國進行銷售。豐田汽車將於7月起將美國銷售的部分車型售價提高約200美元，豐田汽車表示屬於常規調整的一部分，新價格是以市場狀況和競爭等因素決定的；而三菱汽車日前也宣布，由於通膨等因素，提高美國三款車型的售價。

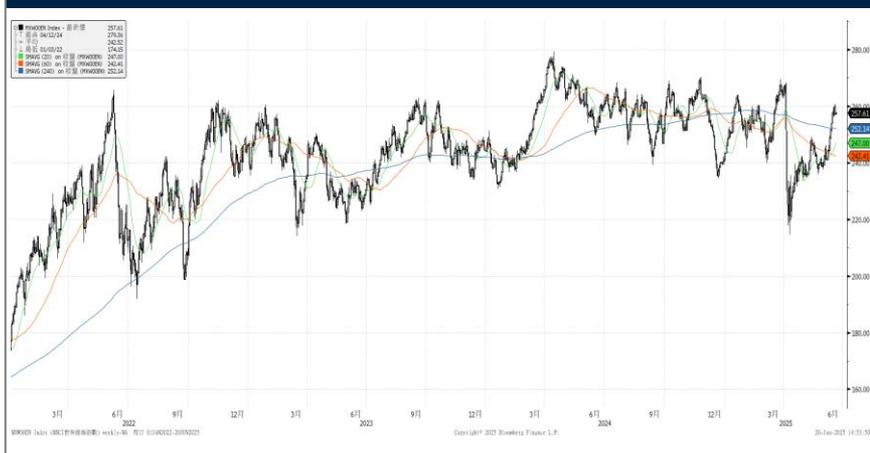
資料來源：Bloomberg，2025/06/20。

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

中東局勢持續主導油價；禮來斥資13億美元收購Verve

MSCI世界能源指數走勢



MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格漲2.7%至74.93元，能源股上漲0.5%。
- 上週以色列和伊朗的緊張情勢持續主導油價走勢，伊朗希望就核計畫展開協商，而川普表示未來兩週將評估是否介入以伊衝突，週五美國甚至對伊朗實施新的制裁，以期透過此舉措，促進談判並達成協議。
- 中東緊張局勢使得市場忽略了庫存數據的影響，美國能源資訊署(EIA)發布資料顯示，截至6/13當週，原油庫存驟降1,150萬桶，其降幅為2024年6月28日當週以來最大，且目前庫存水平為今年1月以來最低。

醫療類股：

- MSCI醫療指數下跌3.0%，NBI生技指數下跌2.0。
- 美國禮來宣布將以最高13億美元收購基因編輯公司Verve，目前Verve主力臨床實驗產品為VERVE-102，預計禮來這次併購可以擴大心血管疾病治療版圖，預計第三季完成。
- 目前醫療類股預估本益比僅16倍，處於30年估值區間的第3百分位的低點。歷史上，醫療產業本益比出現極端折價後經常伴隨強勁反彈。

資料來源：Bloomberg，2025/06/20。

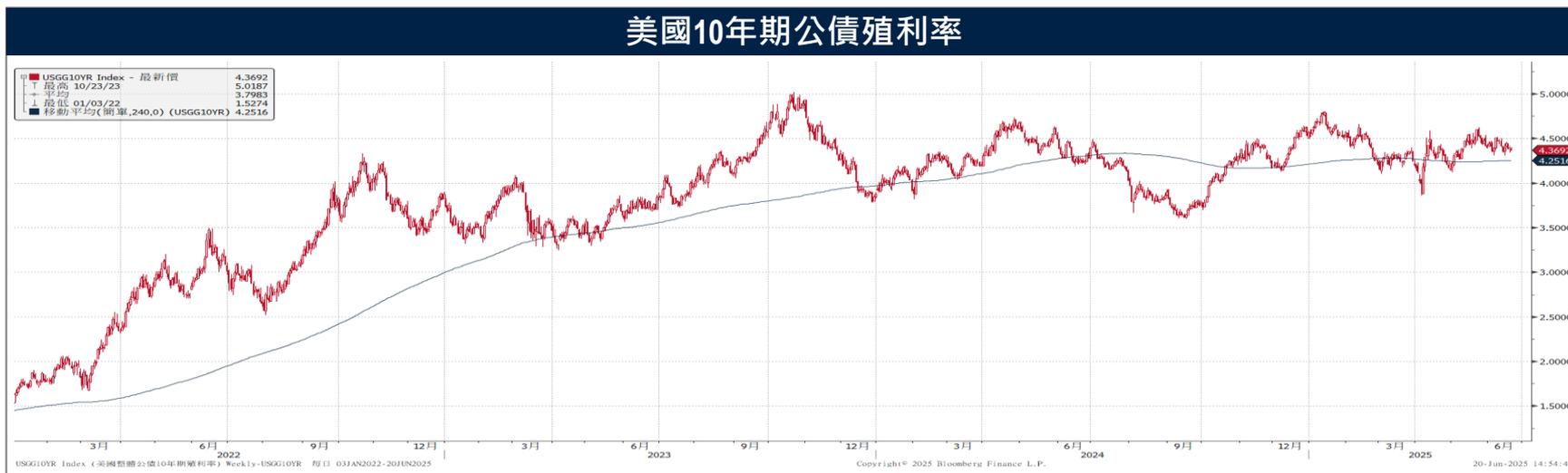
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

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

面對地緣風險和FOMC無所動，美債殖利率僅微幅收斂



市場動態與評析：

- 面對地緣風險和FOMC會議，上週美債殖利率表現相對平穩，其中十年期公債殖利率通過微幅收斂2bps至4.38%。

投資回顧與展望：

- 6月FOMC如市場預期按兵不動，政策利率維持在4.25%-4.5%不變，點陣圖亦顯示維持今年2碼降息空間，對比芝加哥利率期貨Fedwatch亦顯示年內將有2次降息可能，分別於9月和12月，整體降息空間與聯準會一致。
- 在關稅導致經濟不確定性的風險尚未排除，聯準會下調今、明兩年GDP至1.4%和1.6%，並上調失業率至4.5%，顯示經濟成長將溫和放緩，失業率則有小幅揚升的可能。此外，Powell表示通膨受關稅影響，未來幾個月可能顯著變化，因此聯準會上修今、明年核心PCE增速預期至3.1%和2.4%，但我們就明年的通膨預估來看，仍有望回落並接近2%的目標。
- 上週債市表現平穩，預估後續美債殖利率將會在通膨和失業率間拉扯，若通膨上行速度快，則反映降息延後而使殖利率偏向上行；反之，若失業率開始明顯走揚，則反映降息可望提前而將使美債殖利率偏向下行，整體將呈現盤整格局。

資料來源：Bloomberg，2025/06/20。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

無畏地緣政治，信用債利差維持穩定並小幅收斂態勢

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0.3%，非投資級債走高0.3%。

投資回顧與展望：

- 即使市場面臨地緣政治風險，然而美國信用債利差仍維持穩定態勢，其中由於具吸引力的殖利率吸引逢低入場的資金湧入、穩健的經濟數據，加上關稅對投資級債企業的直接影響性較小，因此美國投資級債信用利差較月初88bps微幅收斂至約85bps，美國非投資級債信用利差則自315bps收斂至304bps。
- 目前美國投資級債殖利率約5.2%、非投資級債約7.4%，均高於歷史平均，高殖利率環境可望為資產形成保護作用，依據過去經驗，在高殖利率水準進場投資並長期持有，報酬表現將相較過去長期平均略勝一籌。
- 根據JP Morgan最新預估，2025年底美國非投資級債違約率將為1.5%，仍低於長期平均的3.4%，儘管下半年經濟面臨放緩的可能，然而企業基本面強勁，加上去年大規模的再融資，2026年底之前債券到期比例僅不到5%，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 · 2025/06/20。

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。

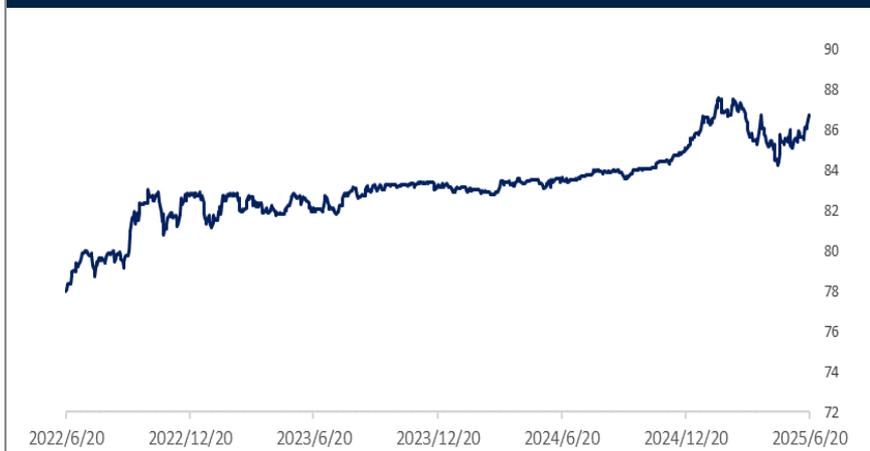
新興債/印度債

巴西央行將利率推升至15%；油價上漲對盧比構成壓力

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%，公司債上漲0.2%。

投資回顧與展望：

- 巴西中央銀行的貨幣政策委員會(Copom)上週意外升息，將基準Selic利率上調25個基點至15%，此舉已是連續第七次升息，也將利率推升至2006年7月以來的最高水平。巴西央行表示，升息主要是為了應對持續高於目標的通膨與不確定的全球經濟情勢，同時表示，接下來會將會採取暫停升息，並且維持高利率一段時間，同時持續觀察通膨是否確實往目標收斂，若未如預期，將不排除進一步重新啟動升息。
- 近期印度盧比受到中東地緣政治緊張情勢的影響，特別是以色列與伊朗之間的衝突加劇推升了國際油價，做為全球原油第三大消費國，對油價波動尤為敏感，油價上漲不僅增加進口成本，還可能推高國內通膨壓力，進而削弱盧比的購買力；此外，全球避險情緒上升，外資流出印度市場也加劇了盧比的貶值壓力。相較於其他亞洲貨幣呈現升值態勢，印度盧比過去一個月則是貶值1.1%。

資料來源：Bloomberg · 2025/06/20。

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(06/23-06/27)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
6/23	美國	標普全球美國製造業PMI / 服務業PMI	51.2 / 53	52 / 53.7
6/23	美國	成屋銷售 / 成屋銷售 (月比)	3.95m / -1.3%	4.00m / -0.5%
6/23	歐元區	HCOB歐元區製造業PMI / 服務業PMI	-- / --	49.4 / 49.7
6/24	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	99.4	98
6/25	美國	新屋銷售 / 新屋銷售 (月比)	695k / -6.5%	743k / 10.9%
6/26	美國	第一季GDP年化(季比)	-0.2%	-0.2%
6/26	美國	第一季個人消費	--	1.2%
6/26	美國	首次申請失業救濟金人數	--	245k
6/27	美國	5月個人所得	0.2%	0.8%
6/27	美國	5月個人支出	0.2%	0.2%
6/27	美國	核心PCE物價指數(月比) / (年比)	0.1% / 2.6%	0.1% / 2.5%
6/27	美國	密西根大學消費者信心指數	--	60.5
6/27	歐元區	消費者信心指數	--	--

資料來源：Bloomberg · 2025/06/20。

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.25-26。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。

PGIMSITE202506165

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