PGIM 保德信投資

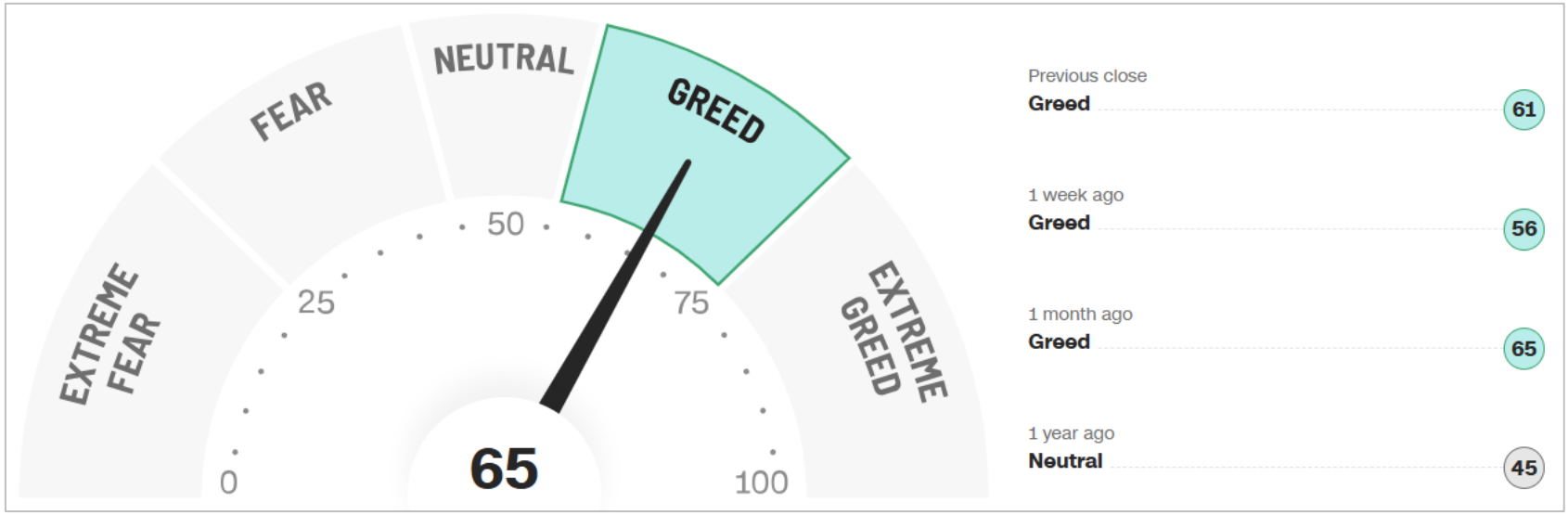
保德信全球市場週報

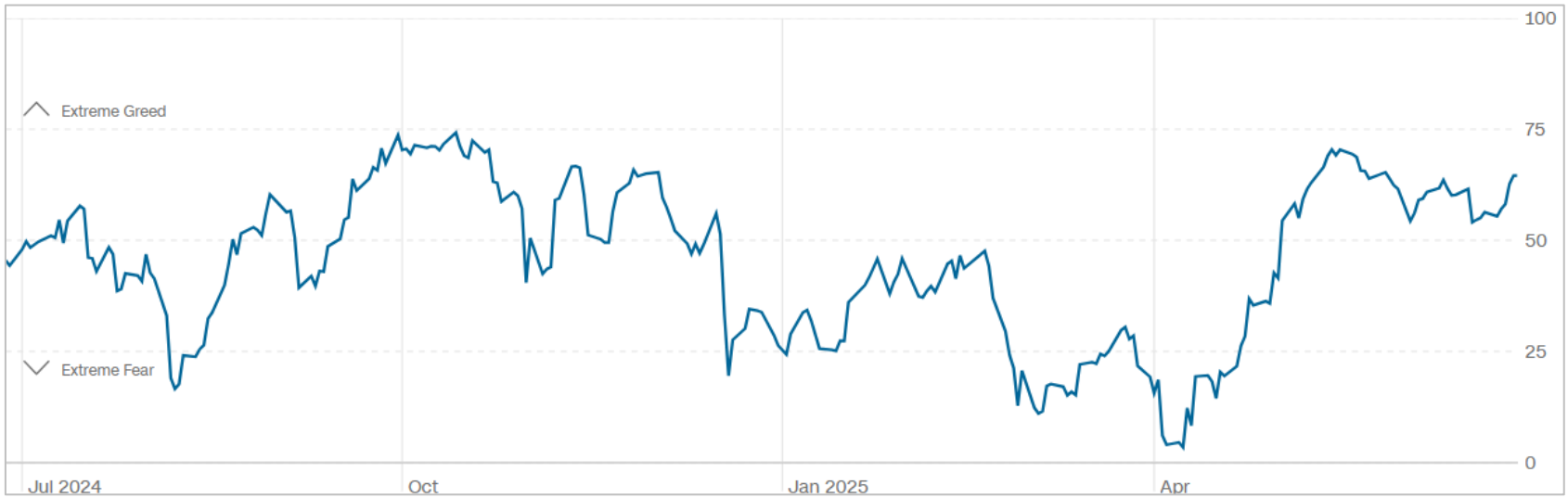
2025年06月30日

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

標普那指創歷史新高　投資氛圍穩於貪婪區間





資料來源：https://money.cnn.com/data/fear-and-greed，2025/06/27。

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)	3.4	3.7	8.2
MSCI 新興	3.3	5.5	14.2
S&P 500	3.4	4.2	5.0
歐洲STOXX 600	1.3	-1.6	7.1
滬深 300	2.0	2.1	-0.3
台股	2.4	5.8	-2.0

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	1.0	1.8	7.0
美國投等債	0.7	1.8	3.7
美國非投資級債	0.7	1.7	4.2
新興市場債	0.9	1.9	4.7
新興公司債	0.6	1.5	4.0

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	-4.1	1.7	1.0
西德州原油	-12.6	7.6	-8.6
黃金	-2.0	0.0	25.8
MSCI醫療健護	1.3	1.3	-0.5
MSCI循環性消費	4.2	1.1	-0.7
標普全球基建	1.3	0.6	11.9

全球主要匯市表現 (%)

市場	一週	一個月	年初迄今
美元指數	-1.5	-2.3	-10.4
台幣	1.6	3.0	11.4
人民幣	0.1	0.3	1.7
印度盧比	1.3	-0.2	0.1
歐元	1.7	3.4	13.2
巴西里爾	0.5	2.8	11.2

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

資金穩速流入股債市 債市呈連續9週淨流入
新興市場關注度提升 股、債市皆呈連續淨流入

各類資產每週資金流向

	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	325,386	1.4%
ETFs	0.1%	512,023	4.3%
LO	-0.1%	-186,759	-1.8%
Bonds	0.1%	269,341	3.3%
Commodities	0.8%	58,484	9.6%
Money-market	0.3%	427,002	4.5%

*week ended 06/25/2025: **Source:** EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

股票：近週流入35億美元
(ETF流入171億/MF流出136億)

債券：淨流入121億美元，連續9週流入

貴金屬：淨流入28億美元，連續5週流入

各類債種近週資金流向	
公債	流入2億美元，連續2週淨流入
投資等級債	流入13億美元，連續9週淨流入
非投資級債	流入30億美元，連續9週淨流入
新興市場債	流入58億美元，連續10週淨流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	轉流出48億美元
日股	流出8億美元，連續3週流出
歐股	流入1億美元，連續2週淨流入
新興市場股	流入31億美元，連續2週淨流入

資料來源： BofA Merrill Lynch，EPFR Global，保德信投信整理，2025/06/25。

一週市場焦點總覽

股市焦點

- 美股：對等關稅暫緩期可望展延　標普那指創歷史新高
- 陸股：央行投放資金強化流動性 花旗上調全年GDP至5%
- 台股：單週呈震盪揚升格局　AI概念股持續展現動能
- 產業：HBM需求推升美光季營收　三星力拚2奈米量產良率

債市焦點

- 成熟國家債市：個人收支放緩通膨數據溫和　市場預期年內降息3碼
- 美國企業債：非投等債波段表現轉強　違約率變化將為後續觀察點
- 新興&印度債：印度企業動能創14個月新高　IC通路加速布局東協

一週觀察重點

- 7/01 美國5月CPI/核心CPI
- 7/01 歐元區6月PMI/ 5月CPI/核心CPI
- 7/01 台灣6月PMI
- 7/03 美國6月失業率

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
對等關稅暫緩期可望展延　標普那指創歷史新高

S&P 500指數走勢

Nasdaq指數走勢

盤勢分析：

- 美中貿易合談在即、美國對等關稅暫緩期可望延長，市場氛圍趨向樂觀帶動上週美股四大指數全面走揚；其中費半與那斯達克指數彈升6.4%與4.2%，道瓊與標普500指數漲幅分別達3.8與3.4%。

投資回顧與展望：

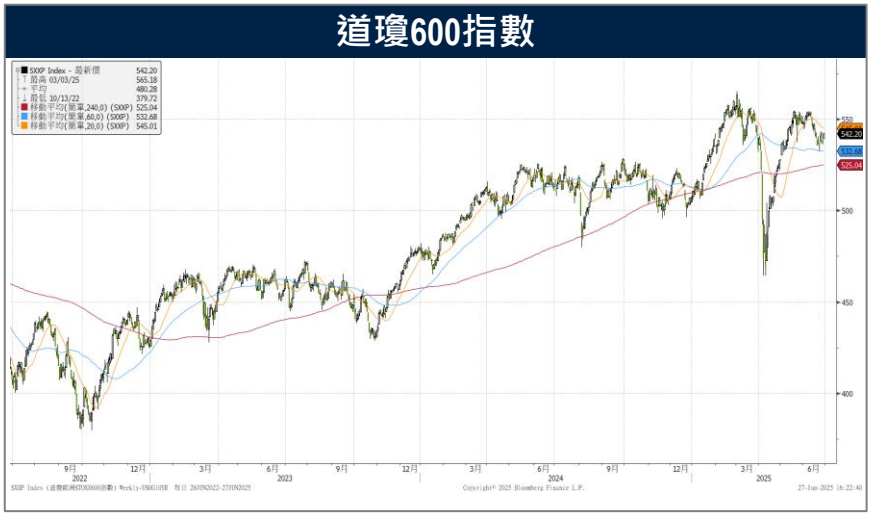
- 聯準會主席在國會作證時表示，目前尚未準備好響應川普對立即降息的呼籲，暗示7月政策會議可能維持利率不變，並強調，聯準會將持續觀察通膨與就業市場狀況，避免過早降息引發長期經濟風險；市場預期即將公布的6月消費者物價指數將成為利率走向的關鍵指標。
- 在數據方面，美國5月PCE物價指數年增幅符合預期達2.3%，核心PCE則略高於預期上升至2.7%，此外公佈的5月個人收入月減0.4%，遠低於預期與前值，同時實質消費支出減少0.3%，反映內需動能轉弱，然而密大消費者信心指數大幅上升至60.5，加深消費者信心可望支撐未來支出改善的條件。

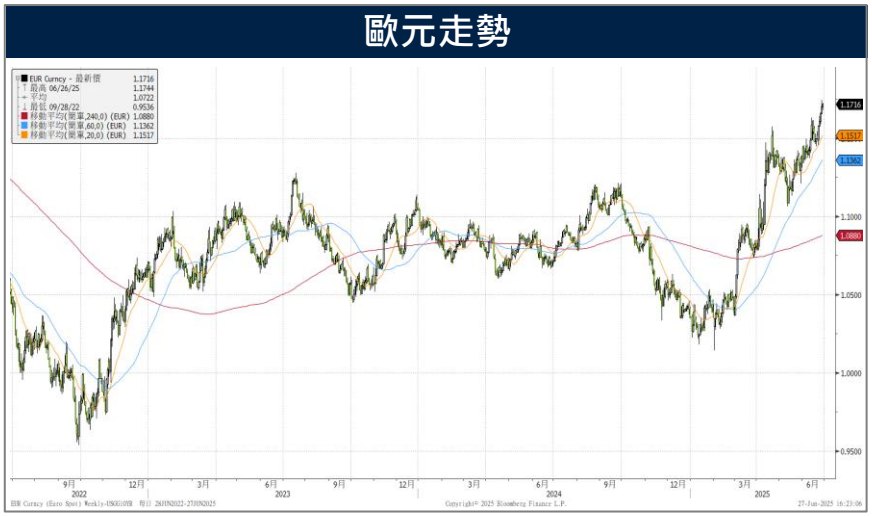
資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

以伊危機落幕激勵歐股 德國有望提振歐元區經濟動能





盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週跌1.3%，歐元升值1.7%。

投資回顧與展望：

- 以色列和伊朗已決議停火，激勵歐股表現，同時亦驅使投資人也將目光再度轉向美、歐仍在進行協商的關稅政策；信評機構標普全球預估，儘管關稅影響比預期更大，但歐元區經濟成長可望從今年的0.8%加速至明年的1.4%，並預估到2029年，歐洲國防開支可望達到8千億歐元。
- 歐元區綜合採購經理人指數初值與前月持平為50.2，僅略高於景氣榮枯線50；身為經濟主力的服務業僅微幅好轉，製造業則仍然低迷，然而歐元區最大經濟體德國6月綜合PMI從前月的48.5升至50.4，重返擴張區間，為歐元區經濟動能帶來曙光。
- 德國內閣正式通過2025年預算草案和2026年預算框架，分別為1,157億歐元與1,236億歐元，金額皆較2024年的745億歐元大幅提高，其中期財務計劃顯示至2029年，德國國防開支將擴增逾一倍至1,528億歐元，佔GDP的比例將從2024年的2.1%提高至3.5%；市場預期透過經濟刺激措施將可帶動德國經濟明年加速成長。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

央行投放資金強化流動性 花旗上調全年GDP至5%

滬深300指數走勢

盤勢分析：

- 上週滬深300指數小幅上漲2.0%收至3921.76點；人民幣升值0.1%，並收在7.1728人民幣兌1美元。

投資回顧與展望：

- 中國央行展開3,000億元中期借貸便利MLF操作，以疊加買斷式逆回購操作淨投放1,180億元，使6月中期流動性淨投放總額達3,180億元，近月中期流動性持續處於淨投放狀態，市場預期其原因包括 1)政府持續大規模發行債券，因應銀行同業存單到期規模處於高峰階段，以保持銀行體系流動性處於充裕狀態；2)釋出數量型貨幣政策工具持續加力的政策信號，推動存量社融以滿足企業和居民的融資需求並強化逆周期調節。
- 投行花旗繼5月中旬調升對中國經濟增速預估後，最近再度將中國2025年GDP年增幅由前值4.7%上調至5.0%，但對目前的通縮局面呈保守看法，並認為經濟復甦將持續呈現分岐的態勢；在貨幣政策方面,則預計下半年祭出抵押補充貸款(PSL)或相關政策金融工具規模有望達到約5千億元人民幣。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。**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

單週呈震盪揚升格局　AI概念股持續展現動能

台灣加權指數走勢

盤勢分析：

- 台灣加權指數上週上漲2.4%，收在22580.08點，台幣兌美元則升值1.6%，收在29.05兌1美元。

投資回顧與展望：

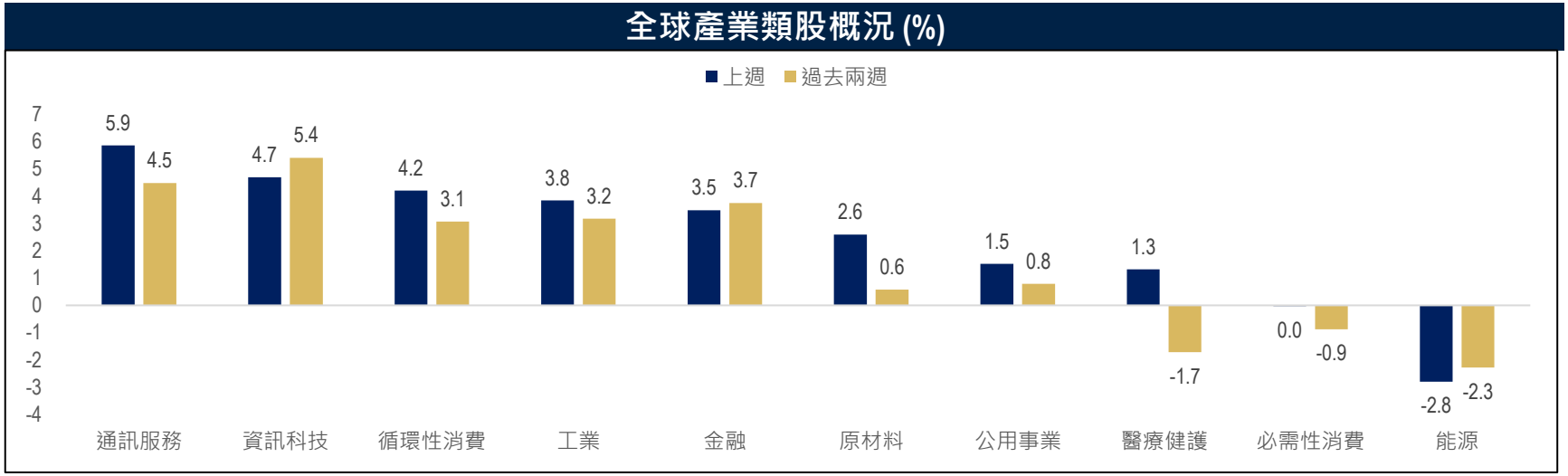
- 上週台股呈現震盪揚升格局，其中加權指數受到美股高檔震盪和AI族群漲多後獲利了結賣壓而在短線創高後小幅拉回，然而整體市場在資金動能仍穩健的支撐下，盤面焦點仍圍繞在AI伺服器、先進封裝與IC設計類股的相關題材；此外，儘管匯波在上週的波動加劇，對出口族群構成一定壓力，但有鑑於台廠多掌握關鍵技術與產業地位，仍為企業獲利提供有力支撐。
- 在產業消息方面，AI應用持續驅動產業升級，也同步推升對先進製程與高階封裝的需求。在大型雲端平台(CSP)、AI訓練與推論晶片需求同步加溫下，台系ASIC廠商正以更強的系統整合能力與IP平台基礎，切入AI與邊緣AI晶片的設計服務鏈，持續擴大在先進製程的市占率。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

HBM需求推升美光季營收　三星力拚2奈米量產良率



盤勢分析：上週全球各產業多數上揚，其中通訊服務/資訊科技/循環性消費的表現居前，揚升區間在4.2.~5.9%，能源與必需性消費的表現則較疲軟，其中能源跌幅達2.8%，必需性消費在收於平盤之下。

科技類股：

- 記憶體晶片大廠美光近一季財報輕鬆超越市場預期，營收年增幅達38%，本季財測也比市場所估的亮眼，顯示用於人工智慧資料中心的高頻寬晶片需求強勁；在 AI 熱潮帶動下，美光的 HBM 晶片需求激增。由於 AI 相關應用軟體將日益複雜、需要更多記憶體空間，因此美光看好這類需求將持續成長。美光的利潤率也已經扭轉前幾季的下滑頹勢。
- 韓媒傳出三星電子於德州泰勒晶圓代工廠的2奈米製程規劃將在明年第一季首度投產，希望領先台廠晶片代工龍頭以搶下全美頭香；三星原本計畫在美國生產4奈米晶片，並在獲得美國政府依「晶片法」發放的補貼款後投入更多心力，但至今還未能投產。如今，三星決定改讓良率最高達40%的泰勒廠量產2奈米晶片，以對抗良率達60%的台廠晶片代工廠的2奈米晶片市場，市場將高度關注力三星能否達到足以進入量產的良率。

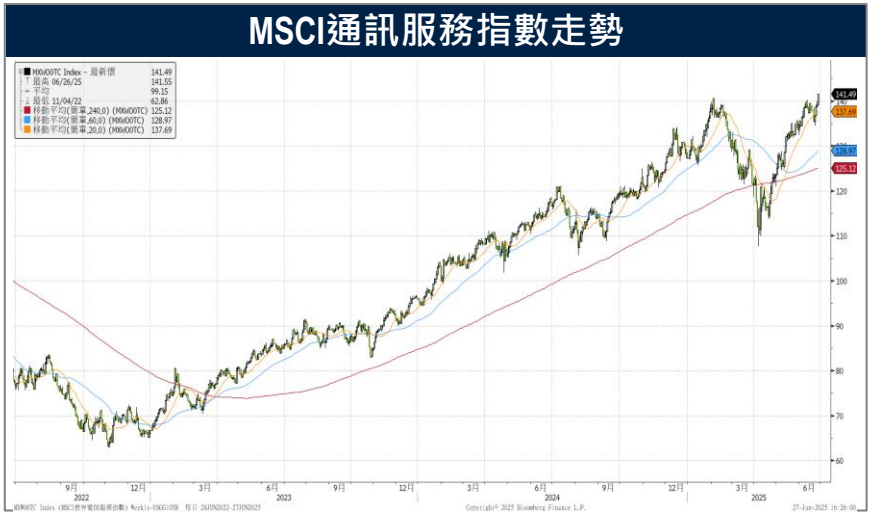
資料來源：Bloomberg，2025/06/27。**投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

產業類股走勢表現

在美汽車售價恐迎漲價潮　歐洲5月EV銷量年增近3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循環性消費上漲4.2%，通訊服務彈升5.9%。
- 豐田汽車宣佈在美國販售的車款售價將自7月1日起進行調漲，並表示此次漲價是定期價格調整的一部份，非受關稅影響；先前福特與三菱亦分別調漲於美國市場販售的車款售價，其中三菱汽車亦強調此為因應通膨等因素所進行的正常價格調整，並非受到川普政權關稅政策影響。
- 歐洲電動車銷售量續揚，帶動5月份歐洲電動車銷售量較年增幅大增27%，為連續第5個月呈現增長，其中福斯以27.8%的市佔率穩居首位，其次為Stellantis，而受歐洲消費者抵制、拒買運動影響，特斯拉5月歐洲銷售量暴減近3成、連續第5個月陷入大幅萎縮。
- 隨著亞馬遜積極導入科技提升配送效率，券商摩根大通分析師預估最快在今年超車沃爾瑪成為美國最大零售商，重申予亞馬遜「優於大盤」投資評等，並看好未來幾年銷售業績將帶動股價持續保有多頭氣勢；亞馬遜財報顯示，2024會計年度電商銷售總額占全年營收6,380億美元近四成，顯示電商是亞馬遜營運動能重要支柱。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

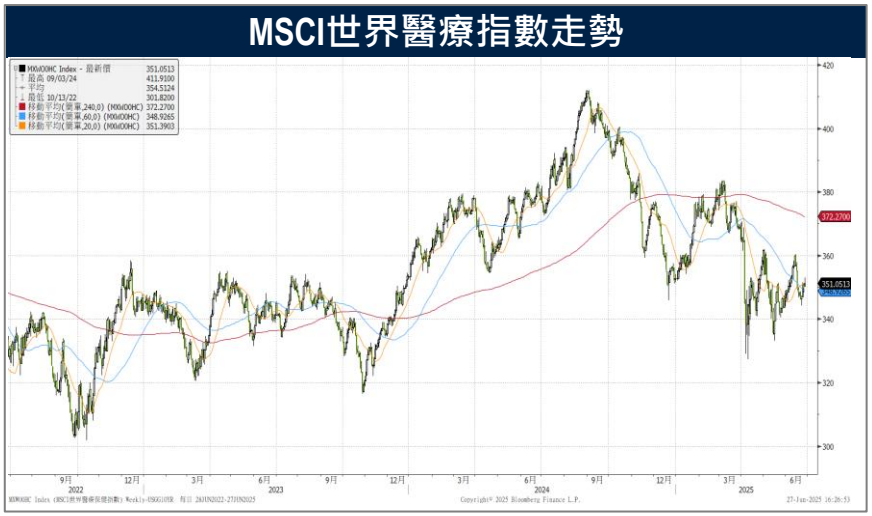
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

產業類股走勢表現

地緣風險和緩抑制油價表現；諾和諾德臨床數據引賣壓

MSCI世界能源指數走勢

MSCI世界醫療指數走勢



資源類股：

- WTI原油價格重挫12.6%至65.52元，能源股下跌2.8%。
- 儘管夏季駕車出行旺季使美國原油庫存因需求增加而下降，加上偏弱的美元指數對油價形成支撐，然而中東地緣風險和緩抑制油價表現，使上週西德州原油價仍重挫逾12%收在每桶65.52美元。
- 儘管上週以色列與伊朗之間的停火協議，使市場對全球能源供給的疑慮和緩而使油價順勢拉回，但由於美國零售汽油價格並未受到前波漲幅拉抬，因此其價格受到原油價格下滑的影響亦有限。

醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.3%，NBI生技指數上漲0.6%。
- 丹麥製藥巨頭諾和諾德新一代減肥藥的最新臨床數據顯示近八成患者出現輕度至中度副作用，加上先前宣佈與遠距醫療平台Hims&Hers終止合作，令市場擔憂諾和諾德在減肥藥市場已失去先發優勢，引發股價承受賣壓。
- 禮來重磅藥物Mounjaro在印度4月至5月期間整體銷量增長達60%，加上印度藥品監管機構於上週批准其減肥藥預充式注射筆，加深市場對禮來提升印度相關藥物市佔的信心。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

個人收支放緩通膨數據溫和　市場預期年內降息3碼

市場動態與評析：

- 數據顯示個人收入與支出放緩加上核心通膨溫和，加深市場對聯準會降息期待，美國10年期公債殖利率通週下滑10bps並收至4.280%。

投資回顧與展望：

- 美國國債突破36兆美元大關之際，聯邦政府正面臨債務上限到期日逼近的考驗，財長貝森特警告若國會未能及時調整債務上限，美國政府可能在今夏中後期陷入債務違約風險。同時市場亦擔憂美國總統川普力推的大規模減稅法案進一步加劇財政失衡，讓債市即將迎來前所未有的供給衝擊。
- 券商摩根大通表示，投資人或許已經躲過地緣政治最糟的部分，但隨著7月9日貿易談判期到來，加稅風險將拖累美國下半年經濟成長放緩，但也可能提高聯準會降息機率，為目前火熱的人工智慧行情注入新的動能；目前芝加哥利率期貨顯示市場預期未來4次的FOMC會議的降息空間已放大至3次，分別9月、10月與12月各1碼的降息空間至年底利率上限3.75%，與聯準會6月於FOMC會議中提出的年內2碼降息幅度呈現落差。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。**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
非投等債波段表現轉強　違約率變化將為後續觀察點

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：

- 上週美國投資級債與非投資級債皆分別上張0.7%。

投資回顧與展望：

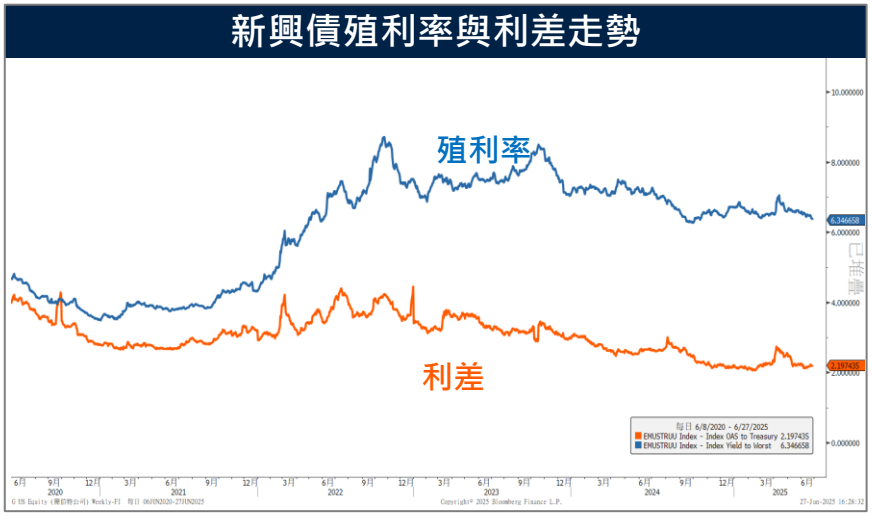
- 自4月初關稅引發的波段低點以來，美國投資等級債與非投資等級債上漲幅度分別達3.3%、6.1%，有鑑於美國關稅政策空間具談判空間，市場對經濟可能衰退的擔憂也逐步和緩，在企業債券違約率持續下滑且品質持續優化的情境下，美國非投資等級債在未來表現空間將有機會與風險性資產同步放大。
- 美銀美林研究報告顯示，2025年5月的美國非投資等級債券違約率持穩於1.1%，儘管美國財政赤字對美國企業債品質所產生的壓力逐漸浮出檯面，然而在市場對關稅敏感度逐漸鈍化以及企業獲利結構仍強韌的情境下，非投等債的表現潛力仍具吸引力，然未來其違約率揚升速度與幅度為主要觀察重點之一。
- 在投等債方面，儘管當前經濟暫無大幅降息需求，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。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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

印度企業動能創14個月新高　IC通路加速布局東協



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.9%，公司債上漲0.6%。

投資回顧與展望：

- 印度國際銷售加快加上私營企業產出力度增強，帶動印度6月滙豐製造業PMI初值由前值57.6升至58.4，服務業PMI初值由前值58.8升至60.7，綜合PMI初值創下14個月新高至61，創14個月高，其中出口訂單增幅為2014年9月以來最大，預期在積壓工作續增的壓力下，企業將繼續增聘人力。
- 隨近期中美關稅議題熱度不減，促供應鏈分散布局再加速，IC通路商的區域市場重心紛紛轉向東南亞，積極強化在當地的策略布局，這不僅為地緣政治風險考量，業者更看好東南亞具備如車用、IC封測聚落等新一波市場成長潛力，成為供應鏈重組下的重要區域。
- 不畏國際政經局勢干擾，台廠光學元件廠預計將於年底完成在越南廠的擴廠計劃，預計NB客戶新機種也將於8月正式量產，並評估將因應美系客戶需求而進一步至泰國設廠，反映台商投資東南亞國家和美國比例增長迅速，東協國家如越南、泰國、馬來西亞也加強吸引台資，特別在半導體領域。

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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(06/30-07/04)

日期	國家	重要經濟數據/ 事件	預估值	上期值
7/1	美國	美國5月CPI(年比/月比)	2.5%/ 0.2%	2.3%/ 0.2%
7/1	美國	美國5月核心CPI(年比/月比)	3.0%/ 0.3%	2.8%/ 0.2%
7/1	歐元區	標普全球歐元區6月製造業採購經理人指數(終值)	--	49.4
7/1	歐元區	歐元區5月CPI/核心CPI(年比)	--/--	--/2.3%
7/1	台灣	標普全球台灣6月製造業採購經理人指數	--	48.6
7/1	中國	財新中國製造業採購經理人指數	--	48.3
7/2	美國	標普全球美國6月PMI製造業指數	--	53.0
7/2	歐元區	歐元區5月失業率	--	6.2%
7/3	美國	美國6月ADP就業變動	--	3.7萬
7/3	美國	美國6月失業率	4.3%	4.2%
7/3	美國	美國6月平均時薪(年比/月比)	--/ 0.3%	3.9%/ 0.4%
7/3	歐元區	標普全球歐元區6月服務業/綜合採購經理人指數(終值)	--/--	49.7/50.2
7/3	中國	財新中國製造業/服務業/綜合採購經理人指數	--/--	51.1/ 49.6

資料來源：Bloomberg，2025/06/27。

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弭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。

0630-1 PGIMSITE202506197

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