



保德信全球市場週報

2025年06月02日

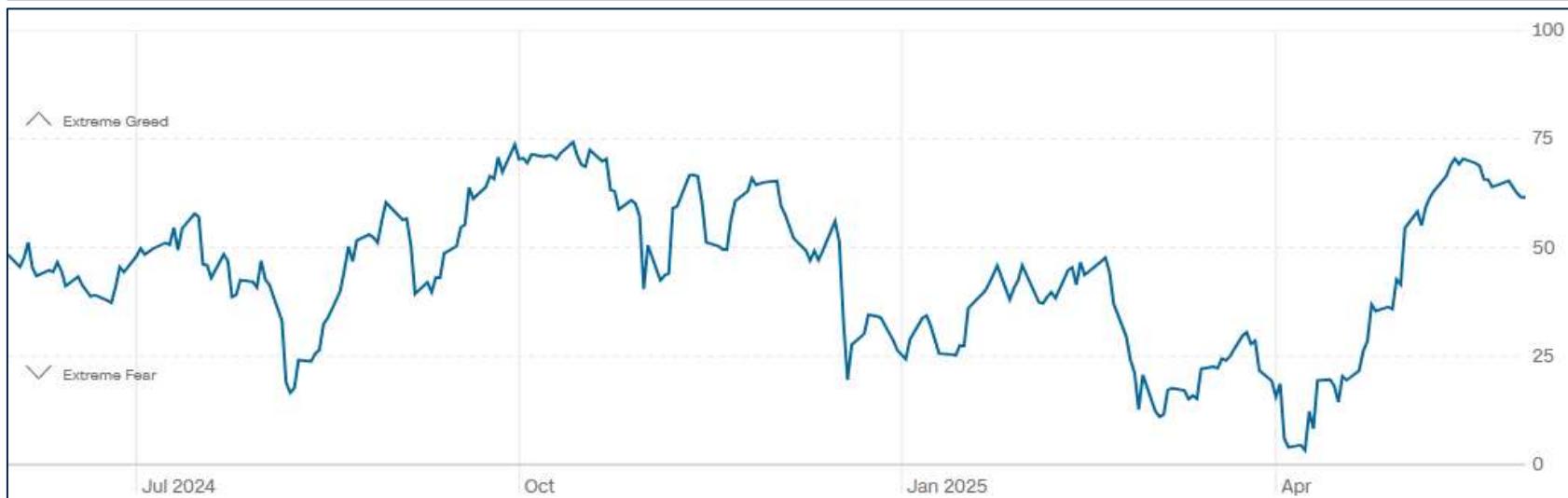
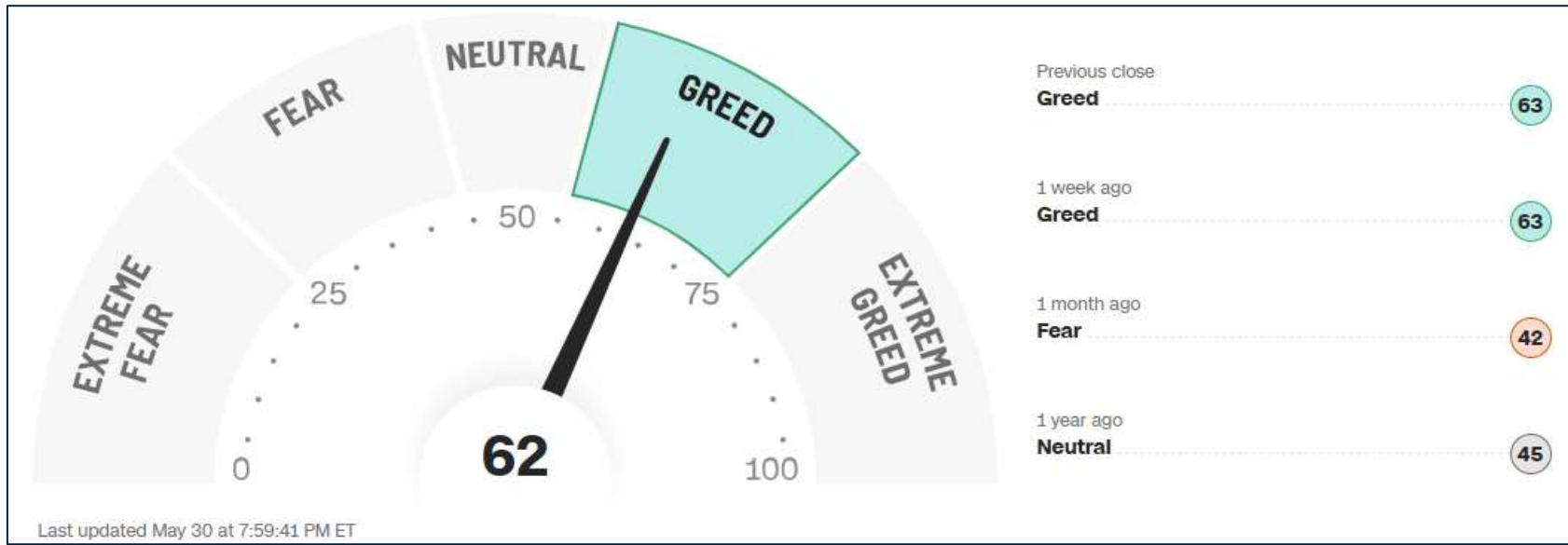


大綱

- 一週市場回顧與總覽
- 全球市場焦點
- 未來一週觀察重點



消息面錯綜，股市高檔震盪，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)	1.6	5.7	4.2	
MSCI 新興	-1.2	4.0	7.6	
S&P 500	1.9	6.2	0.5	
歐洲STOXX 600	0.6	4.0	8.1	
滬深 300	-1.1	1.8	-2.4	
台股	-1.4	5.5	-7.3	

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	0.5	-0.4	5.3	
美國投等債	1.1	0.0	2.3	
美國非投資級債	0.7	1.7	2.7	
新興市場債	0.6	0.7	3.0	
新興公司債	0.2	0.3	2.4	

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	-2.1	0.6	-2.1	
西德州原油	-1.2	4.4	-15.2	
黃金	-2.0	0.0	25.4	
MSCI 醫療健護	1.7	-3.8	-1.4	
MSCI 循環性消費	1.6	7.7	-2.5	
標普全球基建	0.2	3.7	11.1	

全球主要匯市表現 (%)				
市場	一週	一個月	年初迄今	
美元指數	0.2	-0.1	-8.4	
台幣	0.3	6.5	8.7	
人民幣	-0.2	1.0	1.4	
印度盧比	-0.4	-1.3	0.1	
歐元	-0.1	0.2	9.6	
巴西里爾	-1.3	-0.9	7.4	

資料來源：Bloomberg · 2025/05/30

注意：本資料所示之指數或個股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；股市表現不一，美/日股呈現流出，歐股與新興股呈現流入

各類資產每週資金流向			
	Wk % AUM	YTD	YTD %AUM
Equities	0.0%	281,075	1.3%
ETFs	0.0%	426,969	3.7%
LO	-0.1%	-145,993	-1.4%
Bonds	0.2%	207,869	2.5%
Commodities	0.7%	43,308	7.3%
Money-market	-0.2%	326,929	3.5%

*week ended 05/28/2025. Source: EPFR Global

股票：近週流出95億美元

(ETF流出32億/MF流出63億)

債券：淨流入193億美元，連續5週流入

貴金屬：淨流入18億美元

各類債種近週資金流向	
公債	流入36億美元，連續2週流入
投資等級債	流入90億美元，連續5週流入
非投資級債	流入18億美元，連續5週流入
新興市場債	流入28億美元，連續6週流入

主要區域股票近週資金流向	
美股	流出51億美元，連續2週流出
日股	流出116億美元，連續2週流出
歐股	流入10億美元，連續7週流入
新興市場股	流入2億美元

一週市場焦點總覽



股市焦點

- 美股：美股受消息面高檔震盪，S&P 500指數五月上揚6.2%
- 陸股：穆迪維持中國主權信評不變；前四月工業利潤持續增長
- 台股：台股企業盈餘成長率將達16.8%；指數上方遇年線壓力
- 產業：輝達獲利營收優於預期，並宣布與中東AI企業提供晶片



債市焦點

- 成熟國家債市：會議紀要顯示應採謹慎貨幣政策；上方信用風險有限
- 美國企業債：投等債出現升評趨勢，非投等債殖利率高於長期均值
- 新興&印度債：印度通膨趨緩有利降息政策；新興債具較高殖利率優勢



一週觀察重點

- 6/2 美歐印製造業PMI
- 6/4 美歐印服務業PMI
- 6/5 歐洲央行利率會議
- 6/6 美國非農就業數據

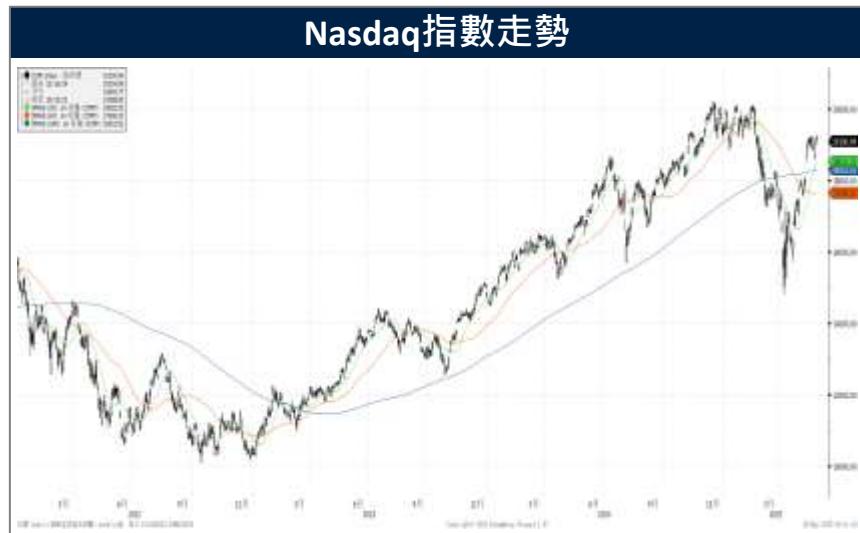
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

全球市場焦點-股市

- 美股
- 歐股
- 陸股
- 台股
- 產業

美股

美股受消息面高檔震盪，S&P 500指數五月上揚6.2%



盤勢分析：

- 上週美股高檔震盪，S&P 500漲幅達1.9%，收在5911.69點，月線走升6.2%，創下自2023年11月以來最大單月漲幅。

投資回顧與展望：

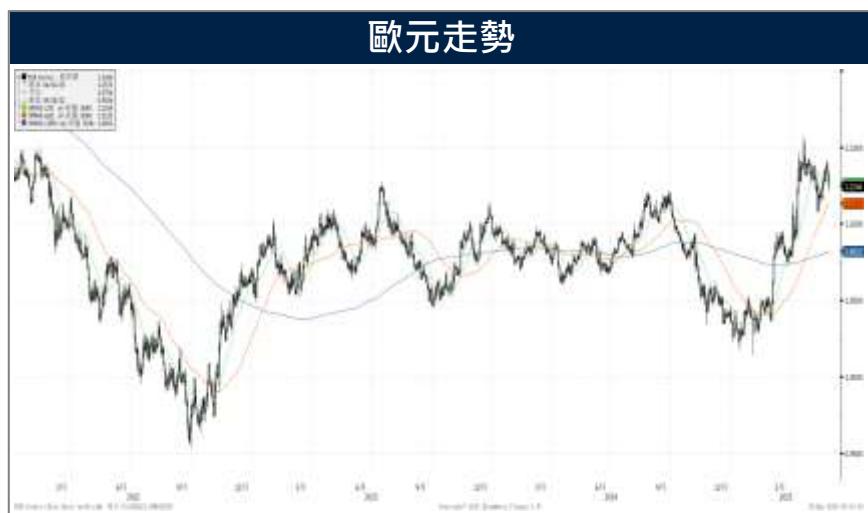
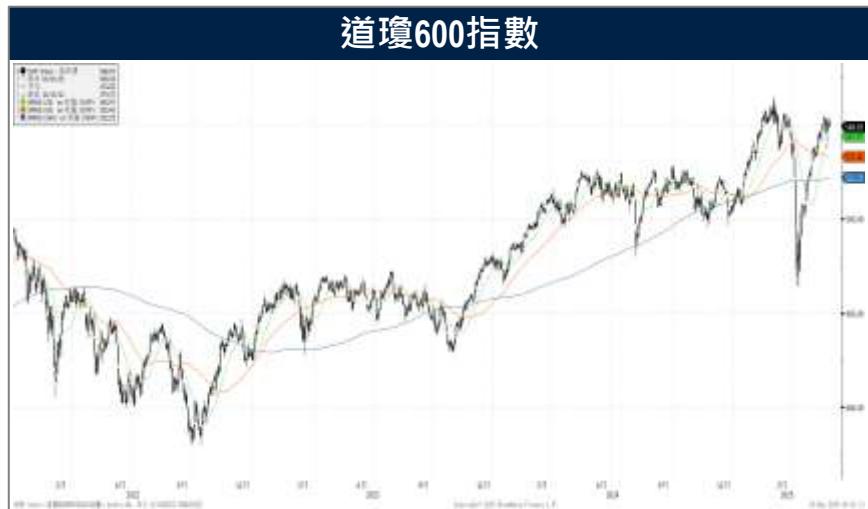
- 美國財政部數據顯示，5月「海關及特定消費稅」已超過223億美元，高於3月、4月的96億及174億美元，並創下月度新高，顯示川普的關稅已收到初步成效。今年以來，美國關稅收入已累計達近930億美元，其中43%來自4-5月。
- 關稅消息面交錯紛雜，聯邦法院5/28裁決川普無權對全球商品課徵大規模關稅，不過上訴法院的隔日裁定暫准川普加徵關稅，下一次聽證將於6/5舉行，為政策走向增添變數。川普上週五發文，抨擊中國違反與美國達成的關稅協議，顯示雙邊貿易談判陷入僵局，川普總統可能需親自介入；不過在川普發文之後，中國官方也火速反擊，痛批美國濫用出口管制手段，已經嚴重破壞雙方在日內瓦的共識！中國要求美國立刻停止錯誤行動，回到談判初衷，才能避免衝突進一步升溫。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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

歐元區消費者信心上升；IMF上調英國經濟成長預估



盤勢分析：

- STOXX歐洲600指數週漲0.6%，歐元貶值0.1%。

投資回顧與展望：

- 川普將對歐盟徵收50%關稅的最後期限延長了一個多月至7/9，以便進一步談判。根據彭博估計，川普威脅徵收50%的關稅將打擊價值3210億美元的美歐商品貿易，導致美國國內生產毛額下降近0.6%，物價上漲超過0.3%。
- 歐洲央行總裁拉加德表示，川普反覆無常的政策為加強歐元的國際地位提供了「絕佳機會」。歐盟表示已同意加快與美國的談判，以避免跨大西洋貿易戰。歐盟貿易專員Sefcovic稱與美國商務部長盧特尼克和貿易代表格裡爾進行了「良好的通話」。
- 歐元區5月經濟信心指數從93.8上升至94.8，高於預期94；工業信心指數從-11上升至-10.3，高於預期-10.5。
- IMF上調對英國今年經濟成長的預測，並敦促英國財政大臣Reeves堅持其減少公共借貸的計劃。儘管美國關稅料將使英國經濟年增率下降0.3個百分點，但今年的經濟年增率預計將達到1.2%，略高於4月預測的1.1%。

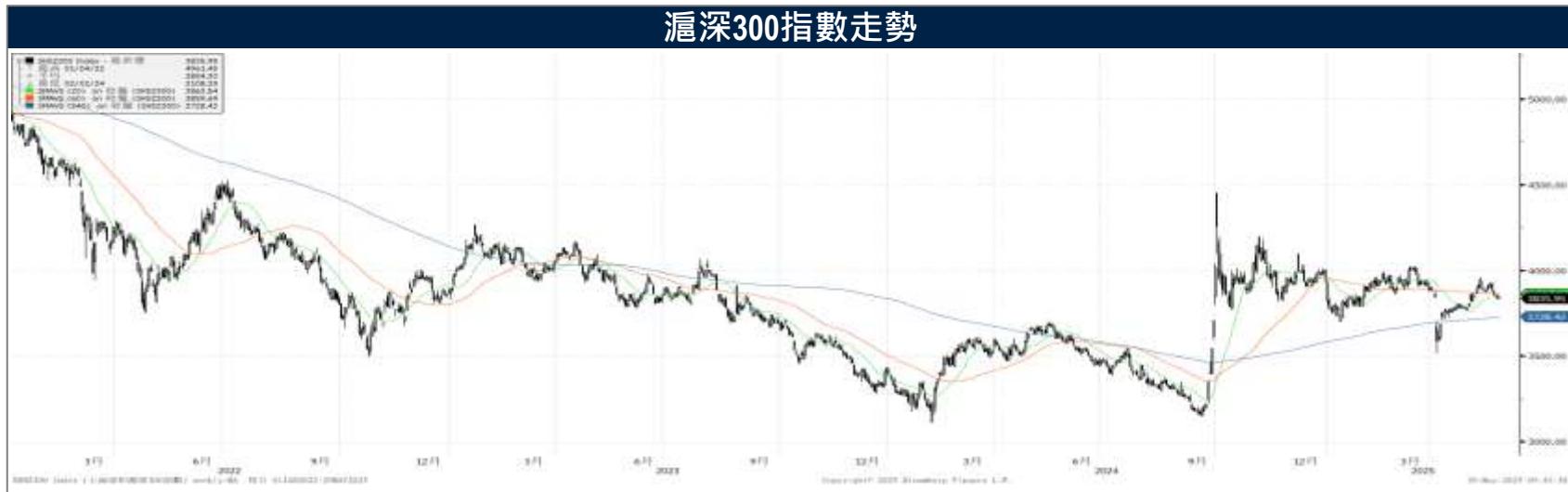
資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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

穆迪維持中國主權信評不變；前四月工業利潤持續增長

滬深300指數走勢



盤勢分析：

- 滬深300指數震盪整理，整週下跌1.1%，收至3840.23點；人民幣貶值0.2%，並收在7.1951。

投資回顧與展望：

- 穆迪信評發布報告，決定維持中國主權信用評級「A1」和負面展望不變。中國財政部說，去年第四季以來，政府實施一籃子宏觀經濟調控政策，經濟指標回升，市場預期和信心穩定，中長期債務體質可持續性增強，穆迪作出維持主權信用評級穩定的決定，是對中國經濟正面前景的正面肯定。
- 中國1-4月份工業企業利潤增長1.4%，較1-3月份加快0.6個百分點，延續恢復改善態勢。其中4月份全國規模以上工業企業利潤年增3.0%，特別是以裝備製造業、高技術製造業為代表的新動能行業利潤增長較快。
- 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。

台股

台股企業盈餘成長率將達16.8%；指數上方遇年線壓力

台灣加權指數走勢



盤勢分析：

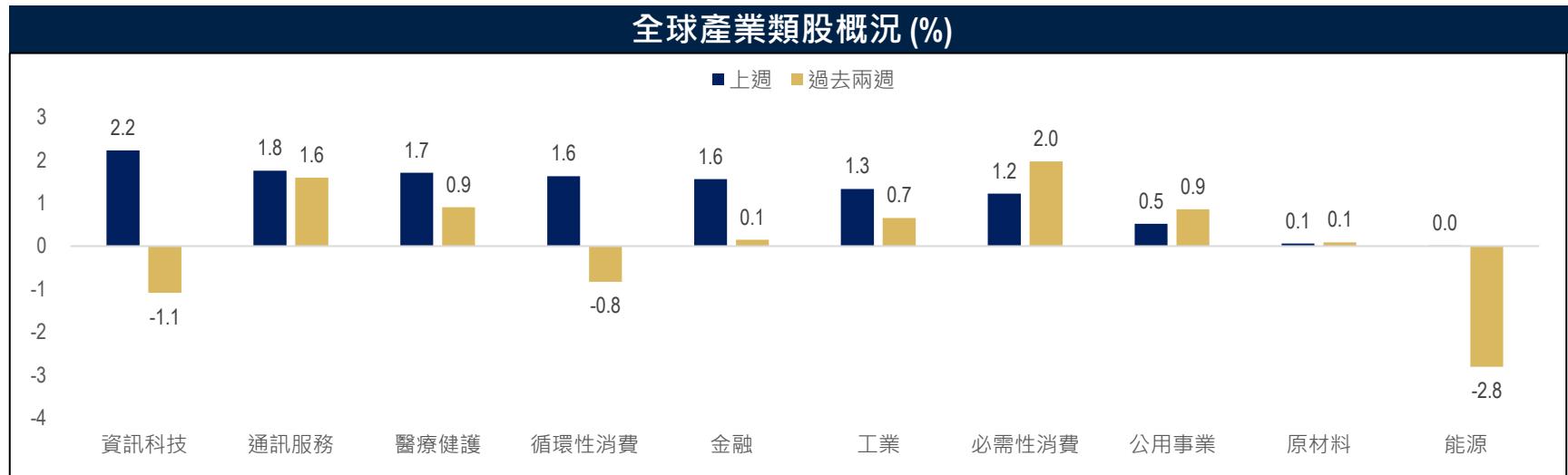
- 台股連續多日開高走低，單週下跌1.4%並收至21347.30點，月線連兩黑後收紅。台幣整週升值0.3%，收在29.929。

投資回顧與展望：

- 4月景氣對策信號綜合判斷分數由前月修正值35分下降至33分，燈號續呈黃紅燈；修正後不含趨勢的領先指標續下滑。受提前拉貨影響，景氣同時指標仍呈上升，如製造業銷售量指數因AI應用商機熱絡、客戶端提前拉貨等。惟美國後續關稅措施演變、國際主要機構陸續下修今年全球貿易量成長率，須密切關注後續外需變化。
- 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。上週指數呈現開高走低現象，顯示上方半年線、年線壓力在即，拉回整理的壓力仍大，若權值股帶動且成交金額能站上3200億元以上，將有利於指數挑戰壓力區。

產業表現

輝達獲利營收優於預期，並宣布與中東AI企業提供晶片



盤勢分析：上週11大產業(除能源外)全數上揚，其中資訊科技/通訊/醫療/循環性消費表現居前，分別約有1.6~2.2%漲幅。

科技類股：

- 輝達第一季財報顯示，獲利與營收皆優於市場預期，營收達到441億美元，大幅超過去年同期的260億元，也優於市場預期的433億元，資料中心業務年增幅更高達73%；調整後EPS為0.96美元，也高於預估的0.93美元。預估未來一季營收將達450億美元，略低於市場預期的459億美元。
- 輝達表示，若非美國近期對出口至中國的H20晶片實施新限制，預測營收應會再高出約80億美元。第一季來自中國的營收僅佔總營收12%，低於預期且衰退幅度加大。面對中國AI市場的影響，輝達已經迅速尋找到替代方案，也就是宣布將與沙烏地阿拉伯的AI企業合作，五年內將提供數十萬顆GPU，同時還要在阿聯建造第二座超級電腦中心，全數採用Blackwell架構。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。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

美消費者信心明顯回升；多家零售商考慮私有化

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：

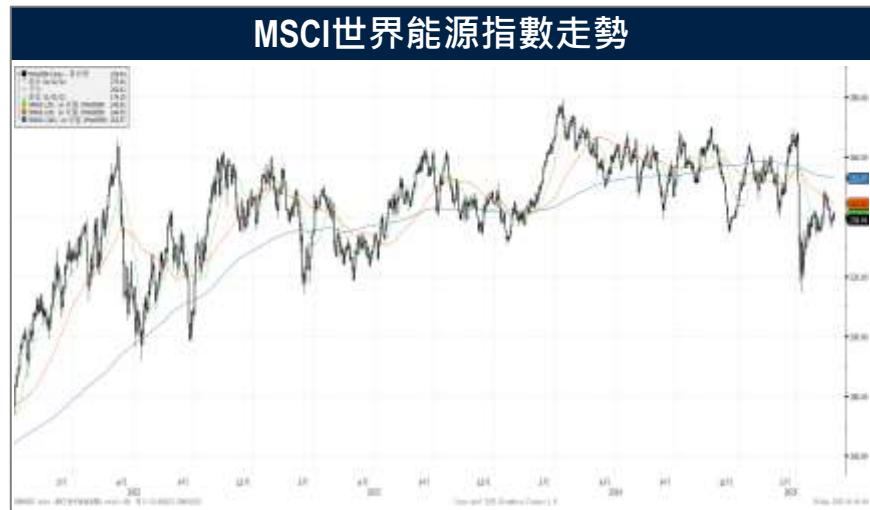
- MSCI非必需消費週漲1.6%，通訊服務週漲1.8%。
- 5月美國消費者信心改善的幅度優於市場預期，從4月的85.7，躍增12.3點至98.0，遠高於市場預估，且為歷經5個月下滑後首度回升，反映出川普總統的關稅政策引發動盪後，外界預期貿易緊張有望緩解。
- 根據路透報導，受川普反覆的關稅威脅衝擊，零售商正在考慮加速走向私有化，以擺脫市場動盪對公司估值的影響。像是運動休閒鞋品牌Skechers於5月初達成私有化交易，預期其他零售商也將在近期內達成自身的私有化協議。
- 近期特斯拉股價明顯反彈，儘管歐洲4月銷售腰斬，中國電動車也啟動價格戰，但由於CEO馬斯克宣布將恢復24小時全天候待命工作，讓投資人期待他挽救企業營運。他表示將直接睡在會議室或伺服器機房，以全力推動X、特斯拉和SpaceX的星艦(Starship)發射等關鍵技術。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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。

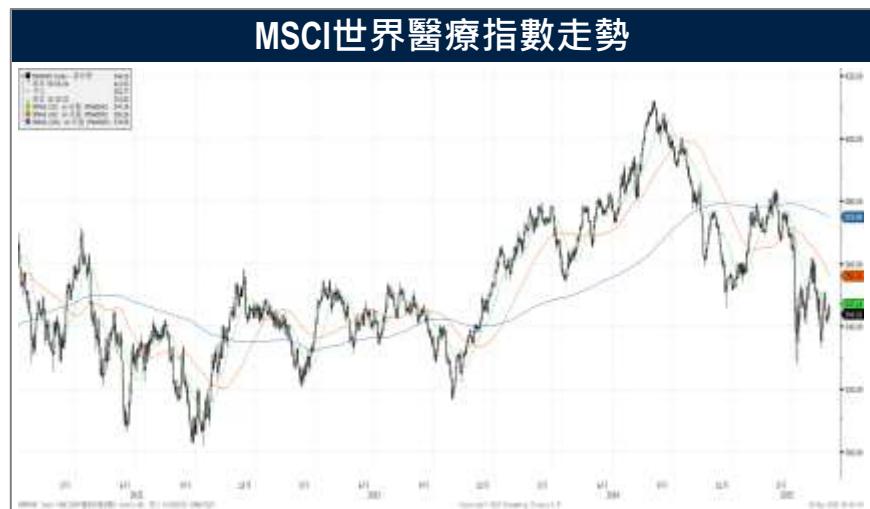
產業類股走勢表現

原油價格隨消息面盤整；亞培藥廠加碼投資在美投資



資源類股：

- WTI原油價格下跌1.2%至60.79元，能源股維持平盤。
- 美國關稅政策不確定性可能壓抑今明兩年全球石油需求成長；就供給面而言，為懲罰不遵守產量協議的成員國，OPEC+繼續執行產量恢復計畫且增產規模更甚原先規劃，4-6月累計每日增產規模已近百萬桶。
- 不過，上週OPEC+表示不願改變產量政策，而是希望建立一個機制，為2027年的石油產量設定基準。



醫療類股：

- MSCI醫療指數上漲1.7%，NBI生技指數小跌0.1%。
- 美國醫療設備大廠亞培指出，關稅可能對利潤帶來衝擊，但維持財測不變，也打算在美國加碼投資5億美元。目前亞培的產品包括連續血糖監測儀等醫療器材與營養品，在全球擁有89個工廠，其中35個工廠位於美國。
- 從次產業來看，製藥領域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，使短期內對製藥與生技產業的獲利能力影響有限，而產業整體仍具備一定的成長潛力。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。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。

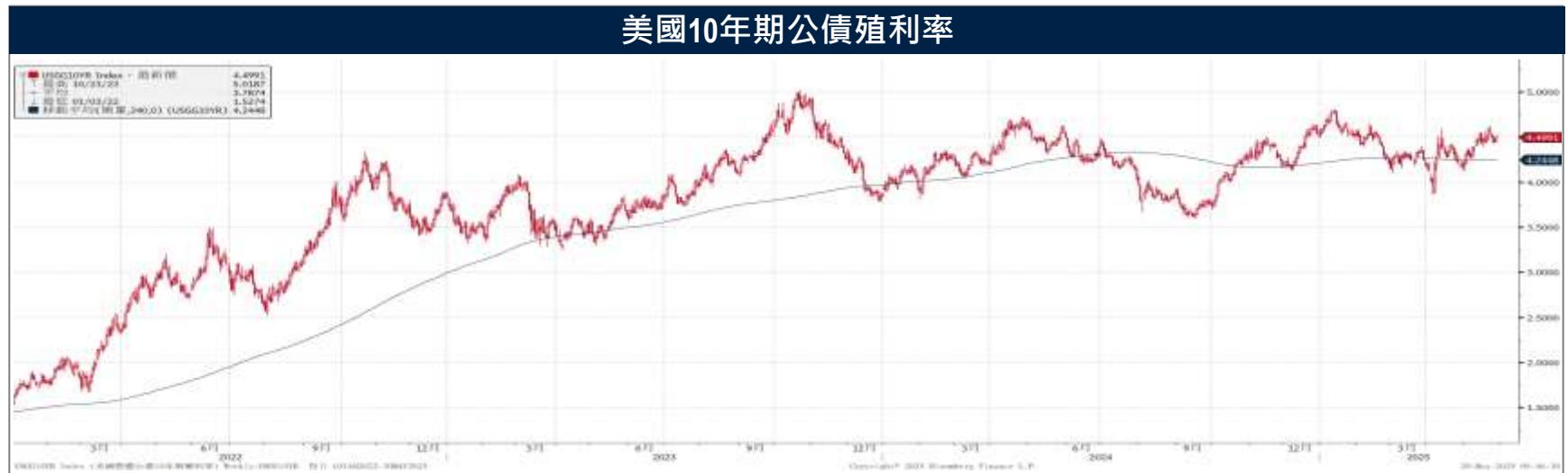
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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

會議紀要顯示應採謹慎貨幣政策；上方信用風險有限



市場動態與評析：

- 美國4月個人消費支出(PCE)年增2.1%，創2021年2月以來新低，美10年期公債殖利率整週下滑12bps並收至4.397%。

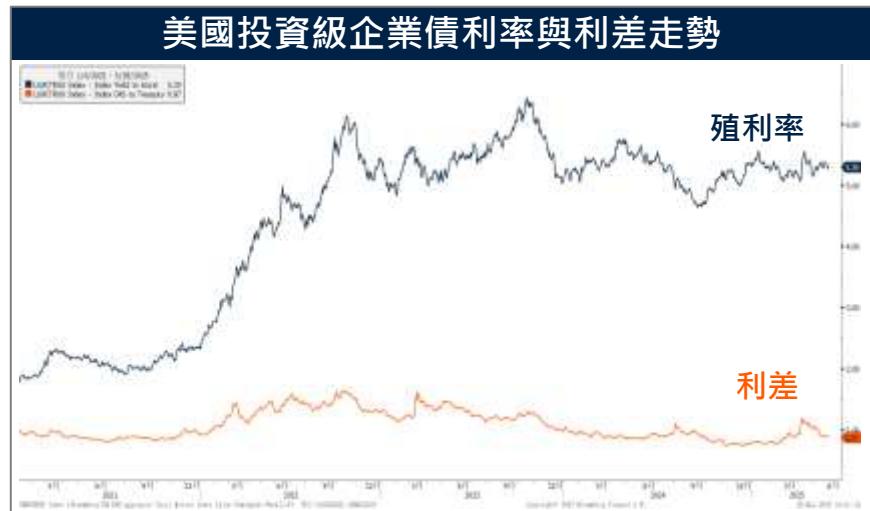
投資回顧與展望：

- 五月FOMC會議紀要顯示，在經濟充滿不確定性之際，應採取謹慎的貨幣政策，若通膨加劇，聯準會可能面臨難題；Fed當時即在政策聲明中表示，失業率和通膨上升的風險已提高。
- 因市場擔憂美國財政風險，使5月中以來利率短線走高。但自5年期CDS可知，信用市場未加碼壓注違約風險，上行空間有限；於技術面上，10年期公債殖利率已短線見頂。上週初圍繞再次降評與關稅議題，美債持續於區間整理，沒有出現大幅波動，預期對債市影響有限。
- 我們認為，隨市場情緒回穩，公債殖利率中長線有望回落。企業債市方面，短線雖因關稅爭議使信用利差擴大，惟中長線而言，美國基本面格局不變，可伺機布局企業債。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。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

投等債出現升評趨勢，非投等債殖利率高於長期均值



市場動態與評析：

- 上週美國投資級債上漲1.1%，非投資級債走高0.7%。

投資回顧與展望：

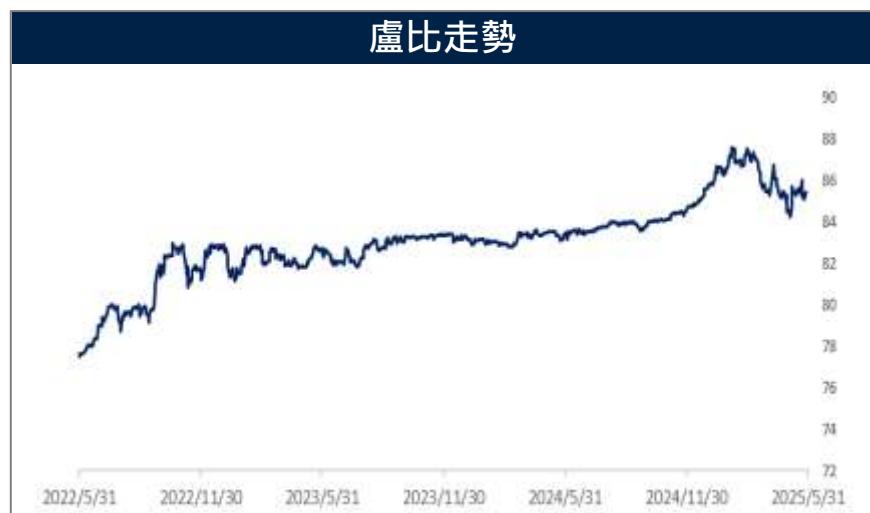
- 企業財務持續改善，美國投等債出現強勁的淨升評浪潮，雖然部分企業於2024年陸續增加資本支出或擴大債務餘額來擴大發展，預估今年升評的力道將有所放緩，然而目前研究機構對未來企業的評等或展望仍維持樂觀的態度。
- 根據德銀的報告，貿易政策的實際影響尚未完全顯現，因為大多數美國企業在第一季度並未受到明顯衝擊。整體財報表現優於預期，S&P500指數企業已連續兩個季度實現雙位數的獲利成長。FactSet的分析顯示，S&P500指數企業在財報電話會議中提及「不確定性」的頻率最高，這一現象上一次出現是在2020年第一季度新冠疫情封鎖高峰期。
- 非投等債方面，目前約7.5%的殖利率水準高於長期平均的6.7%，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。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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

印度通膨趨緩有利降息政策；新興債具較高殖利率優勢



市場動態與評析：

- 上週新興市場債上漲0.6%，公司債上漲0.2%。

投資回顧與展望：

- 南韓總統候選人李在明表示，應考慮延長與美國的關稅談判，以促成對雙方都有利的協議，韓聯社調查顯示，韓國利率決策將下調一碼，以刺激消費支出和企業投資。
- 印度4月份CPI通膨年增率再降至4月的3.2%，低於央行的目標區間中值4%，受惠於蔬菜價格降幅，本季CPI平均值約在3.8%。由於去年基期即目前的蔬果價格趨勢推估，今年通膨仍將持續下降，有利於印度央行降息。
- 新興債2025年至今資金流向累計呈現流出，幅度約與2024年狀況類似。近期每週資金流向顯示小幅流入，整體籌碼面仍屬中性。在市場震盪之際，預期新興債市投資等級之公司可展現相對穩定性。
- 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6.6%)。

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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(06/02-06/06)

日期	國家	重要經濟數據/事件	預估值	上期值
6/2	印度	HSBC India PMI Mfg	--	58.3
6/2	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	--	49.4
6/2	美國	標普全球美國製造業PMI	--	52.3
6/3	中國	財新中國製造業採購經理人指數	--	50.4
6/4	印度	HSBC India PMI Services	--	61.2
6/4	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	--	48.9
6/4	美國	標普全球美國服務業PMI	--	52.3
6/5	中國	財新中國服務業採購經理人指數	--	50.7
6/5	歐元區	ECB主要再融資利率	--	2.4%
6/6	印度	RBI附買回利率	--	6.0%
6/6	歐元區	零售銷售(年比)	--	1.5%
6/6	美國	非農業就業人口變動	130k	177k
6/6	美國	失業率	4.2%	4.2%

資料來源：Bloomberg，2025/05/30。

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、美元及人民幣計價幣別，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，請參閱本公司公開說明書。**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。

PGIMSITE20250602

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