



PGIM保德信美元高收益債券基金(本基金主要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)

經理人評論 2021/07/14

企業獲利持續上修、違約率下探至歷史低位，持續改善的基本面有助美高收利差進一步收斂。

市場回顧與展望

- 目前美國多數地方陸續解禁，搭配持續性的刺激政策發酵，美國經濟的復甦動能仍維持在相對高檔，市場也紛紛持續上修企業獲利預期，催化市場對風險性資產的偏好。儘管目前美高收信用利差低於歷史平均值，但距離2007年的低點238點仍有一段距離。隨著企業獲利快速增長，美高收企業財務體質持續轉佳，違約率亦進一步下降至歷史低位，預期在未來兩年整體違約率仍有下探至1%的機會，持續改善的基本面將支撐高評價延續。

市場預期S&P 500 EPS未來12個月年增率



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2021/6/30

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及或持有之部位。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。

美高收信用利差及油價走勢



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2021/7

油價穩步回升有利美高收信用利差持續收斂

- 由於各國陸續解封，民眾走出戶外帶動用油需求大幅增溫，同時OPEC+成員國未有積極提高產量的意願，原油市場仍處於需求大於供給的狀態，價格走勢可望續強，依據過去經驗，油價穩步回升有利美高收信用利差持續收斂。
- 目前債市首要關注Fed「暫時性通膨」的觀點是否轉變，以及縮減QE的進程。根據過去經驗，QE結束或出現轉折時，美高收等風險性資產短空長多，但考量Fed多次重申會與市場充分溝通，預期此次縮減的速度應會較緩和；此外，美高收短存續期及高息收優勢，可減緩市場利率變化所造成的衝擊，加上基本面的好轉，若美高收出現短期修正反而是加碼布局的好時機。

美高收短存續期及高息收優勢，可減緩利率變化所造成的衝擊

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及或持有之部位或所投資之標的。



看好循環性產業及先前受疫情壓抑的產業。
台幣兌美元避險約 50~55%。

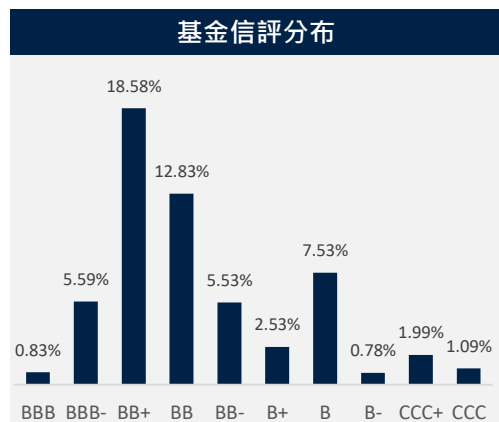
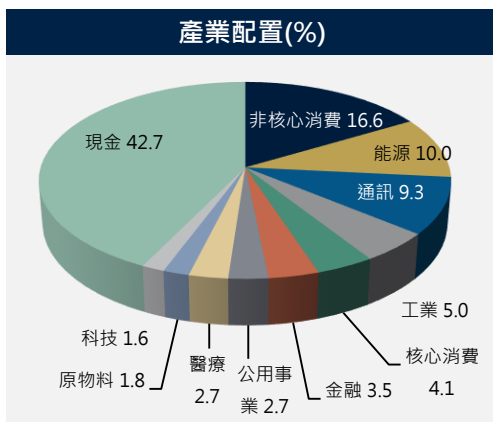
基金操作策略

- ✓ 隨美國景氣持續改善以及疫情的穩定，持續看好與景氣連動性高的循環性產業以及先前受疫情壓抑的產業；截至6月底，前三大產業分別為非核心消費、能源及通訊。
- ✓ 台幣兌美元匯率避險策略將維持在50-55%附近；人民幣部位將維持在95%高避險比例。

投資建議

- 企業基本面支持利差持續收斂：**復甦動能維持高檔，市場也紛紛持續上修企業獲利預期，違約率甚至在未來兩年有下探至1%的機會，持續改善的基本面仍將有利於美高收利差持續收斂。
- 油價助燃美高收漲勢：**各國陸續解封，民眾走出戶外帶動用油需求大幅增溫，同時OPEC+成員國未有積極提高產量的意願，原油市場仍處於需求大於供給的狀態，價格走勢續強，有利於美國高收益債布局機會。
- 美高收仍是收益資產的一塊沃土：**主要央行貨幣政策仍相對寬鬆，低利或負利率呈常態，龐大的資金將追求高收益率的信用債商品，美高收3.8%的收益率優於歐高收的2.6%，以高收債的券種而言仍相對吸金。

基金持股概況



資料來源：保德信投信整理，2021/6/30；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。

基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

*註：依投信投顧公會規定，基金成立未滿六個月，不得揭露績效。



保德信投信獨立經營管理 | 本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示本基金絕無風險。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，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已揭露於本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網(www.pru.com.tw)或公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)查詢。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。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信理財網 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pru.com.tw)查詢。由於高收益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。本基金得投資高收益債券，由於高收益債券信用評等較差，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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。基金高收益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。PGIMSITE20210774

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

Tel : (02)2171-6000

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

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及或持有之部位或所投資之標的。