



PGIM 保德信投資

PGIM美國全方位非投資等級債券基金 **(本基金主要投資於符合美國RULE** **144A規定之私募性質債券)**

2025/08



大綱

美國非投資等級債券市場展望

基金投資流程

三大投資特色

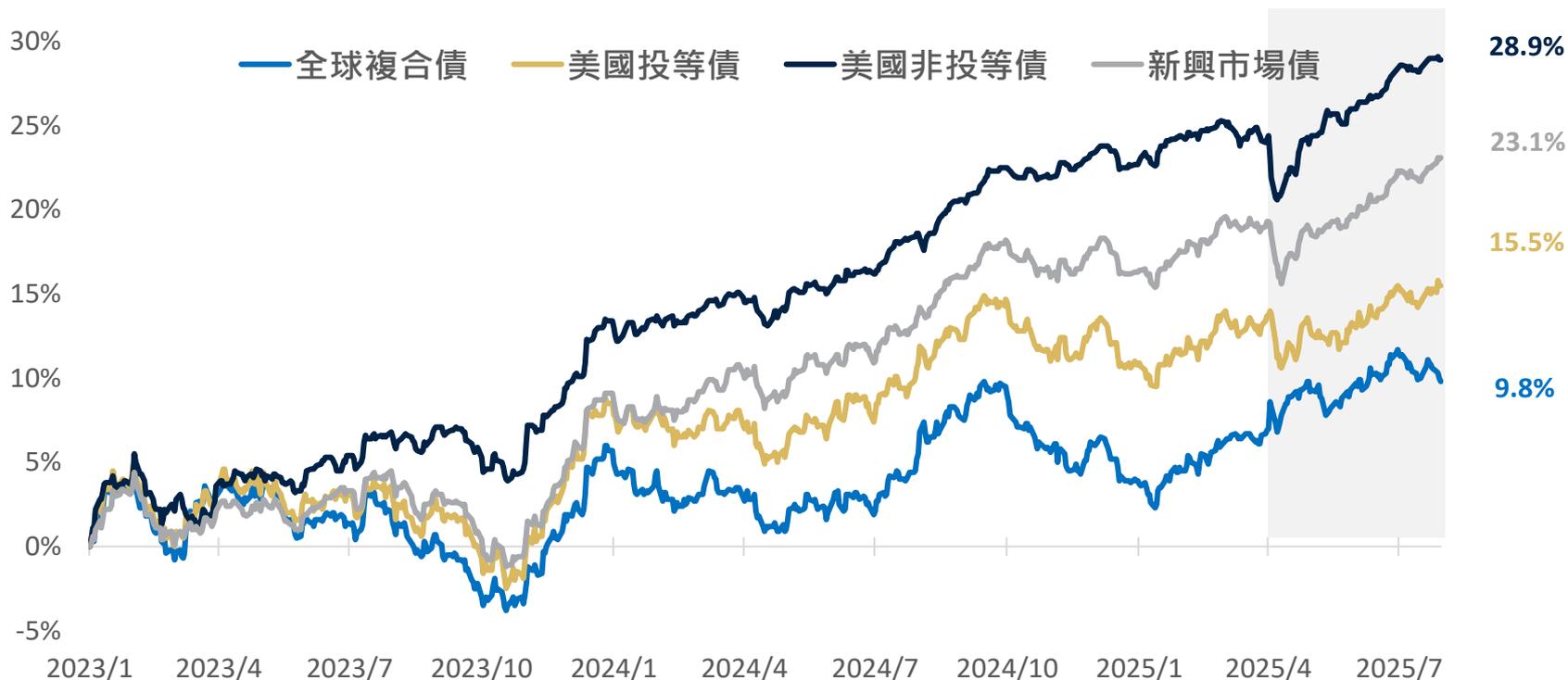
目前配置與基金簡介

美國非投資等級債市展望

債市反彈 美國非投等債收益推動報酬表現

- 債券市場自2023年起開始反彈，而今年第二季漲勢更為顯著。此次上行主要受債券本身收益的累積效應以及信用利差收斂所驅動，非投資級債券因此表現略勝一籌。

主要債券2023年以來報酬走勢



資料來源：PGIM · Bloomberg · 保德信整理 · 2025/07/31。

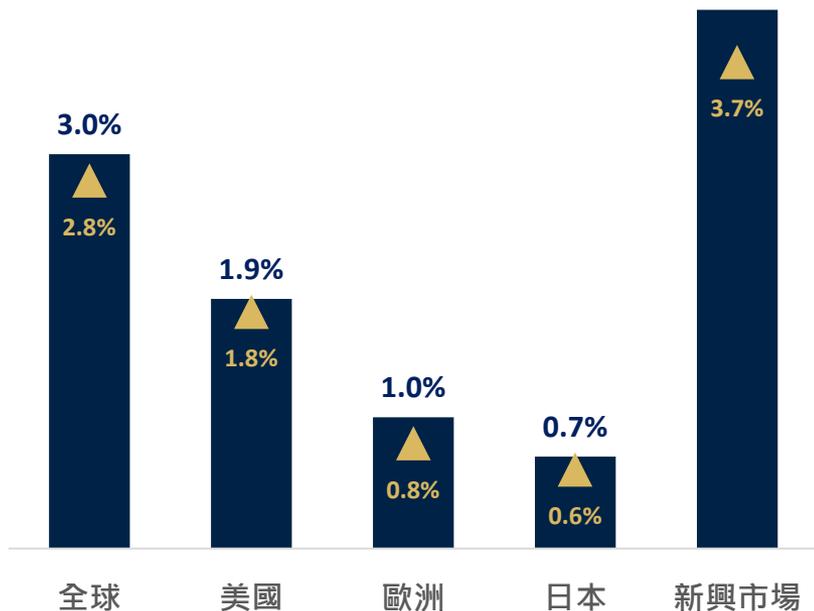
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。

關稅明朗化 市場對經濟的信心已持續回升

- 隨著各國關稅政策逐漸明朗化，多數國家協商亦朝正向發展，其對經濟的影響也較今年四月預估時更為溫和。IMF最新《世界經濟展望》已上修2025年全球GDP預測，美銀美林的經理人調查亦顯示，市場對經濟前景的信心持續回升。

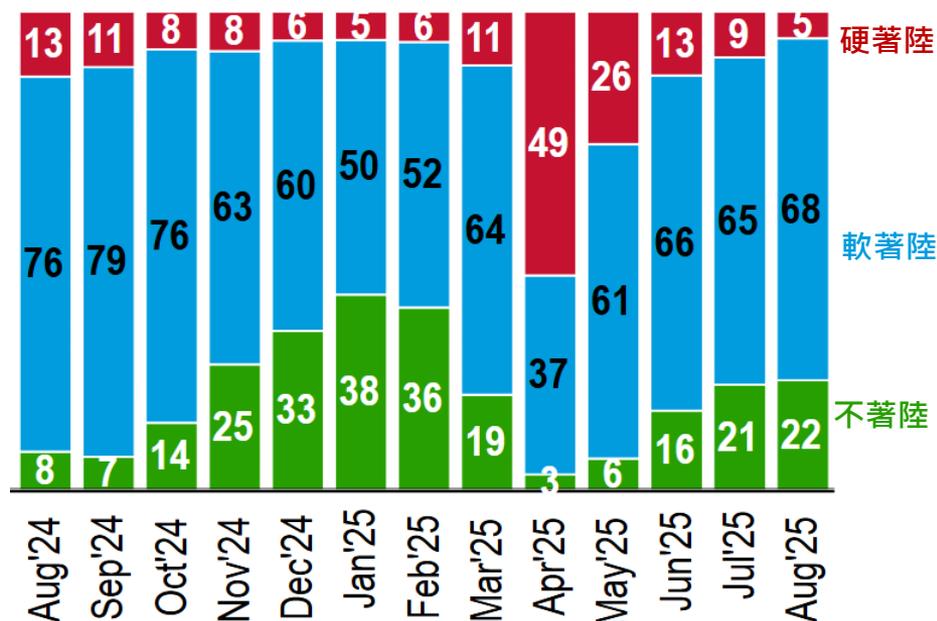
IMF上修2025年全球GDP

■ 最新預估(7月) ▲ 前次預估(4月) 4.1%



全球經理人對未來一年經濟看法

美銀美林全球經理人調查，認為未來12個月經濟走向



資料來源：IMF · 2025/07；BofA · 2025/08

FED停看聽

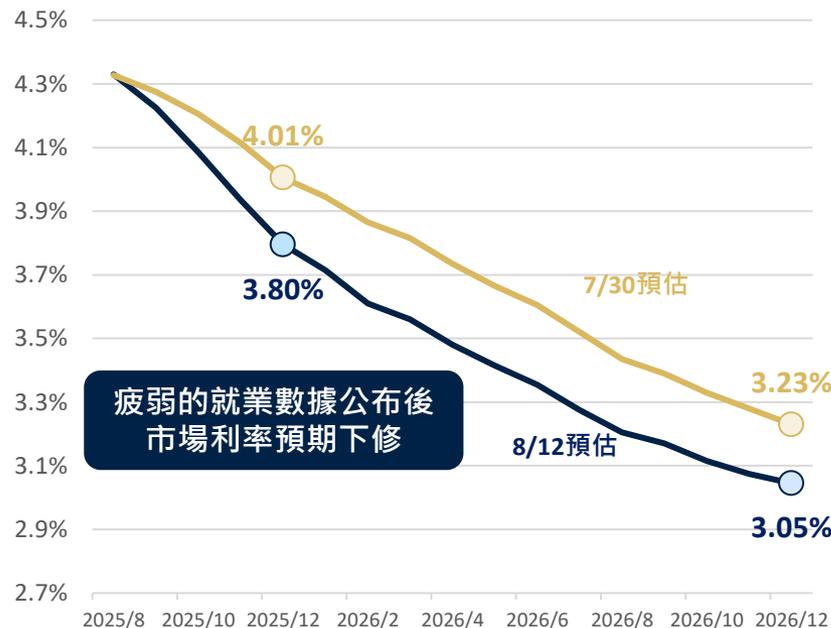
疲弱的就業重新燃起對降息的期待

- 最新就業報告顯示勞動市場轉弱，市場預期的寬鬆政策更加激進。PGIM固定收益認為，Fed面臨通膨與就業惡化的雙重壓力，此情勢也可能導致美國與其他全球央行之間的政策利率差距持續擴大，因此Fed加快回到「中性利率」(估計在3.0%至3.5%之間)是合理之舉。

FOMC 6月公布經濟數據預估(%)

最新6月預估 (3月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.4 (1.7) ↓	1.6 (1.8) ↓	1.8 (1.8)	1.8 (1.8)
失業率	4.5 (4.4) ↑	4.5 (4.3) ↑	4.4 (4.3) ↑	4.2 (4.2)
核心PCE	3.1 (2.8) ↑	2.4 (2.2)	2.1 (2.0) ↑	-
利率	3.9 (3.9)	3.6 (3.4) ↑	3.4 (3.1) ↑	3.0 (3.0)

聯邦利率期貨隱含的政策利率



資料來源：FED，2025/06；Bloomberg，PGIM，保德信整理，2025/08

美債多頭延續 中期利率仍有下行空間

- 雖然聯準會後續降息的時點仍因關稅的影響出現雜音，但可以確定的是降息趨勢不會改變，過去歷史顯示只要降息循環持續，往往會帶動公債殖利率持續下行，中期美債殖利率仍有下行空間，創造債券資本利得的機會。

美國債殖利率走勢(%)

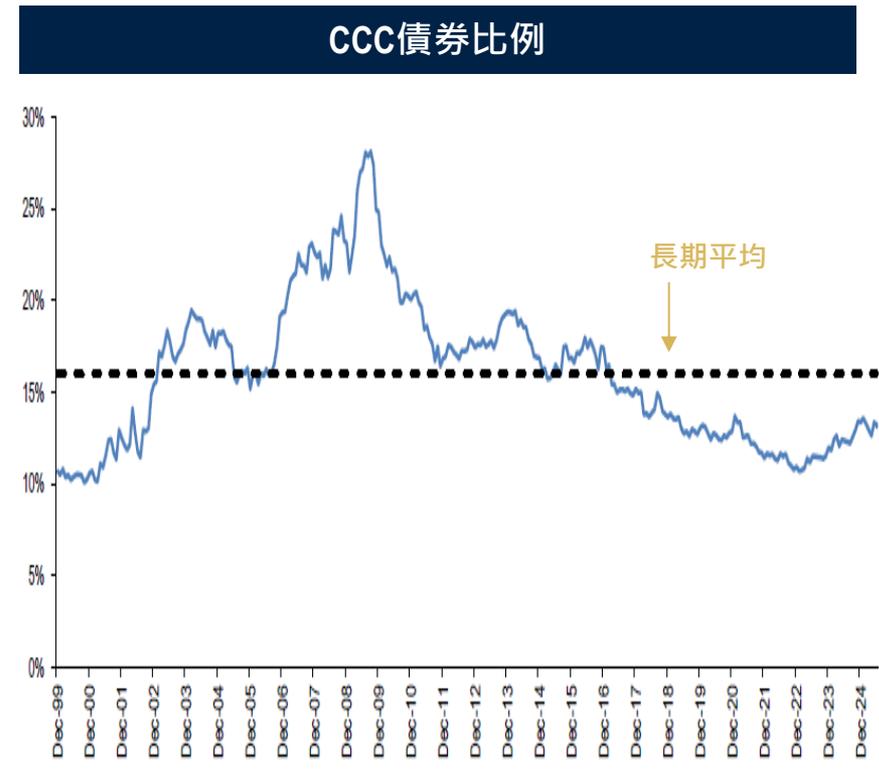
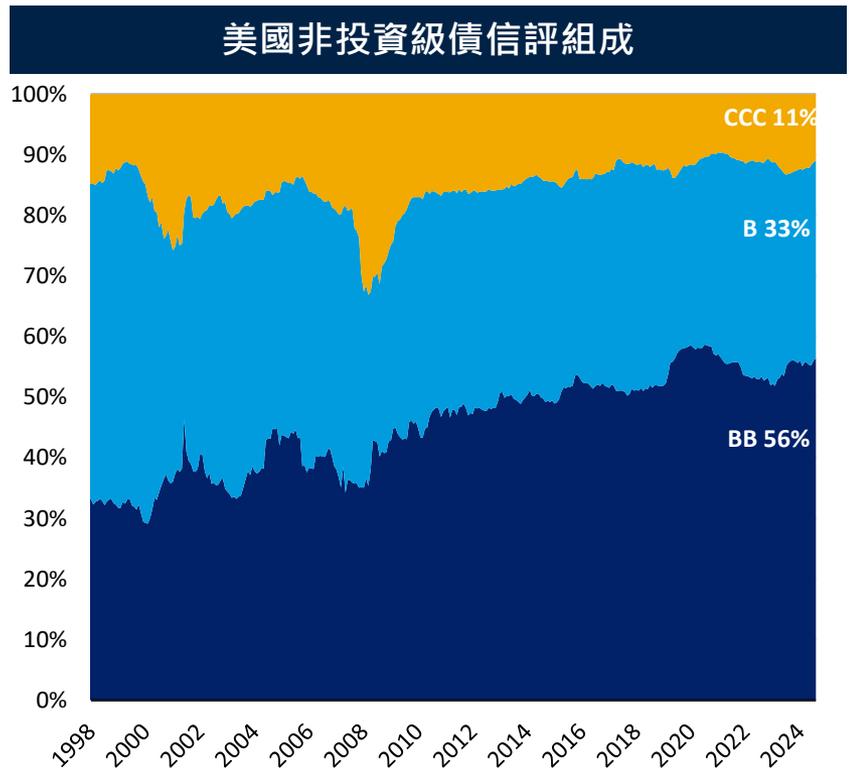


資料來源：Bloomberg · 2025/08/12

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持有之部位。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。

信用狀況良好 BB和B級債券約9成

- 自2008年金融海嘯以來，美國非投資級債信評結構不斷改善，整體市場信評條件處於歷史相對高位，目前BB和B級債券合計占美國非投資級債券市場約9成，CCC債券比重也低於長期平均，顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態，足以因應市場風險。



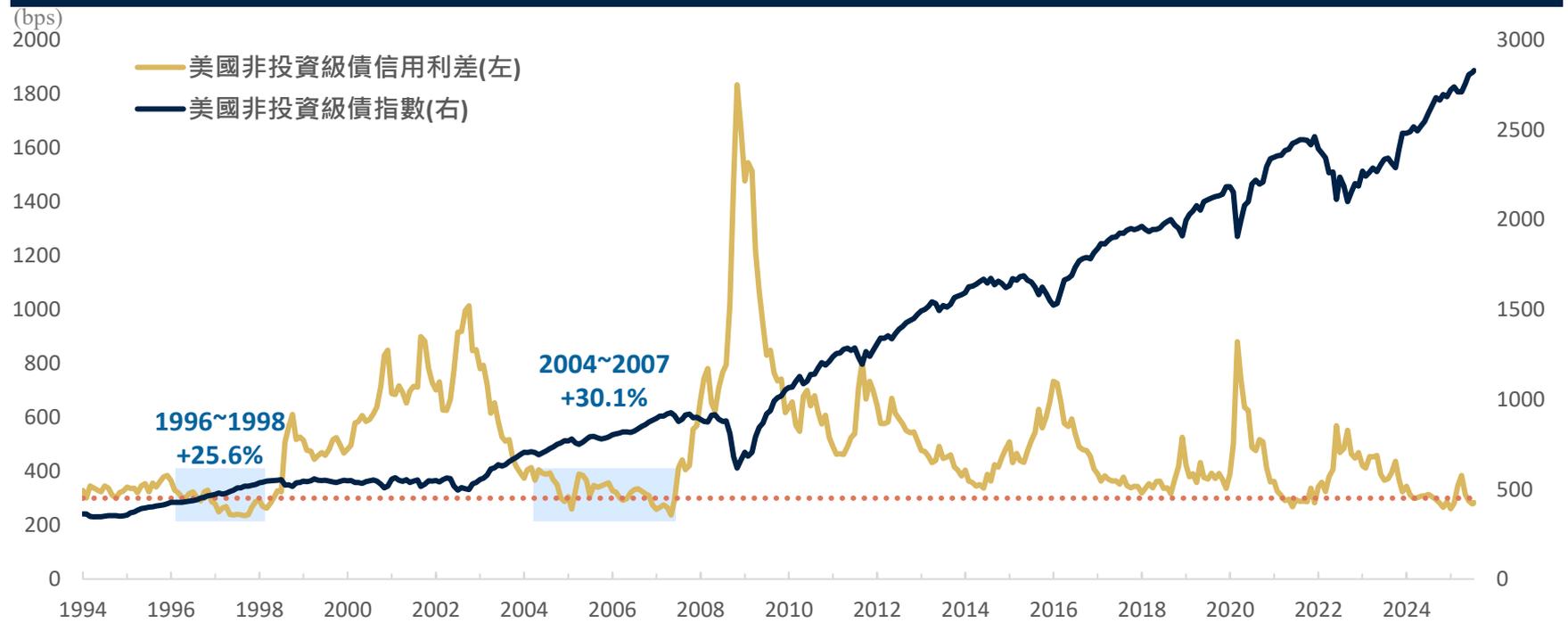
資料來源：BofA · 保德信整理 · 2025/07/31；JP Morgan · 2025/06/13

基本面、技術面強勁

預估信用利差可維持歷史低檔

- 今年以來，關稅影響投資信心，4月美國非投資級債信用利差進一步擴大，然而下半年降息趨勢以及川普減稅措施可望實行，將有利於信心回穩，搭配企業基本面穩健、強勁的技術面，有利於支撐信用利差維持較低水準，對照過去經驗，即使信用利差位於歷史低檔，仍可創造較佳的投資機會。

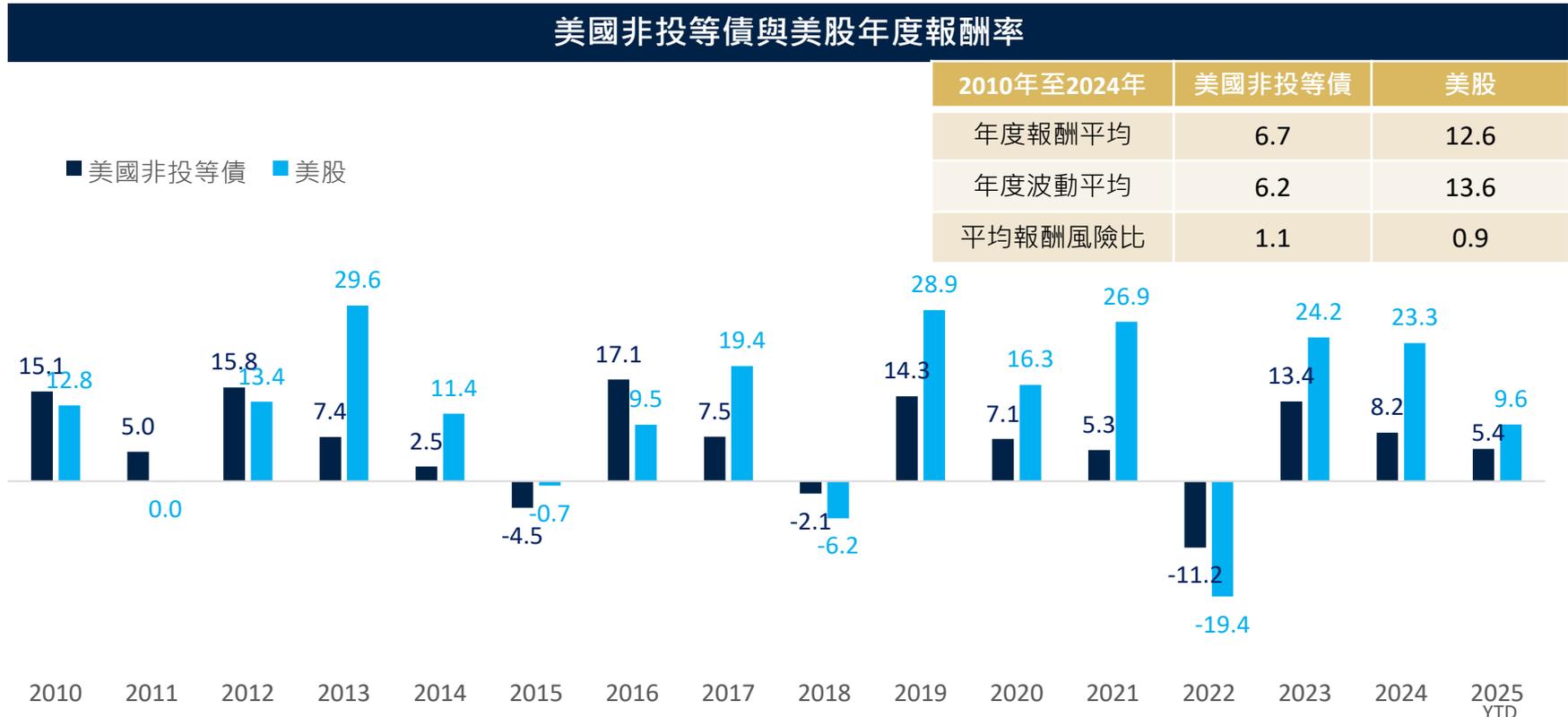
美國非投資級債信用利差和指數表現



資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/08/12。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。

面對市場波動 具備較股票佳的報酬風險比

- 2010年來，美國非投資級債券的平均年度報酬率達到6.7%，面對市場波動時，年度跌幅通常比美股小，年度波動率平均僅為美股的一半。意味著在面對市場風險時，美國非投等債能提供較佳的報酬風險比。

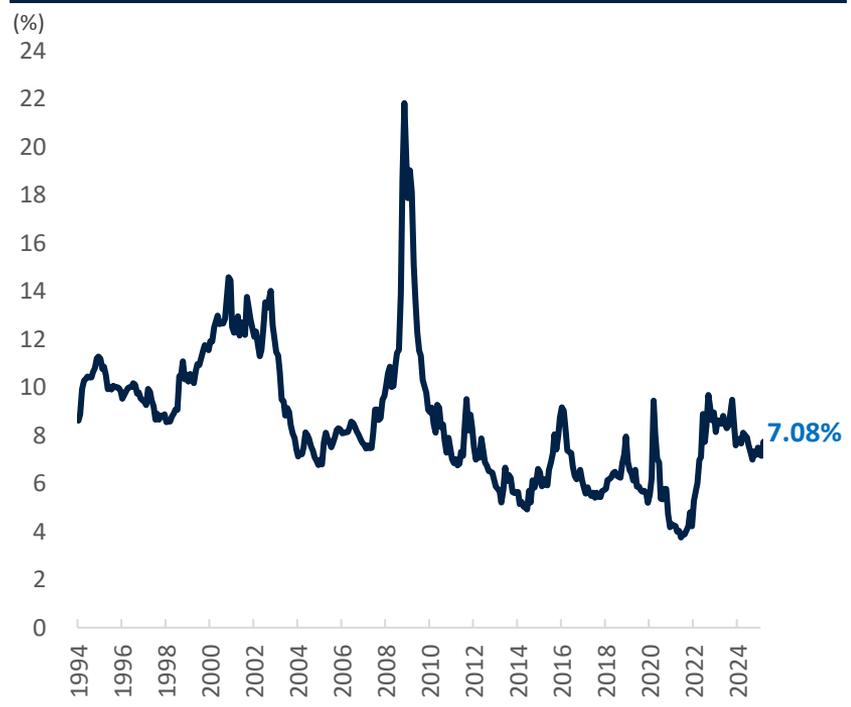


資料來源：Bloomberg · Lipper · 保德信整理 · 2025/08/12。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

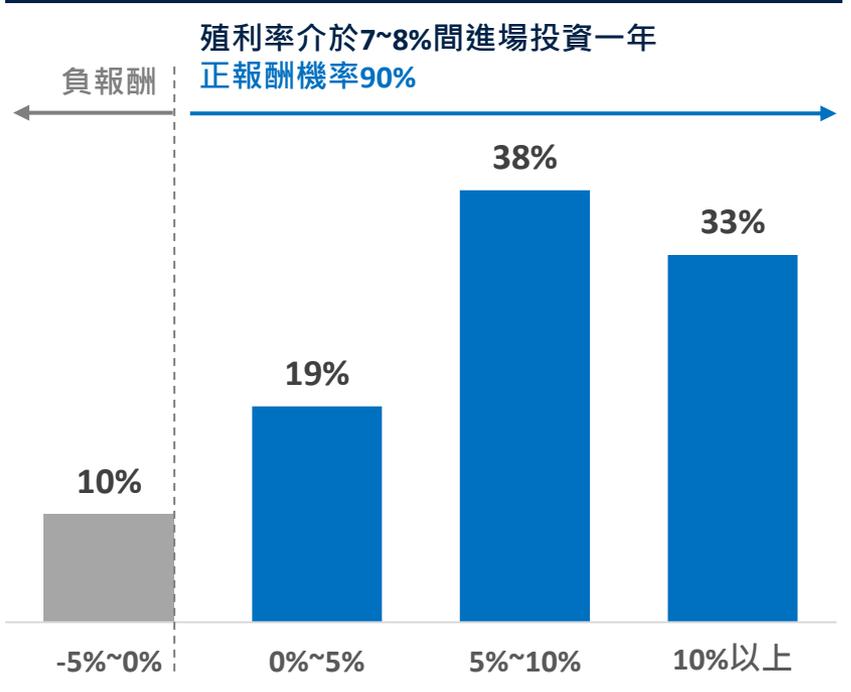
現在進場！ 長期報酬較具投資價值

- 美國非投等債較高的殖利率環境可望為資產形成保護作用，且目前逾7%的殖利率也提供具吸引力的進場點。根據統計數據顯示，殖利率介於7%~8%區間進場一年正報酬機率達90%，且多數報酬區間落於5%~10%甚至10%以上，長期持有更具投資價值。

美國非投等債殖利率走勢



殖利率介於7~8%間進場投資一年報酬機率



資料來源：(左)Bloomberg，2025/07/31；(右)Bloomberg，資料統計時間為1994/1~2025/06，以月底殖利率評估。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。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

PGIM對市場的看法與操作策略

市場看法：

- **信評條件處於高位**：BB和B級債券合計占美國非投資級債券市場約9成，整體市場信評條件處於歷史相對高位。
- **信用利差維持較低水準**：下半年降息趨勢及減稅措施可望改善經濟環境，同時在技術面強勁支撐之下，信用利差可望維持較低水準。
- **高殖利率環境具保護作用**：目前約7%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，長期持有報酬表現將優於過去平均。

操作策略：

- 選券著重基本面和價值面的機會。
- 偏好較短存續期間的債券；考量低評等債券較容易面臨基本面的挑戰，因此提升較高評等的券次。
- 產業方面，持續超配住宅建設、電信與中游能源板塊，並低配科技、媒體與娛樂，以及零售與餐飲業。

PGIM美國全方位非投資等級債券基金
(本基金主要投資於符合美國RULE
144A規定之私募性質債券)
投資目標與流程

基金目標

投資目標

- 在總回報基礎上，超越彭博巴克萊美國非投資等級公司債發行者1%限制指數 (Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)

潛在超額報酬來源

篩選產業、發行人	市場/產業配置與利差曲線	存續期間/殖利率曲線/貨幣
85%	15%	0%

資料來源：PGIM，2025/08，保德信整理。以上圖表僅舉例說明用途，上述超額報酬來源可能隨市場狀況異動，本公司不作任何績效保證，亦不藉此作任何徵求或推薦。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。

紀律嚴謹的三大投資流程

1

利用PGIM豐富的研究資源，由上而下擬定投資主軸

2

投資團隊嚴選債券並建構最佳投資組合

基本面評估

信用分析師評估市場中所有產業及發行機構，涵蓋歐美逾40個產業、超過1,000間發行機構，同時著重下檔保護：

- 資產品質
- 公司財務架構
- 債券發行契約

篩選具相對價值的債券

由各產業的經理人及信用分析師評估，在可投資的範疇當中，發掘具相對價值的債券，實現最優化的投組與配置品質

- 嚴格挑選基本面穩健，且最具相對價值債券

投組配置

- 評估產業、發行機構及市場基本面
- 達到由上至下的 Beta 係數與曲線配置目標
- 當風險屬性與風險臨界值變動時，即時進行投組調整

3

投資組合經理人與風險經理人共同監控各種層面的投資組合風險

投資流程1

由上而下擬定投資主軸

投資流程2

嚴選債券並建構投資組合

投資流程3

全方位監控投資組合風險

■ 緊密的團隊合作，網羅市場脈動與投資趨勢

分享基本面觀點與展望

- 每日舉行全球槓桿金融會議
- 每月執行相對價值評估
- 每季深入解析產業
- 每季舉行產業圓桌論壇

決定策略投資組合修訂內容

- 每週舉行櫃檯主管會議
- 每週召開全球槓桿金融投資組合經理人會議
- 每週特殊情勢會議
- 每季執行投資長績效審查

研議策略投資組合修訂內容

- 每日彙整投資組合經理人策略

投資流程1

由上而下擬定投資主軸

投資流程2

嚴選債券並建構投資組合

投資流程3

全方位監控投資組合風險

■ 全方位的基本面評估，並予以基本面排序

根據信用體質，每一發行公司皆會獲得內部信評與展望以及優劣排名

傳播媒體

Issuer	償債順位	Moody	S&P	內部信評	展望	ESG分數	總槓桿率	基本面排名
Lamar Media	Senior Unsecured	Ba2	BB	BB	P	60	4.0X	1
Sirius XM Radio	Senior Unsecured	Ba3	BB	BB-	S	60	3.2X	2
Outfront Media Cap	Senior Unsecured	B1	BB-	BB-	S	60	4.7X	3
CBS Radio	1st Lien	Ba3	BB	BB-	S	60	2.6X	4
iHeartCommunications	1st Lien	B1	BB-	B+	S	60	4.2X	5
Clear Channel Worldwide	Senior Unsecured	Caa2	B-	B	S	50	8.5X	6
Cumulus Media New Hldgs	1st Lien	B2	B	B	S	55	4.5X	7
Entercom Media	2nd Lien	B2	B-	B	S	60	3.6X	8
CBS Radio	Senior Unsecured	B3	B-	B-	S	60	4.8X	9
iHeartCommunications	Senior Unsecured	Caa1	B-	CCC+	S	60	5.7X	10
Radio One	1st Lien	B2	B-	CCC	S	50	5.1X	11

S=穩定 N=負向 P=正向

資料來源：穆迪、S&P、PGIM，2025/08。基本面排名係以PGIM固定收益長期信用評等為基準。

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。

投資流程1

由上而下擬定投資主軸

投資流程2

嚴選債券並建構投資組合

投資流程3

全方位監控投資組合風險

結合內外部觀點給予債券相對價值，做為未來選券及配置的基礎

結合PGIM的信用觀點與市場利差

RADIO BROADCASTING		
發行機構	基本面排名	利差
Lamar Media	1	185
Sirius XM Radio	2	151
Outfront Media Cap	3	207
CBS Radio	4	166
iHeartCommunications	5	219
Clear Channel Worldwide	6	407
Cumulus Media New Hldgs	7	359
Entercom Media	8	283
CBS Radio	9	234
iHeartCommunications	10	429
Radio One	11	343

 PGIM的
信用觀點

市場觀點

給予各發行公司的相對價值排名

傳播媒體	
發行機構	內部相對價值排名
Clear Channel Worldwide	1
Cumulus Media New Hldgs	2
iHeartCommunications	3
Entercom Media	4
CBS Radio	5
iHeartCommunications	6
Outfront Media Cap	7
Lamar Media	8
CBS Radio	9
Sirius XM Radio	10
Radio One	11

資料來源：Bloomberg · PGIM · 2025/08

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。

投資流程1

由上而下擬定投資主軸

投資流程2

嚴選債券並建構投資組合

投資流程3

全方位監控投資組合風險

■ 投資權重取決於相對價值、產業評估及投資主軸

相對價值權重係根據相對價值排名分配

傳播媒體			
發行機構	內部相對價值排名	內部相對價值評分	ESG分數
Clear Channel Worldwide	1	OW	50
Cumulus Media New Hldgs	2	OL	55
iHeartCommunications	3		60
Entercom Media	4		60
CBS Radio	5		60
iHeartCommunications	6		60
Outfront Media Cap	7	UL	60
Lamar Media	8		60
CBS Radio	9		60
Sirius XM Radio	10	UW	60
Radio One	11		50

OW=加碼
OL=傾向加碼
UL=傾向減碼
UW=減碼
AV=迴避

相對價值評分是部位規模調整的參考指引

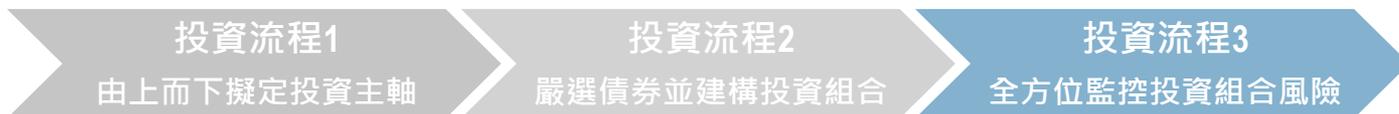
券次比重的調整對應AUM的實際曝險	
OW	+0.5% 至 +2.0% 主動操作
OL	+0.25% 至 +0.75% 主動操作
UL	-0.25% 至 -1.0% 主動操作
UW	-0.75% 至 -2.0% 主動操作
AV	完全不曝險

影響投組配置的因素

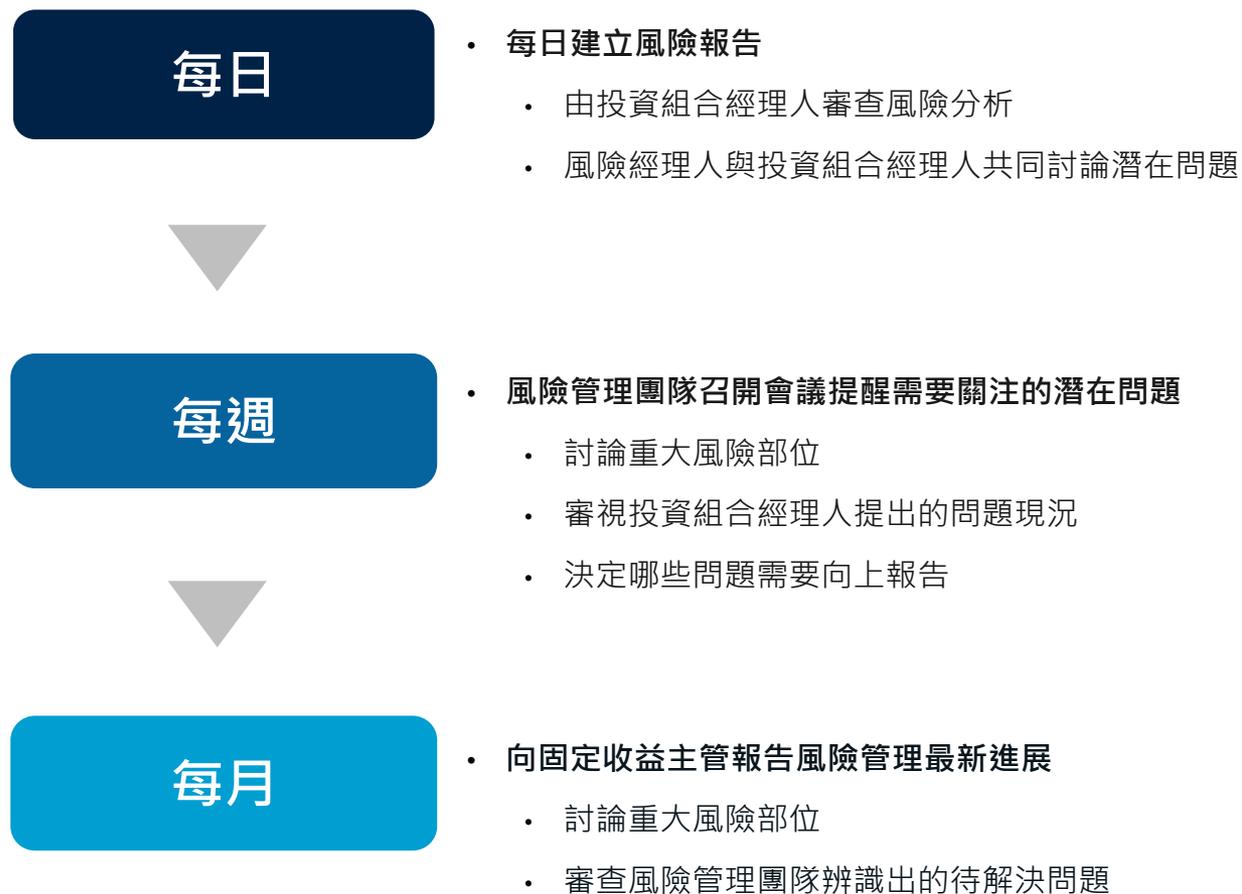
- 相對價值評分與排名
- 產業基本面
- 總體經濟循環
- 風險臨界值
- 由上而下的 Beta 係數、利差曲線及信評配置
- 流動性
- 發行機構的個別條件 (例如資產保護條款)

資料來源：PGIM，2025/08

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。



■ 嚴格控制風險管理，即時追蹤投資部位風險



PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

頂尖專家齊聚，全方位發掘債市機會



傑出地位



美國優先



卓越實力

傑出地位

傑出的資產管理公司，具備全球固收市場主動式投資能力

PGIM投資管理 全球傑出的資產管理公司



PGIM固定收益 兼具管理規模、債券研究的廣度與深度



159

全球前300大退休基金
有159間尋求PGIM服務
^[2]

73%

73%資產過去一
年表現超越指標^[2]

#1

全球最大的投資級債
管理公司^[3]

#5

全球主動型債券資產
管理規模排名NO.5^[4]

資料來源：^[1] PGIM · 2025/06/30；^[2] PGIM · 2025/03/31；^[3] IPE institutional market survey：Investment grade credit managers · 2025/01；^[4] Pensions & Investments Top Money Managers · 2024/06 · Prudential Investor Update 2Q25 · 保德信整理 · 2025/08

傑出地位

結合強大的基本面研究與風險控管能力

- 資深投資專業人員平均投資經驗超過28年，且於PGIM任職超過20年*

基本面研究

專家人數：147 人

全球總經

投資等級公司債

非投資等級債

銀行貸款

新興市場公司債

地方政府債

證券化產品

投資組合管理

專家人數：135 人

全球利率

結構型商品

公司債

新興市場

槓桿金融

地方政府債

多 / 空頭

貨幣市場

多元券種

保險

負債驅動型投資

風險管理與量化研究

專家人數：71 人

風險管理

量化研究

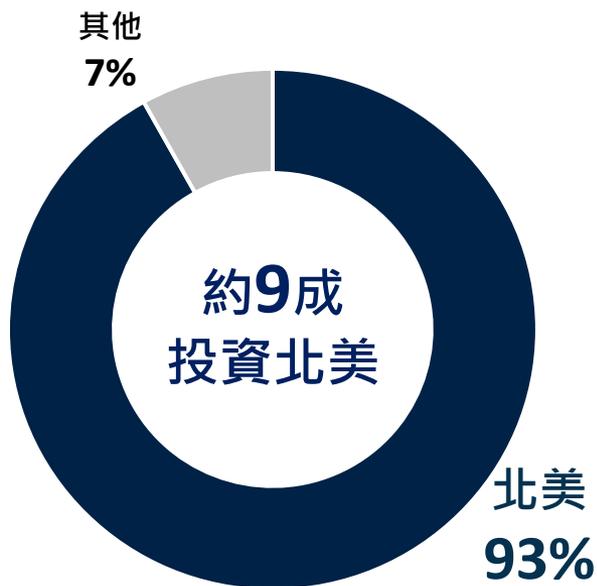
投資組合分析

註：投資組合經理人平均資歷及在職年資係以專責主管職級以上經驗計算
資料來源：PGIM · 2025/06/30；保德信整理 · 2025/08。

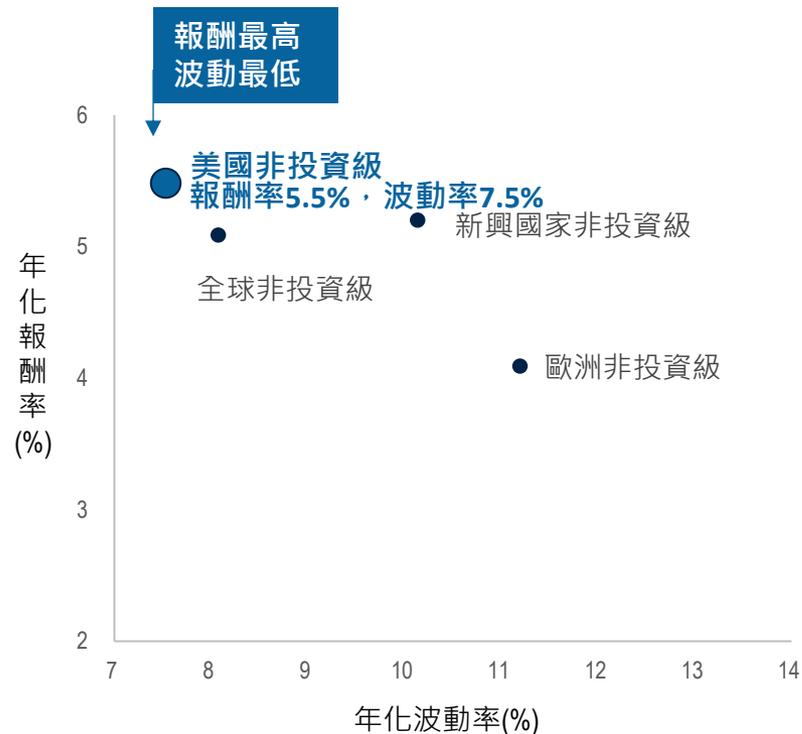
美國優先

聚焦美國非投資等級債，瞄準較高報酬、較低波動優勢

基金國家分布¹



各主要非投資等級債券指數近10年年化報酬率與波動率(%)²

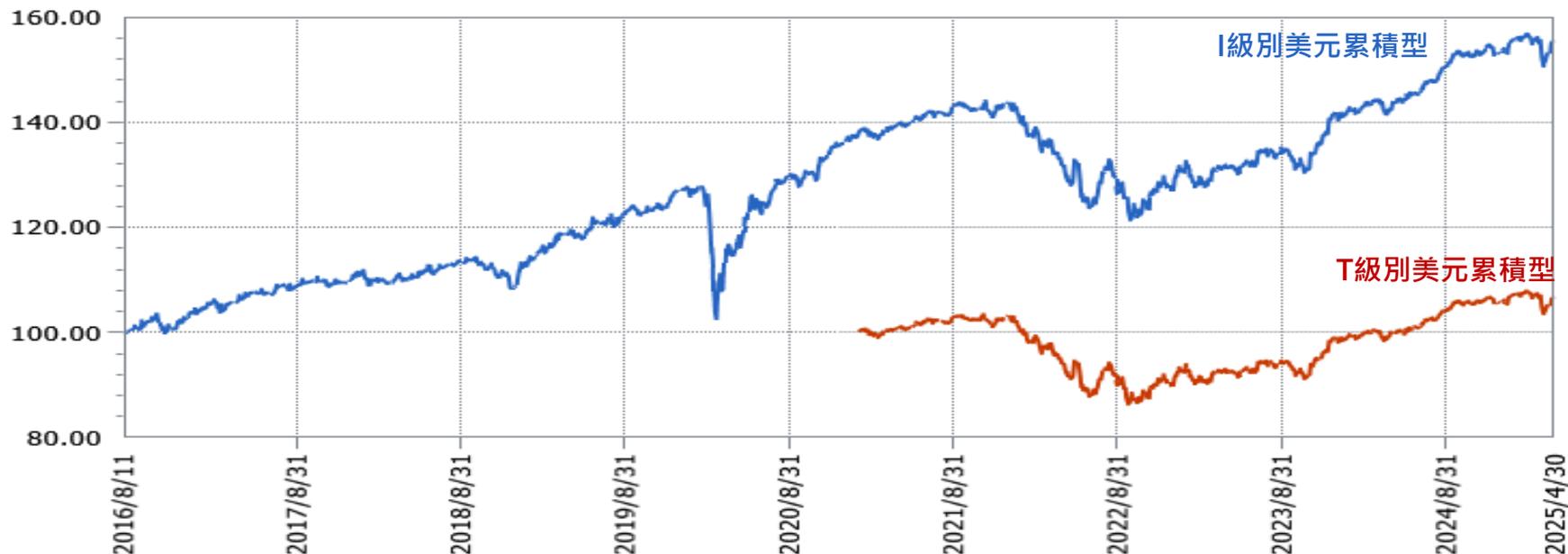


資料來源：¹PGIM。資料時間：2025/07/31。上述資料不含現金部位，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。²Lipper，保德信整理，上述指數均以彭博巴克萊非投資等級公司債券指數為例，資料期間為2015/07/31~2025/07/31，以美元計價、月底資料計算。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

卓越實力

布局著重長期成長潛力

淨值走勢



報酬率(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
T級別美元累積型	3.83	3.18	7.62	16.74	19.23	-	4.64	10.54
I級別美元累積型	4.17	3.85	9.03	19.82	23.98	26.16	5.43	61.59

資料來源：Lipper, 2025/07/31 · 保德信整理。I級別成立時間為2016/08/11 · 僅限機構投資人申購 · 不接受自然人申購；T級別成立時間為2021/02/04。過去之績效不代表未來績效之保證。

卓越實力

第三方機構高度認可



晨星基金
4星評級¹



晨星基金
金牌研究評級¹



非投資等級債券類型
三年期獎²

美國非投資等級債券團隊近年得獎紀錄

獎項	項目
傑出基金金鑽獎 ²	<ul style="list-style-type: none"> 2021年 非投資等級債券 三年期獎 - PGIM美國全方位非投資等級債券基金
理柏美國基金獎 ³	<ul style="list-style-type: none"> 2022年 短天期非投資等級債券 5年期獎 2021年 短天期非投資等級債券 3年期獎 2020年 短天期非投資等級債券 3年期獎、5年期獎
《晨星》 ⁴	<ul style="list-style-type: none"> 2017年度 固定收益基金經理人

資料來源：¹Morningstar, 2025/07/31, 保德信整理。晨星評級以I累積美元級別計算，評比類型為晨星美元非投資等級債券分類；©2021晨星有限公司。版權所有。晨星提供之資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性做出任何保證。晨星及其供應商對於因使用相關資料而做出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。有關詳細評量標準請參考最末警語頁。²台北金融研究發展基金會，2021；³Lipper，2022、2021、2020；⁴MorninsStar，2017

目前配置與基金簡介

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

基金經理人	PGIM Inc.
成立日期	I 美元累積級別：2016/8/11 T 美元累積級別 / T美元月配級別：2021/02/04
計價幣別	美元
風險等級	RR3
彭博代碼	I 美元累積級別：PGUHBIU ID T 美元累積級別：PHYBUTA ID T 美元月配級別：PGHYBUT ID
註冊地	愛爾蘭
績效指標 (Benchmark)	彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數 Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index
投資目標/投資標的	<ul style="list-style-type: none"> • 基金的投資目標是在總回報基礎上超越彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數。 • 透過基本面研究並搭配相對價值分析，選擇及尋找美國非投資等級債券市場上的投資機會，創造最大化超額報酬機會。 • 主要投資發行於美國公司債市場之非投資等級債券，債券得以美元、歐元或英鎊支付其本金及利息。

資料來源：PGIM，資料期間：2025/08，保德信整理。本基金I級別美元累積型僅限機構投資人申購，不接受自然人申購。

注意：風險報酬等級係依基金類型、投資區域及主要投資標的或產業，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級(若基金淨值未滿5年，則以3年淨值計算之)，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別風險，基金其他主要風險請詳閱公開說明書。本公司「基金風險報酬等級」分類係依據「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會」公布之「基金風險報酬等級分類標準」，及境外基金資訊觀測站之境外基金分類細項訂定。資產配置建議未考量任何特定投資人個人之投資風險屬性，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之風險屬性，審慎評判個人在投資風險上的承受能力，以做出合適之投資決策。

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

投資組合概況

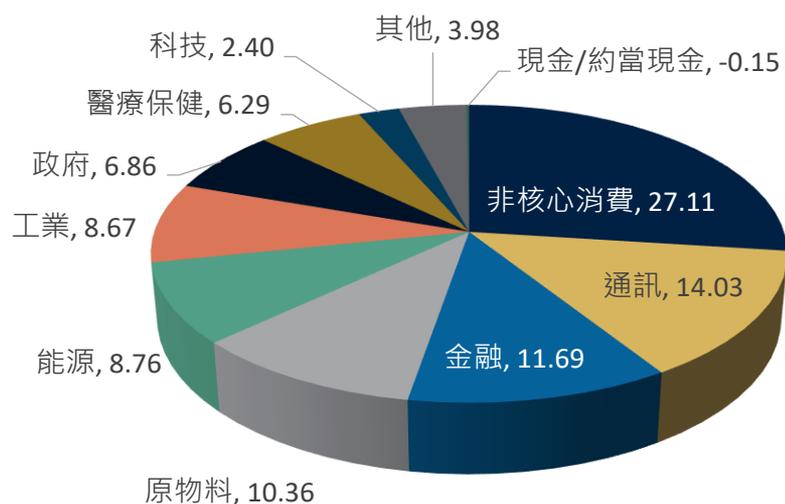
	本基金	指標
有效存續期間(年)	2.97	2.96
到期殖利率(%)	6.89	7.04
平均票面利率(%)	6.35	6.55
投資國家總數	18	28
投資公司總數	336	860

資料來源 :PGIM · 保德信 · 2025/07/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數(Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)。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。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。

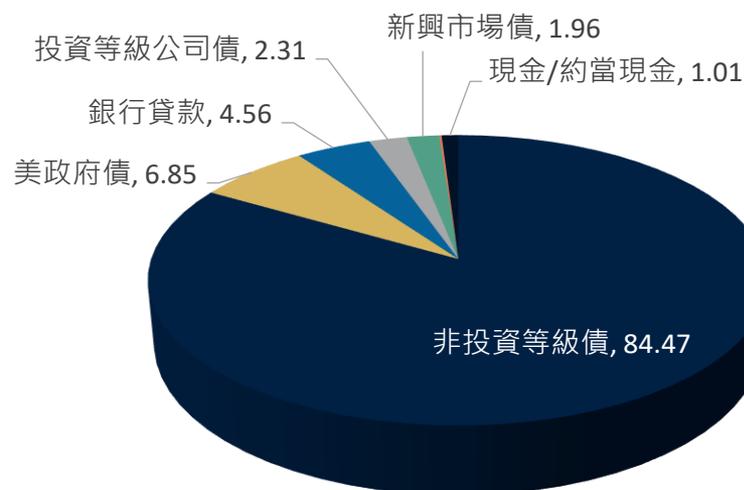
PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

資產配置

產業分布(%)



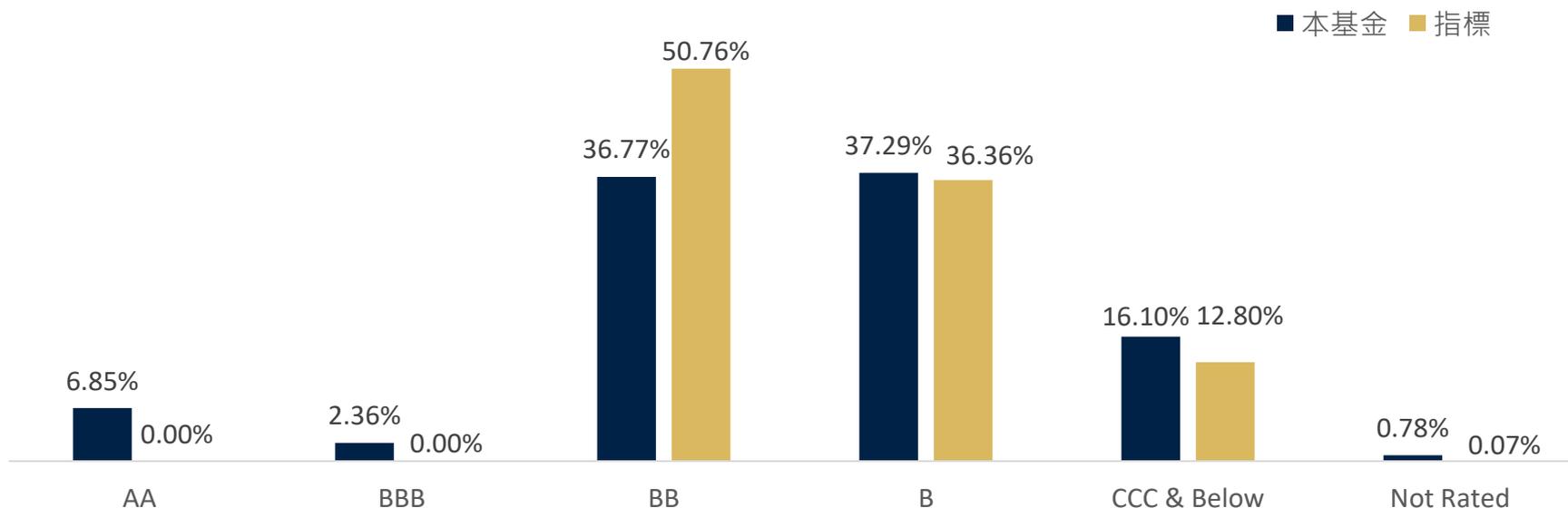
資產分布(%)



PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

信評分布

- 基金平均信評 B1(相當標普信評B+)
- 指標平均信評 B1(相當標普信評B+)



資料來源：PGIM·保德信·2025/07/31·以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國非投資等級公司債(發行者1%限制)指數(Bloomberg Barclays U.S. High Yield 1% Issuer Cap Index)。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody 's, Fitch)中最高評等·以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位·加權平均按個別持債市值佔比計算·將各信用評級由高至低給予不同分數後·依本基金於各信用評級之分布及比重加權後所得之分數得出相對應之最接近信用評級或是信用評級區間。非投資等級債券指信評相當於BBB-(不含)以下·係參考三大信評機構之信用評等·並以信評較佳者為代表。未受國際評等之類主權債券視為NA·但以主券評等減兩級來計算平均信評；未受國際評等之債券視為NA·當地AAA評等以國際信評BB來計算平均信評。

PGIM美國全方位非投資等級債券基金(本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券)

基本資料

類別	美元非投資等級債
成立時間	T級別累積2021/02/04 T級別月配2021/02/04
經理人	PGIM, INC.
彭博代碼	PGUHBIU ID

基金績效 (%)

T級別
(美元累積型)

3個月	3.83
6個月	3.18
1年	7.62
2年	16.74
3年	19.23
5年	-
10年	-
今年以來	4.64
成立以來	10.54

基金特色

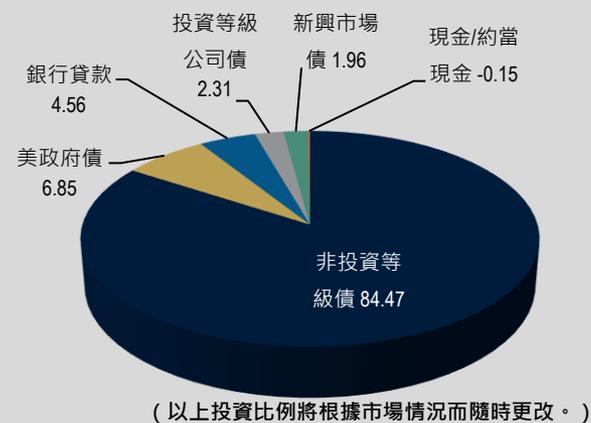
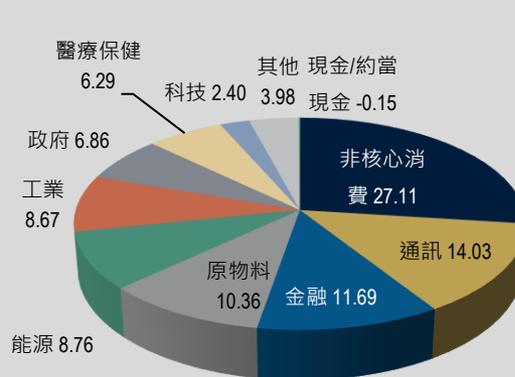
- 本基金主要投資美國非投資等級債券，投資比例達淨資產價值之60%以上。
- 選擇美國非投資等級債券市場上具有投資機會之標的，分散單一持債風險，以賺取收益和資本利得為目標。
- 產業靈活配置，藉由產業及個別持債的加減碼來創造收益來源並累積超額報酬的機會。

得獎紀錄

- 2021年【第24屆傑出基金金鑽獎】非投資等級債券基金三年期

投資組合

基金規模：美元15.17億元



基金績效和投資組同比重單位為%。資料來源：Lipper、保德信投信。資料時間：2025/07/31。

得獎紀錄資料來源：台北金融研究發展基金會，2021。過去之績效不代表未來績效之保證。

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或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。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。本基金適合能承受部份投資於非投資等級債券風險之穩健型投資人，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。本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私募性質債券，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，投資人須留意相關風險。境外基金係以外幣計價，投資人須承擔取得收益分配或買回價金時轉換回新臺幣可能產生之匯率風險。若轉換當時之新臺幣兌換外幣匯率相較於原始投資日之匯率升值時，投資人將承受匯兌損失。基金配息率不代表基金基金報酬，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。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。本基金採用公平價格及擺動定價機制。本基金採反稀釋機制調整基金淨值，該淨值適用於所有當日申購之投資者，不論投資人申贖金額多寡，均會以調整後淨值計算。本基金不允許擇時或進行短線交易，並保留拒絕任何個人或團體申購、轉換或交換申購基金之權利。此外，基金保留買回從事該短線交易之股份持有人持有之任何或全部股份。所謂「短線交易」係指投資本基金後 30 日內申請贖回者。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。本基金 I 級別美元累積型僅限機構投資人申購，不接受自然人申購。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。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。

晨星星等評級，旨在衡量基金過往的績效表現，其考量因素包括：基金的報酬、風險及費用因素，並且只與同類型的基金做比較。為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級，同類型當中表現最好的前10%基金獲得5顆星評級，之後22.5%為4顆星，之後35%為3顆星，之後22.5%為2顆星，最後10%為1顆星。晨星基金研究評級，為前瞻性的基金評級，由晨星基金分析師綜合分析基金的五大要素：管理團隊、基金公司、投資程序、報酬表現及基金費用，進而評估長期風險調整後報酬率能夠勝過同類型基金及基準指數的能力，並據此給予評級。晨星基金研究評級為全球基金分五個等級作評等(金、銀、銅、中性、負面)。獲得最高等級的金、銀和銅三個評級的基金，代表晨星分析師對該基金有高度評價。該評級不代表基金未來表現。詳細評量標準請參考晨星網站說明(<http://tw.morningstar.com>)。

PGIMSITE20250893

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