



2025年領航基金 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)

美利出鞘 王者債臨

2025年4月



大綱

市場展望

基金投資策略與流程

基金特色與優勢

基金投組與績效

市場展望

四大投資亮點

美國非投等債投資機會



降息趨勢不變，債市仍有利多

- 最新3月點陣圖暗示年內仍有2碼降息空間，研判美債殖利率大幅揚升空間有限，短期若殖利率因市場情緒反彈則更有利債券投資。



前景正向，軟著陸為基本共識

- 目前經濟尚未看到衰退的跡象，消費、就業仍有底氣，將持續印證美國經濟呈現軟著陸的共識！



基本面強勁，違約率逐月下滑

- 企業基本面和財務體質有韌性，整體違約風險亦逐步下滑，預估將持續低於歷史平均。



殖利率約7%提供較佳報酬機會

- 美國非投等債目前約7%的殖利率水準高於歷史平均，提供難得的投資機會。



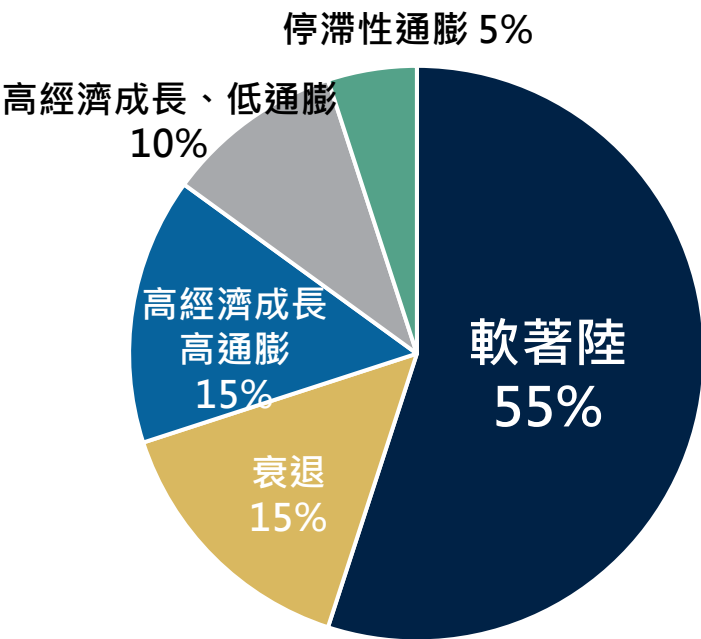
資料來源：保德信整理，2025/04。

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。

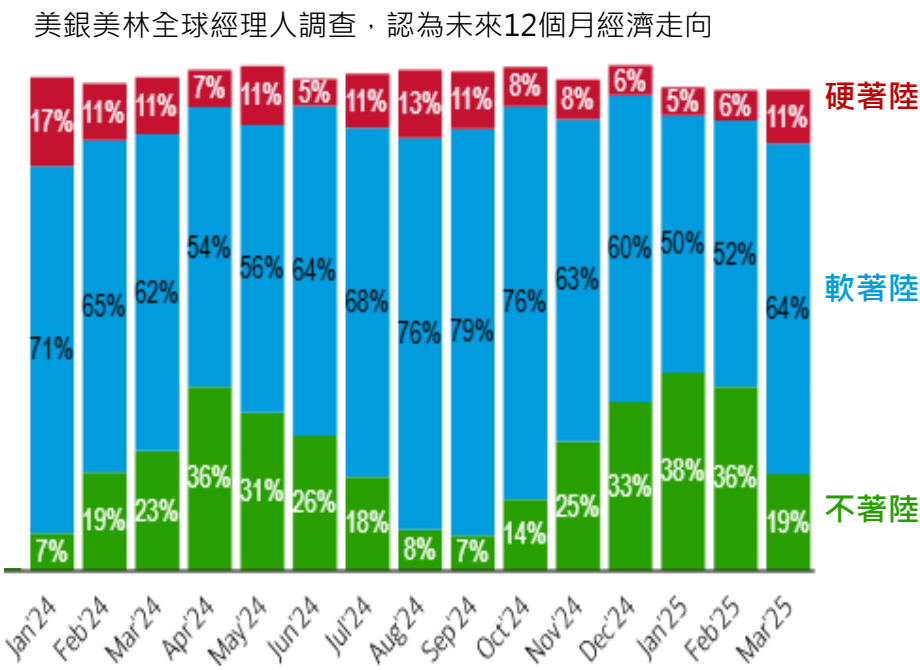
軟著陸仍是主旋律 市場對經濟前景看法樂觀

- 就業數據放緩但仍穩健，信貸管道暢通也讓美國消費支出具有韌性，因此經濟軟著陸仍是市場普遍共識。

PGIM預估各經濟情境發生機率



全球逾9成經理人對未來一年經濟看法樂觀

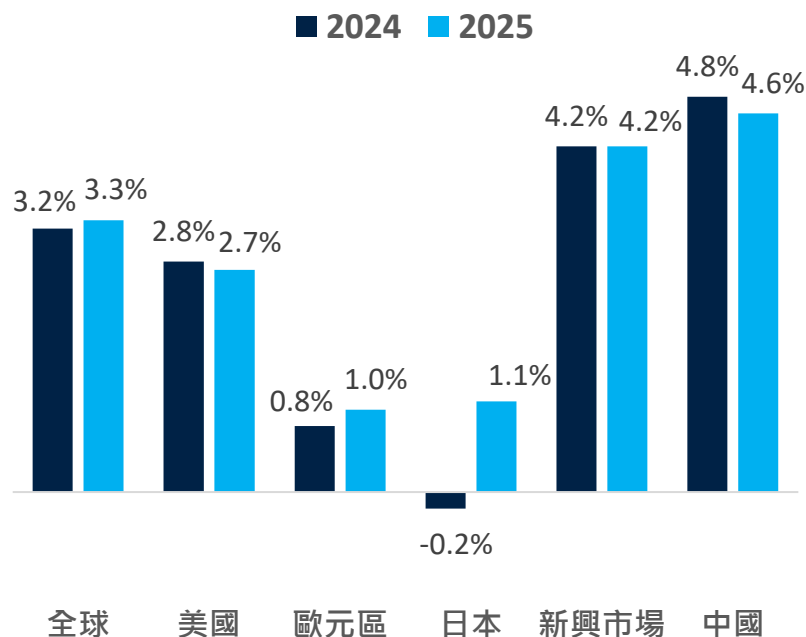


資料來源：PGIM Fixed Income · 2025/02；BofA · 2025/03/18

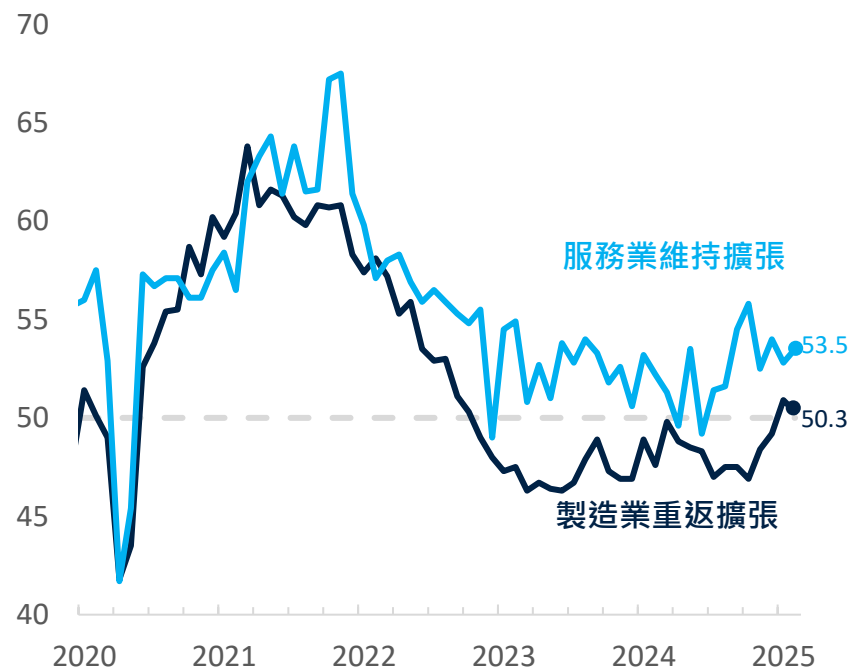
製造服務雙支撐 經濟維持溫和成長

- IMF上修2025年全球經濟成長預測至3.3%，另由於美國勞動市場強勁且投資旺盛，更調高美國今年成長率預測至2.7%，較去年10月預估值提高0.5個百分點；此外，美國ISM製造業指數重返擴張區間，服務業也持續位於擴張區間，顯示經濟維持溫和成長。

IMF預估主要國家經濟成長率



ISM指數



資料來源：IMF世界經濟展望，2025/01；Bloomberg，保德信整理，2025/03。

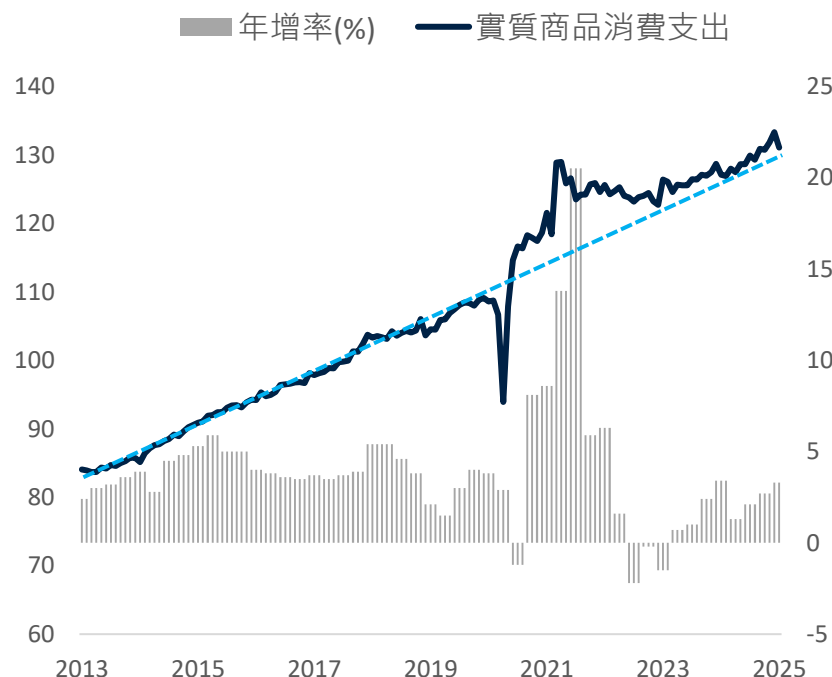
就業穩vs融資暢通 為消費撐起一片天

- 就業數據放緩但仍保持穩健，新增非農就業人口落在落在15~20萬之間，失業率亦與疫情前相當，過去半年初領失業救濟金人數平均約22萬左右，距離風險值的30萬人仍有一段距離，加上信貸管道的暢通也讓美國消費支出具有韌性，美國消費支出回歸長期趨勢。

經濟衰退時申請失業救濟金人數 (千人)



美國實質個人商品消費支出

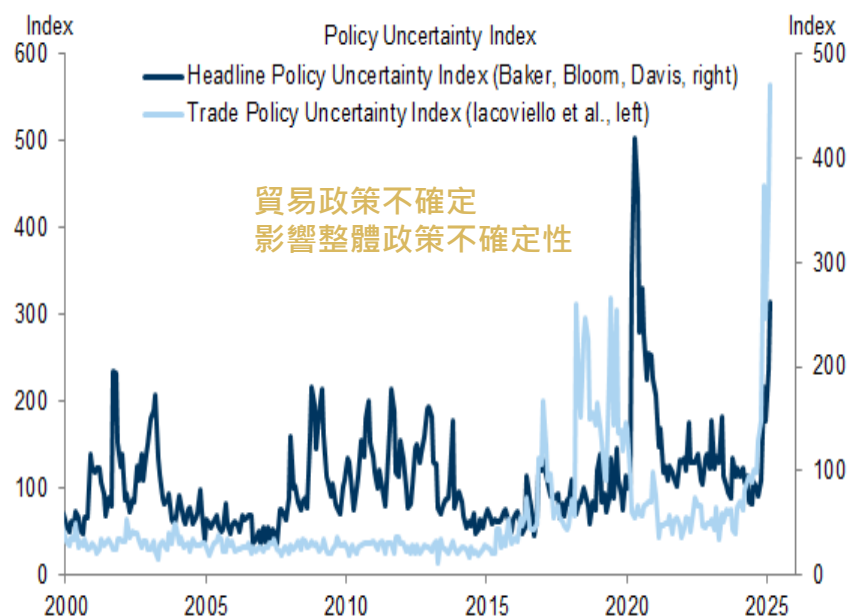


資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/03。

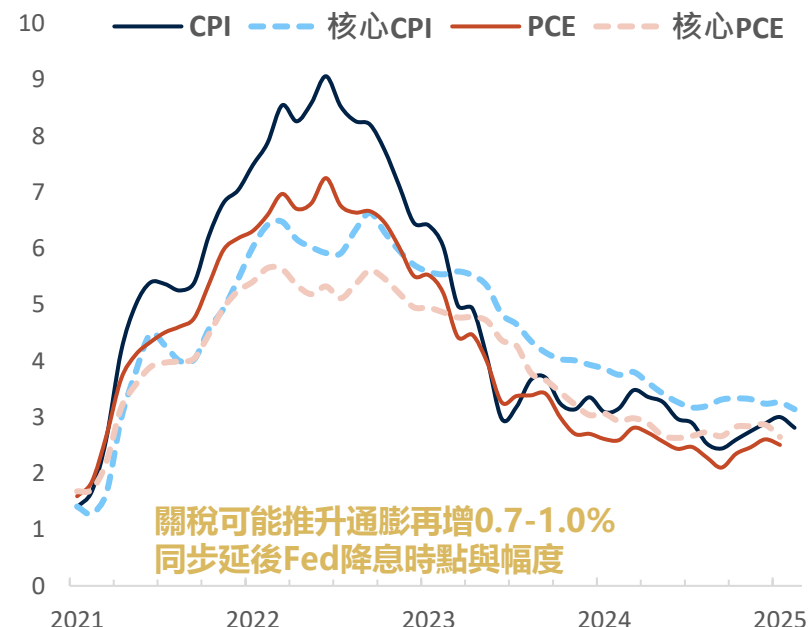
鮑威爾表示： 長期的通膨預期仍顯示穩定

- 根據投行預估，若普遍實施關稅，將推升通膨年增率上揚0.7~1.0個百分點，市場擔心關稅戰持續升溫將推升企業進口成本，進而影響終端商品價格，阻礙通膨回落至2%的目標，也影響近期消費者信心。
- 對此，鮑威爾表示通常關稅會導致「一次性」的價格上漲，但不是持久的通貨膨脹，短期的通膨預期確實有所上升，部分是因為對關稅的擔憂，不過長期的通膨預期仍顯示穩定。

政策不確性指數



美國消費者CPI物價指數走勢 (%)



資料來源：Goldman Sachs · 2025/03；Bloomberg · 2025/03/20

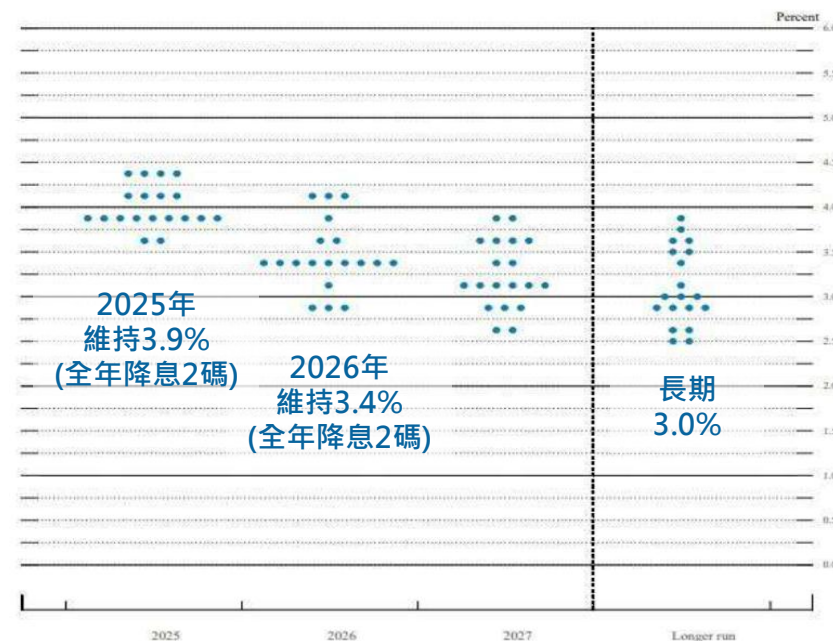
利率按兵不動 FED採取停看聽模式

- 聯準會預估川普關稅帶來的不確定性，將導致美國通膨上升，經濟成長放緩，為了在通膨和就業之間取得平衡，因此仍維持「停看聽」的想法，不急於調整政策利率，然而點陣圖仍暗示年內將降息2碼，同時聯準會也表示四月起將放緩縮表速度，此舉等同對市場釋放更寬鬆的資金動能，也顯示聯準會目前仍朝向降息的目標邁進。

最新公布經濟數據預估(%)

最新3月預估 (去年12月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.7 (2.1) ↓	1.8 (2.0) ↓	1.8 (1.9) ↓	1.8 (1.8)
失業率	4.4 (4.3) ↑	4.3 (4.3) ↑	4.3 (4.3)	4.2 (4.2)
PCE	2.7 (2.5) ↑	2.2 (2.1)	2.0 (2.0)	2.0 (2.0)
核心PCE	2.8 (2.5) ↑	2.2 (2.2)	2.0 (2.0)	-
利率	3.9 (3.9)	3.4 (3.4)	3.1 (3.1)	3.0 (3.0)

聯準會點陣圖

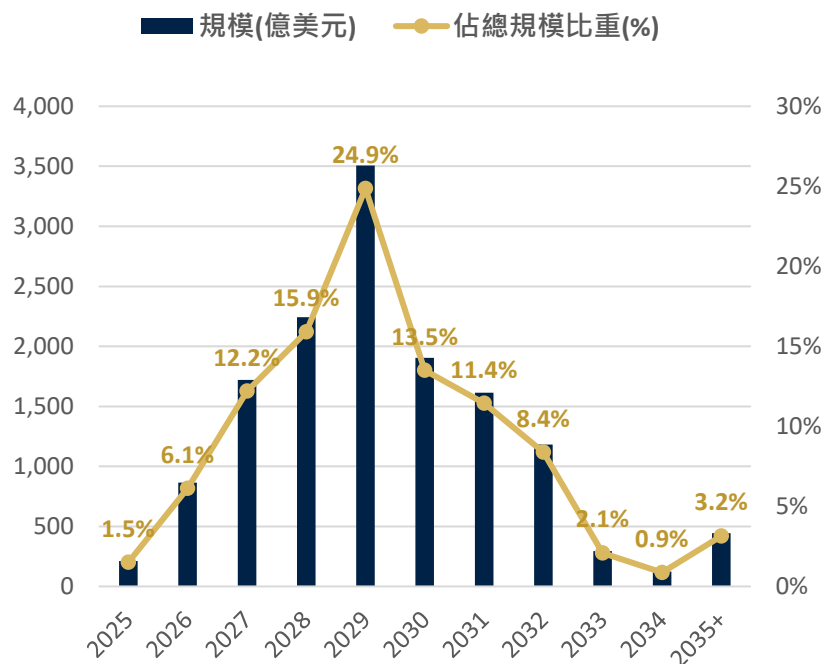


資料來源：資料來源：FOMC, 保德信整理，2025/03/20

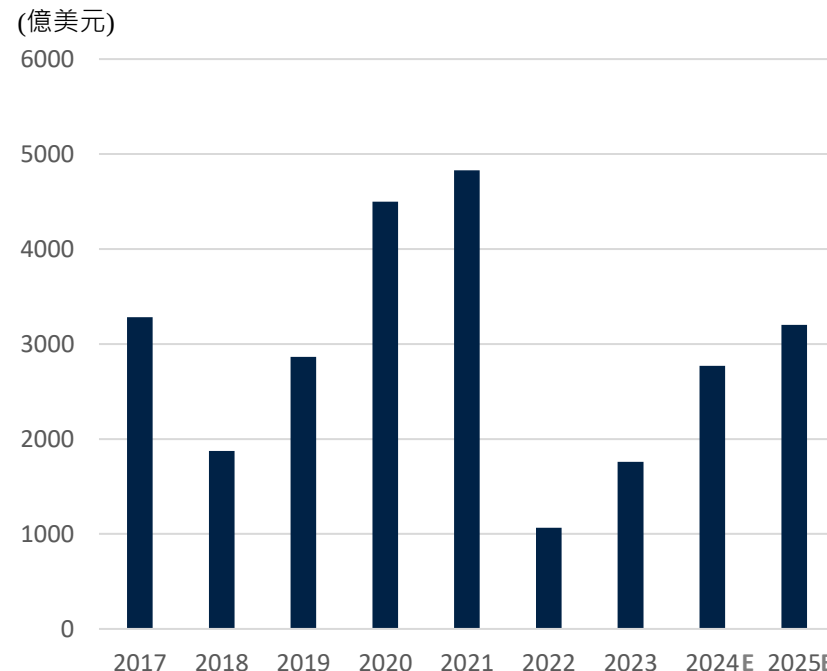
到期壓力低 2025年到期規模不到2%

- PGIM固定收益認為，多數美國非投資級債發行人的資產負債表仍健全，目前現金流仍屬充沛，今明到期規模較低；另一方面，隨著利率降低，今年新發行情將有所提升，發行人也可以透過借新還舊，減輕後續幾年的到期壓力。

美國非投資級債各年度到期規模



美國非投資級債各年度發行情



資料來源：BofA · 2025/01；JP Morgan · 2024/12

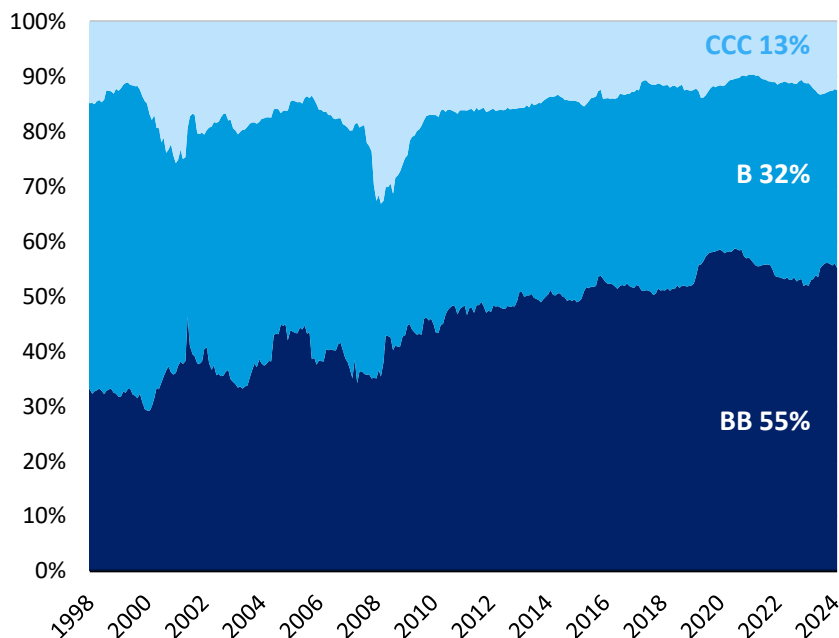


信用狀況良好

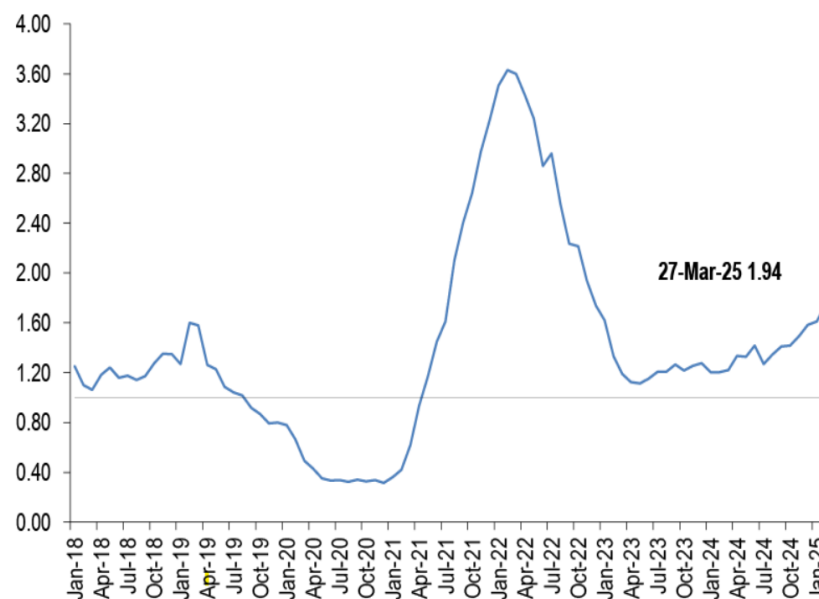
升評/降評比率維持向上趨勢

- 目前BB和B級債券合計占美國非投資級債券市場約9成，整體品質較過去幾年優異；另一方面，目前升評/降評比率亦維持向上趨勢，顯見目前企業信用狀況處於良好的狀態。

美國非投資級債信評組成



過去12個月美國非投資級債升評/降評比率

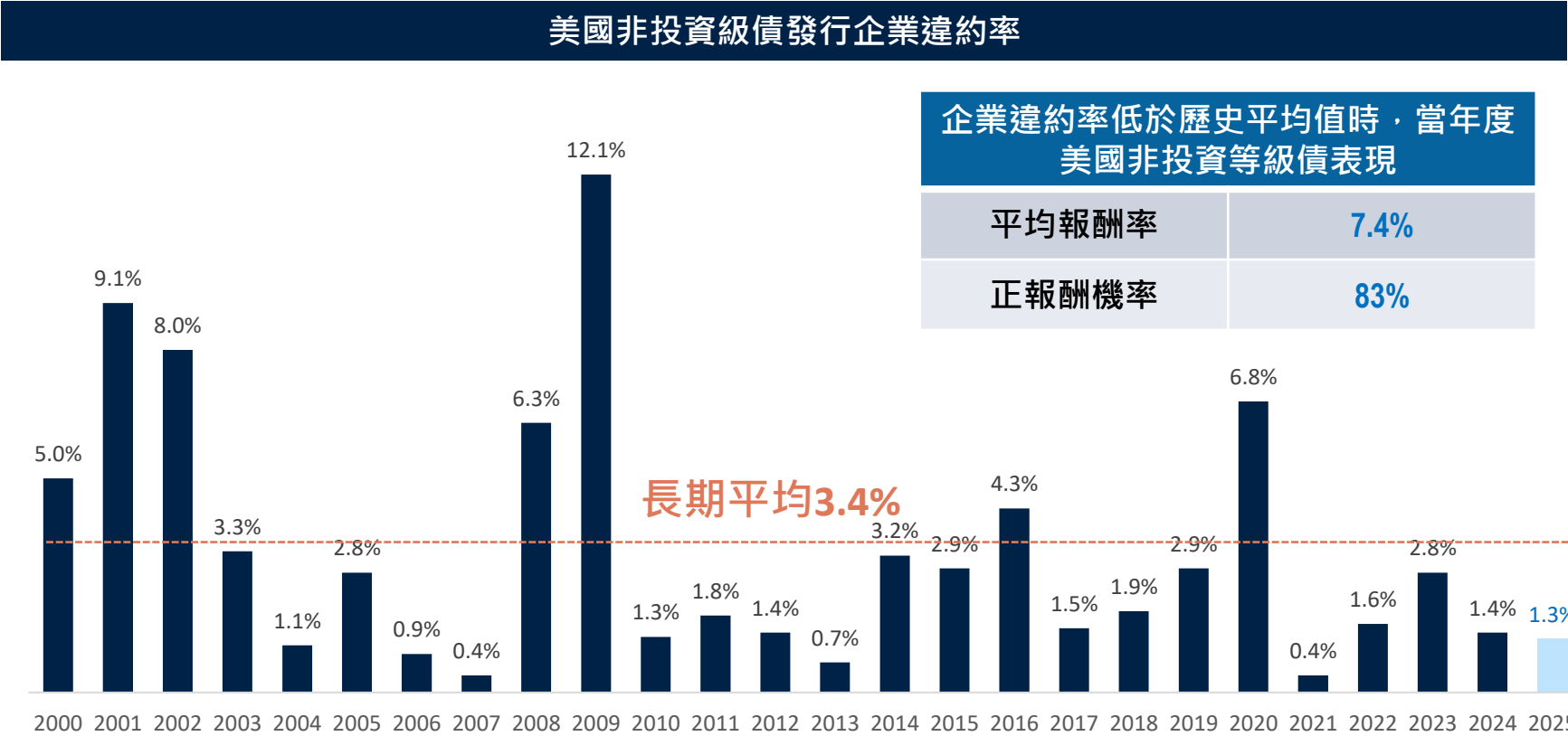


資料來源：BofA，保德信整理，2025/01/31；JP Morgan，2025/03/28

企業違約風險可控

違約率低於長期均值

- JPMorgan下調2025年美國非投資級債企業違約率至1.25%，遠低於長期平均的3.4%，整體信用風險相對可控。根據歷史經驗，當違約率低於長期平均進場非投資等級債，報酬佳、勝率高。

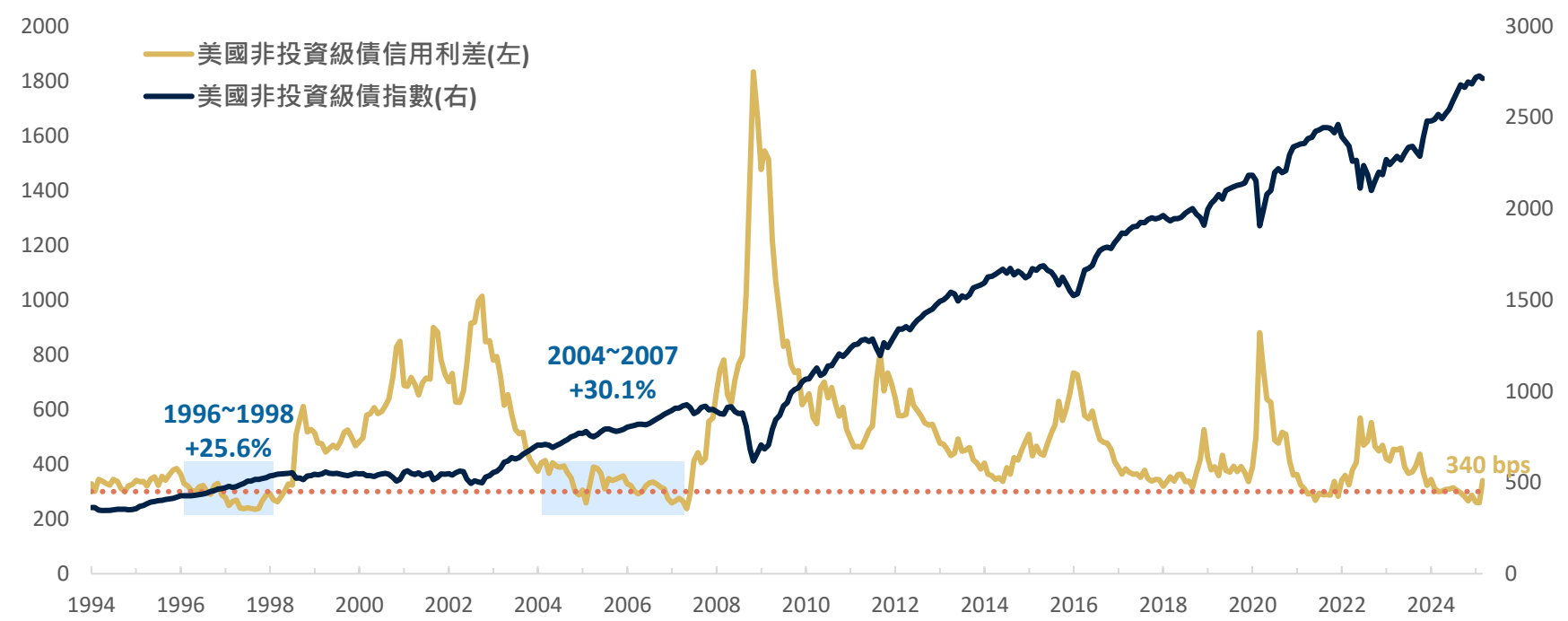


資料來源：Bloomberg，JPMorgan，保德信整理，2025/03/28。

基本面、技術面強勁 預估信用利差可維持歷史低檔

- 總體環境衰退機率低、企業基本面穩健、強勁的技術面，都有利於支撐信用利差維持較低水準，對照1996~1998年和2004~2007年經驗，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，2025/03/28。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。

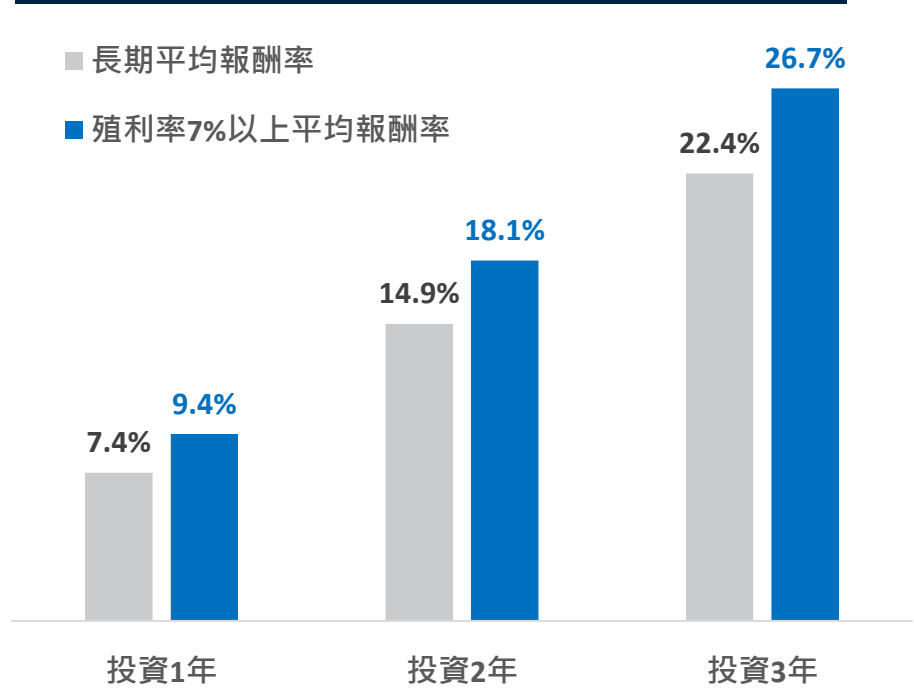
現在進場！ 美國非投等債較具投資價值

- 目前7~8%以上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，較具長期投資價值。

美國非投等債殖利率走勢



美國非投資級債進場投資報酬率

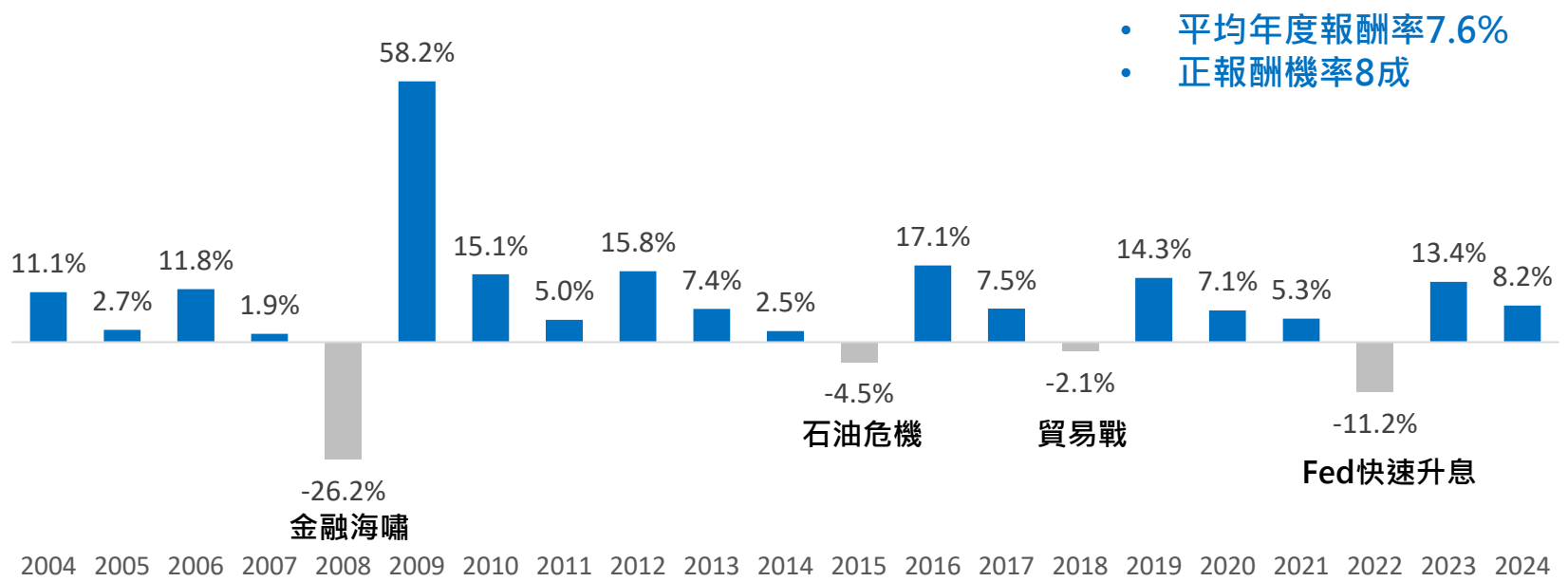


資料來源：(左)Bloomberg，2025/03/28；(右)Bloomberg，資料統計時間為1994/2~2025/02。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

正報酬機率8成 不曾連續兩年負報酬

- 根據過去20年的統計數據，美國非投資級債年度正報酬機率高達8成，平均報酬率約7.6%，並且不會連續兩年出現負報酬，即使當年度面臨較大跌幅，隔年往往會出現1成以上的漲幅。

過去20年美國非投資級債年度報酬率



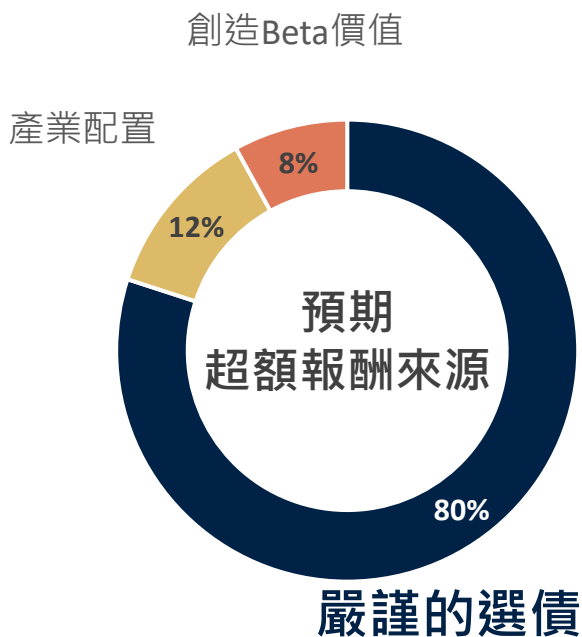
資料來源：Bloomberg，保德信整理，2024/12/31

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。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。

基金投資策略與流程

著重嚴謹選債及控管下檔風險

投資流程 | 嚴謹選債 基本面涵蓋ESG因子



擬定策略

355位專家*
嚴格選券與
建構投資組合

風險保護

由上而下建構投資主軸

利用PGIM豐富的研究資源及全球團隊緊密合作
網羅市場脈動與投資趨勢



基本面評估

針對可投資範疇中的標的進行分析，涵蓋40個產業、超過1,000間發行機構，並將ESG列入選債評估因子之一



發掘具相對價值的債券

由各產業經理人及信用分析師評估，結合內外部觀點給予債券投資價值評等，做為選券及投組配置的基礎



投組配置

實現最優化的投組與配置品質
當風險屬性與風險臨界值變動時，即時進行投組調整



每日嚴格即時的風險監控

投組經理人與風控分析師共同嚴控投組風險
包括利率、Beta、產業、發行公司與信評結構

註：*截至2024/12/31；資料來源：PGIM · 保德信 · 2025/04

投資流程I 選券與建構投資組合釋例

基本面評估

除了參考外部機構信評，PGIM信用債分析師同時針對營運模式、股東結構、ESG等面向，給予每一發行公司內部信評及展望，並且進行優劣排名

發行機構	標準普爾		PGIM 信評	PGIM 展望	年度 總槓桿預估	基本面 排名 ¹	市場利差	內部 相對價值排名
	穆迪	普爾						
Lamar Media	Ba2	BB	BB	P	4.0X	1	185	8
Sirius XM Radio	Ba3	BB	BB-	S	3.2X	2	151	10
Outfront Media Cap	B1	BB-	BB-	S	4.7X	3	207	7
CBS Radio	Ba3	BB	BB-	S	2.6X	4	166	5
iHeartCommunications	B1	BB-	B+	S	4.2X	5	219	6
Clear Channel Worldwide	Caa2	B-	B	S	8.5X	6	407	1
Cumulus Media New Hldgs	B2	B	B	S	4.5X	7	359	2
Entercom Media	B2	B-	B	S	3.6X	8	283	4
CBS Radio	B3	B-	B-	S	4.8X	9	234	9
iHeartCommunications	Caa1	B-	CCC+	S	5.7X	10	429	6
Radio One	B2	B-	CCC	S	5.1X	11	343	11

市場信評

PGIM信用觀點

2

最適投組配置

綜合考量內部相對價值排名、產業展望評估、投資組合配置效率及投資主軸等因素，決定各券次權重

發行機構	內部 相對價值排名	投組 比重調整
Clear Channel Worldwide	1	OW
Cumulus Media New Hldgs	2	OL
iHeartCommunications	3	
Entercom Media	4	
CBS Radio	5	
iHeartCommunications	6	UL
Outfront Media Cap	7	
Lamar Media	8	
CBS Radio	9	
Sirius XM Radio	10	UW
Radio One	11	

發掘具相對價值的債券

結合PGIM內部的信用觀點與市場利差
給定各發行公司的相對價值排名

資料來源：PGIM・保德信・2025/04

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。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。

投資流程 | 每日嚴謹風控 創造績效關鍵

信用風險

由經理人與分析師嚴格監控



投組風險

由經理人與風控人員嚴格監控

每日作業

- 與公司管理層、市場分析師與信評機構聯繫
- 當有重大新聞、事件或股價大幅波動，透過訊息設定自動發送警示
- 財報公布後立即檢視
- 對於信用體質極差瀕臨破產的公司建立Watch List

定期作業

- 內部信評與基本面優列排序的更新
- 每季對產業進行展望分析
- 線上信用分析的資料庫更新

經理人透過每日報表嚴格監控:

- 產業/發行公司相對參考指標的曝險
- 投組相對參考指標面臨的系統性風險
- 相對參考指標的績效分析

依照內部設定的風險臨界值，風控人員對投組曝險進行提醒

投資流程 | PGIM具備強大的信用債研究實力

Portfolio Management 投組管理

Name	Role/ Sector	Years Experience
Robert Cignarella, CFA ¹	Head of U.S. High Yield	29
Brian Clapp, CFA	Telecom, Media, Technology, Cable TV, Chemicals, Autos	33
Ryan Kelly, CFA ¹	Head of Special Situations	28
Robert Spano, CFA, CPA	Healthcare, Gaming/Lodging/Leisure, Food/Bev, Retail, Consumer Products, Homebuilders, Utilities	27
Brian Lelli	Industrials, Industrial Services, Metals/Mining, Building Materials, Transportation, Aero/Defense, Paper/Packaging, Oil & Gas	20
Derek Godwin, CPA	U.S. High Yield Sleeve Portfolio Manager	20
Michael Gormally	Financials, Head of High Yield Trading	15
Jennifer Herrera, CFA	Portfolio Manager	7
Matthew Berry, CFA	Trader	9
Dan Niland, CFA	Portfolio Specialist	22

Credit Research 信用研究

Name	Role/Sector	Years Experience
Brian Barnhurst, CFA	Head of Global Credit Research	19
U.S. Leveraged Finance Analysts		
Gary Stromberg	Head of U.S. Lev. Fin. Research; Energy	26
John Maxwell	Gaming, Homebuilders, Leisure/Lodging/Theatres, Real Estate	33
David Jiang ³	U.S. & Non-U.S. Financials, Banks, Non-Bank Finance	29
Scott Swanson, CFA	Food, Beverage, Consumer, Restaurants, Supermarkets	27
Jake Kemeny	Cable, Technology, Chemicals	25
Craig Leoce	Auto, Auto Parts, Industrial, Industrial Services, Metals/Mining	22
Megan Giuntini	Healthcare, Aero/Defense, Govt Contractors, Airlines, Industrial	17
Richard Kus, CFA, CPA	Building Products, Healthcare	17
Saira Valencia, CFA	Industrial	15
Patrick Myers, CFA	Telecom, Media, IPP, Utilities	13
Michael Cardj, CFA	Technology, Tech Software	10
Thomas Ryan, CFA	Financial Services, Education, Retail, Consumer	8
Erin Terry, CFA	Paper, Packaging	8
Jack Fitzsimmons, CFA	Airlines, Transportation	5
Thomas Gallagher, CFA	Business Services	4
European Leveraged Finance Analysts		
Peter Allan ²	Head of European Credit Research	34
James Hyde ^{2,3}	European Insurance, Banks	37
Naveed Mukhtar ²	Healthcare, Business Services, Travel, Transport	20
Aman Mahal, CFA ²	Telecoms, Cable, Technology, Retail, Media, Publishing	16
Ines Charif ²	Utilities, Gaming, Industrials	15
Nick Macdonald, CFA ²	Auto, Chemicals, Metals/Mining, Oil/Gas	14
Stuart Brady, CFA ²	Leisure, Consumer Products, Food, Paper, Packaging	7
Megi Leka, CFA ²	Building Materials, Property	6
Bruno Read Cutting, CFA ²	Non-Bank Financials, Special Situations	4
Special Situations Analysts		
Greg Cass	Special Situations	19
Hilmar Schlenzka ²	Special Situations	18
Rishav Puri	Special Situations	16
Matthew Rogalski	Special Situations	7
Abhishek Shetty	Special Situations	2
Emerging Markets Corporate Bond Analysts		
Nick Ivanov, CFA	Head of EM Corporate Bond Research	30
Elizabeth Gunning, CFA	Eastern European and LATAM Corporates	24
Darren Ku ⁴	Asian Corporates	19
Yanru Chen ⁴	Asian Corporates	19
Omari Douglas-Hall, CFA	Eastern European and LATAM Corporates	14
Michael Pettit, CFA	Eastern European and LATAM Corporates	12
Yi Ming Oh ⁴	Asian Corporates	10
ESG Specialists		
John Ploeg, CFA ¹	Co-Head of ESG Research	15
Armelle De Vienne	Co-Head of ESG Research	13
James Malone, CFA ¹	ESG Specialist	12
Birgit Lundem Jakobsen ¹	ESG Specialist	10
David Klausner	ESG Specialist	8
Nuvneet Dhillon, CFA	ESG Specialist	7
Taylor Chatlos	ESG Specialist	4
Alistair Shephard-Walwyn, CFA ¹	ESG Specialist	2

Supported by 16 additional U.S. and European analysts

基金特色與優勢

領先布局 債續投資機會

基金特色

卓越布局 債續投資機會



專業卓越

PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的美國非投資級債基金*獲得晨星**金牌研究評級**。



流程卓越

投資專家緊密合作，全盤掌握市場脈絡，嚴控下檔風險，從中發掘**最具投資價值**的債券。



CP值卓越

基金逾9成布局美國非投資級債，瞄準**收益與抗震兼具**的高CP值優勢。

註：PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的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)獲得晨星金牌研究評級，同時也獲得第二十四屆傑出基金金鑽獎。本基金複製得獎團隊的投資流程與哲學，打造金牌等級的美國非投資等級債投資機會。
資料來源：保德信整理，2025/03；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



PGIM保德信投資管理為全球傑出的資產管理公司



PGIM保德信投資管理

總管理資產

\$1.38兆美元

79%

79%的資產過去一年表現超越指標

200+

超過200家客戶往來超過20年

PGIM固定收益

#2

全球主動型投資級債策略管理規模排名第2

#5

主動型債券資產管理規模排名全球第5



豐富且強大的研究資源

管理規模逾**8千億美元**，佔集團總規模逾6成



經驗豐富且穩定的人才

高階專業人員平均經驗逾**29年**，在職已逾**23年**



退休基金專家

16檔主權基金或中央銀行管理專戶
美國前100大退休基金佔**50**檔

專業卓越 / **得獎團隊** **原班人馬強勢登場**

- PGIM固定收益團隊於愛爾蘭註冊的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)獲得晨星金牌研究評級，同時也獲得第二十四屆傑出基金金鑽獎。本基金複製得獎團隊的投資流程與哲學，打造金牌等級的美國非投資等級債投資機會。

美國非投資等級債券團隊近年得獎紀錄



晨星基金
4星評級¹



晨星基金
金牌研究評級¹



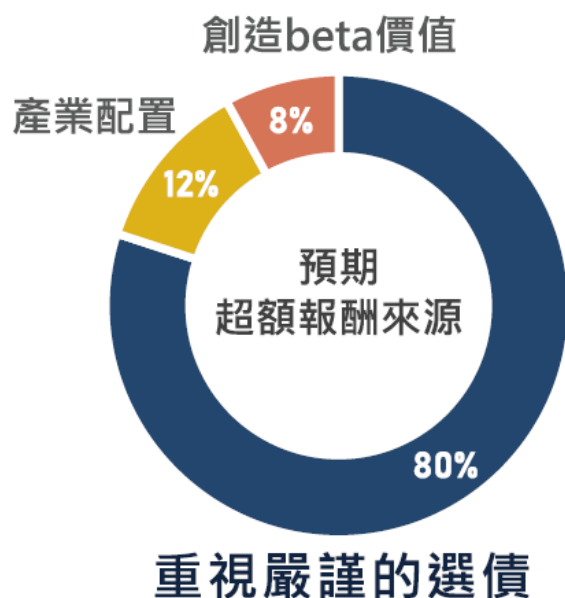
非投資等級債券類型
三年期獎²

獎項	項目
傑出基金金鑽獎 ²	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	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	2017年度 固定收益基金經理人

資料來源：¹Morningstar, 2025/02/28, 保德信整理。晨星評級以累積美元級別計算，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。晨星提供之資料為：(1)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年；³Lipper，2020年、2021年；⁴Morningstar，2017年。

流程卓越

嚴謹選債 基本面涵蓋ESG因子



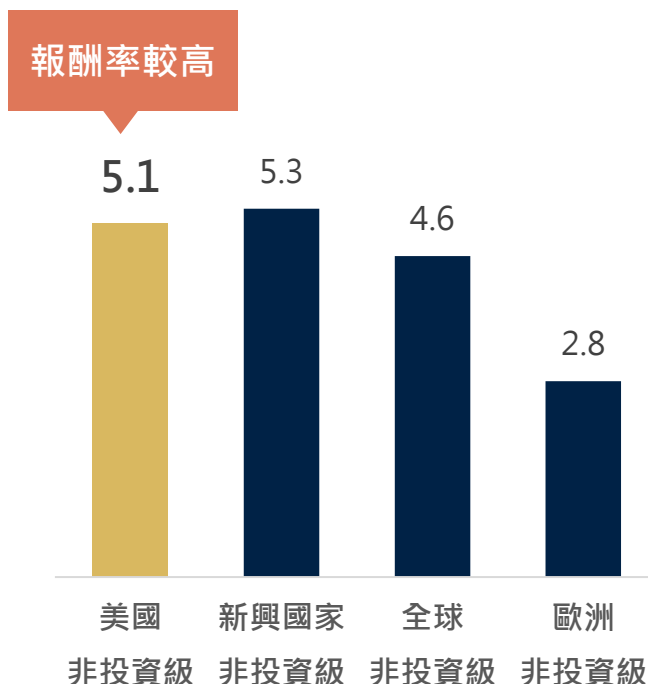
註：*截至2024/12/31；資料來源：PGIM・保德信・2025/03

CP值卓越

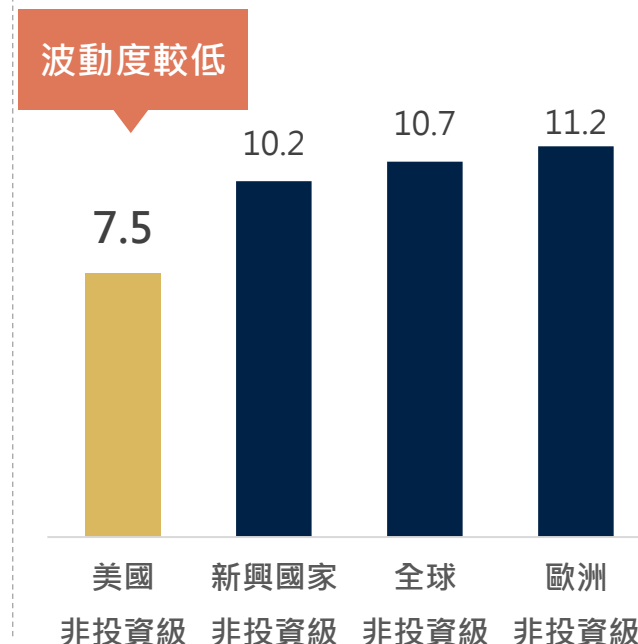
瞄準美國非投資級債CP值優勢



非投資級債券過去10年年化報酬率(%)²



非投資級債券過去10年年化波動率(%)²



資料來源：¹PGIM, 保德信整理，2025/02/28，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2015/02~2025/02，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。

結論

■ 投資亮點

- 2025年將延續溫和降息走勢，美債大幅揚升空間有限，降息循環帶動公債殖利率下行，有利債券投資。
- 美國經濟在主要成熟國家當中較為穩健，提振消費動能具韌性，將持續印證美國經濟呈現軟著陸的共識！
- 企業基本面和財務體質強勁，升評企業比例提升，整體違約風險亦逐步下滑，預估將持續低於歷史平均。
- 美國非投等債目前約7%的殖利率水準高於歷史平均，提供難得的投資機會。

■ 基金特色與操作策略

- **全球傑出的美國金牌團隊：** PGIM固定收益是全球主動型投資級債策略管理規模排名第2，且全球主動型債券資產管理規模排名第5，團隊所操作的基金，是同類型唯一獲得晨星金牌研究評等的非投資級債券基金*。
- **選券著重品質與投資潛力：** 目前平均信評為BB-，不會為了過度追求收益而重壓CCC部位。
- **均衡布局，降低發行人曝險情況並且適時避險：** 截至2月底共布局289檔券次，發行人高達187間公司，布局分散。相對看好房屋建築業、電力配置產業(AI題材)，以及挑選部分醫療產業(評價修正出現投資機會)，同持考量整體投組波動，因此策略性的採用ETF布局。台幣匯率避險維持在40%附近，往目標40%~43%增加；人民幣避險匯率維持70%附近。

註：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)獲得晨星金牌研究評等；同類型基金為「Lipper Global美元非投資級債」共21檔境外基金。資料截至2025/02/28。

資料來源：PGIM，保德信整理，2025/03。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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。

基金投組與績效

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)

投資組合概況

殖利率&存續期間

項目	投資等級債	非投資等級債	ETF	期貨
投資比重	5.10%	76.83%	13.57%	2.83%
到期殖利率/利差	4.87%	7.05%	7.07%	4.63%
原始存續期間(年)	3.50	3.43	3.07	14.23
基金整體到期殖利率	6.75%			
基金整體存續期間(年)	3.64			
債券支數	289			
發行企業家數	187			

註：期貨部位以長天期公債期貨為主，產業分類為政府，其主要目的為適時增加投組增益或避險之用。

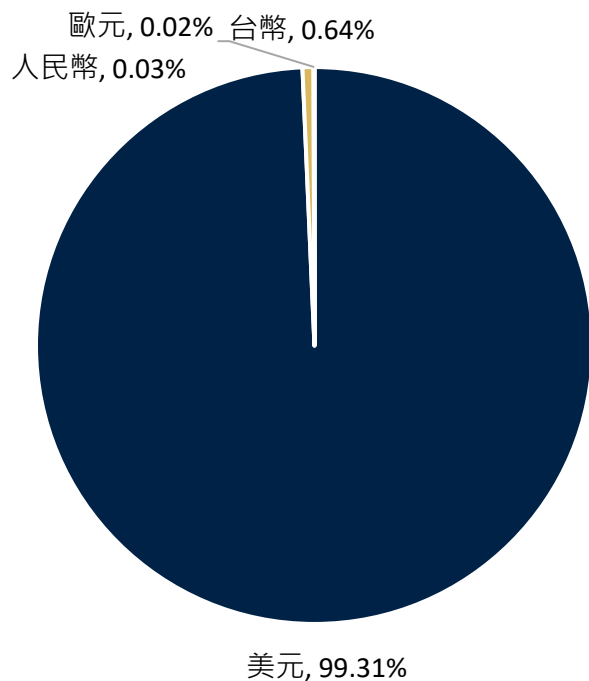
資料來源：保德信，2025/02/28。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。非投資級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)之信用評等，並以信評較佳者為代表。

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)

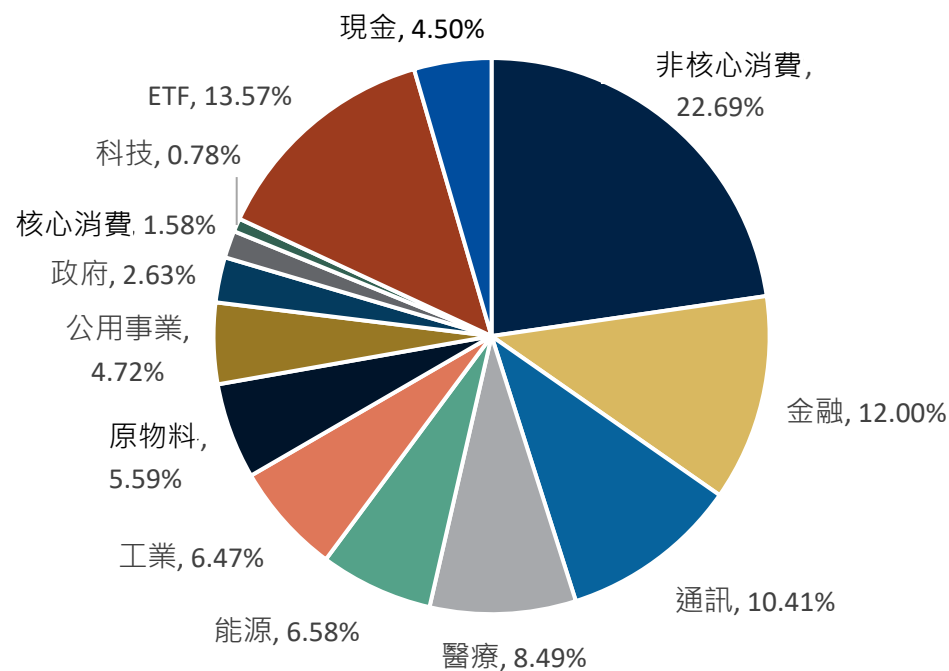
資產配置

- 截至月底避險比例為人民幣69.57%、台幣39.75%。

幣別配置



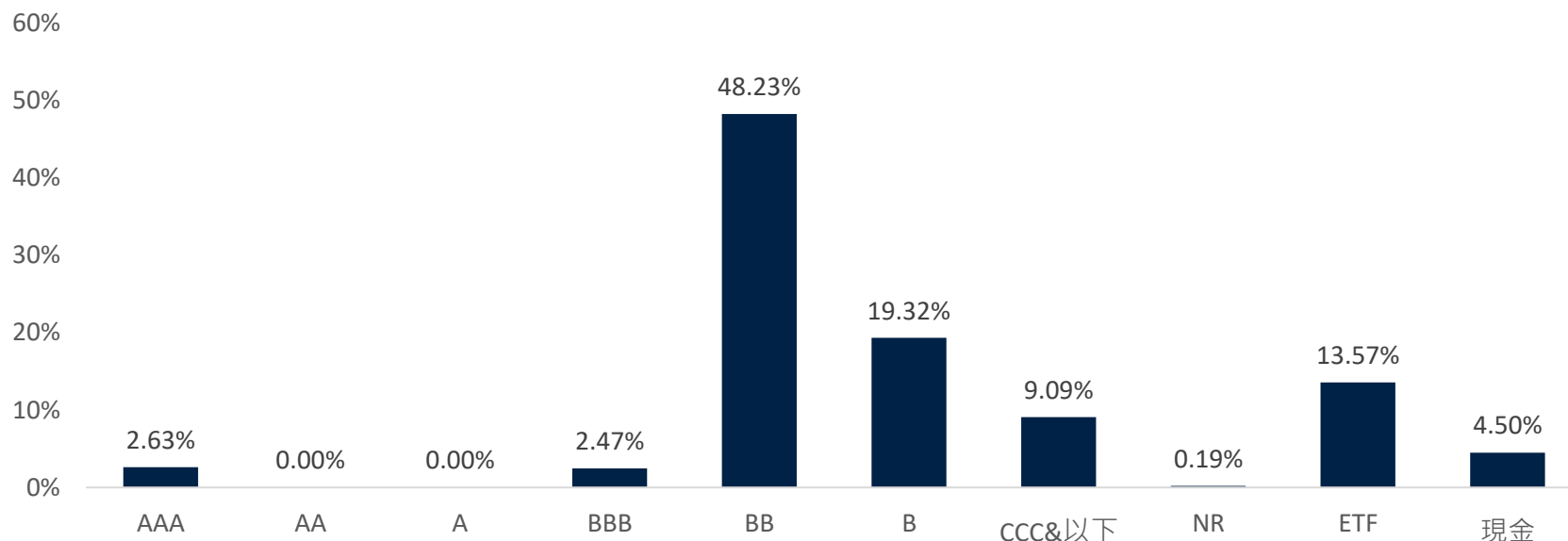
產業配置



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)

信 評 分 布

- 平均信評為BB-
 - 投資級債券比重為5.10%
 - 非投資級債券比重為76.83%



資料來源：保德信，2025/02/28。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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。

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)

前十大持債標的

ISIN CODE	債券名稱	發行人	國家	產業	信評	比重
US278768AC00	SATS 10 3/4 11/30/29	艾科思達公司	美國	通訊	B	3.55%
US88033GDM96	THC 4 1/4 06/01/29	泰尼特健保公司	美國	醫療	BB	2.87%
US88033GDR83	THC 4 3/8 01/15/30	泰尼特健保公司	美國	醫療	BB	2.48%
US91282CME83	T 4 1/4 12/31/26	美國國庫債券	美國	政府	Aaa	2.33%
US25470XAY13	DISH 7 3/4 07/01/26	DISH直播衛星公司	美國	通訊	Caa3	1.91%
US651229BE57	NWL 6 5/8 05/15/32	紐厄爾品牌公司	美國	非必需性消費	BB-	1.87%
US682691AC47	OMF 3 7/8 09/15/28	OneMain金融公司	美國	金融	BB	1.76%
US817565CF96	SCI 3 3/8 08/15/30	國際服務公司	美國	非必需性消費	BB	1.62%
US682691AA80	OMF 4 09/15/30	OneMain金融公司	美國	金融	BB	1.38%
US55342UAJ34	MPW 4 5/8 08/01/29	醫療房地產信託營運合作	美國	金融	CCC+	1.25%

資料來源：保德信, 2025/02/28。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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。

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)

淨值走勢與績效

(淨值)



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	1.4266	3.6466	8.4494	18.3276	13.4205	1.9306	9.2709
同類型平均(%)	1.5621	3.4510	7.8726	16.9281	13.9988	1.4609	--
同類型排名	17 / 29	12 / 29	8 / 27	9 / 27	12 / 25	4 / 30	--
四分位排名	3 / 4	2 / 4	2 / 4	2 / 4	2 / 4	1 / 4	--

資料來源：Lipper，保德信整理，截至2025/02/28，以新台幣累積級別計算。
過去之績效不代表未來績效之保證。

PGIM保德信美元非投資等級債券基金 - 新台幣月配息型

(本基金之配息來源可能為本金)

配息 幣別	每單位配息 金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率 (含息)*	當期配息率*	基準日 淨值(元)
新台幣	0.0580	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.91%	0.68%	8.5760
新台幣	0.0580	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	1.00%	0.68%	8.5564
新台幣	0.0580	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.49%	0.68%	8.5289
新台幣	0.0580	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	1.35%	0.67%	8.6293
新台幣	0.0580	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.21%	0.68%	8.5713
新台幣	0.0580	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.02%	0.67%	8.6477
新台幣	0.0580	2024/08/30	2024/09/03	2024/09/10	-0.17%	0.67%	8.6174
新台幣	0.0580	2024/07/31	2024/08/01	2024/08/08	2.18%	0.67%	8.6899
新台幣	0.0580	2024/06/28	2024/07/01	2024/07/09	0.74%	0.68%	8.5615
新台幣	0.0580	2024/05/31	2024/06/03	2024/06/11	0.61%	0.68%	8.5564
新台幣	0.0580	2024/04/30	2024/05/02	2024/05/09	-0.63%	0.68%	8.5619
新台幣	0.0580	2024/03/28	2024/04/01	2024/04/10	1.82%	0.68%	8.5901

資料來源：保德信，2025/03。

注意：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 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pgim.com.tw)查詢。

計算公式：

基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」

基金配息之當期報酬率（含息）=〔（月底淨值-上月底淨值+上月配息金額）÷上月底淨值〕×100%

PGIM保德信美元非投資等級債券基金 - 美元月配息型

(本基金之配息來源可能為本金)

配息 幣別	每單位配息 金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率 (含息)*	當期配息率*	基準日 淨值(元)
美元	0.0540	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.96%	0.67%	8.0143
美元	0.0540	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	1.09%	0.68%	7.9918
美元	0.0540	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.97%	0.68%	7.9590
美元	0.0540	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	0.69%	0.67%	8.0915
美元	0.0540	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.84%	0.67%	8.0898
美元	0.0537	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.71%	0.65%	8.2122
美元	0.0537	2024/08/30	2024/09/03	2024/09/10	1.60%	0.66%	8.1266
美元	0.0537	2024/07/31	2024/08/01	2024/08/08	1.67%	0.67%	8.0514
美元	0.0537	2024/06/28	2024/07/01	2024/07/09	0.81%	0.67%	7.9721
美元	0.0537	2024/05/31	2024/06/03	2024/06/11	0.97%	0.67%	7.9610
美元	0.0537	2024/04/30	2024/05/02	2024/05/09	-1.47%	0.68%	7.9379
美元	0.0537	2024/03/28	2024/04/01	2024/04/10	1.18%	0.67%	8.0347

資料來源：保德信，2025/03。

注意：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 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pgim.com.tw)查詢。

計算公式：

基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」

基金配息之當期報酬率（含息）=〔（月底淨值-上月底淨值+上月配息金額）÷上月底淨值〕×100%

PGIM保德信美元非投資等級債券基金 - 人民幣月配息型

(本基金之配息來源可能為本金)

配息 幣別	每單位配息 金額(元)	分配基準日	分配除息日	分配發放日	當期報酬率 (含息)*	當期配息率*	基準日 淨值(元)
人民幣	0.0541	2025/02/27	2025/03/03	2025/03/10	0.81%	0.69%	7.8233
人民幣	0.0541	2025/01/22	2025/02/03	2025/02/10	0.77%	0.69%	7.8138
人民幣	0.0541	2024/12/31	2025/01/02	2025/01/09	-0.78%	0.69%	7.8081
人民幣	0.0541	2024/11/29	2024/12/02	2024/12/09	1.00%	0.68%	7.9241
人民幣	0.0541	2024/10/30	2024/11/01	2024/11/08	-0.33%	0.68%	7.8992
人民幣	0.0541	2024/09/30	2024/10/01	2024/10/08	1.02%	0.68%	7.9799
人民幣	0.0541	2024/08/30	2024/09/03	2024/09/10	0.76%	0.68%	7.9525
人民幣	0.0541	2024/07/31	2024/08/01	2024/08/08	1.18%	0.68%	7.9462
人民幣	0.0541	2024/06/28	2024/07/01	2024/07/09	0.75%	0.68%	7.9068
人民幣	0.0541	2024/05/31	2024/06/03	2024/06/11	0.91%	0.68%	7.9020
人民幣	0.0541	2024/04/30	2024/05/02	2024/05/09	-1.59%	0.69%	7.8845
人民幣	0.0541	2024/02/29	2024/03/01	2024/03/08	0.15%	0.67%	8.0223

資料來源：保德信，2025/03。

注意：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 / 基金產品報酬&風險 / 基金配息資訊(www.pgim.com.tw)查詢。

計算公式：

基金配息之當期配息率計算公式為「每單位配息金額÷除息日前一日之淨值×100%」

基金配息之當期報酬率（含息）=〔（月底淨值-上月底淨值+上月配息金額）÷上月底淨值〕×100%

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)

基本資料

類別	海外非投資等級債券 - 全球型
成立時間	2021/6/18
經理人	張世民
彭博代碼	PGHYBAT.TT

基金績效 (%)

台幣級別
累積型

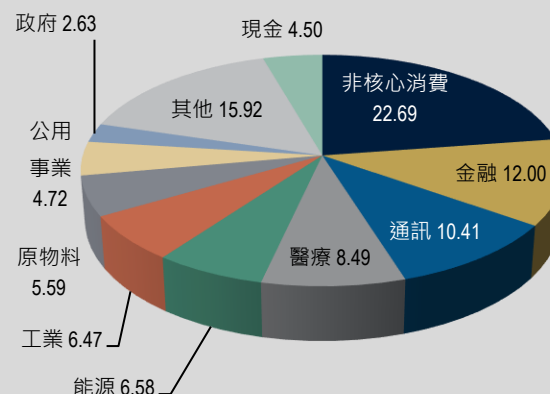
3個月	1.4266
6個月	3.6466
1年	8.4494
2年	18.3276
3年	13.4205
5年	-
10年	-
今年以來	1.9306
成立以來	9.2709

基金特色

- 主要布局於美國非投資等級債券，搭上景氣復甦，並參與美國企業成長及收益機會。
- 嚴謹的投資流程，將ESG列入基本面評估因子之一，同時著重下檔風險，每日嚴格且即時的風險監控。
- 重視債券投資價值，發掘被市場低估且具成長潛力的非投資等級債券，以追求經常性收益及資本利得表現為投資目標。

投資組合

基金規模：台幣24.08億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2025/02/28。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，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(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。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)。

晨星等評級，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>)。PGIMSITE20250419

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