

PGIM保德信美國投資級企業債基金(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)

投資美國好Bond，現在正是時候

2025年4月



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

美國投資級債投資機會



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。



波動減緩，投資機會浮現

- 相較過去3年，債市波動進一步緩和，增添存續期間較長的美國投資級債的投資機會。



殖利率居高，投資價值更高

- 美國投資級債信用利差收斂至歷史低位，然而殖利率仍處於5%以上的高位，顯示與過去相比擁有更高的投資價值。



價格9字頭，布局機會難得

- 降息趨勢持續吸引鎖利資金，需求高漲，目前美國投資級債價格仍位於9字頭，對照過去經驗仍屬偏低水位，適逢低布局難得的好機會。

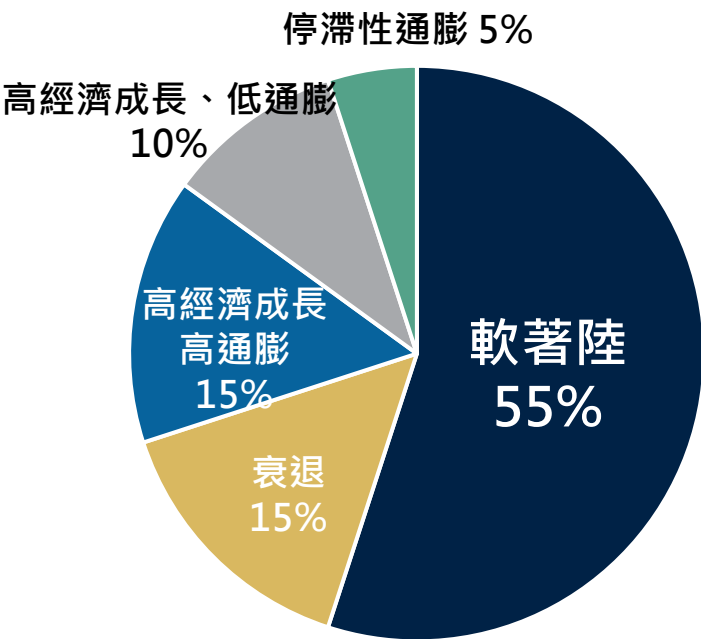
資料來源：保德信整理，2025/03。

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。

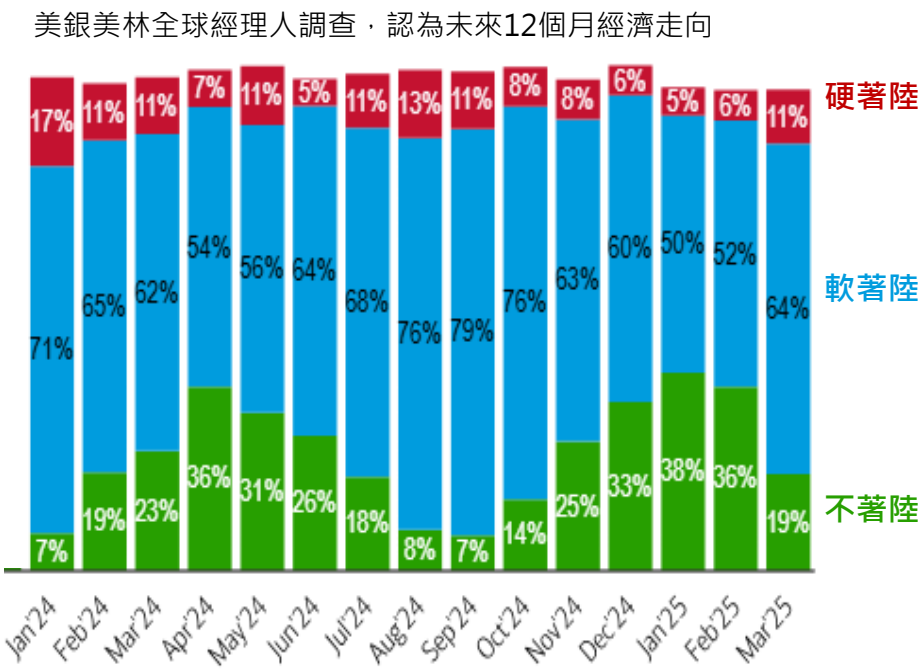
軟著陸仍是主旋律 市場對經濟前景看法樂觀

- 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

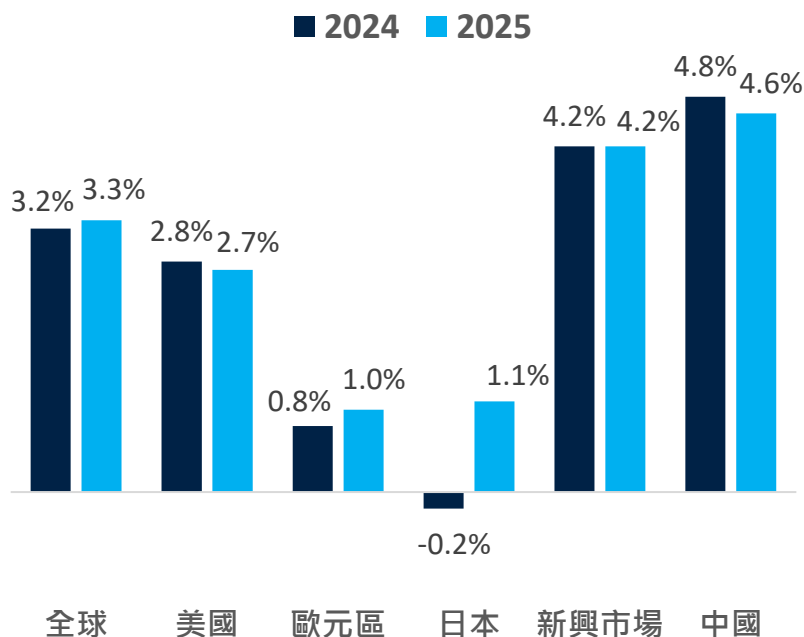


資料來源：PGIM Fixed Income · 2025/02；BofA · 2025/03/18

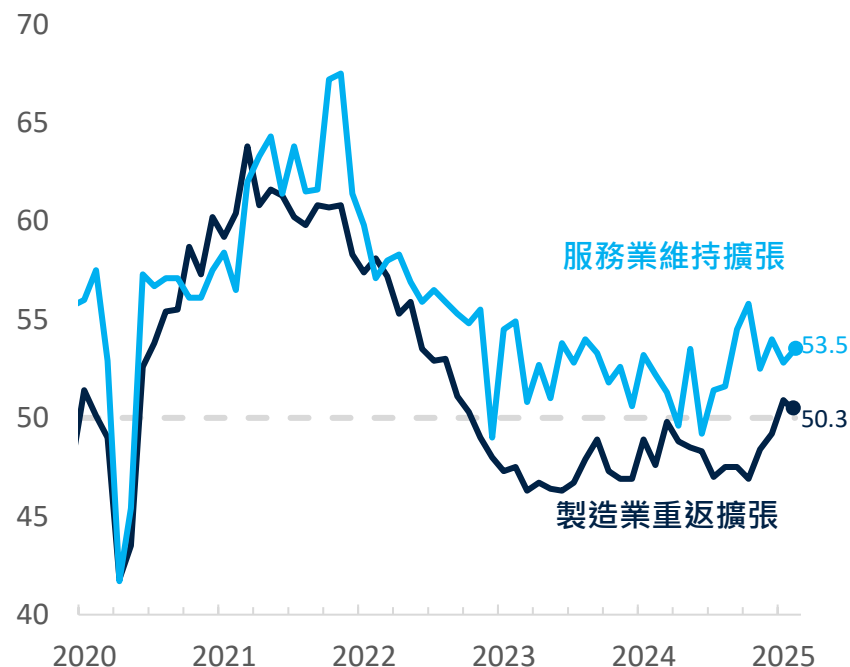
製造服務雙支撐 經濟維持溫和成長

- 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。

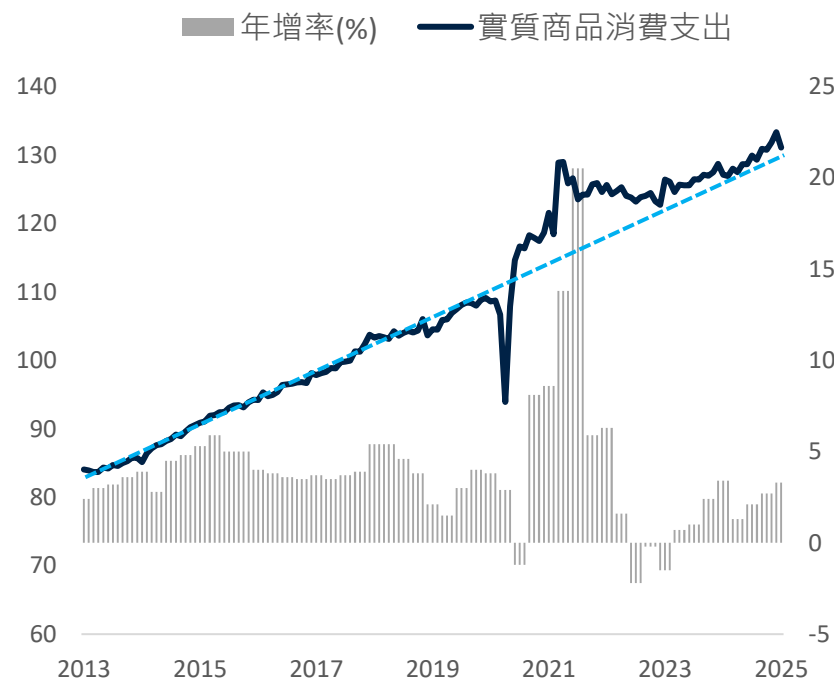
就業穩vs融資暢通 為消費撐起一片天

- 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

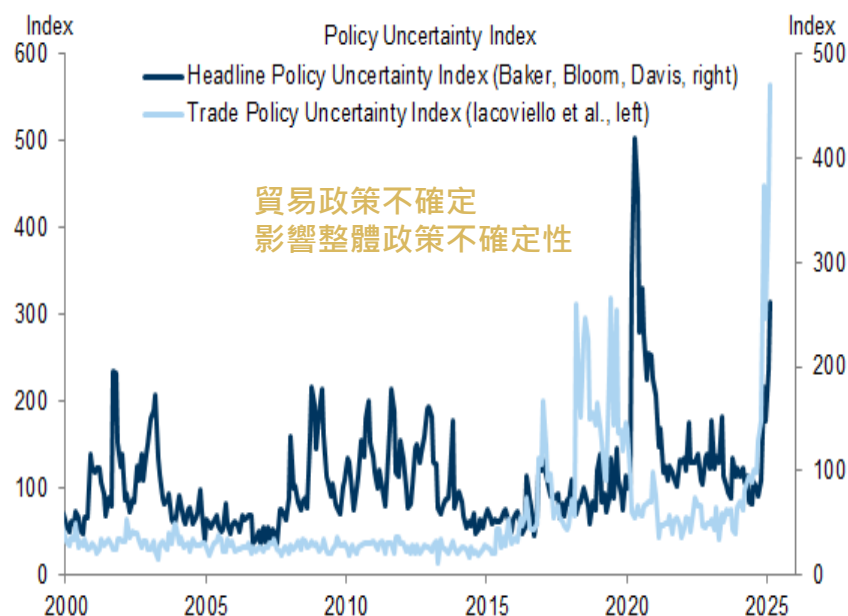


資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/03。

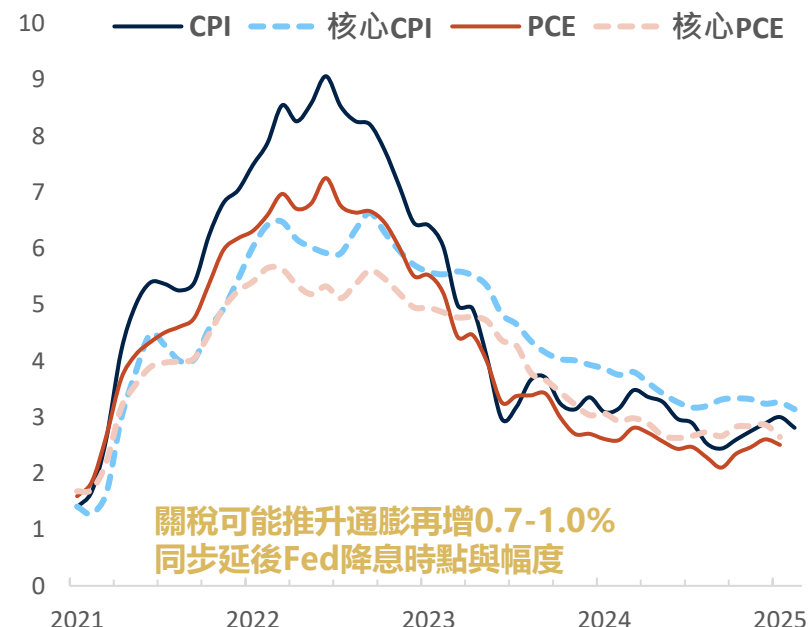
鮑威爾表示： 長期的通膨預期仍顯示穩定

- 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

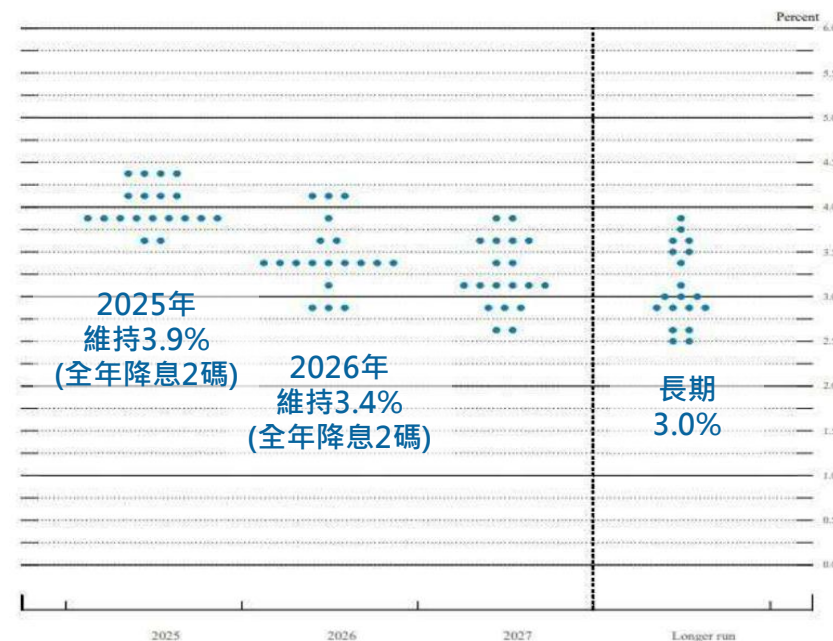
利率按兵不動 FED採取停看聽模式

- 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

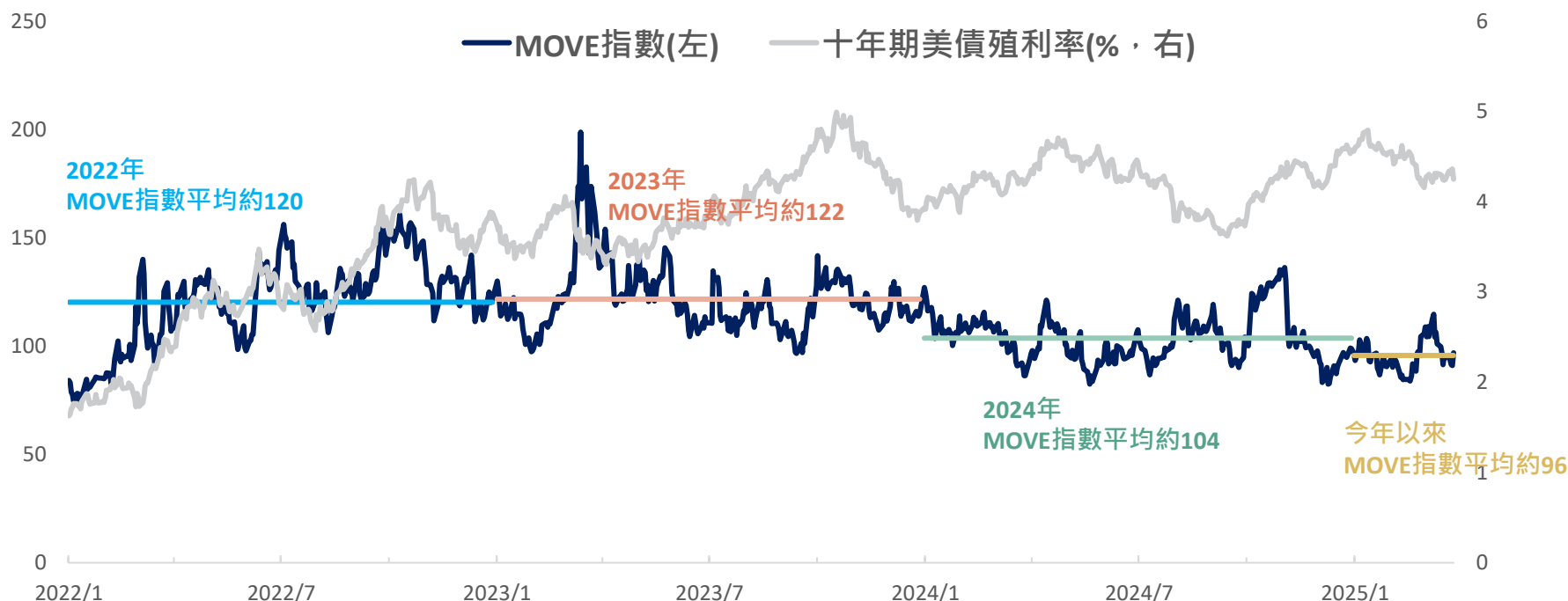


資料來源：資料來源：FOMC, 保德信整理，2025/03/20

波動漸緩 增添高評等債券投資契機

- 觀察過去3年MOVE指數走勢，美債殖利率波動已大幅收斂，選舉造成的不確定因素大致已塵埃落定，預估在降息的趨勢不變之下，債市波動可望進一步緩和。投資級債較高的信用品質、較低價格和更好的流動性，都讓美國投資級債更具投資吸引力，並且持續增強投資需求。

美債殖利率與波動



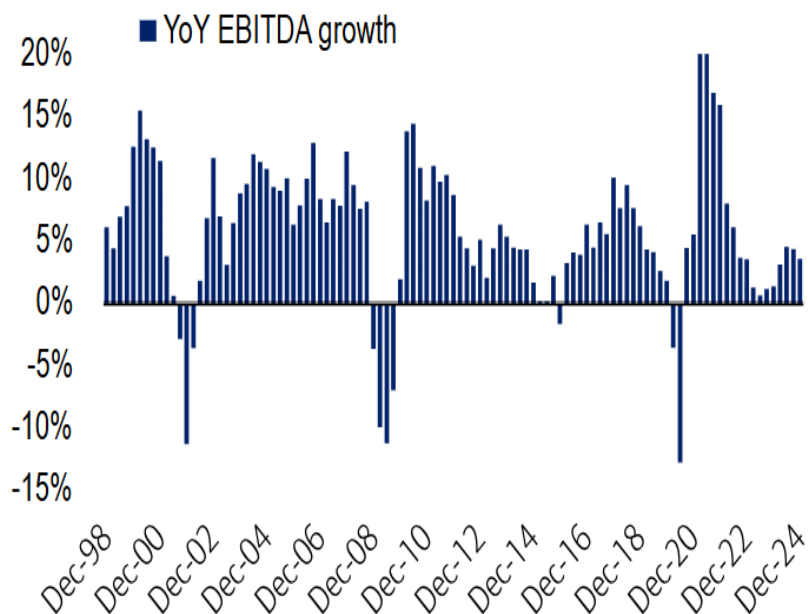
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/03/28。

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。

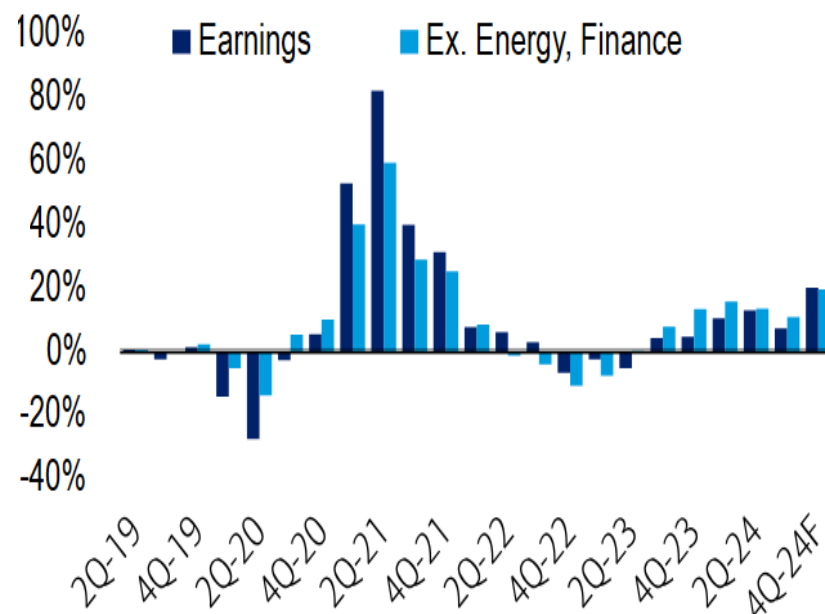
財務健全 有助企業擴大發展

- 過去幾年經濟不確定性較高，因此美國投資級債企業紛紛致力於改善資產負債表，面對2022年聯準會積極升息，美國投資級債企業債務年增率並未隨聯準會升息而大幅增長，甚至放緩至接近持平，隨著衰退的擔憂消除、較低的借貸成本，加上川普減稅、放寬監管政策，都有助於企業擴大發展並提升獲利。

美國投等債發行企業EBITDA獲利率



美國S&P500企業每股盈餘年增率預估

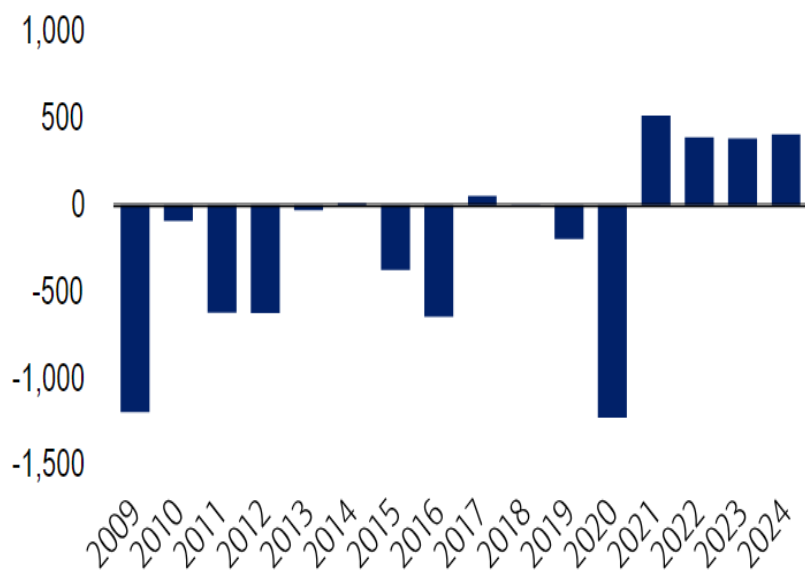


資料來源：(左圖)BofA，2025/02/10；(右圖)Factset，2025/02/25。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

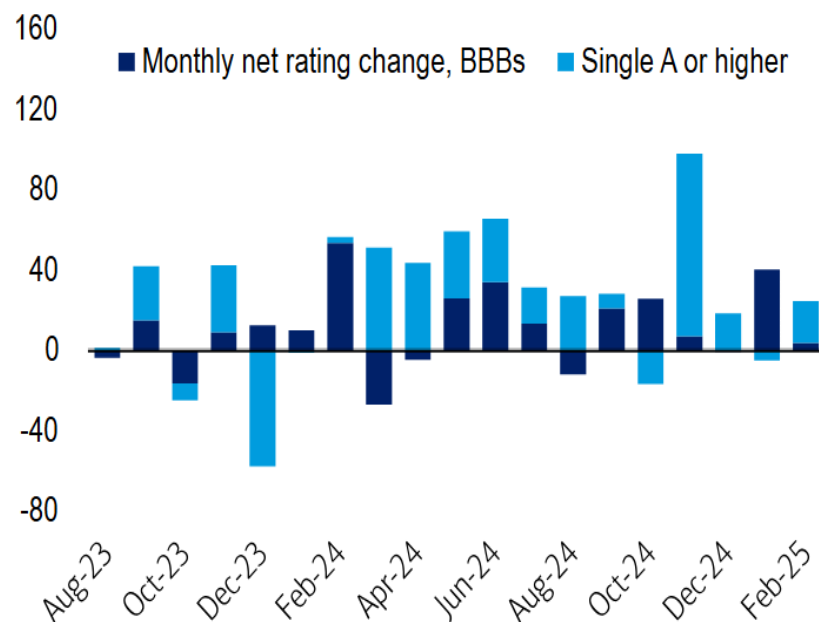
升評浪潮延續 信評展望樂觀

- 疫情之後，隨著企業財務持續改善，美國投資級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2025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。

美國投資級債淨升評規模(十億美元)



今年至今美國投資級債升評多由較高評等推動



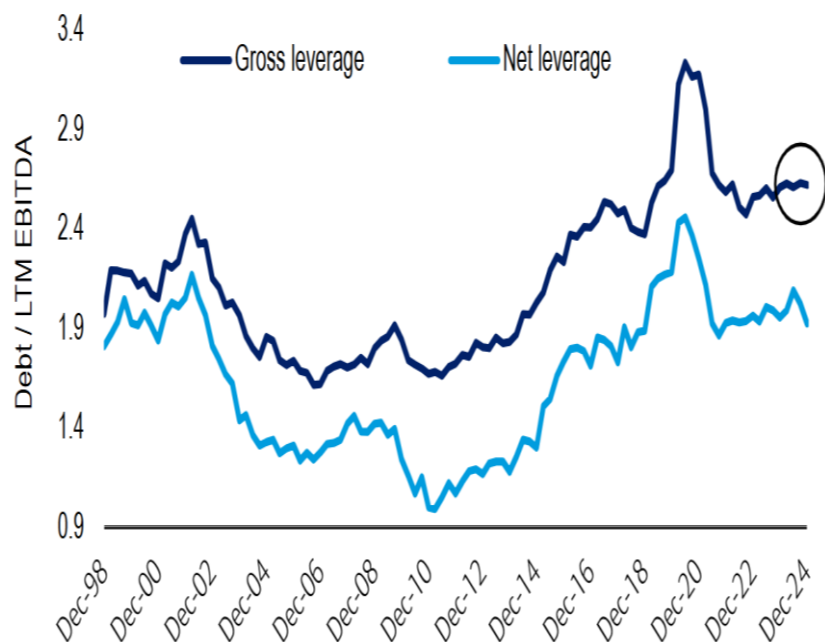
資料來源：BofA · 2024/12；BofA · 2025/03

基本面更加穩定

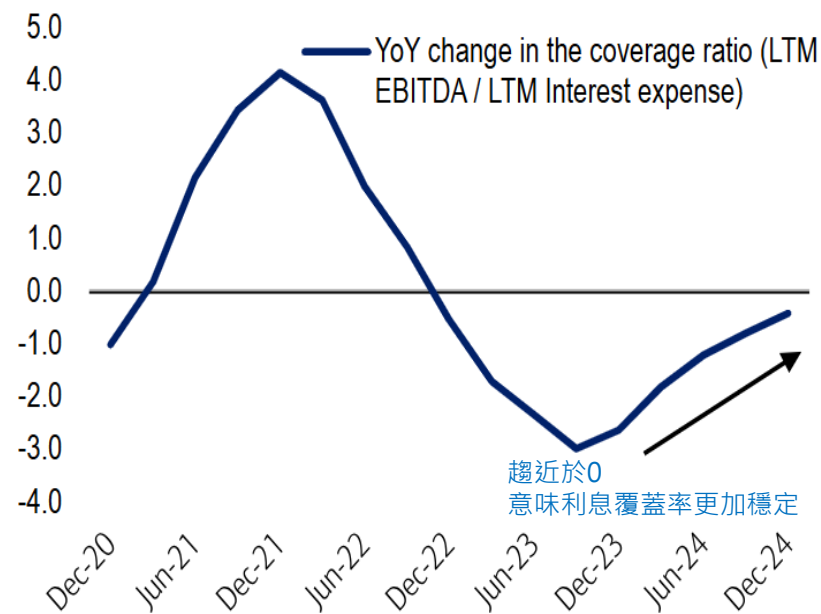
槓桿率持平、利息覆蓋率回穩

- 美國投等債過去兩個季度總債務比持平在2.62倍附近，而淨債務比例則是持續下滑；另一方面，利息覆蓋率自2022年聯準會升息以來大幅下降後，目前已經開始回穩，相較於去年同期更加穩定。

美國投等債發行企業槓桿率



美國投等債發行企業利息覆蓋率



殖利率居高位 投資價值更高

- 美國經濟景氣溫和，企業財務體質穩健，加上降息趨勢帶來的資金需求湧入，2024年美國投資級債信用利差呈現收斂態勢。然而，從殖利率的角度來看，目前卻處於歷史高位，顯示與過去相比擁有更高的投資價值。

美國投資級債利差和殖利率走勢



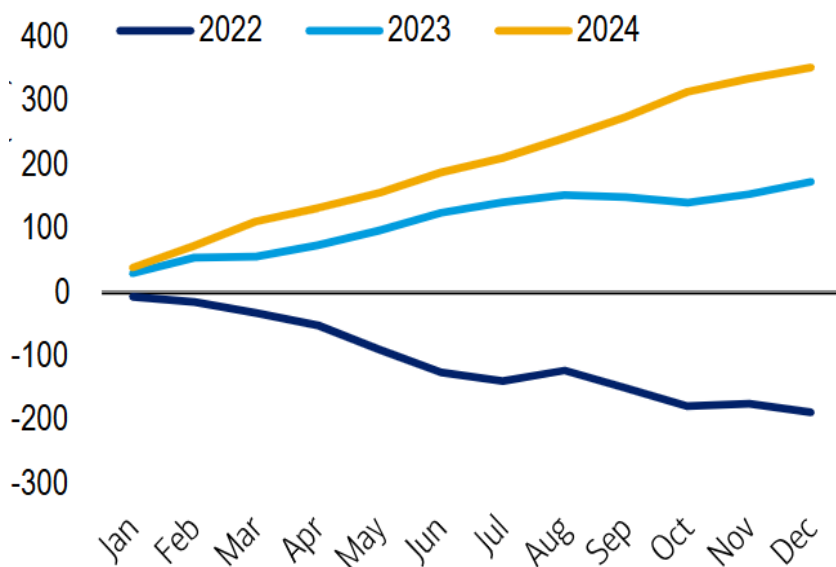
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/03/28

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。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且過去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。

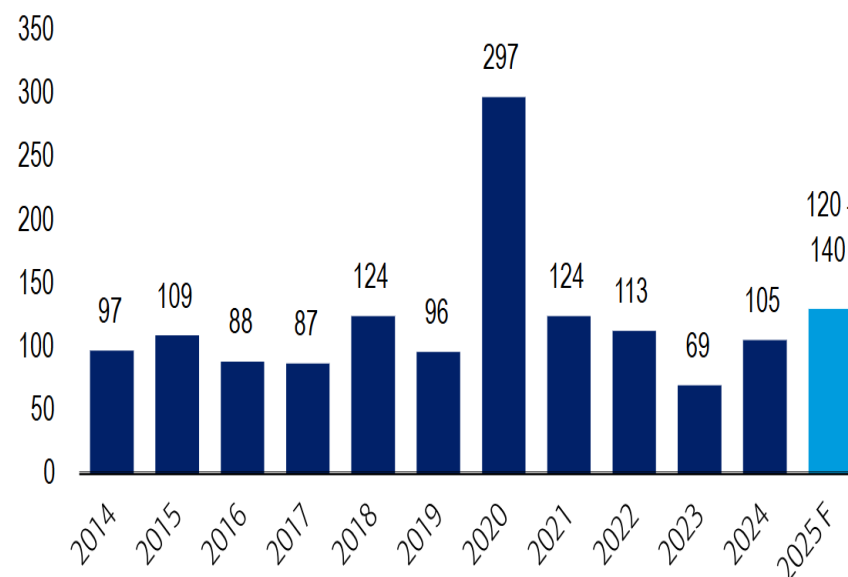
資金持續湧入 需求提升+供給不變，債券價格有撐

- 隨著債市波動趨緩和降息趨勢成形，2024年市場資金對固定收益的鎖利需求強勁，美國投資級債年度累積流入量逾3,433億美元，高於2022年和2023年整年度的流入規模，加上預估今年供給量僅微幅增加，因此債券價格將可獲得支撐。

美國投資級債資金年度資金累積流向(十億美元)



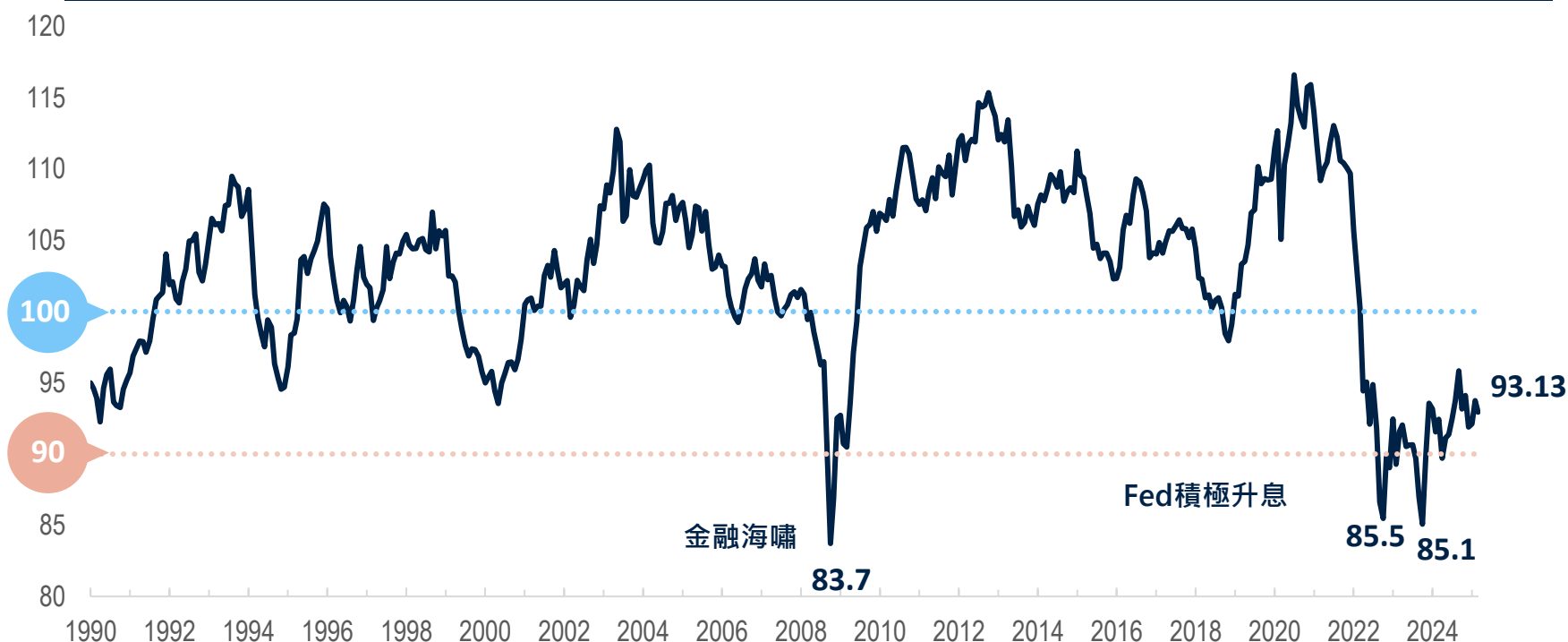
美國投資級債年度供給量(十億美元)



便宜入手 投等債多年難遇的布局良機

- 美國投等債大多是大型企業所發行的債券，如摩根大通、蘋果、禮來等公司，長期價格穩定，多數期間處在溢價水準，鮮少在9字頭的折價狀態，因此仍建議可伺機逢低布局。

美國投資級債價格走勢



資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2025/03/31。

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。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。

基金投資策略與流程

嚴謹的基本面研究和選債流程，嚴控下檔風險

選債流程

信貸基本面研究，擬定最佳投資策略



投資組合建構

多面相評估篩選，網羅最優質的發債企業

篩選可投資範疇和目標債券

彭博巴克萊美國信用指數

選出符合資格的持債

新發行債券

特殊情況評估

目標債券池

信評機制

從彭博巴克萊美國投資級企業債指數中，加入新發行債券後，研究團隊進行內部經營、財報數據等多面向探討，再給予內部專屬信評。

企業信評舉例

標準普爾(S&P)

A-

穆迪(Moody's)

A+

惠譽(Fitch)

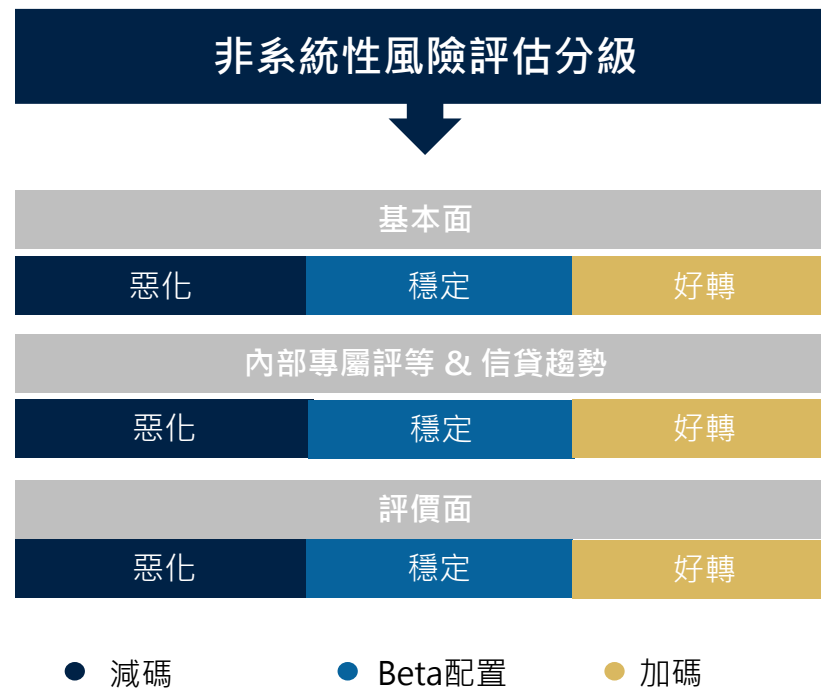
A-

Mellon

A+

投組風險控管

嚴謹的風險評估與操作，優化投資組合



資料來源：Mellon, 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，且過去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。

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)

美國優先 實債好優



優勢利基



優企嚴選



優化收益



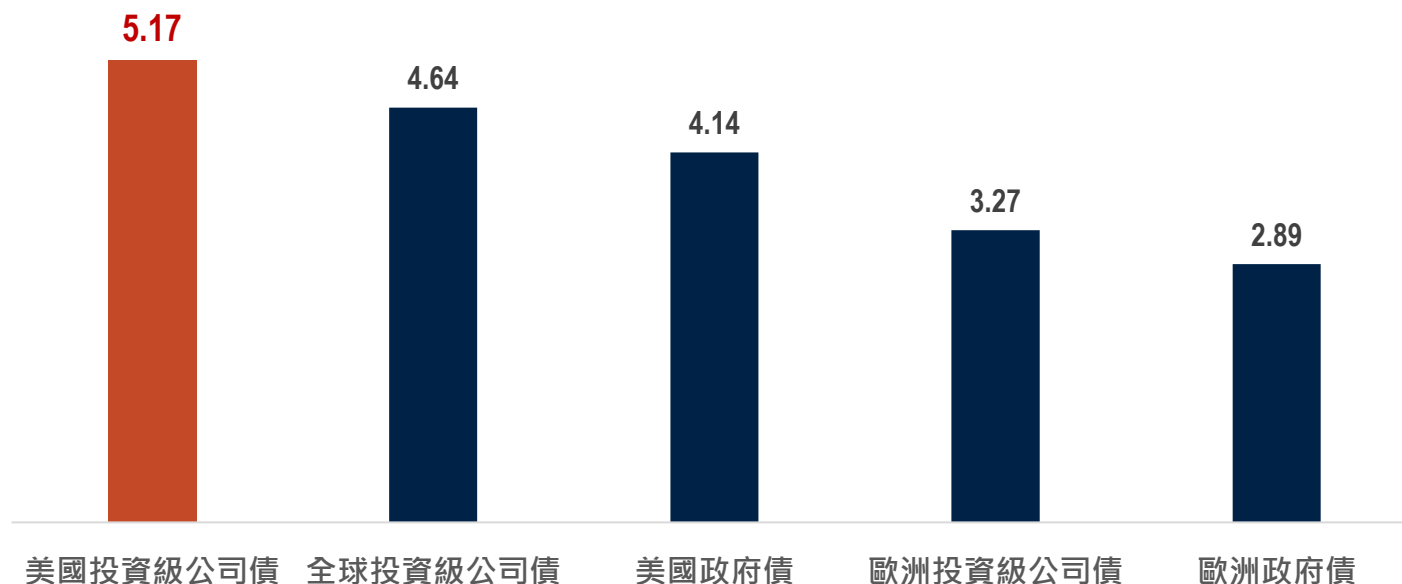
優勢利基

美國投資級企業債具備殖利率優勢

- 美國投資級企業債在成熟國家主要債券當中保有相對優勢，目前5%以上殖利率更具投資吸引力！

美國投資級企業債殖利率在成熟國家券種當中最勝出

單位：(%)



資料來源：Bloomberg, 2025/03/28

注意：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。

優企嚴選

嚴選較優質且評等較高的大型企業



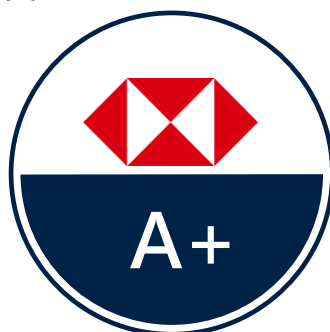
科技 - 蘋果公司
全球最大的
消費性電子製造商



通訊 - Meta
全球最大的
社群媒體



製藥 - 輝瑞
全球最大的
製藥公司之一



金融 - HSBC
全球最大的
金融服務機構之一



運輸 - FedEx
全球最大的
國際快遞運輸公司

資料來源：保德信投信整理，2025/03

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。上述信評取三大信評公司(S&P、Moody's、Fitch)之最高評等

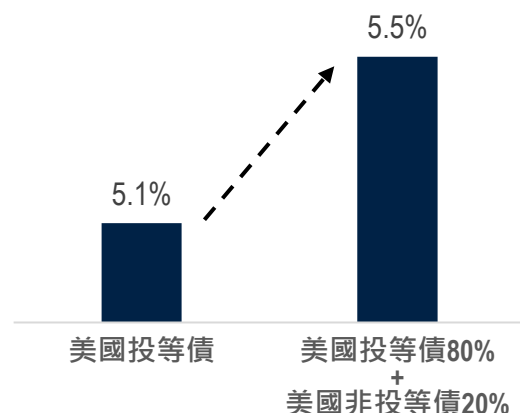
優化收益

美國投資級債+非投資級債彈性配，提升收益降波動

- 美國投資級債與利率水準相關度高，美國非投資級債則與股市連動度高，混搭有利降低整體波動；另一方面，美國非投資級債殖利率較高，兩者混搭亦可提高收益水準。

收益UP

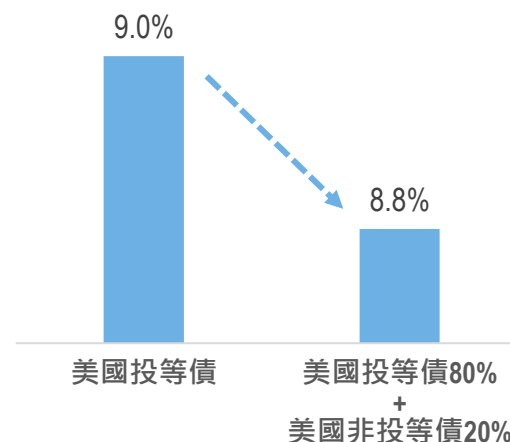
殖利率¹水準再升級！



美國投資級債
80%
+
美國非投資級債
20%

波動down

投組波動²再降低！



資料來源：¹Bloomberg，2025/02/28；²Lipper，2020/02/28~2025/02/28。參照指標為彭博巴克萊美國投資級企業債指數與美國非投資級企業債指數，本基金可彈性配置非投資級債0-20%，上述配置均以80%美國投資等級債+20%美國非投資等級債估算。以上僅為歷史資料模擬投資組合之結果，不代表本投資組合之實際報酬率及未來績效保證，不同時間進行模擬操作，其結果亦可能不同。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。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。

結論

■ 投資亮點

- 美債殖利率走勢與通膨和貨幣政策更為相關，預期2025年聯準會降息趨勢未改變，美債殖利率可望持續下行，短期美債殖利率有彈升的可能，卻也再次打開長期報酬空間。
- 美國投資級債財務健全，債務年增率持續位於低檔，加上川普減稅、放寬監管政策，都有助於企業擴大發展並提升獲利，因此目前信評機構對未來企業的評等或展望大多仍維持相對樂觀的態度。
- 2024年美國投資級債信用利差呈收斂態勢，然而殖利率卻處於歷史高位，顯示與過去相比擁有更高的投資價值。目前美國投資級債價格仍位於9字頭，對照過去經驗仍屬偏低水位，是逢低布局難得的好機會。

■ 基金特色與操作策略

- **網羅機會，優化收益：**布局持續以BBB級債券為重心，關注潛在Rising star利差收斂機會；另一方面，截至2月底部分布局非投資級債(約12.35%)，有利降低整體波動並且提升收益空間。
- **重視基本面，配置靈活調整：**美國銀行業將受惠川普當選，其降低稅收和放寬銀行業監管的政策利多，支持其基本面；此外亦看好能源業，川普的能源政策可能推動跨州管道建設，油氣行業在川普的帶領下預計將從環保監管的放鬆中受益。
- **動態避險，減緩匯率影響：**2月底台幣避險部位避險比重42.29%；人民幣部位將恆常保持高避險比例。

基金投組與績效

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)

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(%)	82.76%	12.35%	2.53%	3.05%
到期殖利率(%)	5.30%	6.42%	7.07%	4.65%
原始存續期間(年)	6.49	3.33	3.07	15.65
基金整體到期殖利率	5.50%			
基金整體存續期間(年)	6.34			
債券支數	430			
發行企業家數	270			

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。

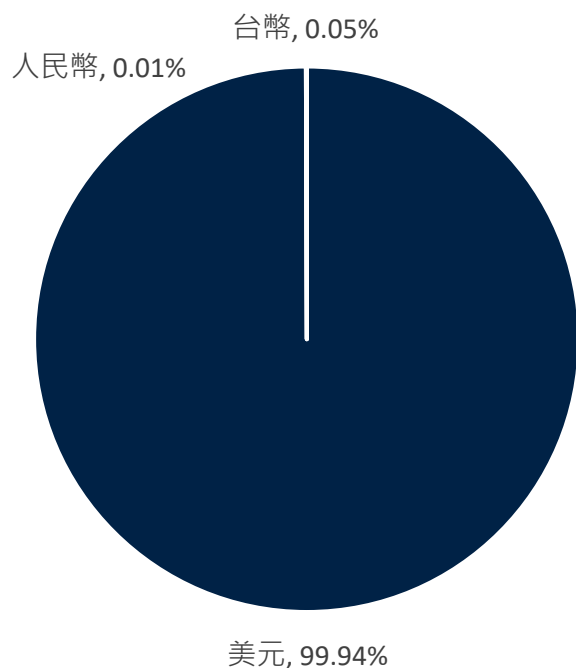
資料來源：保德信, 2025/02/28。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。非投資級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)之信用評等，並以信評較佳者為代表。

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)

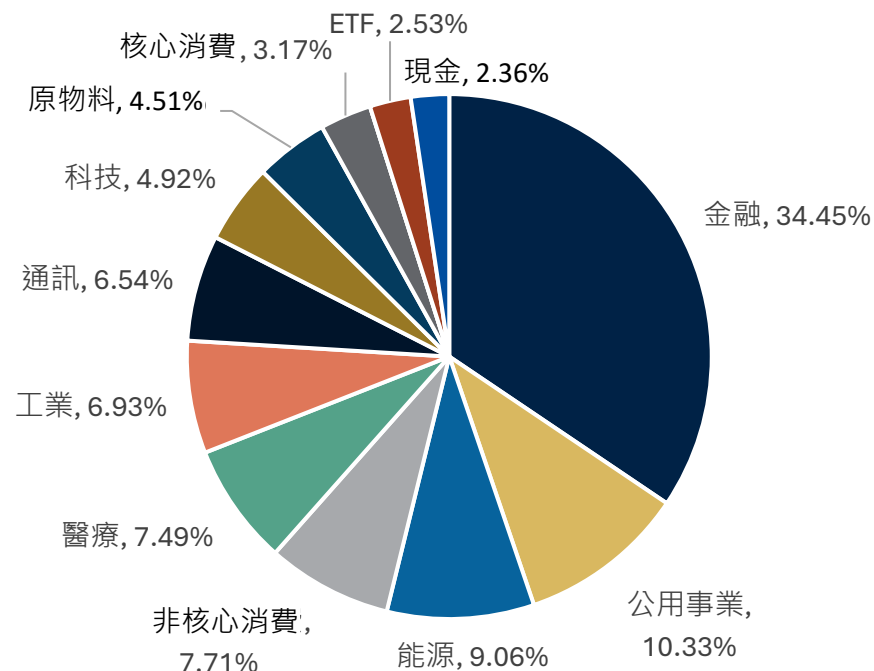
資產配置

- 截至月底避險比例為人民幣65.99%、台幣 42.29%。

幣別配置



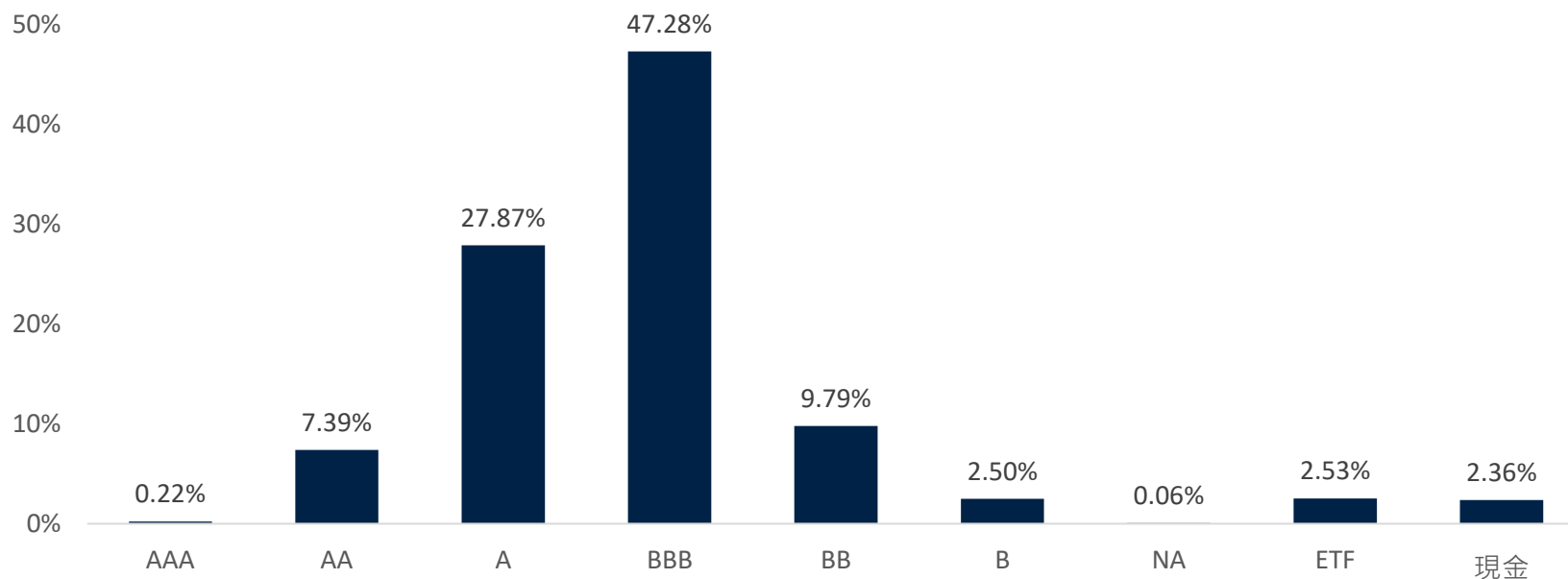
產業配置



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)

信 評 分 布

- 平均信評為BBB+
 - 投資級債券比重為82.76%
 - 非投資級債券比重為12.35%



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)

前十大持債標的

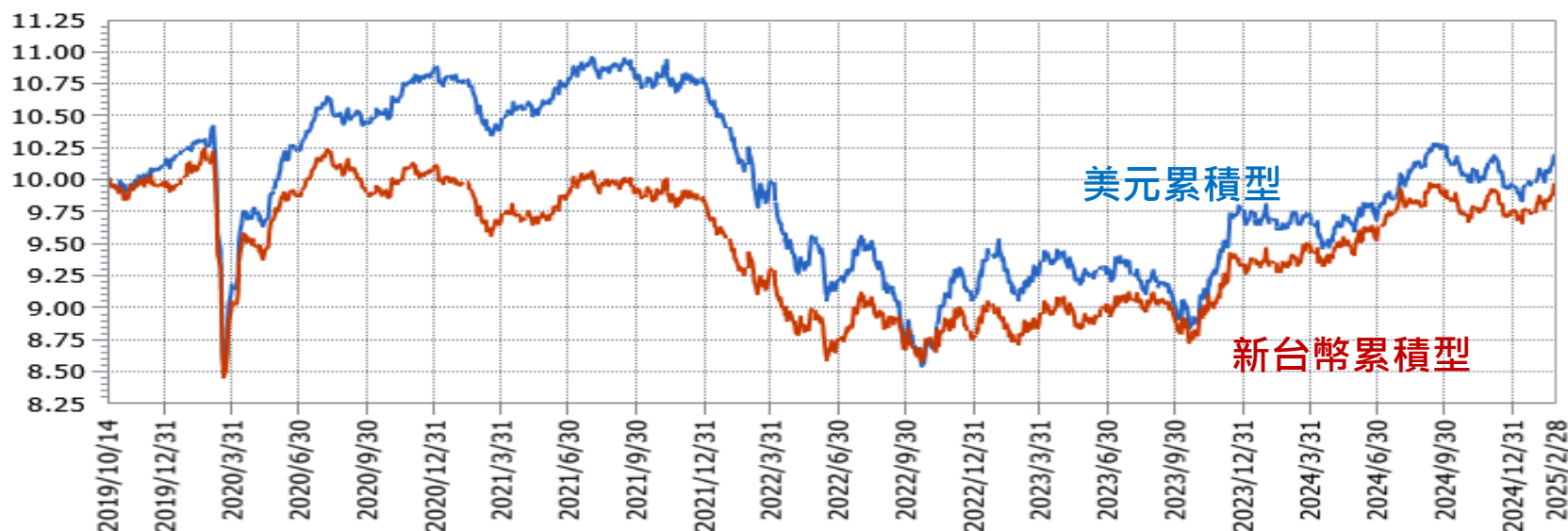
	標的ISIN	債券名稱	發行者	信評	產業	比重(%)
1	US0641598X73	BNS 7.35 04/27/2085	加拿大豐業銀行	BBB-	金融	0.80%
2	US06051GMK21	BAC 4.979 01/24/29	美國銀行	AA-	金融	0.74%
3	US95000U3G61	WFC 6.303 10/23/29	富國銀行	A1	金融	0.63%
4	US00206RKJ04	T 3 1/2 09/15/53	美國電話與電報公司	BBB+	通訊	0.62%
5	US00774MBJ36	AER 5.1 01/19/29	愛爾蘭資本	BBB+	金融	0.60%
6	US95000U3R27	WFC 4.9 01/24/28	富國銀行	A1	金融	0.60%
7	US78355HLD97	R 4.9 12/01/29	萊德運輸和物流公司	BBB+	工業	0.60%
8	US06051GMD87	BAC 5.518 10/25/35	美國銀行	A	金融	0.59%
9	US8426EPAH13	SO 4.95 09/15/34	南方公司	A-	公用事業	0.58%
10	US46647PAX42	JPM 4.452 12/05/29	摩根大通	AA-	金融	0.54%

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)

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(%)	0.6657	1.6748	6.6120	13.8324	6.9385	2.0125	-0.4980
同類型平均(%)	0.4614	1.4533	6.7407	11.9570	5.6561	2.2349	--
同類型排名	3 / 6	2 / 6	3 / 5	1 / 4	2 / 3	3 / 6	--
四分位排名	2 / 4	2 / 4	2 / 4	1 / 4	2 / 4	2 / 4	--

資料來源：Lipper，保德信整理，截至2025/02/28，以台幣報酬計算，同類型基金為SITCA「海外債券投資等級-美國」，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)

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	0.0374	2025/2/27	2025/3/3	2025/3/10	2.11%	0.46%	8.0595
新台幣	0.0374	2025/1/24	2025/2/3	2025/2/10	-0.11%	0.47%	7.9292
新台幣	0.0374	2024/12/31	2025/1/2	2025/1/9	-1.31%	0.47%	7.9754
新台幣	0.0374	2024/11/29	2024/12/2	2024/12/9	1.62%	0.46%	8.1195
新台幣	0.0374	2024/10/30	2024/11/1	2024/11/8	-1.48%	0.47%	8.0270
新台幣	0.0368	2024/9/30	2024/10/1	2024/10/8	0.89%	0.45%	8.1852
新台幣	0.0368	2024/8/30	2024/9/3	2024/9/10	-0.43%	0.45%	8.1498
新台幣	0.0368	2024/7/31	2024/8/1	2024/8/8	2.83%	0.45%	8.2222
新台幣	0.0366	2024/6/28	2024/7/1	2024/7/9	0.61%	0.46%	8.0317
新台幣	0.0366	2024/5/31	2024/6/3	2024/6/11	1.25%	0.46%	8.0197
新台幣	0.0366	2024/4/30	2024/5/2	2024/5/9	-1.27%	0.46%	7.9569
新台幣	0.0361	2024/3/28	2024/4/1	2024/4/10	1.81%	0.45%	8.0057

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)

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	0.0391	2025/2/27	2025/3/3	2025/3/10	1.97%	0.47%	8.2575
美元	0.0391	2025/1/24	2025/2/3	2025/2/10	0.19%	0.48%	8.1365
美元	0.0391	2024/12/31	2025/1/2	2025/1/9	-1.75%	0.48%	8.1602
美元	0.0391	2024/11/29	2024/12/2	2024/12/9	0.97%	0.47%	8.3451
美元	0.0391	2024/10/30	2024/11/1	2024/11/8	-2.05%	0.47%	8.3040
美元	0.0379	2024/9/30	2024/10/1	2024/10/8	1.53%	0.45%	8.5166
美元	0.0379	2024/8/30	2024/9/3	2024/9/10	1.49%	0.45%	8.4257
美元	0.0379	2024/7/31	2024/8/1	2024/8/8	2.16%	0.45%	8.3390
美元	0.0379	2024/6/28	2024/7/1	2024/7/9	0.65%	0.46%	8.1999
美元	0.0379	2024/5/31	2024/6/3	2024/6/11	1.63%	0.46%	8.1850
美元	0.0379	2024/4/30	2024/5/2	2024/5/9	-2.27%	0.47%	8.0907
美元	0.0374	2024/3/28	2024/4/1	2024/4/10	1.04%	0.45%	8.2263

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)

基本資料

類別	海外債券 投資等級-美國
成立時間	2019/10/14
經理人	*張世民
彭博代碼	PRIGBTA.TT

基金績效 (%)

台幣級別
累積型

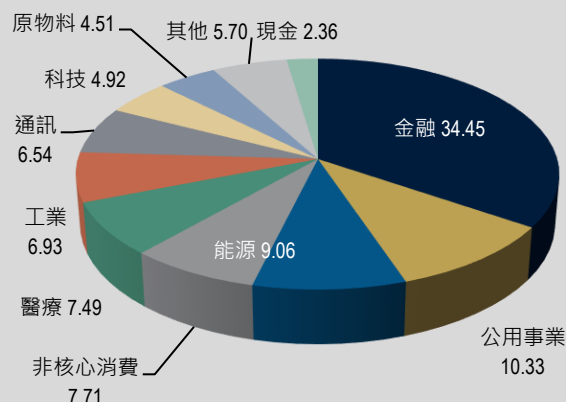
3個月	0.6657
6個月	1.6748
1年	6.6120
2年	13.8324
3年	6.9385
5年	-1.9376
10年	-
今年以來	2.0125
成立以來	-0.4980

基金特色

- 投資於高信評美國企業債，同時參與美國企業成長並掌握債券獲利機會，目標著重於基金長期穩定的成長。
- 以投資等級美國企業債為主要標的，同時可配置不超過20%的非投資等級債券，以優化基金的收益及波動。
- 由下而上的基本面研究，透過對總經及個別產業進行分析，並多元分散產業及持債來追求超額報酬的機會。

投資組合

基金規模：台幣16.48億元



(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。
註：自2025年03月03日起接任。

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Rule144A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。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。

PGIMSITE20250420

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