



**PGIM** 保德信投資

# **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5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

## 美國投資級債投資機會



### 降息趨勢不變，債市仍有利多

- 下半年仍有機會降息，美債殖利率長期下行趨勢明確，短期若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，2025/05。

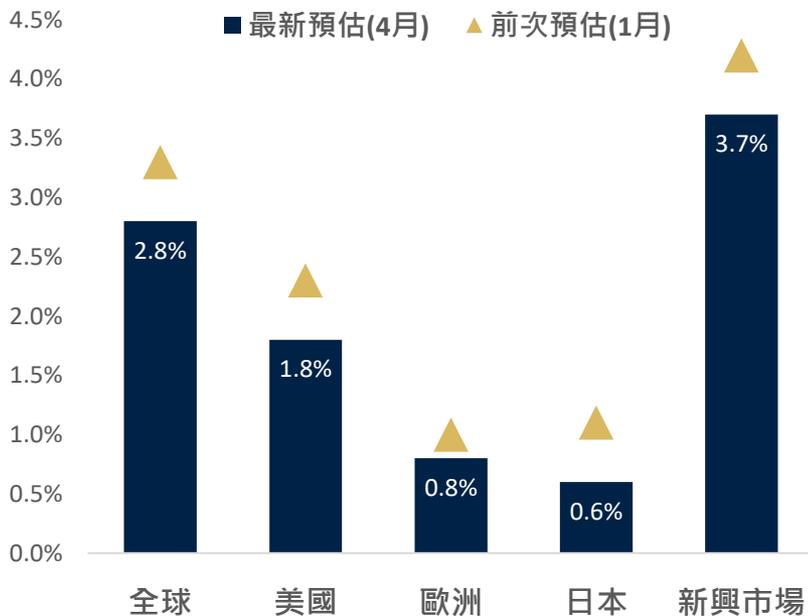
債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

# 關稅不確定性

## 市場對經濟的看法也存在不確定

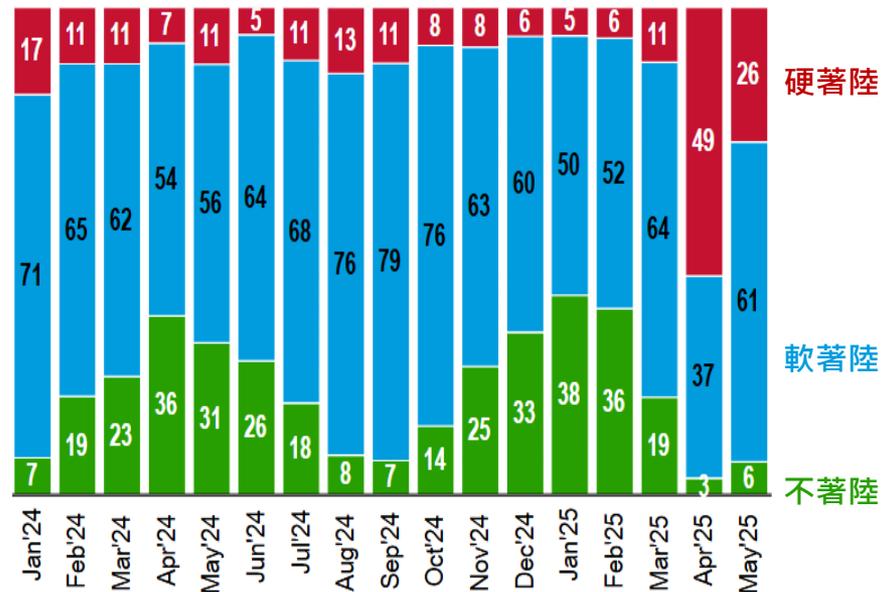
- 關稅政策引發經濟的不確定性，IMF在最新世界經濟展望也下修2025年全球GDP，全球經理人一度對未來一年看法轉趨悲觀，隨著各國進入協商，關稅政策出現轉圜餘地，市場對經濟的看法略為好轉。

IMF下修2025年全球GDP



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 · 2025/04；BofA · 2025/05

# 利率按兵不動 FED採取停看聽模式

- Powell表示由於關稅的影響仍有許多不確定性，且強調目前貨幣政策仍在一個良好的階段，因此5月FOMC如市場預期按兵不動。預估勞動市場變化將是後續聯準會降息與否的依據，目前市場仍高度預期下半年會再次降息，最新預估今年的降息幅度約2碼。

### 美國新增非農就業人口



### FedWatch對FOMC各會期之利率預測

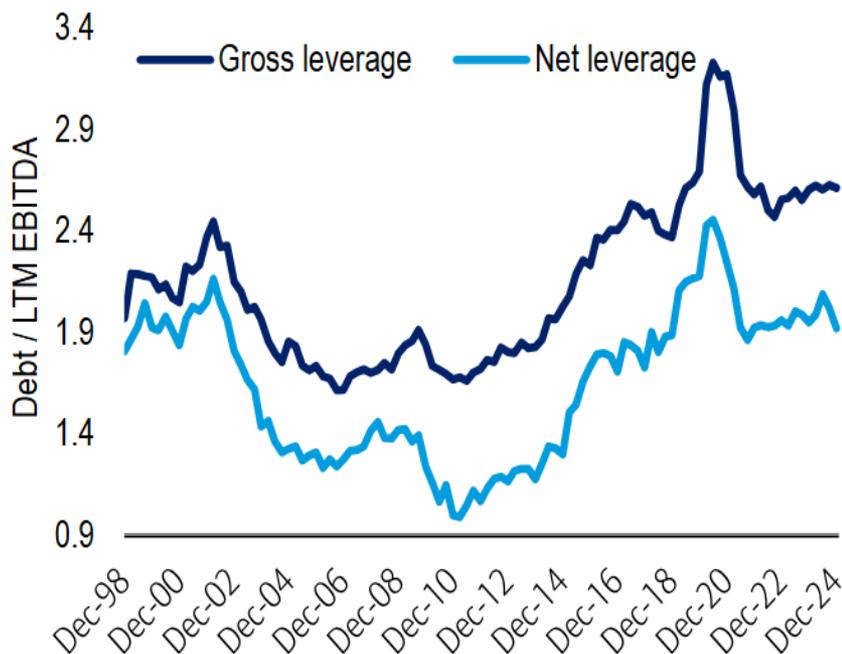
CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES						
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
2025/6/18	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	5.67%	94.33%
2025/7/30	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	24.27%	75.73%
2025/9/17	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	67.16%	32.84%
2025/10/29	0.00%	0.00%	0.00%	15.27%	84.73%	0.00%
2025/12/10	0.00%	0.00%	0.00%	80.41%	19.59%	0.00%
2026/1/28	0.00%	0.00%	20.27%	79.73%	0.00%	0.00%
2026/3/18	0.00%	0.00%	73.27%	26.73%	0.00%	0.00%
2026/4/29	0.00%	3.27%	96.73%	0.00%	0.00%	0.00%
2026/6/17	0.00%	43.68%	56.32%	0.00%	0.00%	0.00%
2026/7/29	0.00%	68.27%	31.73%	0.00%	0.00%	0.00%
2026/9/16	0.00%	94.12%	5.88%	0.00%	0.00%	0.00%
2026/10/28	16.27%	83.73%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2026/12/9	23.31%	76.69%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

資料來源：Bloomberg · 2025/05；FedWatch · 2025/05/23

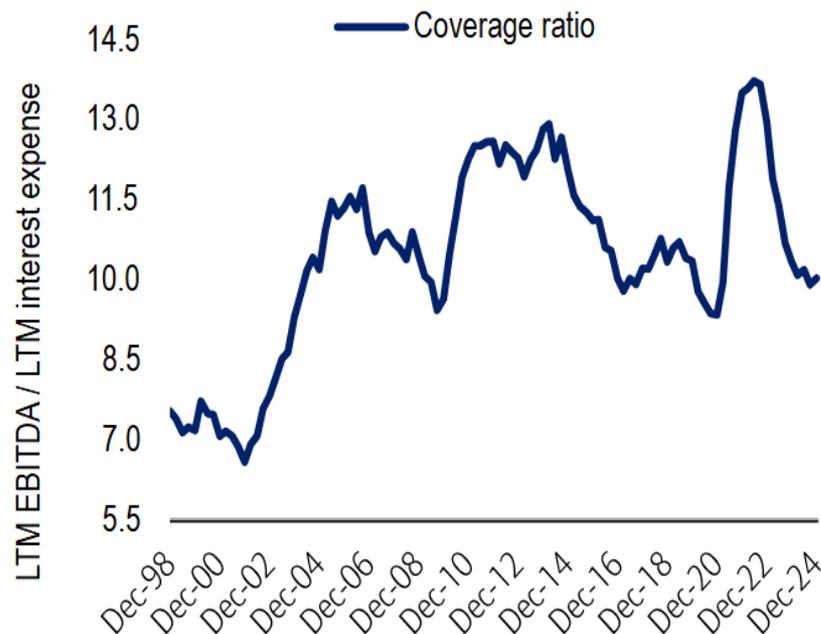
# 基本面穩定 槓桿率持平、利息覆蓋率回穩

- 美國投等債過去幾季總債務比持平在2.6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



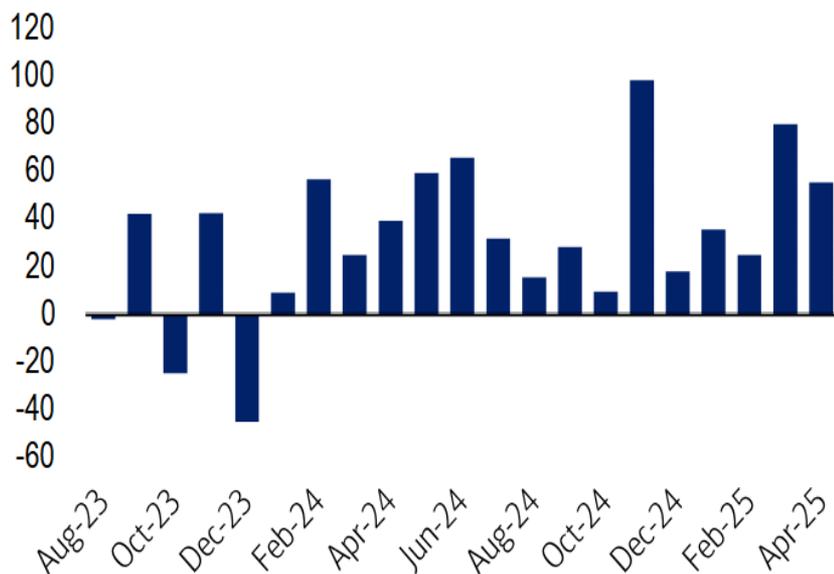
資料來源：BofA · 2025/05/01。

# 升評浪潮延續 信評展望仍偏正向

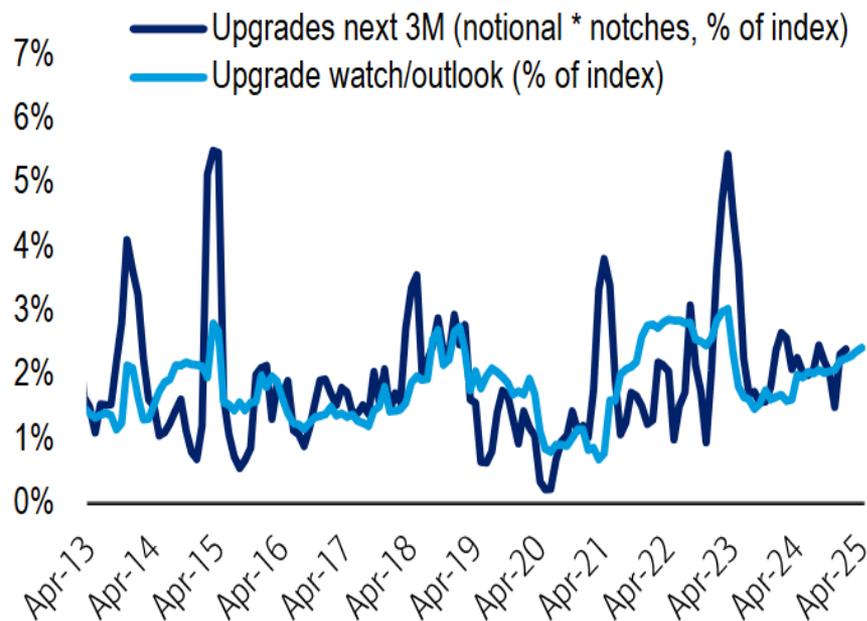
- 企業財務持續改善，美國投等債出現強勁的淨升評浪潮，雖然部分企業於2024年陸續增加資本支出或擴大債務餘額來擴大發展，預估今年升評的力道將有所放緩，然而目前研究機構對未來企業的評等或展望仍維持樂觀的態度。

美國投等債淨升評規模

(十億美元)



市場對美國投等債信評展望仍偏正向



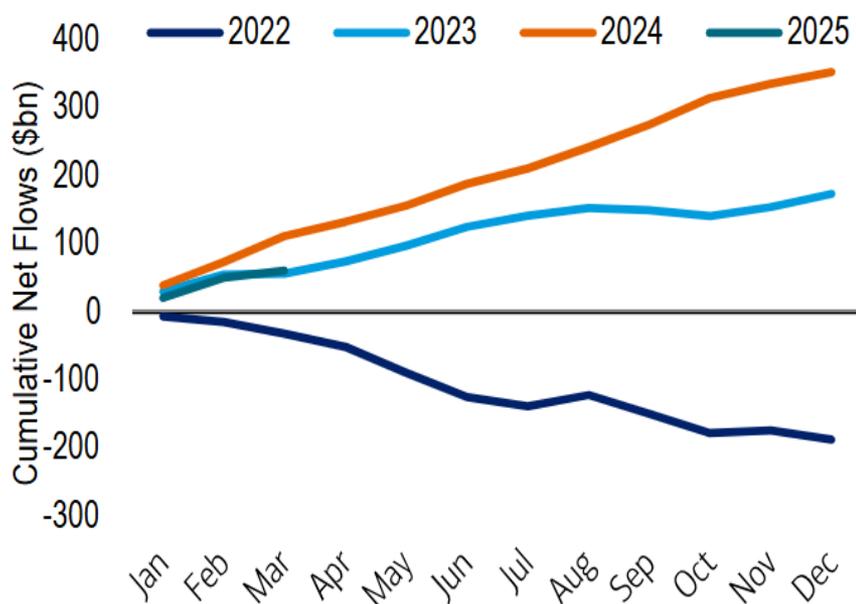
資料來源：BofA · 2025/05/05

# 降息趨勢不變

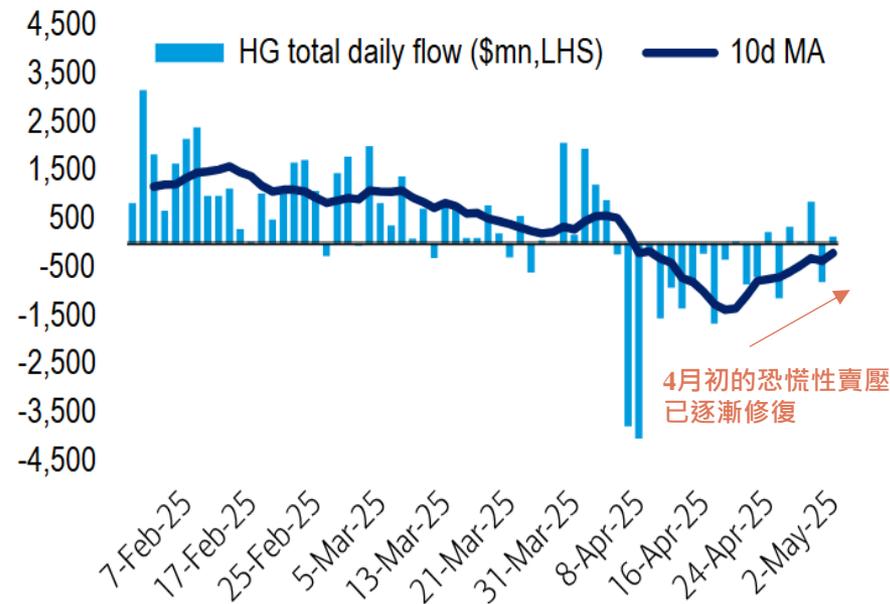
## 收益需求持續吸引資金挹注

- 截至4月底，美國固定收益共同基金與ETF已流入1,135億美元，其中約495億美元流入美國投等債資產。由於聯準會下半年有機會降息3碼，加上目前美國投等債殖利率維持5%以上，持續吸引資金挹注，並且支撐技術面的表現。

美國投等債年度淨流入規模(十億美元)



美國投等債共同基金和ETF資金流向(十億美元)



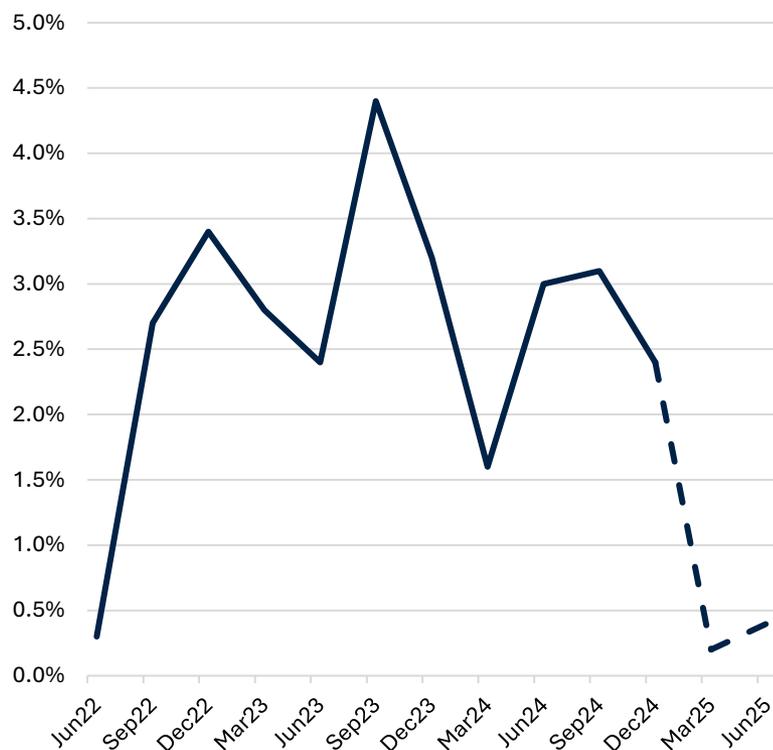
資料來源：BofA · 2025/05/01；BofA · 2025/05/05

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。

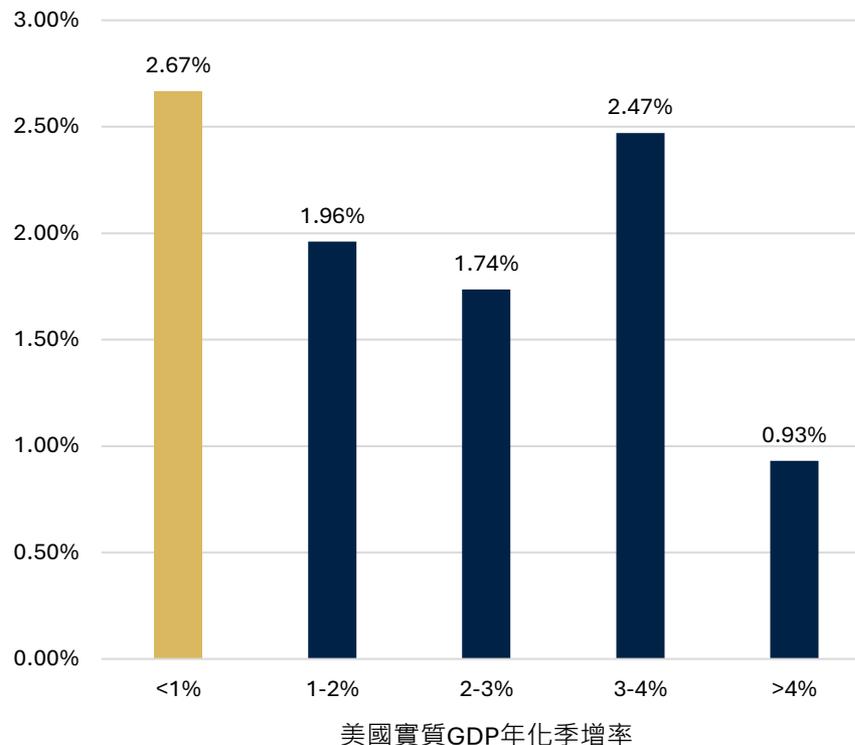
# 即使經濟放緩 美國投等債仍表現不俗

- 關稅讓美國經濟有放緩的可能性，然而根據過去經驗，美國投等債在經濟放緩之際仍表現不俗。

美國實質GDP年化季增率走勢



美國投等債在不同經濟增速下的季平均報酬表現



資料來源：Goldman Sachs · 保德信投信整理 · 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及或持有之部位。

# 殖利率居高位 投資價值更高

- 雖然今年以來美國投等債信用利差一度揚升至119bps，隨著貿易緊張趨緩，目前信用利差已收斂至91bps；我們認為，下半年關稅的不確定性將降低，減稅政策可望施行，加上年內降息趨勢不變，信用利差仍有機會處於歷史相對低檔，搭配相對高位的殖利率水準，顯示與過去相比擁有更高的投資價值。

美國投等債信用利差和殖利率走勢



資料來源：Bloomberg · 保德信整理 · 2025/05/23

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。

# 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，2025/05/23。

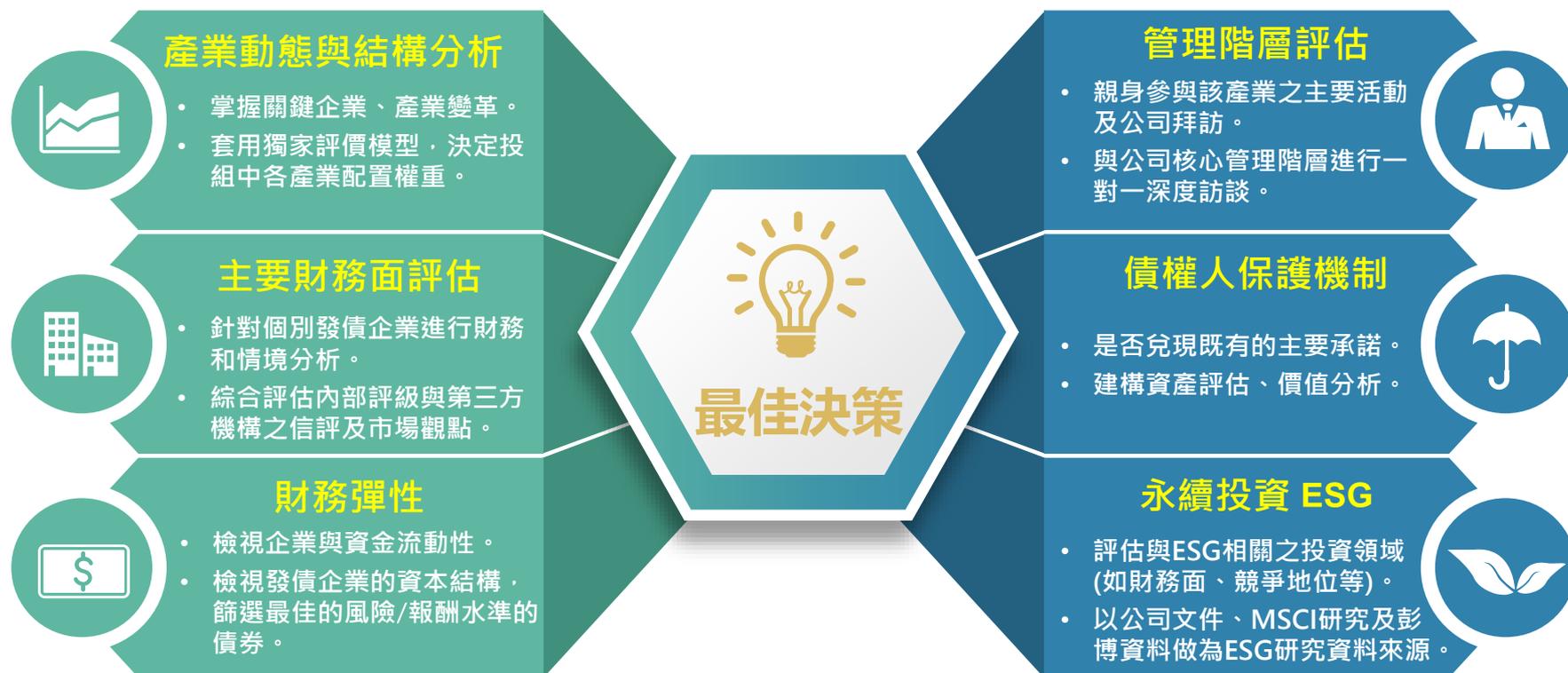
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

# 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)

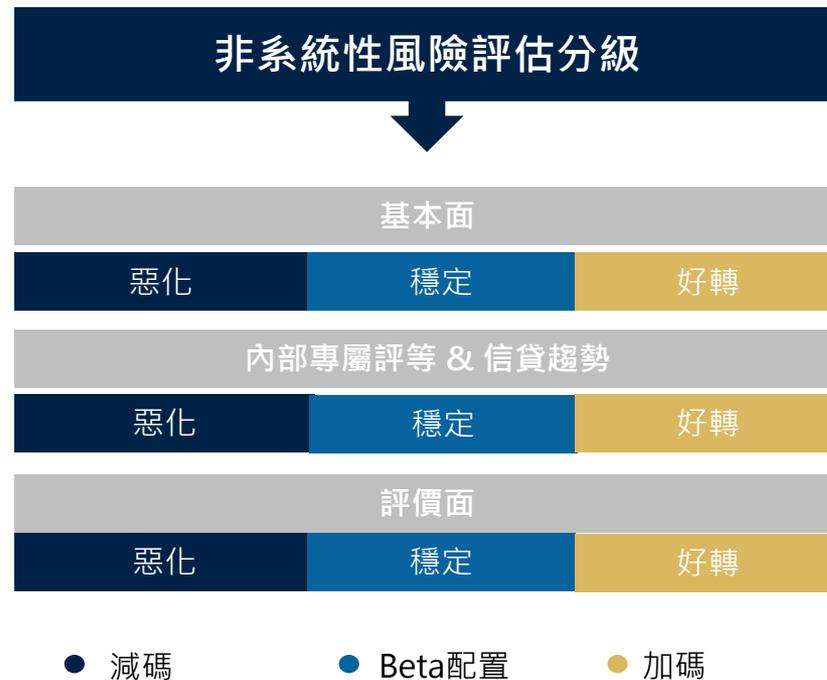
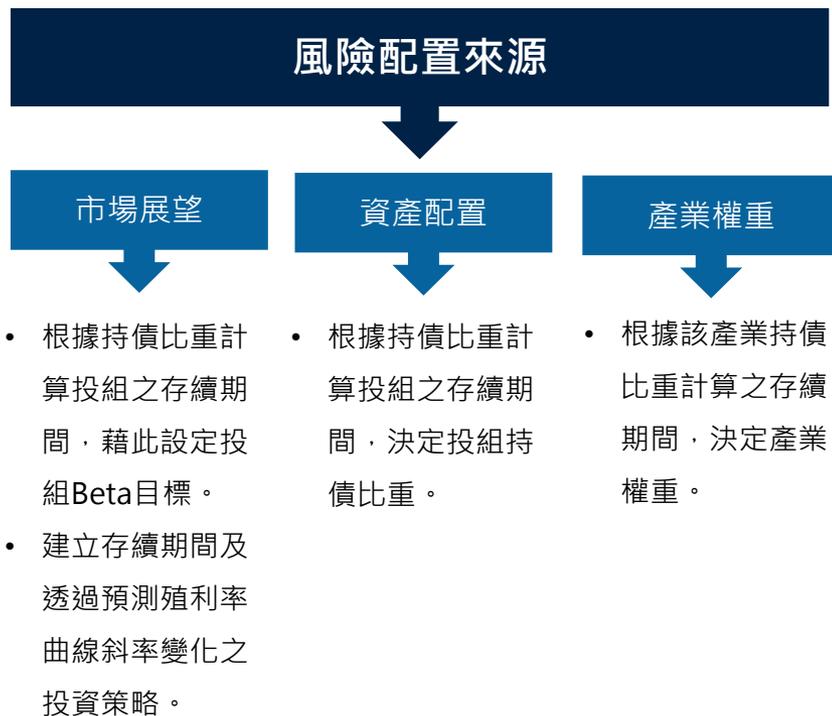
A-

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 · 2025/05

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



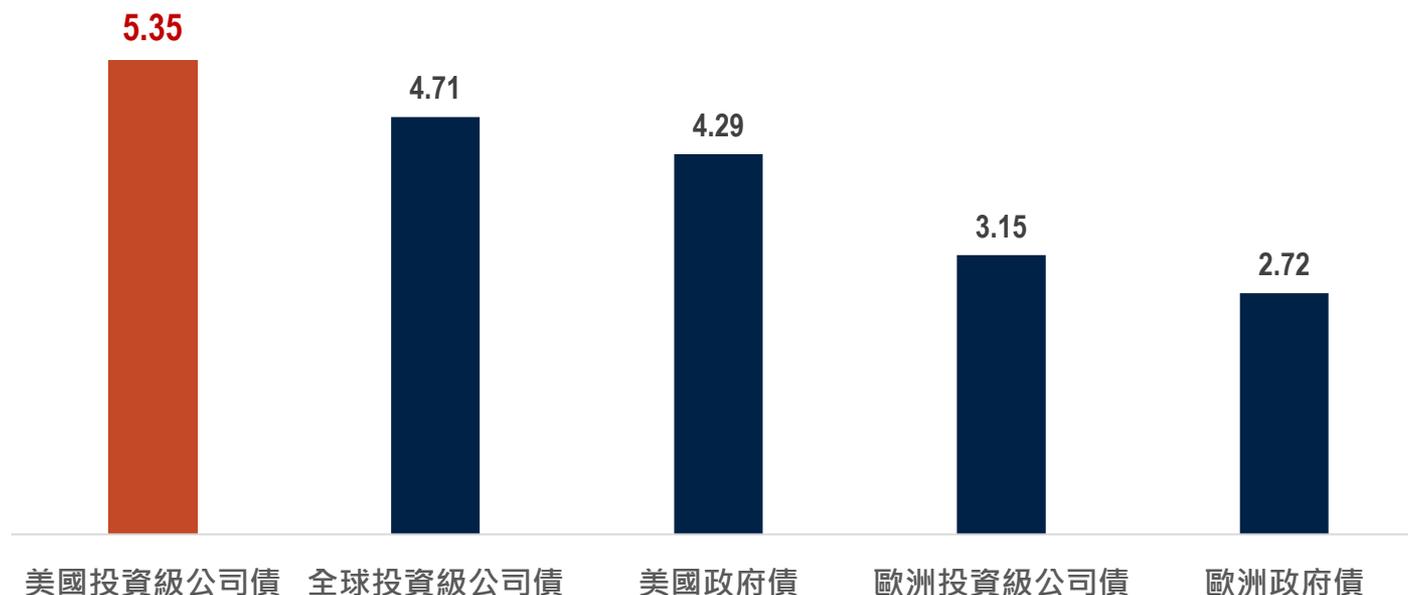
# 優勢利基

## 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, 2025/05/23

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



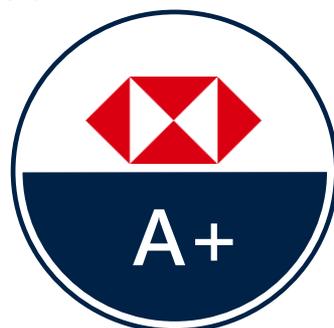
科技 - 蘋果公司  
全球最大的  
消費性電子製造商



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，2025/05

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

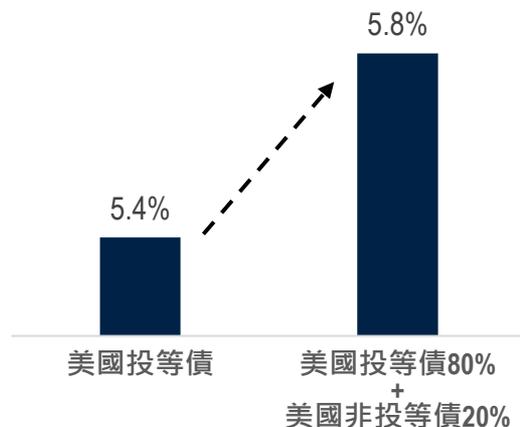
# 優化收益

## 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

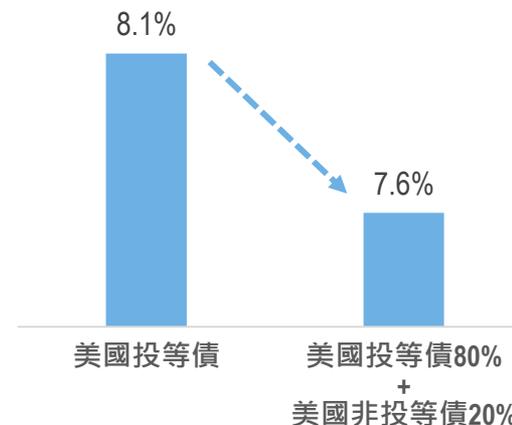
殖利率<sup>1</sup>水準再升級！



美國投資級債  
80%  
+  
美國非投資級債  
20%

### 波動down

投組波動<sup>2</sup>再降低！



資料來源：<sup>1</sup>Bloomberg，2025/05/23；<sup>2</sup>Lipper，2020/04/30~2025/04/30。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%美國投資等債+20%美國非投資等債估算。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。
- 近期美國投資級債信用利差因關稅因素而有所上揚，但仍處於歷史相對低位，同時殖利率處於5%以上的歷史高位，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4月底部分布局非投資級債(約12.93%)，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**：相對看好銀行業以及不受關稅影響的次產業；近期市場波動較大，產業維持分散以避免單一事件對投組產生較大的風險。
- **動態避險，減緩匯率影響**：4月底台幣避險部位避險比重40.85%；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(%)	80.76%	12.93%	1.78%	5.38%
到期殖利率(%)	5.35%	6.79%	7.78%	4.63%
原始存續期間(年)	6.23	3.70	3.15	11.24
基金整體到期殖利率	5.59%			
基金整體存續期間(年)	6.17			
債券支數	367			
發行企業家數	251			

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。

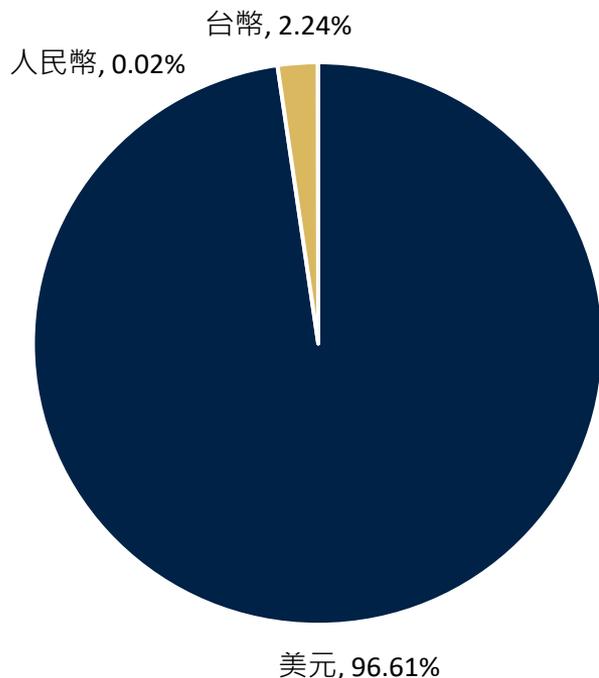
資料來源：保德信，2025/04/30。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。非投資級債券指信評相當於BBB-(不含)以下，係參考三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)之信用評等，並以信評較佳者為代表。

# 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)

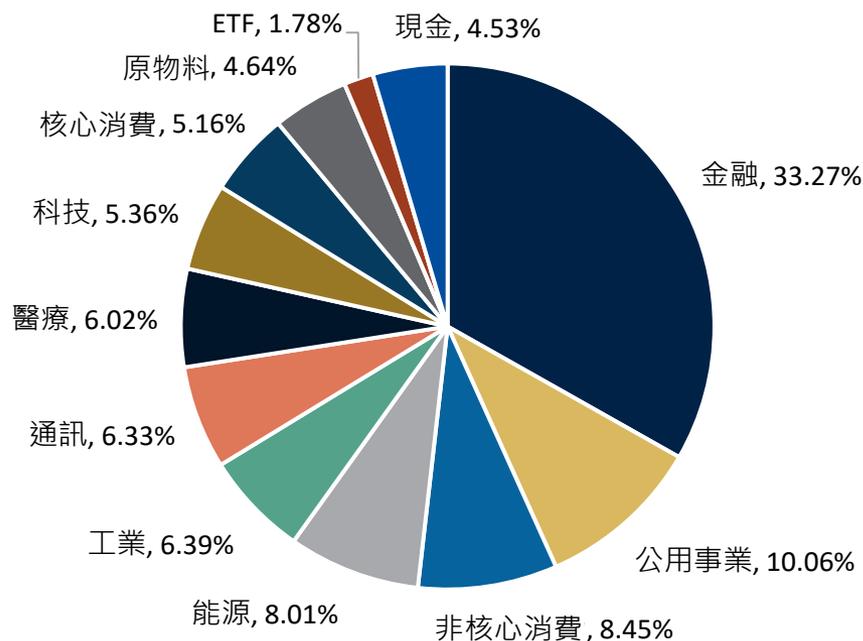
## 資產配置

- 截至月底避險比例為人民幣69.16%、台幣40.85%。

幣別配置



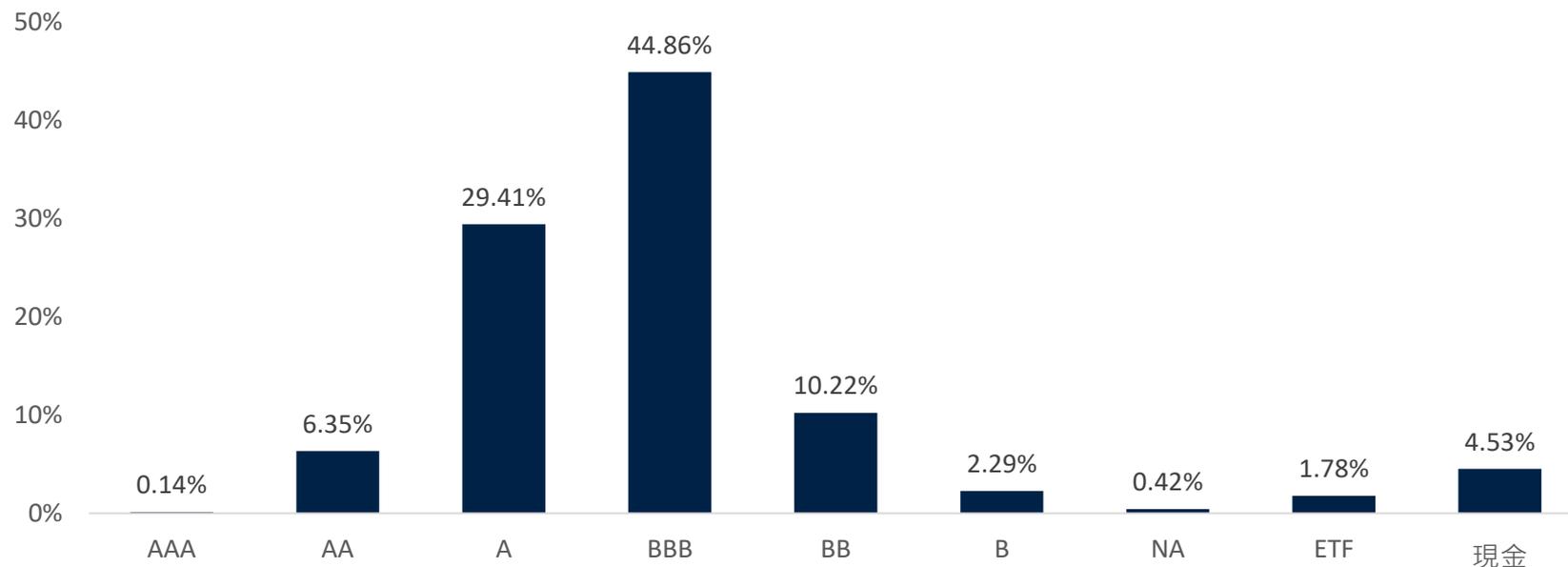
產業配置



# 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80.76%
  - 非投資級債券比重為12.93%



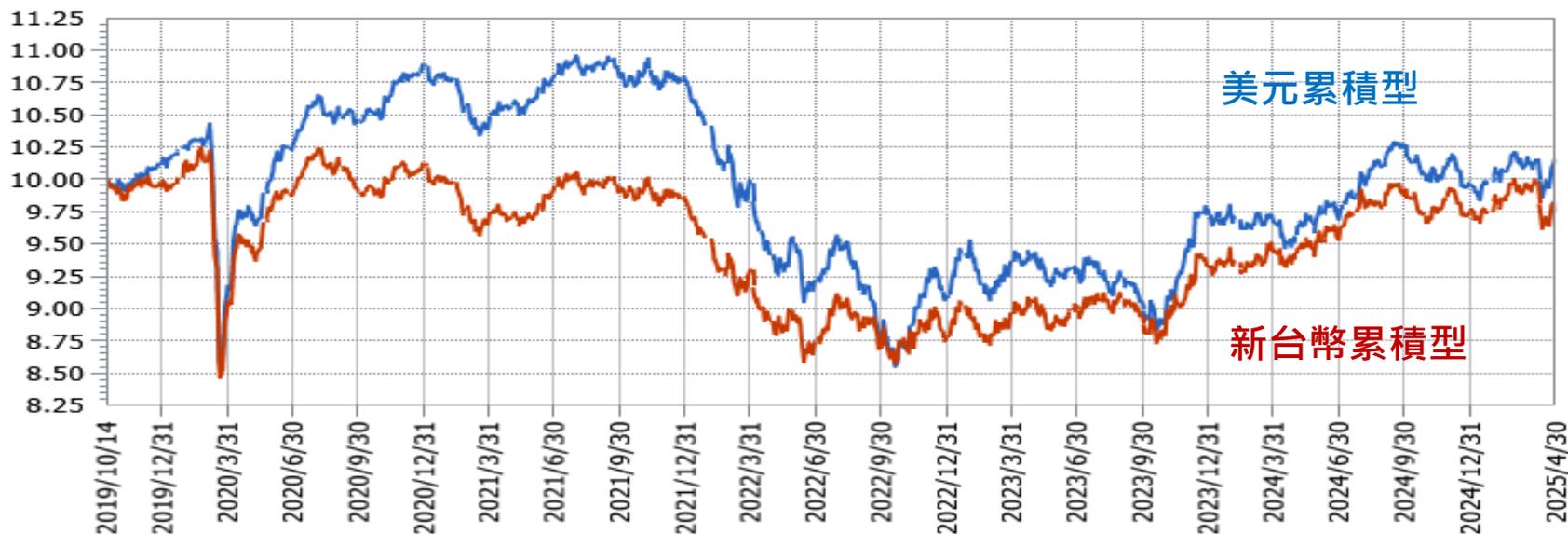
資料來源：保德信，2025/04/30。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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)

## 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(%)	-0.0390	0.1337	3.8084	7.3414	9.3701	-0.1497	-2.6070
同類型平均(%)	-0.1285	-0.0495	3.8004	6.5551	7.1544	-0.2477	--
同類型排名	5 / 6	5 / 6	3 / 5	2 / 5	1 / 3	5 / 6	--
四分位排名	3 / 4	3 / 4	2 / 4	2 / 4	1 / 4	3 / 4	--

資料來源：Lipper · 保德信整理 · 截至2025/04/30 · 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	2025/4/30	2025/5/2	2025/5/9	-2.30%	0.48%	7.8156
新台幣	0.0374	2025/3/31	2025/4/1	2025/4/10	0.19%	0.47%	8.0375
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

資料來源：保德信，2025/05。

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](http://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	2025/4/30	2025/5/2	2025/5/9	-0.09%	0.48%	8.1414
美元	0.0391	2025/3/31	2025/4/1	2025/4/10	-0.37%	0.48%	8.1882
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

資料來源：保德信，2025/05。

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](http://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

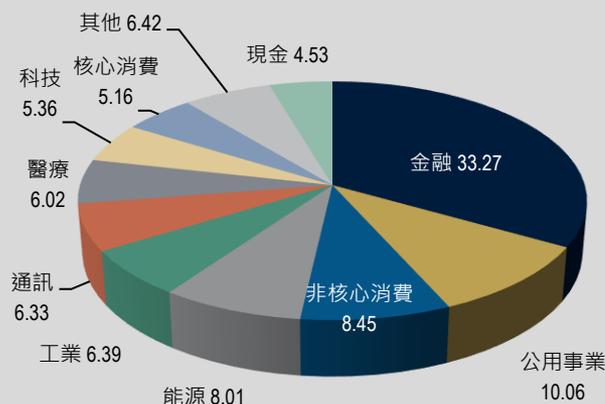
3個月	-0.0390
6個月	0.1337
1年	3.8084
2年	7.3414
3年	9.3701
5年	2.4392
10年	-
今年以來	-0.1497
成立以來	-2.6070

## 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15.80億元



(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：2025/04/30。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人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。

PGIMSITE202505189

### 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