



PGIM美國公司債基金

2026/02



大綱



美國投資級債券市場展望

基金投資目標流程

基金特色與績效



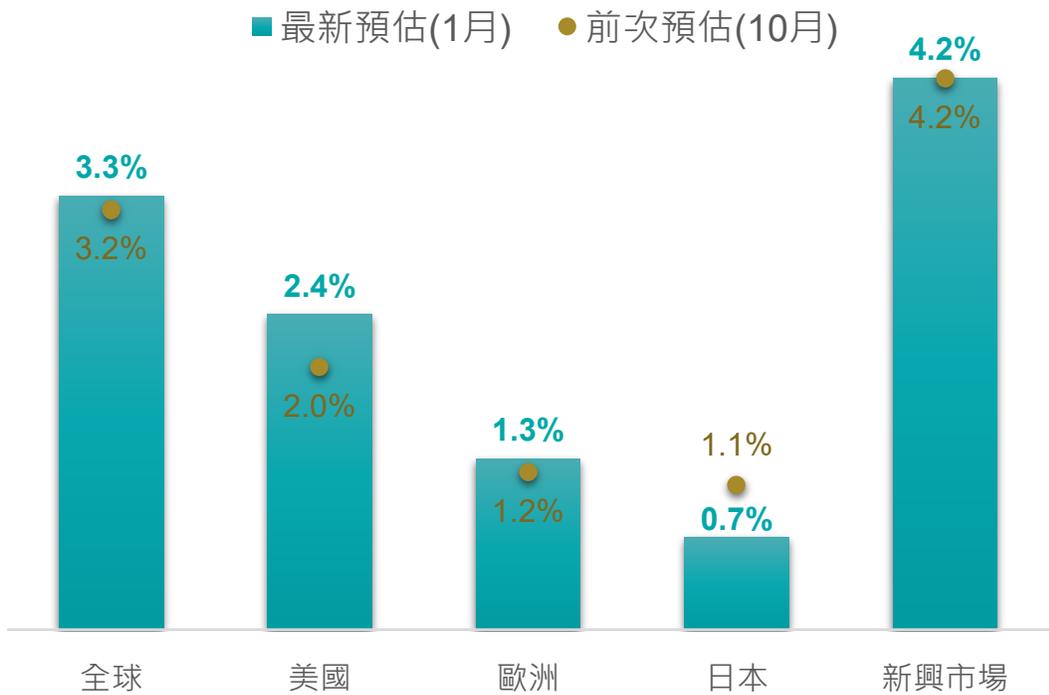
美國投資級債券市場展望



關稅議題趨緩，市場對經濟的信心持續回升

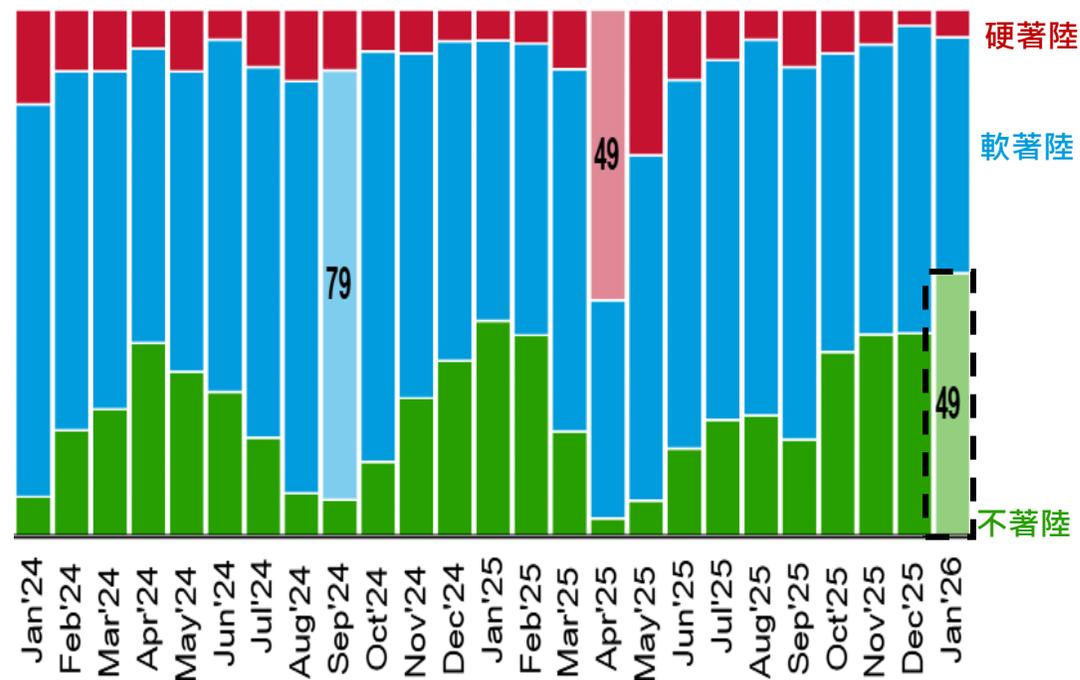
- 2025年末，全球經濟並未如數個月前投資人預期的發生衰退，取而代之的是關稅風險消退、企業獲利穩定，經濟成長速度優於預期，到了2026年，經理人大幅轉向看好全球經濟將持續擴張。

IMF上修2026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，認為未來一年經濟將不著陸的比例攀升



資料來源：IMF · 2026/01；BofA · 2026/01 · 玉山投信整理。



Fed新任主席立場偏向白宮，寬鬆政策或將延續

- Fed主席鮑爾將於今年5月卸任，新任主席華許政策立場普遍預期將向川普傾斜，且美國通膨自去年11月以來已顯著降溫，關稅對通膨的影響更偏向一次性而非長期衝擊，我們仍樂觀預期未來Fed利率將持續維持寬鬆。

Fed目標利率與經濟數據預測				
最新12月預估 (9月預估)	2025	2026	2027	長期
GDP	1.7 (1.6) ↑	2.3 (1.8) ↑	2.0 (1.9) ↑	1.8 (1.8)
失業率	4.5 (4.5)	4.4 (4.4)	4.2 (4.3) ↓	4.2 (4.2)
PCE	2.9 (3.0) ↓	2.4 (2.6) ↓	2.1 (2.1)	2.0 (2.0)
核心PCE	3.0 (3.1) ↓	2.5 (2.6) ↓	2.1 (2.1)	-
利率	3.6 (3.6)	3.4 (3.4)	3.1 (3.1)	3.0 (3.0)

CME FEDWATCH各會期降息機率									
Meeting Date	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
2026/3/18		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.9%	80.1%	0.0%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.7%	31.1%	65.2%	0.0%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	19.8%	51.1%	26.9%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.7%	8.2%	30.5%	42.8%	17.7%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.3%	4.2%	18.7%	36.3%	31.0%	9.4%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.1%	1.2%	7.3%	22.4%	35.2%	26.5%	7.4%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.3%	2.5%	10.6%	25.2%	33.3%	22.3%	5.8%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.3%	2.5%	10.6%	25.2%	33.3%	22.3%	5.8%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.3%	2.6%	10.7%	25.3%	33.2%	22.2%	5.7%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.5%	3.2%	11.8%	25.9%	32.4%	21.0%	5.3%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.4%	2.7%	10.3%	23.4%	31.3%	22.9%	8.0%	0.9%	0.0%
2027/7/28	0.4%	2.5%	9.6%	22.3%	30.6%	23.7%	9.3%	1.5%	0.1%
2027/9/15	0.4%	2.4%	9.4%	21.9%	30.3%	23.9%	9.7%	1.8%	0.1%
2027/10/27	0.3%	2.3%	8.8%	20.8%	29.6%	24.5%	11.0%	2.5%	0.3%
2027/12/8	0.8%	3.7%	11.4%	22.7%	28.5%	21.6%	9.2%	2.0%	0.2%

資料來源：FOMC · 2025/12；CME · 2026/02/07；玉山投信整理。



殖利率下行趨勢不變，短線揚升提供進場契機

- 今年仍將維持降息基調，目前市場預期降息循環終點靠近3.0%，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。

美國公債殖利率走勢(%)



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/01/23。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，且未必為玉山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。

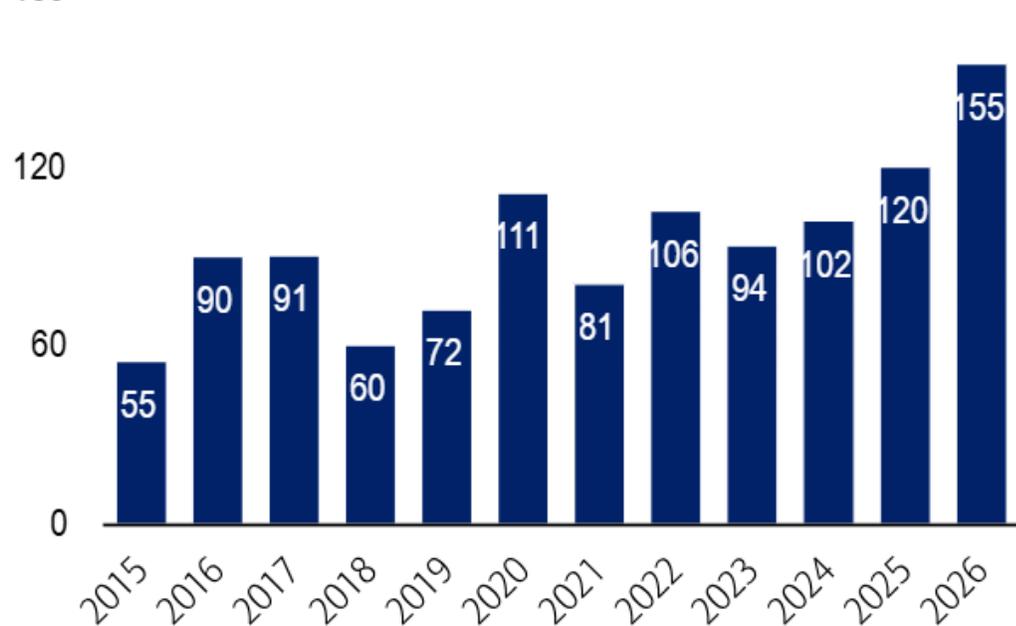


年初發債量年增近三成，投等債市流動性佳

- 2026年美國投資等級債發行量在年初的前兩個完整週較去年大幅成長29%，達到1550億美元，創下歷史新高，且美國六大銀行的投等債供給量在今年財報週達380億美元，亦同步創下歷史新高，在利差收窄的環境下高評等債券需求依然強勁。

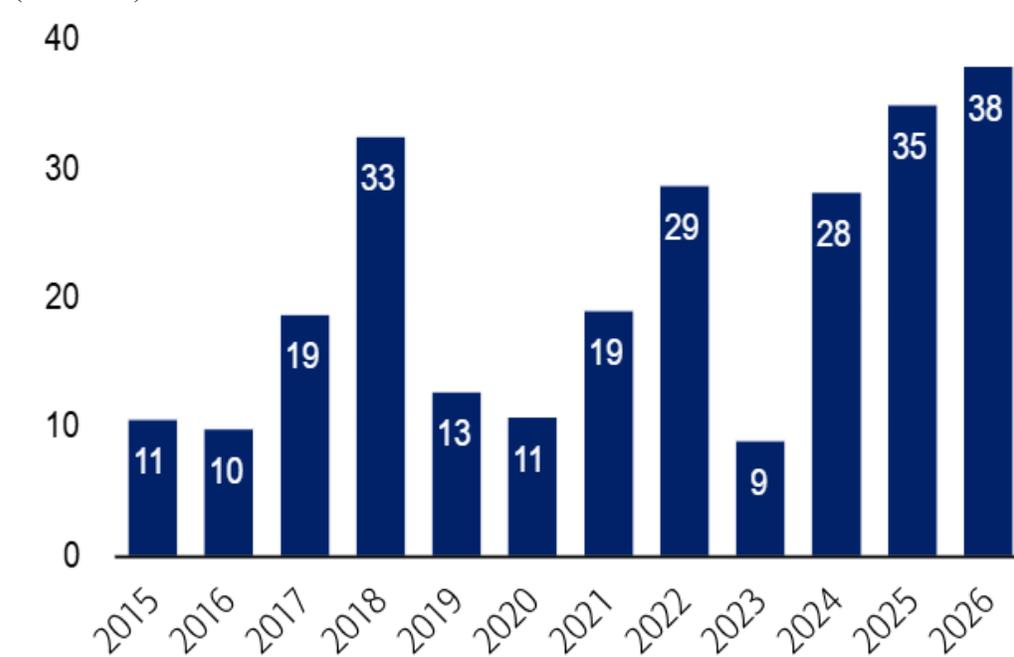
美國投資等級債歷年一月前兩週發行量

(十億美元)



美國六大銀行歷年第四季財報公布首週債券供給量

(十億美元)

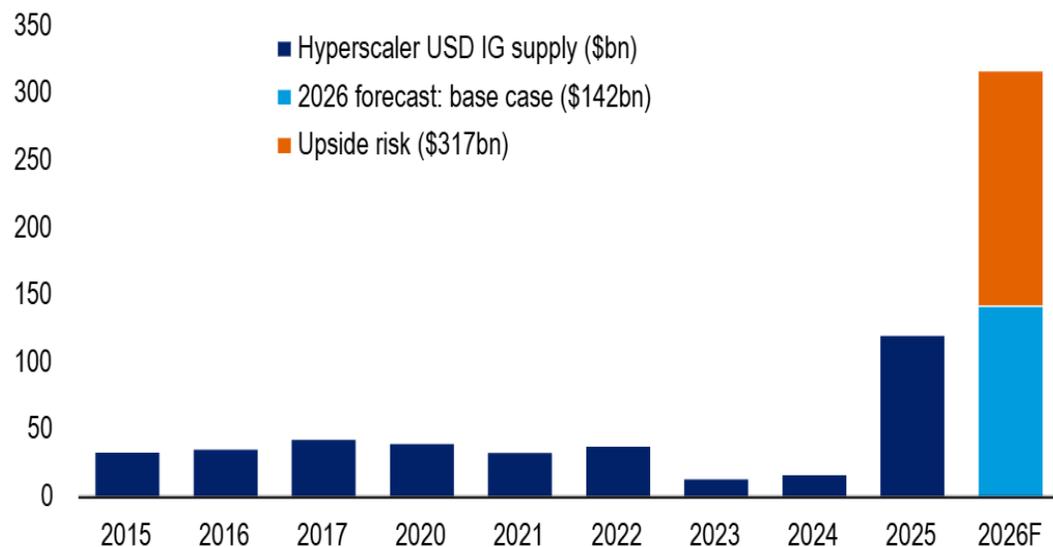




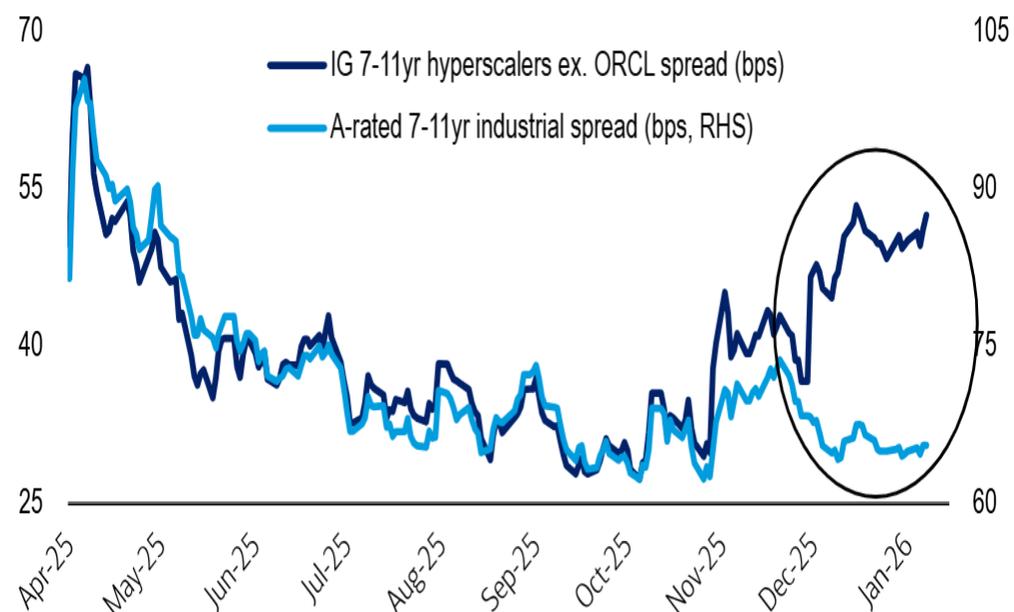
AI巨頭發債量遽增，利差擴大、投資價值浮現

- 超大型雲端服務供應商(hyperscalers)2026年發債量預估將達1400億美元，市場已充分定價，高利率環境反而支撐投資級債需求維持高檔。
- 超大型雲端服務供應商(不含Oracle)的利差自2025年9月以來已擴大約25個基點，而信評A級投等債利差則大致持平，相較之下，超大型雲端服務供應商債券相對便宜。在利差偏低且市場普遍預期2026年利差將溫和走寬的背景下，超大型雲端服務供應商債券，正好能滿足投資人對收益及風險的雙重目標。

超大型雲端服務供應商發債量大增



超大型雲端服務供應商與投等債利差擴大



資料來源：BofA IG Credit Strategist，玉山投信整理，2026/01/9。

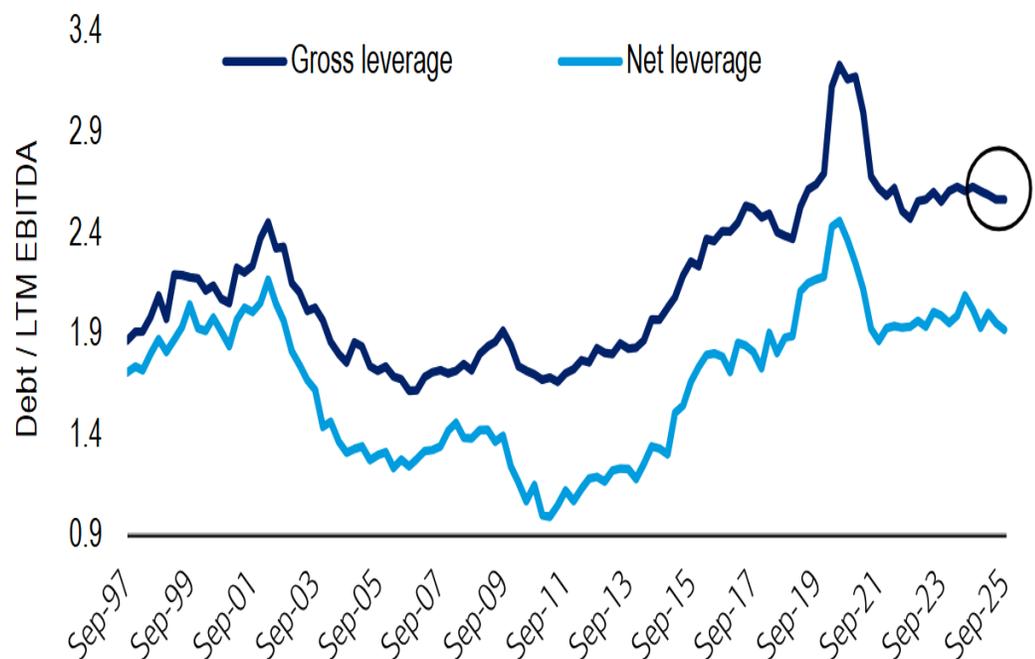
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



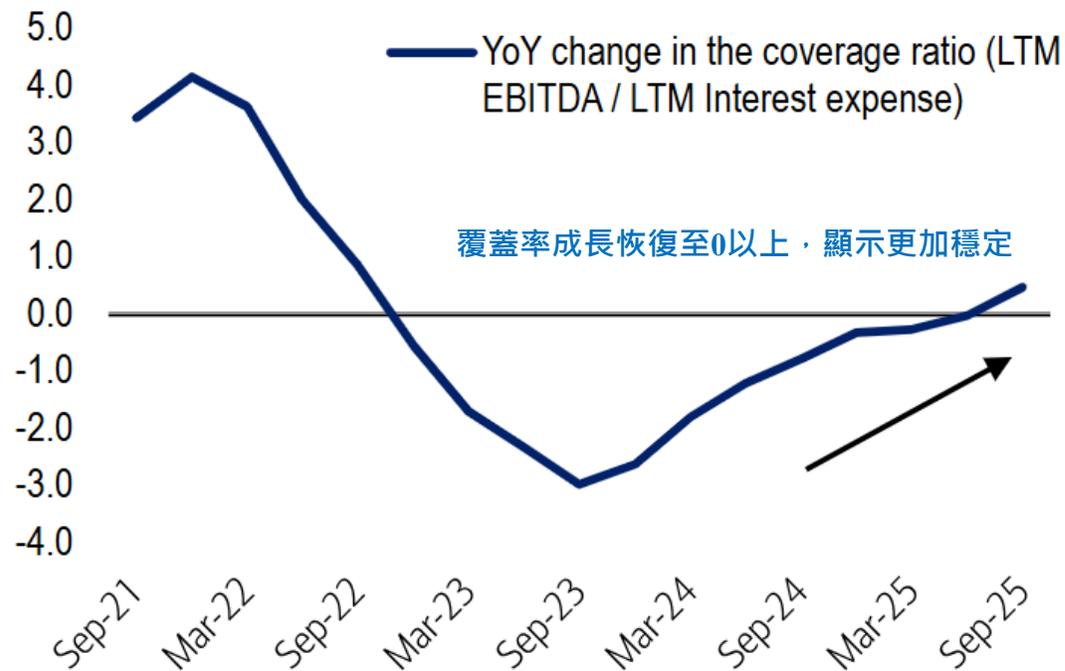
基本面穩定，槓桿率持平、利息覆蓋率回穩

- 美國投資等級債在過去幾季的總槓桿率維持穩定，顯示整體財務結構穩健。另一方面，自2022年聯準會啟動升息循環以來，利息覆蓋率曾大幅下滑，然而目前已逐步回穩，與去年同期相比呈現更穩定的態勢。

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年增率

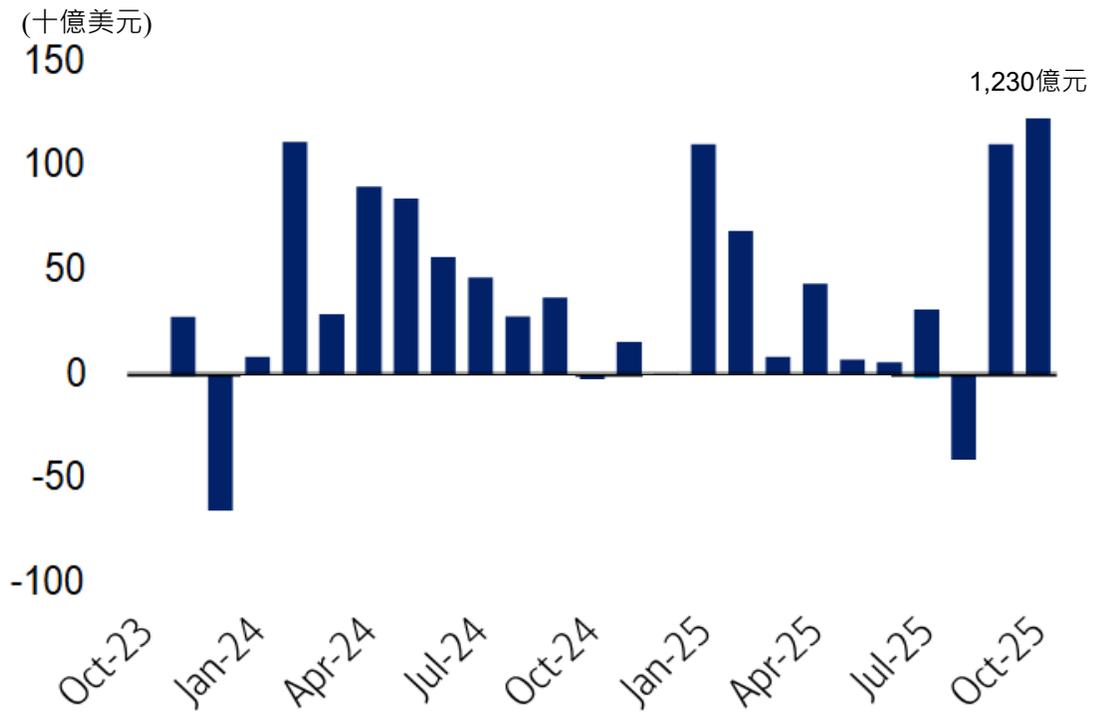




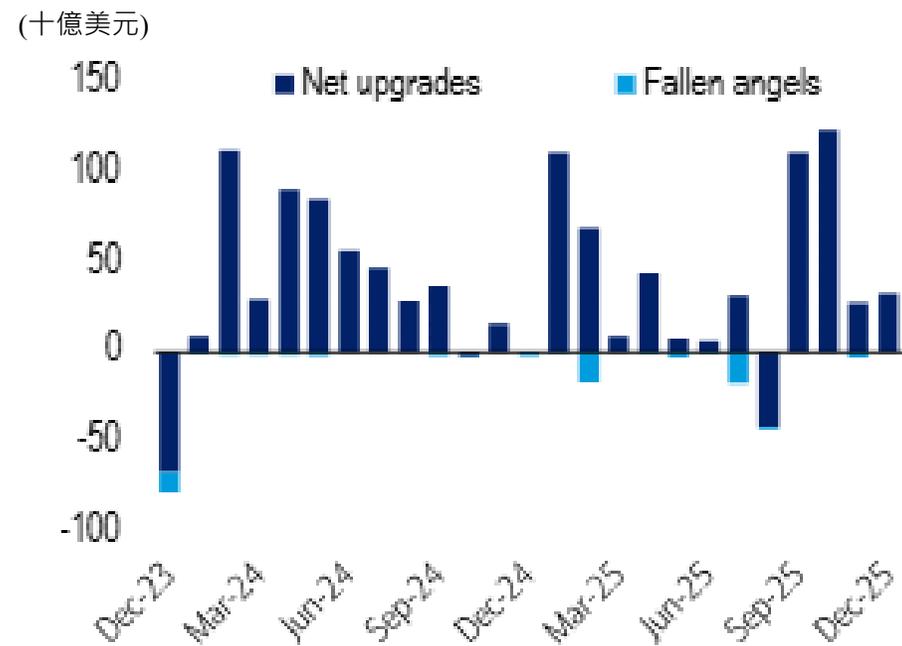
升評浪潮延續，明日之星持續擴張

- 企業財務持續改善，美國投等債出現強勁的淨升評浪潮，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，預估「明日之星」的規模將由去年的410億美元進一步提升至600億美元。

美國投等債淨升評規模



明日之星和墮落天使規模

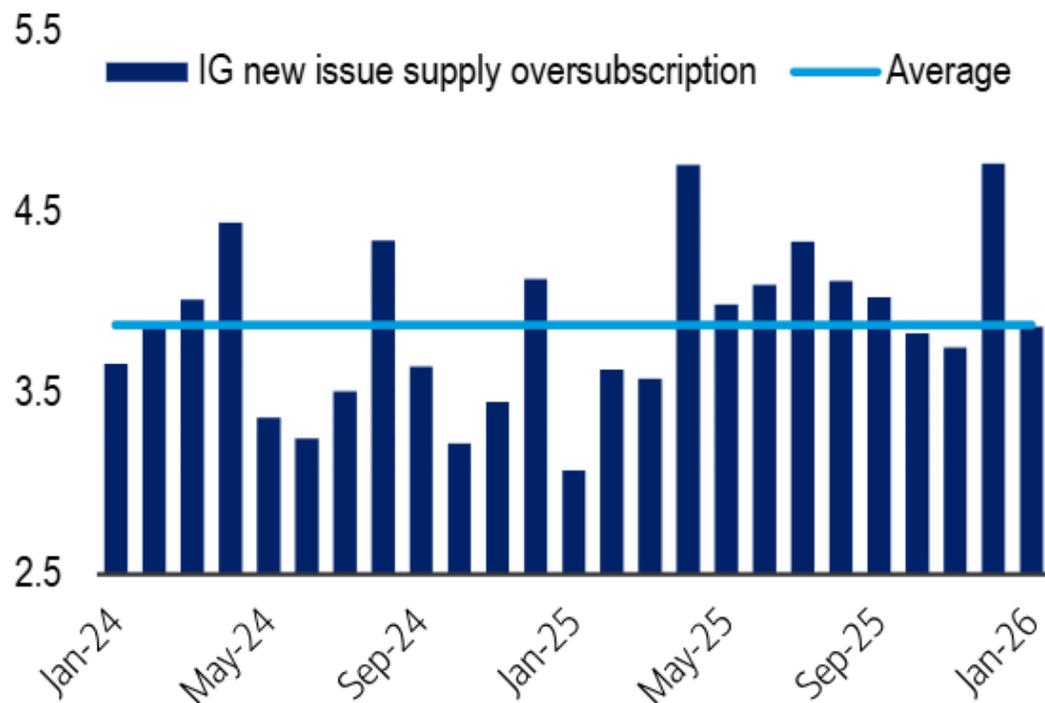




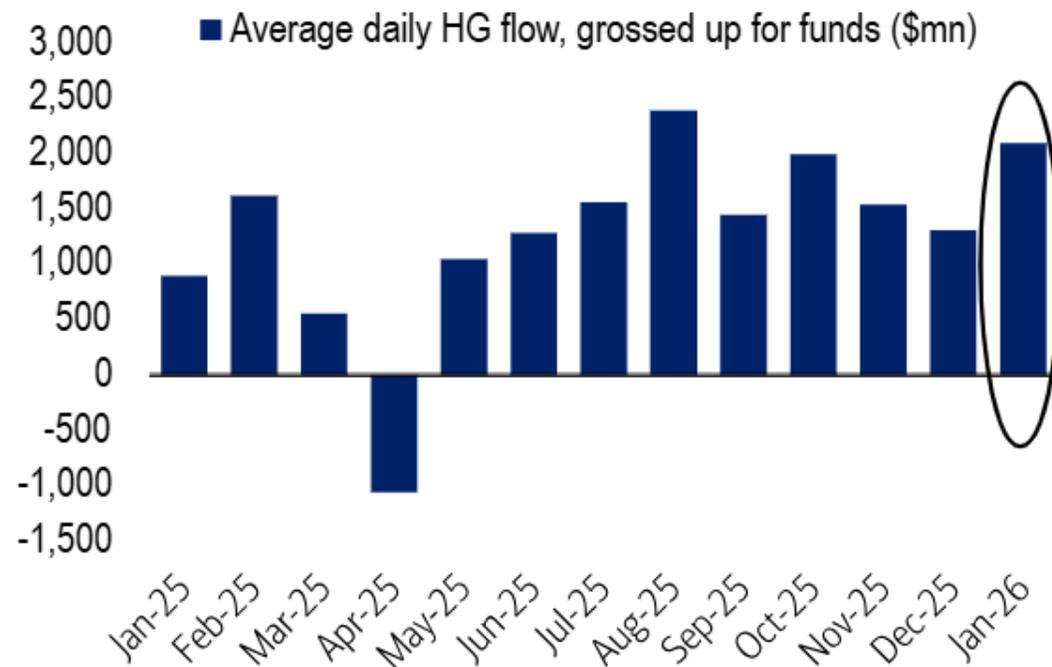
債券基金及ETF雙管齊下 投等債市供不應求

- 雖然今年一月初投等債供給量豐沛，但一月投等債的平均超額認購倍數仍達到3.9倍，高於去年同期的3.1倍。而一月每日流入投等債基金及ETF的金額達21億美元，為去年八月以來新高，顯示債市供需兩端維持暢旺。

債券超額認購倍數



投等債基金日均流入/流出量





高殖利率低利差，投資價值更高

- 目前美國投等債信用利差接近15年相對低點，第四季進一步收斂空間有限，穩健的基本面可望讓信用利差維持較低區間，然而殖利率位於相對高位，將持續推動美國投等債的強勁需求。

美國投等債信用利差和殖利率走勢



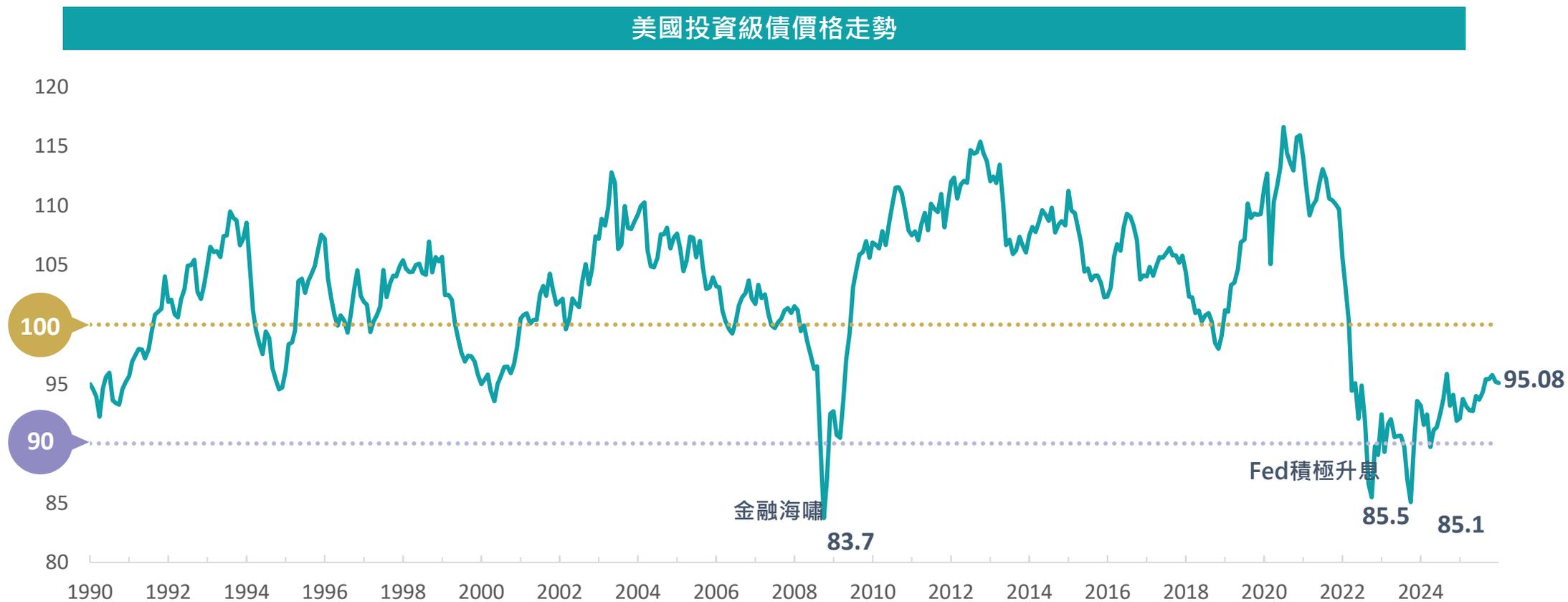
資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/01/30。

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，且未必為玉山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。



資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/01/29。

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，且未必為玉山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。



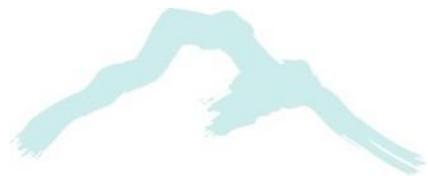
PGIM對市場的看法與操作策略

• 市場看法：

- 美債多頭延續：市場利率維持寬鬆，今年聯準會降息幅度存在擴大機會，長期利率往3.0%中性水位靠近並提供資本利得空間。
- 基本面穩定，信評展望仍偏正向：經濟展現韌性、殖利率水準具有支撐、技術面良好，以及穩定的信用基本面使信用利差維持在歷史低位，雖然短期內投等債發行量較大帶動殖利率短線上揚，但我們認為當前仍處於緩慢牛市的甜蜜點，較高的收益率能持續提供穩健的報酬。

• 操作策略：

- 低配長天期券次；超配BBB級債券，其中主要集中在五年期以下券次。
- 產業方面，偏好銀行、REITs、油管；低配產業包括醫療與製藥、科技、消費、零售與餐飲，以及融資公司。



基金投資目標與流程



基金目標

- 投資目標

- 在總回報基礎上超越基準指數 (Bloomberg U.S. Corporate Index)。

- 投資理念

- 透過下而上的選債、搭配次產業的深入研究，創造最大可能之超額報酬機會。
- 每日風險監控，並更集中在最具報酬潛力的領域進行主動式控管。

潛在超額報酬來源

選債	產業/次產業配置	存續期間/殖利率曲線操作
65bps	35bps	0-5bps

資料來源：PGIM·玉山投信整理，2026/01。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。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，且未必為玉山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。



基金投資限制

- 個別產業: 相較於基準指數加碼程度不可超過基金淨值的25%。
- 針對單一發行人持債相對基準指數超配幅度限制:

✓ 美國政府債&機構債	無上限
✓ 評等在A-(含)以上之企業持有債券總額	超配幅度不得超過淨值的4%
✓ 評等在BBB+(含)以下之企業持有債券總額	超配幅度不得超過淨值的2%

- 針對非投資級債及未評等債券之持債限制:

✓ 未評等債券	總持債不可超過淨值的5%
✓ BB+(含)	總持債不可超過淨值的5%
✓ CCC (含)以下之債券	不得投資

若持債信評遭調降至上述評等限制之下，只要債券比重不超過投組的3%，最長仍可持有至6個月。然而，若信評已落入CCC級以下，則經理人必須強制賣出。

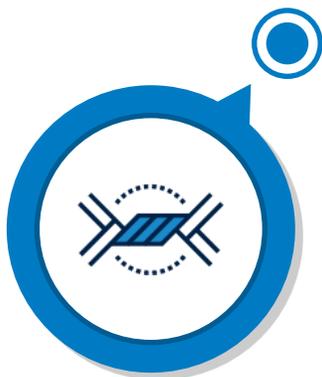
- 基金有效存續期間須在基準指數±1.5年間。



穩健的投資哲學，創造傑出管理成效



投資哲學



穩健且緊密的
專業團隊合作



嚴謹的投資流程



卓越的風險控管

打造長期穩健的傑出績效為首要目標

- PGIM固定收益團隊(共147位總經基本面分析師、135位投資組合經理及交易員、71位風險管理及量化分析師)透過緊密的專業團隊合作，掌握市場脈動與投資趨勢。
- 資深投資及研究團隊平均投資經驗達28年，且於PGIM平均服務年資達20年*。
- 嚴格控制風險管理，每日即時追蹤投資部位風險。

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·玉山投信整理·2026/01。



透過嚴謹專業分析，建構投資組合





嚴謹紀律的投資流程

1

研判目前市場趨勢及風險偏好

2

建構投資組合

基金策略

資深經理人針對信用市場現況、根據基金之追蹤誤差水準，主動調整資產配置，以建立最符合基金目標的部位。

信貸/產業研究

由信用研究團隊先就發債產業及企業進行深入評析，再由分析師提供各產業展望、並針對發債企業給予內部評等及前景評估。

相對價值分析

選出基本面與信用品質良好的產業及公司後，進一步選出價值面相對良好的債券。

3

嚴格流程監控風險



精選優質美企 淬鍊核心價值





優質團隊 | PGIM位居全球傑出地位

PGIM投資管理

歷史悠久、傑出的資產管理公司



155

全球前300大退休基金
有155間尋求PGIM服務^[2]

145年

成立時間滿145年
資產管理經驗豐富^[2]

PGIM固定收益

兼具管理規模、債券研究的廣度與深度



#1

全球最大的
投資級債管理公司^[3]

#2

主動型美國債券
資產管理規模排名NO.2^[4]

資料來源：^[1] PGIM · 2025/09/30；^[2] PGIM · 2025/09/30；^[3] IPE institutional market survey：Investment grade credit managers · 2025/01；^[4] Pensions & Investments 《Largest Money Managers 2025》 · 2025/06 · 玉山投信整理 · 2025/11



優質團隊 | 堅強的投資陣容 兼具深度與廣度

- 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*



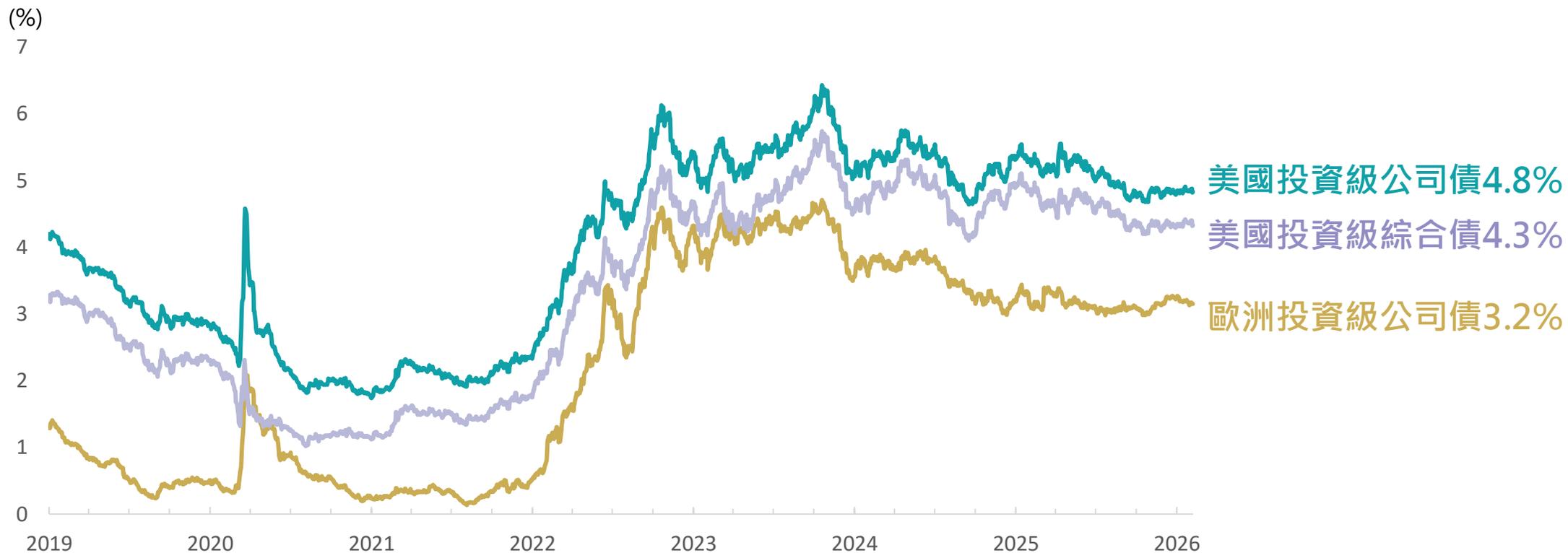
註：投資組合經理人平均資歷及在職年資係以專責主管職級以上經驗計算
資料來源：PGIM · 2025/09/30；玉山投信整理 · 2026/01。



美企聚焦 | 國內極少數以美國IG企業債為主基金

- 為目前國內少數主要投資「純美國」+「投資等級公司債」之基金，精選美國優質公司發債標的。在主要成熟國家的高評等投資級債券資產中，美國投資級公司債殖利率優勢明顯突出！

美國投資級公司債殖利率明顯突出



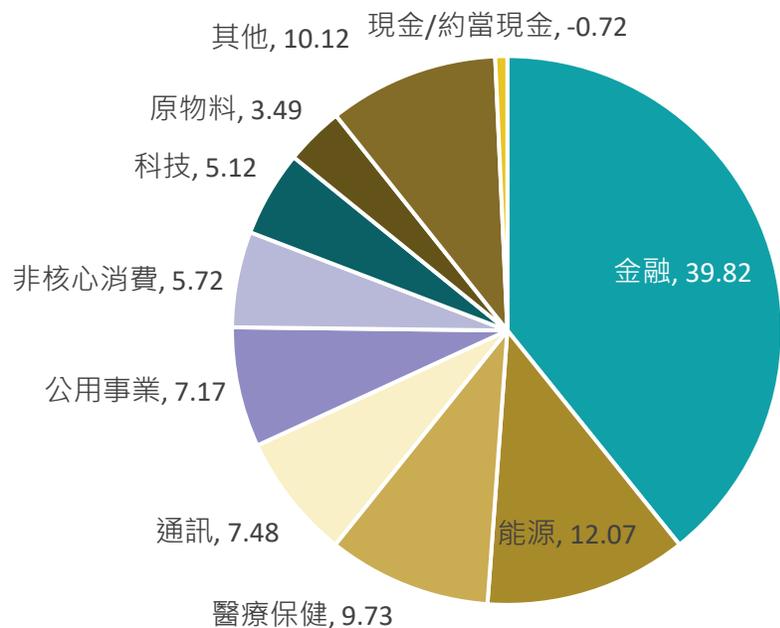
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/02/06。

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。

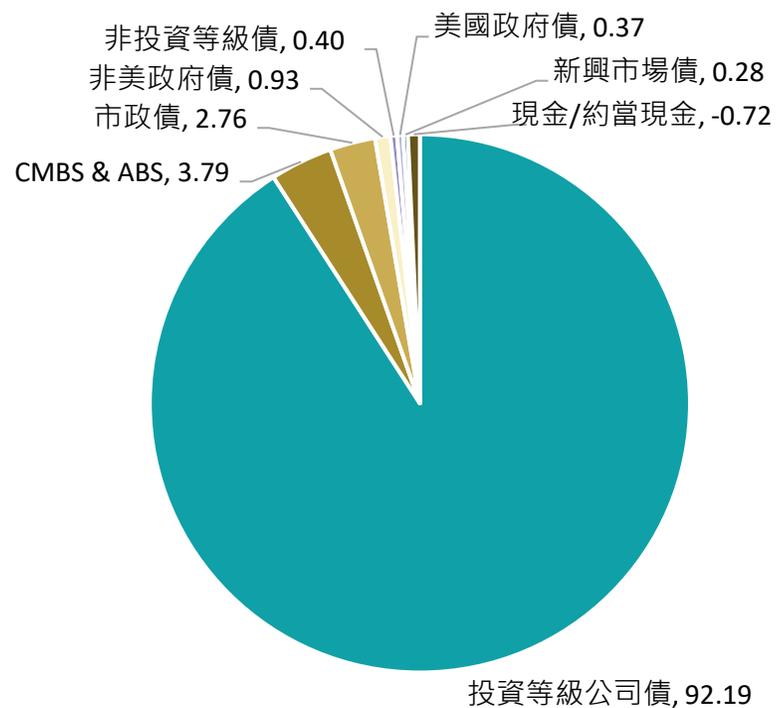


美企聚焦 | 產品結構簡單透明，優質美企為主

產業配置(%)



資產配置(%)



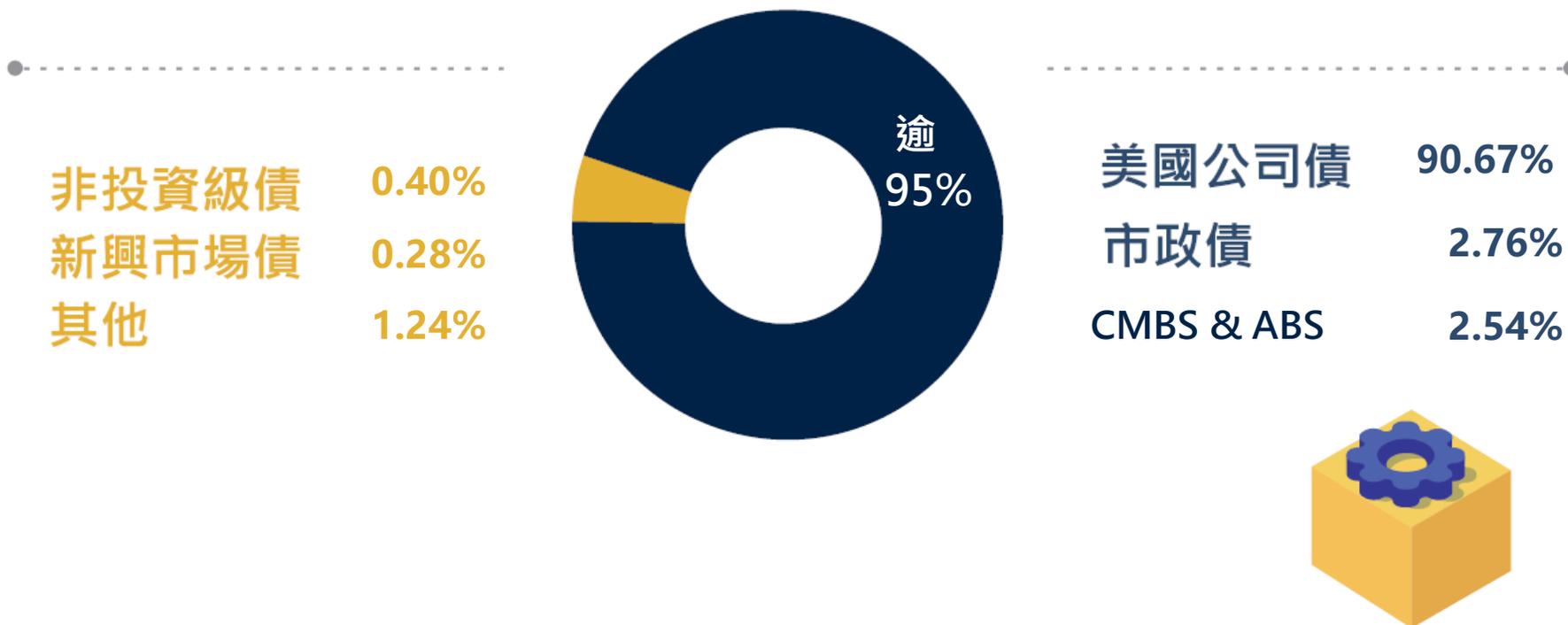
資料來源：PGIM · 玉山投信整理 · 2026/01/31 · 以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



純正IG | 高品質不混雜，投資等級債比重逾95%

- 想找正港高評等債券? PGIM美國公司債基金長期配置美國投資級債比重逾95%，美國投資級債純度夠高，僅投資少量的非投資等級債及新興市場債，產品結構一目了然。

主要資產配置





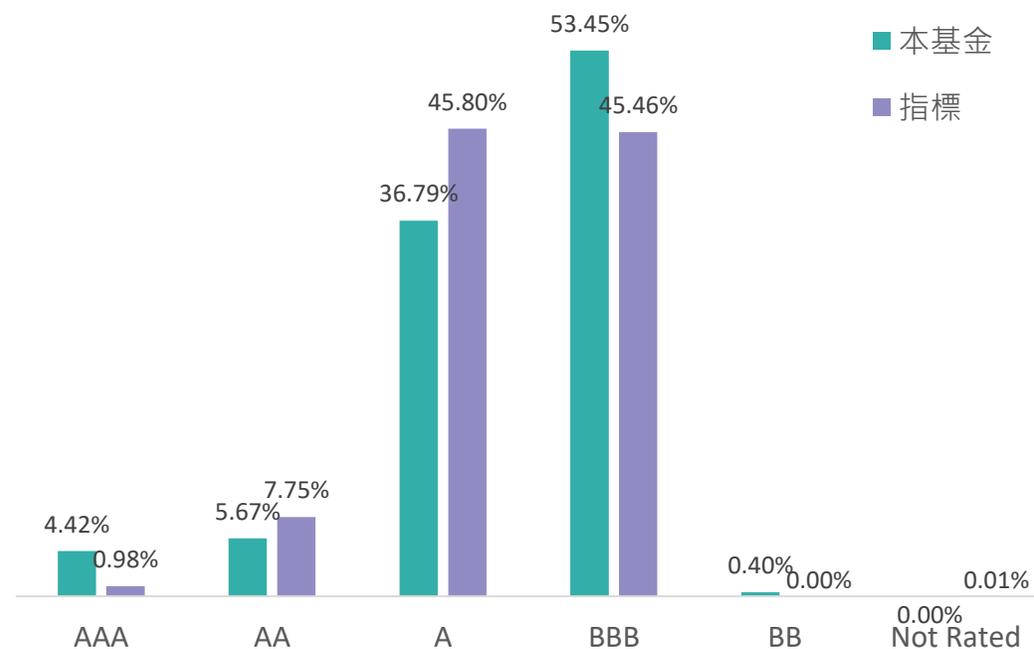
純正IG | 目前布局以BBB為主

基本數據

	本基金	指標
有效存續期間(年)	6.64	6.63
到期殖利率(%)	4.96	4.84
平均票面利率(%)	4.38	4.48
投資國家總數	16	25
投資公司總數	258	879

信評分布

- 基金平均信評 A3(相當標普信評A-)
- 指標平均信評 A3(相當標普信評A-)

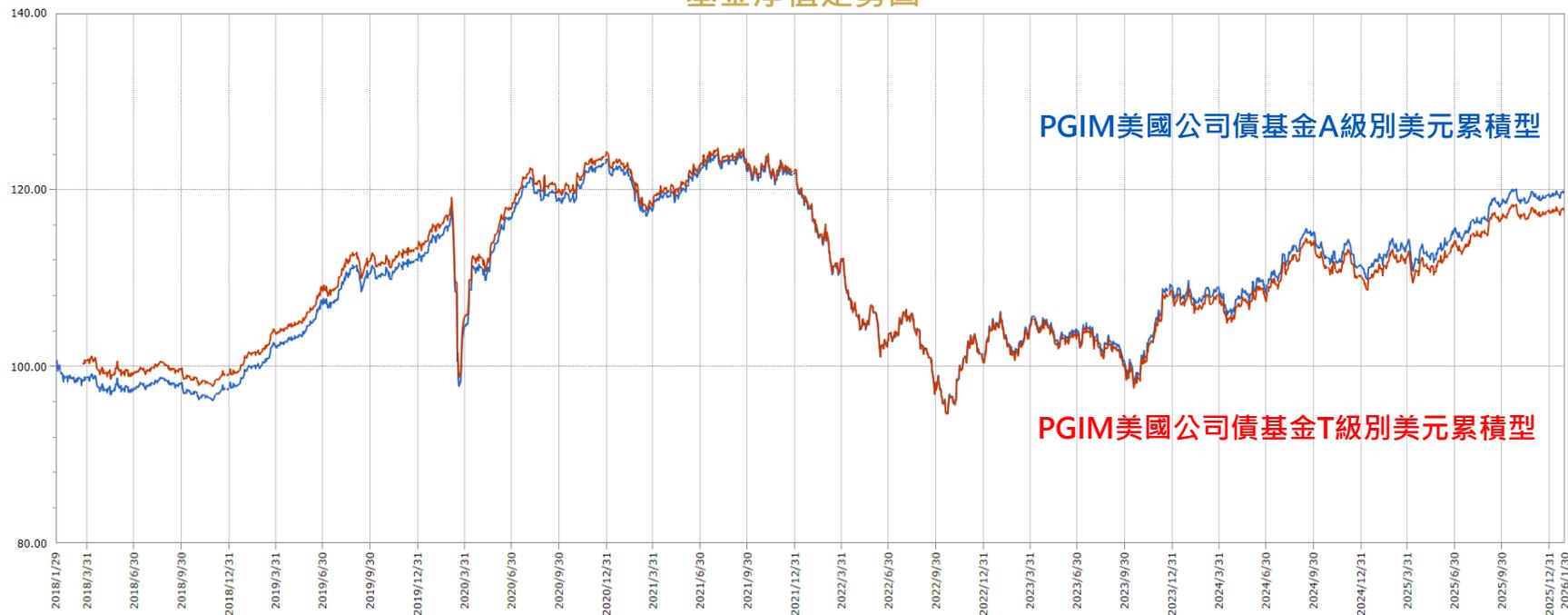


資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/01/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國企業投資級債券指數(Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade Bond)。注意：債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，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。



PGIM美國公司債基金績效表現

基金淨值走勢圖



基金各期間績效表現(%)

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	今年以來	成立以來
T級別美元累積型報酬率(%)	0.41	3.15	6.35	8.56	12.24	-4.27	0.18	17.23
A級別美元累積型報酬率(%)	0.52	3.39	6.84	9.54	13.77	-2.12	0.21	19.08
同類型平均(%)	0.39	3.13	6.49	9.35	13.58	-1.67	0.10	--
同類型排名	3 / 8	1 / 8	2 / 8	3 / 8	3 / 7	4 / 7	2 / 8	--
四分位排名	2 / 4	1 / 4	1 / 4	2 / 4	2 / 4	2 / 4	1 / 4	--

資料來源：Lipper, 美元總報酬計算。資料時間：2026/01/31。基金成立日: A級別 2018/01/29、T級別 2018/03/23。同類型為「Lipper Global美元企業債券」分類。本基金排名以A級別表示；過去之績效不代表未來績效之保證。



PGIM美國公司債基金

基本資料

類別	美元企業債
成立時間	T級別累積2017/04/10 T級別月配2018/01/15
經理人	PGIM, INC.
彭博代碼	PGUCUTAID

基金績效 (%)

T級別
(美元累積型)

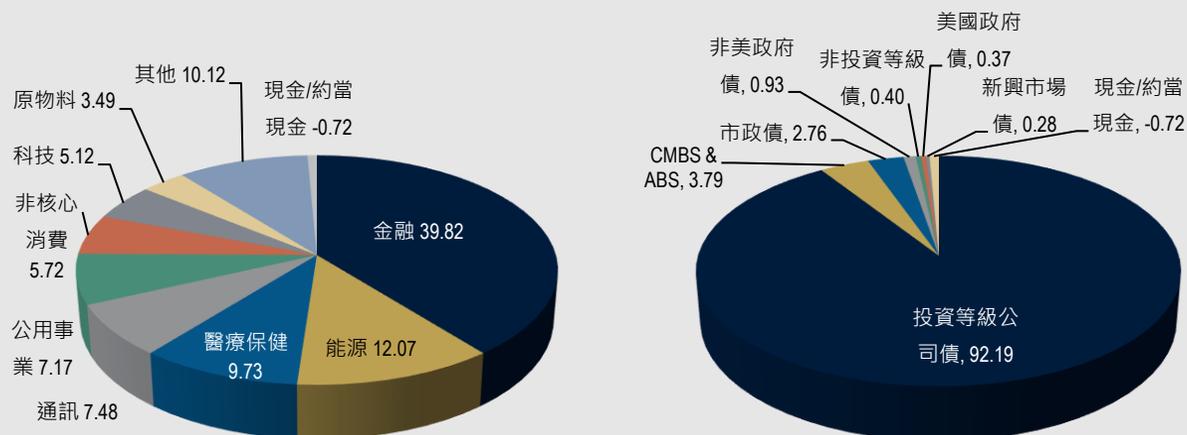
3個月	0.41
6個月	3.15
1年	6.35
2年	8.56
3年	12.24
5年	-4.27
10年	-
今年以來	0.18
成立以來	17.23

基金特色

- 本基金為債券型基金，主要投資於美國證券市場投資等級之債券。
- 投資目標是在總回報基礎上超越彭博巴克萊美國企業投資級債券指數。
- 主要透過由下而上的基本面研究，藉由產業及個別持債的加減碼來累積超額報酬的機會。

投資組合

基金規模：美元9.83億元



(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、玉山投信整理。資料時間：2026/01/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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與投資人須知。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)，投資人可至玉山投信理財網<https://www.esunam.com>、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。本基金得投資非投資等級債券，惟投資非投資等級債券總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之十(含)，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。**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。**本基金採用公平價格及擺動定價機制，相關說明請詳投資人須知。本基金採反稀釋機調整基金淨值，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。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。ESUNAM20260296
智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山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) 2782-1313

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) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688