



PGIM美國公司債基金

2026/08

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

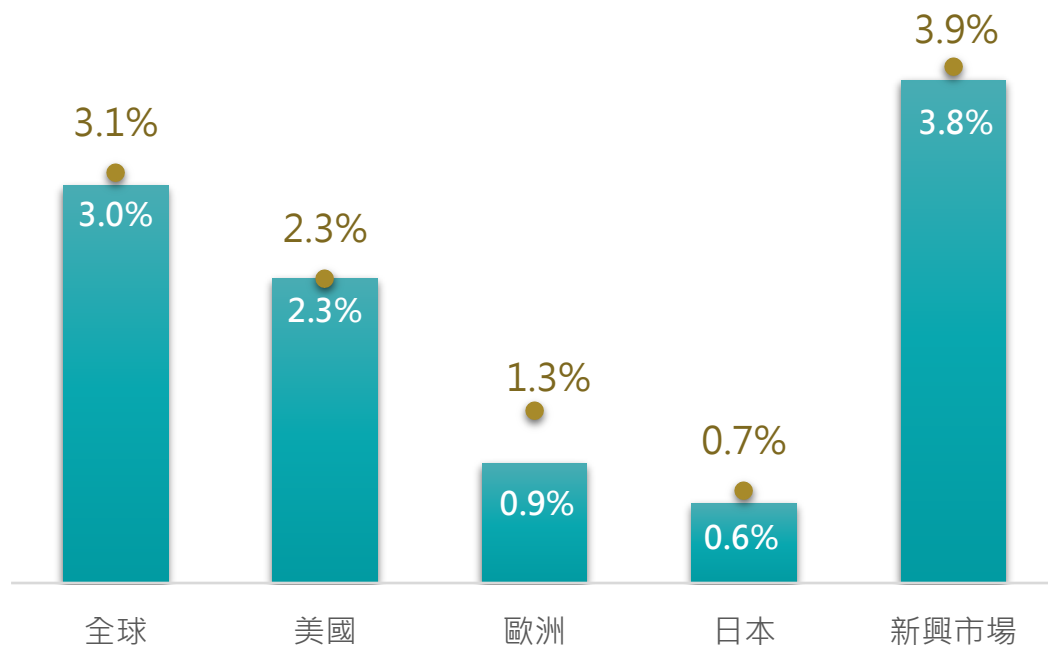


全球經濟展望改善，經理人看好景氣持續擴張

- IMF於7月更新展望時指出，全球經濟在貿易不確定性緩和及需求韌性支撐下維持穩定成長，全球經濟展望較4月預測相近，顯示景氣放緩風險並未進一步擴大。
- 美銀美林全球經理人調查顯示，市場對景氣前景轉趨樂觀，投資人對全球成長、AI資本支出及企業獲利展望更具信心，同時通膨與升息疑慮有所降溫，帶動風險性資產偏好回升。

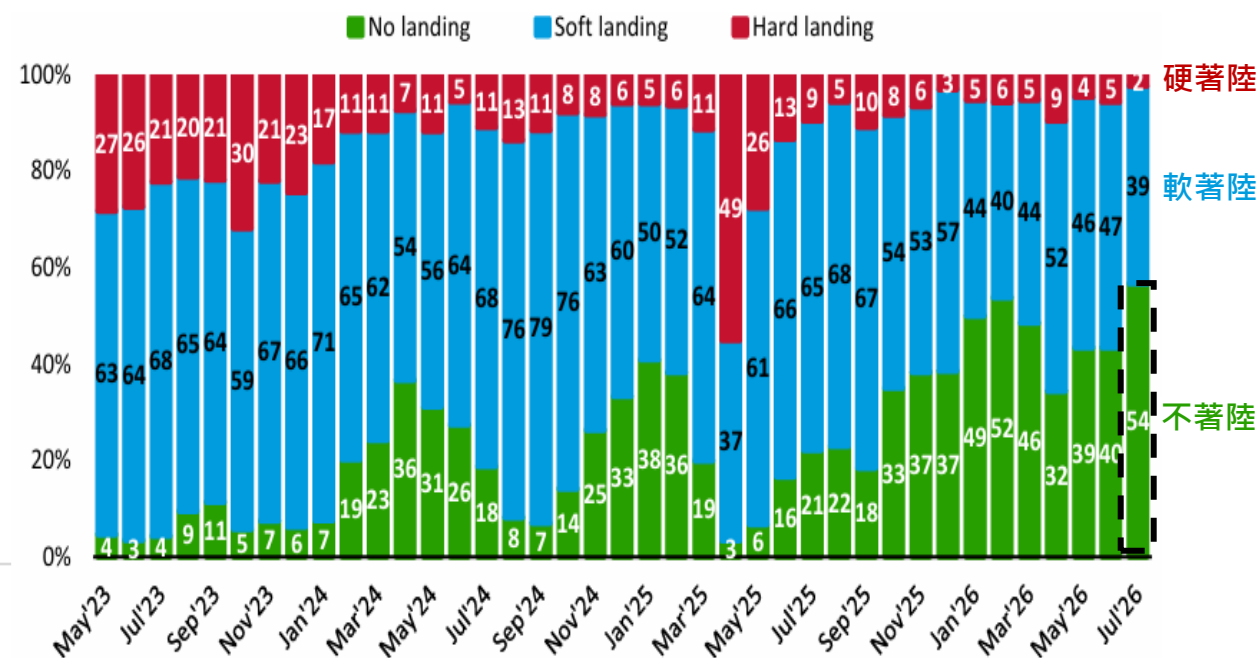
IMF 2026年全球經濟展望

■ 最新預估(7月) ● 前次預估(4月)



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，7月認為未來經濟不著陸的比例升高至半數以上





聯準會維持審慎立場，降息預期延後但景氣仍具韌性

- 6月FOMC會議上調今年及明年通膨預估並同步提高利率路徑預測，反映決策官員認為通膨回落速度仍有限，貨幣政策需維持限制性以確保物價穩定。
- CME FedWatch顯示市場預期降息循環將較先前更為溫和，未來政策利率有望逐步回落但仍維持高於長期中性利率水準，有助於延續經濟溫和擴張情境。

Fed目標利率與經濟數據預測				
最新6月預估 (3月預估)	2026	2027	2028	長期
GDP	2.2 (2.4) ↓	2.3 (2.3)	2.2 (2.1) ↑	2.0 (2.0)
失業率	4.3 (4.4) ↓	4.3 (4.2)	4.2 (4.2)	4.2 (4.2)
PCE	3.6 (2.7) ↑	2.3 (2.2) ↑	2.0 (2.0)	2.0 (2.0)
核心PCE	3.3 (2.7) ↑	2.5 (2.2) ↑	2.1 (2.0) ↑	-
利率	3.8 (3.4) ↑	3.6 (3.1) ↑	3.4 (3.1) ↑	3.1 (3.1)

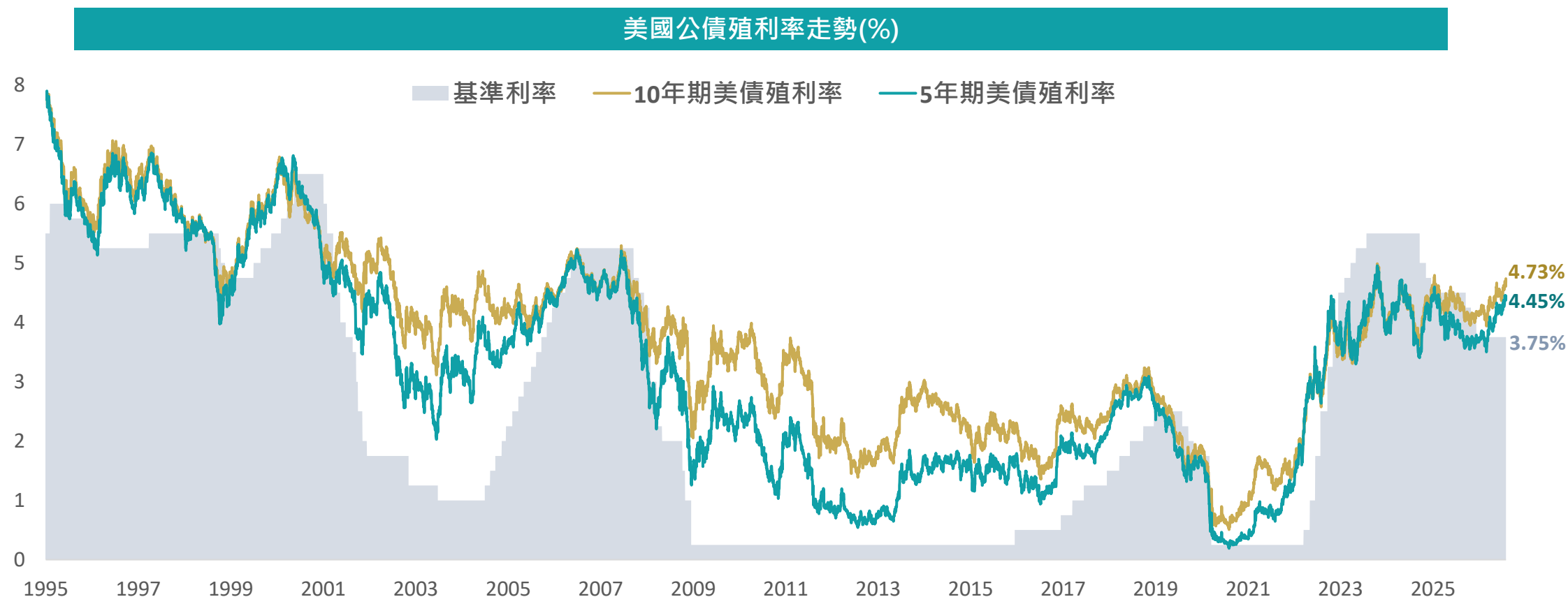
CME FEDWATCH各會期降息機率								
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/9/16	0.0%	0.0%	58.1%	41.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	42.6%	46.2%	11.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	23.1%	44.6%	27.3%	5.1%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	19.4%	41.1%	30.0%	8.7%	0.8%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.0%	14.0%	35.1%	33.1%	14.5%	3.0%	0.2%
2027/4/28	0.0%	0.0%	12.8%	33.3%	33.3%	16.1%	4.0%	0.5%
2027/6/9	0.0%	0.0%	11.8%	31.7%	33.3%	17.5%	5.0%	0.7%
2027/7/28	0.0%	0.3%	12.2%	31.7%	32.9%	17.3%	4.9%	0.7%
2027/9/15	0.0%	0.6%	12.8%	31.7%	32.4%	16.9%	4.7%	0.7%
2027/10/27	0.1%	1.5%	14.1%	31.8%	31.4%	16.0%	4.5%	0.7%
2027/12/8	0.3%	3.5%	17.0%	31.7%	28.9%	14.2%	3.9%	0.6%

資料來源：FOMC · 2026/06/18；CME · 2026/08/7 · 玉山投信整理。



通膨表現膠著，Higher for Longer成市場共識

- 今年以來，隨著美國經濟展現韌性，就業市場仍未出現顯著降溫，加上戰事堆高能源成本，通膨不減反增，市場對聯準會今年實施降息已不抱期待，轉向預估美國公債殖利率維持在高位區間更長時間。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/07/31。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，且未必為玉山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。

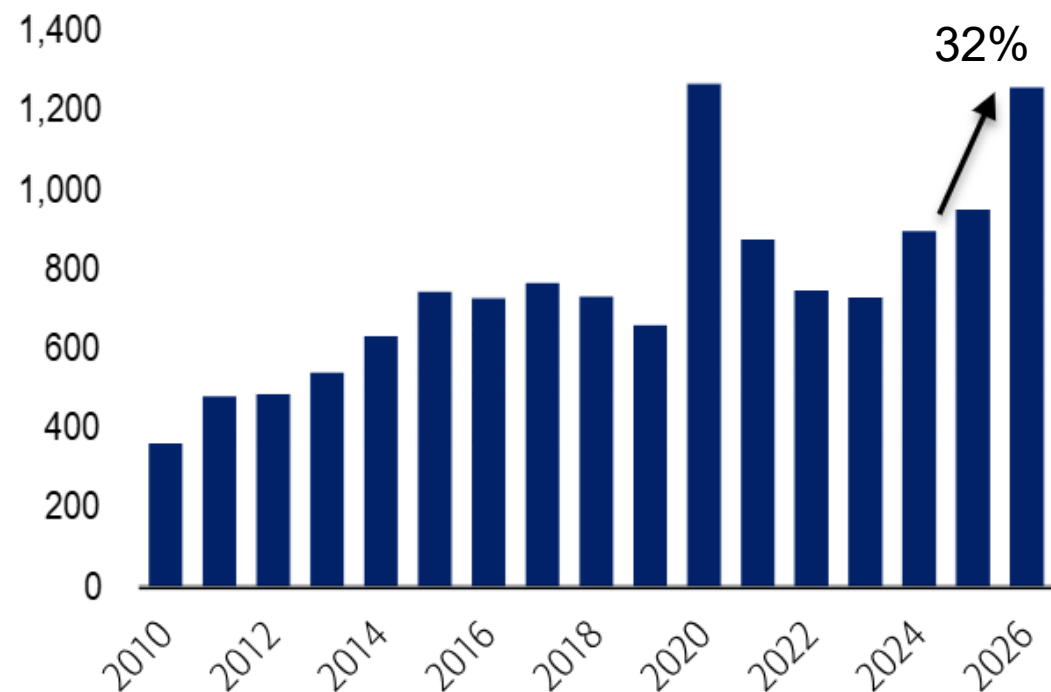


發債熱潮趨緩，有利下半年投等債市場回暖

- 根據美銀美林統計，截至7月10日，美國投等債供給量較去年大增32%，主要係受超大型雲端服務供應商、併購與銀行三大因素推動，扣除以上因素，其餘投等債供給量與去年相當。
- 基於上述非經常性因素，美銀美林預估下半年美國債市供給量將因季節性調整而大幅放緩。

美國投資等級債歷年1/1~7/10累積供給量

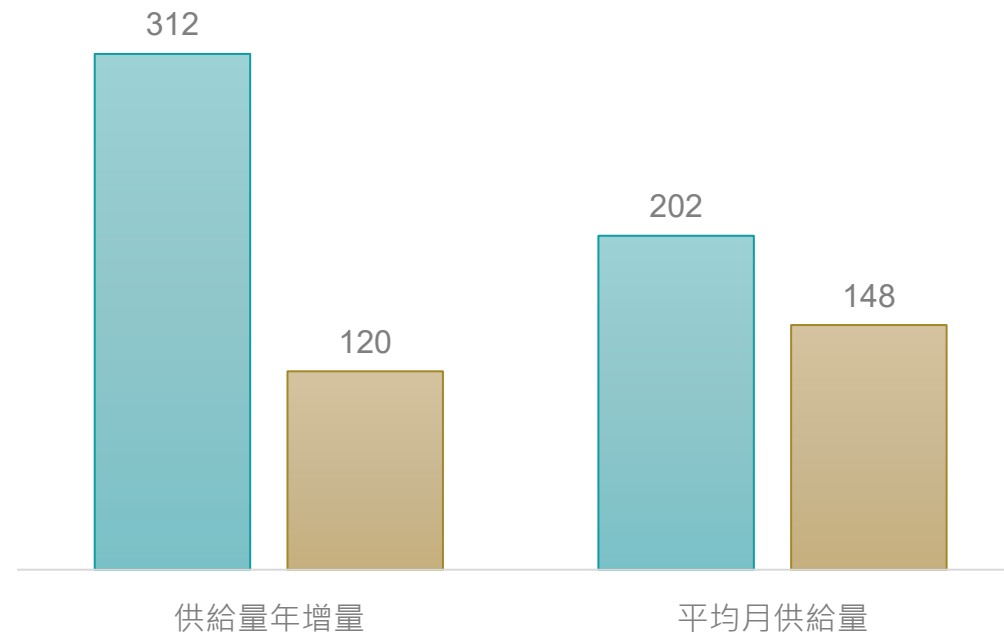
(十億美元)



下半年債市供給預估放緩

(十億美元)

■ 2026上半年 ■ 2026下半年



資料來源：BofA IG Credit Strategist，玉山投信整理，2026/07/10。

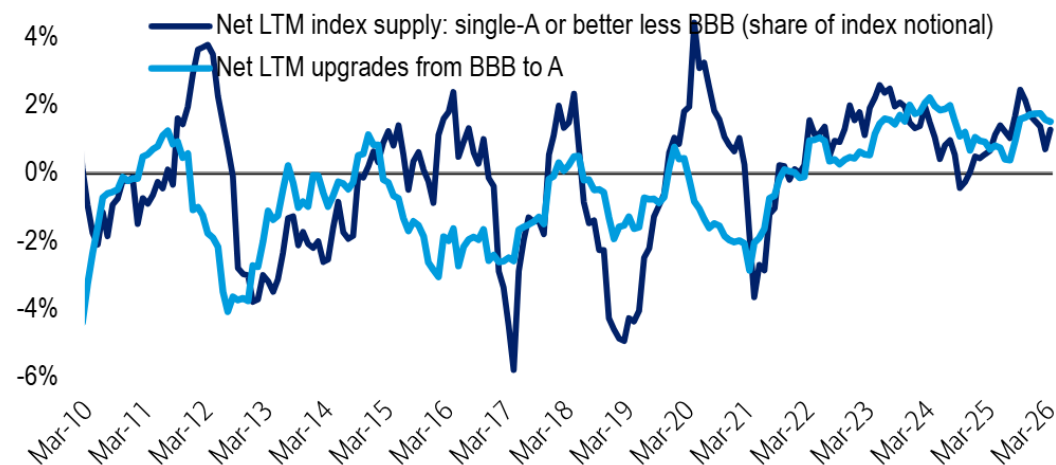
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



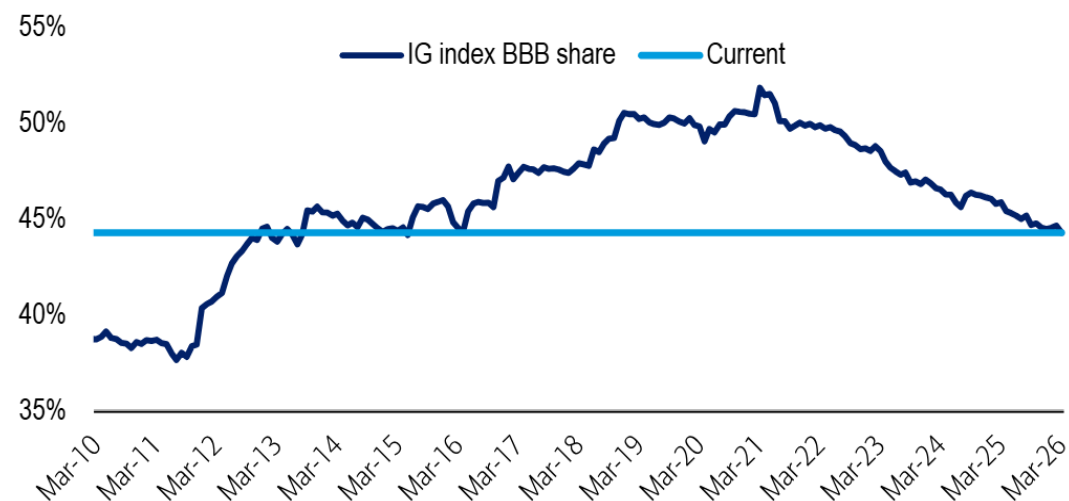
升評動能增強，投等債整體信評創十年來最佳

- 近年美國企業財務體質明顯改善，投資等級債市結構持續優化，更多債券信評自BBB級升至A級以上，BBB級債券在投等債指數中的佔比已降至近十年低點，反映企業去槓桿、現金流穩定與財務指標改善，使整體投等債指數的信用品質不斷提升，整體違約與降評風險同步降低。

更多評等A級以上債券被納入指數



BBB級債券佔投等債比重下降至十年新低



資料來源：BofA IG Credit Strategist，玉山投信整理，2026/04/26。

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。

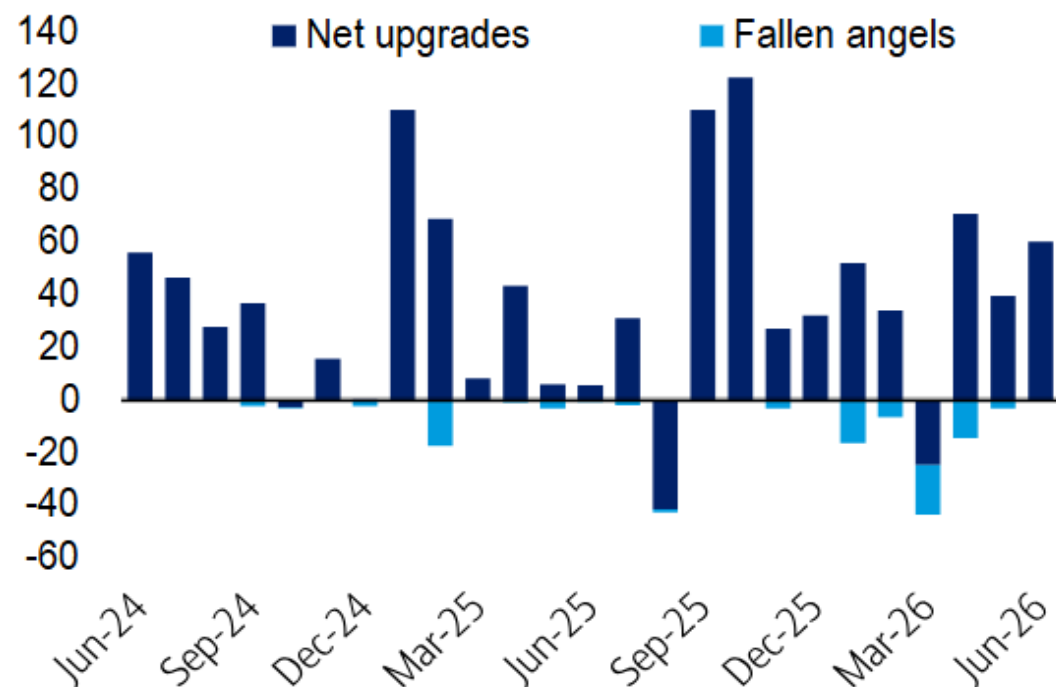


投資級企業信用體質改善，淨升評規模全年維持穩健

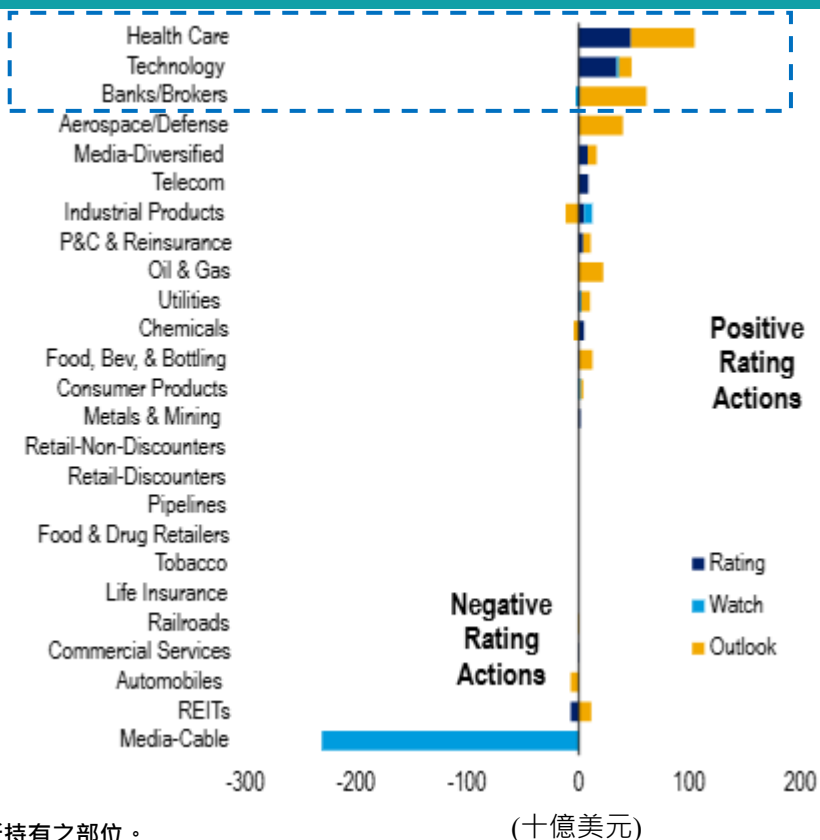
- 美國投資級公司債淨升評規模在6月達到600億美元，今年以來除3月因美伊戰爭爆發出現負數外，其餘期間投資級債券信評穩健。
- 6月投資等級債券指數中，信用評等最為正向的產業分別為醫療保健、科技、銀行及券商。

投資等級債和墜落天使淨規模

(十億美元)



淨升評和明日之星規模佔投資等級債指數比例



資料來源：BofA Monthly HG Market Review，玉山投信整理，2026/07/01。

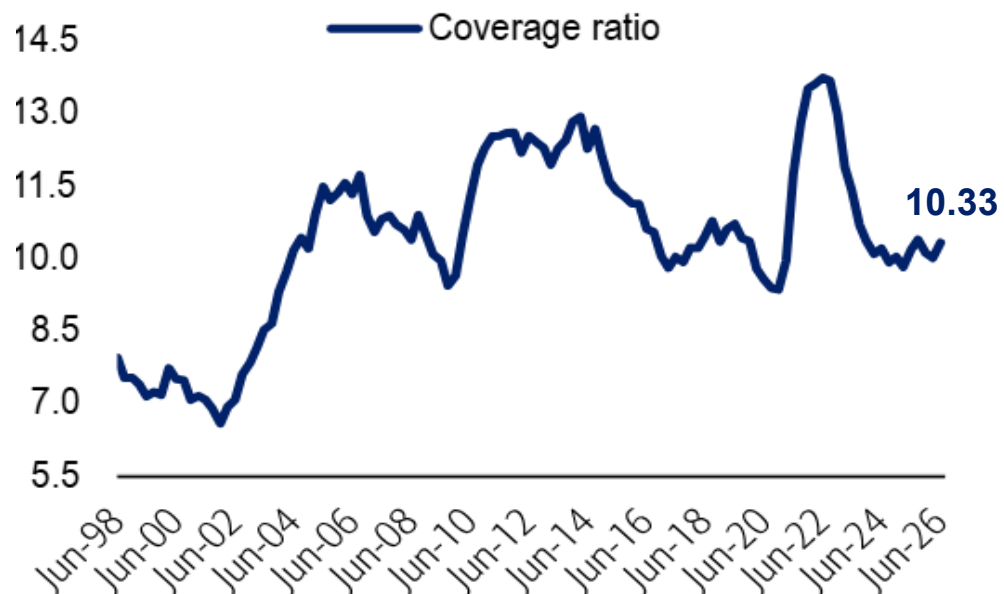
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



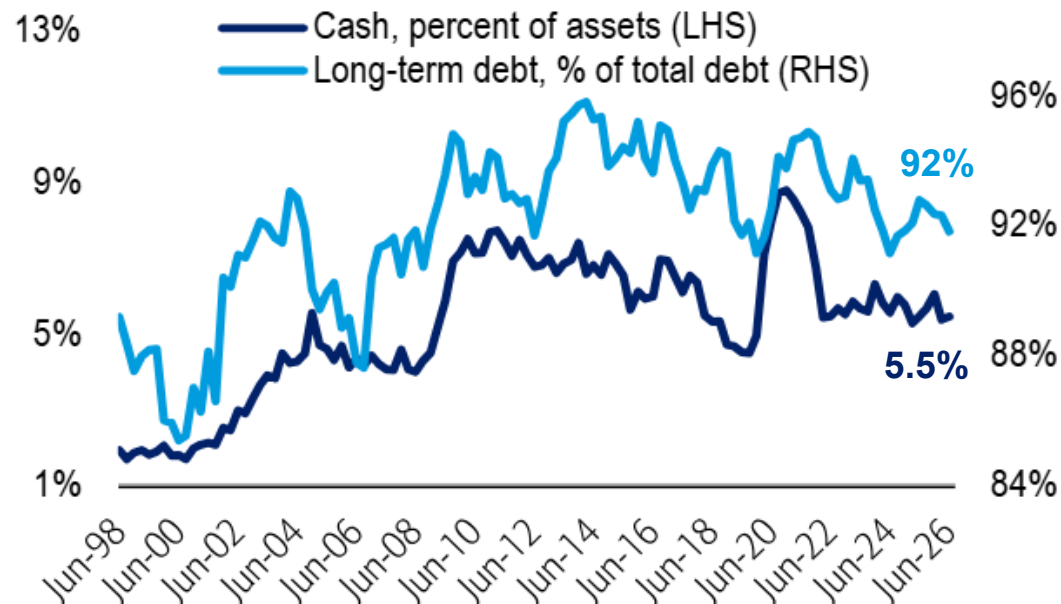
指標穩健，投資等級企業財務指標創近年最佳

- 投資等級企業由於EBITDA年增率達 10.7%，為 2021 年以來最高水準，借款成本則維持在約3.9%水準，利息保障能力持續改善，當前已升至10.33倍，顯示投資等級企業整體利息負擔低、再融資壓力有限、信用風險有限。
- 投資等級企業在流動性指標中長期負債比降至92%、現金比率升至5.5%，槓桿下降至2.52倍為2022年以來最低，美國投資等級企業朝向獲利加速成長、負債溫和增加、利息負擔穩定的正向發展。

利息保障倍數中位數



現金比率及長期負債比

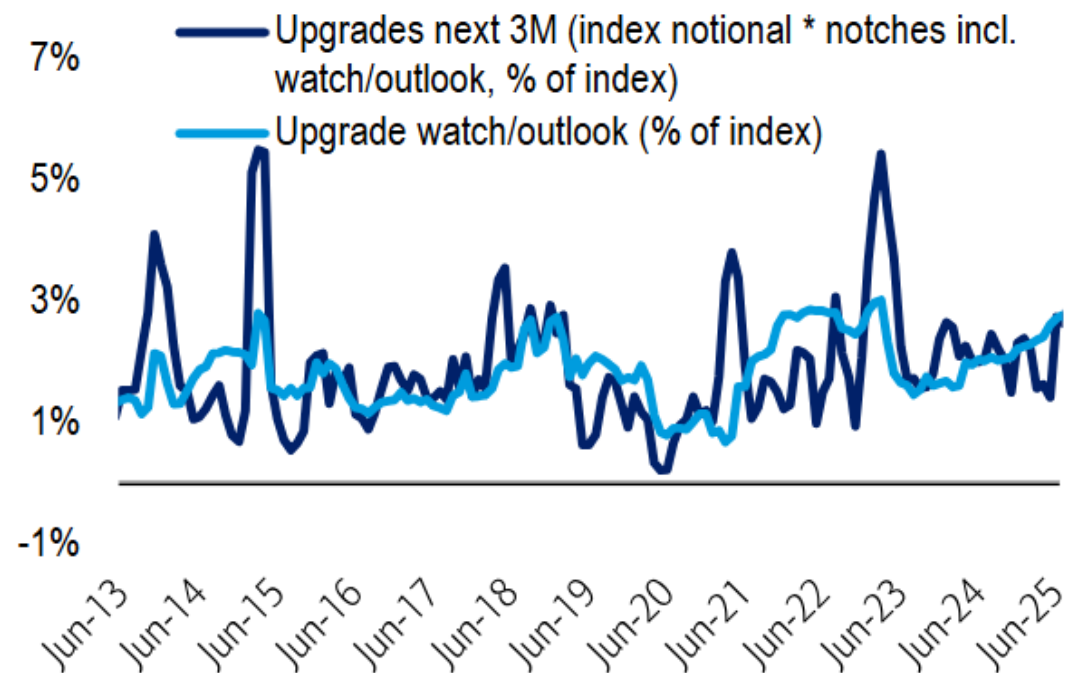




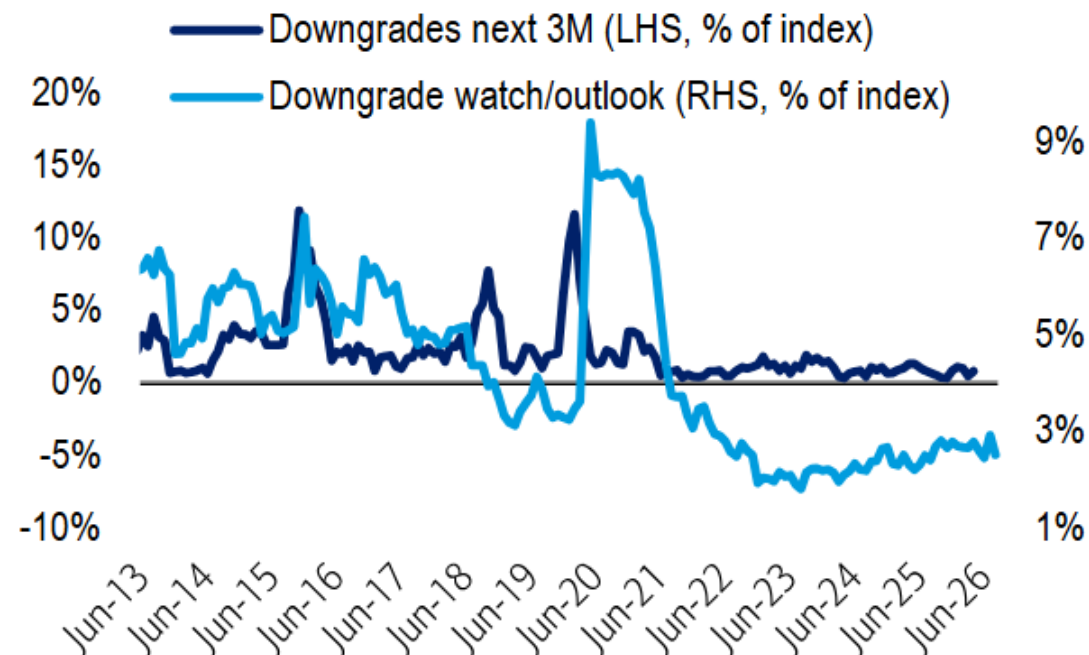
債券展望正向，信用評價全面轉強

- 2026年7月展望正向的投等債券規模較6月提升0.1%至2.7%(2500億美元)，為近一年最高水準，反映投等債企業基本面持續改善，對債券利差形成支撐。
- 同期間展望負向的投等債券規模降至2.5%(2380億美元)，遠低於歷史中位數5.4%。

展望正向的投等債券規模



展望負向的投等債券規模





美國企業信用穩健，利差創20年來新低

- 目前美國投等債信用利差已位於20年相對低點，儘管市場遭遇地緣衝突干擾，但利差仍維持在低檔震盪，顯示企業穩健的基本面可支撐市場信心抵禦風險，而殖利率位於相對高位，持續吸引龐大資金流向美國投等債市。



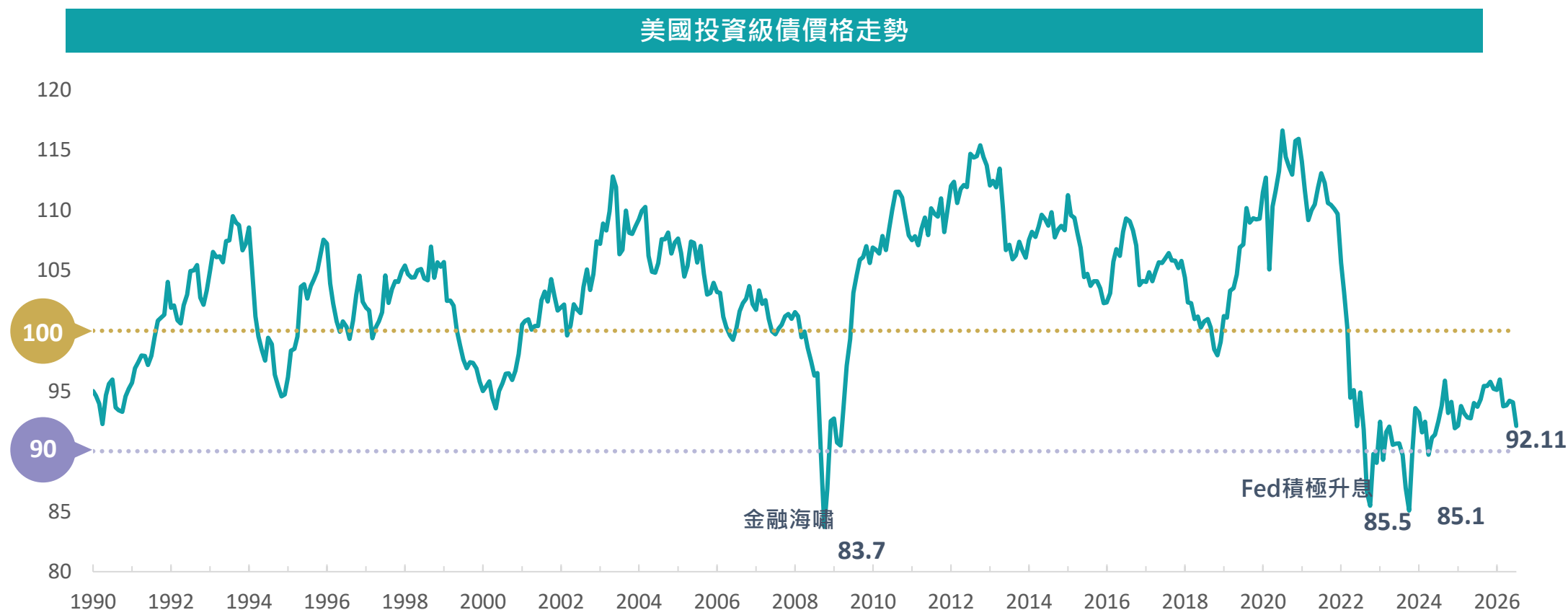
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/07/31。

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，2026/07/31。

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。

結論



- **基本面持續穩健，支持投資級債表現：**PGIM認為美國企業受惠於AI投資、財政刺激與消費韌性，獲利與現金流仍具支撐力，因此即使面對地緣政治與利率波動，整體信用基本面仍相當健康且具抗衝擊能力。
- **看好收益率，不看好利差再大幅收窄：**目前高利率環境使投資級債具備具吸引力的總收益率，長期報酬前景優於過去低利率年代；但信用利差已接近歷史低檔，因此未來報酬主要來自票息收入，而非利差進一步壓縮。
- **重視選債勝於加碼市場Beta：**在信用估值偏貴且尾端風險增加的環境下，應透過產業、區域及個券選擇創造超額報酬，而非單純提高信用風險曝險。
- **偏好高品質與短天期信用資產：**考量通膨、地緣政治及貨幣政策不確定性，我們建議配置短存續期信用債、高品質證券化商品及多元固定收益策略，以兼顧收益、風險控制與投資組合韌性。



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，2026/08。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。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:

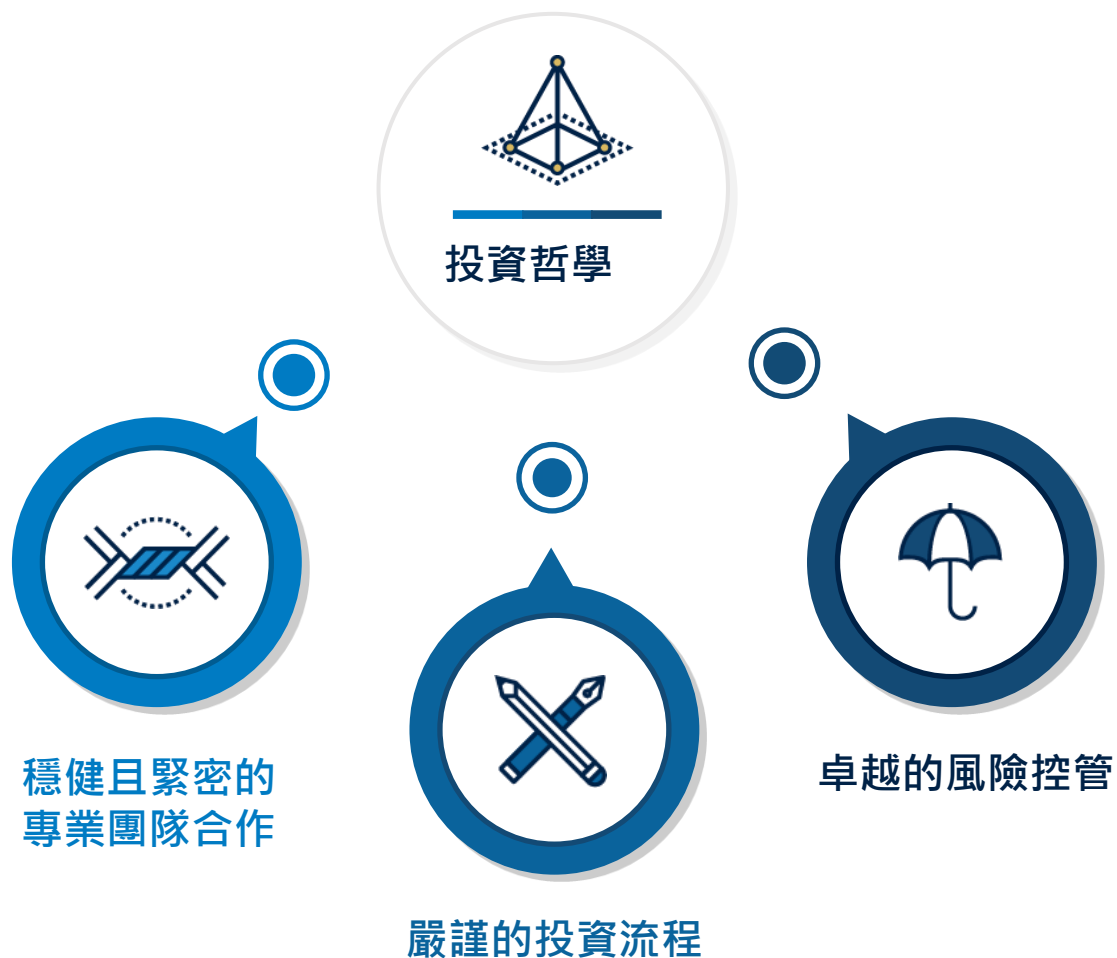
✓ 未評等債券	總持債不可超過淨值的5%
✓ BB+(含)	總持債不可超過淨值的5%
✓ CCC (含)以下之債券	不得投資

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



打造長期穩健的傑出績效為首要目標

- 擁有超過560位專家，據點遍及全球20個國家，及時洞察、整合全球視野。
- 固定收益市場具有豐富管理經驗，涵蓋多種策略及各種市場，具備紮實基本面研究與量化分析能力，結合宏觀經濟數據以提升投資準確度。
- 投資策略強調主管研究與數據分析並重，透過精準選債、策略性調整以追求長期穩健的投資收益率。



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 | 強大的基本面研究與風險控管能力

兼具管理規模、債券研究的廣度與深度

PGIM投資管理

管理資產 **\$1.4兆** 美元



PGIM固定收益

管理資產 **\$9220億** 美元



基本面研究

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

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



風控與量化

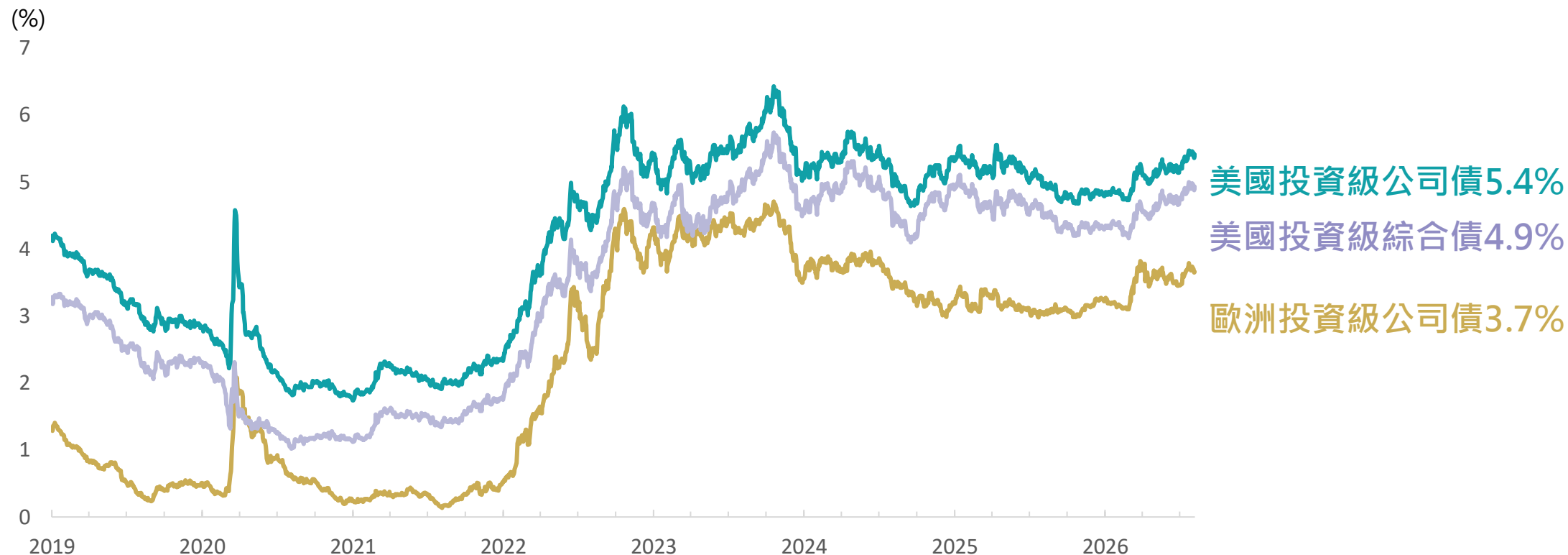
風險管理
量化研究
投資組合分析



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



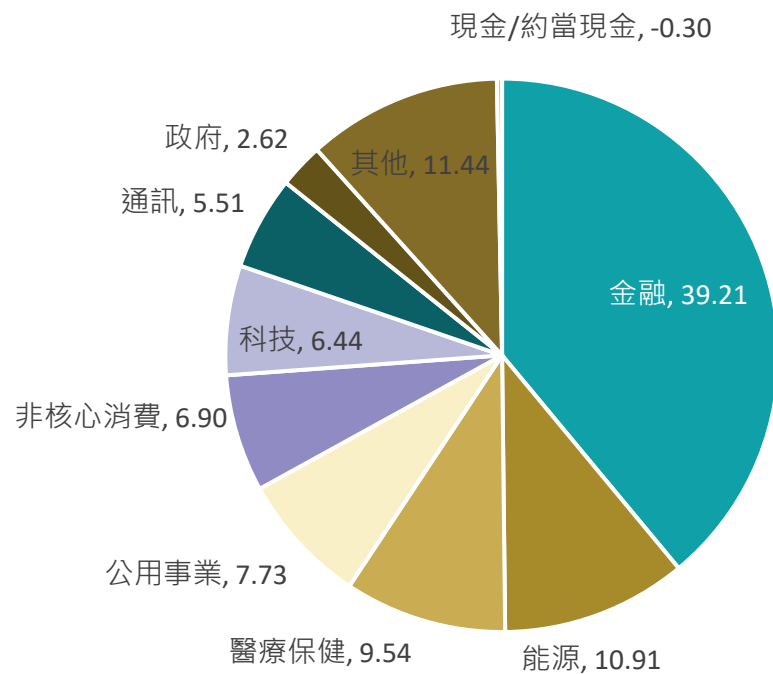
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/08/06。

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。

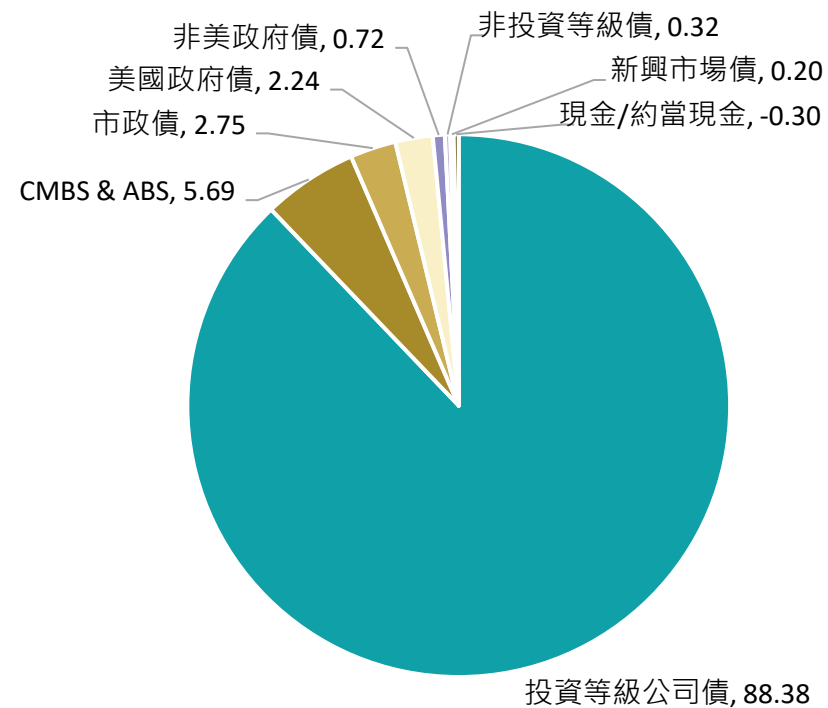


美企聚焦 | 產品結構簡單透明，優質美企為主

產業配置(%)



資產配置(%)



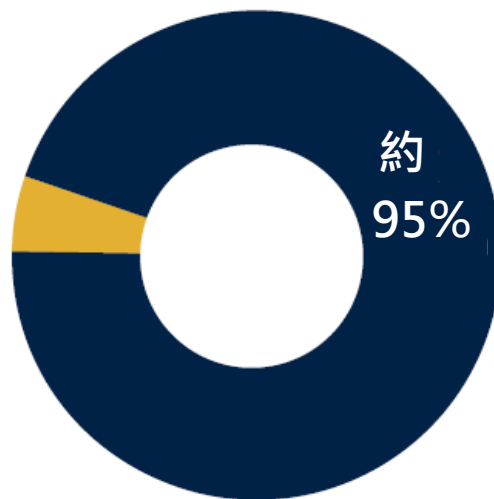


純正IG| 高品質不混雜，投資等級債比重約95%

- 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

非投資級債 0.32%
新興市場債 0.20%
其他 2.66%



美國公司債 88.38%
市政債 2.75%
CMBS & ABS 5.69%



純正IG| 目前布局以BBB為主

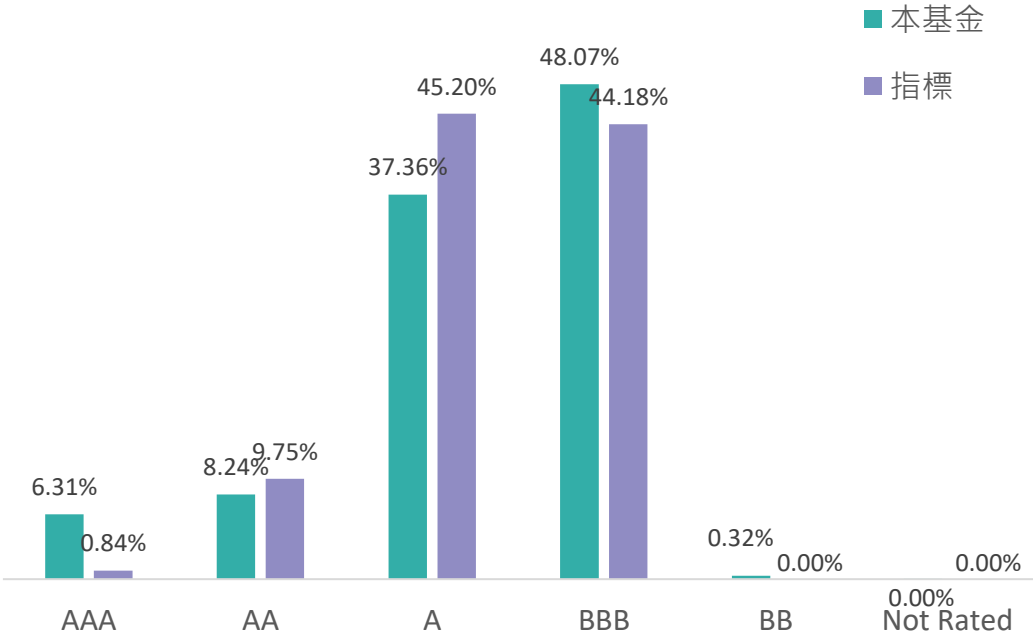


基本數據

	本基金	指標
有效存續期間(年)	6.47	6.48
到期殖利率(%)	5.59	5.48
平均票面利率(%)	4.52	4.57
投資國家總數	15	24
投資公司總數	261	891

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-)

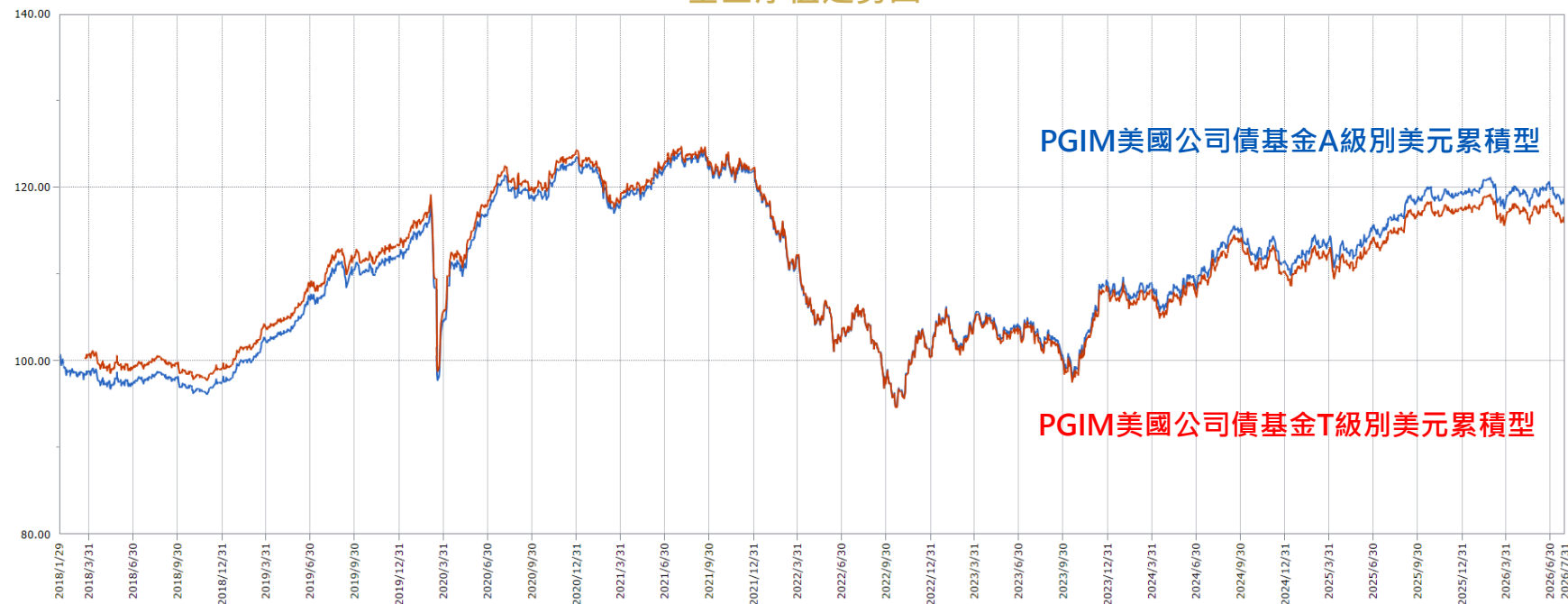


資料來源：PGIM，玉山投信整理，2026/07/31，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金績效指標為彭博巴克萊美國企業投資級債券指數(Bloomberg Barclays US Corporate Investment Grade Bond)。注意：債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金投資組合殖利率取各投資標的之到期殖利率，以加權平均法計算，計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位。平均信用評級取各投資標的三大信評機構(S&P, Moody's, Fitch)中最高評等，以加權平均法計算；計算範圍涵蓋本基金持有之所有債券部位，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(%)	-1.01	-1.50	1.61	4.99	11.47	-6.82	-1.32	15.47
A級別美元累積型報酬率(%)	-0.90	-1.28	2.07	5.94	12.98	-4.73	-1.07	17.56
同類型平均(%)	-1.04	-1.40	1.68	5.92	12.51	-3.79	-1.30	--
同類型排名	2 / 8	2 / 8	2 / 8	4 / 8	4 / 8	4 / 7	2 / 8	--
四分位排名	1 / 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：2026/07/31。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)

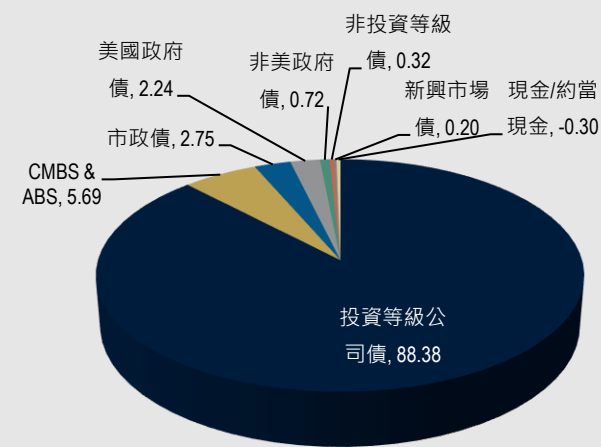
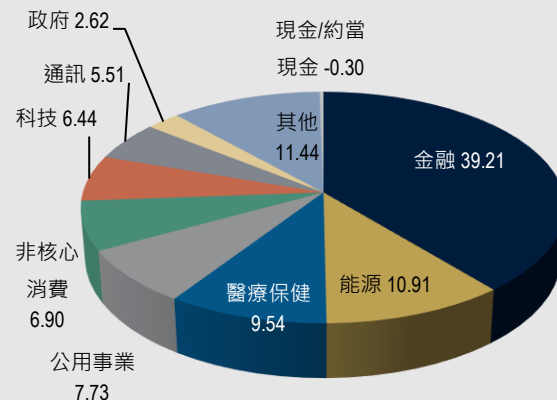
3個月	-1.01
6個月	-1.50
1年	1.61
2年	4.99
3年	11.47
5年	-6.82
10年	-
今年以來	-1.32
成立以來	15.47

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9.55億元



(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：2026/07/31。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。ESUNAM20260877
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