



美利出鞘·王者債臨

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)

市場1



經濟溫和，有利投資氣氛

國際貨幣基金(IMF)預期2026年全球經濟成長將略為放緩至3.1%，而美國經濟前景依然強韌，預估2026年將成長2.1%，增速略高於2025年的水準，將有利於美國非投等債的投資氣氛。

資料來源：IMF世界經濟展望，2025/10

市場2



降息延續，利率往3%靠攏

預估2026年政策基調將維持一定程度的寬鬆以支撐就業市場；同時，美國減稅法案亟需財源，川普預料將持續對聯準會施壓以緩解財政壓力。值得注意的是，現任主席鮑威爾將於5月退休，市場預期有機會釋出更鴿派的貨幣政策。

資料來源：Bloomberg，2025/11

市場3

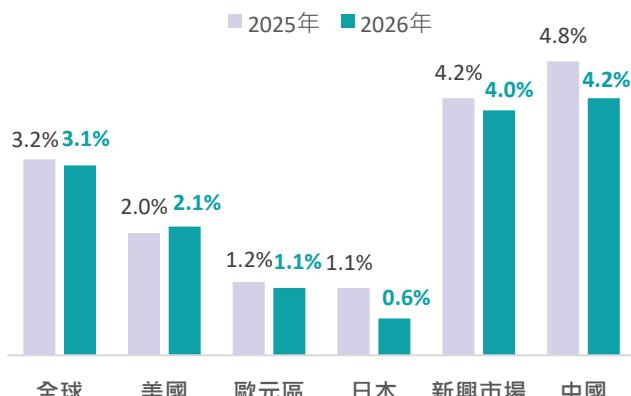


收益當道，2026美非投成焦點

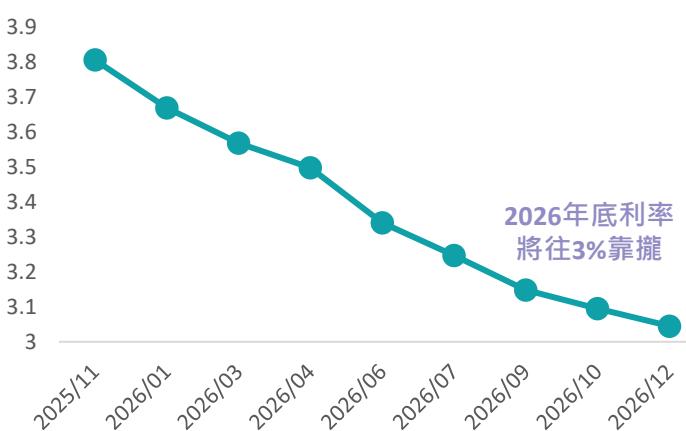
預期2026年美債殖利率下行空間有限，因此債券報酬將以收益為主要驅動來源。目前各類債券中，美國非投等債殖利率相對較高，可望成為市場關注的投資焦點之一。

資料來源：Bloomberg，2025/11/19。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。

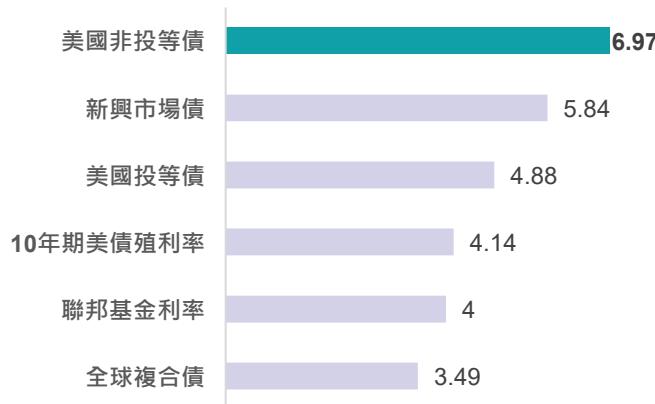
2025年主要國家經濟成長率



債券隱含隔夜利率(%)



主要債券最新殖利率(%)



卓越布局，債續投資機會

優勢 1 專業卓越

基金顧問PGIM投資管理掌管全球1.47兆美元的資產，其中PGIM固定收益規模逾9000億美元，在主動型美國債券資產管理規模排名全球第2。

PGIM保德信投資管理
總管理資產規模

1.47
兆美元

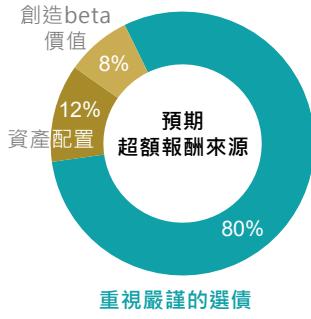
PGIM固定收益
主動型美國債券資產管理
規模排名

NO. 2

資料來源：PGIM，2025/9/30；Pensions & Investments《Largest Money Managers 2025》，2025/6。

優勢 2 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。

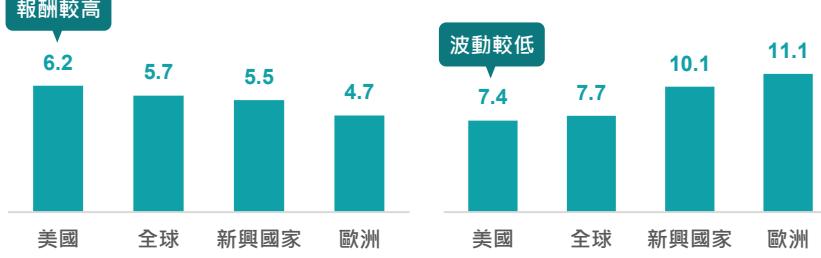


資料來源：PGIM，2025/9/30。

優勢 3 CP值卓越

逾9成¹布局美國非投資級債券資產，瞄準收益與抗震兼具的高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：¹玉山投信，2025/11/30；²Lipper，2025/11/30。上述指數均以彭博巴克萊債券指數為主，以上僅為預計投資比例，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。注意：本資料所示之個股及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。

基金小檔案

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

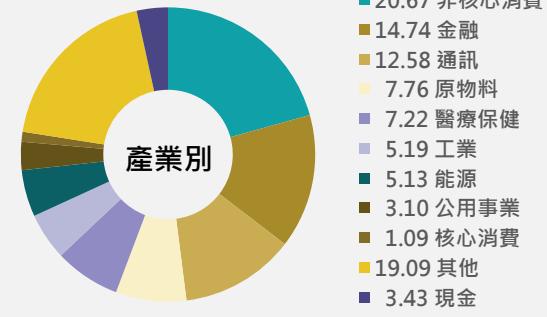
基金規模： NTD\$24.00億元

基金績效(%)-新台幣累積型

3個月	6個月	1年	2年
3.1714	7.7098	3.5045	14.1631
3年	今年以來	成立以來	
19.6049	4.0188	11.5094	

過去之績效不代表未來績效之保證。

資產配置(%)



以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

以上資料來源：2025/11/30，Lipper。

分類標準為投信投顧公會、玉山投信。

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。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)，投資人可至玉山投信理財網www.esunam.com或基金資訊觀測站fundclear.com.tw查詢。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，投資人可至玉山投信理財網-產品報備&風險/基金配息資訊(www.esunam.com)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賣買價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用及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的風險。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佔其投資組合過高之比重。基金非投資等級債券之投資占據著比重者，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商品(CDS)及CDX Index與iTraxx Index)僅得為受信用保護的賣方，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行約的風險，敬請投資人留意。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)。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，請參閱本公司公開說明書，本基金不存款保險、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。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。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。ESUNAM202512178