

玉山美元非投資等級債券基金

(原：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，信用利差維持低位

聯準會降息週期，企業借貸成本下降有利企業再融資與財務槓桿修復，此外，IMF《世界經濟展望》持續上修2026年全球GDP預測，其中美國今年GDP上看2.4%，信用利差可望因經濟溫和成長而處在相對低位。

資料來源：IMF世界經濟展望。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。

債市投資觀點

- 政策利率往3%靠攏
- 10年公債殖利率區間震盪，下半年仍趨下行



- 經濟溫和成長，雖然科技產業發債量增，但對信用利差影響有限

市場2

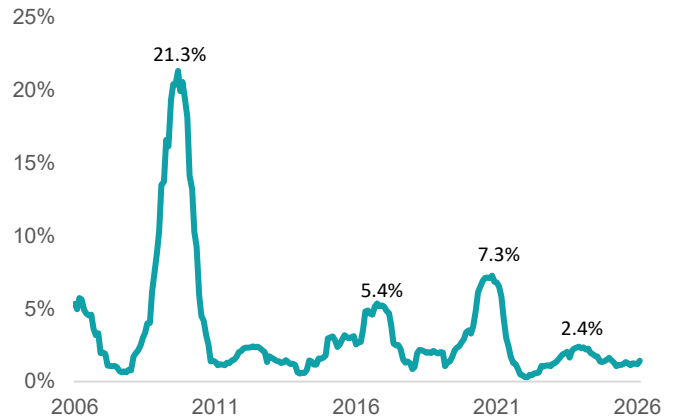


信用良好，支撐非投等債韌性

美國非投等債在過去十多年已持續改善信用結構，即使在2022年大幅升息、企業融資成本急速上升的背景下，市場違約率仍維持在相對溫和水平。這反映企業財務體質穩健、現金流改善，整體信用狀況具備良好韌性，有助於抵禦市場風險。

資料來源：BofA。2026/03/02

美國非投等債違約率



市場3

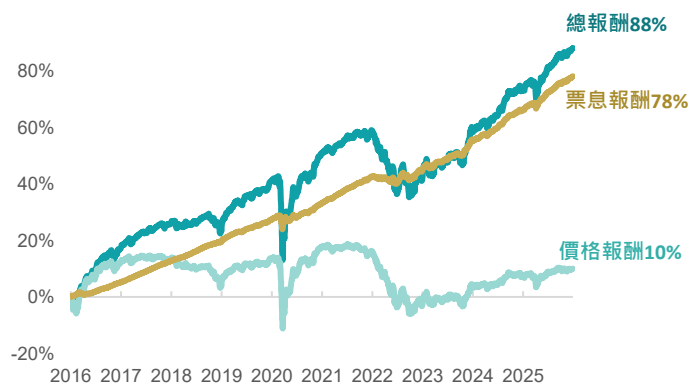


票息優勢，收益成為投資主角

在當前利差與殖利率結構下，美國非投資等級債以較高票息提供「收益主導」之優勢，即使市場出現波動，較高票息仍能提供防禦效果，降低價格波動對整體回報的影響，透過長期的累積，更能享受長期資產增值機會。

資料來源：Bloomberg。2025/12/31。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。

過去10年美國非投等債報酬結構



卓越布局，債績投資機會

基金小檔案

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。

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

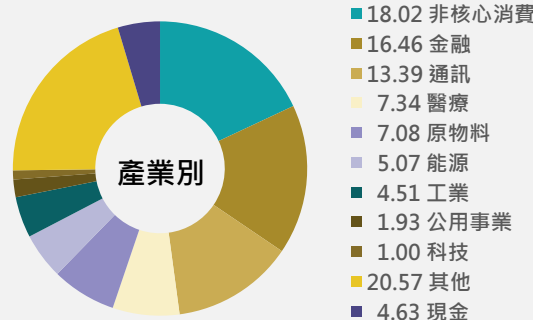
基金規模：NTD\$23.74億元

基金績效(%) - 新台幣累積型

3個月	6個月	1年	2年
-0.0753	3.0938	1.9718	10.5878
3年	今年以來	成立以來	
20.6608	0.0045	11.4255	

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：2026/02/28 · Lipper。
分類標準為投信投顧公會、玉山投信。

PGIM保德信投資管理
總管理資產規模

1.47 兆美元

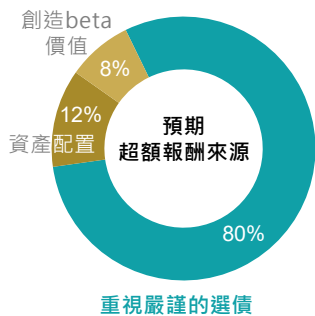
PGIM固定收益
主動型美國債券資產管理
規模排名

NO. 2

資料來源：PGIM, 2025/9/30；Pensions & Investments《Largest Money Managers 2025》, 2025/06。

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。

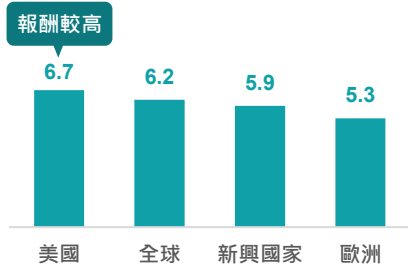


資料來源：PGIM, 2025/9/30。

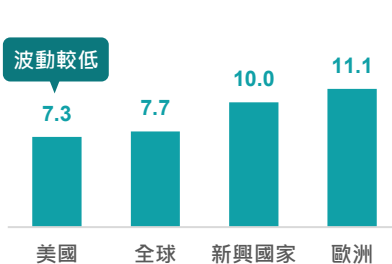
優勢 3 CP值卓越

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，2026/02/28，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改；²Lipper，2026/02/28，上述指數均以彭博巴克萊債券指數為主。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。

玉山投信獨立經營管理。本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未獲信用評等，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。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本基金適合能承擔非投資等級債券風險之穩健型投資人。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。本基金主要投資於符合美國Rule 144A規定之私營性質債券，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，投資人須留意相關風險。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、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/基金產品報酬&風險/基金配息資訊(www.esunam.com)查詢。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計價級別之貨幣換匯後投資本基者，須自行承擔匯率變動之風險。當本基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買賣與賣價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且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逕時點可能因受款行作業時間而遞延。本基得投資美國Rule 144A 債券，該債券屬私營性質，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良消息，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宜占其投資組合過高之比重。基金非投資等級債券之投資占顯著比重者，適合「兼顧債券資本利得與固定收益，風險承受度中等」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。本基所投資標的發生上開風險時，本基之淨資產價值均可能因此產生波動。本基承接衍生自信用相關金融商品(CDS (Credit Default Swap) 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%，於賣回時按每受益權單位申購日發行價格或賣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，亦不計分銷費用，請參閱本公開說明書。本基金不受存款保險、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之績效，本基投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購本基係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。ESUNAM202603105

玉山證券投資信託股份有限公司 | 理財諮詢專線 (02) 8172-5588

台北市信義區基隆路一段333號14樓 (02)2782-1313 傳真：(02)2763-8889
 台中市西屯區市政路402號5樓之5 (04)2205-1313 傳真：(04)2252-5808
 高雄市苓雅區四維路22之2號15樓 (07)395-1313 傳真：(07)586-7688