



**PGIM** | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



## 旗艦基金投資焦點報

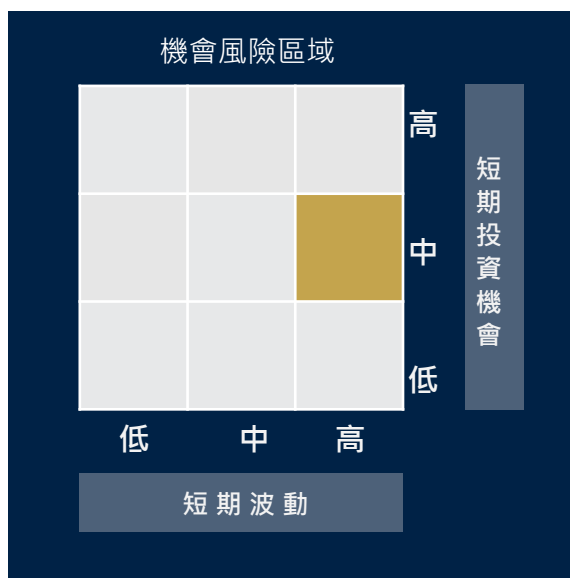
# 保德信中國品牌基金

2019/05



## 投資建議

1. 貿易衝擊擴大，加以今年以來A股漲幅已高，短期股市仍較為震盪，不過短期波動不改中國長期成長趨勢，下半年盈利底部可望浮現，建議可逢低分批建立投資部位。
2. 中美貿易摩擦再次升溫，然而全面課稅將影響雙方經濟情勢，預計未來仍有協商空間，6月底G20峰會將是重要的觀察時點。
3. 中國資本市場不斷開放，MSCI等國際指數納入A股比重逐步提高，預計今年外資將流入5000億人民幣，外資增量資金將成為A股上漲的主要動能。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/5  
 註：機會風險區域為經理人針對未來三個月之機會與風險的評估判斷，以上投資判斷將根據市場狀況而隨時更改。



### 短期焦點

1. 貿易戰進入邊打邊談的延長賽
2. 金融條件相較2018已有所改善
3. MSCI入金在即，利好金融消費



### 環境驅動 [中期動能]

1. 市場處於築底階段，新一波周期即將啟動
2. 企業盈利止穩，下半年股市蓄勢待發



### 成長驅動 [長期動能]

1. 國際指數納入A股比重提高，增量資金成為A股推動力
2. 短期波動不改A股國際化趨勢，A股長期發展將更佳穩健
3. 外資流向偏好大型股，其中消費、金融最受青睞
4. 產業升級勢在必行，創造長期投資商機



## 短期焦點

### 焦點1

#### 貿易戰進入邊打邊談的延長賽

中美貿易摩擦再次升溫，依據過去經驗，聽證會後約一個月才正式生效，此外，第四輪3250億美元商品涵蓋大量美國民眾日常消費品，若課稅將對美國企業或民眾造成打擊，因此預期雙方仍有談判空間，6月底在日本舉行的G20峰會將成為重要的觀察點。

#### 美國對中國課稅歷程

	第一輪	第二輪	第三輪	第四輪
商品價值(美元)	340億	160億	2000億	3250億
稅率	25%	25%	10% (2019/5/10上調至25%)	25%
聽證會	2018/05/15 ~05/17	2018/07/24 ~07/25	2018/08/20 ~08/27	2019/06/17
加徵日期	2018/07/06	2018/08/23	2018/09/24	未定

資料來源：光大證券·USTR·保德信投信整理·2019/05

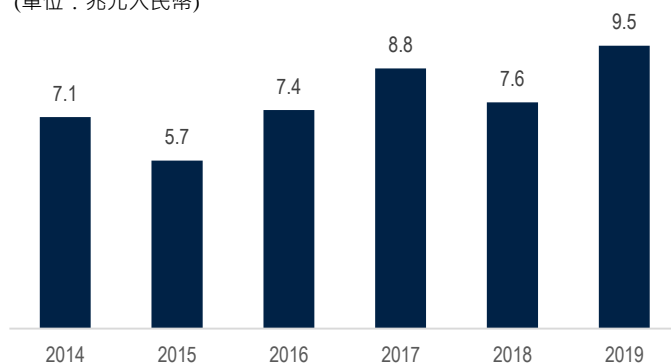
### 焦點2

#### 金融條件相較2018已有所改善

1-4月累積新增社會融資規模約9.5兆人民幣，相較去年增加約2兆元，儘管4月社會融資增速相較3月回落，但整體仍延續回穩的態勢，顯示在貨幣政策調控之下，整體融資環境相較2018年仍有改善，企業更能抵禦外在環境變化所帶來的衝擊。

#### 1-4月社會融資規模累積值

(單位：兆元人民幣)



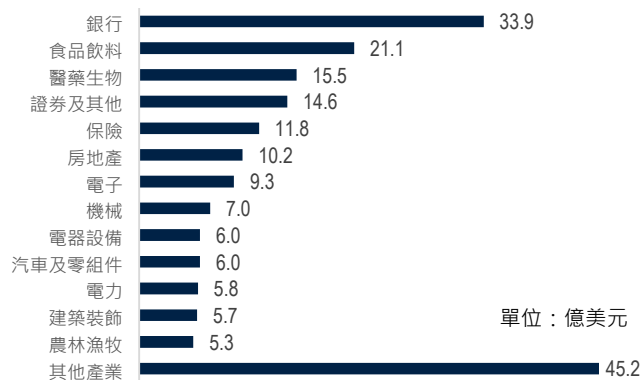
資料來源：WIND·保德信投信整理·2019/05

### 焦點3

#### MSCI入金在即，利好金融消費

6/1開始，A股在MSCI新興市場指數的納入權重因子將提升至10%，預估此次調整將帶來約200億美元的增量資金，可望抵消近期人民幣匯率貶值帶來的資金外流壓力。此外，資金流入產業將集中於金融、消費等龍頭產業，對於目前基金持股配置可獲得助益。

#### MSCI 6月指數權重調整，主被動資金流入A股估算



資料來源：中金公司預估·保德信投信整理·2019/05/14



## 環境驅動【中期動能】

### 市場處於築底階段，新一波周期即將啟動

觀察過去牛市前的股市表現，政策底、市場底、盈利底將依序出現，市場底往往領先盈利底約4~6個月，且出現盈利底時市場行情已經領先啟動。去年下半年已出現政策底，目前正處於市場築底的過程，預計下半年驅動力將更加明顯。

#### 2005年築底過程



資料來源：WIND·保德信投信整理，2019/3

#### 2019年築底過程

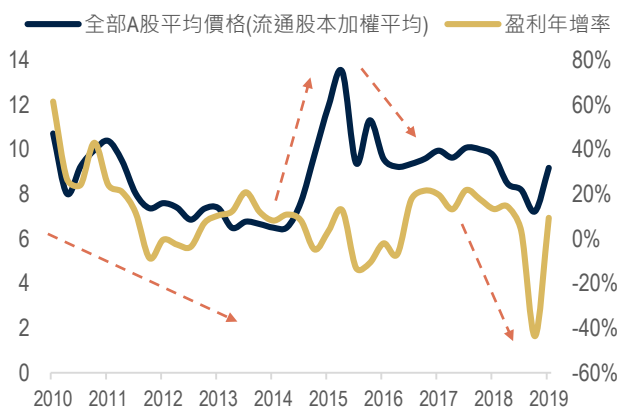


資料來源：WIND·保德信投信整理，2019/3

### 企業盈利止穩，下半年股市蓄勢待發

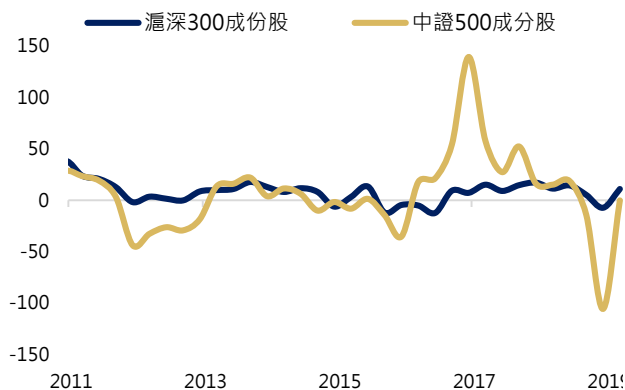
第一季盈利已初露企穩跡象，由於盈利增速與A股走勢呈現同向反應，預期下半年業績成長將成為股市回溫的動力之一。此外，龍頭個股歷經過去多空循環，業績表現較中小型股穩健，且利潤回復較為快速，在市場波動之際本基金著重的大型股可望成為資金主要流入標

#### A股股價走勢與盈利增速



資料來源：WIND·保德信投信整理，2019/5

#### 指數成份股盈利年增率



資料來源：WIND·保德信投信整理，2019/5

注意：本資料所示之指數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。

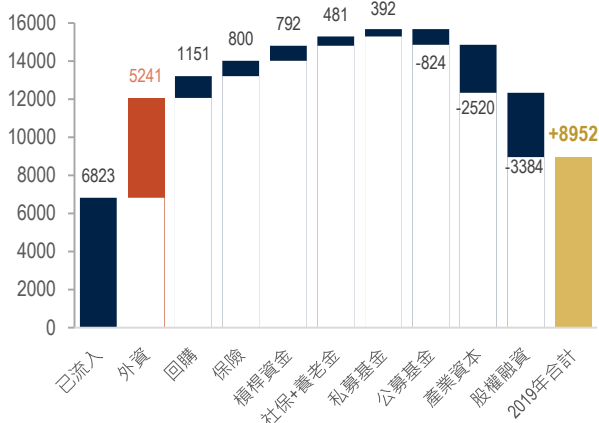


# 成長趨勢【長期動能】

## 國際指數納入A股比重提高，增量資金成為A股推動力

今年開始，MSCI、富時、道瓊等國際指數納入A股比重逐步提高，境外增量資金將成為推升A股的主要動能。

2019年A股市場增量資金預測(億元人民幣)



資料來源：中信證券·保德信投信整理·2019/04

A股潛在增量資金測算表

### MSCI納入A股潛在增量資金預估

納入時間	2019/5	2019/8	2019/11	--
納入因子	10%	15%	20%	100%
納入範圍	大盤	大盤	大盤&中盤	大盤&中盤
預估納入A股規模(億美元)	194	181	312	3494

### FTSE納入A股潛在增量資金預估

納入時間	2019/6/24	2019/9/23	2020/3/23
納入因子	5%	15%	25%
預估納入A股規模(億美元)	24	48	48

資料來源：興業證券·保德信投信整理·2019/3

## 短期波動不改A股國際化趨勢，A股長期發展將更佳穩健

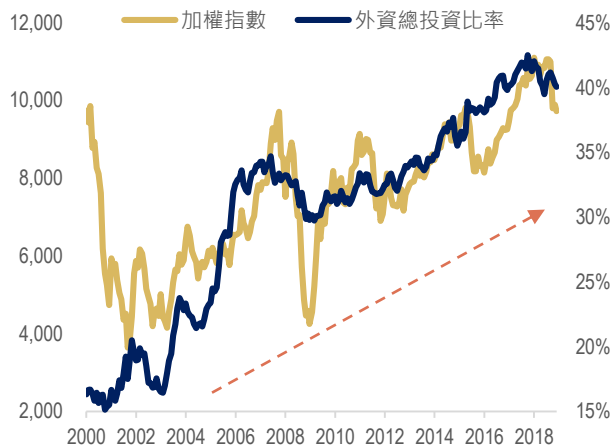
A股國際化進程不斷加速，境外投資人投資股市佔比逐年升高，複製台灣經驗，隨著外資持股比重增加，外資將成為A股穩健發展的動力。

境外投資人投資股市比重逐年提升



資料來源：WIND·保德信投信整理·2019/05

台灣經驗，外資將促使股市長期穩定發展



資料來源：TEJ·保德信投信整理·2018/12

注意：本資料所示之指數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。

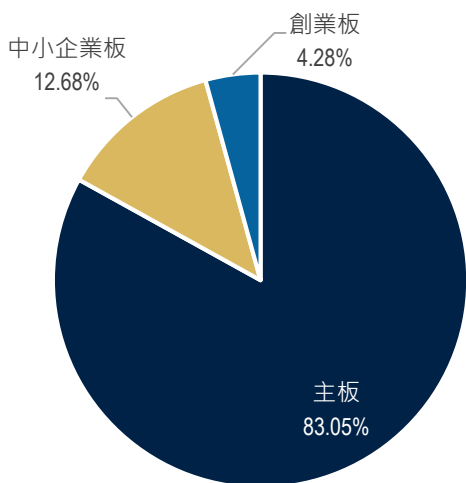


## 成長趨勢【長期動能】

### 外資流向偏好大型股，其中消費、金融最受青睞

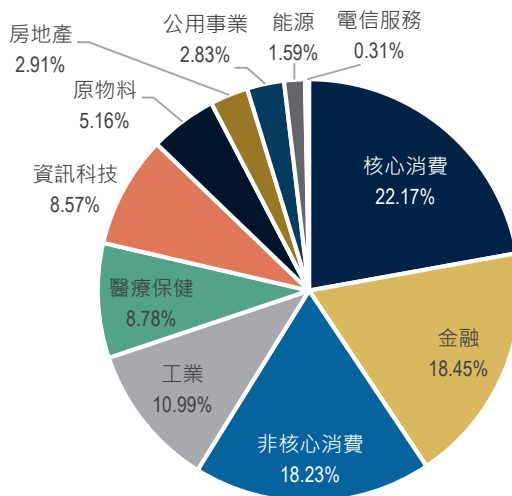
隨著滬港通、深港通開放，陸股通逐漸成為外資流入的主要管道，根據統計資料顯示，外資流向以大型股為主，其中消費、金融等相關產業龍頭備受外資青睞。

陸股通資金流向以主板為主



資料來源：WIND·保德信投信整理·2019/05

陸股通資金流入產業以消費、金融為主

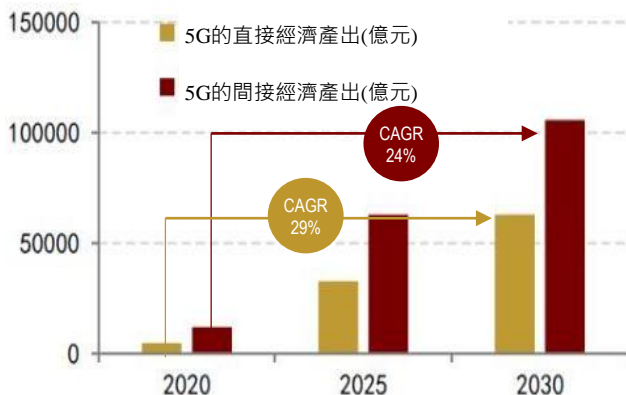


資料來源：WIND·保德信投信整理·2019/05

### 產業升級勢在必行，創造長期投資商機

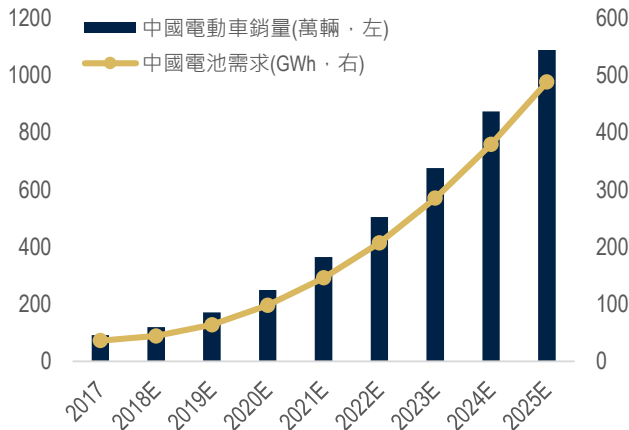
隨著經濟轉型與產業升級，中國新興產業在政府扶持之下表現相對強勢，其中5G及新能源車受惠於新科技潮流的推進，長期投資機會將最為明確。

未來5G對中國直接或間接經濟產出



資料來源：招商證券·保德信投信整理·2018/12

新能源車銷量高速增長，電池需求乘勢而上



資料來源：國海證券·保德信投信整理·2018/12

# 成長力 | 中國投資之最

## 最純正

國內第一檔投資A股的主動式基金\*。

## 最聚焦

要瞄準具優勢及潛力大型股為主。

## 最聰明

運用投資模型輔助選股決策，精選績優股降低人為風險。

A股佔整體投資比重

100%

大型股配置比例<sup>1</sup>

約95%

初步建構  
投資組合

滬深300指數成分  
300檔

研究團隊貢獻  
+ 經理人決策

模組建議投資組合  
90~100檔

打造優異  
投資組合

最終投資組合  
70~80檔

資料來源：保德信投信整理，2019/5；註1:大型股指屬於滬深300指數成份之個股。

## 保德信中國品牌基金

### 基本資料

類別	區域股票型-大中華
成立時間	2011/3/8
經理人	許智洋
彭博代碼	PRUCHBR.TT

### 基金特色

- 全台第一檔直接投資A股主動式基金\*，率先參與中國股市成長契機
- 不侷限權值股，瞄準市場最具競爭優勢之品牌企業
- 密集關注官方政策發展，持續挖掘未來政策受惠企業

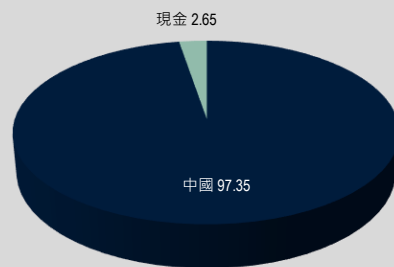
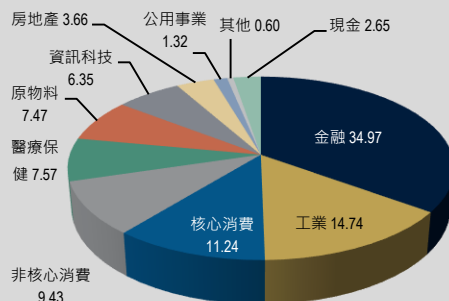
### 基金績效\* (%)

台幣級別累積型

3個月	21.62
6個月	27.17
1年	3.44
2年	29.23
3年	18.26
5年	52.81
10年	-
今年以來	35.36
成立以來	11.40

### 投資組合

基金規模：台幣47.63億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。\*資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/04/30。

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。

保德信投信獨立經營管理 | 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已揭露於本基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網 ([www.pru.com.tw](http://www.pru.com.tw)) 或公開資訊觀測站 ([mops.twse.com.tw](http://mops.twse.com.tw)) 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。**投資人須留意中國市場特定政治、經濟、市場、股價波動性與稅務規定等投資風險。**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。PGIMSITE20190585

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

Tel : (02)2171-6000

Fax:(02)2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F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