



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

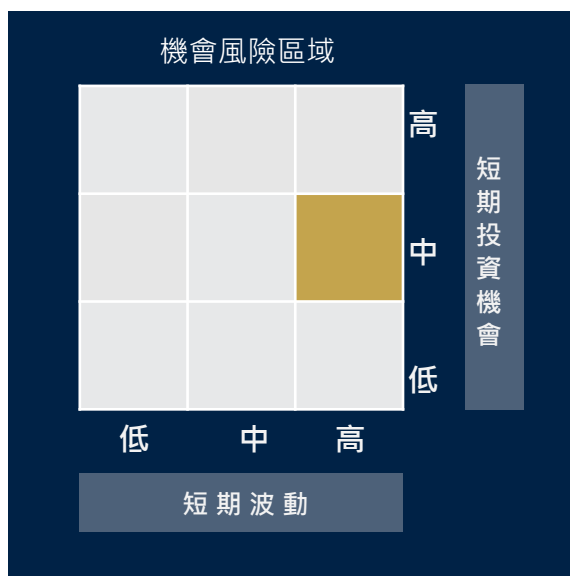
保德信中國品牌基金

2019/06



投資建議

1. 貿易衝擊擴大，但雙方談判走向仍未明朗，6月底G20日本大阪峰會將是中美貿易關係進展走向的觀察時點，短期A股風險偏好回升，或有反彈機會，但貿易情勢帶來的不確定性仍將持續影響A股後續表現。
2. A股的估值修復已告一段落，盈利較為穩健的龍頭個股將成為市場關注焦點；此外貿易戰不改外資長期流入的趨勢，隨著外資佔比提高，也將促使A股長期穩定發展。
3. 建議已持有中國部位者可續抱，未持有中國部位者可先行觀望6月底G20峰會後貿易關係進展，或以定期定額方式長期佈局。



 <p>短期焦點</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. G20空窗期，短期或有反彈機會 2. 政策發力，穩增長意圖明確 3. 戰火暫歇，北向資金持續回流
 <p>環境驅動 [中期動能]</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. 估值修復告一段落，盈利成長性為市場關注焦點 2. 龍頭個股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異
 <p>成長驅動 [長期動能]</p>	<ol style="list-style-type: none"> 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. 外資流向偏好大型股，其中消費、金融最受青睞



短期焦點

焦點1

G20空窗期，短期或有反彈機會

觀察近期中美進出口、PMI等數據的回落均顯見雙方經濟已受實質影響，若摩擦持擴大恐將波及全球經濟。然目前情勢未見明朗，6月底G20大阪峰會將是未來走向的重要分水嶺。市場負面情緒稍有緩和，G20前A股或有反彈機會，但風險仍存，佈局須相對謹慎。

焦點2

政策發力，穩增長意圖明確

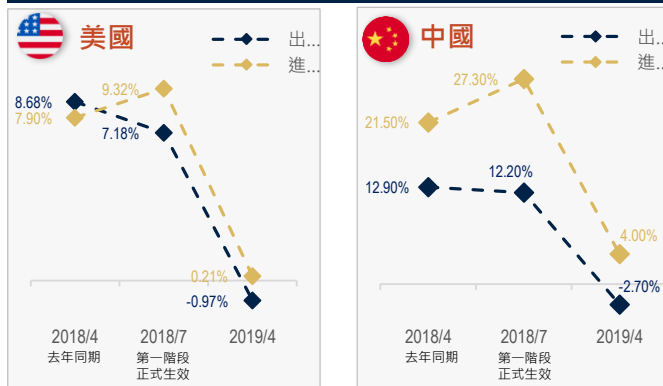
為減緩外部貿易因素的影響，中國官方6月以來頻釋出刺激內需及投資等相關政策，同時貨幣政策亦具有調控空間，顯示官方穩增長意圖明顯。隨著政策逐步落地，預期本基金佈局與內需相關的消費產業，政策扶持的5G概念股，及金融藍籌股相對具表現機會。

焦點3

戰火暫歇，北向資金持續回流

隨著5月底以來美股止跌反彈及Fed降息預期升溫，人民幣匯率續貶壓力降低，4月以來外資流出A股的態勢獲得緩解，6月份北向資金連續呈現淨流入，至今(6/12)累計淨流入已逾250億人民幣，市場情緒好轉，同時帶動食品飲料等消費類股大幅回升。

中美進出口年增率



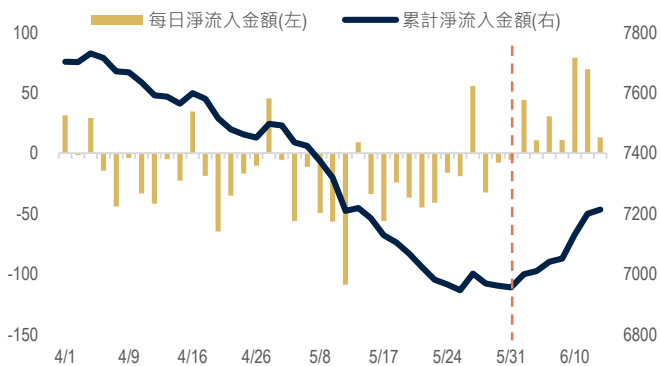
資料來源：財金M平方，保德信投信整理，2019/06

6月以來中國擴大政策力道

日期	發布單位	內容
6/6	發改委	《推動重點消費品更新升級，暢通資源迴圈利用實施方案》， 促消費的政策逐步落地 。
6/7	人行行長易綱	針對貿易戰情勢發展的訪問時指出，「如果事態惡化，我們的貨幣政策將有效應對」， 釋放貨幣調控預期 。
6/10	中央辦公廳 國務院辦公廳	《關於做好地方政府專項債發行及專案配套融資工作的通知》， 促進有效投資擴大和穩增長的意圖明顯 。
6/11	人民銀行	以利率招標方式開展了100億元逆回購操作， 釋放貨幣流動性 。並且公告6月下旬將在香港發行人民幣央行票據(離岸央票)， 穩定人民幣匯價 。

資料來源：保德信投信整理，2019/06/12

北向資金流入金額(億元人民幣)



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/06/12

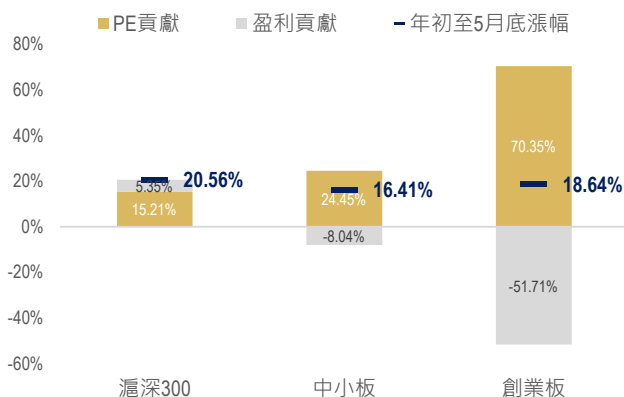


環境驅動【中期動能】

估值修復告一段落，盈利成長性為市場關注焦點

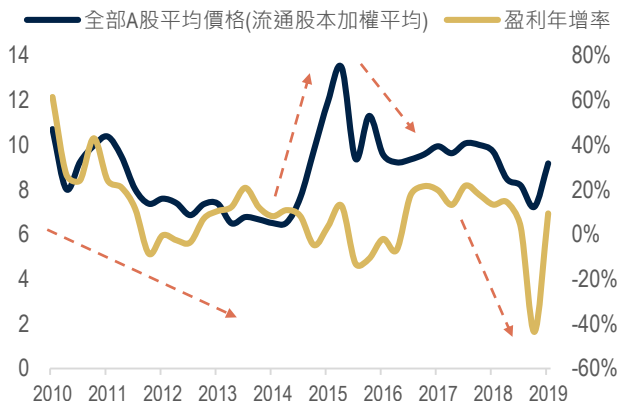
A股的估值修復已告一段落，觀察各指數貢獻成份，龍頭產業獲利動能較為穩定，可望成為市場資金主要流入標的。此外，依據過去經驗顯示，盈利增速與A股走勢呈現同向反應，預期下半年業績成長將是市場關注焦點，也將成為股市回溫的動力之一。

盈利與估值對指數漲跌貢獻拆分



資料來源：國金證券，保德信投信整理，2019/06；資料截至2019/05/31

A股股價走勢與盈利增速

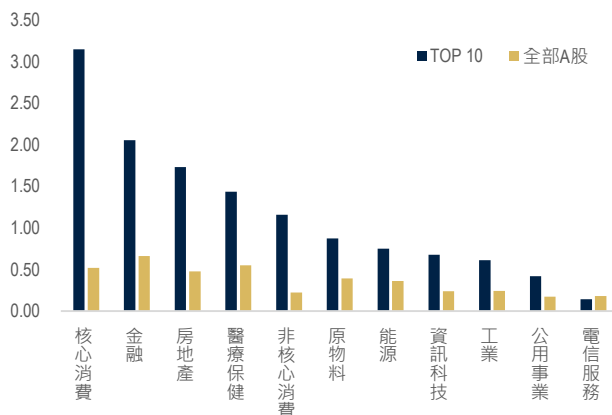


資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/05

龍頭个股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異

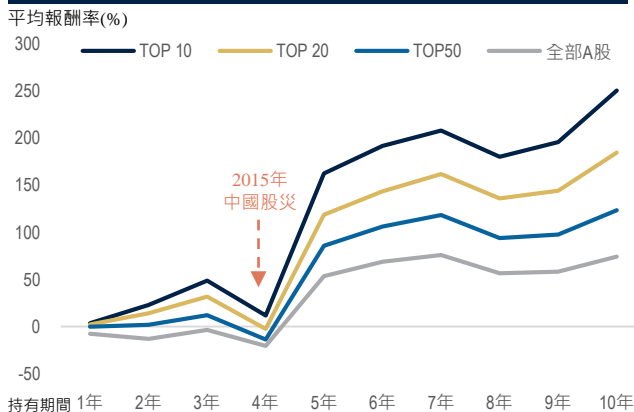
各產業龍頭獲利狀況大幅優於產業平均，其中又以核心消費、金融產業龍頭表現最為優異；此外，个股總市值規模與短、中、長期報酬率均呈現正相關，面臨市場風險時亦優於產業平均，顯示大型龍頭个股績效相對穩健，因此成為本基金主要投資標的。

各產業市值規模與平均EPS比較



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/06/12
以个股總市值規模作為該產業排名的依據。

龍頭个股長期報酬率相對優異



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/06/12
以个股總市值規模作為該產業排名的依據。

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。

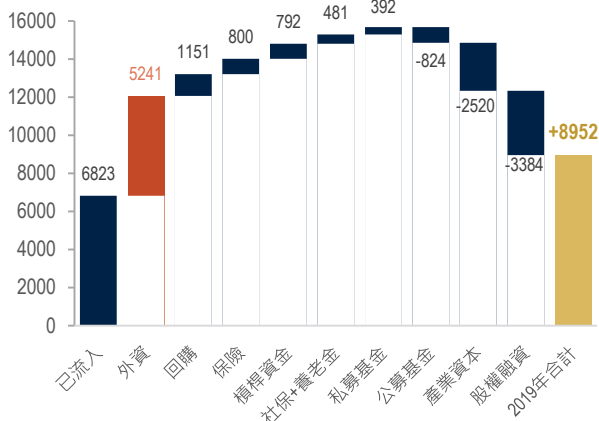


成長趨勢【長期動能】

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。隨著外資佔比提高，也將促使A股長期穩定發展。

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

台灣經驗，外資將促使股市長期穩定發展

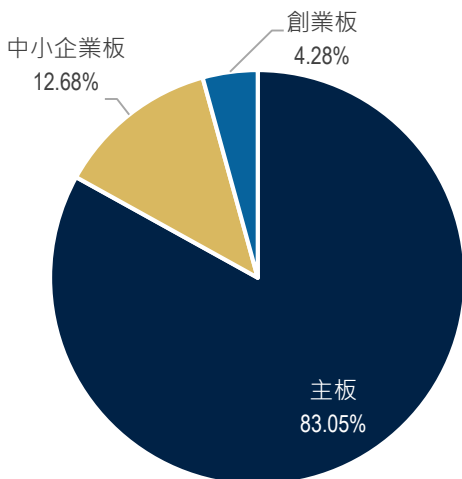


資料來源：TEJ·保德信投信整理·2018/12

外資流向偏好大型股，其中消費、金融最受青睞

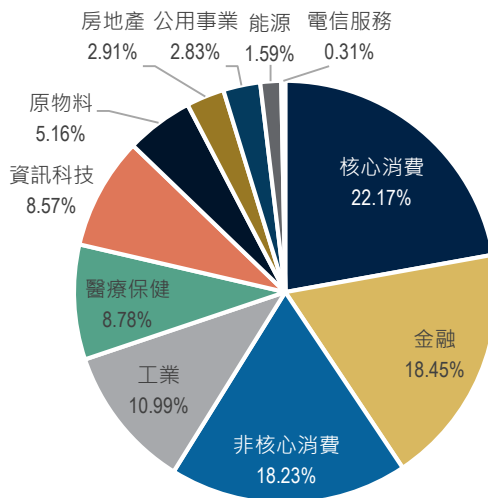
隨著滬港通、深港通開放，陸股通逐漸成為外資流入的主要管道，根據統計資料顯示，外資流向以大型股為主，其中消費、金融等相關產業龍頭備受外資青睞。

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

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¹

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，2019/06；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

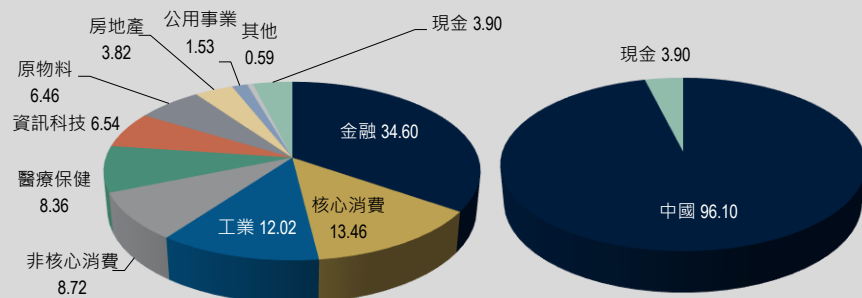
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	0.10
6個月	19.40
1年	-5.83
2年	17.50
3年	9.88
5年	39.35
10年	-
今年以來	25.64
成立以來	3.40

投資組合

基金規模：台幣43.01億元



(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：2019/05/31。

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）或公開資訊觀測站（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。PGIMSITE20190635

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