



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

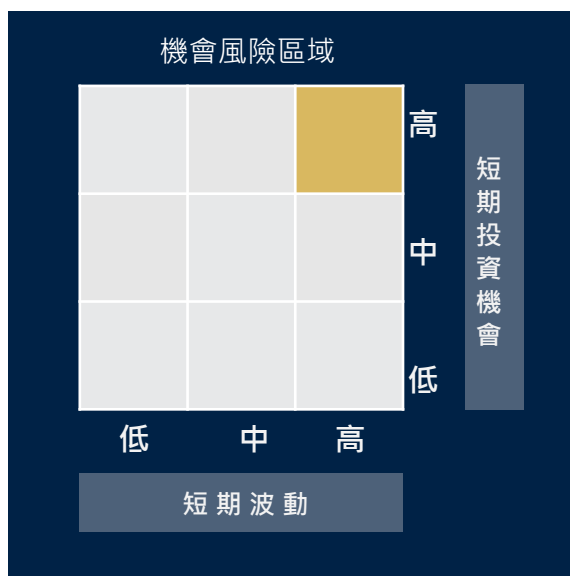
保德信中國品牌基金

2019/11



投資建議

1. 近日公布的10月經濟數據略顯疲態，包括工業增加值、消費及固定資產投資增速均低於預期。為緩解經濟下行壓力，助力穩增長，人行頻釋寬鬆訊號緩解市場資金壓力。惟短期豬價仍未降溫，預期人行將更強化以「定向」調控來維持資金流動性。
2. 外資佔A股市值比重逐漸升高，對A股的影響性也逐日擴大。本基金主要配置方向與外資相當，多佈局於金融及消費等業績成長穩健的大型個股，有利於長期表現。
3. 持續建議逢低分批進場，或以定期定額方式長期佈局。



資料來源：保德信投信整理與預期，2019/11
 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. 人行頻釋寬鬆訊號 助力穩經濟
2. 雙11再創新紀錄 消費熱度不減
3. 11月A股迎接第三步擴容資金



環境驅動 [中期動能]

1. 基本面漸入佳境，金融、消費獲利增速穩健向上
2. 龍頭個股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異



成長驅動 [長期動能]

1. 外資進入A股仍有4倍增長空間，且偏好大消費與金融類股
2. 具業績成長性且增速相對穩定的龍頭個股為外資布局首選



短期焦點

焦點1

人行頻釋寬鬆訊號 助力穩經濟

為緩解經濟下行壓力，人行11月頻向市場釋放流動性，包括調降MLF(中期借貸便利)，緩解金融機構資金壓力，降低LFP(貸款市場報價)利率，加強貨幣政策傳導，推動民間貸款利率下行，促進企業利潤的回升。惟短期豬價仍未降溫，預期人行將更強化以「定向」調控來維持資金流動性。

焦點2

雙11再創新紀錄 消費熱度不減

今年中國「雙11」購物節再次寫下新紀錄，全網路平台單日成交額逾4100億元，較去年成長30%。儘管10月社會消費品零售總額同比僅增長7.2%，為6個月新低，但研判為雙11延後購物的短期影響，預計年底消費旺季及消費政策發力之下，可望進一步加速。

焦點3

11月A股迎接第三步擴容資金

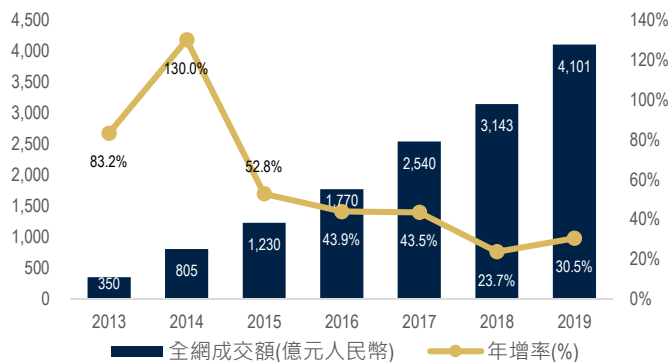
MSCI年內第三次擴容落地，此次擴容將A股納入因子提升至20%，同時納入中盤股。預計將迎來411億美元的主被動增量資金，相較8月增加約76%，將是目前最大規模的增量，其中增量資金將集中分布於醫療生物、食品飲料及金融等產業，為相關個股帶來資金面的利多。

11月以來中國貨幣政策

公布日期	政策內容
11/5	人行展開1年期中期借貸便利(MLF)操作4000億人民幣，同時下調MLF利率5bps至3.25，為2016年2月以來首次調降
11/15	人行再次展開2000億人民幣1年期MLF操作，利率與上期持平
11/18	人行展開1800億人民幣7天期逆回購操作，同時下調逆回購利率5bps至2.55%，為4年來首次調降逆回購利率
11/20	人行下調1年期及5年期以上的LPR利率5bps至4.15%及4.80%

資料來源：保德信投信整理，2019/11

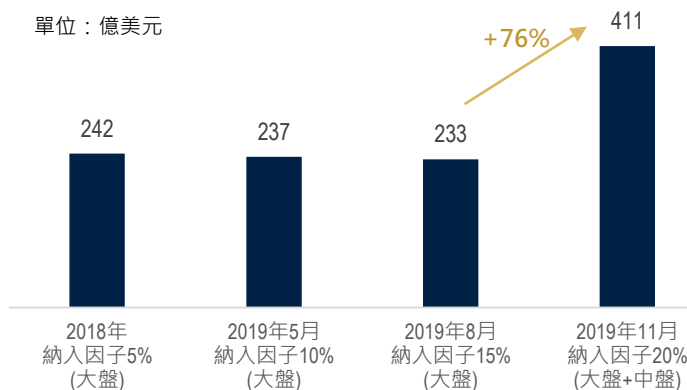
中國雙11單日成交額



資料來源：星圖數據，天風證券，保德信投信整理，2019/11

歷次MSCI納入A股權重的主被動增量資金估算

單位：億美元



資料來源：中金公司，保德信投信整理，2019/11

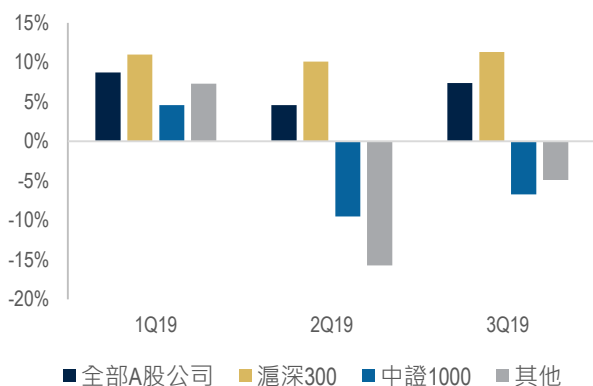


環境驅動【中期動能】

基本面漸入佳境，金融、消費獲利增速穩健向上

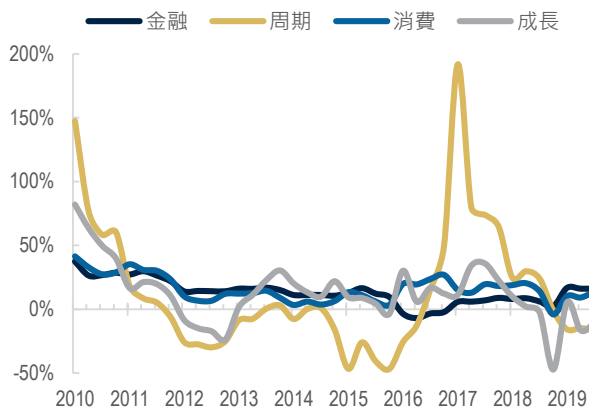
中國第三季報顯示，企業盈利已漸入佳境，但結構上仍以大型股表現相對穩健；接下來市場將更加著重個股業績成長，預估盈利相對穩健的大型股將可成為市場關注焦點。此外，以產業來看，金融、消費相關產業獲利增速穩健向上，亦將成為資金主要流入標的。

2019年中國企業獲利年增率



資料來源：國金證券，保德信投信整理；資料截至2019/10/18

各產業獲利年增率

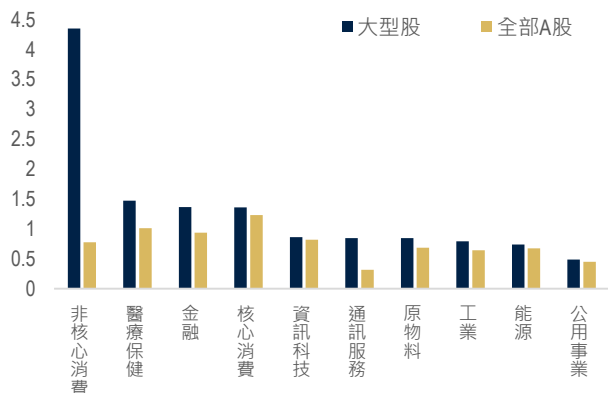


資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/11
註：上述分類以中信證券風格指數為例

龍頭個股獲利狀況較為穩健，且長期平均報酬相對優異

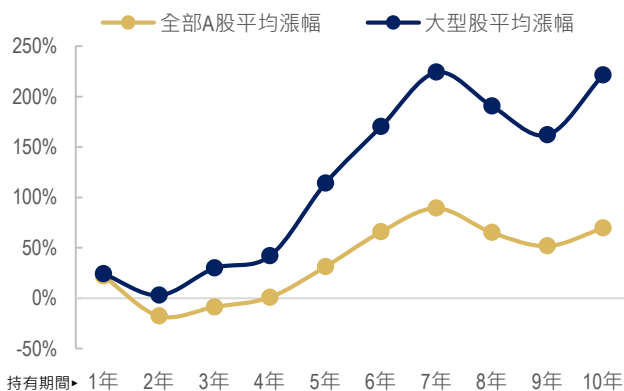
產業集中度不斷提升之下，大型股盈利能力相對穩定，其中又以消費、金融等產業龍頭表現最為優異；此外，大型股長期累積報酬率高於整體A股，顯示大型股較能抵禦市場風險，因此成為本基金主要投資標的。

各產業平均EPS比較



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/10/24
大型股以滬深300成份股為例

中國個股平均報酬率



資料來源：WIND，保德信投信整理，2019/10/31
註：大型股以滬深300成份股為例

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。

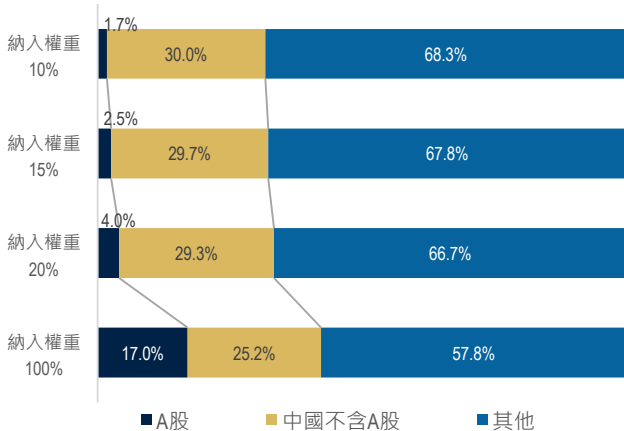


成長趨勢【長期動能】

外資進入A股仍有4倍以上增長空間，並且偏好大消費與金融類股

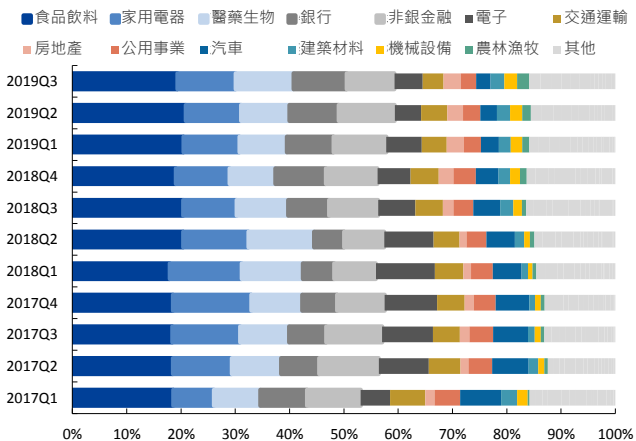
中國資本市場加速開放，外資佈局A股趨勢不變，11月MSCI調升A股納入權重至20%後，A股佔MSCI新興市場指數比重可望達4%，長期仍有4倍以上的成長空間。觀察北上資金分布，近2年外資持續且穩定偏好消費(食品飲料、家電、醫藥生物)與金融，也是本基金主要佈局方向。

MSCI新興市場指數納入A股後之組成預估



資料來源：中金公司，保德信投信整理，2019/10

北上資金產業存量分布佔比

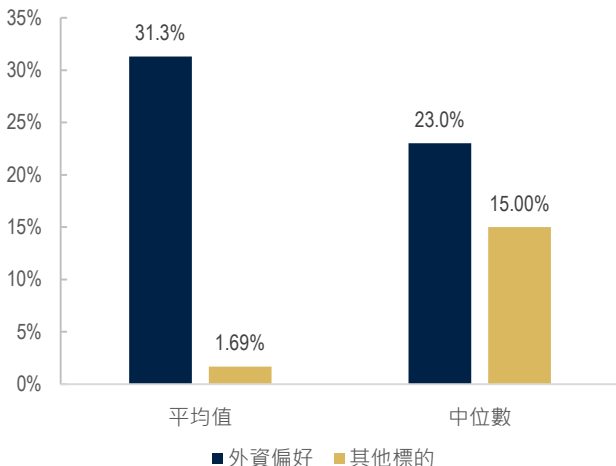


資料來源：國盛證券，保德信投信整理，2019/11

具業績成長性且增速相對穩定的龍頭個股為外資佈局首選

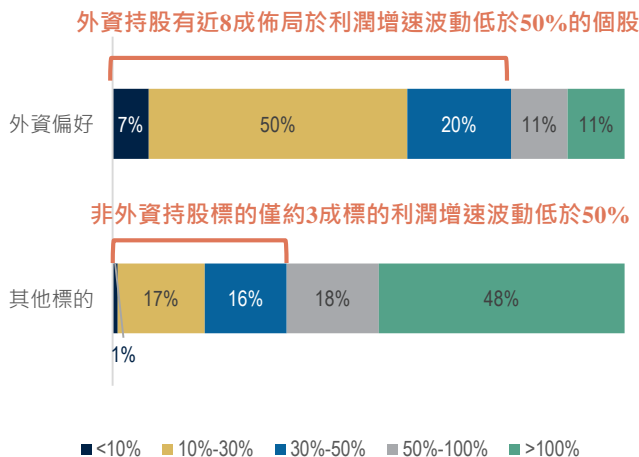
如同外資在台股偏好台積電等業績穩健的大型藍籌股一般，外資在A股佈局亦首重業績穩定成長的龍頭個股。根據統計，外資偏好的個股利潤增速遠高於其他標的，同時偏好利率增速波動較低的個股，這類型個股財務狀況較為健全，較能夠抵禦市場風險，因此成為外資青睞。

淨利潤增速近三年均值與中位數



資料來源：資料來源：國盛證券，保德信投信整理，2019/11

利潤增速波動率分布統計



資料來源：資料來源：國盛證券，保德信投信整理，2019/11

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

92.4%

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
45~55檔

資料來源：投信投顧公會，保德信投信整理，2019/10；註2:大型股指屬於滬深300指數成份之個股。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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

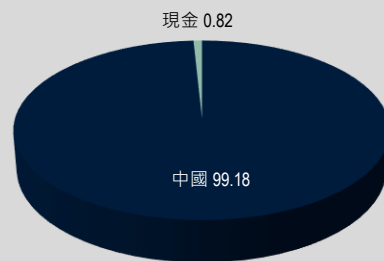
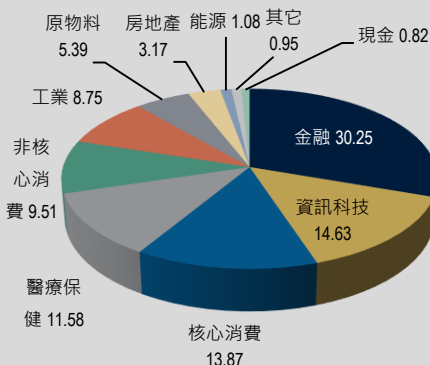
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	3.11
6個月	4.04
1年	32.31
2年	6.92
3年	30.22
5年	42.56
10年	-
今年以來	40.83
成立以來	15.90

投資組合

基金規模：台幣44.34億元



(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：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/10/31。

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。PGIMSITE201911115

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5樓之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