



# 保德信全球消費商機基金

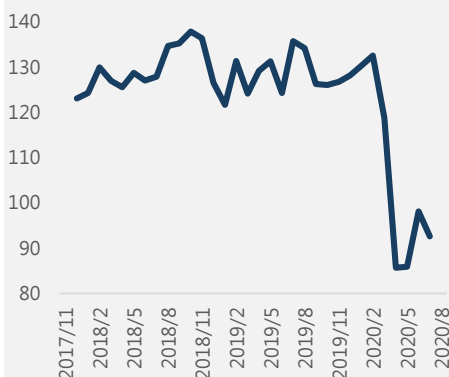
經理人評論 2020年8月

就業數字改善及失業補助持續，使消費者信心及購買力提升，進而帶動經濟從谷底復甦。

## 市場回顧與展望

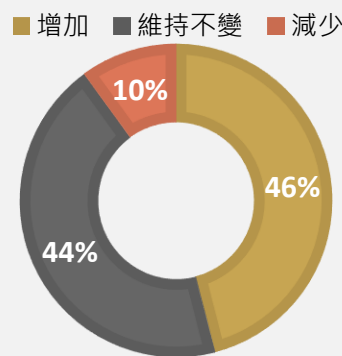
- 美國諮商局消費者信心指數從5月的85.9，上升至7月的92.6。另外，7月非農就業人數新增176萬人，失業率跌至10.2%，雙雙優於市場預期，顯示隨著美國經濟重啟，將有更多的勞動人口重返工作崗位，並促使消費者購買力提升，進而帶領經濟逐漸自谷底復甦。
- 8/8川普簽署了幾項行政命令，稱將為數百萬美國人繼續提供經濟援助，其中一項行政命令將為數以百萬計的美國人提供每周400美元的失業補助。另一項行政命令則是將年收入低於10萬美元者的薪資稅從8月1日延到12月，這些政策顯示持續提升刺激消費的力道。

美國諮商局消費者信心指數



資料來源：Morgan Stanley, 2020/8/13

今年v.s去年網購返校需求商品意願



資料來源：Jefferies, 2020/07/22

市場期待的返校需求將增加，尤其網購的重要性與日俱增，將使電商業者大幅受惠。

- 目前正值暑假，市場關注傳統7~8月的返校需求。由於政府救助法案，今年民眾返校需求開支預期將增加，若第二波救助法案通過則消費意願將更進一步增加。網購佔返校需求商品的比例持續增加，且相較於去年比例也正在上升當中(如右圖)，相關網路電商業者可望受惠於此波需求提升。
- 以目前主要返校購物商品電子產品與文具而言，多數民眾傾向透過Amazon與Walmart購買，反映大型業者在消費者信任、品項多元與售價競爭力的優勢。此外，為跟進Amazon腳步，Walmart五月宣布將推出2小時超急快送服務，這二家業者將在生鮮日用品市場中淘汰其他落後業者。



增持新消費趨勢類股、民生用品及電動車；減持傳統車廠並低配旅遊相關之高價服飾及餐飲旅遊。

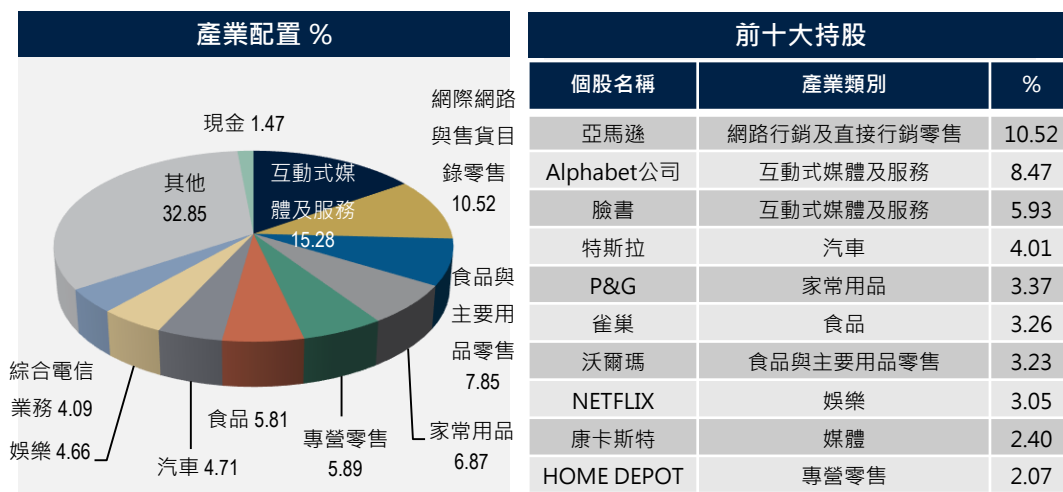
## 基金操作策略

- 相應於疫情後民眾消費型態以及未來疫情發展風險，我們仍看好「非實體」特性的新消費趨勢，以及具剛性需求的家庭日用品分項。同時，低配產業風險仍高的服飾、餐飲旅遊等分項。
- 基金配置未有明顯變動，主要是Amazon大漲使權值上升，以及小幅增持汽車配置，使循環消費產業權重增加。另外仍以Tesla為重心，低配傳統車廠。
- 前十大持股新增加家庭修繕公司Home Depot，主因是利率創新低將使購屋需求增加，另外民眾為防疫搬遷至郊區，維修需求亦上升。

## 投資建議

1. **經濟回溫，投資消費333**：持續維持循環消費、非循環消費及通訊服務各1/3的配置，持股率為98.53%，消費回溫下將助攻相關類股表現。
2. **掌握三大消費新主流**：包括電子商務、娛樂媒體及社群廣告等三大新消費趨勢企業，搶佔舊市場且具有用戶數、資本與科技優勢，並可持續拓展新業務。
3. **聚焦美國，成長價值並重**：看好美國(占比76.27%)的大型企業，同時注重盈餘成長及現金流量的品質。

## 基金持股概況



資料來源：保德信投信整理，2020/7/31；以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

## 基金績效表現

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	5年	10年	今年以來	成立以來
新台幣累積級別報酬率(%)	14.10	8.17	11.65	19.14	25.00	26.81	127.37	9.41	118.50

資料來源：投信投顧公會，保德信投信整理，2020/7/31



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。PGIMSITE20200869

保德信證券投資信託股份有限公司 [www.pru.com.tw](http://www.pru.com.tw)

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