



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

2020年第四季精選基金 保德信高成長基金

老字號基金掌握台股投資良機

2020年10月

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。



大綱



市場展望



基金投資流程



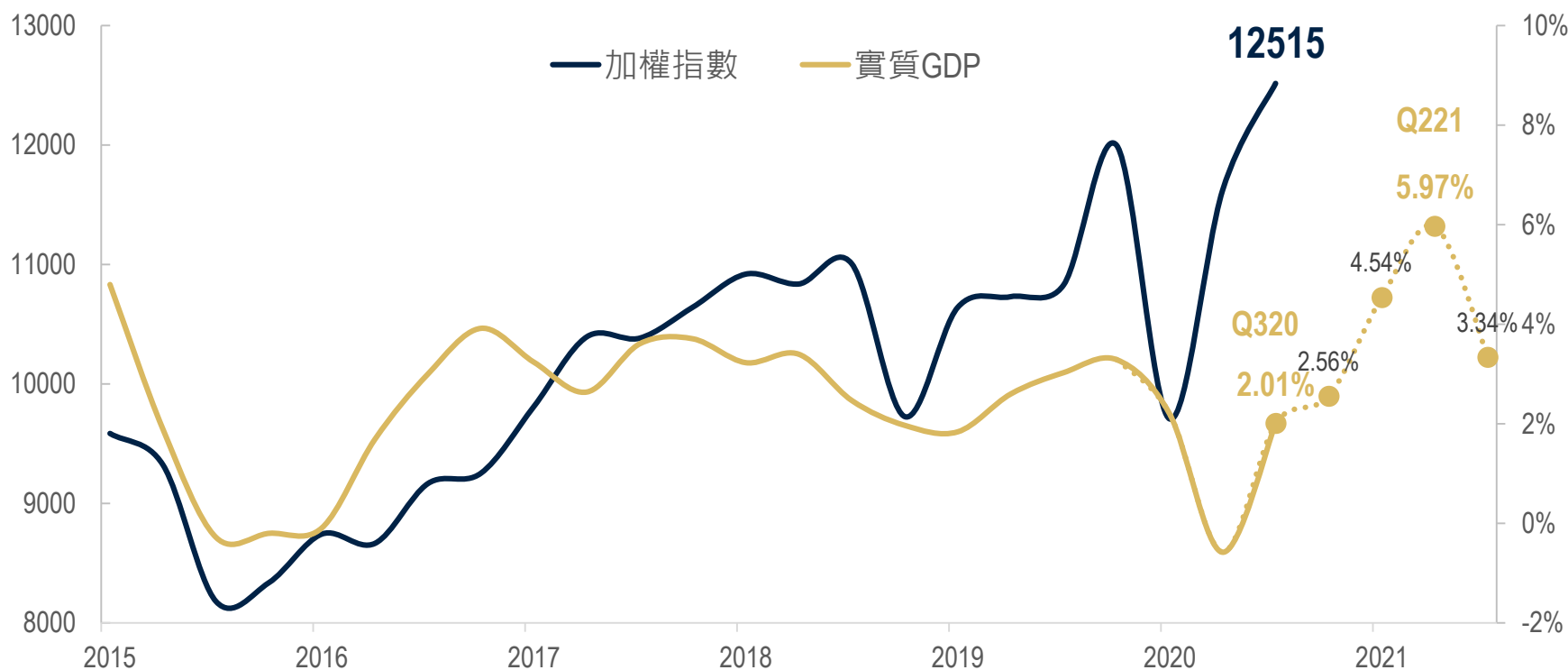
基金特色優勢

市場展望

台灣GDP持續走揚，台股仍有向上機會

- 台灣疫情控制仍相對得宜，中經院預估政府振興方案有機會貢獻今年GDP成長0.44%，加上外銷訂單持續暢旺，台股經濟基本面仍強勁。由於台股走勢與GDP亦步亦趨，並且高點通常領先GDP一季，根據主計處預估明年上半年台灣GDP仍將持續走揚，因此預估台股向上趨勢可望延續至明年上半年。

台灣加權指數與GDP歷史走勢



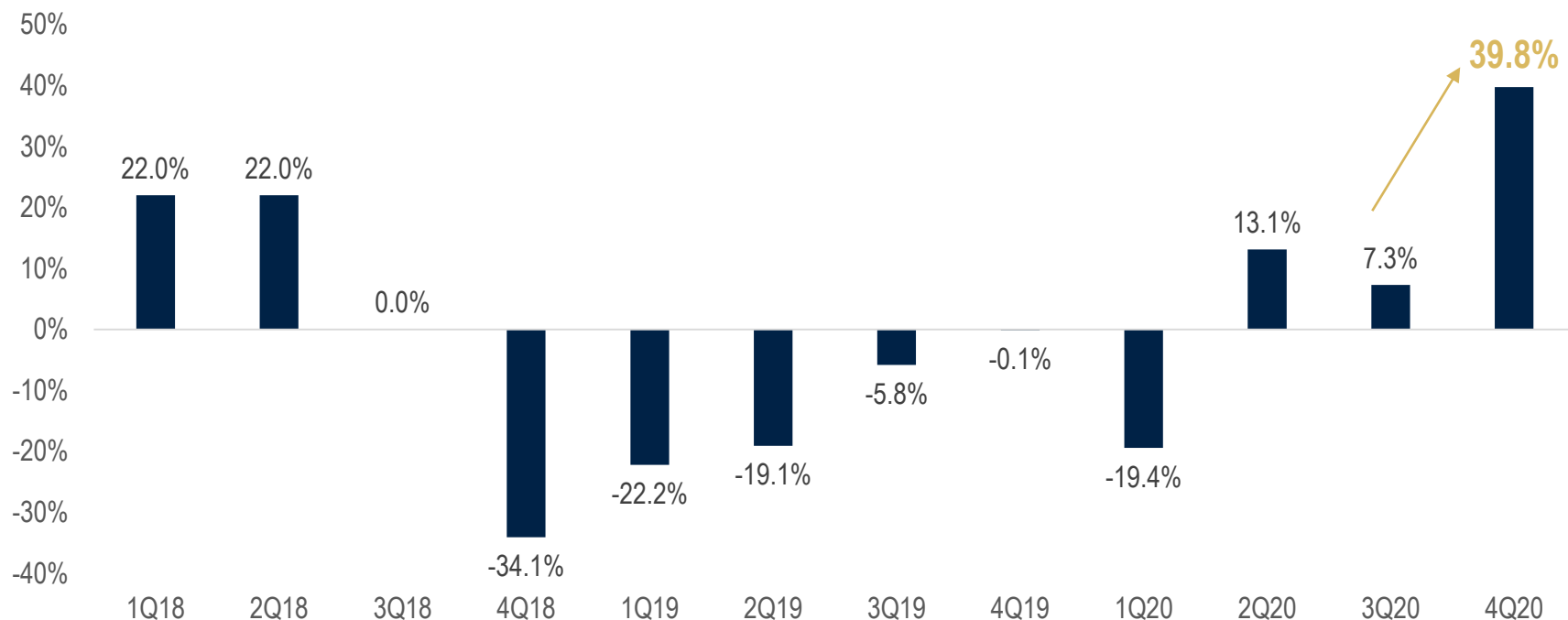
資料來源：Bloomberg，主計處(8月份預估數據)，保德信投信整理，2020/09/30

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

供應鏈進入備貨高峰，企業獲利持續上修

- 第四季多項電子新世代產品如iPhone 12、PS5、Xbox Series等陸續推出，加上全球各國受疫情的影響逐漸鈍化，紛紛開始迎接傳統消費旺季的到來，相關供應鏈進入備貨高峰，企業產能可望進一步釋放，預估第四季企業獲利可望強勁回升，並且提振相關供應鏈股價表現。

台灣上市公司企業獲利年增率



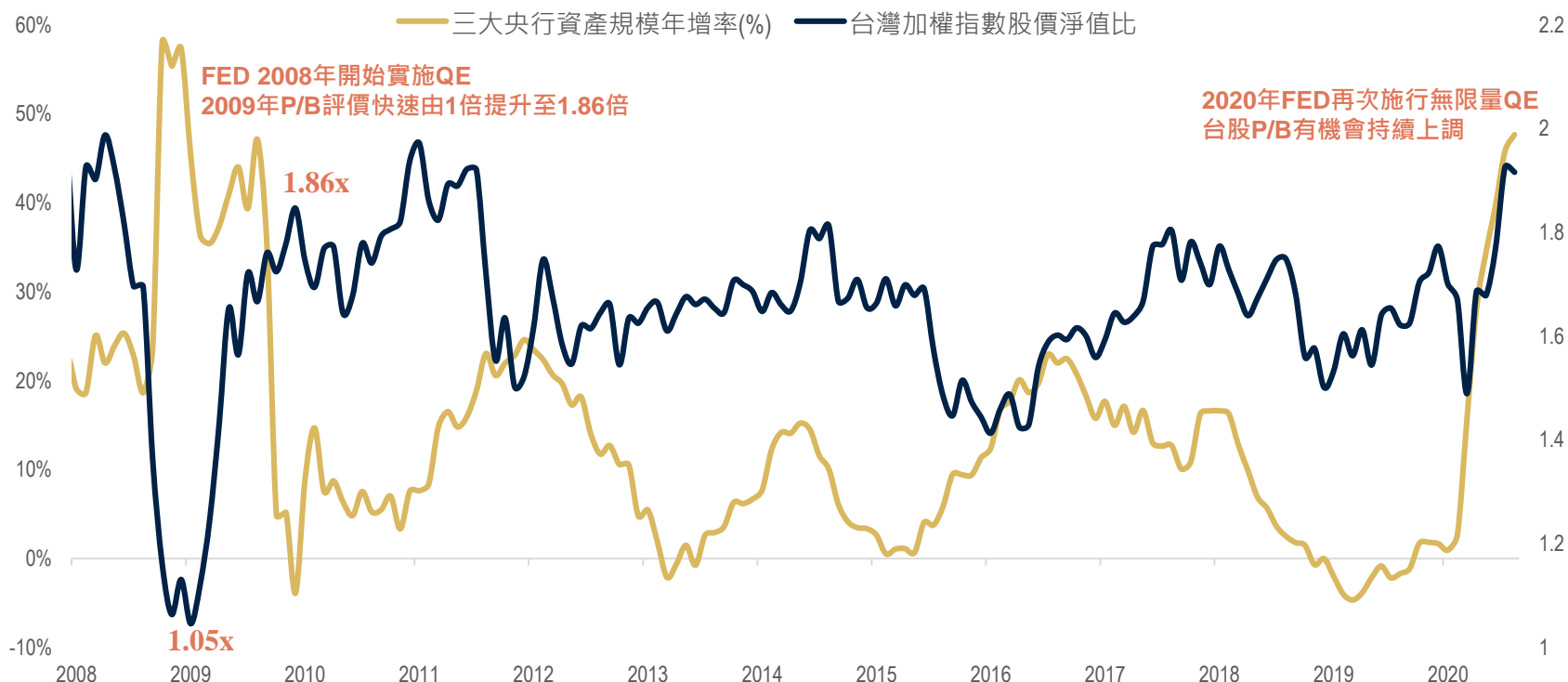
資料來源：Bloomberg，保德信投信整理，2020/09/30

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

景氣回溫+資金行情，台股評價面具上調空間

- 依據過去經驗，FED資產規模快速提升時有利於台股評價面的提升，預計此波資金行情仍將推動台股評價面持續上調整；此外，FED宣布新的貨幣政策框架，採用「平均通膨目標」，允許通膨一段時間可以超過2%，暗示FED將維持低利率更久時間，預估資金面行情仍將持續推升台股評價上調機會。

FED資產負債表年增率與台股加權指數股價淨值比



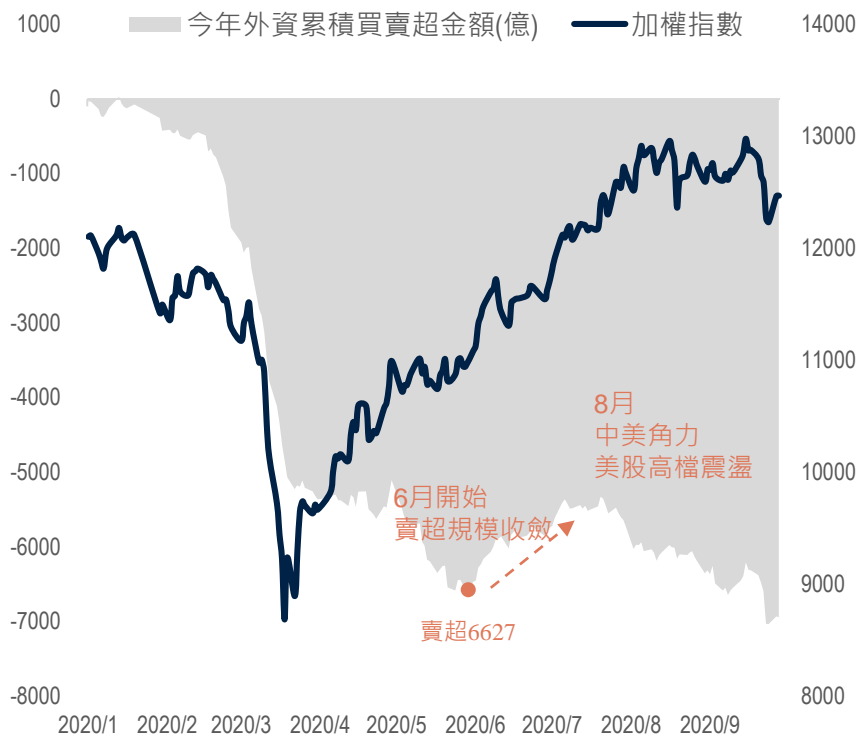
資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2020/09

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

外資轉趨保守，利空訊息消化後仍有回補空間

- 受外圍環境的利空干擾，外資近期操作轉趨保守，但觀察新台幣匯率仍相對強勁，顯示外資並未撤出。目前全球資金充沛，加上低利環境之下，台股殖利率仍具投資優勢，預估利空訊息消化後，外資買盤仍有回補空間。

今年以來外資買賣超情況



今年以來新台幣匯率



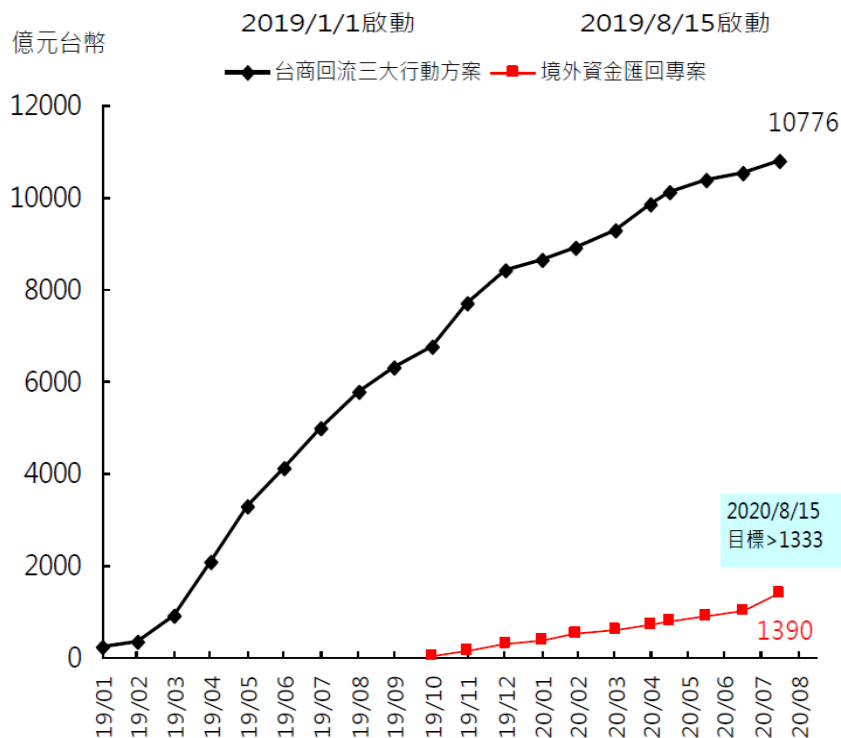
資料來源：CMoney · 保德信投信整理 · 2020/9/30

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

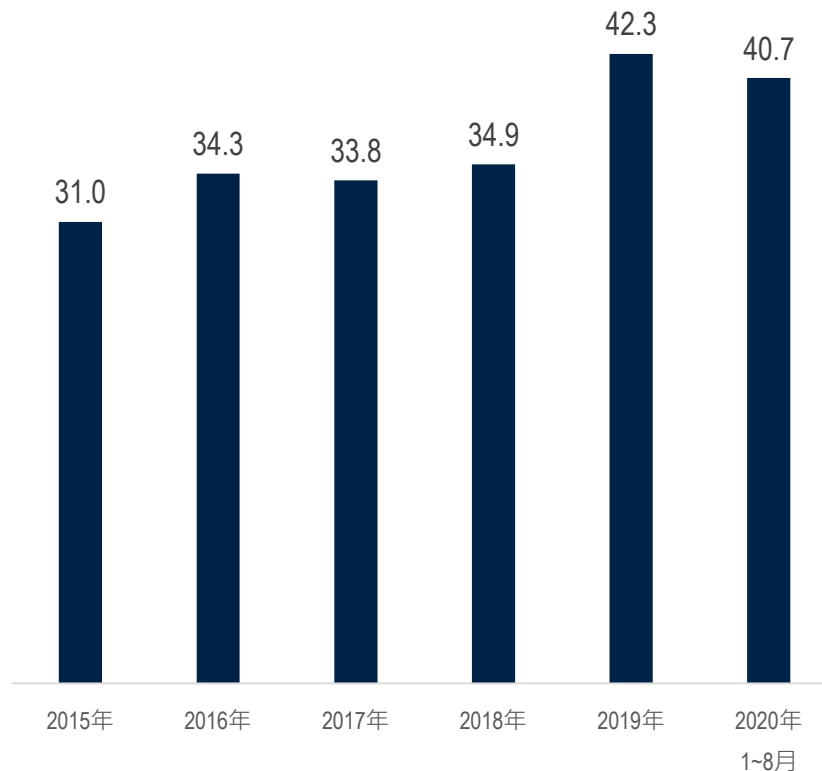
台商資金回流，資本設備投資持續擴張

- 自中美貿易摩擦升溫以來，促使許多台商調整生產基地和布局，透過政府釋出的優惠方案回台資金累積已上兆，金額龐大也支撐近期新台幣走強。此外，觀察資本設備進口數據亦持續維持高檔，顯示回流效應已逐漸發酵，並且持續帶動投資及生產擴張。

台商及境外資金回台投資金額



台灣資本設備進口(單月平均，億美元)



資料來源：元富證券，保德信投信整理，2020/8

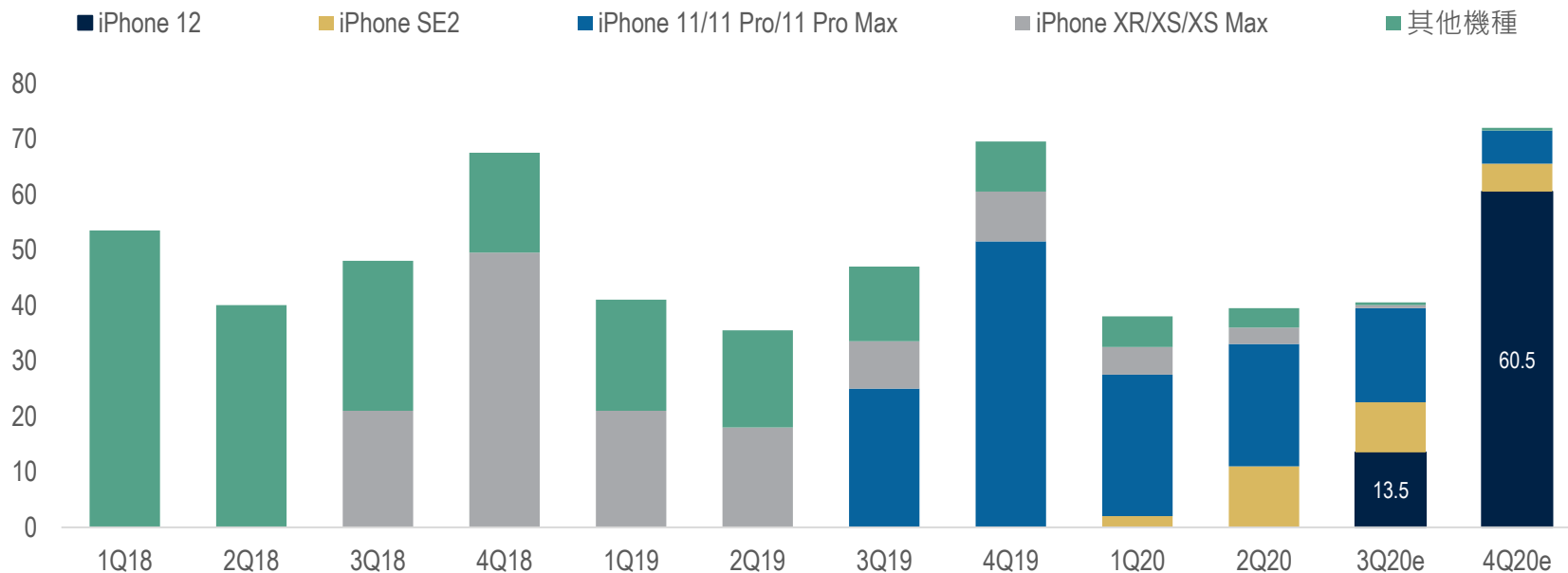
資料來源：財政部，保德信投信整理，2020/08

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

新蘋果備貨中，台廠業績可期

- 受疫情影響，原先預計9月發表的蘋果新世代5G iPhone手機遞延至第四季上市，供應鏈的旺季效應也因此遞延，目前供貨動能火力全開，預期新世代的換機需求將帶動供應鏈營收成長，並推升股價上漲機會。

iPhone產量預估



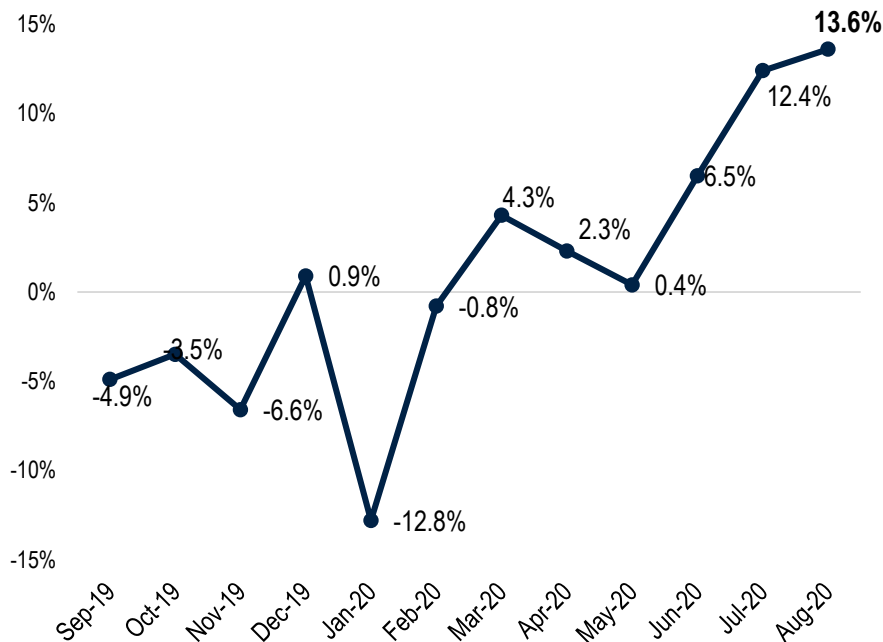
資料來源：Daiwa，保德信投信整理，2020/07

注意：本資料所示之指數及個股係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或投資之標的。

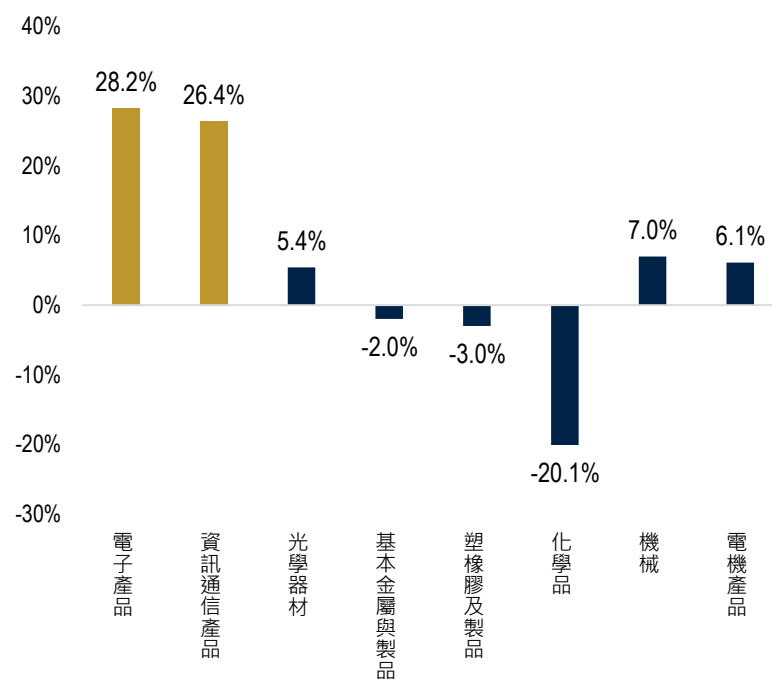
外銷訂單連六紅！疫情帶動WFH的遠距商機

- 受惠半導體高階製程需求暢旺、遠距商機持續發酵，傳統貨品也受國際原材物料價格、需求回溫，外銷訂單持續創歷年同期新高，並且寫下連六紅的紀錄。下半年消費性電子產品新品將陸續推出，加上遠距商機、5G 通訊、高效能運算、人工智慧等新興科技應用持續發酵，資訊通信、電子產品接單動能可望延續。

外銷訂單年增率



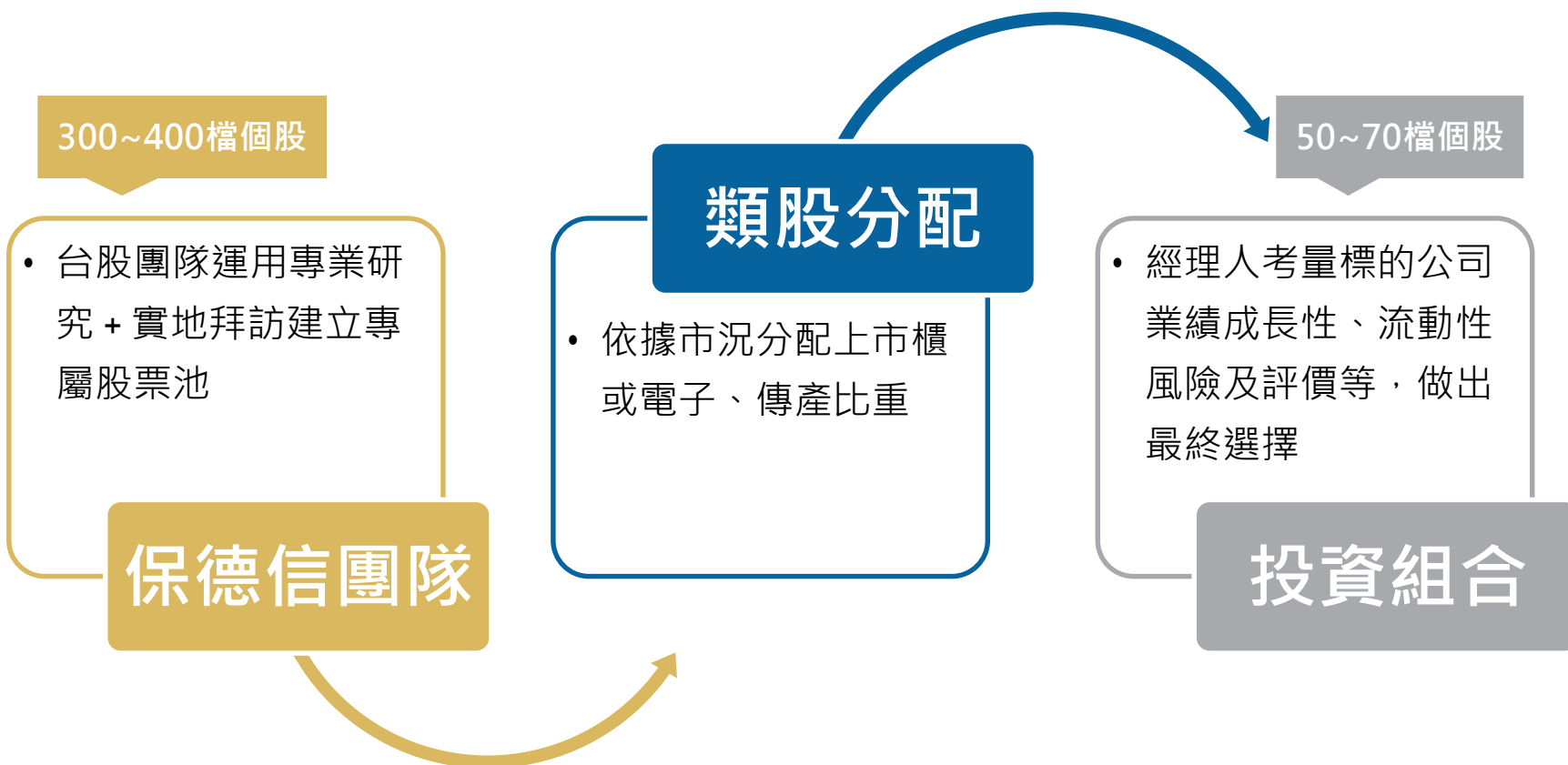
主要接單貨品年增率



資料來源：經濟部統計局，保德信投信整理，2020/9/25。

基金投資流程

投資流程 | 掌握成長力，層層篩選形成投組



基金特色優勢

產品特色 | 保德信高成長基金

特色

3高利基，精準佈局

1

高信賴

成立26年老字號基金，受益人數為同業平均的3倍，深得客戶信賴。

基金規模
是同業平均

2倍¹

總受益人數
是同業平均

3倍¹

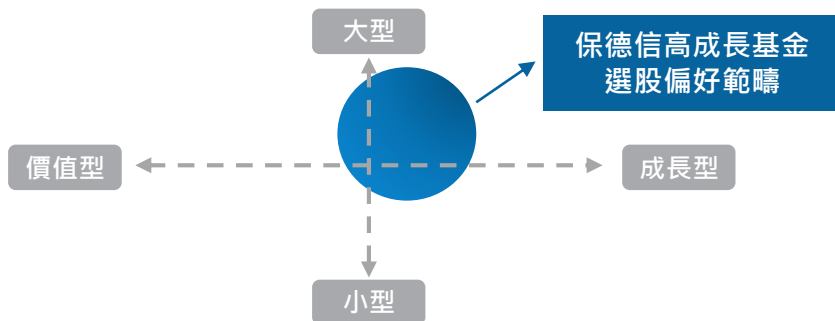
定期定額人數
是同業平均

4倍¹

2

高潛力

兼顧藍籌與中小型股，掌握電子、金融與傳產不同步調的成長機會。

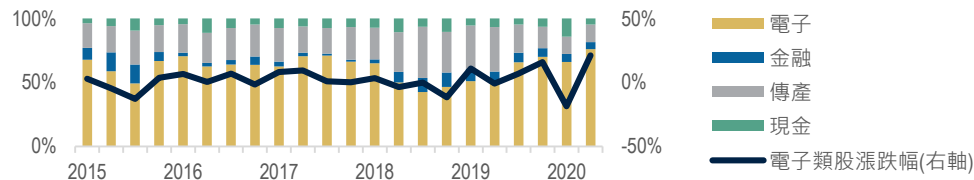


3

高靈活

洞悉產業趨勢，並配合類股輪動靈活操作。

基金每季持股變化²



資料來源：投信投顧公會，保德信投信整理，2020/10。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

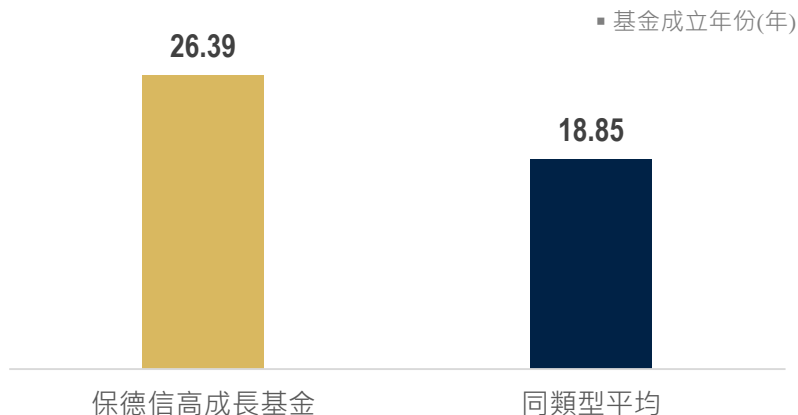
¹資料來源：CMoney，保德信投信整理，同業評比標準：公會「國內一般股票型」分類，資料截至2020/08/31。

²資料來源：Bloomberg，投信投顧公會，保德信投信整理，資料截至2020/06/30

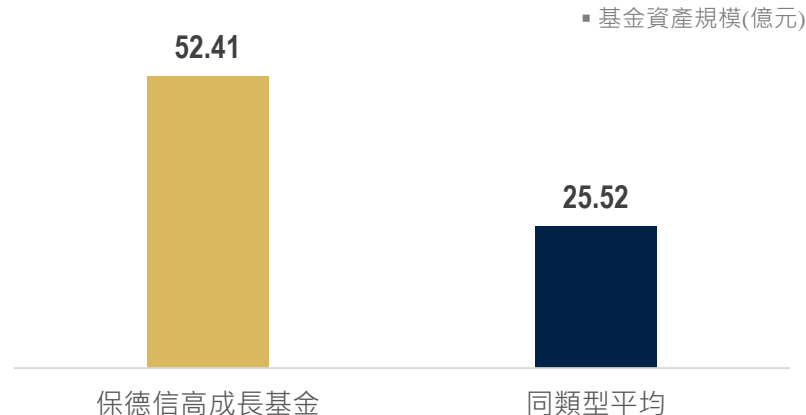
基金特色 I

高信賴—保德信高成長基金多年耕耘，深得客戶信賴

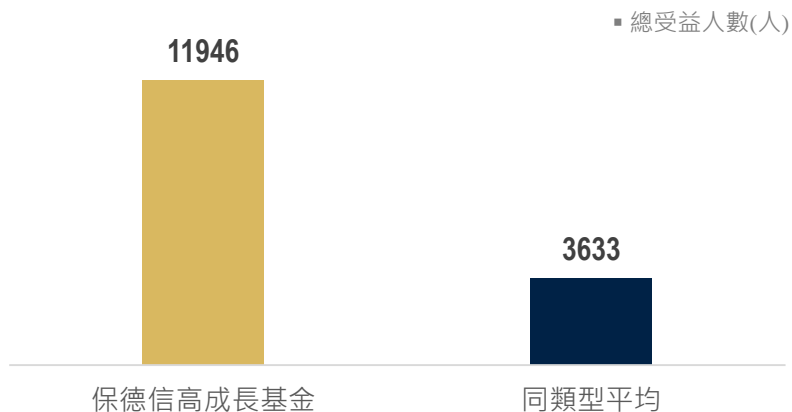
基金成立已逾26年之久



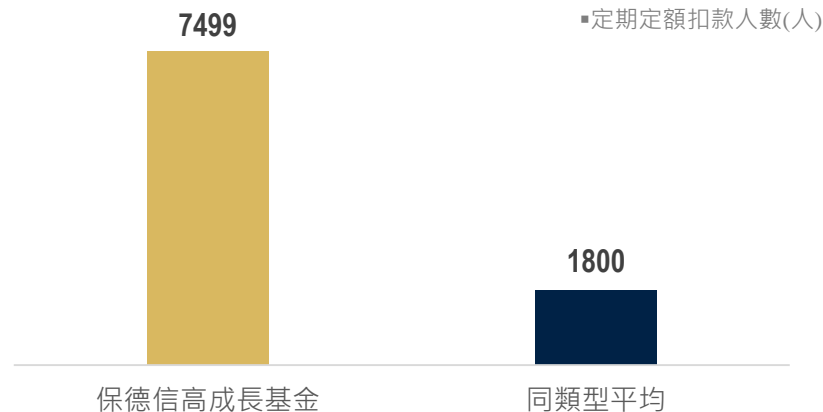
基金規模是同業平均2倍



總受益人數是同業平均3倍



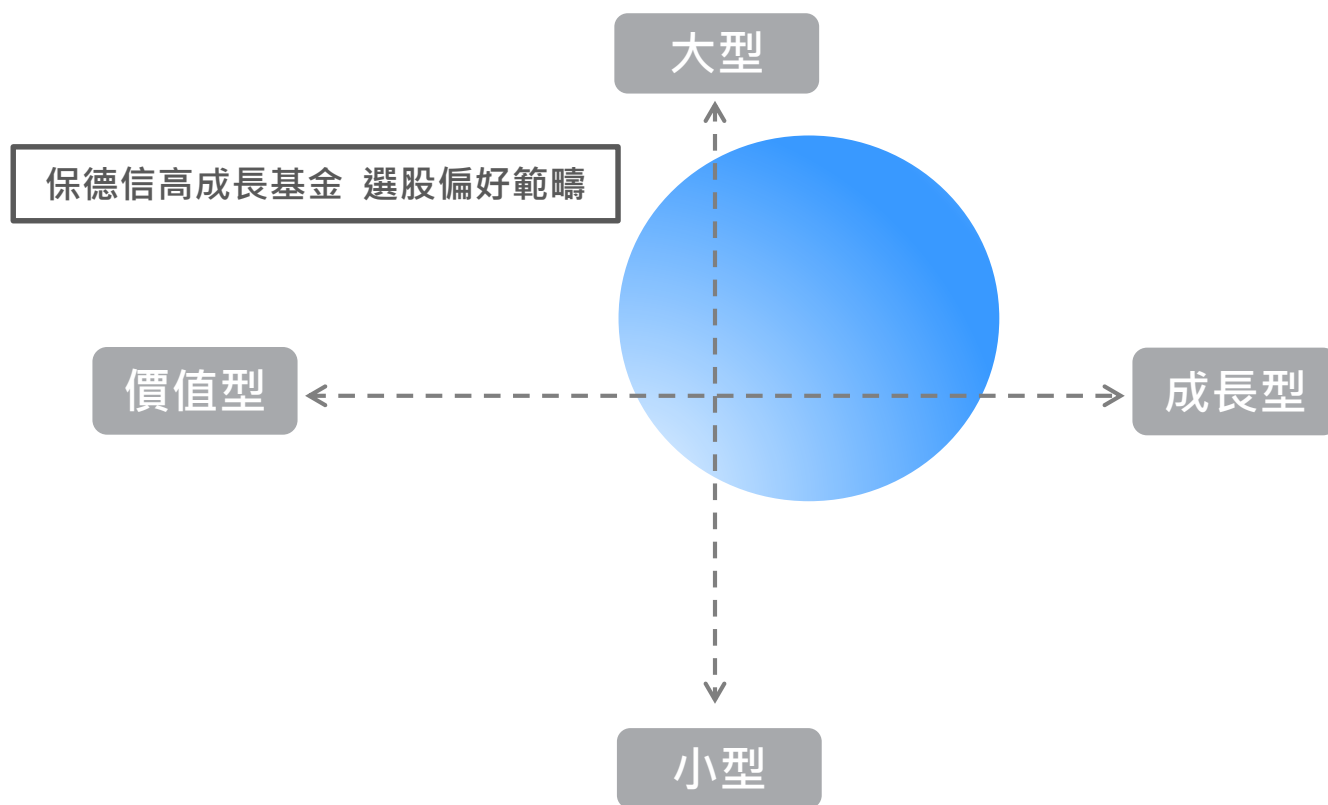
定期定額扣款人數是同業平均4倍



基金特色 I

高潛力—深入研究，瞄準高潛力成長股

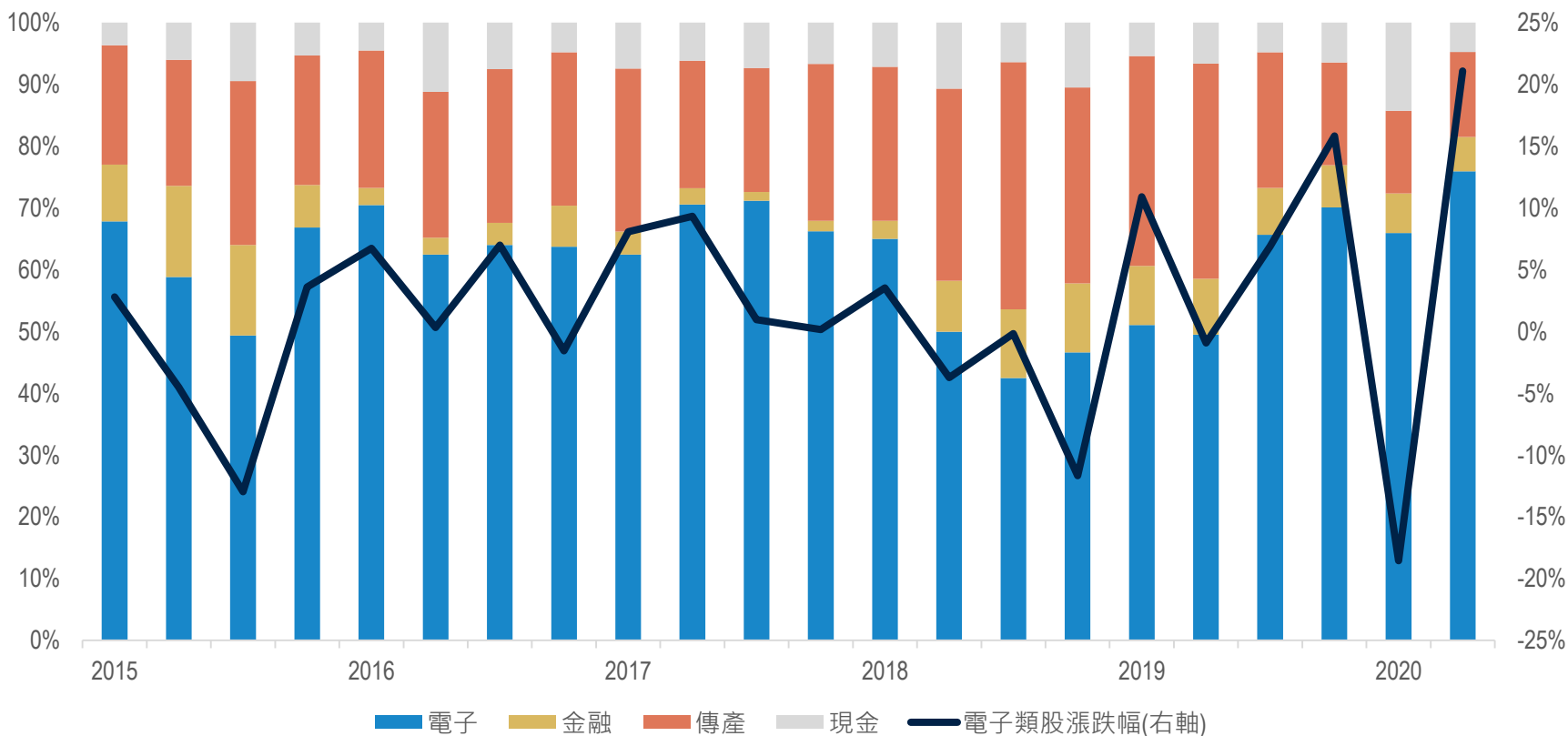
保德信高成長基金選股範疇



基金特色 |

高靈活—洞悉產業趨勢，配合類股輪動靈活操作

保德信高成長基金每季持股變化



資料來源：保德信投信，2020/06。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

保德信高成長基金

基本資料

類別	股票型-投資國內-一般股票型
成立時間	1994/4/11
經理人	葉獻文
彭博代碼	MLHIGHG.TT

基金績效 (%)

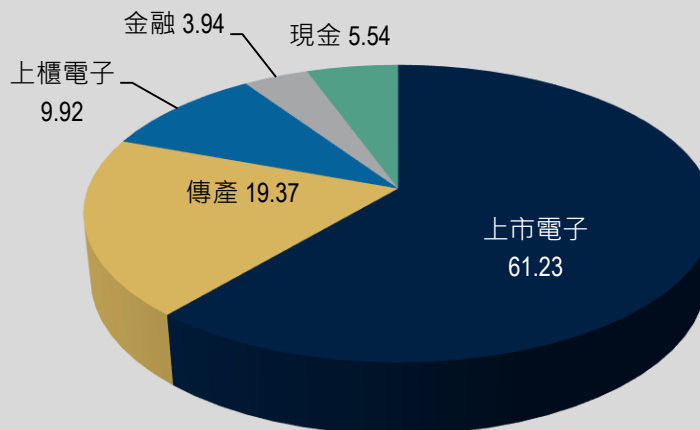
3個月	20.32
6個月	24.09
1年	41.58
2年	43.84
3年	50.95
5年	102.95
10年	127.02
今年以來	21.96
成立以來	1402.04

基金特色

- 主要投資於國內上市櫃股票，追求積極成長的獲利機會
- 可兼顧藍籌與中小型股，電子、金融與傳產類股間不同步調的成長機會
- 預估在多頭市場積極加碼，在空頭市場以價值型投資、精選個股以控管風險

投資組合

基金規模：台幣52.41億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

結論

■ 高成長基金投資亮點

- 資金堆疊 + 5G、宅經濟等科技趨勢成形，台股中長線仍具上漲空間！
- 市場波動也不用擔心！靈活的操作策略適時調整類股比重！

■ 基金操作策略

- 目前佈局以大型成長股為重，電子產業比重下調至65~70%
- 電子產業以半導體，如IC設計、晶圓代工、伺服器產業為主
- 傳產則看好民生消費等相關個股

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。PGIMSITE20201001

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