



PGIM JENNISON全球股票機會基金

2024年05月



大綱

全球股市展望

PGIM JENNISON全球股票機會基金投資流程

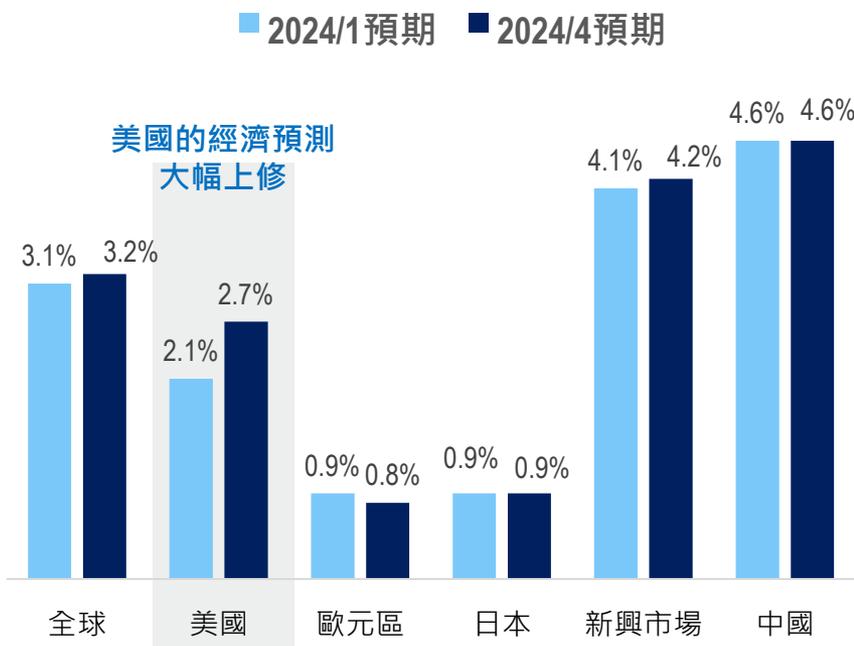
基金特色、投資展望及策略

全球股市展望

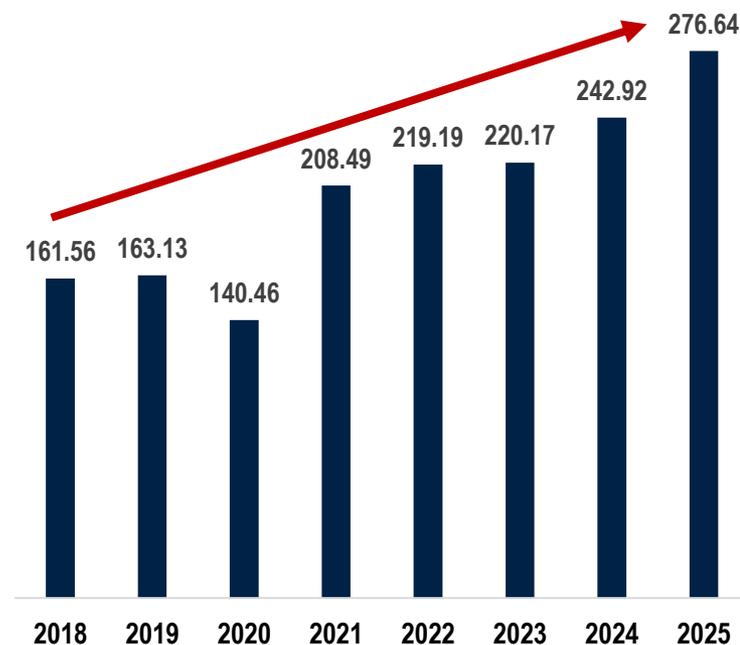
經濟持續成長 企業獲利節節高升

- IMF近期將今年全球GDP成長率，由1月預測的3.1%上修到3.2%，其中美國今年成長率預估大幅上調0.6個百分點至2.7%。以基本面來看，今明兩年美國企業獲利數字持續攀升，預估將有一成以上成長。

IMF預估2024年主要國家經濟成長



S&P500指數每股盈餘預估



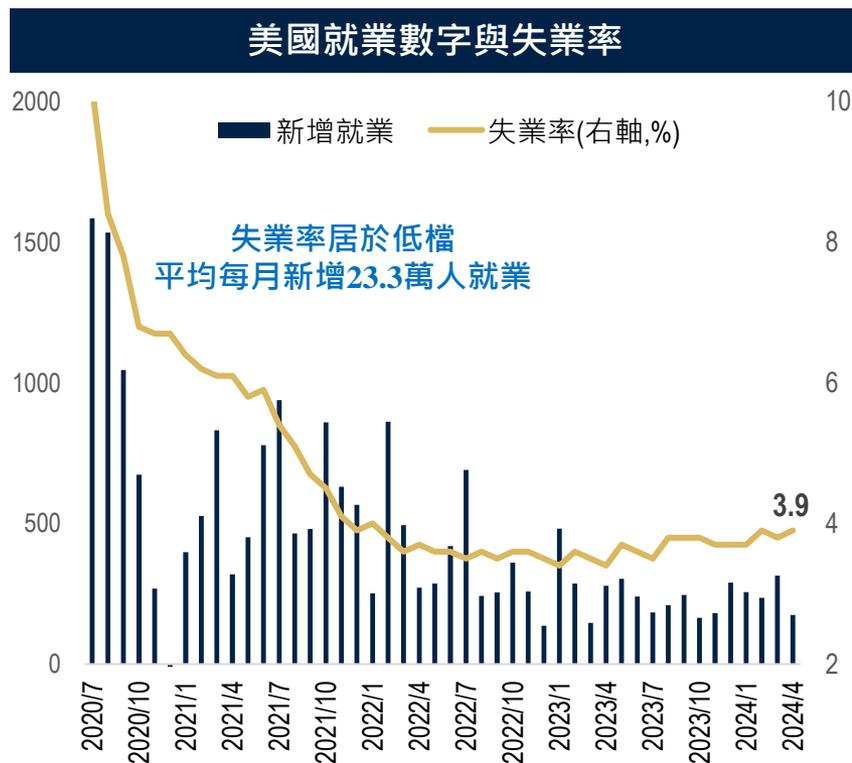
資料來源：IMF，保德信投信整理，2024/04。

資料來源：FactSet，保德信投信整理，2024/04/26。

注意：本資料所示之指數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。

就業市場強勁 花錢購物有底氣

- 美國就業數字持續維持強勁，除了顯現在相當低的失業率外，也反映在持續下探的儲蓄率。即使物價高漲，民眾依然捨得花錢購物，更加重視人際互動。根據估計，去年美國消費者在出國旅行和娛樂方面的支出增加近30%。



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2024/05。

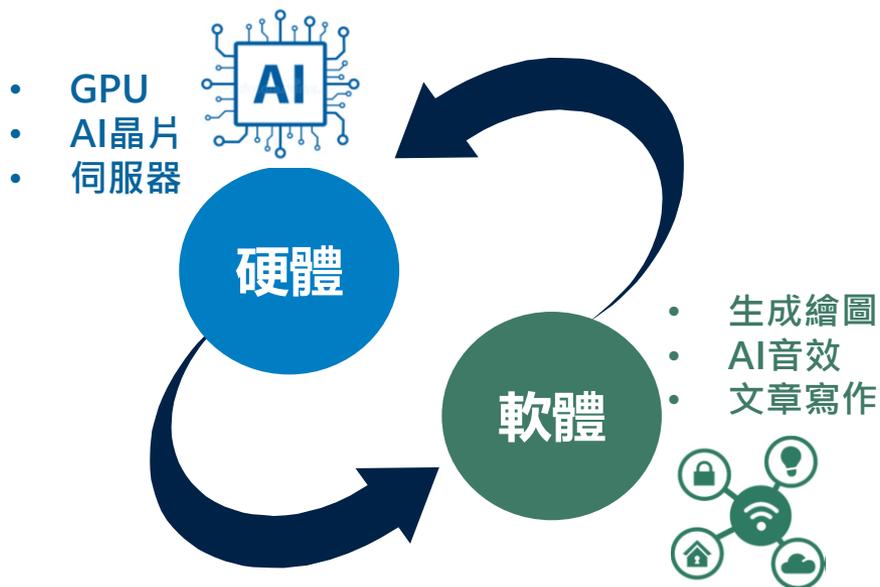
資料來源：BofA Global · 保德信投信整理 · 2024/05/09。

AI商機廣泛

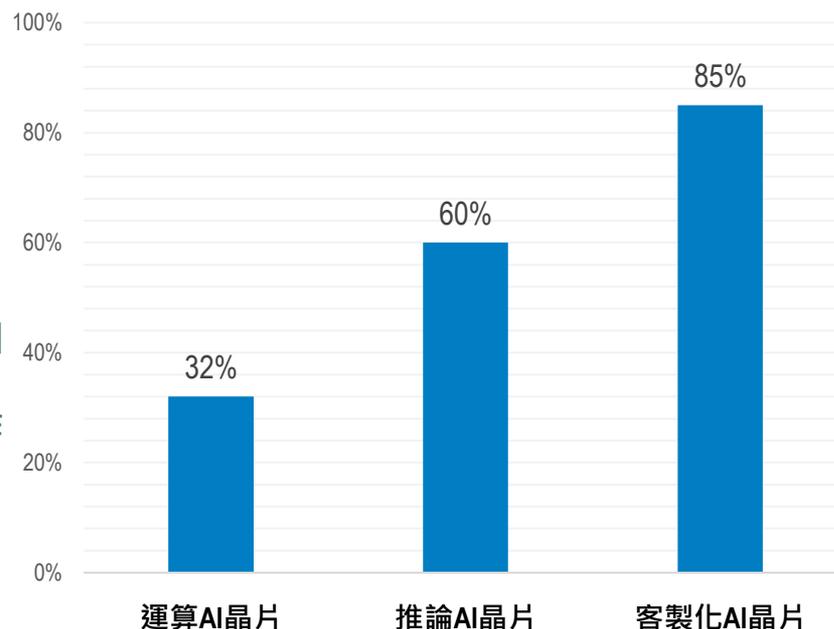
客製化晶片成長率高達85%

- AI運作時需要龐大的計算能力，因此需要強力的硬體支援，像是GPU、AI晶片等；如何有效的將大量數據整合出一個解決方案，像是AI生成繪圖、AI音效等，則是軟體的具體應用。
- AI晶片需求快速，而雲端系統商為求差異化而自行研發晶片，客製化晶片(ASIC)成長幅度更為驚人！

AI軟硬體相關商機



各AI晶片複合成長率(2023-2027)



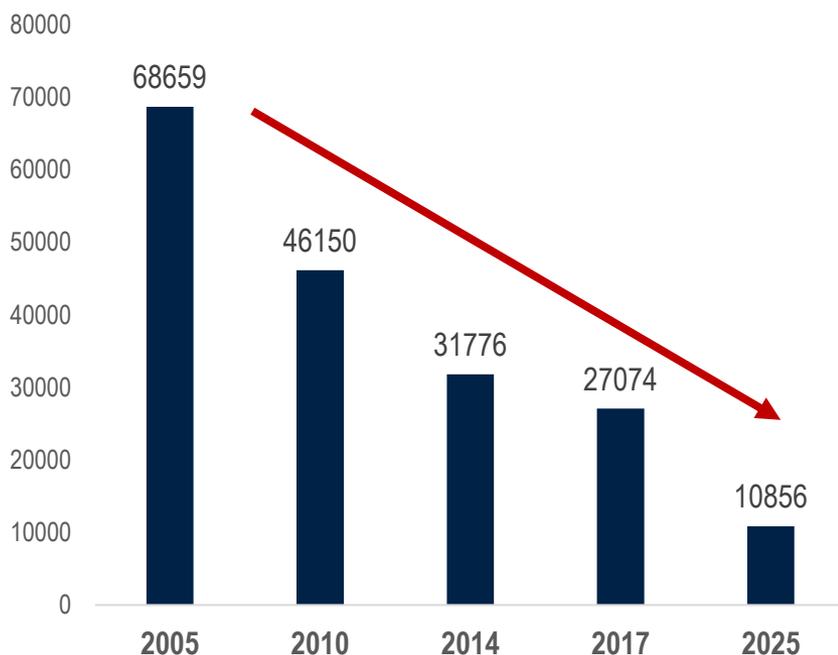
資料來源：保德信投信整理，2024/05。

資料來源：Morgan Stanley, 保德信投信整理，2024/04。

AI變得更具體 機器人將填補勞動力需求

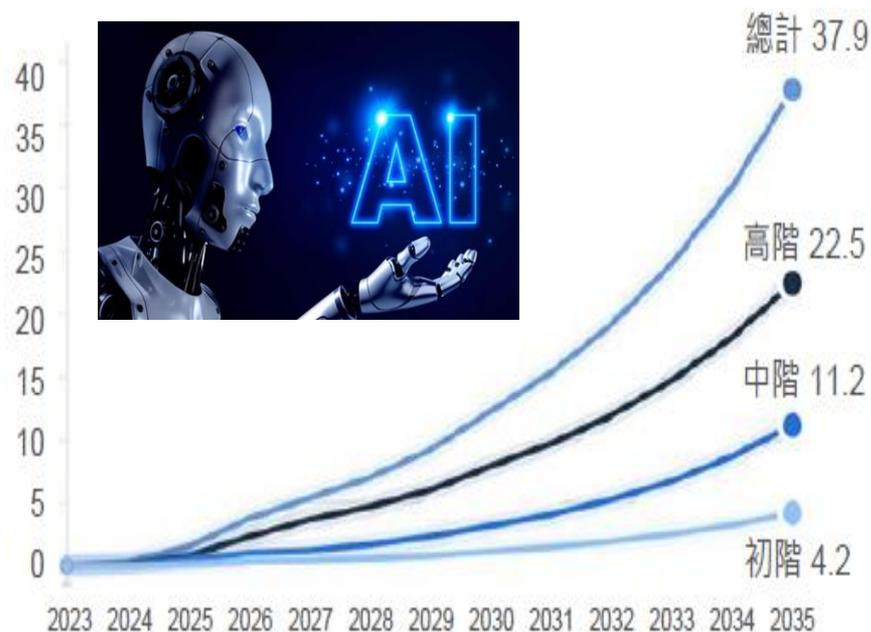
- 根據市場估計，工業用機器人的材料成本預期持續降低，未來在各領域將有更廣泛的運用。
- 高盛對全球人形機器人市場的規模預估從2023年的60億美金，將大幅增加至2035年的近380億美金。在全球高齡化的趨勢下，AI技術進步快速將填補勞動力的需求，協助具有重複性的工作。

工業用機器人平均成本(美元)



資料來源：Statista, 保德信投信整理 · 2024/04。

人形機器人市場規模預估(十億美元)

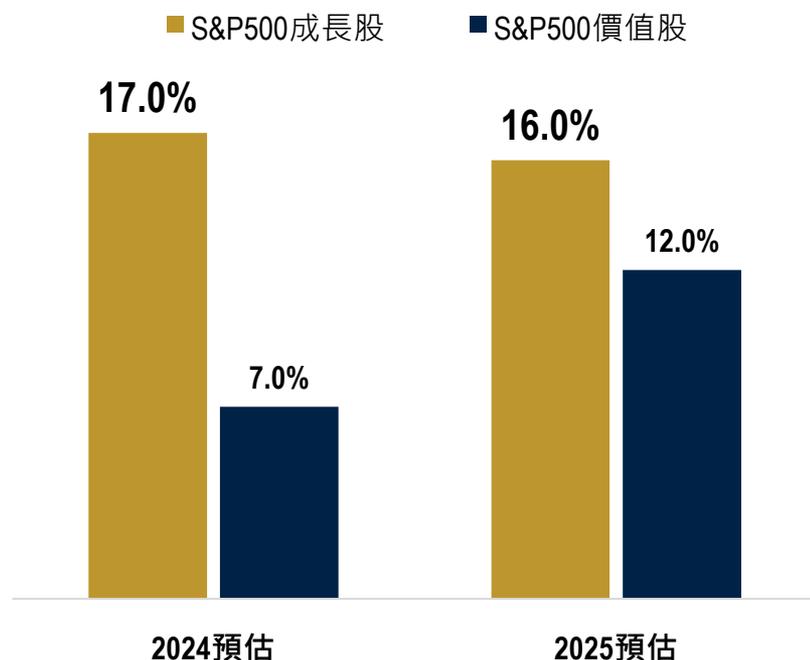


資料來源：Goldman Sachs, 保德信投信整理 · 2024/04。

考量估值與未來成長性 成長股更具吸引力！

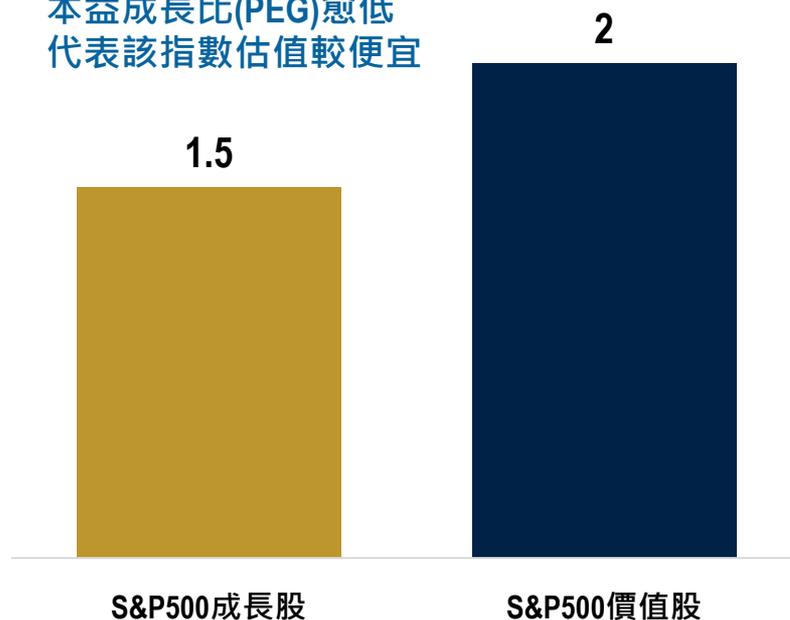
- 從獲利面來看，預估2024年成長股獲利成長將達17%(vs.價值股7%)，顯示成長類股基本面展望更優異。另外，透過考量指數價格及未來成長性的「本益成長比」(PEG)來評估，成長類股的估值更顯得便宜！

成長股與價值股之獲利成長率



成長股與價值股之本益成長比(PEG)

本益成長比(PEG)愈低
代表該指數估值較便宜



資料來源：FactSet，保德信投信整理，2024/03。

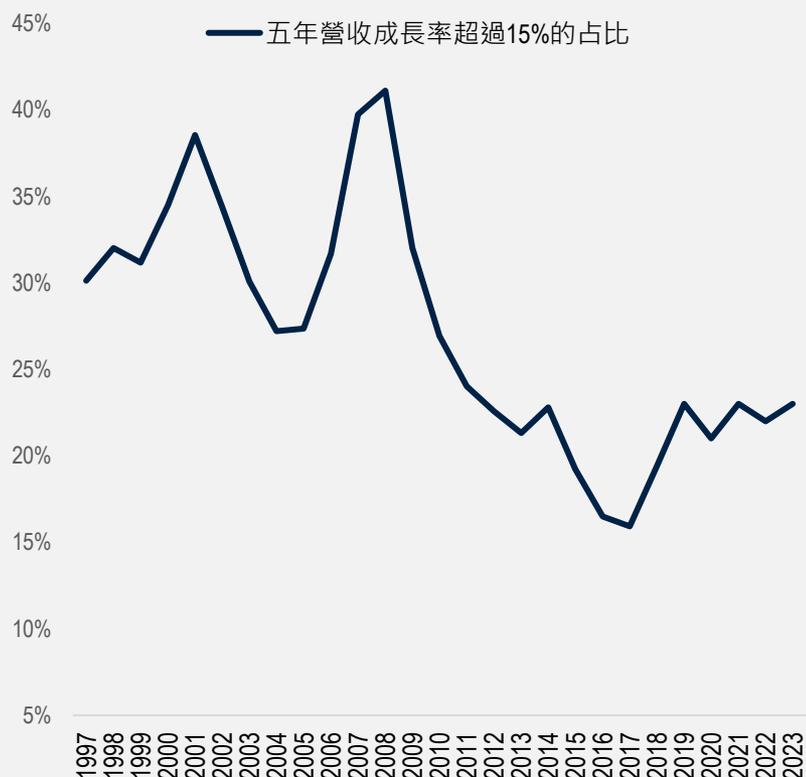
資料來源：FactSet，保德信投信整理，2024/03。

注意：本資料所示之指數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。

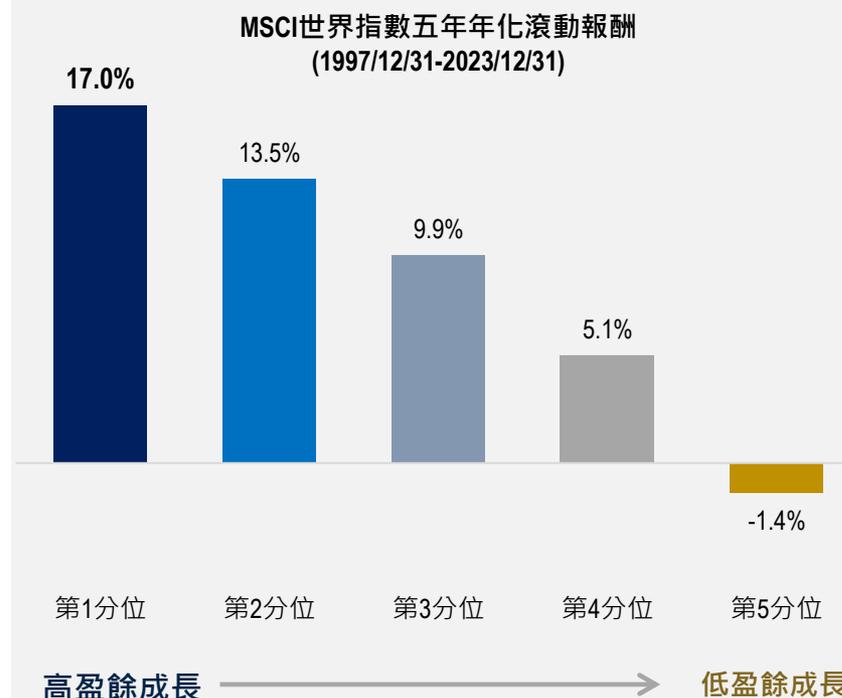
投資藍海 珍珠難尋

盈餘成長越強，報酬表現也較佳

超過15%營收成長的企業數逐漸遞減



盈餘成長與報酬成正相關



資料來源：左圖FactSet, MSCI, Jennison。採用MSCI全球世界指數，2023/12/31。右圖FactSet, 1997/12/31-2023/12/31並採用五年滾動報酬。第一分位代表盈餘成長率最高的組別，第五分位則代表盈餘成長最低的組別。過去表現不代表未來結果。

注意：本資料所示之指數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。

六大顛覆性成長機會 驅動未來黃金十年！

六大未來顛覆性成長機會



NVIDIA 輝達
Microsoft 微軟
Amazon 亞馬遜

AI科技運用增速

企業廣泛運用數位化數據與雲端平台，並透過AI人工智慧應用，來推動各產業的大幅增長。



LVMH 路易威登
Amazon 亞馬遜
Netflix 網飛

全球即時消費需求

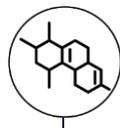
行動網路使用的增加，以及即時滿足需求的新消費型態，促進新的商業模式出現，甚至影響娛樂媒體的使用。



NVIDIA 輝達
Tesla 特斯拉

工業&自動化

全球各國大量投入研發製造與科技運用，加上政策法案的支持，更加速工業自動化的進程。



Eli Lilly 禮來藥廠
Novo Nordisk 諾和諾德

醫療創新運用

透過創新研發重磅級藥品，將消費者需求與大數據結合，提供醫療產業的升級與使用效率。



Tesla 特斯拉

移動變革趨勢成形

淨零碳排趨勢下，電動車在質量上將圍繞著節能、安全、用戶體驗等三大主軸作提升。



Mastercard 萬事達卡
MercadoLibre 美客多

數位支付與商務

「從現金到電子交易」已形成不可逆的長期趨勢轉變，已帶動電子支付平台的快速增長。

資料來源：PGIM JENNISON，保德信投信整理，2024/04。

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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

團隊介紹及投資流程

Jennison Associates

基本面股票研究團隊

Jennison 團隊透過專業堅實的股票基本面分析，
為您守護資產，並達到長期投資卓越表現的目標。



JENNISON團隊成立逾50年

資產管理以成長型股票投資為主

JENNISON投資團隊：

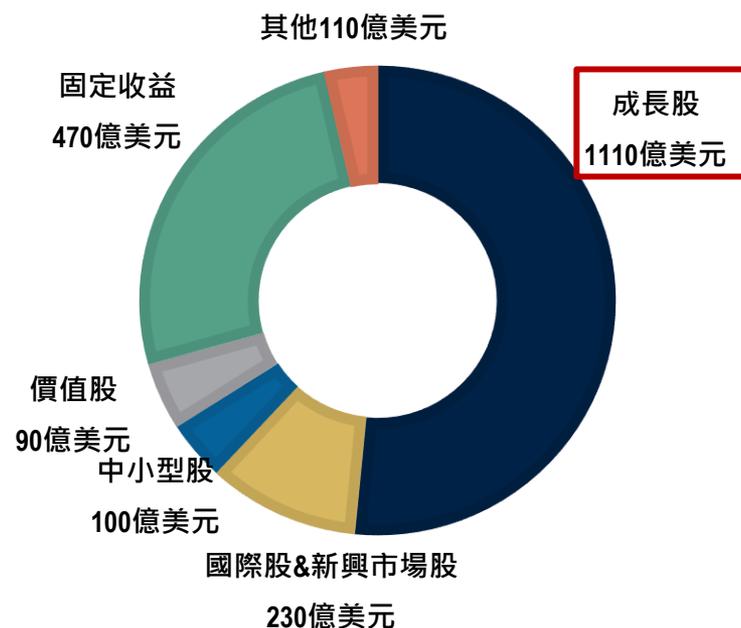
以成長型股票為投資主軸，透過堅實的基本面研究選股、高度信念與紀律投資，締造長期卓越的超額報酬表現。

投資團隊實力堅強

成立時間	1969年
整體管理資產(AUM)	2,080億美元
成長股管理資產(AUM)	1,100億美元
21位投組經理人平均年資	30年
30位分析師平均年資	20年



資產管理規模: 2,080億美元



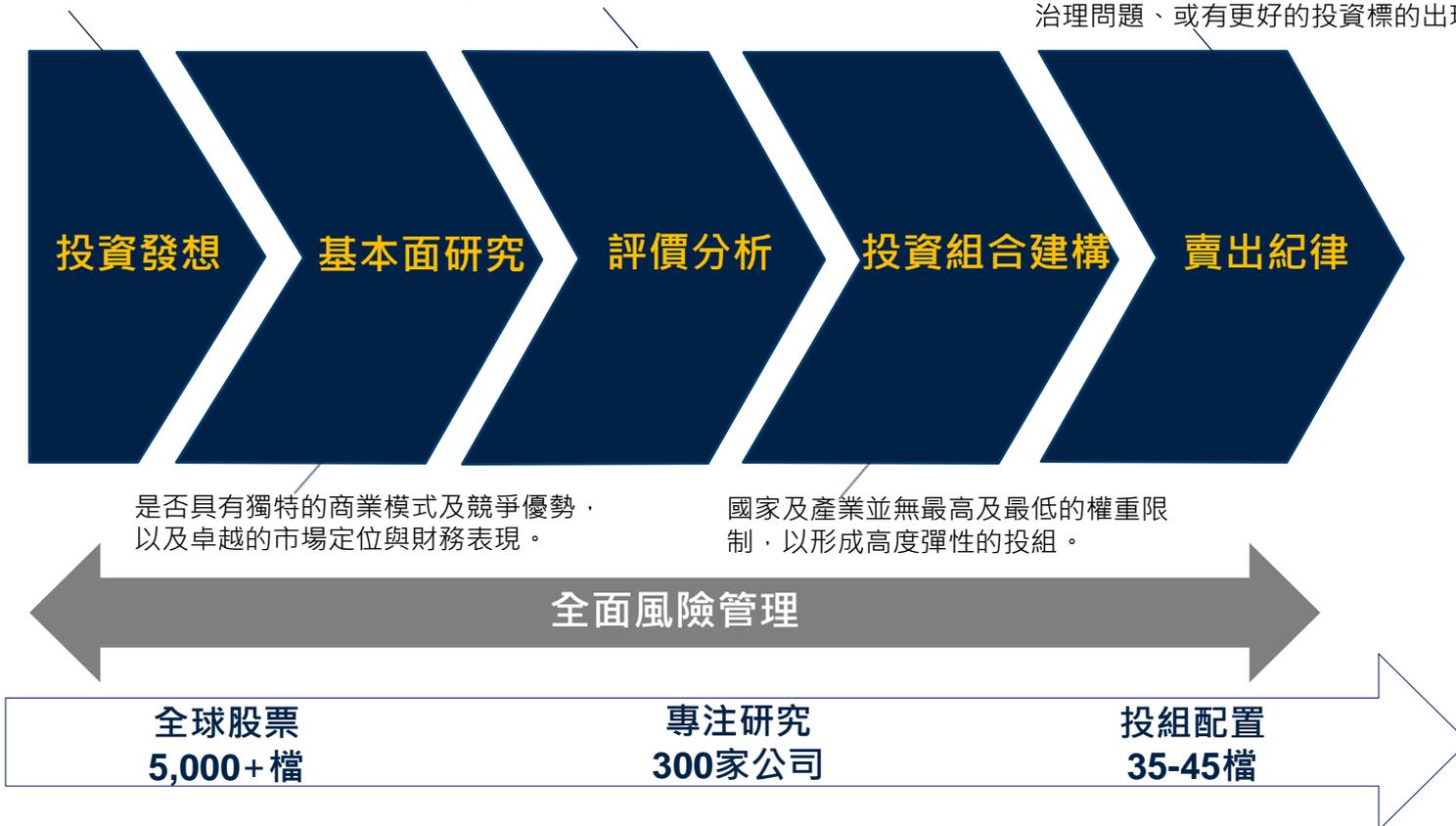
資料來源：PGIM JENNISON, 保德信投信整理 · 2024/03/31。

全面多元且嚴謹紀律的投資流程

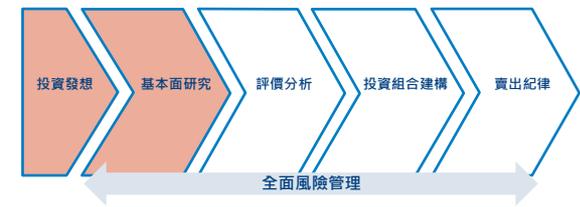
自於全球產業分析師各自專業領域與多面向深入研究，找出最具吸引力的投資機會。

不同產業採取不同評價法，同步考量目前評價及未來成長率，找出被低估的標的。

降低部位時機：當股票已來到評價分析的目標價位、基本面顯著地變差、出現公司治理問題、或有更好的投資標的出現時。



資料來源：PGIM JENNISON，資料期間：2024/04，保德信投信整理。



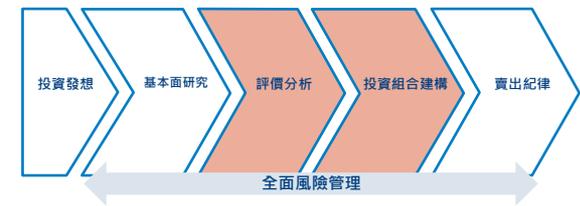
投資發想-雙管齊下方式

- 多面向深入研究
 - 絕大多數的投資創意發想來自於全球產業分析師由下而上的分析，透過各自專業領域，找出最具吸引力的投資機會
 - 新興市場分析師探究新興市場的經濟面、政治面及匯率面，發掘各發展中區域的投資契機
- 財務狀況篩選
 - 針對潛在投資機會，經理人會透過財務篩選流程來判斷其標的是否具有良好財務品質
 - 關鍵財務指標包括：雙位數長期盈餘成長、是否調高財務數據、強勁的成長動能，以及較高的股東權益報酬率(ROE)或投入資本報酬率(ROIC)

基本面研究-著重成長動能

- 獨特的商業模式及競爭優勢
 - 是否具有科技所有權優勢、專利權保護、良好供應鏈管理、規模經濟、新產品循環、破壞式創新機會、市場調整能力等
- 卓越財務表現
 - 能擁有市場定位優勢、議價能力及強勁營收成長
 - 高度財務彈性及健全的資產負債表

資料來源：PGIM JENNISON，資料期間：2024/04，保德信投信整理。



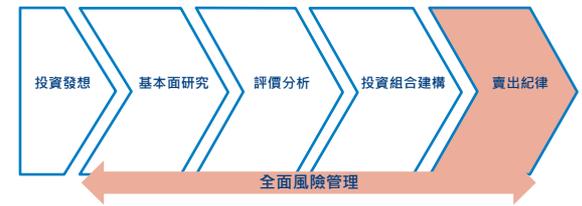
評價分析-找出被低估標的

- 同步考量目前評價及未來成長率
 - 設算未來可能盈餘成長及權益報酬率的情境區間
 - 衡量合適的報酬及風險，並設定合理的安全邊際(margin safety)
- 針對不同產業採用不同的評價方法
 - 包括本益比法、P/free cash flow、EV/EBITDA、及現金流量折現法(DCF)
 - 持續不斷評價出目標價位，以作為買進/賣出的決策

投資組合建構-高度彈性的投組

- 持有35-45檔具有獨特競爭優勢的公司
- 國家及產業並無最高及最低的權重限制
- 單一個股上限為10%
- 最低市值為10億美元以上
- 平均持有規模為1.5%-4.0%

資料來源：PGIM JENNISON · 資料期間：2024/04 · 保德信投信整理。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



賣出紀律-降低部位時機

- 股票已來到評價分析的目標價位
- 基本面顯著地變差：包括盈餘數字下調、競爭地位轉差、管理層重大變化、出現公司治理問題
- 衡量預期報酬及風險後，有更好的投資標的出現
- 產業內持股之間的相關性提升(分散風險功能降低)

全面風險管理-聚焦於單一個股風險

- 基本面驅動
 - 由下而上內部選股，並透過定期公司拜訪來持續衡量潛在風險
 - 專業合理地衡量試算每檔標的應有的權重部位
- 量化驅動
 - 採用多因子模型來評估每檔標的相對於市場的整體風險，包括盈餘動能、周轉率、債信評等等
 - 衡量投資組合內各持股的相關性，並評估上方機會及下檔風險

PGIM JENNISON 全球股票機會基金特色

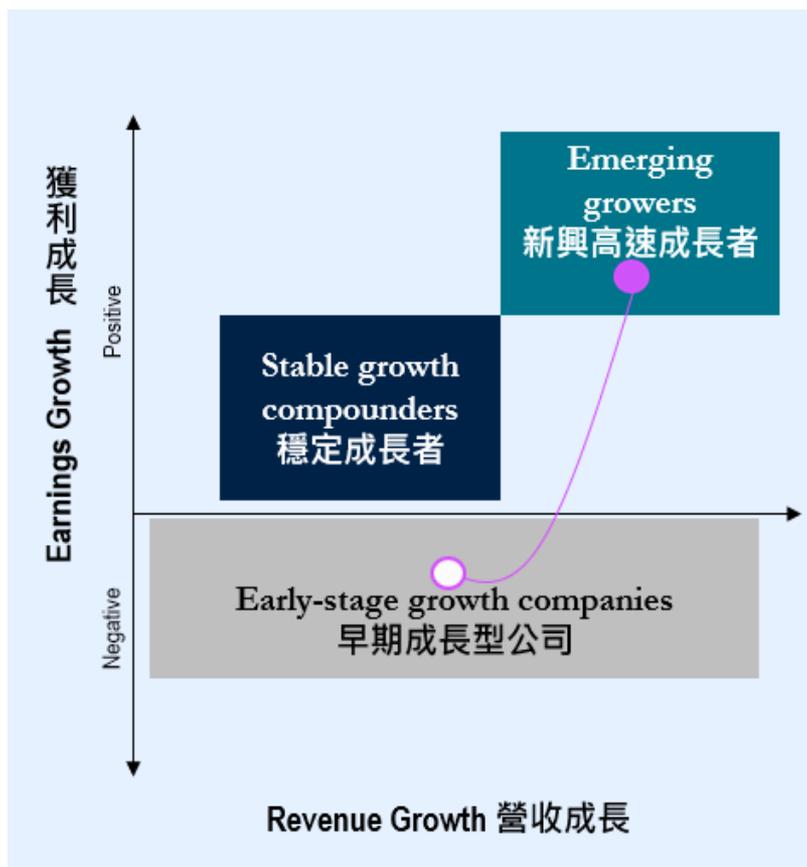
PGIM JENNISON 全球股票機會基金

基金經理人	PGIM Jennison Associates
成立日期	I級別：2017/3/20 T級別：2019/5/28
計價幣別	美元
風險等級	RR4
彭博代碼	T級別：PGJGUTA ID
註冊地	愛爾蘭
績效指標 (Benchmark)	MSCI 世界指數 (此指數包含近23個已開發國家及24個新興國家) MSCI All Country World Index (USD)
投資目標/投資標的	<ul style="list-style-type: none"> • 基金的投資目標是以長期的角度，透過由下而上、找出被低估的股票來形成投資組合以超越MSCI世界指數。 • 採取主動式選股，主要投資於全球成熟及新興市場中，最具成長機會的公司。 • 投資的產業及國家不設限，經由投資發想、基本面研究、評價分析、投組建構及賣出紀律等五大流程進行投資，同時全面考量管理單一股票及投資組合的風險。

資料來源：PGIM JENNISON · Bloomberg · 資料期間：2024/04 · 保德信投信整理。

2024股市投資關鍵

廣泛多元的成長機會



2024三大投資機會

1 | Go active 主動管理

- 需要專業豐富的經驗，才能盡早發掘擁有長期超額報酬的機會

2 | Be selective 精挑細選

- 成長機會集中在全球幾家少數的公司
- 在穩定成長與新興高速成長者間取得平衡至關重要

3 | Seek secular disruption 追求顛覆性成長

- 顛覆性創新驅動長期成長機會
- AI科技應用
 - 全球消費需求
 - 工業自動化
 - 醫療創新
 - 移動變革
 - 金融科技

產品特色 | PGIM JENNISON 全球股票機會基金

特色

全球投資絕佳優選

1 **Global Leader**
全球視野 發掘競爭優勢



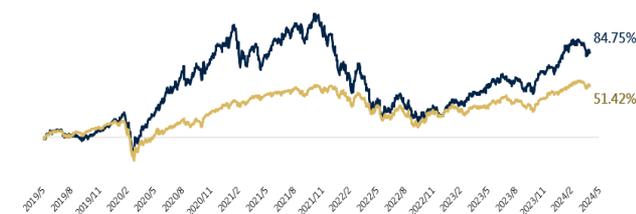
2 **Equity Earning**
股票研究 擁抱成長動能



3 **Opportunity**
精選持股 追求卓越表現



累積報酬走勢(%)：PGIM JENNISON 全球股票機會基金 vs. MSCI 全球指數

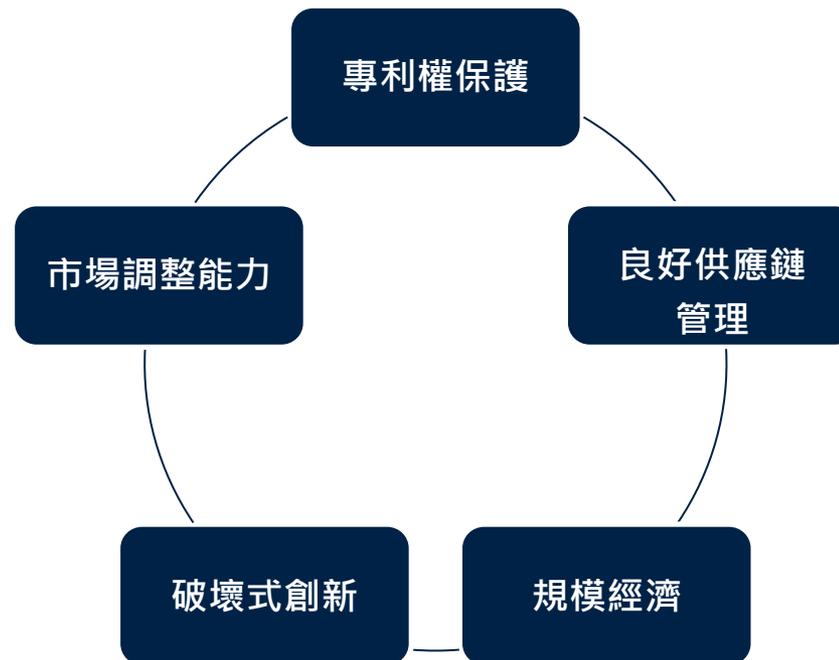


資料來源：Bloomberg，保德信投資整理，2024/04/30。T 統別成立日為 2019/5/28。過去之績效不代表未來績效之保證。

資料來源：PGIM Jennison，保德信投信整理，2024/04。

Global Leader 全球視野 發掘競爭優勢

- PGIM保德信投資管理為美國第10大機構確定提撥計畫之資產管理業者，成立至今已149年，管理資產規模高達1.29兆美元。基金團隊從全球逾5000檔標的中，專注研究300家企業是否具有獨特的商業模式及競爭優勢，透過全面多元嚴謹的投資流程，找出各產業具領先地位者，成就最具吸引力的投資機會！



掌握產業的新趨勢機會

- 結合科技&生活、消費&通路的需求成長型企業，像是AI人工智慧、雲端運算、精品消費、數位支付及電動車等，目前已晉升為主流市場。另外，醫療持續創新與高齡化需求，與消費及科技產業同步在投資領域中擁有亮眼表現！

掌握產業的新趨勢機會

非核心
消費



Amazon 亞馬遜

- 全球最大的電子商務公司之一，同時擁有雲端服務業務

LVMH 路易威登集團

- 法國著名奢侈品品牌，產品包括皮革、化妝品、烈酒和珠寶。

Tesla 特斯拉

- 生產電動汽車與電池技術

資訊
科技



NVIDIA 輝達

- 全球最大半導體公司之一，涵蓋人工智慧(AI)與車用晶片

Microsoft 微軟

- 全球最大作業系統與雲端服務商

Apple 蘋果

- 智慧型手機與應用服務

醫療
保健



Eli Lilly 禮來藥廠

- 擁有肥胖症、糖尿病及阿茲罕默症等重點藥品

NovoNordisk 諾和諾德

- 擁有糖尿病、肥胖症及血友病製藥

資料來源：Bloomberg, PGIM JENNISON, 保德信投信整理 · 2024/04 ·

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所投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

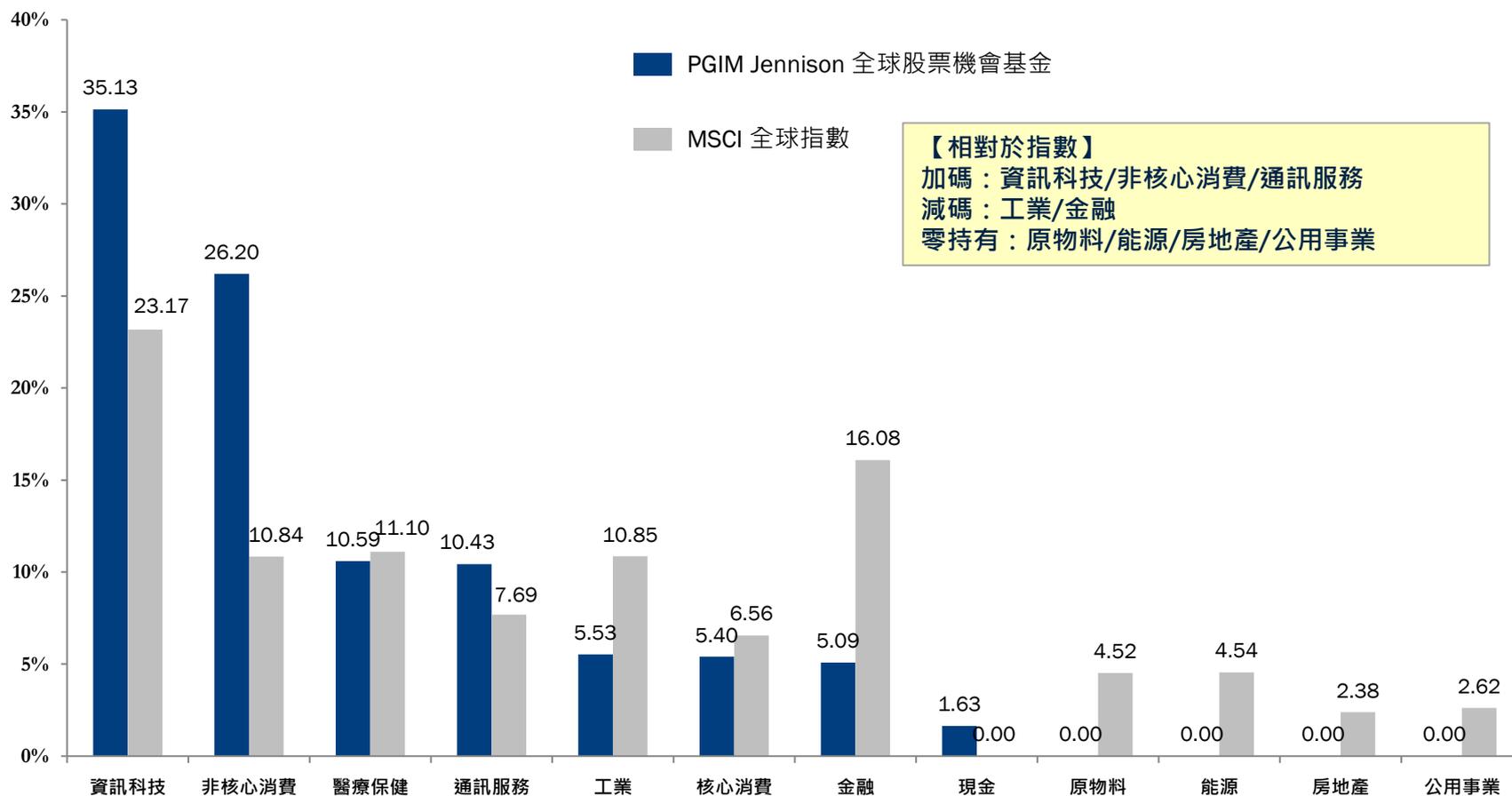
Equity Earning 股票研究 擁抱成長動能

- 深信超額報酬的創造，來自於具備獨特營運模式、以及強勁的盈餘成長(Earning growth)的市場領導企業！在主動式選股下，亦同步考量目前評價估值及未來盈餘成長率。



加碼具成長性的產業

科技&非核心消費&醫療占比逾七成

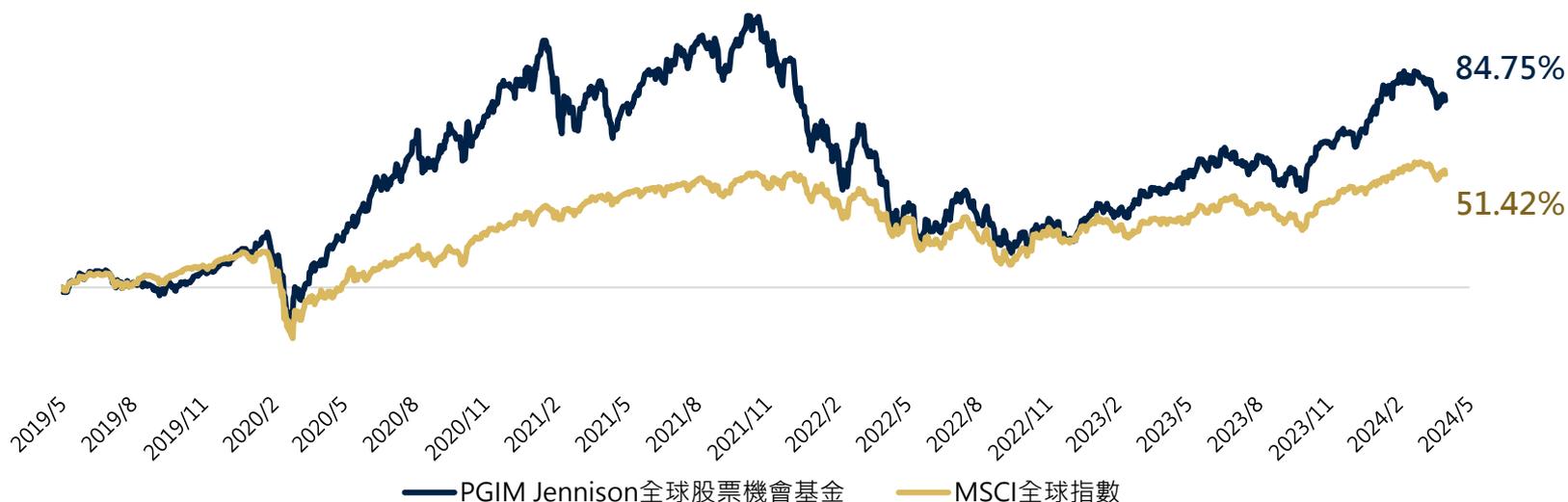


資料來源：PGIM JENNISON，保德信投信整理，2024/04/30，此配置比例會隨著情況而更改。

Opportunity 精選持股 追求卓越表現

- 高度看好資訊科技與非核心消費產業，透過紮實研究，找出股價被低估的公司並集中持有35-45檔標的，為投資組合審慎把關以創造長期卓越表現機會！

累積報酬走勢(%)：PGIM JENNISON全球股票機會基金 vs. MSCI全球指數



基金績效	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來
PGIM JENNISON全球股票機會基金	3.39%	25.21%	28.22%	25.89%	-2.62%	8.79%
同類型平均	2.80%	19.56%	14.26%	13.63%	0.81%	3.18%
同類型排名	48/102	10/101	7/100	8/97	63/95	4/102
四分位排名	2/4	1/4	1/4	1/4	3/4	1/4

Outstanding 精選持股 追求卓越表現

PGIM JENNISON全球股票機會基金



As of 2024/03/31

晨星基金¹
四星評級

資料來源：¹Morningstar, 2024/03/31, 保德信投信整理。

晨星評級以I累積美元級別計算，評比類型為晨星環球大型增長型股票分類，全球共2243檔；©2024晨星有限公司。版權所有。晨星提供之資料：(1)為晨星及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性做出任何保證。晨星及其供應商對於因使用相關資料而做出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。有關詳細評量標準請參考最末警語頁。

布局全球精選持股

採集中持股策略，前十大占比近五成

國家	比重%
美國	64.60
法國	14.06
義大利	6.36
丹麥	4.86
荷蘭	3.02
巴西	2.65
日本	1.30
瑞典	0.90
印度	0.62
現金	1.63

前十大持股	比重%
NVIDIA 輝達	7.04
Microsoft 微軟	6.33
Amazon 亞馬遜	6.13
Novo Nordisk 諾和諾德藥廠	4.86
Ferrari 法拉利汽車	4.38
Broadcom 博通	4.29
Eli Lilly 禮來藥廠	4.21
LVMH 路易威登集團	4.02
Hermes 愛馬仕集團	3.96
Meta 臉書	3.46
前十大持股比重 (out of 36)	48.68

資料來源：PGIM JENNISON，此配置比例會隨著情況而更改，保德信投信整理，2024/04/30。

前十大配置及權重



前十大持股合計：**48.68%**



公司	國家	產業	目前權重	公司簡介
輝達	美國	資訊科技	7.04%	全球繪圖處理器IC龍頭廠，為市值最大的半導體公司。
微軟	美國	資訊科技	6.33%	經營雲端服務、作業系統軟體、以及AI相關業務。
亞馬遜	美國	非核心消費	6.13%	全球最大線上零售商之一，主要業務亦包括雲端服務AWS。
諾和諾德藥廠	丹麥	醫療保健	4.86%	丹麥最大市值企業，擁有糖尿病、肥胖症及血友病製藥。
法拉利汽車	義大利	非核心消費	4.38%	世界著名跑車廠牌，主要製造一級方程式賽車及高性能跑車。
博通	美國	資訊科技	4.29%	通訊晶片龍頭，提供半導體解決方案以及雲端運算軟體服務。
禮來藥廠	美國	醫療保健	4.21%	美國市值最大藥廠，擁有肥胖症、糖尿病及阿茲罕默症等藥品。
LVMH 路易威登集團	法國	非核心消費	4.02%	法國著名精品品牌之一，產品包括皮革、化妝品、烈酒和珠寶等。
Hermes 愛馬仕集團	法國	非核心消費	3.96%	法國著名精品品牌之一，產品包括皮革、香水、珠寶和手錶等。
Meta 臉書	美國	通訊服務	3.46%	為臉書、Instagram、WhatsApp母公司，為全球社群平台龍頭。

資料來源：保德信投信整理, 截至2024/04/30。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

投資展望及策略

PGIM JENNISON

最新市場投資觀點

投資 觀點

1. 2024年一開始股市即有亮眼表現，主要來自於連續幾個季度之成長股動能，包括生成式AI、糖尿病用藥GLP-1的減重高度需求。

2. 經濟活動所帶動的服務性通膨，使聯準會降息的腳步放慢甚至延後。儘管總經變數不會影響我們的投資流程，但確實會影響投資人的預期和行為。

3. 目前金融市場流動性充沛，強勁的就業增長與經濟表現持續。我們持續與所持有的公司管理層溝通，並深信這些公司的成長動能會超越市場的平均。

4. 我們會持續以未來三年的角度，持續找尋具有高度盈餘成長動能的公司，並挖掘新的成長機會。

基金回顧與展望

基金回顧與展望

- 今年以來表現延續去年第四季的市場走勢，整體市場情緒、AI的趨勢、以及公司基本面皆相對正向。以區域別來看，美國的表现仍較突出，新興市場則顯得落後。
- 基金單季上漲近15%，超過大盤指數的8%表現。指數中以科技與通訊服務表現最優異，基金表現最主要來自於資訊科技及非核心消費，其次醫療產業亦有顯著貢獻。

產業	2024Q1表現較佳	2024Q1表現落後
資訊科技	<ul style="list-style-type: none"> • NVIDIA輝達：加速發展資料中心平台，並拓展其軟體生態系來加速AI應用。 	<ul style="list-style-type: none"> • Mongo DB：資料庫管理公司的年度展望不如預期，而進一步拖累股價。
非核心消費	<ul style="list-style-type: none"> • Ferrari法拉利：客戶基礎穩定，到2026年前的訂單皆十分強勁。 • Amazon亞馬遜：零售及AWS雲端增長亮眼，毛利亦同步向上提升。 	<ul style="list-style-type: none"> • Mobileye：自駕系統公司的營收下滑且存貨上升，投組已出清持股。
醫療保健	<ul style="list-style-type: none"> • 禮來藥廠：減重藥品Mounjaro與Zepbound帶來強勁的成長。 • 諾和諾德：減重藥品Ozempic強勁需求而提高展望。 	

資料來源：PGIM JENNISON，保德信投信整理，2024/04。以上評論及投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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所投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

目前重點投資策略

基金投資策略

- 根據由下而上的基本面研究，投資團隊持續關注有創新能力的公司。JENNISON認為，雲端服務、資料分析等領域採用生成式AI功能仍在初期萌芽階段，未來成長的力道值得期待。
- 今年以來有些部位調整，其中科技類股降低7%左右權重，非核心消費微降2%權重；通訊服務增加約4%，而醫療/通訊/工業小幅增加比重。以區域別來看，投組大致維持原本北美與歐洲的比重。

產業	增持或新增的持股	減碼或出清的持股
部位調整	<ul style="list-style-type: none"> • 資訊科技：新增AMD超微，看好AI晶片市佔成長。 • 通訊服務：新增Meta，因看好管理層重新聚焦在成長與費用控管，以及AI與廣告將是未來趨勢。新增Disney，因成功轉型至串流影音，並具有IP優勢(樂園&商品)。 • 非核心消費：新增精品公司Moncler，看好羽絨服飾品牌及電商銷售。 • 核心消費：新增印度飲料裝瓶廠Varun，包裝並分銷百事可樂、純品康納果汁等品牌。 • 工業：新增Schneider，著重能源效率管理。 	<ul style="list-style-type: none"> • 資訊科技：出清Adobe及Snowflake，因擔憂其營收成長減緩。 • 通訊服務：出清Alphabet，因有更佳投資機會。 • 非核心消費：由於毛利與產量下滑，出清Tesla部位；另同步賣出Mobileye公司。



結論

■ 投資亮點

- **就業市場強勁，花錢購物有底氣**：美國就業數字持續維持強勁，除了顯現在相當低的失業率外，也反映在持續下探的儲蓄率。即使物價高漲，民眾依然捨得花錢購物，更加重視人際互動。
- **AI人工智慧商機多元**：AI運作時需要龐大的計算能力，因此需要強力的硬體支援，像是GPU、AI晶片等；另外像是AI生成繪圖、AI音效等，則是軟體的具體應用。

基金操作策略

1. **著重擁有六大題材之成長股**：深信超額報酬的創造，來自於具備獨特營運模式、以及強勁的盈餘成長(Earning growth)的領導企業！六大成長題材包括AI科技應用、全球消費需求、工業自動化、醫療創新、移動變革、及金融科技。
2. **聚焦美國，配置逾六成**：根據由下而上的基本面研究，持續調整投組標的、產業比重及區域配置。
3. **掌握AI題材，高度看好科技與非核心消費**：掌握AI人工智慧相關之半導體與軟體企業，最具成長性的資訊科技與非核心消費合計占比逾六成，以創造長期卓越表現機會！
4. **集中持有35-45檔標的**：透過紮實研究，追求最具競爭優勢的全球企業並集中持有(目前持有36檔)。

資料來源：PGIM JENNISON，保德信投信整理，2024/04。以上評論及投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

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所投資之標的。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

PGIM JENNISON全球股票機會基金

基本資料

類別	環球股票
成立時間	T級別 2018/10/01
經理人	PGIM, INC.
彭博代碼	PGJGUTA ID

基金績效 (%)

T級別
(美元累積型)

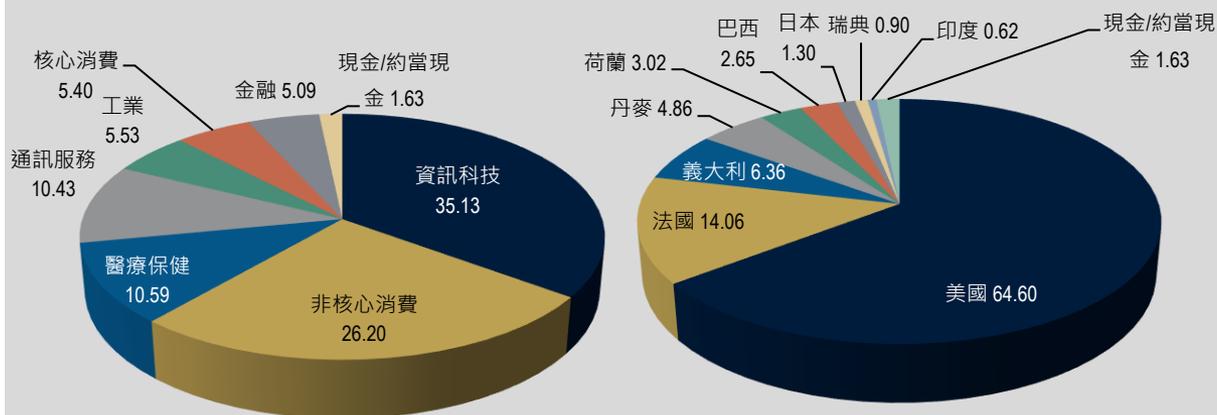
3個月	3.39
6個月	25.21
1年	28.22
2年	25.89
3年	-2.62
5年	-
10年	-
今年以來	8.79
成立以來	84.75

基金特色

- 投資目標是以長期的角度，透過由下而上、找出被低估的股票來形成投資組合以超越MSCI世界指數。
- 採取主動式選股，主要投資於全球成熟及新興市場中，最具成長機會的公司。
- 投資的產業及國家不設限，經由投資發想、基本面研究、評價分析、投組建構及賣出紀律等五大投資流程，同時全面管理單一股票及投資組合的風險。

投資組合

基金規模：美元8.15億元



(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：Lipper、保德信投信。資料時間：2024/04/30。過去之績效不代表未來績效之保證。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，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(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至保德信投信理財網 www.pgim.com.tw 或公開資訊觀測站 mops.twse.com.tw (境內基金適用)、境外基金觀測站 announce.fundclear.com.tw 查詢(境外基金適用)。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。本基金採用公平價格及擺動定價機制，相關說明請詳投資人須知。本基金採反稀釋機調整基金淨值，該淨值適用於所有當日申購之投資者，不論投資人申贖金額、多寡，均會以調整後淨值計算。

晨星星等評級，旨在衡量基金過往的績效表現，其考量因素包括：基金的報酬、風險及費用因素，並且只與同類型的基金做比較。為至少有36個月報酬率數據的基金，分別計算3年、5年和10年的星等評級，再以此三個不同年期的評級結果，加權計算出該基金的綜合評級，同類型當中表現最好的前10%基金獲得5顆星評級，之後22.5%為4顆星，之後35%為3顆星，之後22.5%為2顆星，最後10%為1顆星。該評級不代表基金未來表現。詳細評量標準請參考晨星網站說明(<http://tw.morningstar.com>)。

PGIMSITE

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。

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資理財網(www.pgim.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。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

保德信證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(02) 8726-4888 Fax：(02) 2763-8889

Tel：(04) 2252-5818 Fax：(04) 2252-5808

Tel：(07) 586-7988 Fax：(07) 586-7688