



PGIM Jennison全球股票機會基金

2025年11月

大綱

全球股市展望

團隊介紹及投資流程

基金特色、投組與策略



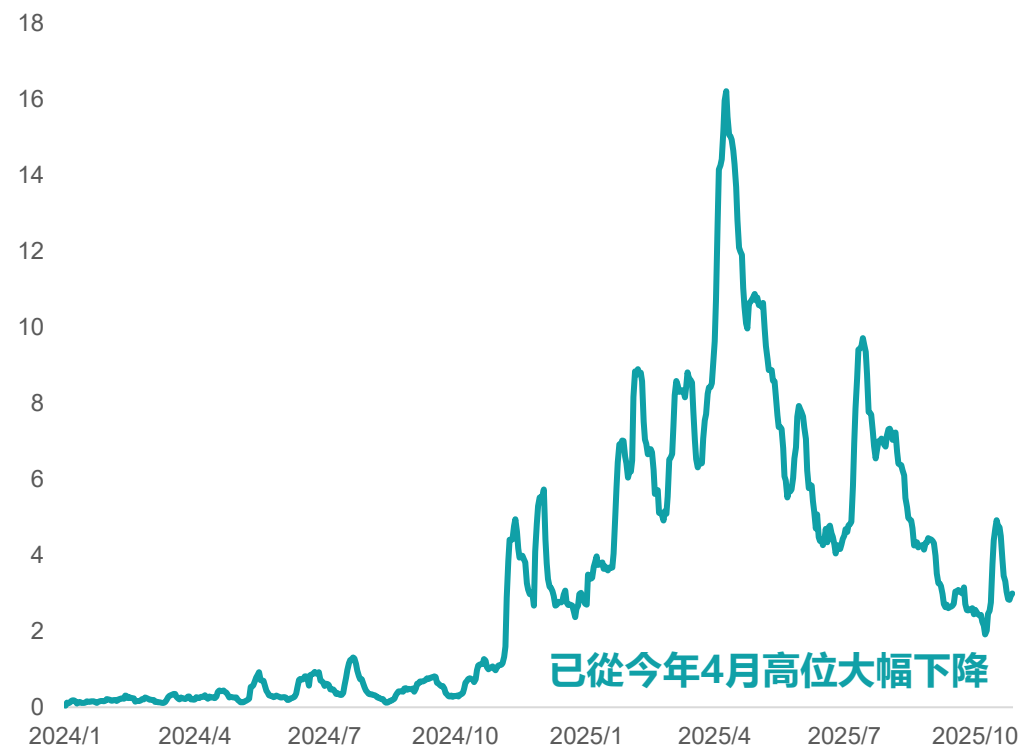
全球股市展望



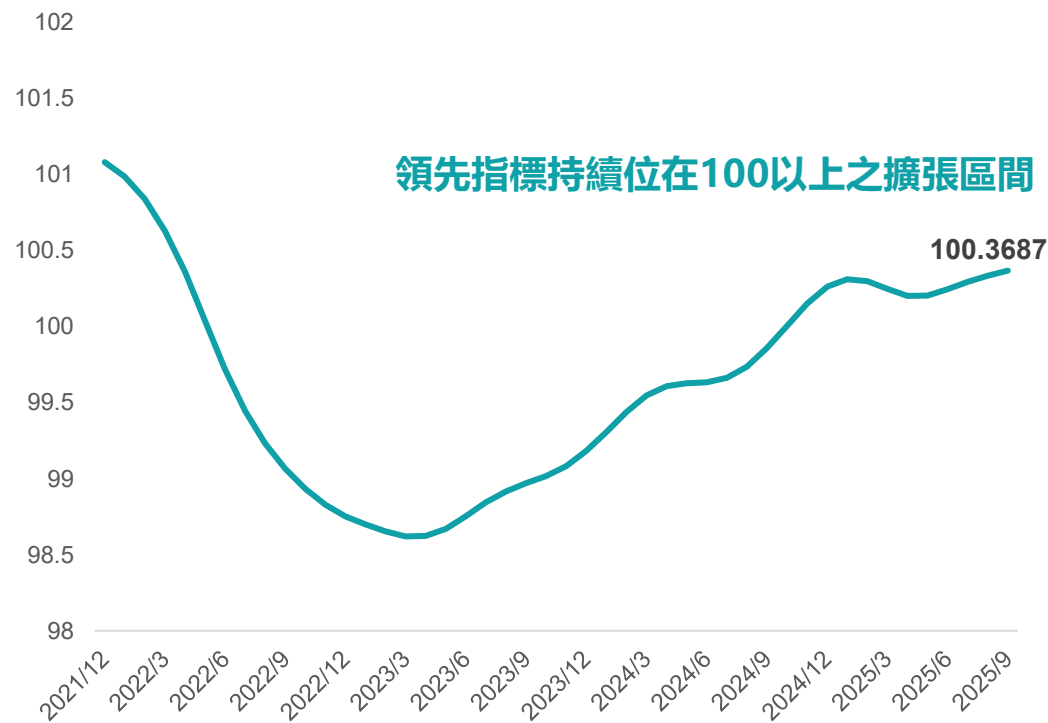
關稅不確定性降低，經濟增長將持續

- 全球貿易不確定性指數(TPU Index)衡量全球貿易政策不確定性的程度，在今年4月川普對等關稅出台時為最高峰，現在已明顯回落，顯示關稅衝擊已逐漸降低。另外，OECD領先指標持續在100之上，亦表示經濟景氣溫和成長的態勢不變。

全球貿易不確定性指數



OECD美國領先指標



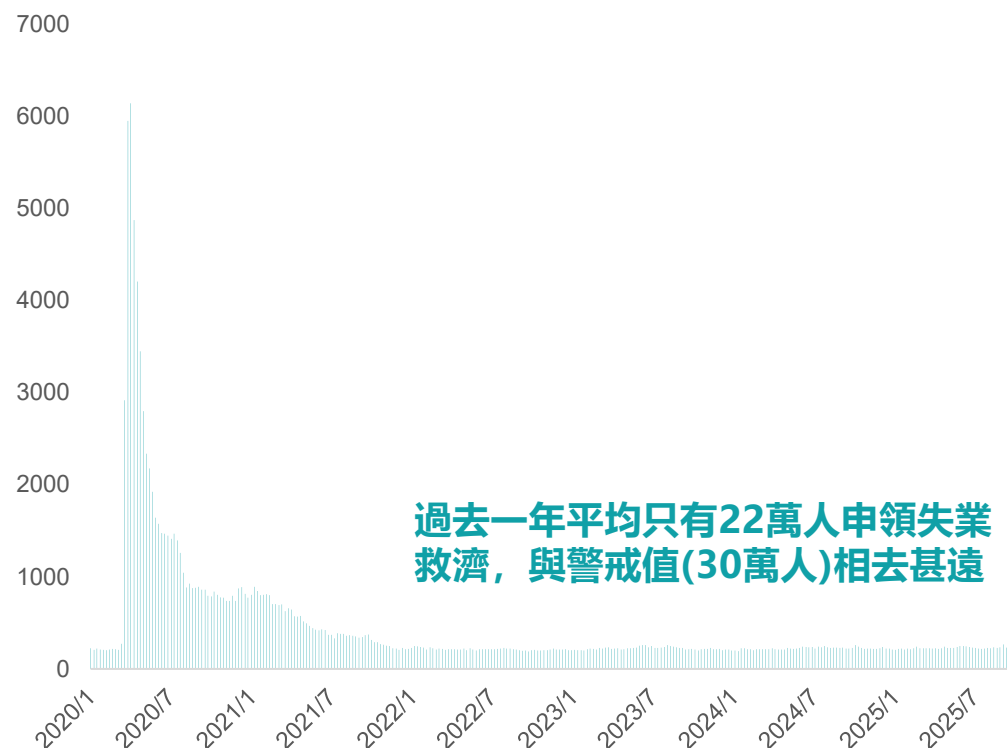
資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理，2025/10。



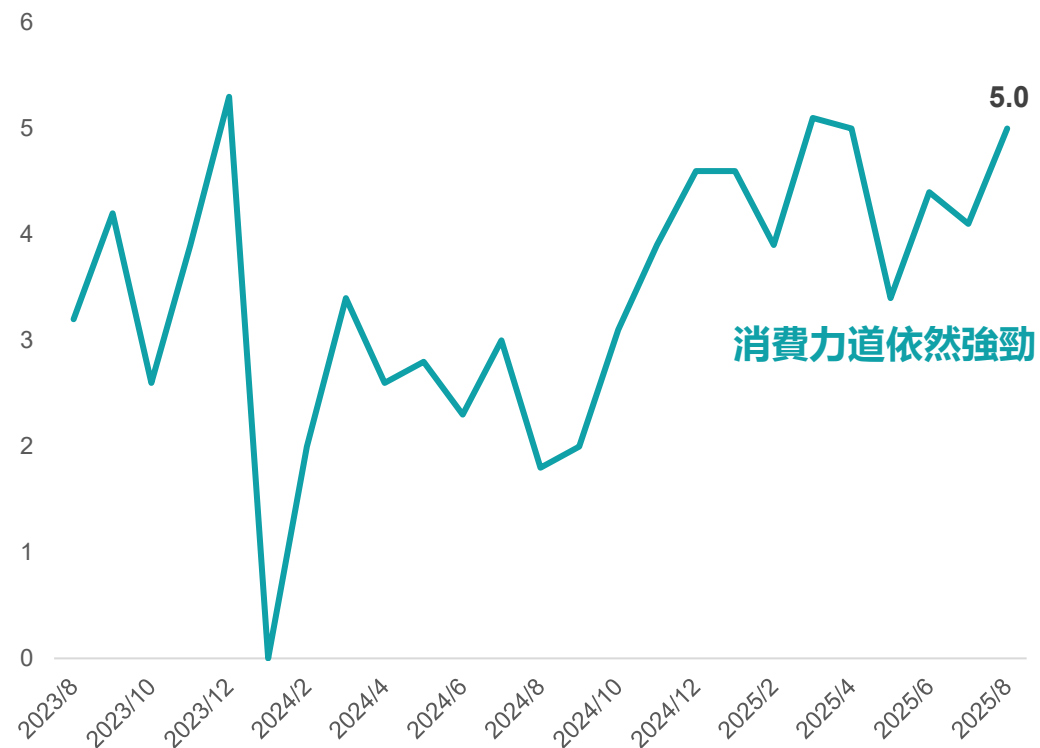
勞動市場健康，消費力強勁

- 從初次申領失業救濟金的申領人數來看，目前勞動市場健康穩健。另外，消費支出是美國經濟最主要的動力之一，8月美國零售銷售額較前月增加0.6%，與去年同期相比則成長5.0%，優於市場預期，代表就業與消費力道強勁，支撐美國經濟持續走揚。

初次申領失業救濟金人數 (千人)



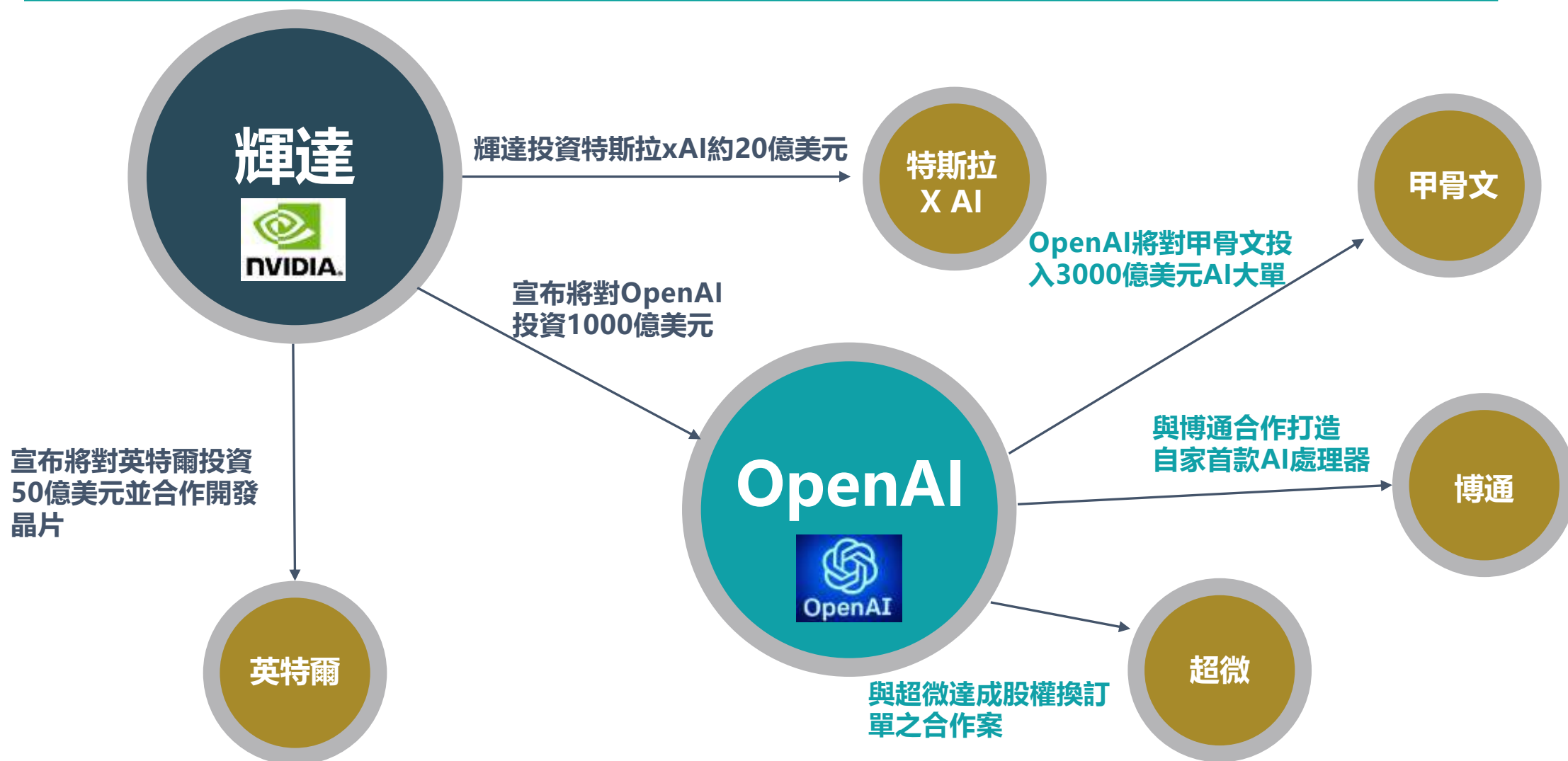
美國零售銷售年增率 (%)



資料來源：Bloomberg, 玉山投信整理，2025/10。



億來億去，AI的乘數效果顯現...



資料來源：玉山投信整理，2025/11。

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，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。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。

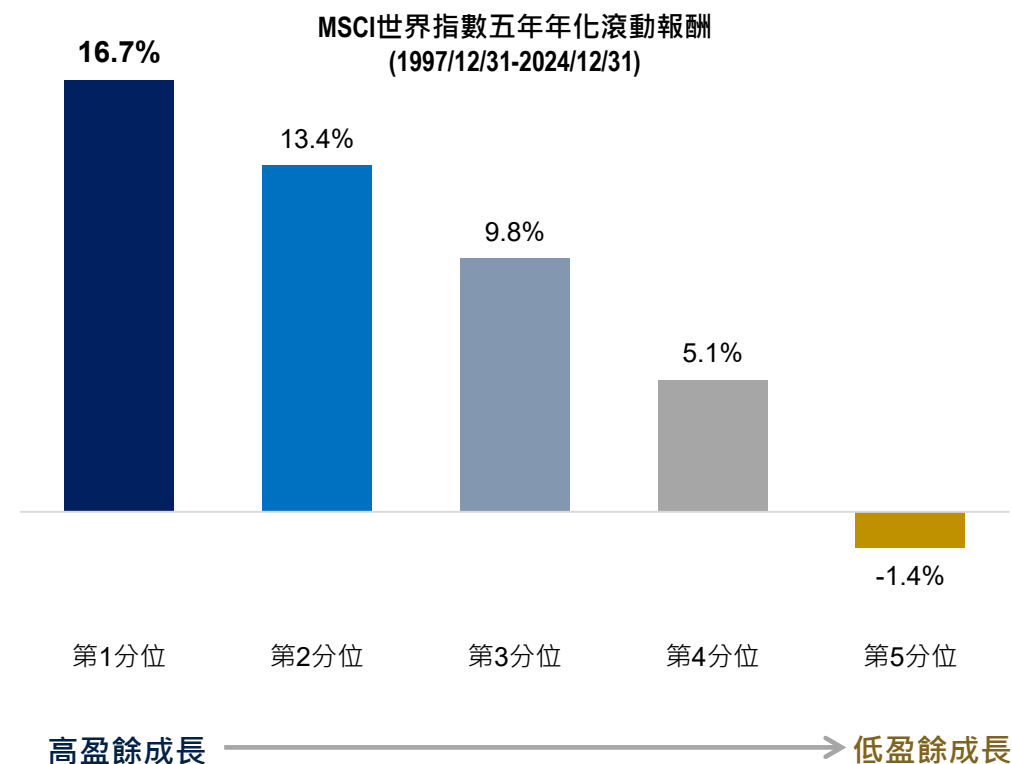


盈餘成長越強，報酬表現也較佳

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

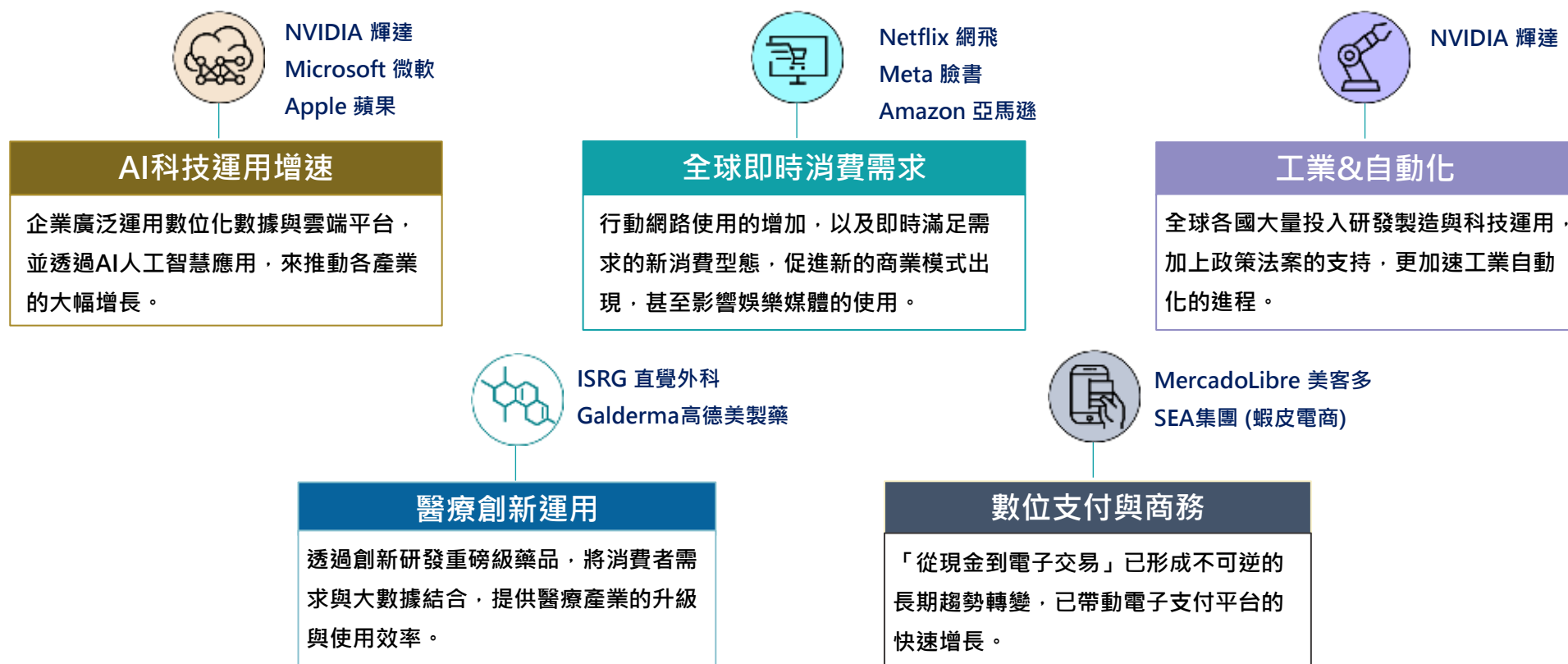


資料來源：左圖FactSet, Jennison，採用S&P500指數，2024/03/31。右圖FactSet, 1997/12/31-2024/12/31並採用五年滾動報酬。第一分位代表盈餘成長率最高的組別，第五分位則代表盈餘成長最低的組別。過去之績效亦不代表未來績效之保證。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



顛覆性成長機會，驅動未來黃金十年！

未來顛覆性成長機會



資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10。

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，且未必為玉山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。



團隊介紹與投資流程

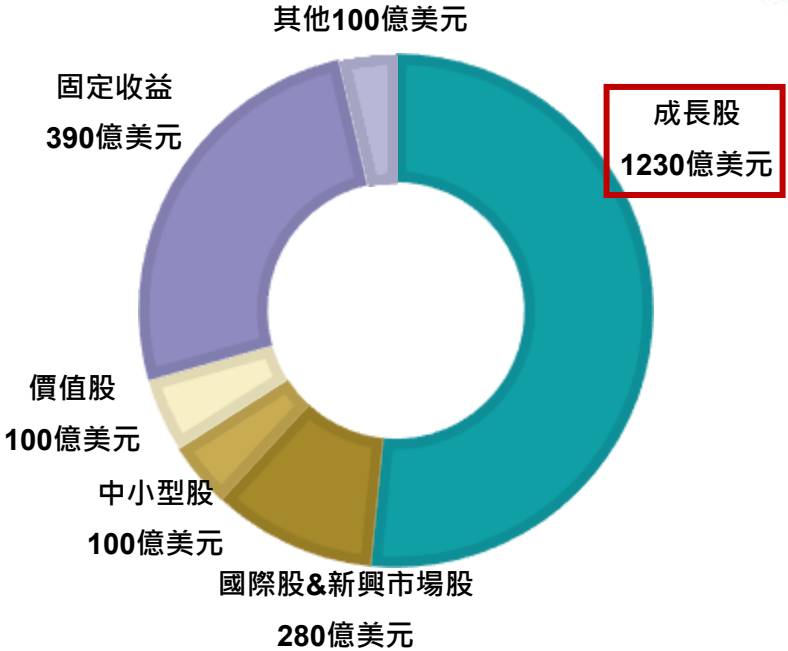


團隊成立逾50年，以成長型股票投資為主

- PGIM JENNISON投資團隊成立於1969年，資產管理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。



資產管理規模: 2,200億美元



投資團隊實力堅強	
成立時間	1969年
整體管理資產(AUM)	2,200億美元
成長股管理資產(AUM)	1,230億美元
35位投組經理人平均年資	28年
32位分析師平均年資	19年

資料來源：PGIM JENNISON, 玉山投信整理，2025/09/30。



全面多元且嚴謹紀律的投資流程



資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10。

投資發想-多面向深入研究 Idea Generation

投資發想	基本面 分析	投資組合 建構	賣出紀律
全面風險管理			



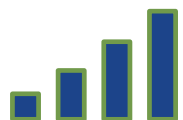
基本面研究-著重成長動能 Fundamental Analysis

投資發想	基本面 分析	投資組合 建構	賣出紀律
全面風險管理			



長期的成長催化劑

- 破壞式創新科技
- 創新產品週期
- 增量市場



持續的競爭優勢

- 科技所有權優勢
- 專利權保護
- 規模經濟
- 強勢品牌定位
- 網絡效應



企業財務評價

- 針對不同產業採用不同的評價方法
- 設算未來可能盈餘成長及權益報酬率的情境區間



針對100-150檔標的進行財務評價分析

投資組合建構-高度彈性的投組

Portfolio Construction

投資發想	基本面分析	投資組合建構	賣出紀律
全面風險管理			



- 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5億美元以上
- 平均持有規模為1.5%-4.0%
- 建構高信念投資組合，擁有嚴謹的投資組合風險分析



資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10。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

Sell Discipline

投資發想	基本面分析	投資組合建構	賣出紀律
全面風險管理			



基本面發生改變

- 盈餘數字大幅下調
- 競爭地位變差
- 出現公司治理問題



商業模式或產品週期已趨成熟

- 成長競爭優勢趨緩



出現更佳機會

- 已來到評價分析目標價位
- 衡量預期報酬及風險後，有更好的投資標的出現



全面風險管理 聚焦於單一個股風險

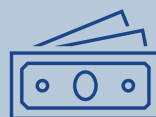
投資發想	基本面 分析	投資組合 建構	賣出紀律
全面風險管理			



Integrated Sustainability, Engagement & Risk Management



特定個股與產業風險評估



評價分析與衡量ESG風險



投組建構、個股部位、以及相關性分析



持續分析並用第三方數據來監控

- 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，並衡量投資組合內各持股的相關性



基金特色、投組與策略



PGIM JENNISON 全球股票機會基金

基金經理人	PGIM, INC.
成立日期	I級別：2017/3/20 T級別：2018/10/01 (2019/05/28 開始銷售)
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	- 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，玉山投信整理，2025/10。

*風險報酬等級係依基金類型、投資區域及主要投資標的或產業，由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級(若基金淨值未滿5年，則以3年淨值計算之)，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，基金其他主要風險請詳閱公開說明書。本公司「基金風險報酬等級」分類係依據「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會」公布之「基金風險報酬等級分類標準」，及境外基金資訊觀測站之境外基金分類細項訂定。資產配置建議未考量任何特定投資人個人之投資風險屬性，故投資人在做任何投資前，宜自行考量自身之風險屬性，審慎研判個人在投資風險上的承受能力，以做出合適之投資決策。



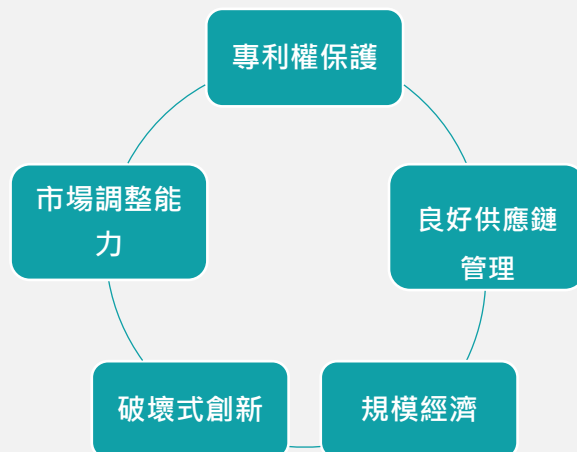
PGIM JENNISON全球股票機會基金三大特色

全球投資絕佳優選

Global Leader

全球視野，發掘競爭優勢：專注研究全球300家企業是否具有獨特商業模式及競爭優勢，透過全面多元的投資流程，找出各產業具領先地位者。

► 五大競爭優勢

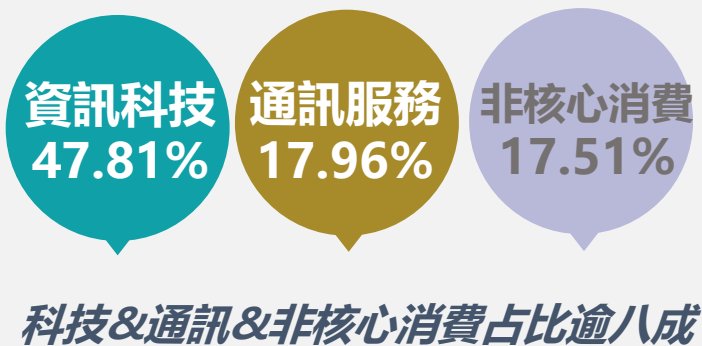


資料來源：PGIM 官網 <https://www.pgim.com> Data as of 06/30/2025 unless otherwise noted

Equity Earning

高盈餘成長股：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)的市場領導企業！

► 加碼具成長性產業



資料來源：PGIM JENNISON, 玉山投信整理，2025/10/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

Opportunity

美國比重逾六成，基金精選35~45檔個股，前十大持股比重逾五成(約52.1%)，涵蓋AI人工智慧、串流影音、電子商務與醫藥相關等新趨勢。

► 基金最新前十大持股

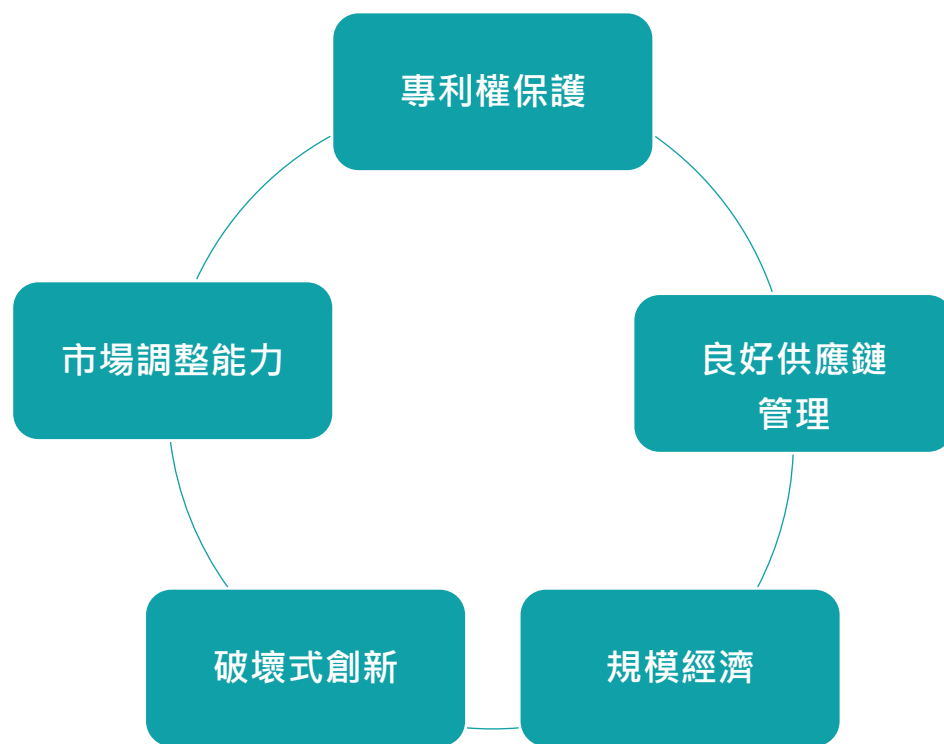
公司	產業	國家	%
NVIDIA 輝達	資訊科技	美國	8.46
Alphabet 字母公司	通訊服務	美國	7.54
Microsoft 微軟	資訊科技	美國	7.40
TSMC 台積電	資訊科技	台灣	5.03
Shopify 公司	資訊科技	加拿大	4.71
Apple 蘋果	資訊科技	美國	4.32
Oracle 甲骨文	資訊科技	美國	3.90
Galderma 高德美	醫療保健	瑞士	3.70
Amazon 亞馬遜	非核心消費	美國	3.60
Netflix 網飛	通訊服務	美國	3.45

資料來源：PGIM JENNISON, 玉山投信，2025/10/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。

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，成立於150年前，管理資產規模高達1.44兆美元。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，成就較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、串流影音、社群平台、金融支付、以及精品消費等，目前已晉升為主流市場。掌握目前的創新趨勢，在未來的投資領域中將可望擁有亮眼表現！

三大主流產業趨勢機會

資訊科技



NVIDIA 輝達

- 全球最大半導體公司，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

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

Hermes 愛馬仕集團

- 法國著名精品品牌

MercadoLibre 美客多網路商城

- 拉丁美洲最大之電子商務平台

通訊服務



META 臉書平台

- 全球社群平台龍頭，擁有FB/IG/WhatsApp等

Alphabet 字母公司

- 經營雲端服務及社群媒體業務

Netflix 網飛

- 全球最大影音串流平台公司，透過訂閱制服務來創造現金流

資料來源：Bloomberg, PGIM JENNISON, 玉山投信整理，2025/10。

注意：本資料所示之指數及台股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山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

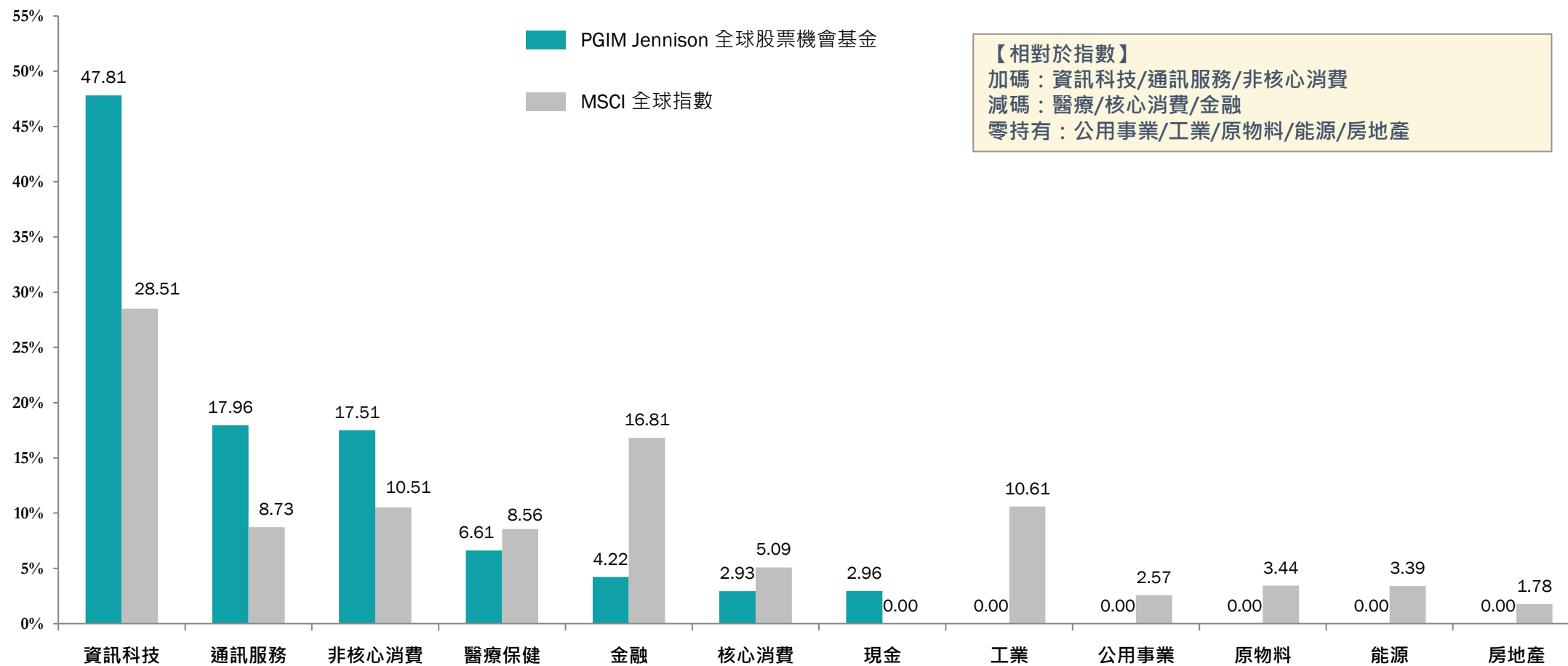


- 深信超額報酬的創造，來自於具備獨特營運模式、以及強勁的盈餘成長(Earning growth)的市場領導企業！在主動式選股下，亦同步考量目前評價估值及未來盈餘成長率。



加碼具成長性的產業

非核心消費&科技&通訊占比逾八成



資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10/31。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

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，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。

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！

PGIM JENNISON全球股票機會基金走勢圖



基金績效	3個月	6個月	1年	2年	3年	成立以來
PGIM JENNISON全球股票機會基金	7.53%	17.59%	9.81%	58.28%	79.75%	124.69
同類型平均	4.62%	16.62%	14.73%	47.44%	58.72%	-
四分位排名	1	2	4	2	1	-

資料來源：Bloomberg，Lipper，玉山投信整理，2025/10/31。T級別開始銷售日為2019/05/28。同類型基金分類為「環球股票」。過去之績效不代表未來績效之保證。



採集中持股策略，前十大占比逾五成

- 美國比重逾六成，基金精選35~45檔左右個股，前十大持股比重逾五成(約52.1%)，涵蓋AI人工智慧、串流影音、電子商務與醫藥相關等新趨勢。

► 基金最新前十大持股

公司	產業	國家	公司簡介	比重
NVIDIA 輝達	資訊科技	美國	全球繪圖處理器IC龍頭廠，為市值最大的半導體公司	8.46%
Alphabet 字母公司	通訊服務	美國	經營搜尋引擎、社群媒體、雲端、人工智慧等業務	7.54%
Microsoft 微軟	資訊科技	美國	經營雲端服務、作業系統軟體、以及AI相關業務	7.40%
TSMC 台積電	資訊科技	台灣	全球最大的晶圓代工製造商，也是亞洲市值第一大的企業	5.03%
Shopify 公司	資訊科技	加拿大	加拿大的跨國電子商務公司，為線上零售商提供一整套服務	4.71%
Apple 蘋果	資訊科技	美國	產品包括手機/平板/電腦等消費性電子，亦提供科技相關服務	4.32%
Oracle 甲骨文	資訊科技	美國	美國大型軟體公司，經營AI與雲端平台應用等業務	3.90%
Galderma 高德美	醫療保健	瑞士	全球最大的皮膚醫學公司，橫跨處方藥品、指示藥品及化妝品	3.70%
Amazon 亞馬遜	非核心消費	美國	全球最大電子商務公司之一，主要業務亦包括雲端服務AWS	3.60%
Netflix 網飛	通訊服務	美國	全球最大影音串流平台公司，透過訂閱制服務來創造現金流	3.45%

資料來源：玉山投信，2025/10/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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最新市場觀點

當前觀點

- 整體而言，第三季股市表現強勁，人工智慧的持續發展動能以及企業盈餘的韌性成為主要推動力。美國聯準會如市場預期般宣布降息，為投資市場再添一波助力。儘管政策風險與經濟不確定性仍在，所有主要指數在第三季末均創下歷史新高，反映出投資人信心與風險偏好。

股票團隊長期觀點

- 隨著我們進入2025年最後一季，過去九個月出現的許多不確定因素仍未消除；然而，市場在面對關於關稅、財政政策及地緣政治緊張等未解問題時，展現了驚人的韌性。
- 在應對這些不確定性時，我們持續專注於具備持久競爭優勢的高品質企業，生成式AI的熱潮正帶來許多重要的投資機會。我們正積極評估這個充滿動態與變化的環境，以尋找新的投資標的，同時仍然強調那些擁有獨特產品與創新能力、具備穩固競爭護城河並在市場中居於領導地位的公司。
- 我們有信心，投資組合在我們的投資時間範疇內，仍具備創造遠高於平均的營收與盈餘成長的潛力。

資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10。

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，且未必為玉山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。



基金回顧與展望

- 第三季科技板塊在大型股的領軍下表現優異，成為推動市場表現的主要力量。通訊服務板塊也受惠於投資人對人工智慧及相關成長主題的持續熱情。
- 整季度股市表現強勁，人工智慧的持續發展動能以及企業盈餘的韌性成為主要推動力。整體而言，全球股票機會組合帶來正報酬表現，主要來自科技類股；但相對而言，由於通訊服務與非核心消費，投組表現不如MSCI ACWI指數。

產業	2025Q3表現較佳	2025Q3表現落後
資訊科技	• AppLovin廣告收入強勁，遊戲業務表現亮眼，同時其在人工智慧領域的動能與電商計畫也日益受到關注。 • NVIDIA受惠於全球AI晶片的需求激增，以及雲端巨頭的大規模支出。 • Shopify受惠於商家對其支付與AI解決方案的採用增加、以及對電商增值服務的穩定需求。 • 晶圓代工龍頭因AI需求強勁，展現出亮眼獲利能力，並上調營收成長預期。	• 小米表現疲弱的主要原因是其電動車生產設施的啟用因監管延遲而受阻。 • ServiceNow股價回落，因市場對其業務前景的持續擔憂。
醫療保健	• 美妝製藥公司Galderma股價上漲，因其上半年淨銷售額創下新高，其處方藥的需求趨勢依然穩健	
通訊服務		• Netflix和Spotify遇到獲利了結賣壓，我們認為公司成具有穩健基本面以及較不受關稅影響。
非核心消費		• MercadoLibre近期因市場對其加大投資支出以推動成長計畫所帶來的利潤壓力感到擔憂。

資料來源：Bloomberg, PGIM JENNISON, 玉山投信整理，2025/10。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，且未必為玉山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

- 聚焦擁有獨特產品與創新能力、具備穩固競爭護城河並在市場中居於領導地位的公司。基金持續在由不斷變化的總體經濟環境、以及政策不確定性所塑造的波動市場中進行調整。
- 過去一季僅進行了少量的調整，整體變動不大，主要在於個股的調整。產業部分則是科技類股增加4%左右的部位；醫療類股則降低約3%的持股。

各產業增持或減少的持股

資訊科技：

- 我們新增**Oracle甲骨文**，因其加速發展的雲端服務業務將受惠AI發展。其近期與OpenAI宣布合作建設大型資料中心的計畫，預期將成為未來營收成長的重要推動力。另外，我們因監管壓力而完全出清**Fair Isaac**的持股。

通訊服務：

- 我們新增兩檔持股，其中**Alphabet**的雲端與YouTube業務營收成長改善，我們預期其最新AI模型Gemini 2.0將帶來更多利多。此外，我們也新增了**任天堂**，因為其Switch 2的成功上市將推動成長加速，而其獨特的硬體與軟體整合優勢將進一步提升其智慧品牌價值。

醫療保健：

- 由於**Eli Lilly**的口服藥物試驗結果不如預期，我們決定出售該持股，並將資金轉向其他更具成長潛力的標的。**Vertex**也因其晚期止痛療法試驗結果不佳而遭到剔除。

工業與公用事業：

- 新增**Robinhood**的持股，這是一個深受年輕投資者喜愛的金融服務與交易平台。我們認為其在金融應用領域的領導地位、強勁的用戶參與度、新產品的快速採用、創新能力，將有助於持續推動營收成長。

資料來源：Bloomberg, PGIM JENNISON, 玉山投信整理，2025/10。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个股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山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。

結論



- **投資亮點：**

- 全球貿易不確定性指數(TPU Index)衡量全球貿易政策不確定性的程度，在今年4月川普對等關稅出台時為最高峰，現在已明顯回落，顯示關稅衝擊已逐漸降低。另外，OECD領先指標持續在100之上，亦表示經濟景氣溫和成長的態勢不變。
- 消費支出是美國經濟最主要的動力之一，8月美國零售銷售額較前月增加0.6%，與去年同期相比則成長5.0%，優於市場預期，代表就業與消費力道強勁，支撐美國經濟持續走揚。

- **基金操作策略：**

1. **著重擁有五大題材之成長股：**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！五大成長題材包括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/通訊服務/非核心消費合計占比逾八成，以創造長期卓越表現機會！
4. **集中持股：**追求最具競爭優勢的全球企業，並集中持有35~45檔標的(目前持有37檔)。

資料來源：PGIM JENNISON，玉山投信整理，2025/10。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，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。

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)

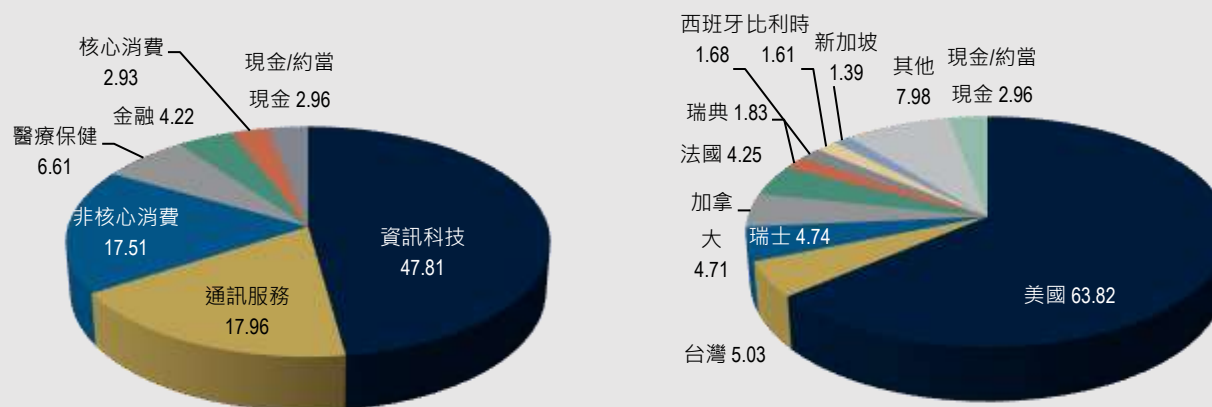
3個月	7.53
6個月	17.59
1年	9.81
2年	52.28
3年	79.75
5年	42.63
10年	-
今年以來	9.23
成立以來	124.69

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12.89億元



(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、玉山投信。資料時間：2025/10/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信投資理財網 www.esunam.com、公開資訊觀測站 mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站 announce.fundclear.com.tw(境外基金適用)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。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。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。

智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

玉山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

Tel：(02) 2782-1313

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) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688