玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

2025年領航基金
PGIM保德信全球消費商機基金

掌握消費脈動 擁抱未來商機

2025年10月

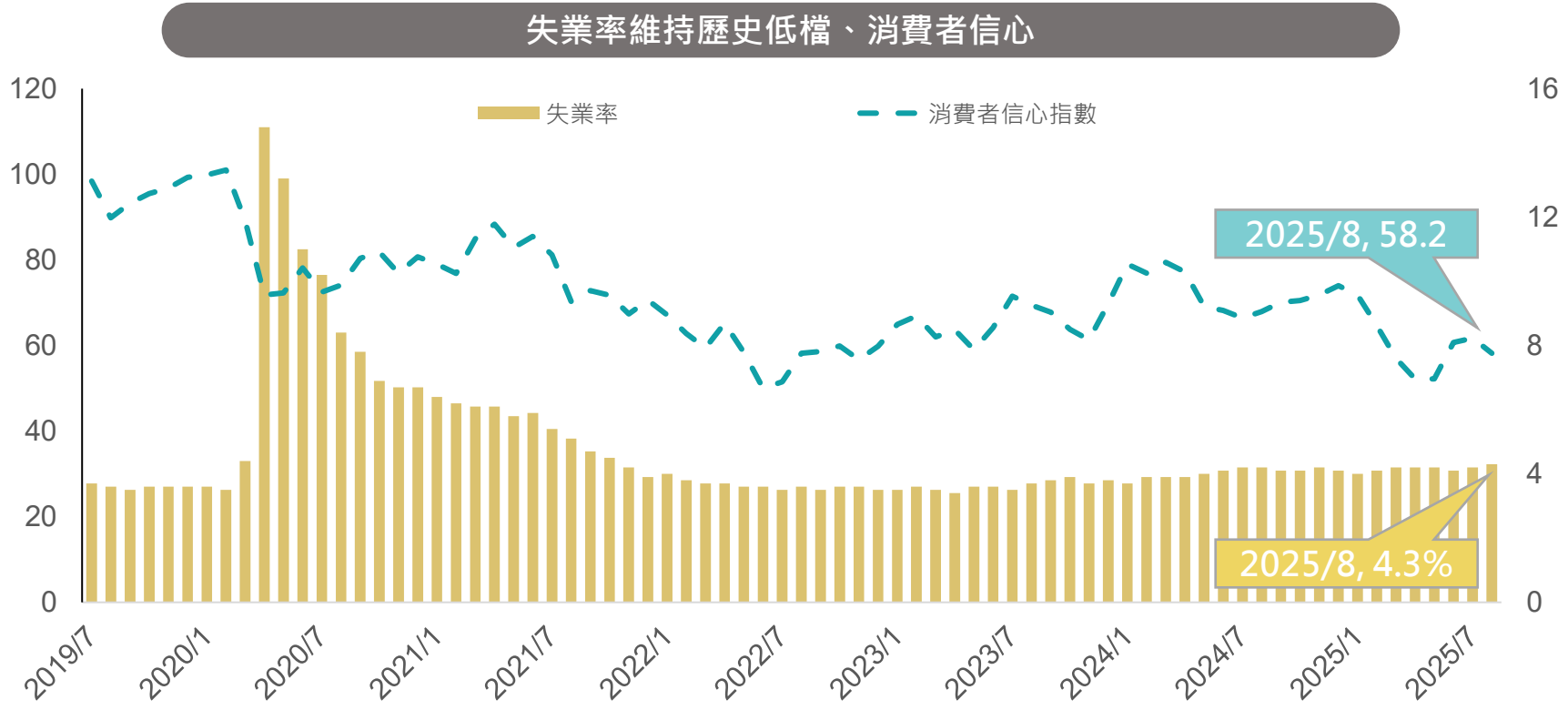
大綱

- 投資亮點與展望
- 基金特色與優勢
- 操作策略與配置

投資亮點與展望

就業數據反映經濟韌性，消費者信心逐步恢復元氣

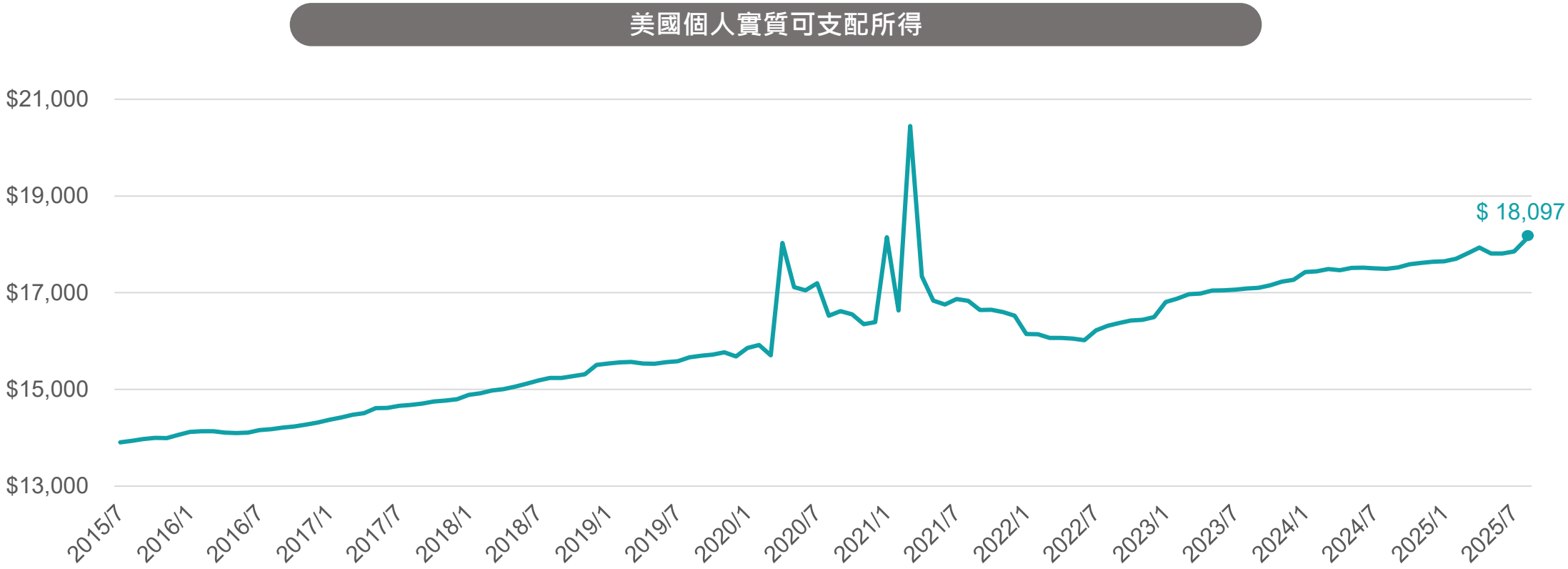
- 在美國強韌的經濟基本面支撐下，8月失業率4.3%持穩於長期低位，顯示美國仍舊維持充分就業；經濟諮商局針對家庭進行的消費者信心調查亦顯示，大眾對民間消費及就業情況自4月對等關稅公布以來逐漸回升。



資料來源：Bloomberg，玉山信整理，2025/08/29。

美國個人實質可支配所得上升，強化消費底氣

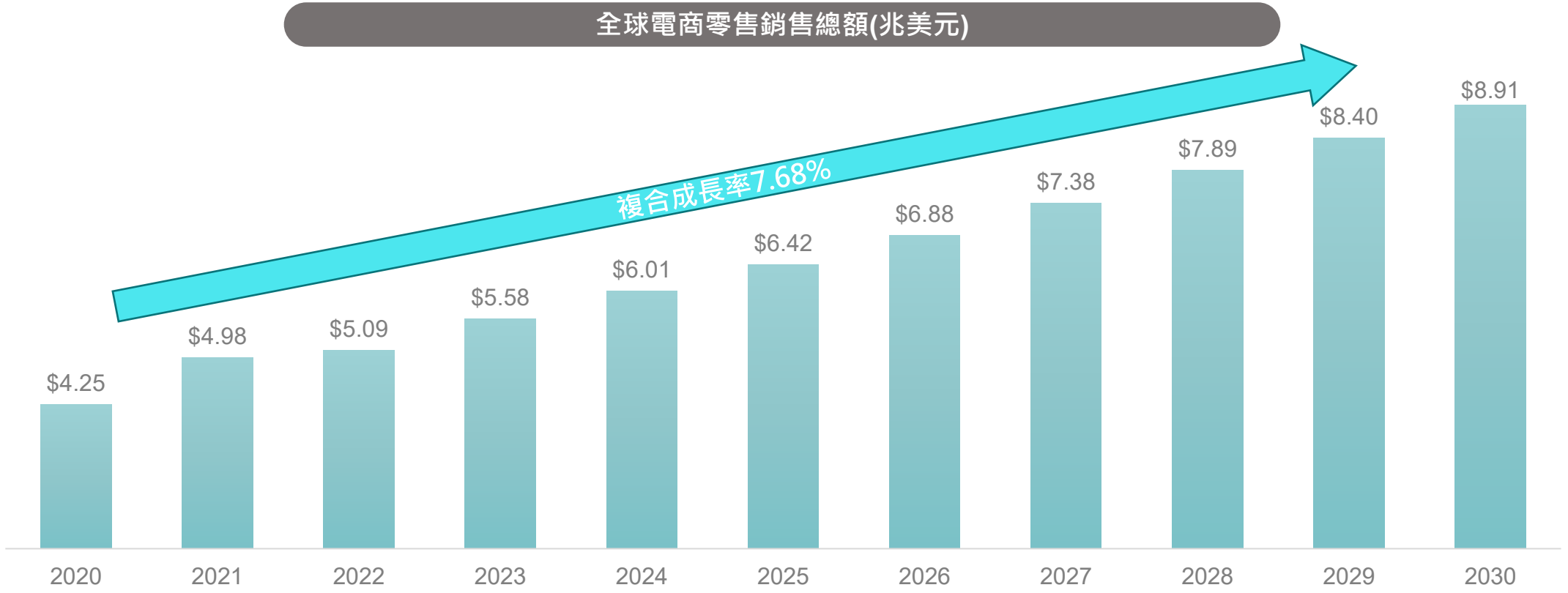
- 美國長期經濟擴張與技術進步帶動總體收入成長，過去十年，美國實質可支配所得上升帶動消費市場逐年擴大。
- 2024年美國名目消費支出達19.8兆美元，占全球家庭消費總額約1/3，遠高於中國(約占10%)及印度(約占4%)。



資料來源：Federal Reserve Bank of St. Louis，玉山投信整理，2025/08。

電商規模穩定成長，兆元商機前景可期

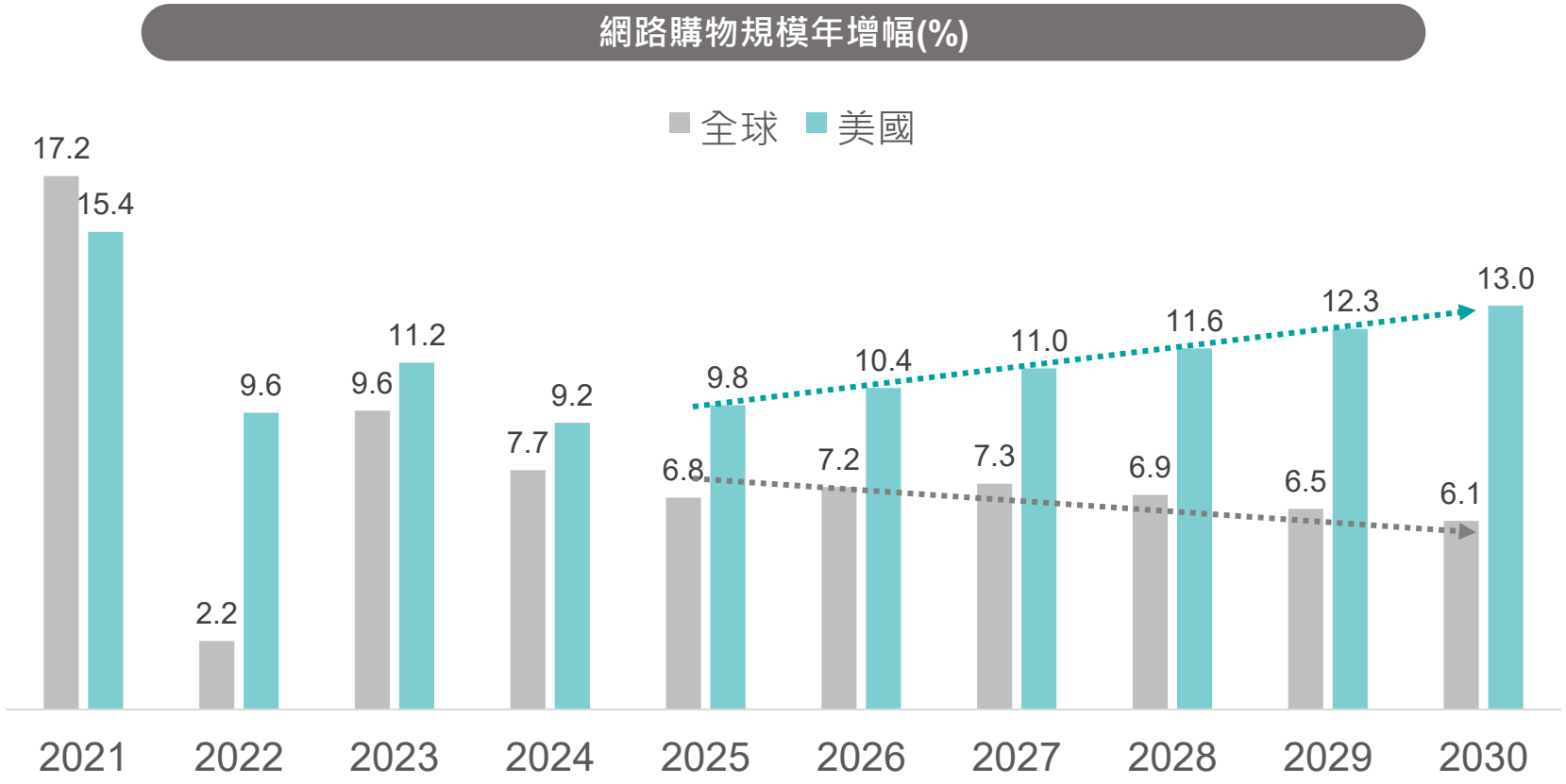
- 隨著行動裝置普及和電商大舉拓展海外業務，2024年全球電商零售銷售總額達到6.01兆美元，市調公司預估其規模將於今年成長至6.42兆美元，並於2030年成長至8.91兆美元，成長趨勢不受景氣循環影響，屆時網購預計將佔全球零售總額的23.9%。



資料來源：CapitalOne Shopping Research，玉山投信整理，2025/09/16。

電商當道，美國網購冠全球

- 拜物流發達及消費強勁所賜，美國網購規模近年成長幅度高於全球平均，受惠電商在AI資本支出的鉅額投入，預估2025年至2030年，美國網購規模每年皆能維持10%以上的年增幅，成長率遠高於全球平均。

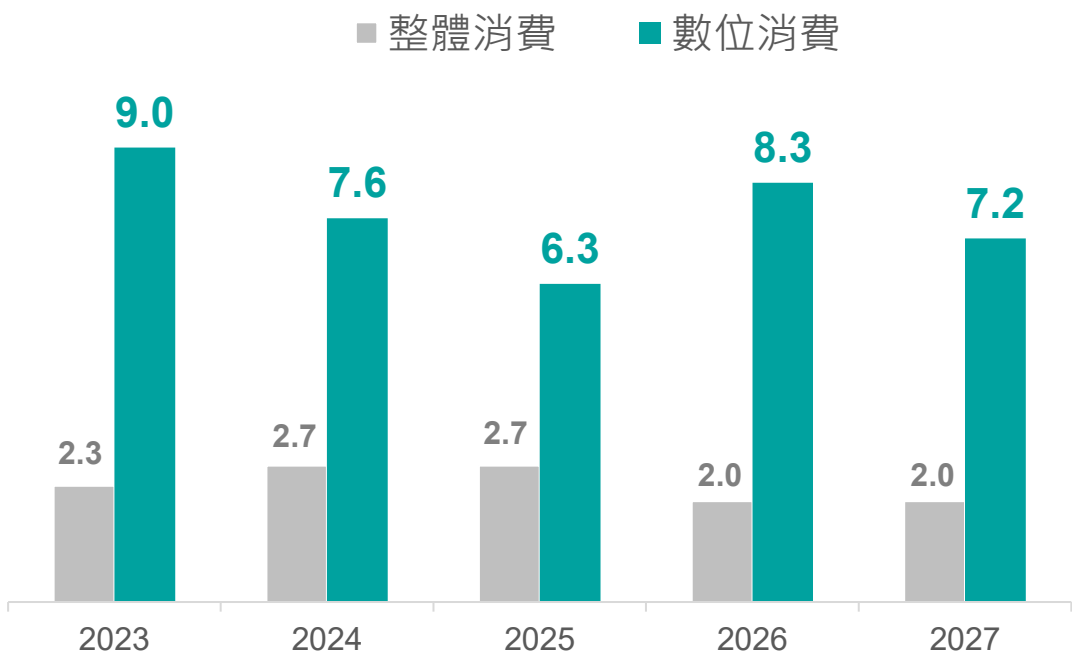


資料來源：U.S. Census Bureau，玉山投信整理，2025/07/31。

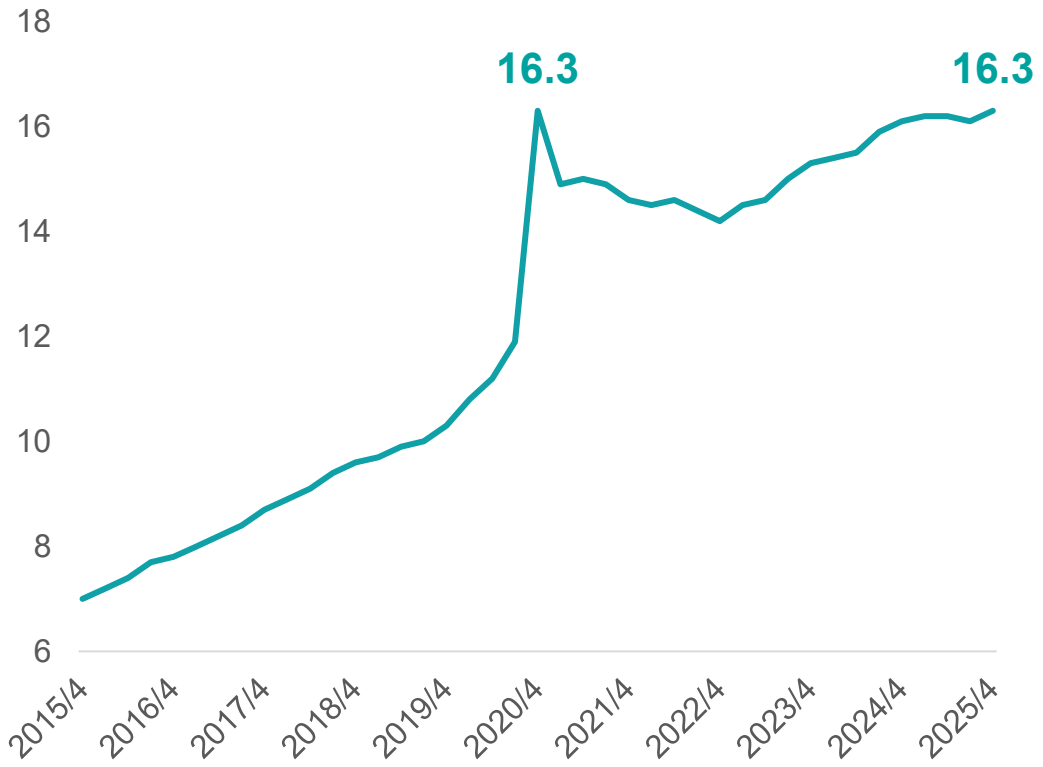
數位消費規模急擴張，美國消費動能再放大

- 數位消費市場年增幅大幅高於整體消費產業擴張速度，反映數位消費將逐步成為趨勢主流。其中前五大數位消費廠商佔整體數位消費市場達77.6%，顯示龍頭產業主導整體產業發展。
- 2025年第二季，美國電商銷售額佔整體消費比重回到疫情封城期間之高峰，顯示美國人對電商高度依賴。

美國消費市場年增幅(%)



美國電商銷售額占整體消費比重(%)

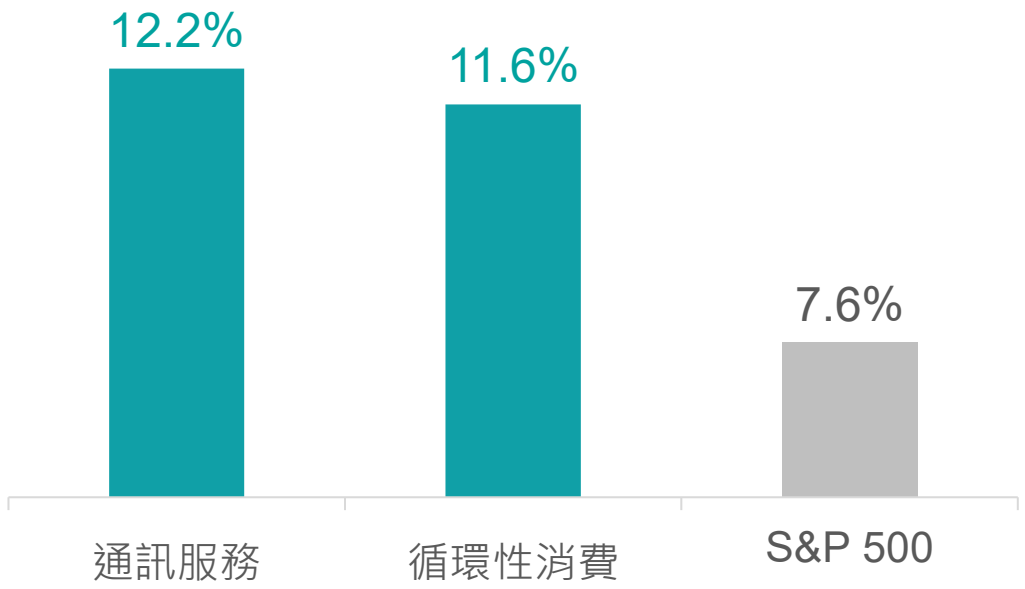


資料來源：Goldman Sachs、U.S. Census Bureau，玉山投信整理，2025/08/29。

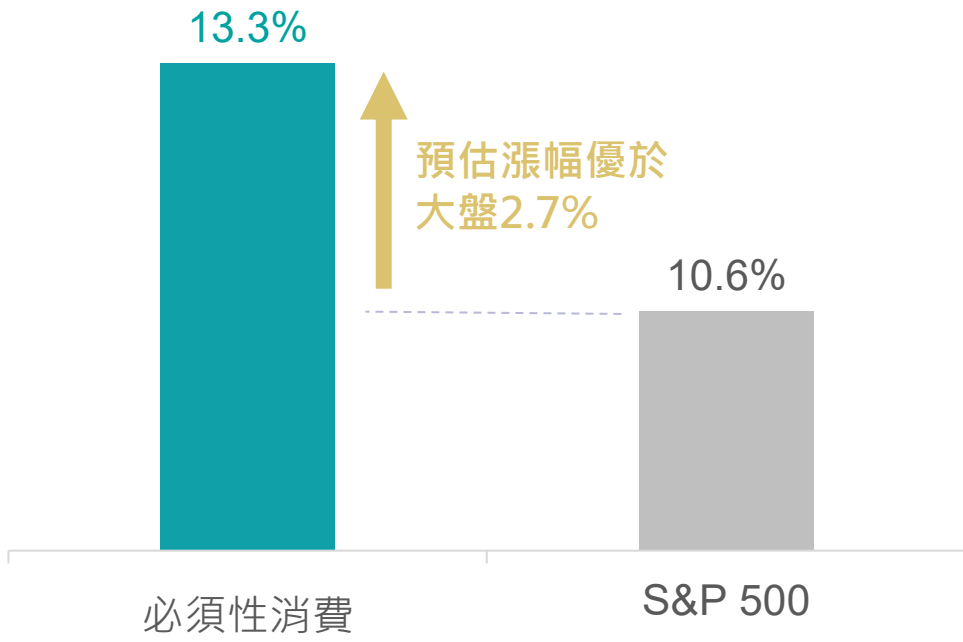
通訊服務、循環性消費、必須性消費各具亮點

- 2025 Q2通訊服務及循環性消費板塊預估盈餘超越分析師預期，營收驚奇指數(Earnings surprise)領先所有類股。Meta、Alphabet第二季預估EPS表現強勁，使通訊服務板塊預估盈餘成長率從0.8%大增至3.8%；而循環性消費板塊受惠消費者支出回升，分析師紛紛大幅上調營收預期，看法轉趨樂觀。
- 調研機構預估S&P 500指數未來12個月潛在漲幅達10.6%，必須性消費板塊潛在漲幅13.3%，較整體更具潛力。

營收驚奇指數



預估未來12個月漲幅

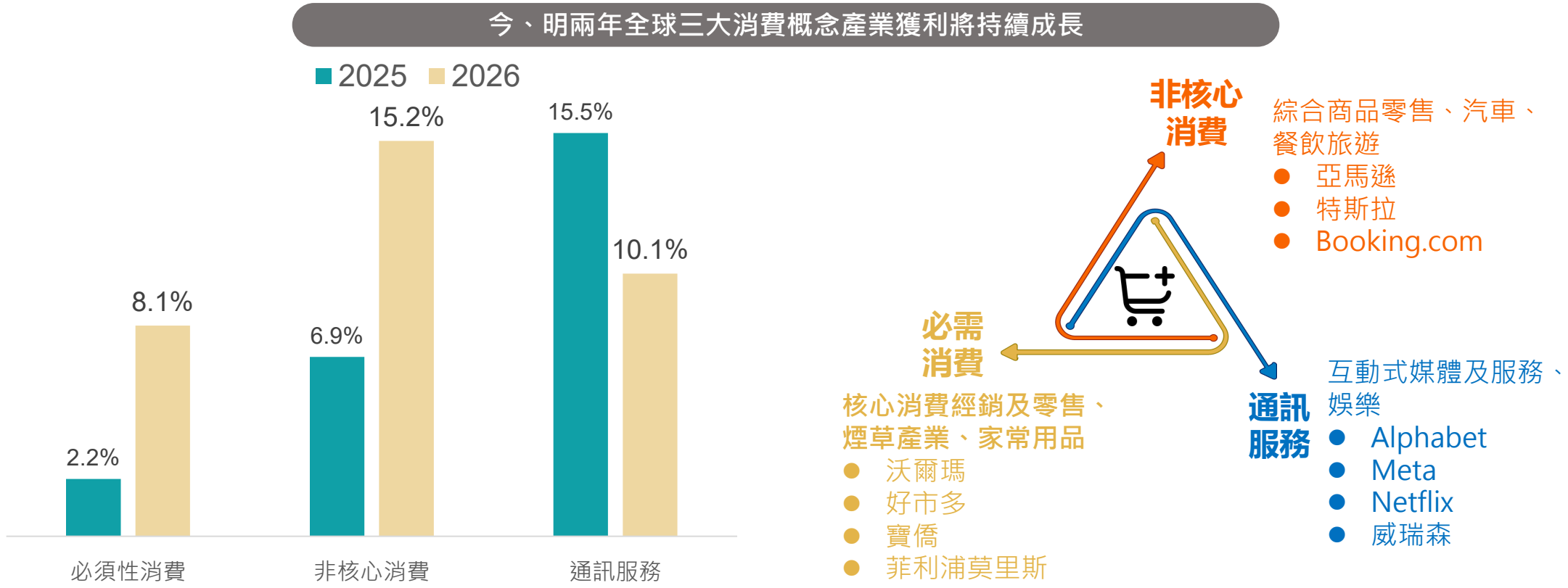


資料來源：Factset，玉山投信整理，2025/09/19。

注意：本資料所示之指數或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持有之部位。投資人申購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。

消費升級浪潮發威，三大概念產業加速成長

- 隨著經濟穩速擴張，在全球消費結構持續升級的帶動下，數位消費、體驗服務與必需性消費將帶動三大消費概念產業獲利進入高速成長的黃金階段。



資料來源： Goldman Sachs Global Investment Research，玉山投信整理，2025/5/19。

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。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。

基金特色與優勢

保德信全球消費商機基金

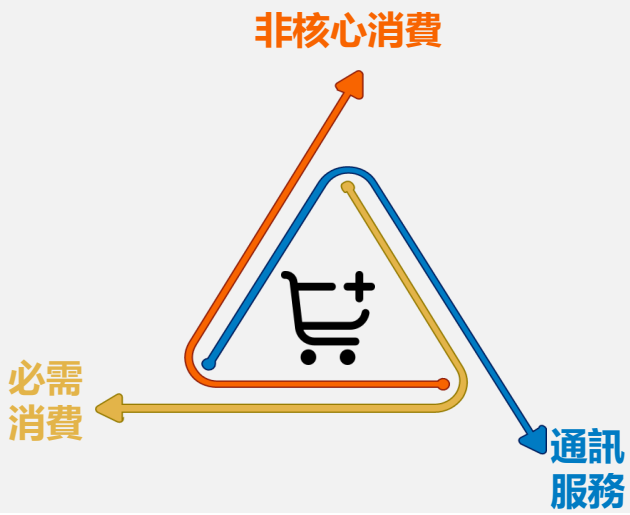
全球消費浪潮淘金　生活中覓新舊商機

消費333

新舊商機一把抓

聚焦非核心消費、必需消費與通訊服務類股，攻守兼備，靈活掌握市場輪動機會。

▶ 參與趨勢消費同時兼顧需求穩定性

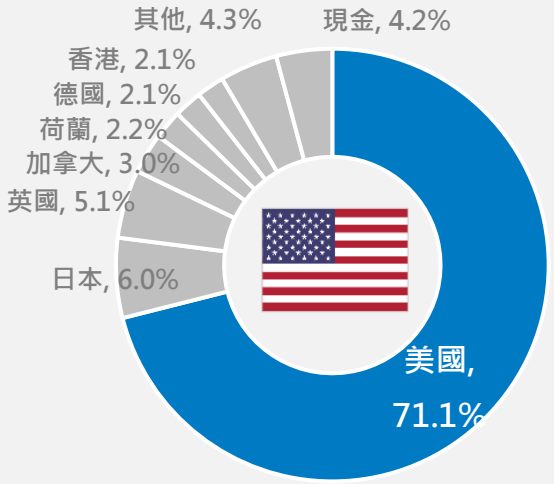


聚焦美國

領航全球消費主動力

聚焦美國市場的消費潛力、側重成熟國家創新商業模式，佈局持續受惠於長期結構性消費趨勢的大型龍頭企業。

▶ 一次掌握全球投資機會



廣納多元商機

進軍大消費趨勢前緣

廣納AI帶動的消費商機以及具防禦色彩的核心需求動能，涵蓋多元消費產業領域，進軍大消費趨勢前緣。

▶ 積極佈局消費產業龍頭股

公司	產業	%
Alphabet	互動式媒體及服務	11.31
Meta	互動式媒體及服務	8.77
亞馬遜	綜合商品零售	7.58
特斯拉	汽車	3.82
網飛	娛樂	2.96
沃爾瑪	核心消費經銷及零售	2.24
好市多	核心消費經銷及零售	2.03
寶僑	家常用品	1.87
Booking.com	餐飲旅遊	1.80
威瑞森	綜合電信業務	1.67

資料來源：玉山投信整理，2025/09/30。

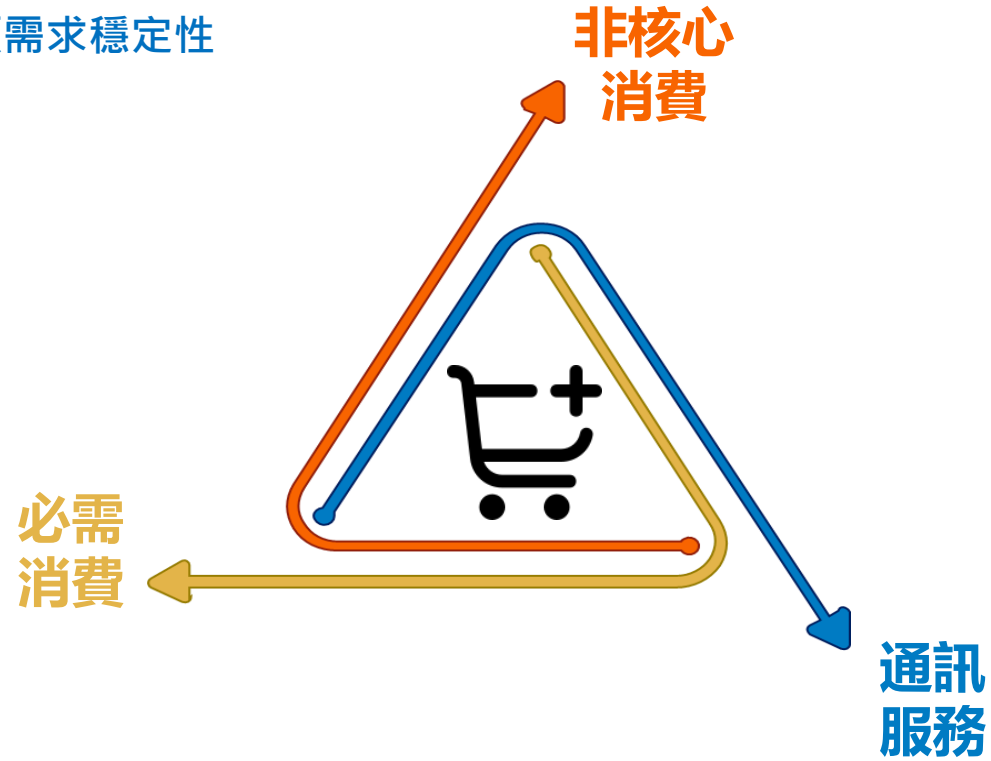
注意：以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

基金特色 | 消費333

聚焦非核心消費、必需消費與通訊服務類股，攻守兼備，靈活掌握市場輪動機會。

消費333 新舊商機一把抓

▶ 參與趨勢消費同時兼顧需求穩定性



資料來源：玉山投信整理，2025/09。

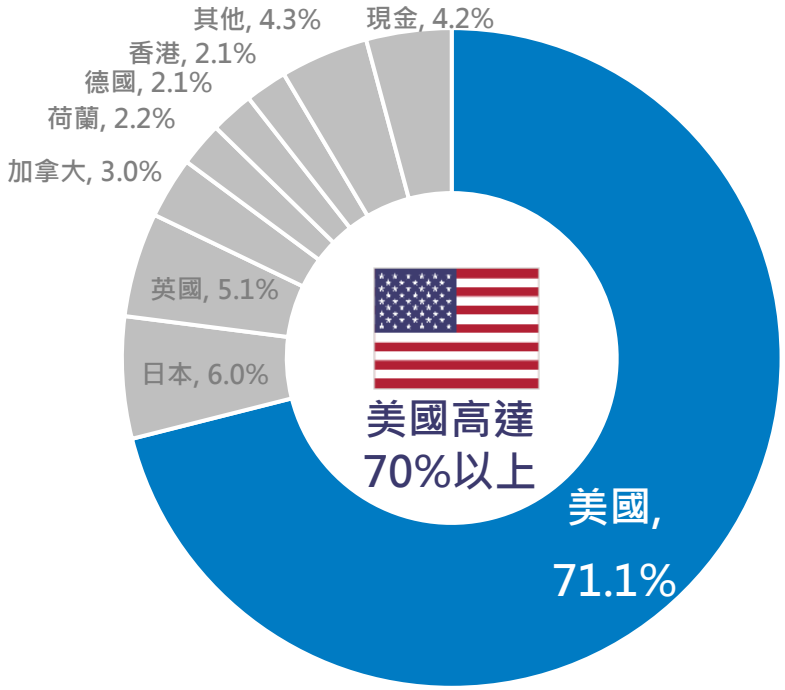
基金特色丨聚焦美國

聚焦美國市場的消費潛力、側重成熟國家以穩健內需與創新商業模式，佈局持續受惠於長期結構性消費趨勢的大型龍頭企業。

聚焦美國　領航全球消費主動力

▶ 精準鎖定消費大國動能

一次掌握全球投資機會



資料來源：玉山投信整理，2025/09/30。

注意：以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

基金特色 | 廣納多元商機

廣納AI帶動的消費商機以及具防禦色彩的核心需求動能，涵蓋多元消費產業領域，進軍大消費趨勢前緣。

廣納多元商機　進軍大消費趨勢前緣

▶ 積極布局大消費趨勢龍頭股

公司	產業	%
Alphabet	互動式媒體及服務	11.31
Meta	互動式媒體及服務	8.77
亞馬遜	綜合商品零售	7.58
特斯拉	汽車	3.82
網飛	娛樂	2.96
沃爾瑪	核心消費經銷及零售	2.24
好市多	核心消費經銷及零售	2.03
寶僑	家常用品	1.87
Booking.com	餐飲旅遊	1.80
威瑞森	綜合電信業務	1.67

資料來源：玉山投信整理，2025/09/30。

注意：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。

操作策略與績效

結論丨世代轉移帶來消費新趨勢

短期：

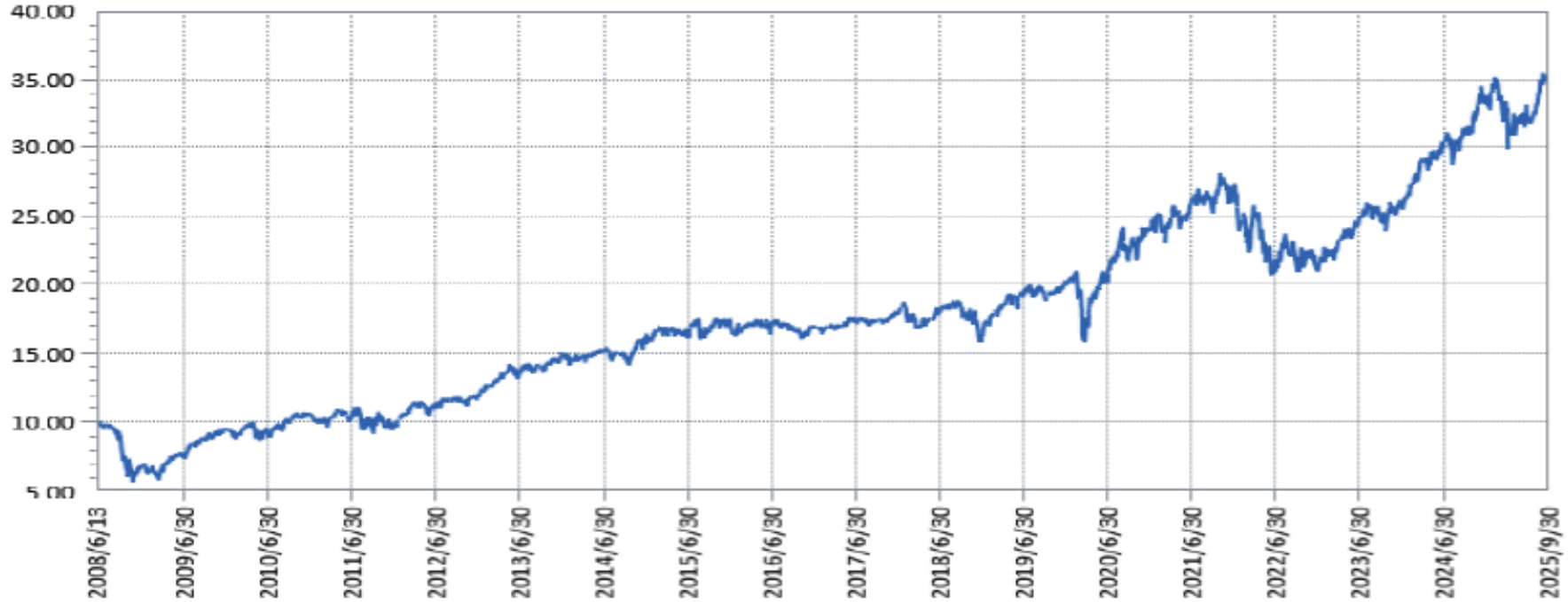
1. 市場震盪期間，調整持股於注重自由現金流的公司。
2. 更加專注於尋找災情期間基本面或價值面被低估的企業。

中長期：

1. 專注於數位消費族群。
2. 尋找世代轉移帶來的新消費習慣。
3. 藉由消費帶來更好的生活水準。
4. 生成式AI將刺激企業降本增效。

PGIM保德信全球消費商機基金

淨值走勢與績效



期間	今年以來	1年	2年	3年	成立以來
報酬率(%)	5.24	12.38	39.93	65.44	249.40
同類型平均(%)	5.56	7.38	33.95	59.48	-
同類型排名	71/138	33/138	43/137	45/133	-
四分位排名	3 / 4	1 / 4	2 / 4	2 / 4	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2025/09/30。同類型為「理柏環球分類-全球一般股票型」。**過去之績效不代表未來績效之保證。**

PGIM保德信全球消費商機基金

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-全球一般股票型
成立時間	2008/6/13
經理人	常李奕翰
彭博代碼	PRUCOMM.TT

基金績效 (%)

3個月	5.88
6個月	7.31
1年	12.38
2年	39.93
3年	65.44
5年	54.88
10年	112.14
今年以來	5.24
成立以來	249.40

基金特色

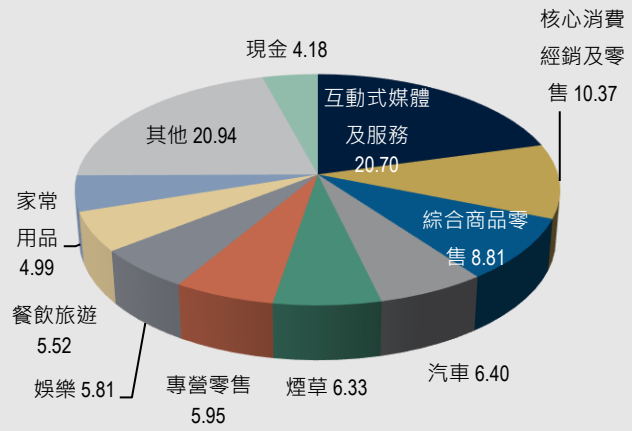
- 必需性消費產業為生活所需，相關公司營運受經濟景氣影響相對較輕
- 自主性消費產業與景氣連動大，可望於景氣上揚時受惠較多
- 全球人口持續增加與生活水平提高，將長期驅動消費產業成長

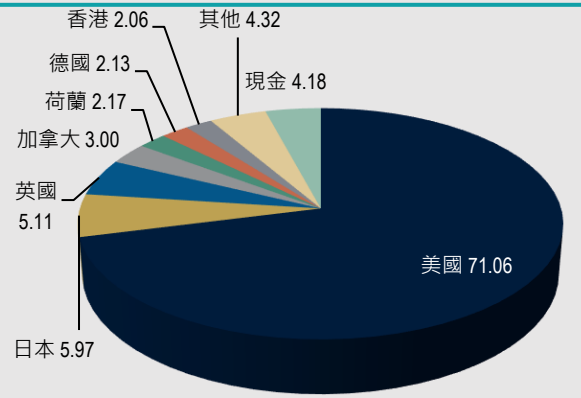
得獎紀錄

- 2013年【理柏台灣基金獎】3年期環球股票基金
- 2014年【理柏台灣基金獎】5年期環球股票基金

投資組合

基金規模：台幣10.70億元





（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，分類標準為投信投顧公會、玉山投信。資料時間：2025/9/30。**過去之績效不代表未來績效之保證。**
得獎紀錄資料來源：Lipper，2013、2014。

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。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(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理財網 https://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。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。ESUNAM202510200

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