



# 印度投資全視角

## 市場月報

MAY 2019

# 印度總理莫迪五年政策成績單



## 穩增長

30%

GDP動能從5.5%成長到7.2%增加30%

57名

經商排名從134名到77名進步57名

58%

印度股市近五年上漲幅度為58%

47%

印度債市近五年上漲幅度為47%

## 減負擔

65%

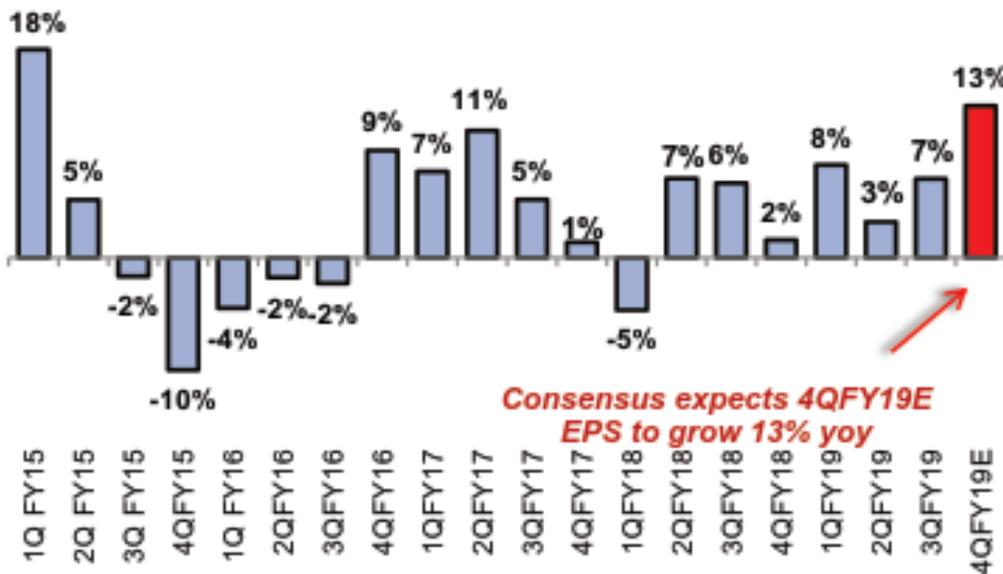
通膨壓力從9.9%降到3.4%，減輕65%

資料來源：Bloomberg, 2019/3/31, 印度股市/債市上漲期間為2014~2019/3，績效為美元計價

## 短線(1~3個月)看業績與大選

- ▶ **大選將揭曉**：不管誰當選，都無礙於印度的中長線成長及政策改革
- ▶ **企業獲利預期**：2019Q1獲利將來到18個季度高點，金融、科技、消費及公用事業類股營收與淨利亮眼，BSE+9%、Nifty+11%

印度各季度EPS獲利年增率



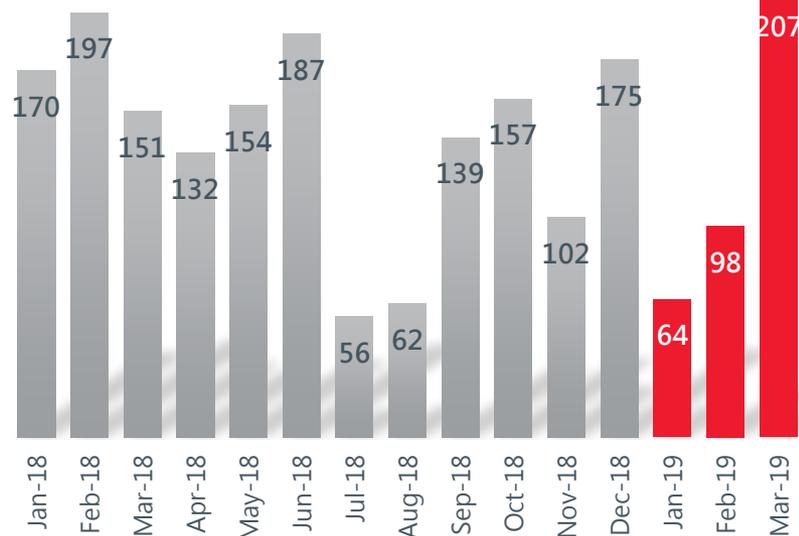
年增率	營收	淨利
能源	19%	24%
科技	17%	13%
金融	14%	NM
健康護理	14%	-3%
工業	10%	26%
必需性消費	10%	11%
公用事業	8%	22%
非必需消費	5%	-10%
通訊	5%	-93%
原物料	-8%	-15%
合計	11%	74%
Nifty	11%	29%
BSE sensex	9%	35%

資料來源: (左)Goldman Sachs, 2019/04/18 ; (右)Morgan Stanley,2019/4

## 選舉行情啟動 外資流入印度股債

- ▶ **外資買股創高**：2019年流入股市資金逐月創高，3月為16個月來新高。
- ▶ **印度債市吸睛**：印度債資金流向自3月份由負轉正，有利後市表現。

### 看好印度市場，外資不間斷流入股市



### 印度債資金流向由負轉正

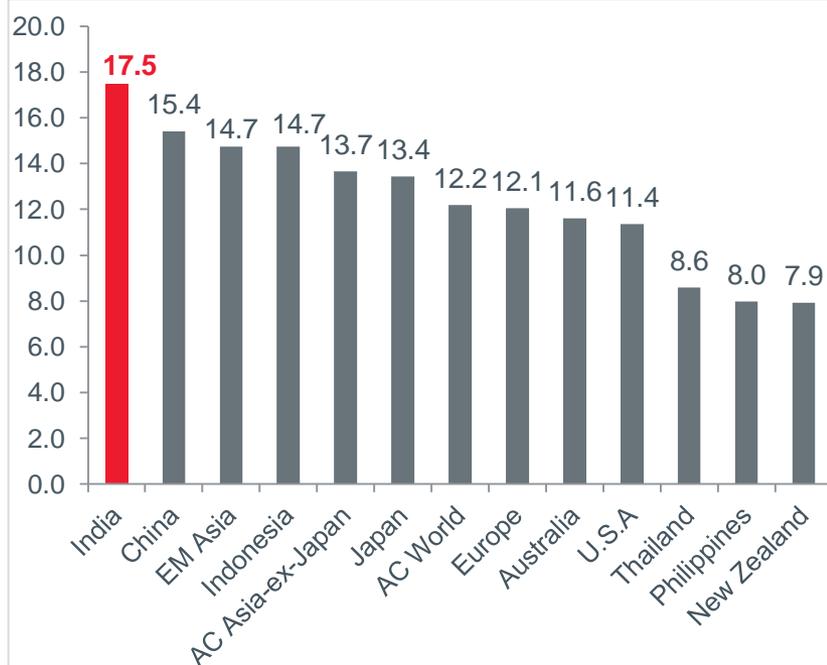


資料來源：Yes Bank, Nomura Global Economics, 瀚亞投資整理, 2019/4

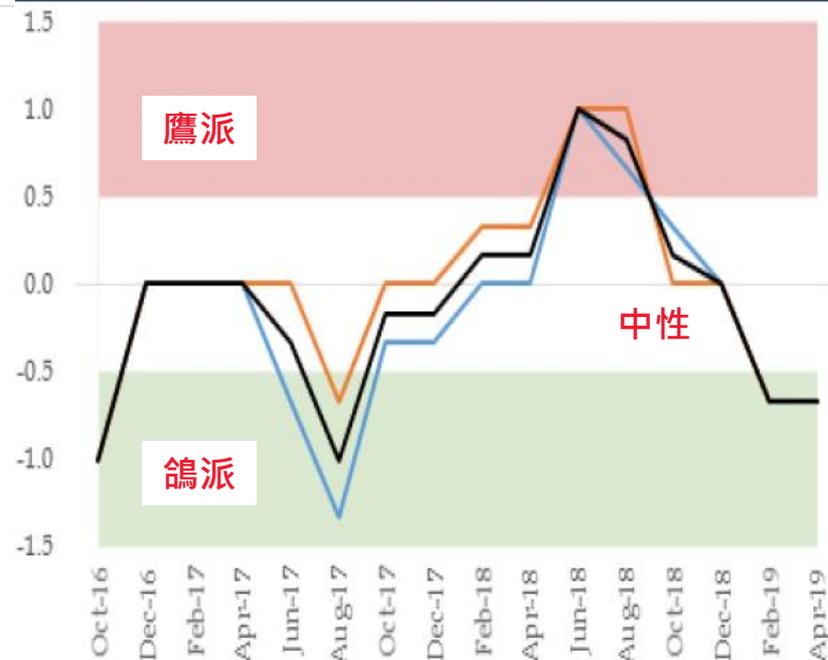
# 印度企業獲利高速增長 政策偏鴿派具彈性

- ▶ 獲利長期增長，市場預期2015-2020企業獲利年成長17.5%
- ▶ 印度央行政策偏鴿派，同時通膨控制得宜，貨幣政策更具彈性

### 全球各主要地區企業獲利預估



### 2008年以來印度降息 股市上漲



資料來源：瀚亞投資整理, 2019/4

# 瀚亞印度五虎，各出奇招

大股東

債權人

淘金客

包租公

淘金客

	印度股票	印度債券	印度平衡	政府 基礎建設 債券	趨勢 多重資產
成立日期	2005.6.6	2017.9.12	2017.9.12	2018.8.1	2018.9.27
目標配置	聚焦金融 科技股票	公債70% 公司債30%	債券70% 股票30%	鎖定基礎建設 公司債約4成	內需股票 基建醫療 另類投資
計價幣別	新台幣、美元、人民幣				
產品利基	掌握內需消費 成長潛力	低相關性 高殖利率	平衡布局 降低波動	低相關性 高殖利率	多重資產 彈性操作
產品特色	全台最大 印度股票	全台首檔 印度債券	全台唯一 印度平衡	全台首檔聚焦 印度基建債券	全台首檔印度 多重資產基金

資料來源：瀚亞投資, 2019/4

# 瀚亞印度基金

境內第一檔印度基金，長線績效表現強勢

## 85億

全台灣規模最大的印度股票基金



資料來源：投信投顧公會，瀚亞投資整理，淨值統計至2019/4，規模統計至2019/3

# 印度債券(以美元計價)三年滾動報酬平均23%

- ▶ 後收級別**持有三年免手續費**，適合投資人長期持有
- ▶ 印度策略收益債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)**是唯一一檔印度債券後收級別**



資料來源：瀚亞投資, 1998/12 - 2019/3, 印度本地債參考指標：ICE BofAML India Govt Bond

## 瀚亞印度系列基金績效

基金名稱	3個月	6個月	1年	2年	3年
瀚亞印度基金	10.69	16.82	5.41	15.13	36.62

基金名稱	3個月	6個月	1年	2年	成立迄今
瀚亞印度策略收益債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	2.32	5.90	3.19	-	-3.00
瀚亞印度策略收益平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	4.19	7.79	1.57	-	-3.10
瀚亞印度政府基礎建設債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	2.34	4.65	-	-	2.19
瀚亞印度趨勢多重資產證券投資信託基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)	3.63	2.59	-	-	2.90

資料來源：Lipper, 瀚亞投資, 2019/4, 績效以台幣累積級別呈現 · 報酬單位%

# 瀚亞印度系列基金配息率

## 印度債

月份	當月報酬率(含息)	配息率	年化配息率	可分配淨利益/配息	本金/配息
2019/3	3.03%	0.585	7.00%	100.00%	0.00%
2019/2	0.24%	0.58%	7.00%	100.00%	0.00%
2019/1	-0.56%	0.58%	7.00%	100.00%	0.00%
2018/12	0.13%	0.58%	7.00%	100.00%	0.00%
2018/11	3.88%	0.58%	7.00%	100.00%	0.00%
2018/10	0.94%	0.58%	7.00%	100.00%	0.00%

## 印度基建

月份	當月報酬率(含息)	配息率	年化配息率	可分配淨利益/配息	本金/配息
2019/3	2.83%	0.75%	9.00%	33.68%	63.32%
2019/2	0.07%	0.75%	9.00%	44.55%	55.45%
2019/1	-0.95%	0.75%	9.00%	43.89%	56.11%
2018/12	0.06%	0.67%	8.00%	46.97%	53.03%
2018/11	3.18%	0.67%	8.00%	42.11%	57.89%
2018/10	NA	1.74%	20.89%	7.78%	92.22%

## 印度趨勢多重

月份	當月報酬率(含息)	配息率	年化配息率	可分配淨利益/配息	本金/配息
2019/3	3.26%	0.67%	8.00%	31.48%	68.52%
2019/2	0.36%	0.67%	8.00%	29.28%	70.72%
2019/1	-2.95%	0.67%	7.99%	29.71%	70.29%
2018/12	NA	2.00%	8.00%	9.12%	90.88%
2018/11	NA	NA	NA	NA	NA
2018/10	NA	NA	NA	NA	NA

資料來源：Lipper, 瀚亞投資, 2019/3, 配息率以台幣配息級別呈現

## 瀚亞印度系列基金資訊

- ▶ 考量收益率及公司債較低發債量，基金將持續靈活佈局相關高收益短債
- ▶ 布局策略為「**控制存續期於3-4年**」；近期印度政局提高市場正向情緒，外資對於印度債市投資將更積極

	2019/4				2019/3			
	印度債	印度 基建債	印度平 衡	印度多 重資產	印度債	印度 基建債	印度平 衡	印度多 重資產
殖利率	7.63%	7.63%	7.51%	7.19%	7.58%	7.46%	7.79%	7.24%
存續期間	3.58年	3.05年	4.44年	3.71年	3.54年	2.93年	4.07年	4.75年
避險比率	45%	45%	45%	45%	25%	25%	25%	25%

資料來源：瀚亞投資, 2019/4

# DISCLAIMER

## 敬語

本基金經金融監督管理委員會同意生效，惟不表示絕無風險。本基金得投資於高收益債券，由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。本基金適合能承受較高風險之非保守型投資人。本基金得投資於高收益債券，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金最高可投資基金總資產15%於符合美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大之風險，投資人投資前須留意相關風險。投資於基金受益憑證部分可能涉有重複收取經理費。本基金外幣計價受益權單位以美元及人民幣計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。當美元及人民幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單

位時應考量匯率波動風險。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，投資人於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金之收益分配由經理公司依基金孳息收入情況，決定應分配之收益金額。本基金進行配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目，包括近12個月內由本金支付配息之相關資料，可於經理公司網站查詢。基金配息係依據基金投資組合之平均股利率、債息及匯率避險收入為計算基礎，並預估未來一年於投資標的所取得之前述收益，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。經理公司視投資組合標的股利率、債息及匯率避險收入等水準變化及基金績效表現調整配息率，故配息率可能會有些微變動，若投資標的整體收益率未來有上升或下降之情形時，基金之配息來源可能為本金。此外，年化配息率之訂定應以平均年化投資組合收益率为參考基準，惟經理公司保留一定程度的彈性調整空間，並以避免配息過度侵蝕本金為原則。由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除面臨債券之利率風險、流動性風險與信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動。投資非投資等級或未經信用評等之轉換公司債因無信用評等或非投資等級因素，其利率風險、外匯波動風險或債券發行違約風險都高於一般債券。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱 瀚亞投信獨立經營管理