

瀚亞印度基金 (新台幣、美元、人民幣)

林庭樟
研究投資處-海外股票部
Jun 2020

內容

i. 基金現況檢視

ii. 印度市場現況與展望

iii. 投資結論

10年長期績效表現(%, 新台幣計價)

PCAINDA TT TWD NAV 30.99 --

On 24 Feb

PCAINDA TT Equity		Settings		Page 1/10 Comparative Returns			
Range	01/31/2010	-	01/31/2020	Period	Monthly	No. of Period	120 Month(s)
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq		
1) PCAINDA TT Equity	INR	186.78%	186.78%	50.59%	11.10%		
2) MXIN Index	INR	104.43%	136.19%		8.97%		
3)							



資料來源：Bloomberg · 資料截至2020/02/26

績效表現(年化%, 新台幣計價)

	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年
基金績效	-25.02	-23.37	-25.11	-27.69	-10.73	-5.19	-0.50
同類型基金 中位數	-21.89	-20.08	-22.23	-27.44	-10.97	-5.25	-1.37
排名	17/23	21/23	17/23	13/23	10/23	10/23	7/22

	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年
Nifty 指數	-25.56	-19.06	-25.81	-29.66	-10.65	-5.34	-1.26
Sensex 指數	-25.69	-19.88	-25.79	-28.53	-9.38	-3.93	-0.76

資料來源：Morningstar · 資料截至2020/05/29

產業配置及產業表現(% , 印度幣計價)

瀚亞印度基金產業配置	比重%	印度指數及各類股指數	五月表現 (% , 印度幣計價)	年初至今表現 (% , 印度幣計價)
景氣循環性消費	9.40	景氣循環性消費	4.55	-25.17
民生必需品消費	11.45	民生必需品消費	-0.32	0.46
能源	10.49	能源	-0.66	-9.88
金融 (銀行+保險+地產)	28.00	金融 (銀行+保險+地產)	-11.73	-37.84
工業	3.38	工業	0.28	-26.76
科技	14.52	科技	-1.82	-8.29
原物料	4.47	原物料	2.52	-17.42
通訊服務	7.07	通訊服務	8.83	8.77
公用事業	2.36	公用事業	-0.21	-20.08
醫療生化	2.05	醫療生化	5.09	21.92
加總	93.18	印度指數	-2.18	-18.09

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/05/29

前十大持股及股價表現

瀚亞印度基金前十大持股	比重(%)	當月表現 (% , 印度幣計價)	年初至今表現 (% , 印度幣計價)	產業類別
RELIANCE INDUSTRIES LTD	9.15%	-0.11%	-3.28%	能源
HDFC BANK LIMITED	7.21%	-5.01%	-25.19%	金融
INFOSYS LTD	6.75%	-3.42%	-5.49%	資訊科技
BHARTI AIRTEL LTD	6.46%	7.45%	21.24%	通訊服務
ICICI BANK LTD	6.08%	-12.68%	-38.40%	金融
HINDUSTAN UNILEVER LTD	5.57%	-6.27%	6.99%	核心消費
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	3.53%	-9.81%	-27.33%	金融
BAJAJ FINSERV LTD	3.51%	-13.70%	-53.11%	金融
AXIS BANK LTD	2.91%	-13.47%	-48.95%	金融
HCL TECHNOLOGIES LTD	2.90%	1.23%	-3.14%	資訊科技
加總	54.07%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/05/29

內容

i. 基金現況檢視

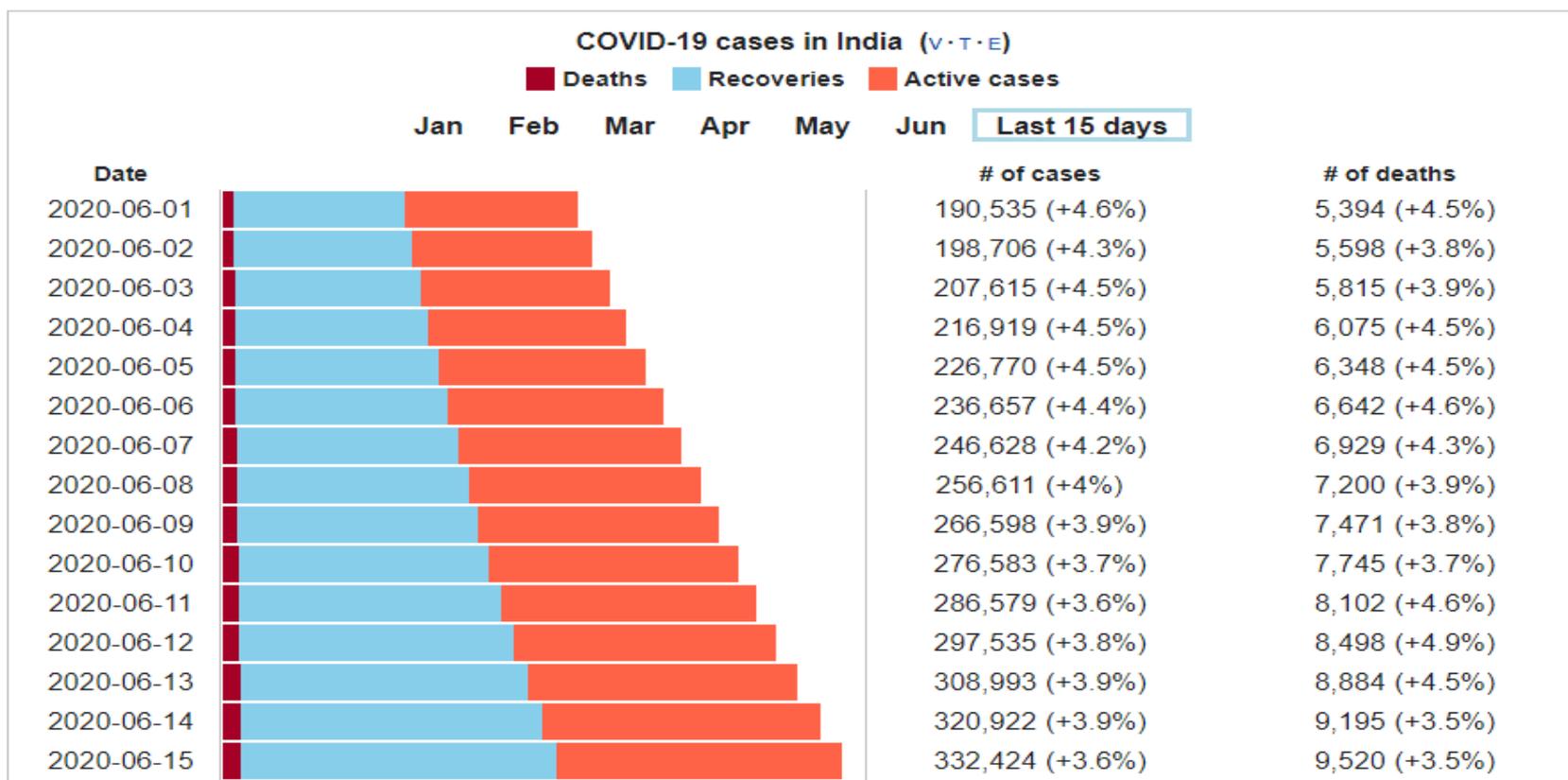
ii. 印度市場現況與展望

iii. 投資結論

印度疫情仍在緩緩升溫的階段

印度全國性封鎖於5/31解除，取而代之的是分區分疫情做管制

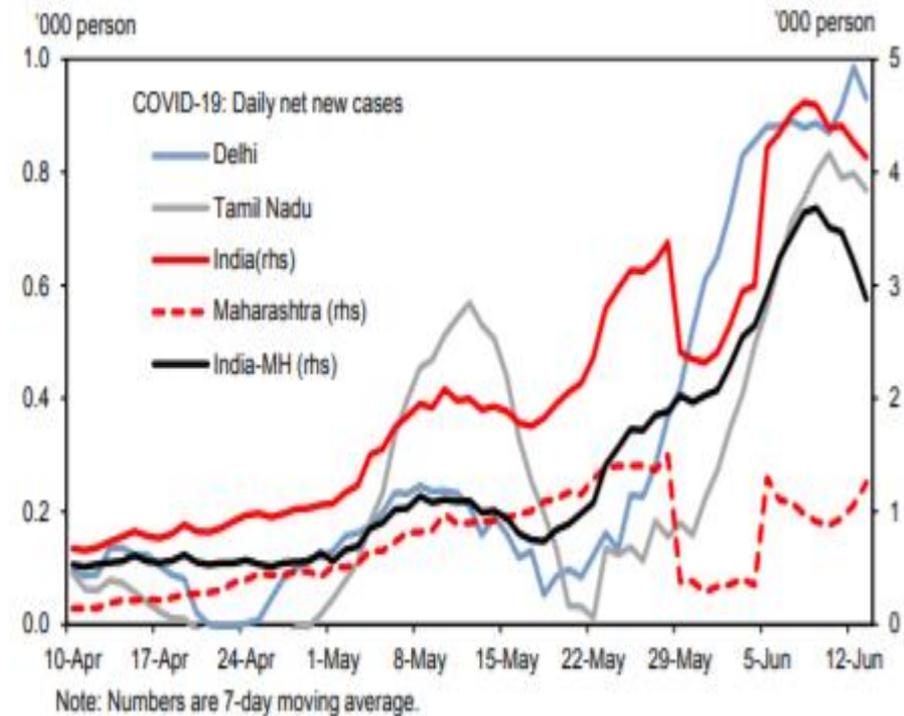
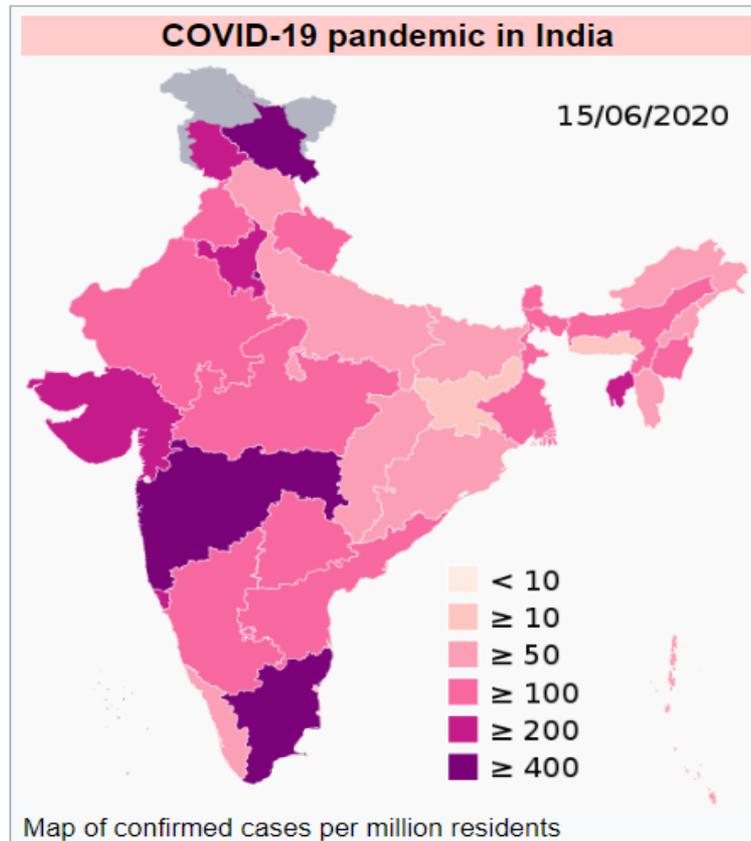
印度截至6/15止總共有332,424例；目前每日檢測能量超過10萬例，最近單日新增案例達到11,502例



Source: MoHFW, 2020/06/15

印度疫情仍在緩緩升溫的階段

疫情幾乎導致全國淪陷，先前最嚴重的 TAMIL NADU 等省分以及首都德里等逐漸看到每日新增病例上升趨緩，但全國仍持續看到總病例數緩緩增加



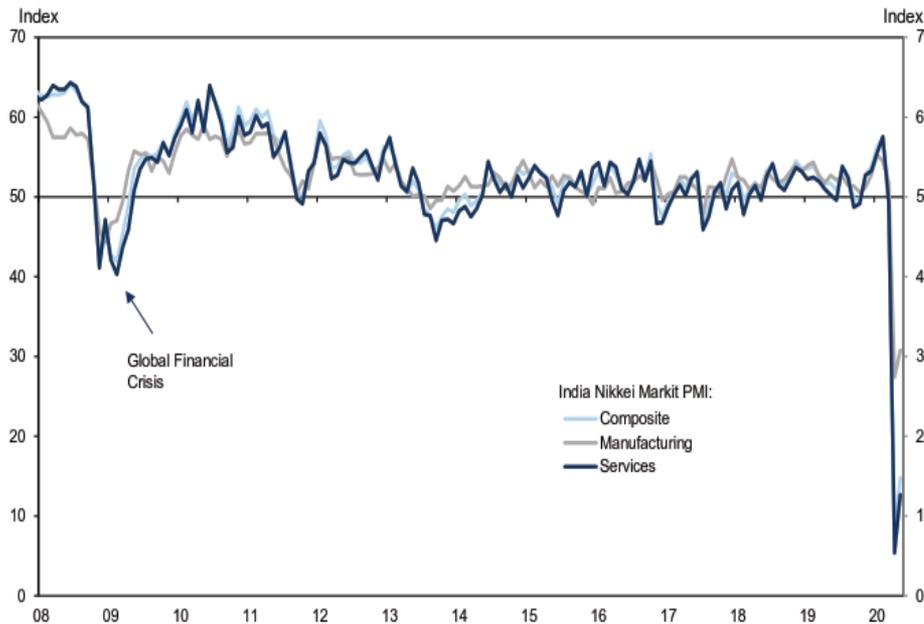
As of June 13, 2020.

Source: (左) MoHFW, 2020/0615; (右) Goldman Sachs, 2020/06/13

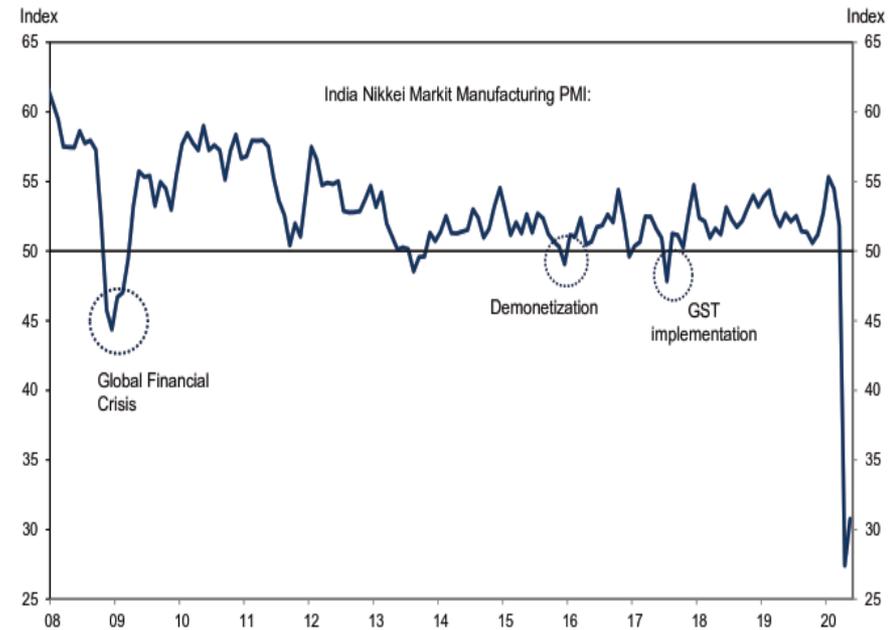
印度經濟活動逐漸走出谷底

產業數據顯示經濟情況緩慢改善，但還未達到平穩階段

5月非服務業PMI從4月歷史最低的
5.4反彈至12.6



5月服務業PMI 30.8，緩緩從4月的
27.4回升

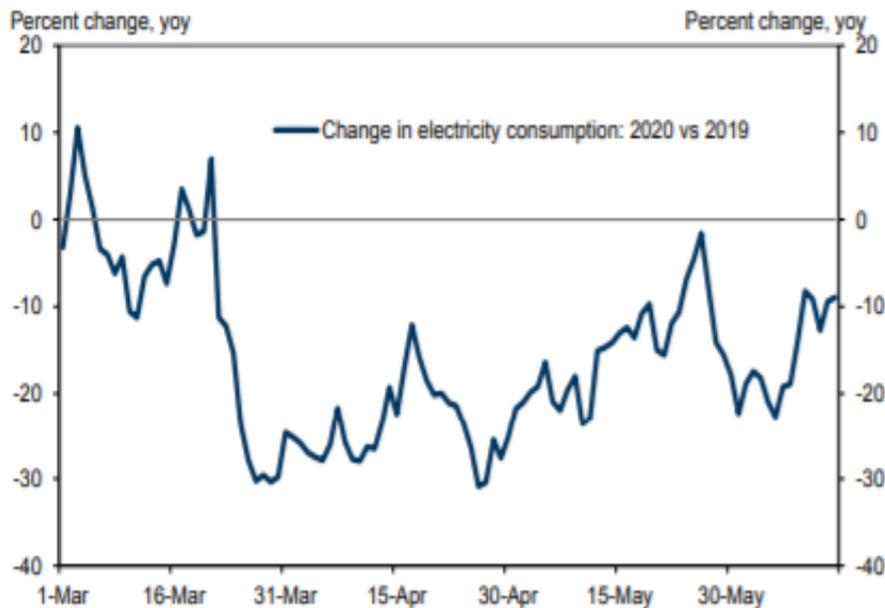


Source: Goldman Sachs, 2020/06/03

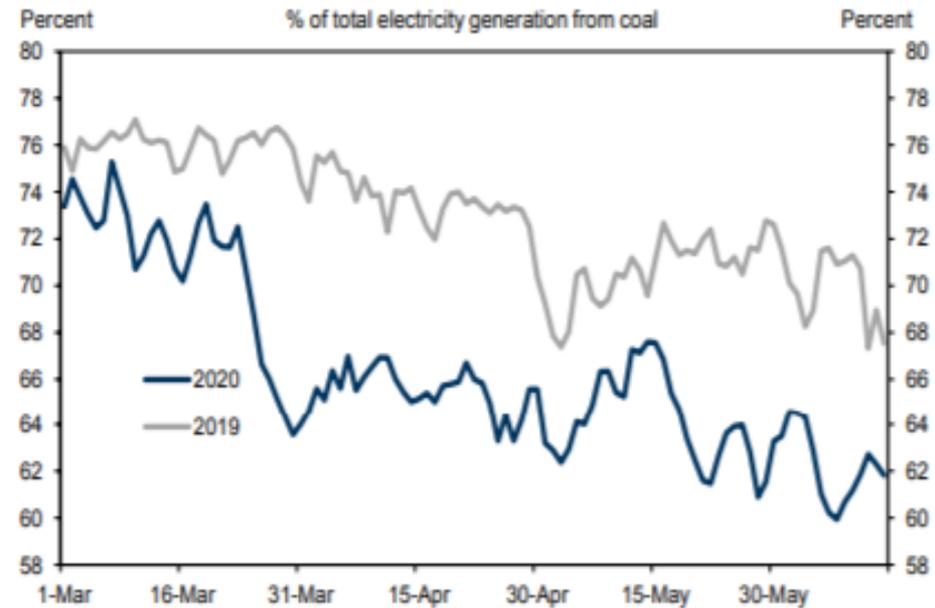
印度經濟活動逐漸走出谷底

產業數據顯示經濟情況緩慢改善，但還未達到平穩階段

電力消耗於5/6月間上下波動



燃煤發電比例（工業）仍然低迷

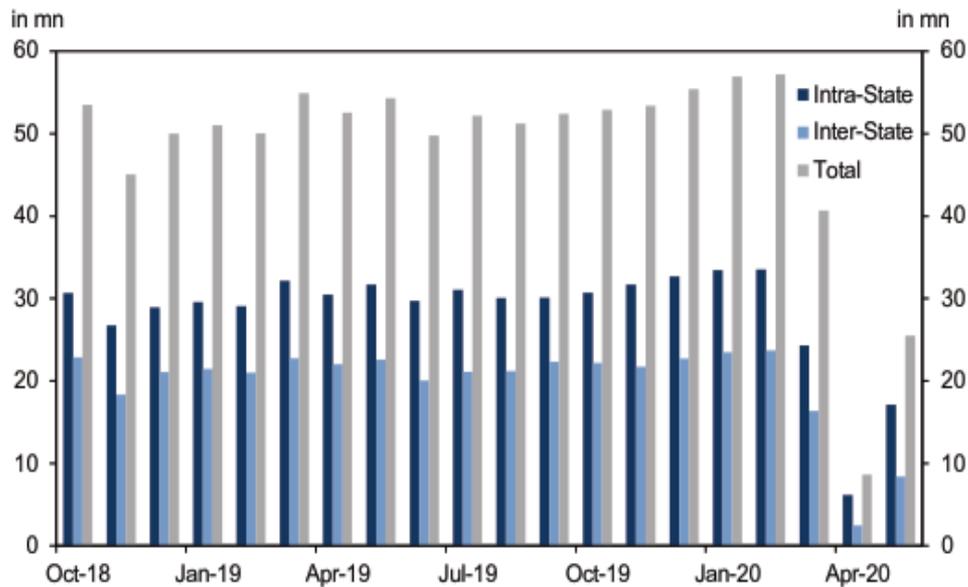


Source: Goldman Sachs, 2020/06/14

印度經濟活動逐漸走出谷底

產業數據顯示經濟情況緩慢改善，但還未達到平穩階段

E-Way bill (線上貨物稅申報)從最低的4月逐漸回升



從iphone手機 (1千200萬支) 移動記錄上做統計結果

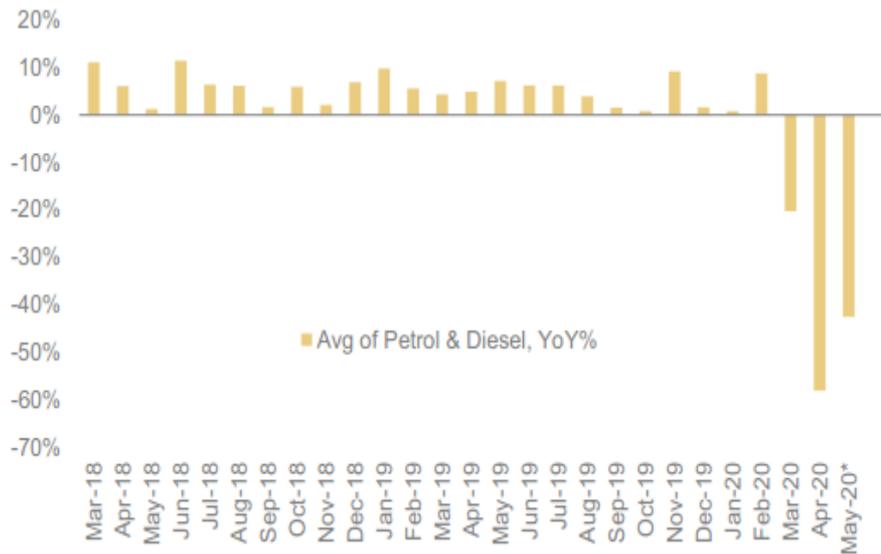


Source: Morgan Stanley, 2020/06/08

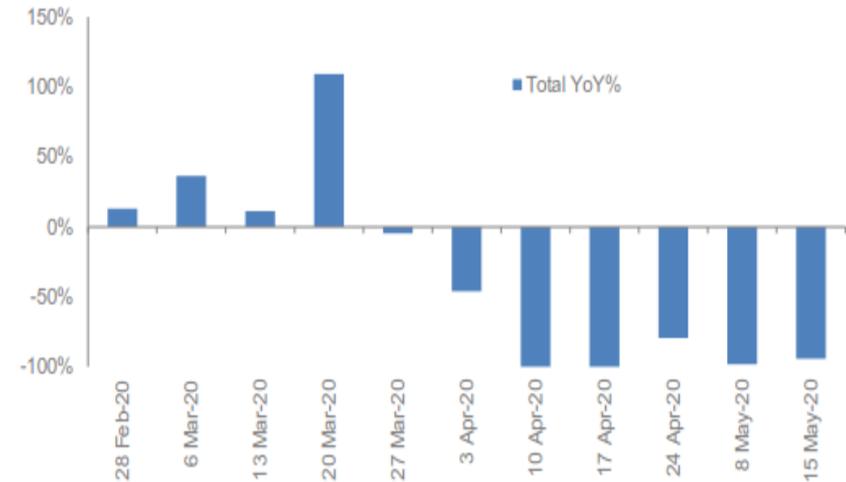
印度經濟活動逐漸走出谷底

產業數據顯示經濟情況緩慢改善，但還未達到平穩階段

汽柴油消耗量逐漸看到回升趨勢



每週汽機車註冊增長/衰退趨勢

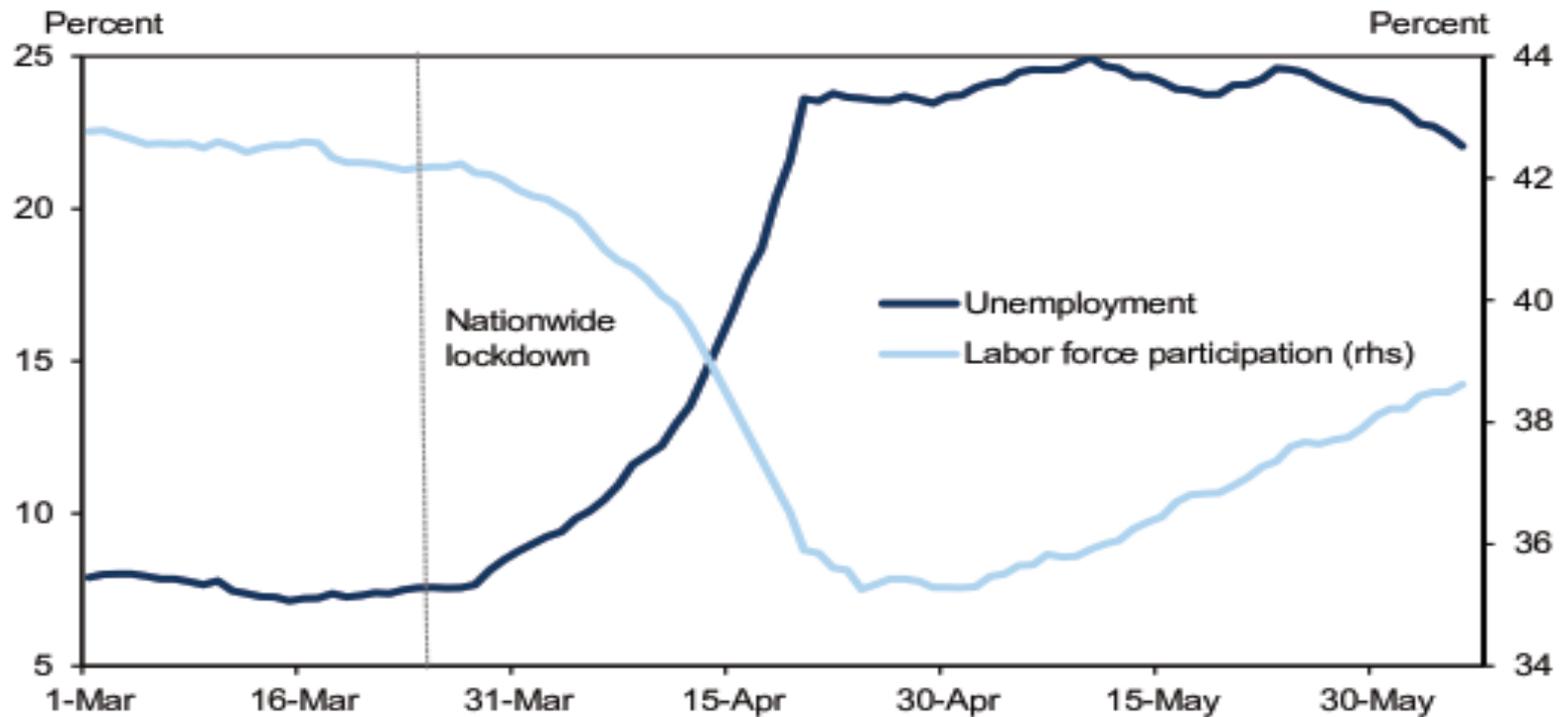


Source: Morgan Stanley, 2020/05/25

印度經濟活動逐漸走出谷底

產業數據顯示經濟情況緩慢改善，但還未達到平穩階段

自5/31全國解封後，對失業率與勞動參與率有明顯幫助

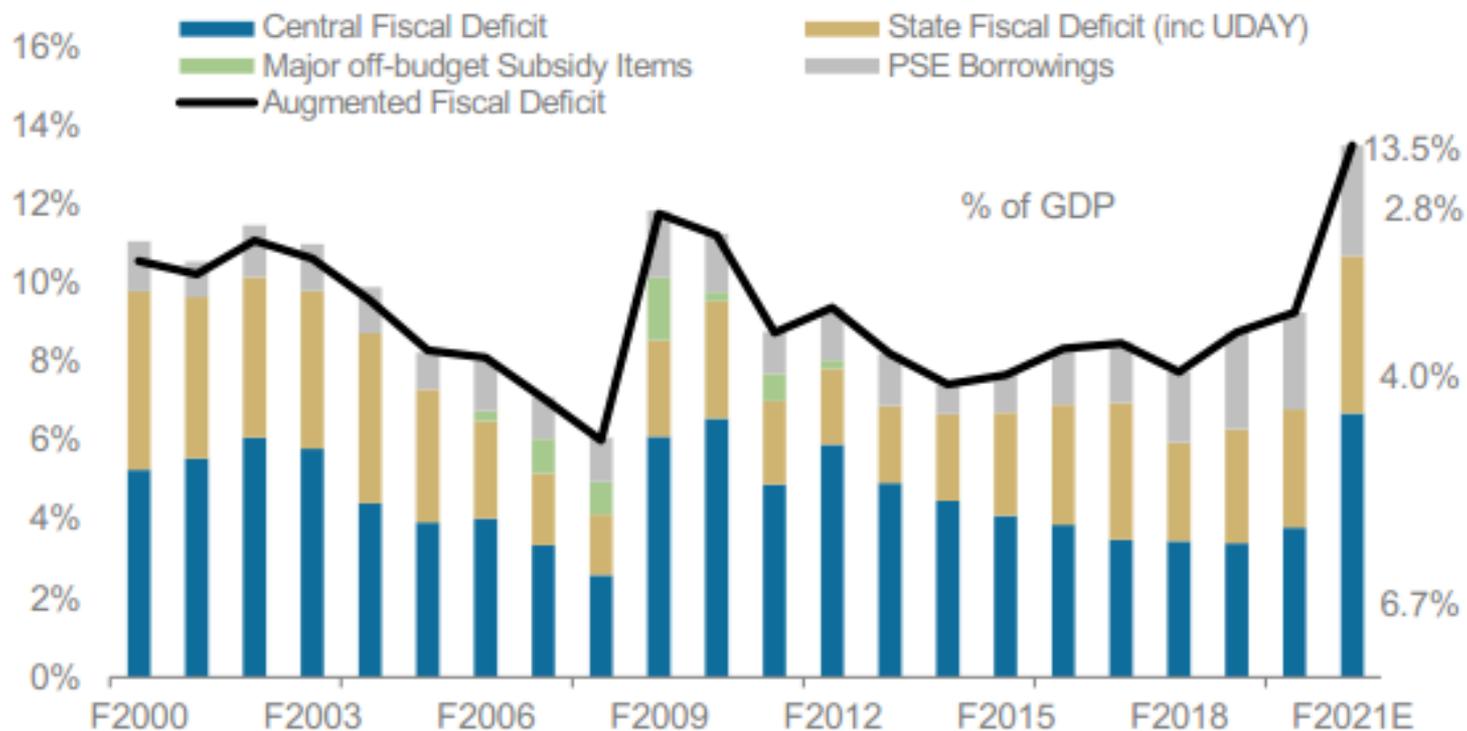


Source: Morgan Stanley, 2020/06/08

印度經濟復甦仍有許多難關要克服

由於經濟成長緩慢加上政府財政短促，FY21財政赤字將攀升

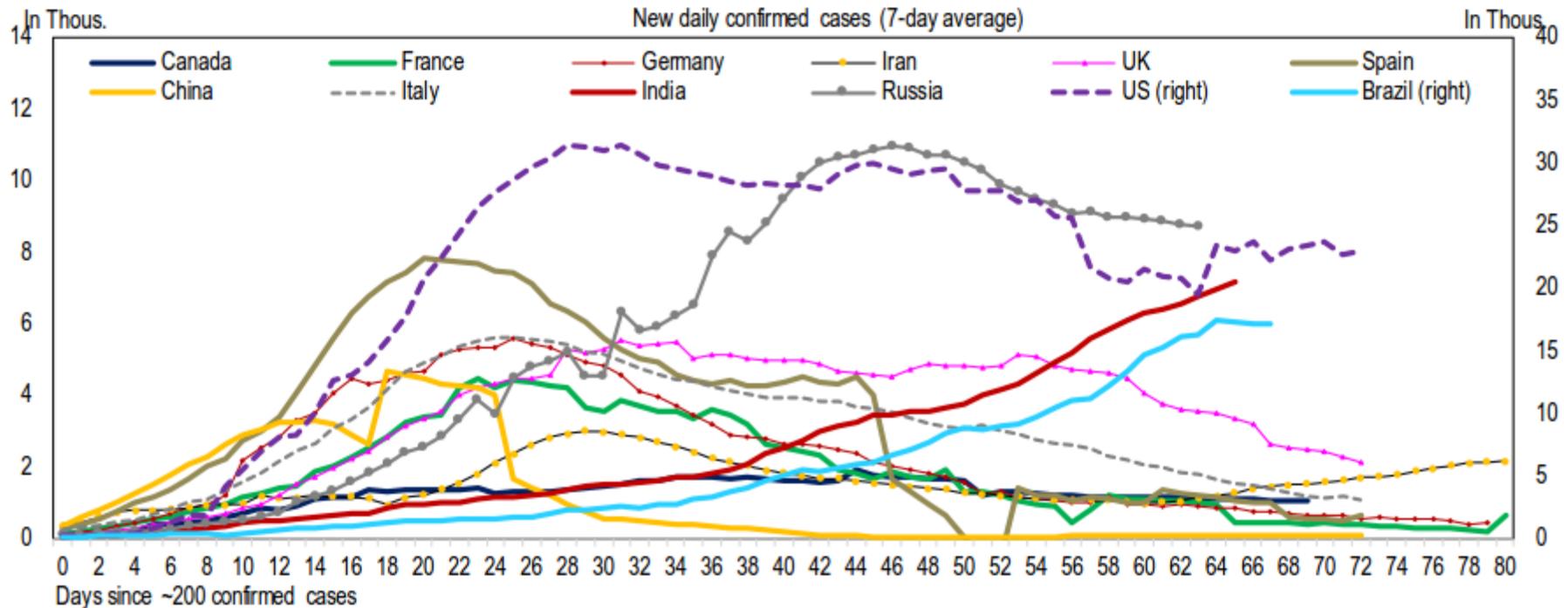
中央政府赤字將攀升至6.7% GDP (原先目標為3.8%)



Source: Morgan Stanley, 2020/06/08

印度疫情仍在緩緩升溫的階段

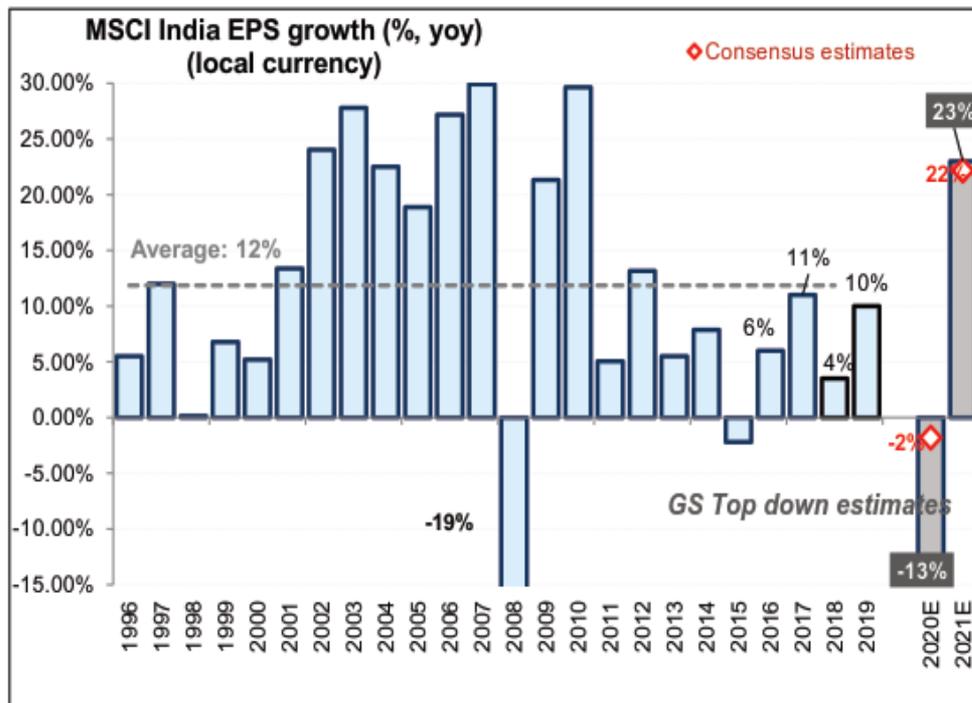
與其他疫情已經見高峰，感染人數增數往下走的國家不同；印度目前尚未看到感染人數增加速度趨緩的狀況，需要特別謹慎留意



Source: Citi, 2020/06/01

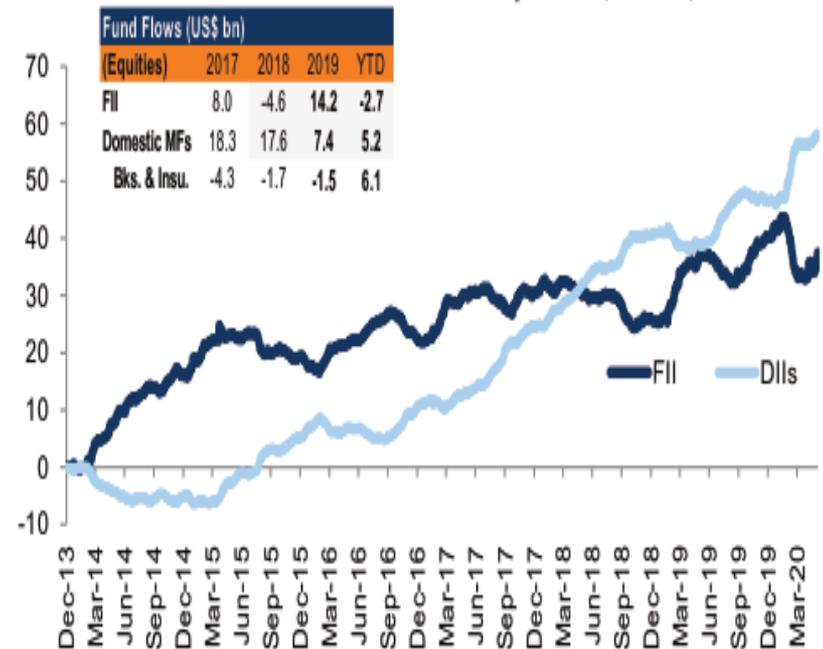
國際疫情穩定，印度漲幅落後，資金明顯回流

高盛同時再下調MSCI India獲利成長預估，今年獲利衰退-13%，明年獲利增長23%



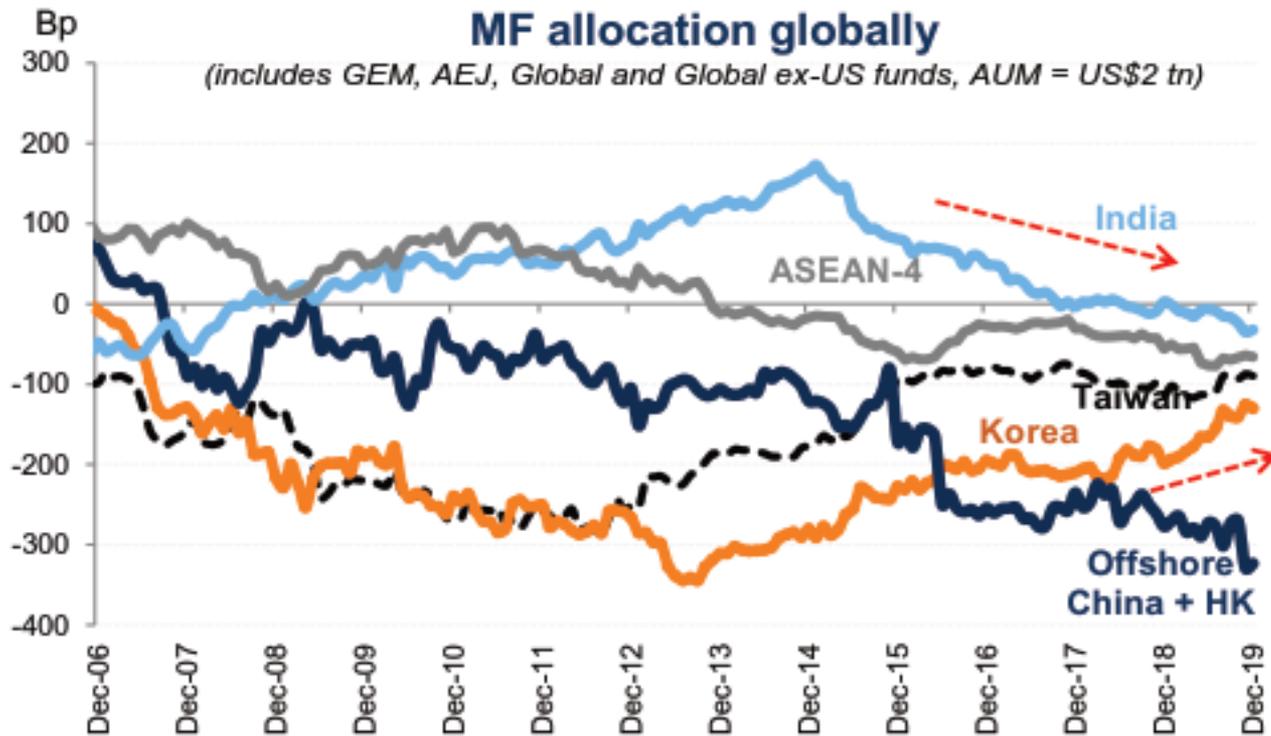
在連續2個月賣超後，外資於5月轉買超
150億美金

Cumulative fund flows in Indian equities (US\$ bn)



印度於全球資產配置比重達到金融海嘯來低點

基本面若能持續改善，回流資金將蔚為可觀



Source: Goldman Sachs, 2020/06/05

內容

i. 基金現況檢視

ii. 印度市場現況與展望

iii. 投資結論

投資結論

- ▶從基本面來看，印度農村地區基本上復甦強勁，需求回溫超過6成；都市地區則仍受到疫情威脅籠罩，需求回升普遍上尚仍低於5成。整體經濟層面來看，印度從最早全國性lock down到目前分區分疫情輕重而開放經濟活動，可以說最糟的狀況已經逐漸過去。國內外景氣持續改善，國際資金行情推升，漲幅落後其他市場因素推動，印度行情預期可望在下半年逐步回穩。
- ▶然而疫情仍是不確定因素，因此雖預期印度指數仍可在國際市場持續墊高的同時且戰且走，但在感染上升人數控制之前建議仍要謹慎。
- ▶建議投資人觀察印度疫情發展，分批入場減低投資風險。

警語

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。本基金投資地區涵蓋印度，投資國家之政治、經濟或社會變動，可能影響基金淨值表現。基金經理人將儘可能分散投資風險，但無法保證完全彌平風險。

匯率變動風險：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結匯後投資本基金，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，投資人進行結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。

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