

2024年3月

瀚亞策略印度傘型基金之 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)



Agenda

1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置

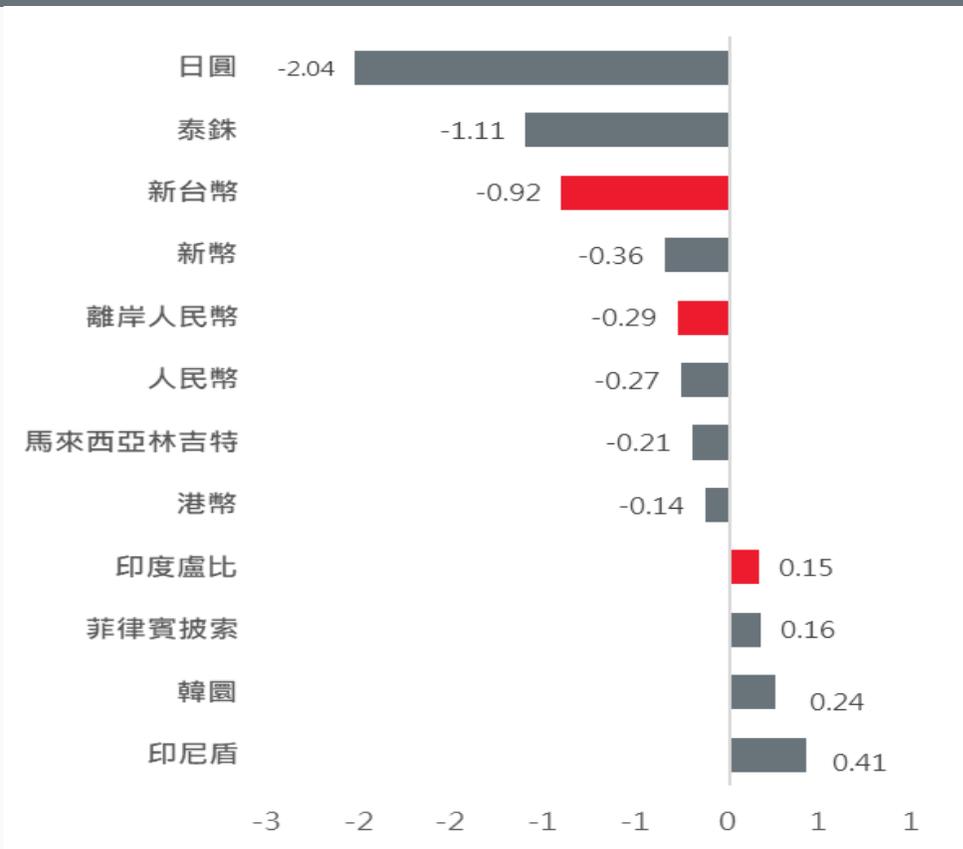




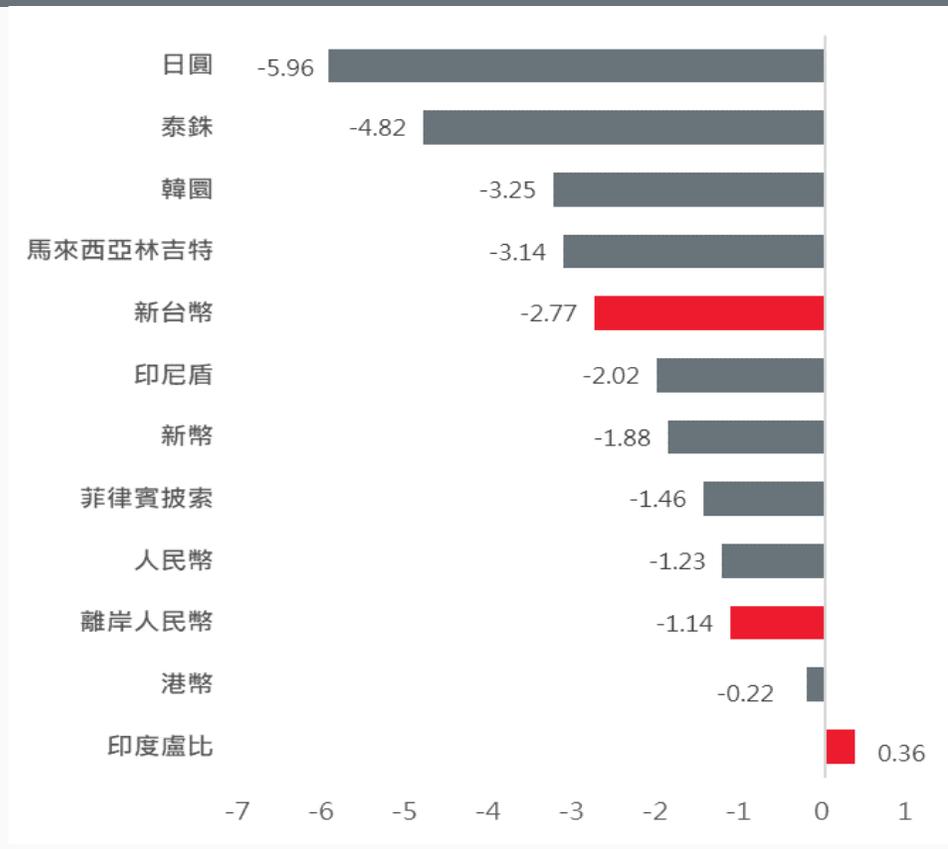
新興亞洲匯率表現

由於降息預期持續降低與延後，美元指數2月份上漲0.85%，亞幣多數貶值，印度盧比本月則續升0.36%居冠。

2月表現



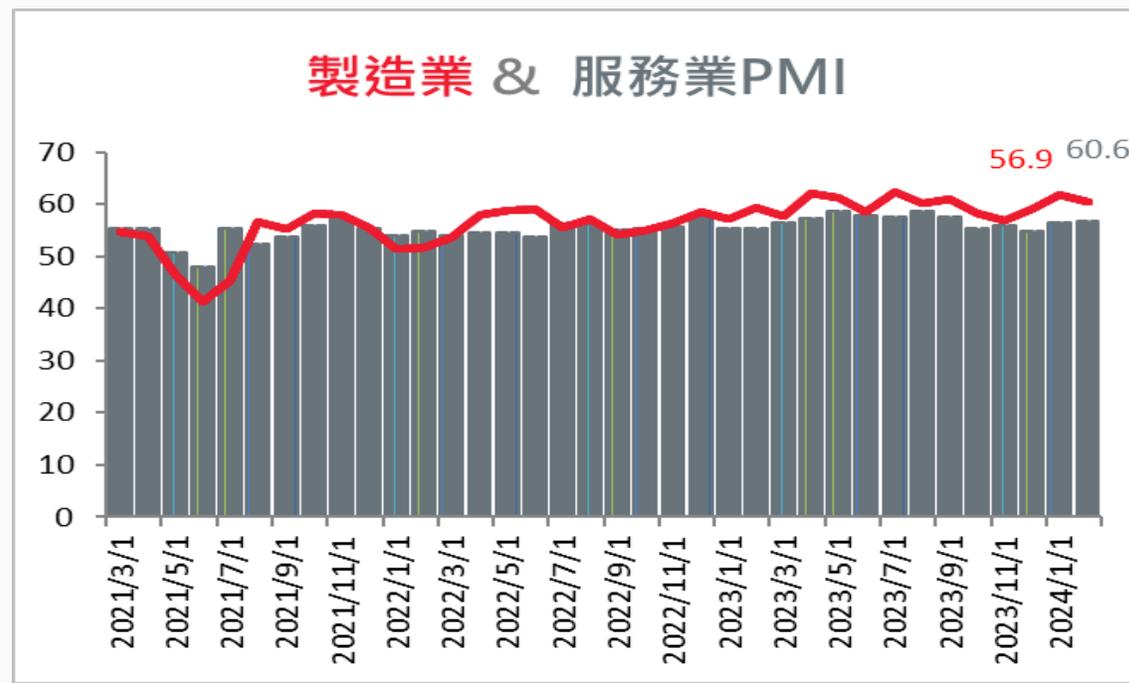
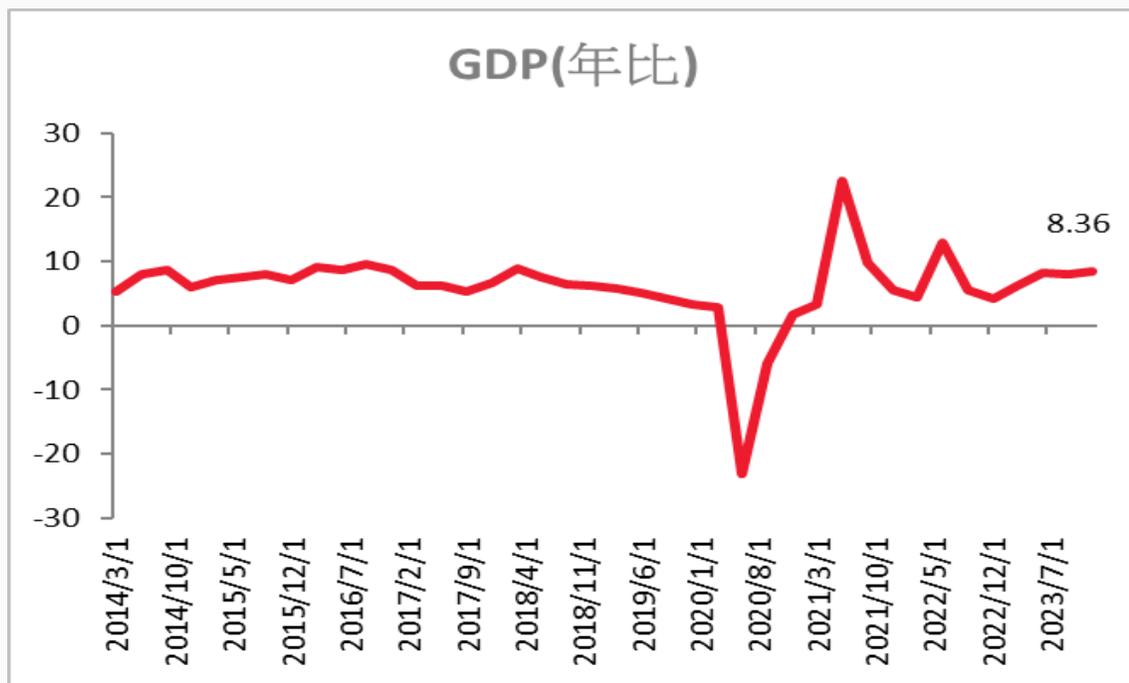
今年以來表現





印度經濟數據

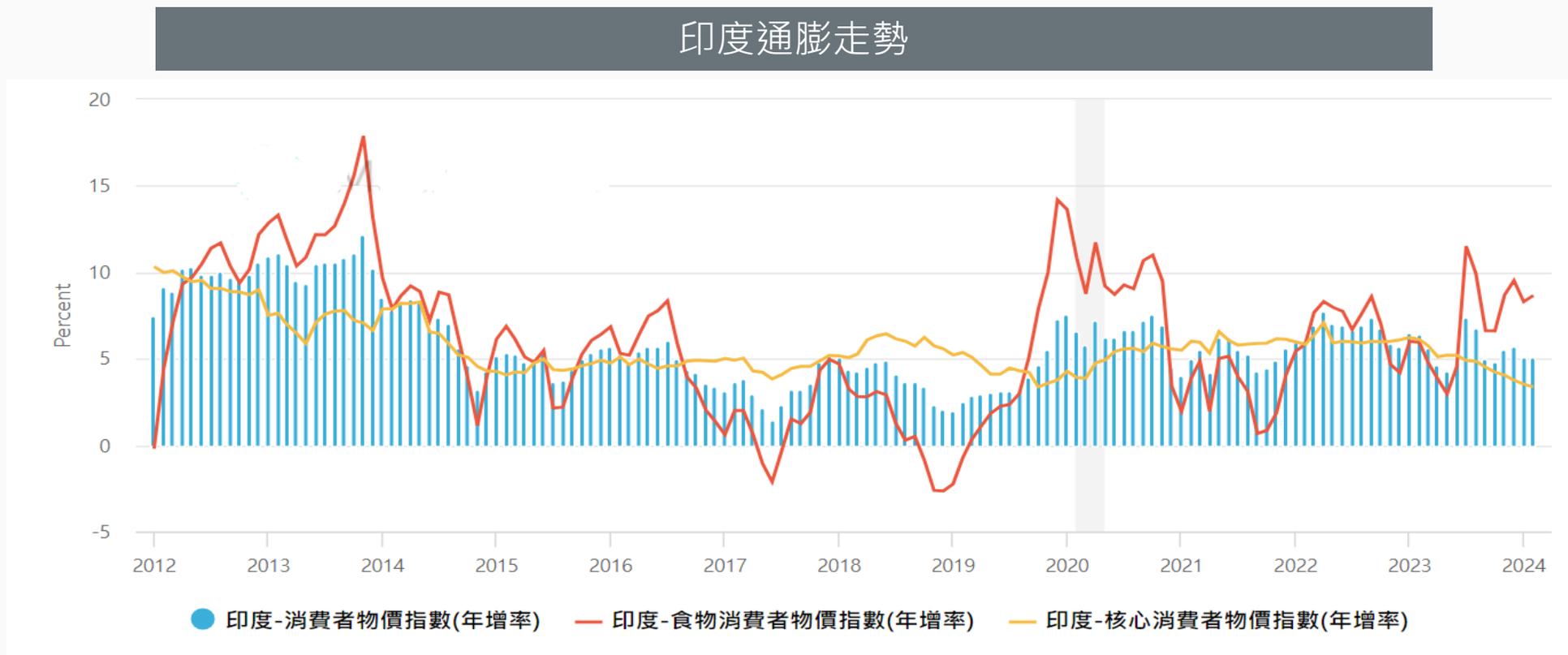
- ▶ 在私營部門投資強勁和服務支出回升的推動下，2023年第四季GDP年增8.4%，遠高於市場預期的6.6%，前一季GDP增速由7.6%上修至8.1%。第四季期間，印度製造業增速從上一季的14.4%放緩至11.6%；服務業增速從4.5%加速至6.7%；私人消費年增3.5%，而政府支出收縮3.2%。由於惡劣的天氣條件，農業萎縮0.8%。因印度氣候惡劣，迫使政府擴大對糖、大米和小麥等農產品出口的限制。
- ▶ 滙豐印度2024年2月製造業PMI由前值56.5，續升至56.9。期內，產出及新訂單增速續加快至五個月高，新出口訂單增速更加快至21個月高。服務業PMI終止連月上升，由前值所創半年高位61.8，回落至60.6，市場原預期續升至62。





印度通膨數據

- ▶ 印度2月CPI年率幾乎沒有變化，為5.09%，而1月為5.1%，市場預測為5.02%。食品通膨率為8.66%，略高於1月的8.3%，主要是由於蔬菜價格上漲30.3%。核心通膨則進一步由前月的3.53%降至3.37%，處於2019年10月以來的最低水準。印度央行評估，印度的經濟成長將保持動力，民間部門啟動的資本支出將帶動未來成長。整體通膨發展正轉向有利，為企業規劃擴張策略提供穩定的環境，需求亦穩定回升。





Agenda

1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置

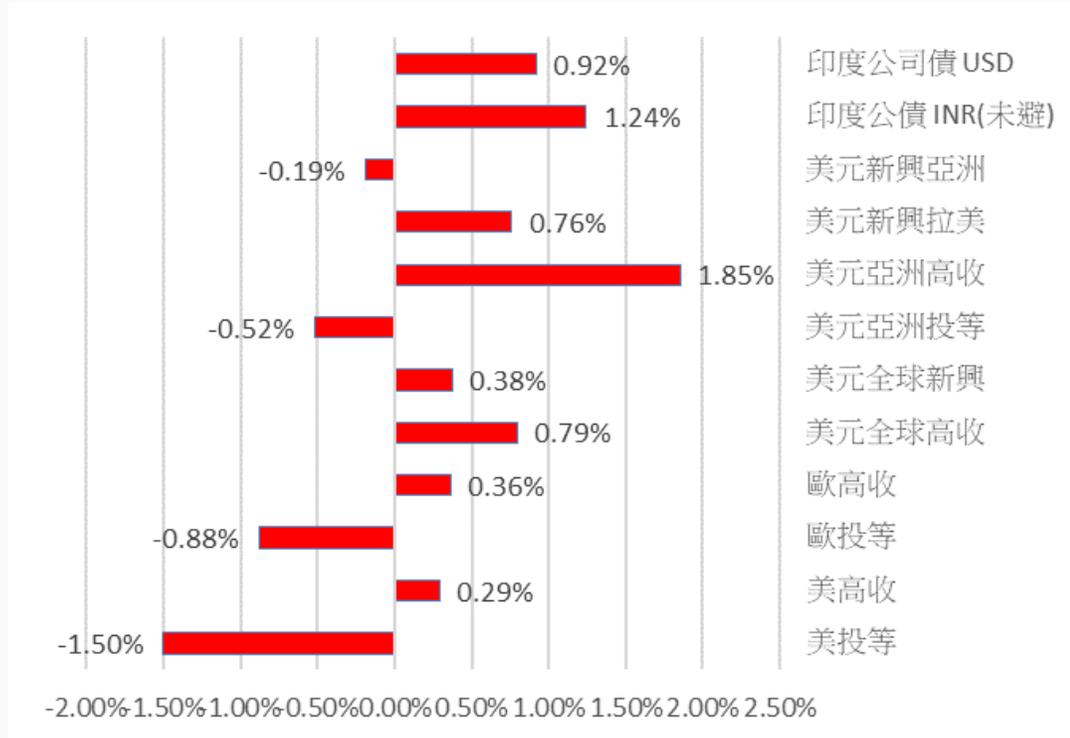




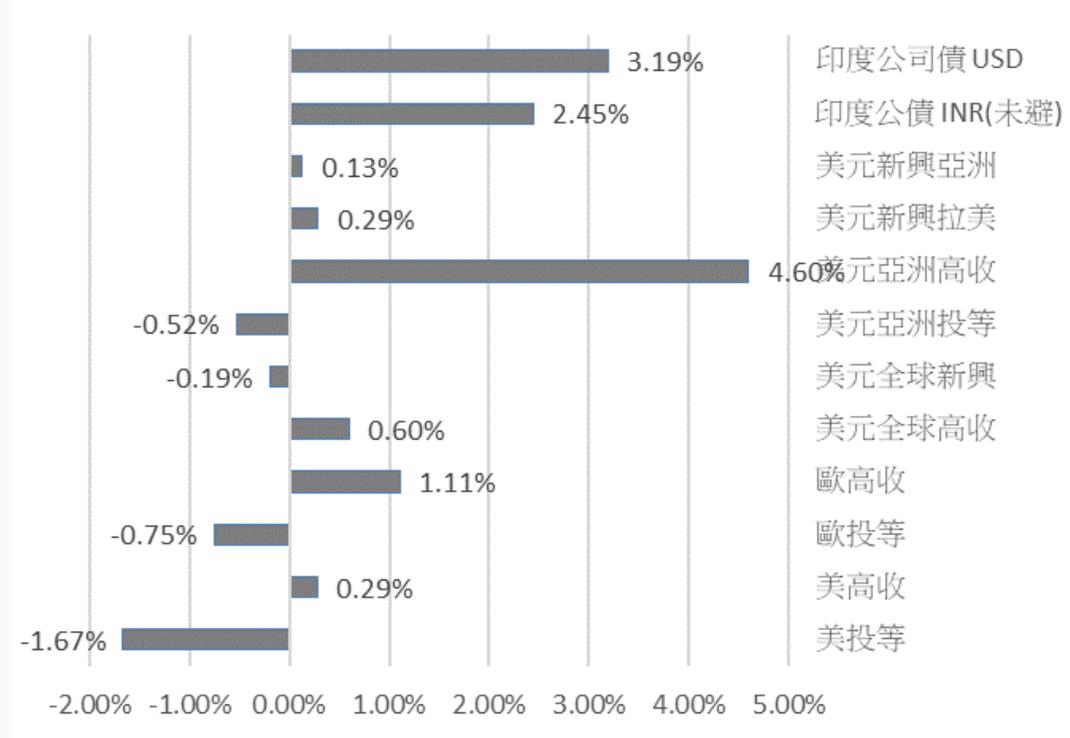
新興亞債表現

- ▶ 2024年2月美債殖利率短端長端皆上行，非投等債表現優於投等債，新興市場表現優於成熟市場。
- ▶ 今年以來亞洲非投等債、印度公債及公司債表現亮眼。

亞債2月表現



亞債今年以來表現

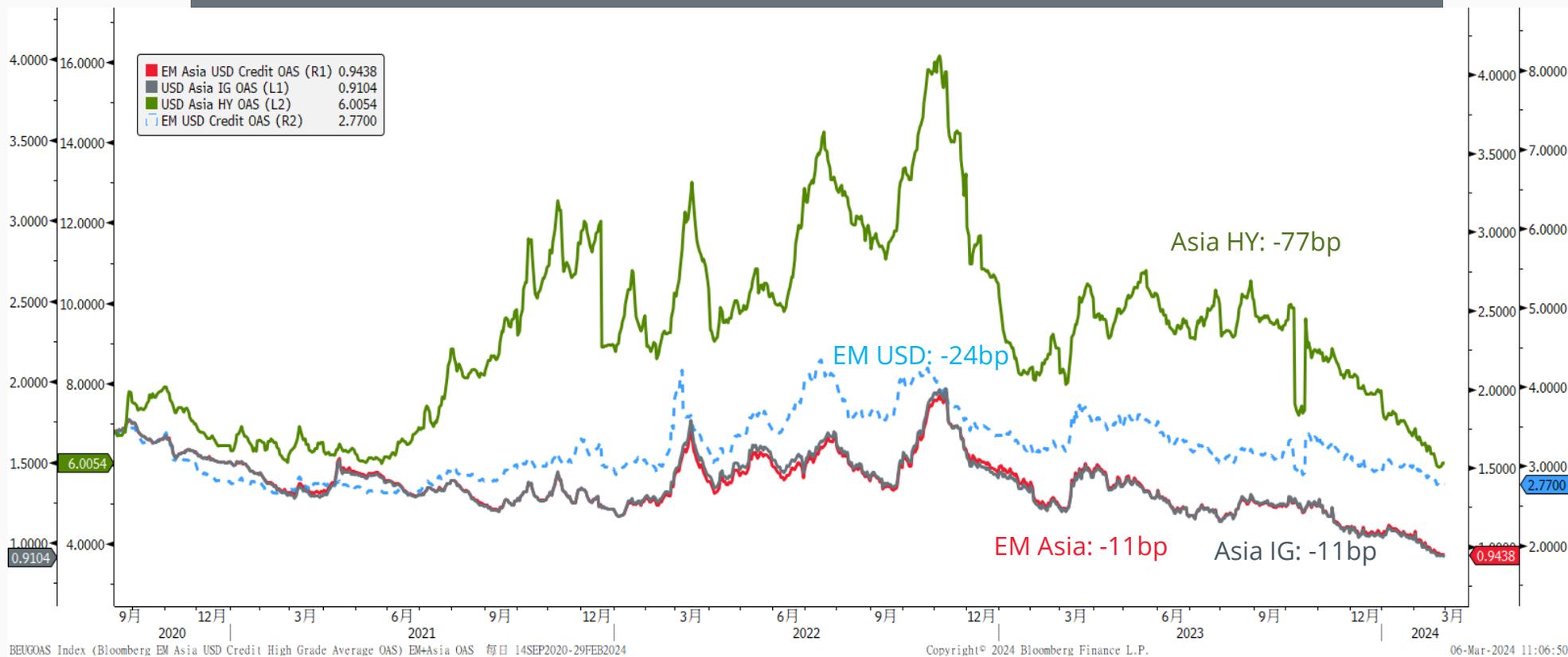




新興亞債利差

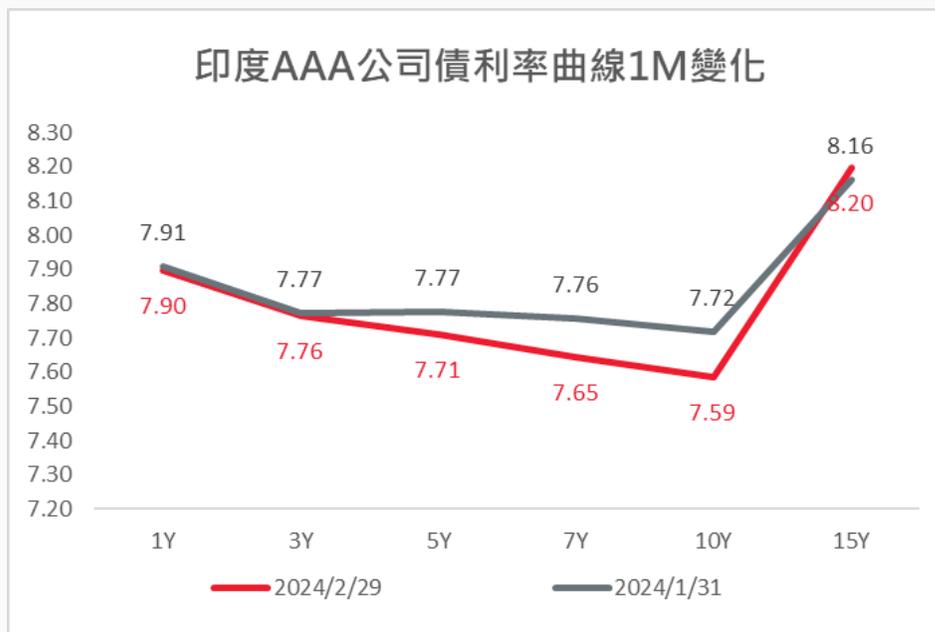
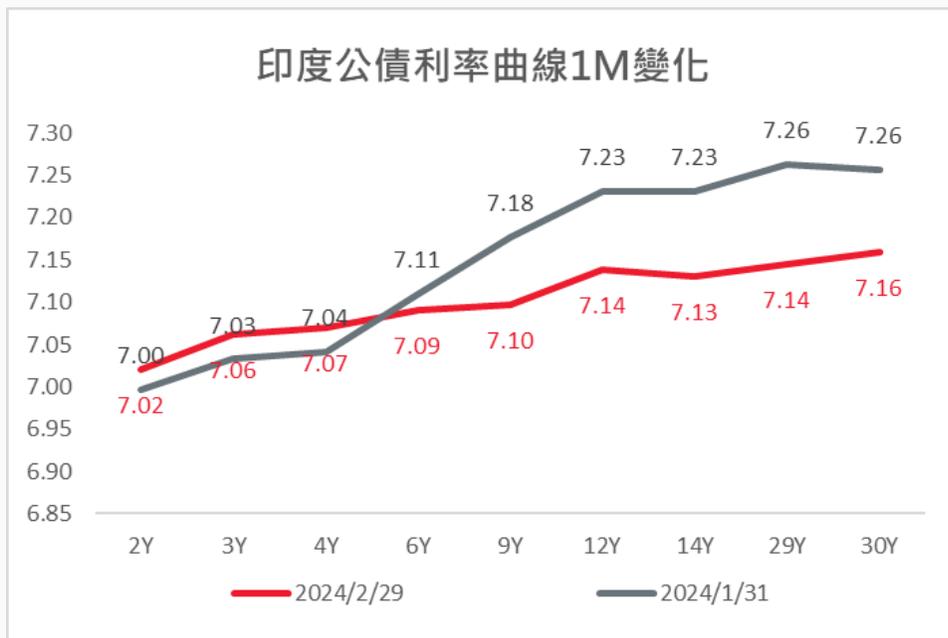
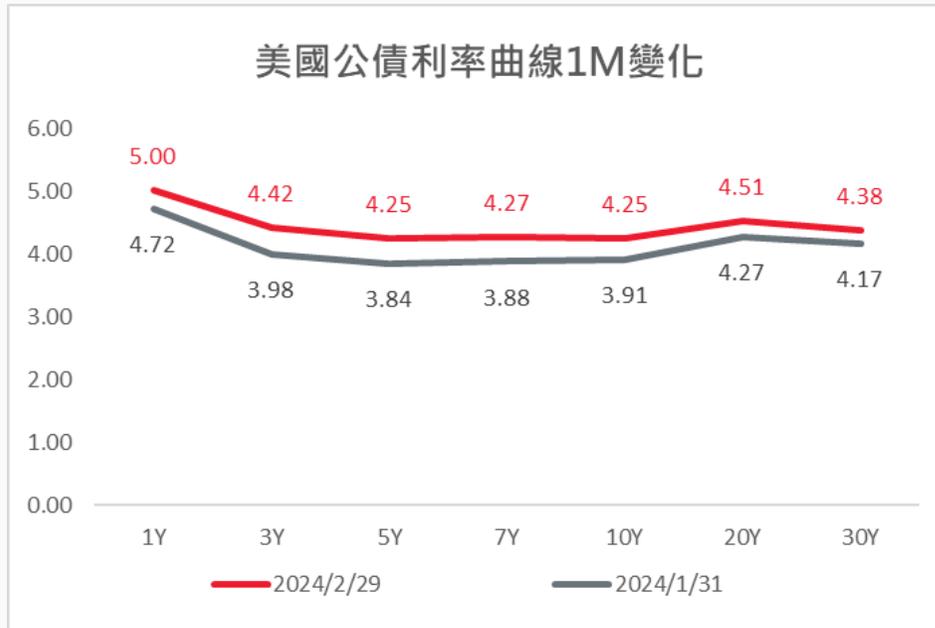
▶ 2024年2月亞高收利差顯著下行，新興亞洲投等債利差續創一年新低。

美元新興亞債利差走勢



印度&美國利率曲線變化

- ▶ 2024年2月份美國債券市場殖利率曲線整體上移，因降息預期降低及延後；印度公債利率曲線則呈現短端略為上移而常端下移，整體曲線趨平走勢。
- ▶ 印度公司債價格變動平穩，與公債利差不大。





未來投資想法

› 市場展望

- › 股市方面，隨著國內經濟數據的亮眼表現及全球股市的走揚，市場出現了跨行業的廣泛買盤，惟估值並不便宜。
- › 債市方面，宏觀經濟成長亮眼，通膨處於溫和但可以負擔的水平。印度財政部長在中期預算中宣布低於預期的 2025 財年財政赤字和總借貸目標等。產業商會也預計印度央行將在 2024 年底前以校準方式將回購利率下調 100 個基點。我們看好後續債市的表現。
- › 匯率方面，預期短期內INR區間在81.5~83.5之間穩定波動。

› 操作策略

- › 債券方面，因應停止升息環境，目前利率波動區間較小，利率風險降低，將視市場狀況動態調整投組配置。美債方面因應未來可能降息，已置換更長天期債券。
- › 股票方面，需要採用動態管理各種資產類別的風險敞口。持續看好汽車、水泥、電信等面向國內的產業。從逆勢角度來看，我們正在考慮一些消費必需品品牌。金融、保險和消費必需品是當前市場上一些有吸引力的板塊。



Agenda

1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置

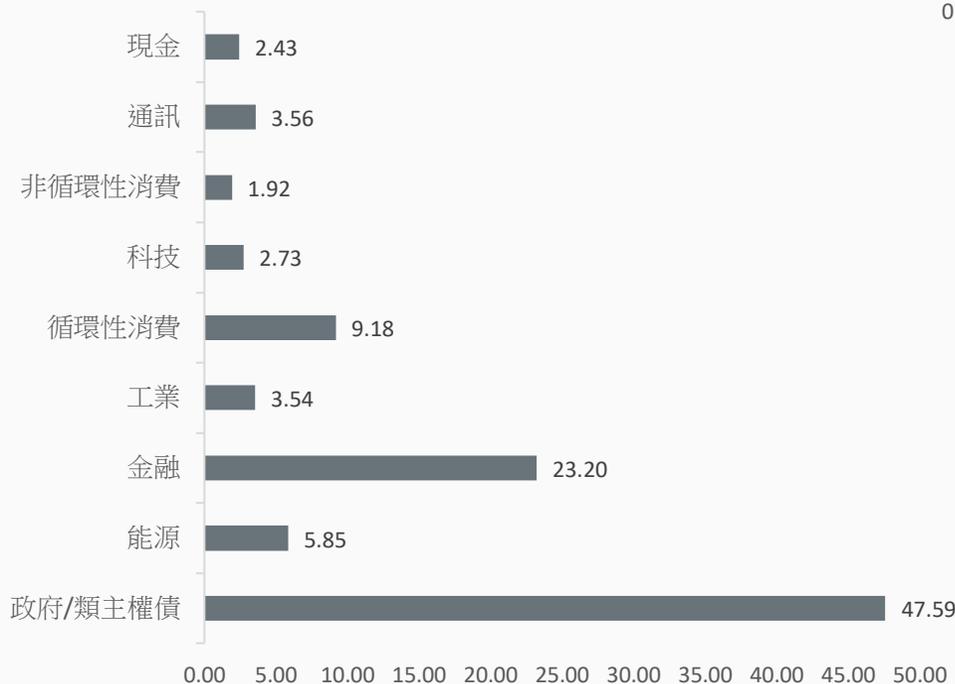




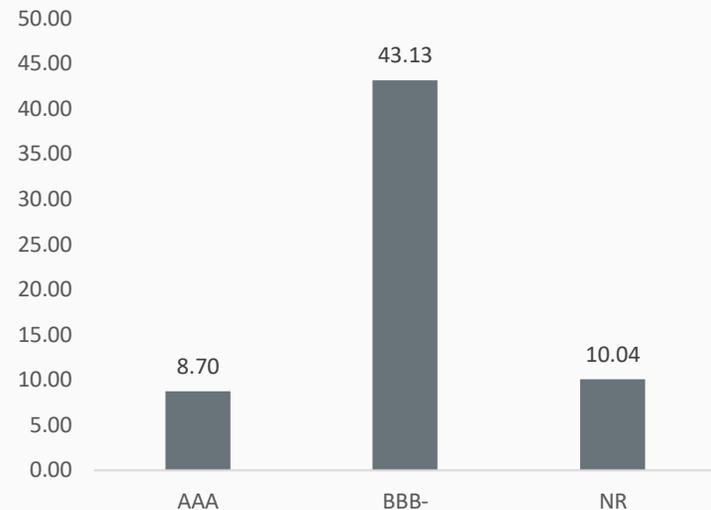
瀚亞印度策略收益平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金) 布局

基準日	20240229
持債比重%	61.87
持股比重%	35.70
現金比重%	2.43
存續期間(債)	5.59
殖利率(債)%	7.05
規模(台幣 億)	9.35

產業分布



信評分布



國家分布	%
印度	88.87
美國	8.70

債券幣別	%
印度	88.87
美元	8.70

資料來源：瀚亞投資, 2024/02/29



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)
績效



20240229	1M	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	成立以來
USD累積級別	0.83%	4.86%	6.52%	2.11%	12.57%	8.33%	12.26%	20.90%
TWD累積級別	1.14%	4.92%	4.92%	3.32%	12.83%	14.17%	16.72%	15.20%

註: 本基金成立日為2017/09/12
 資料來源: Bloomberg, 2024/02/29



前十大持債

種類	比重	券名	名稱	國家	幣別	產業	票面利率	殖利率	存續期間	信評
Bond	24.64	IGB 7.18 08/14/33	印度公債	IN	INR	Government	7.18	7.06	7.00	BBB-
Bond	8.70	T 4 3/4 11/15/43	美國國庫債券	US	USD	Government	4.75	4.49	12.94	AAA
Bond	8.25	IGB Float 09/22/33	印度公債	IN	INR	Government	8.25	8.22	0.06	BBB-
Stock	5.15	印度工業信貸投資銀行	印度工業信貸投資銀行	IN	INR	Financial				
Stock	4.61	TVS汽車有限公司	TVS汽車有限公司	IN	INR	Consumer, Cyclical				
Bond	4.08	NHAIIN 7.49 08/01/29	印度國家公路管理局	IN	INR	Government	7.49	7.44	4.46	NR
Bond	4.04	POWFIN 7.37 05/22/26	Power Finance Corp Ltd	IN	INR	Financial	7.37	7.75	2.01	BBB-
Stock	3.81	印度信實工業有限公司	印度信實工業有限公司	IN	INR	Energy				
Stock	3.54	Larsen & Toubro Ltd	Larsen & Toubro Ltd	IN	INR	Industrial				
Stock	3.20	巴帝電信有限公司	巴帝電信有限公司	IN	INR	Communications	0	0.00	0.00	

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。

本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。本基金得投資於非投資等級債券，由於非投資等級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。本基金得投資於非投資等級債券，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。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，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為計算基礎，預估未來一年於投資標的個股取得之總股利收入，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。基金管理機構視投資組合標的股利率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，若股利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股利率為參考基準，惟基金管理機構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。本基金之主要投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險。避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。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。本基金包含新臺幣、美元、澳幣、南非幣及人民幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯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。本基金投資於中華民國證券市場之比率不得超過基金淨資產價值之30%；本基金美元、澳幣、南非幣及人民幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售，惟銷售對象以非居民為限。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