



瀚亞投資  
eastspring  
investments

保誠集團成員 

2024年3月

**瀚亞印度基金**

**多重利多推動，印度站在風口**

Experts in Asia. Invested in Your Future.

[eastspring.com.tw](http://eastspring.com.tw)



# 多重利多推動印度續航

 **良好基本面**

企業體質轉佳  
大選行情助攻  
複製中國模式

 **供應鏈轉移**

國際企業加速進駐  
印度生產iPhone將佔全球25%

 **走向寬鬆**

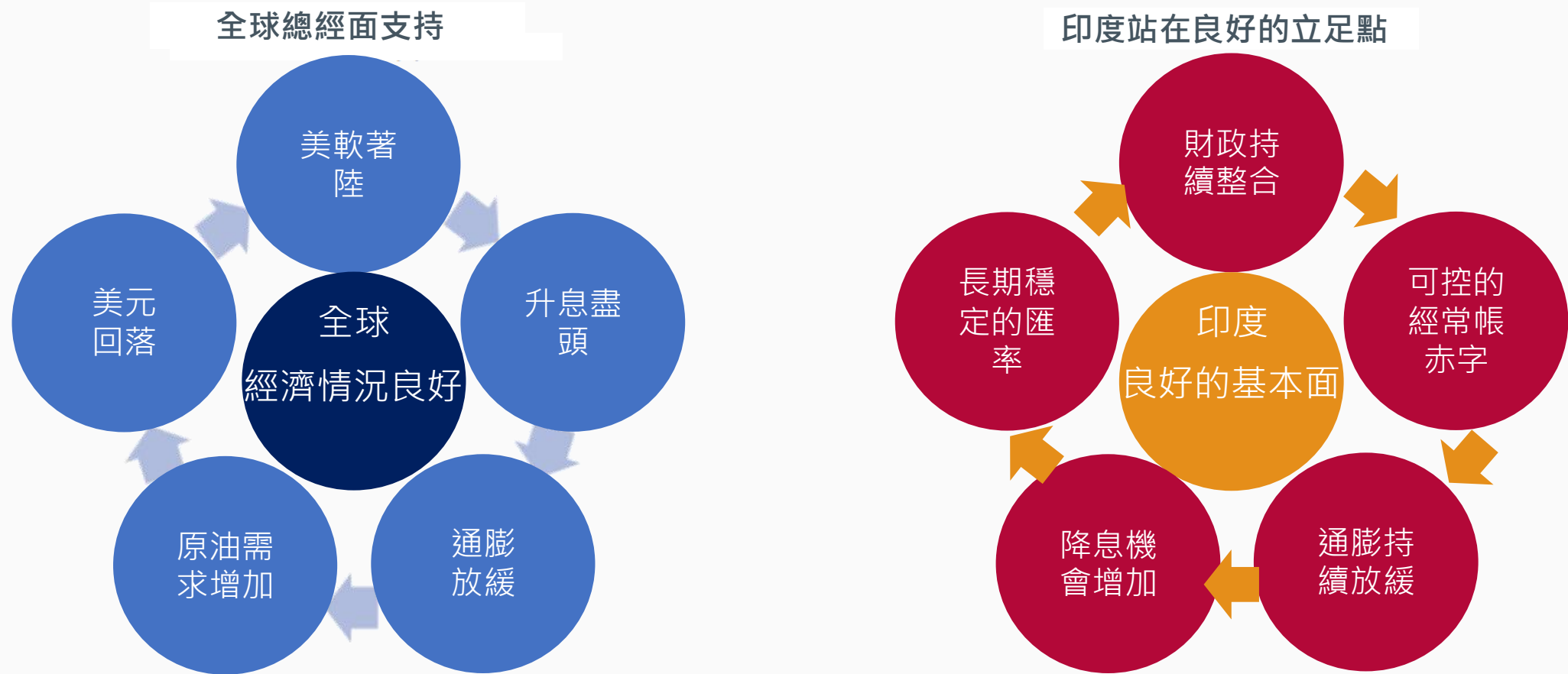
全球央行轉鴿  
資金活水來了



# 2024全球及印度經濟看法偏樂觀

▶同時站在全球走向寬鬆+國際供應鏈轉移趨勢 等利多的風口上，結合印度本身良好的基本面，印度可說是2024大趨勢下的最大贏家。

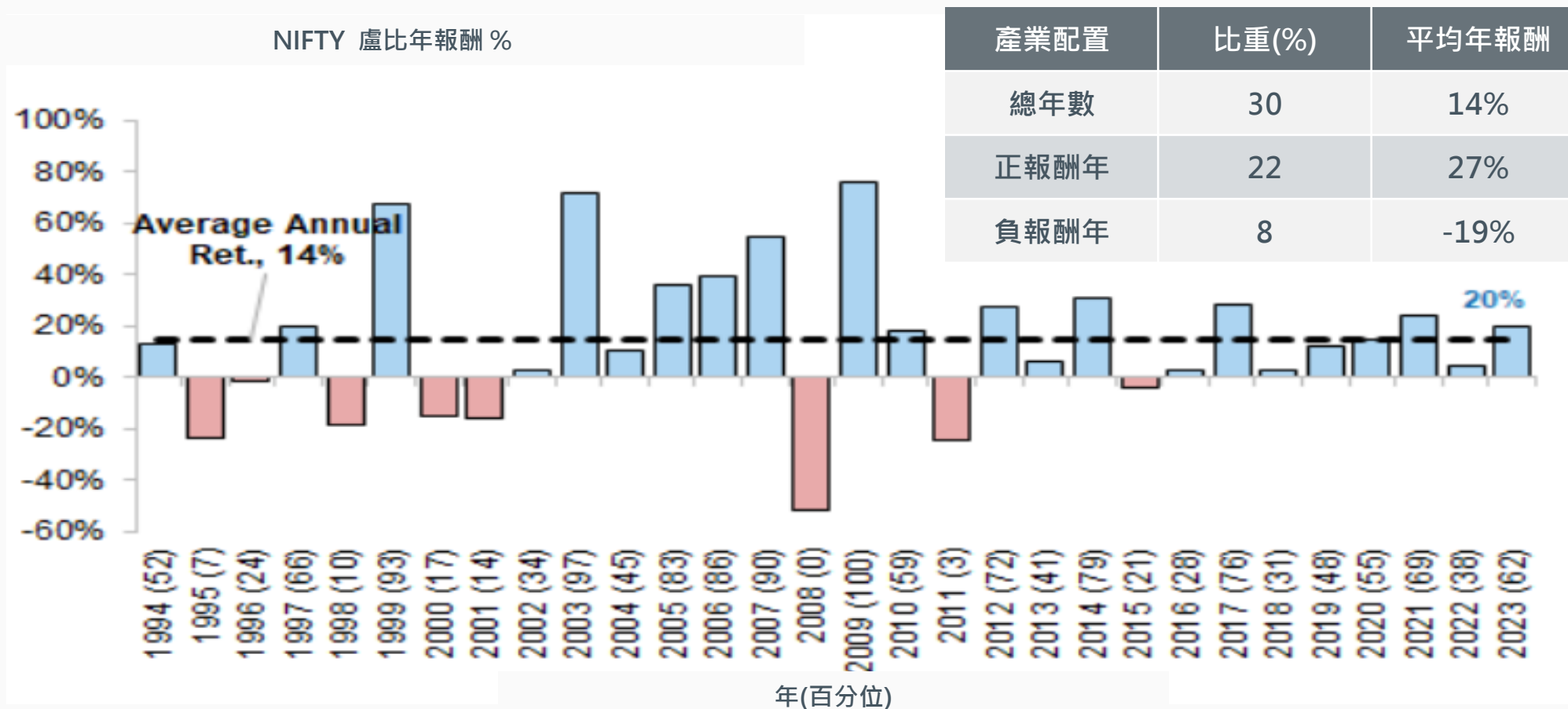
## 全球經濟復甦帶動印度起飛



# 印度股市連續8年帶來正回報

- 在過去三十年中，印度市場有超過七成的機會帶來正報酬，且平均年報酬為14%。
- 印度NIFTY指數在2023年帶來20%回報，也成為少數創下連續8年帶來正報酬的市場。

印度市場連續8年正報酬



# 資金活水推動印度股市

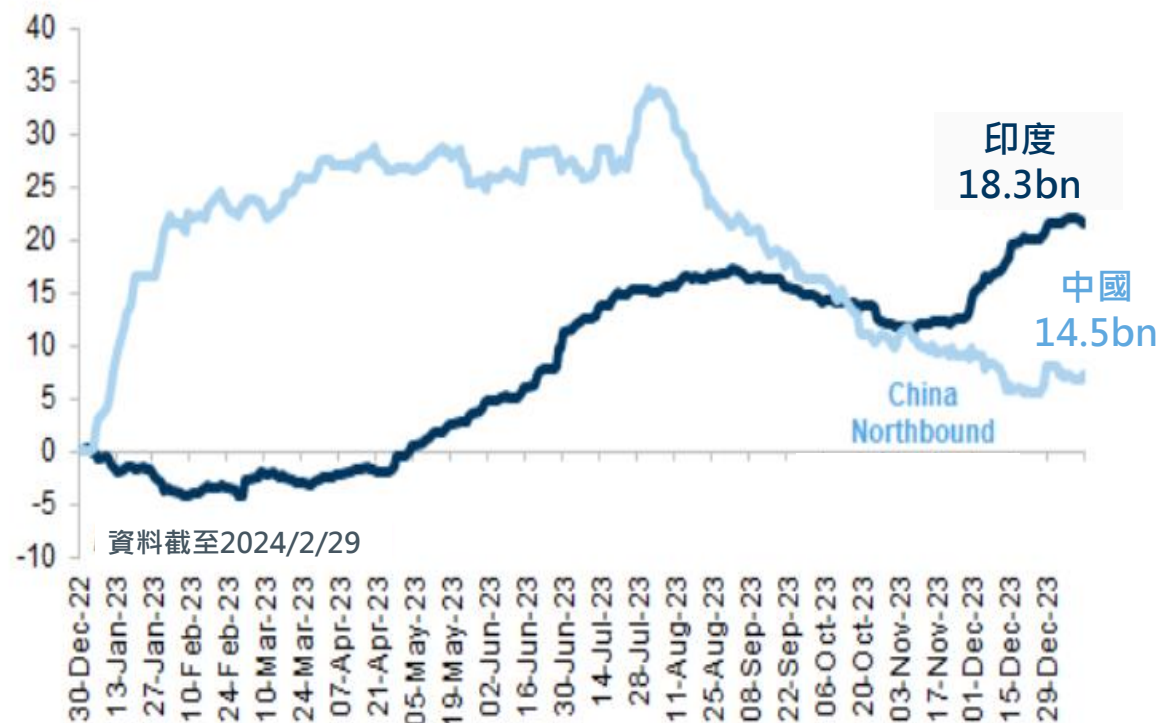
外資機構持續進行全球佈局調整，今年以來減碼中國而加碼印度，今年以來外資淨流入印度已超越中國

今年以來印度外資投入與中國形成黃金交叉

印度在共同基金權重持續上升

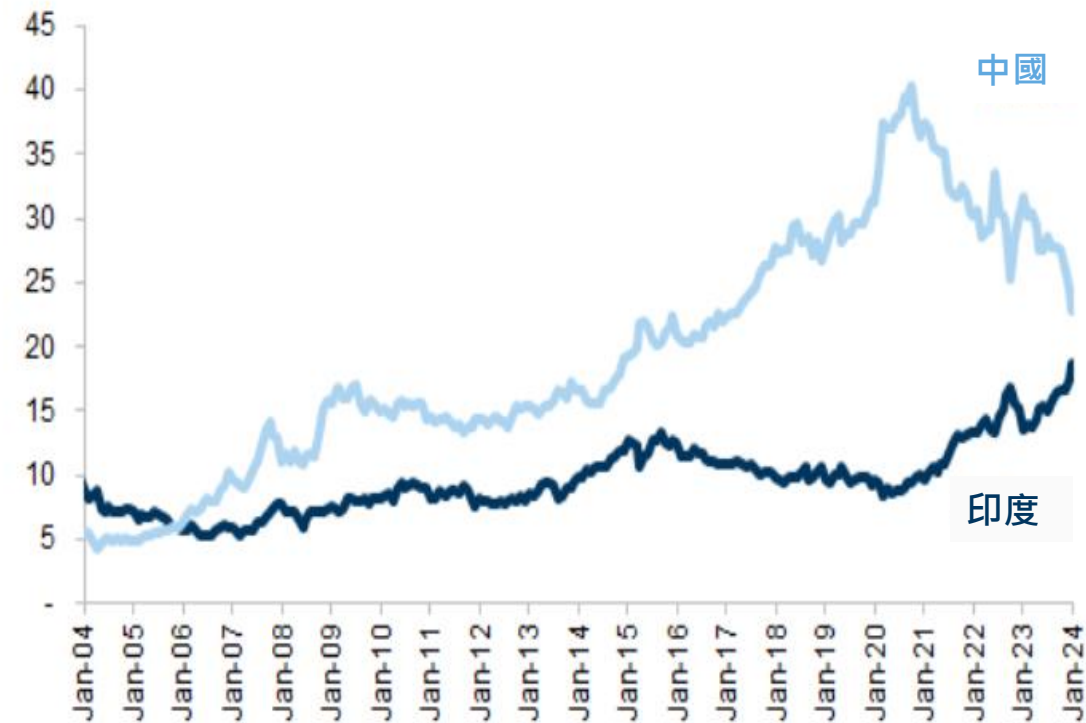
(美金十億)

今年累積外資機構投資(美金十億)



%

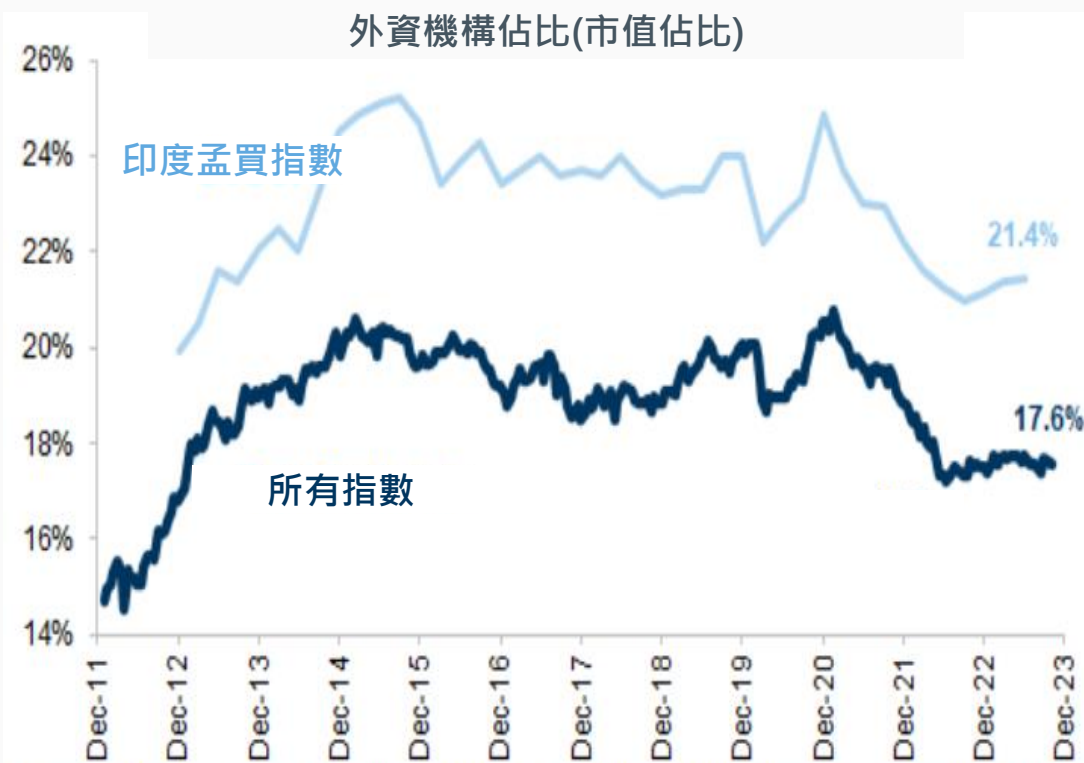
在全球新興市場基金權重佔比



# 印度在全球資產佔比有大幅成長空間

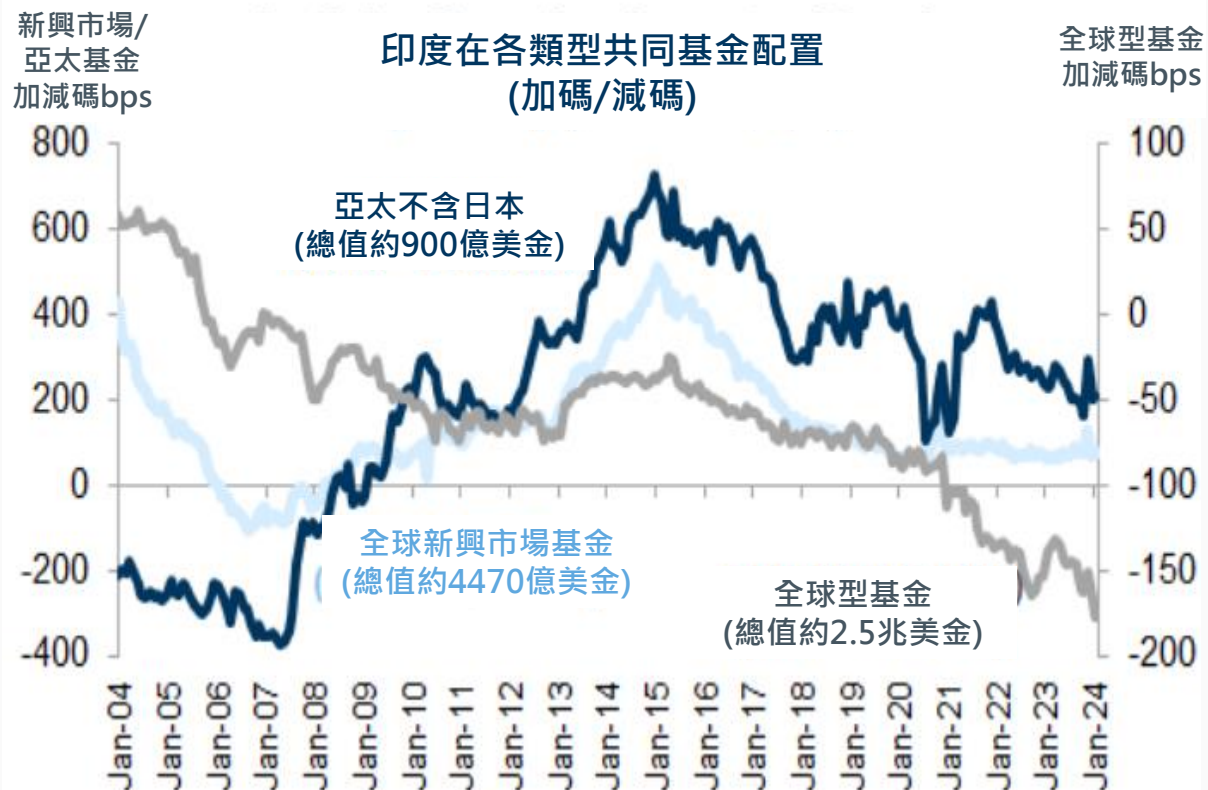
- ▶ 外資機構曝險目前佔印度市場比重幾乎在過去十年最低位，有機會拉高持股佔比。
- ▶ 新興與亞太基金雖然增加印度佔比，但配置仍較歷史水準低，且全球型仍在減碼，顯示印度仍有拉高曝險空間。

外資機構佔市場比重靠近過去十年最低位



\*孟買指數外資機構佔比含ADRs(截至2023/6/30)  
全部指數外資機構佔比含ADRs(截至2023/10/31)

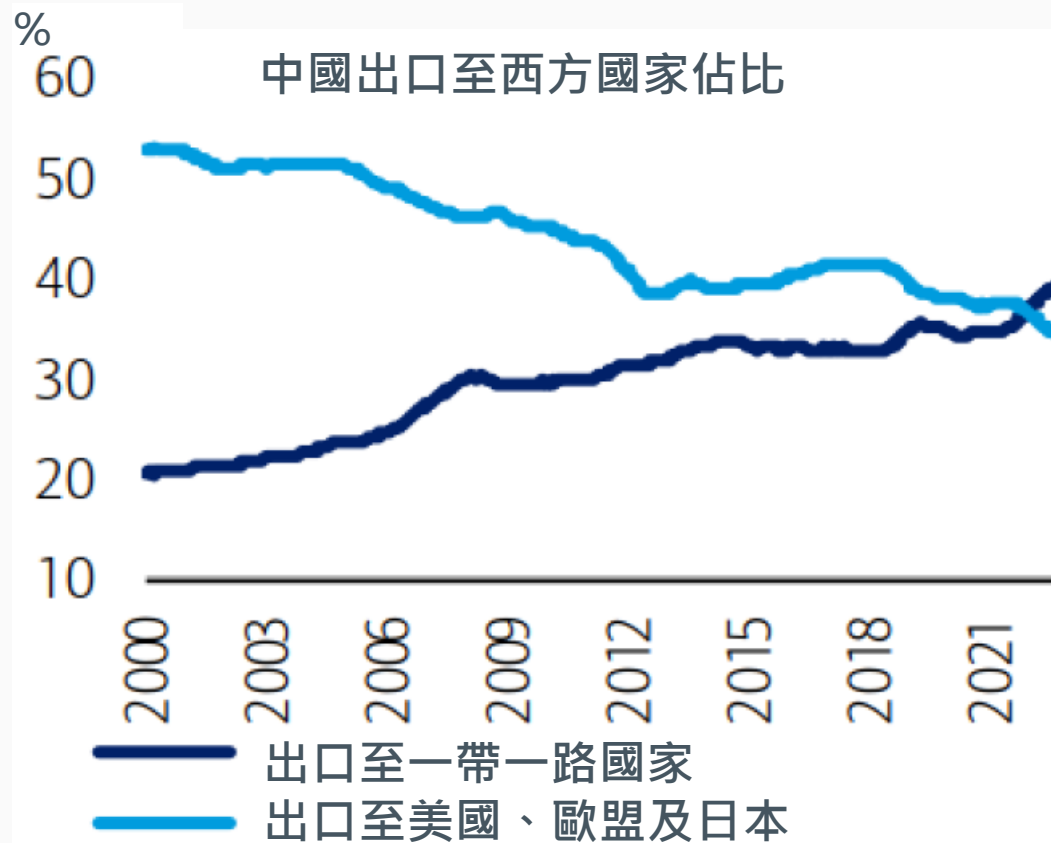
印度在全球資產管理規模佔比偏低



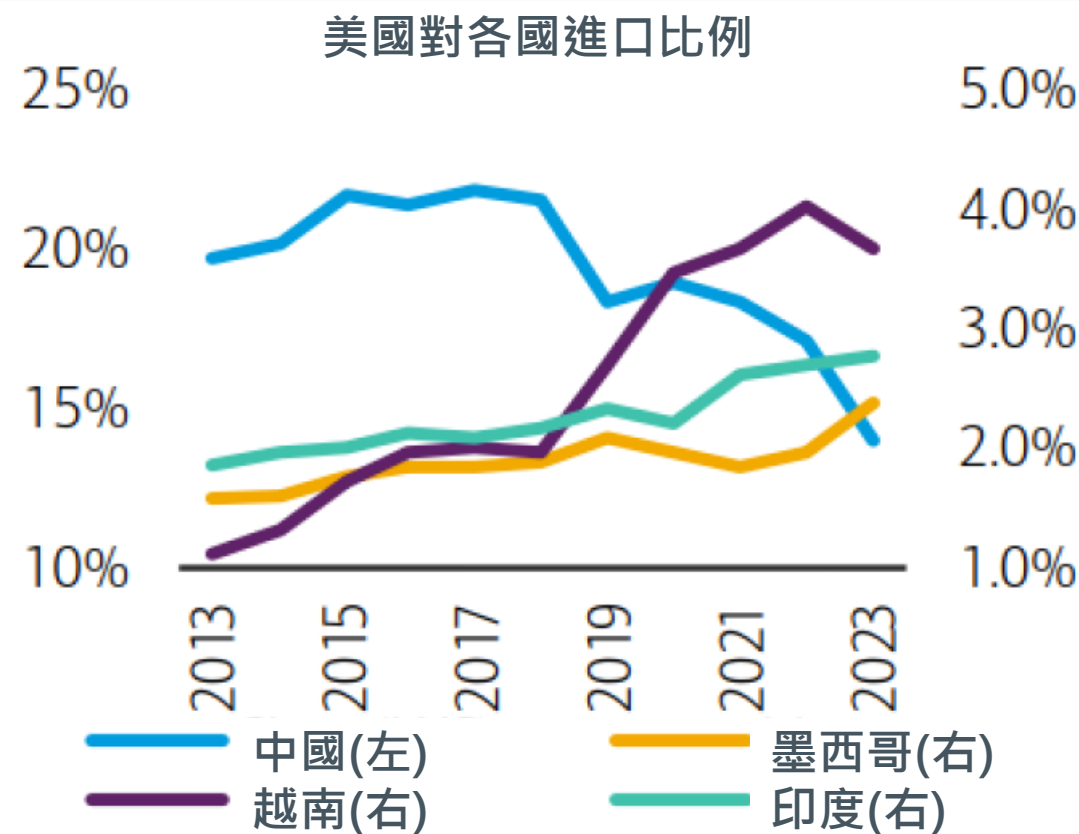
# 印度逐漸增加對西方國家出口佔比

▶ 美中關係引導全球企業進行供應鏈多元化，過去五年，中國對美國的出口下降了三成以上，而同期印度、越南、墨西哥則逐漸提升。

中國對西方國家出口佔比逐漸下降



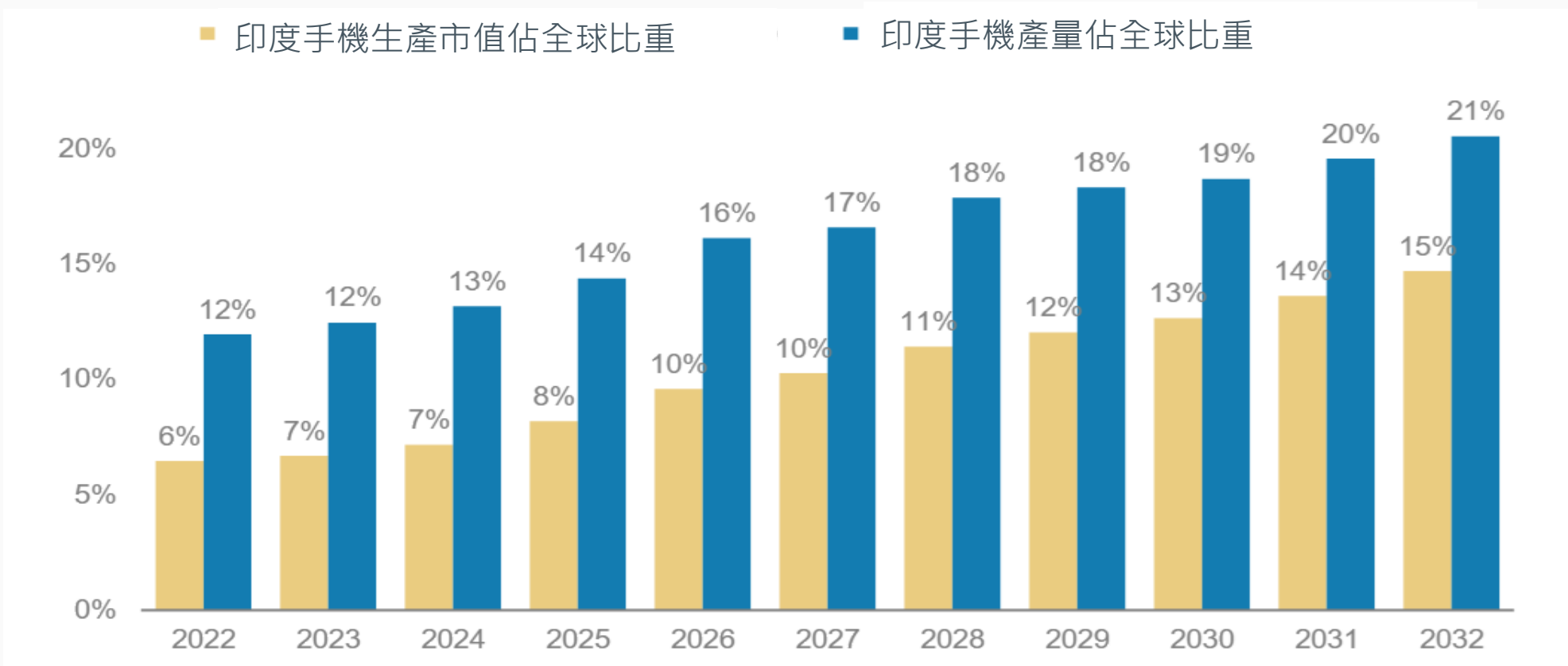
缺口轉由印度、墨西哥、越南取代



## 印度iPhone產量將佔全球25%

蘋果雖目前在印度生產iPhone僅佔全球7%，但近期喊出2030將於印度每年生產5,000萬支iPhone，屆時將佔全球產量的25%。而印度塔塔集團也計畫，將在印度建造最大的iPhone組裝廠，預計將為5萬人提供就業機會。

預期10年內印度手機產量將佔全球產量2成以上





# 「中國加1」去風險，國際大廠加快印度佈局

由於中美緊張局勢及對中國之前封城管制的擔憂，企業加快供應鏈全球佈局，而印度因兼具人口紅利及年輕勞動力優勢，成為目前外資最偏好佈局地區。大企業的進駐帶來更多工作機會，翻轉印度家庭收入金字塔結構。

印度目前設立之跨國企業

企業/進駐時間	生產
亞馬遜	智慧電視裝置及配件
HP*2020	電腦相關設備
ABB/2022	工業機械手臂
三星集團/2018	壓縮機及手機製造
西門子/2019	醫療及工業器械
法國 賽峰集團/2023	航空引擎 與設備製造商
和碩/2022 富士康/2020	蘋果iPhone 及其他產品製造

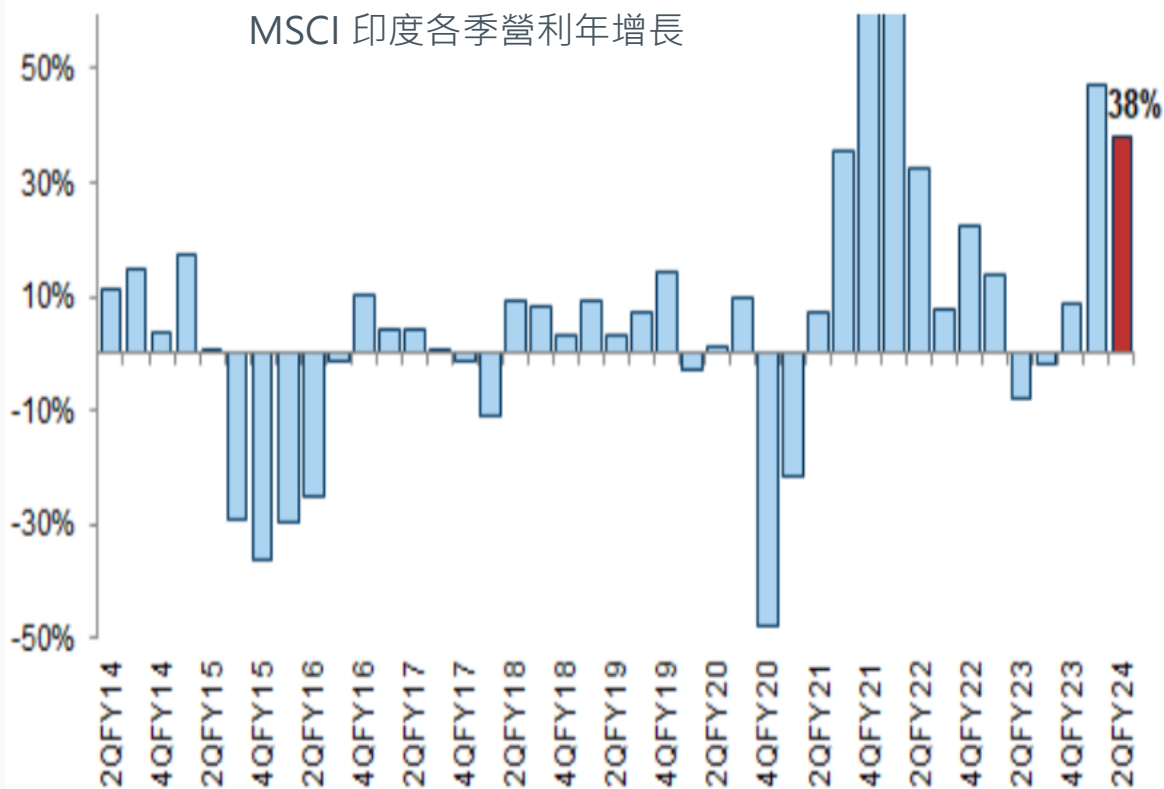
正籌畫進駐印度之跨國企業

企業	生產	計畫設廠時間
亞馬遜	AWS 雲端基礎設備 太陽能與風力發電廠	2030以前 2023啟動
微軟	資料中心	2025
特斯拉	電動車	待規畫
Cisco	測試及發展中心，支援 當地供應鏈物流	2024
雀巢	食品廠	2025
百事可樂	餅乾&飲料	待規畫
富士康	手機組裝 半導體廠 電動車生產	2024~2026

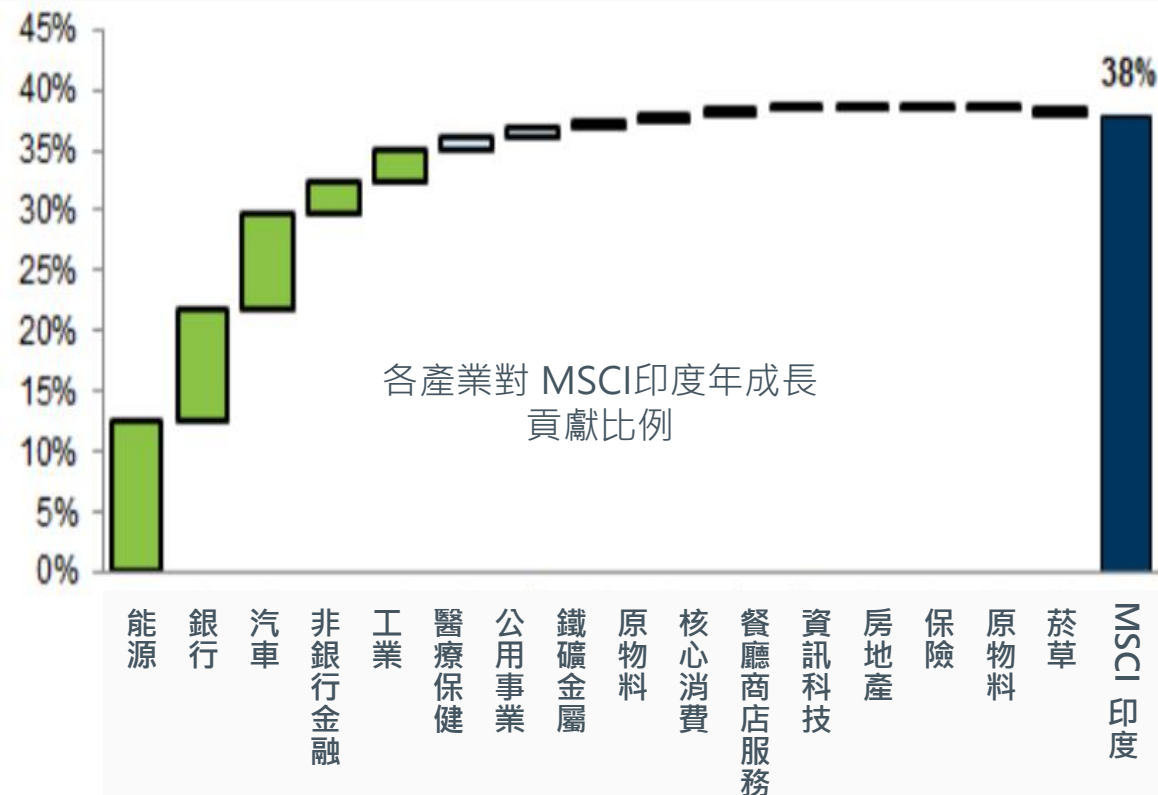
# 企業財報揭示明年強勁成長

- ▶ 基於最新財報推估，MSCI印度明年第三季估計利潤年增有望來到38%，也較過往季度平均表現更佳。
- ▶ 銀行、汽車、工業表現超預期之下，將推動印度國內產業動能。

## MSCI印度明年第三季(財年第二季)推估獲利成長38%



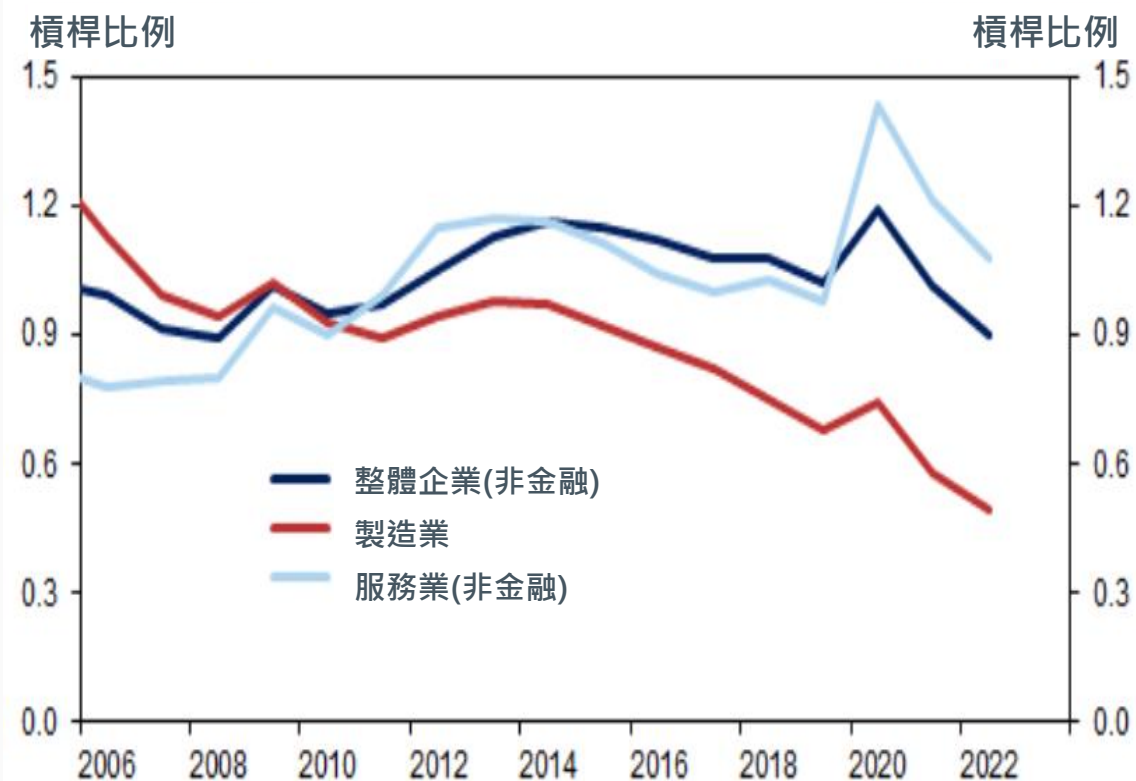
## 明年Q3銀行、汽車、工業估計有大幅成長



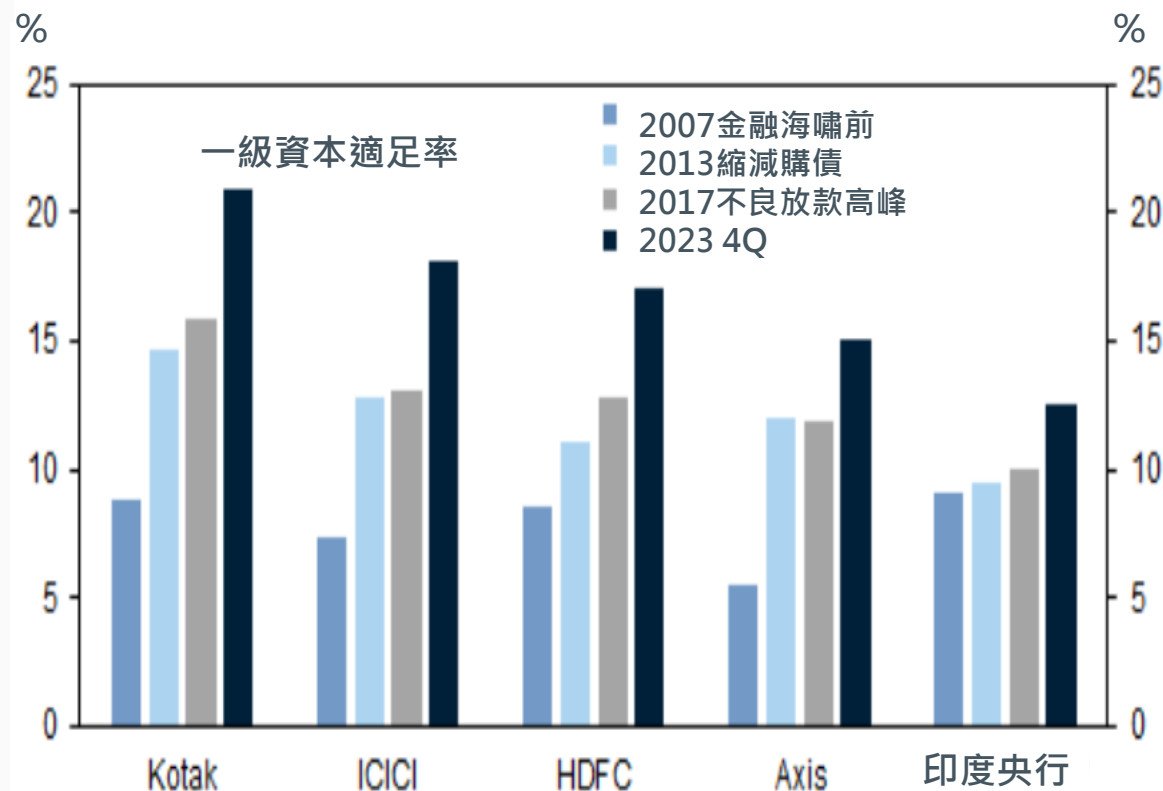
## 印度企業體質正逐漸轉佳

- ▶ 印度負債比例大幅度減輕，整體企業與製造業之槓桿比例，目前皆處在過去16年來最低水平。債務風險下降。
- ▶ 大型銀行目前一級資本適足率，高於法定9.5%水準及過去平均，未來有足夠資本去緩衝企業成長所需貸款。

### 製造業已大幅度減少槓桿比例



### 印度主要銀行資本適足率遠高於法定標準



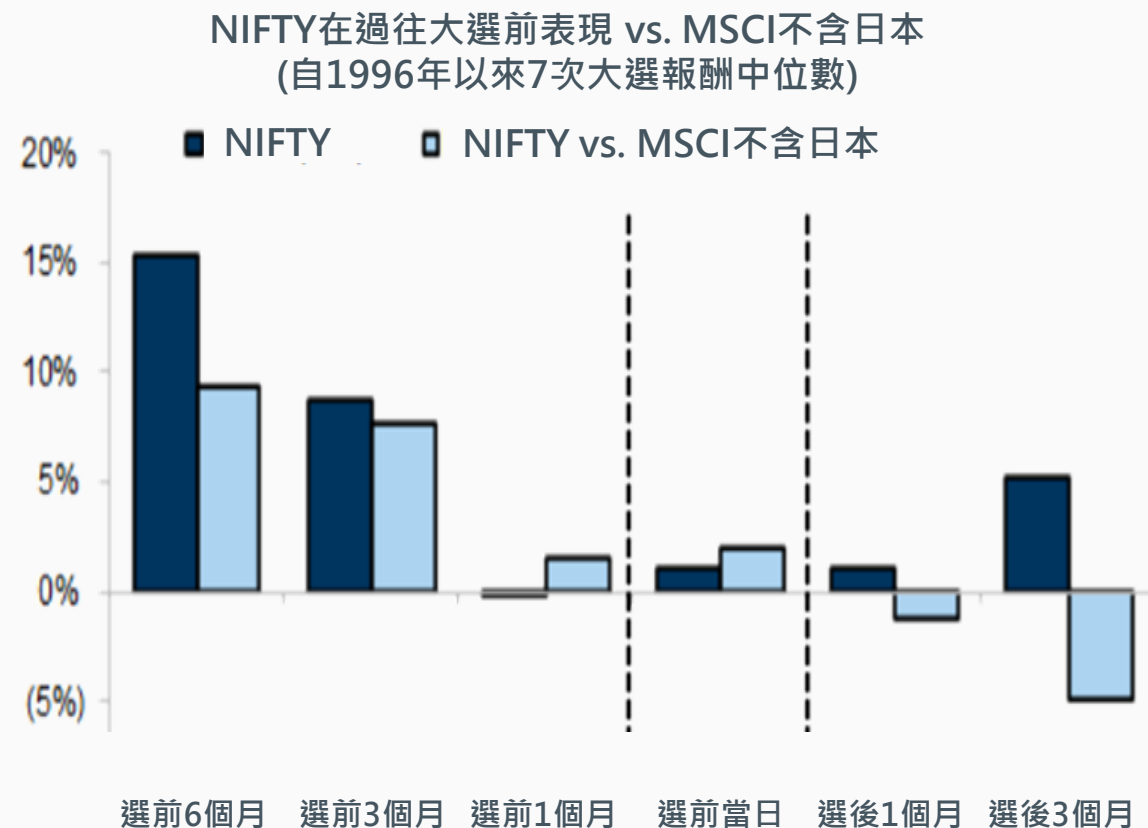
## 股市催化劑-印度大選

- ▶ 印度大選即將在明年春季展開，過往7次經驗在選前3個月6個月，股市平均表現分別為9%與17%。
- ▶ 市場對於未來政策改革的期待，也經常推動印度股市在大選前表現優於其他亞洲市場。

### 歷年印度大選前平均表現佳

NIFTY報酬	前6個月	前3個月	前1個月	選舉當日
1996	28%	11%	-1%	1%
1998	-4%	0%	2%	2%
1999	42%	6%	-1%	6%
2004	-2%	-12%	-12%	-12%
2009	33%	33%	6%	18%
2014	15%	13%	6%	1%
2019	8%	9%	0%	-1%
<b>平均報酬</b>	<b>17%</b>	<b>9%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>

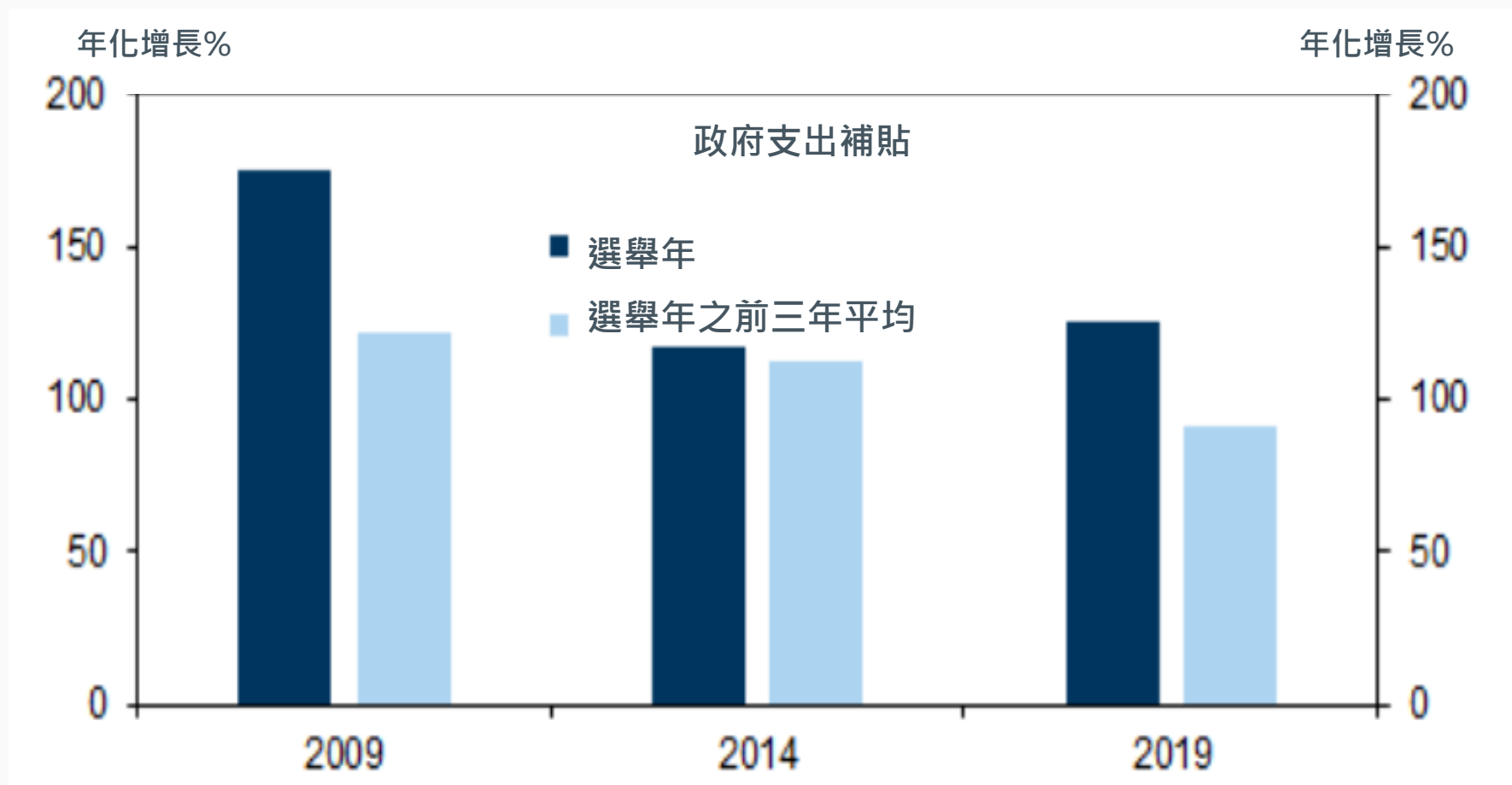
### 選前印度股市也優於亞股指數表現



## 選舉年擴大財政支出，推動消費成長

- ▶ 過去經驗，選期期間印度政府傾向擴大消費補貼，此舉將帶動消費並帶動經濟成長。
- ▶ 隨著明年第二季大選逼近，印度政府加大對農村就業計畫撥款，提高對炊事燃氣補貼及延長食品消費補貼計畫。

### 選舉年政府擴大消費補貼



## 印度有機會複製中國崛起模式

印度同過去的中國都享有人口紅利，且目前的各項經濟數據與十五年前的中國相仿，而目前印度GDP不到中國的1/6。隨著全球局勢變化，印度再成為全球關注焦點，國際大廠加緊進駐，印度將成為下一個全球GDP成長引擎。

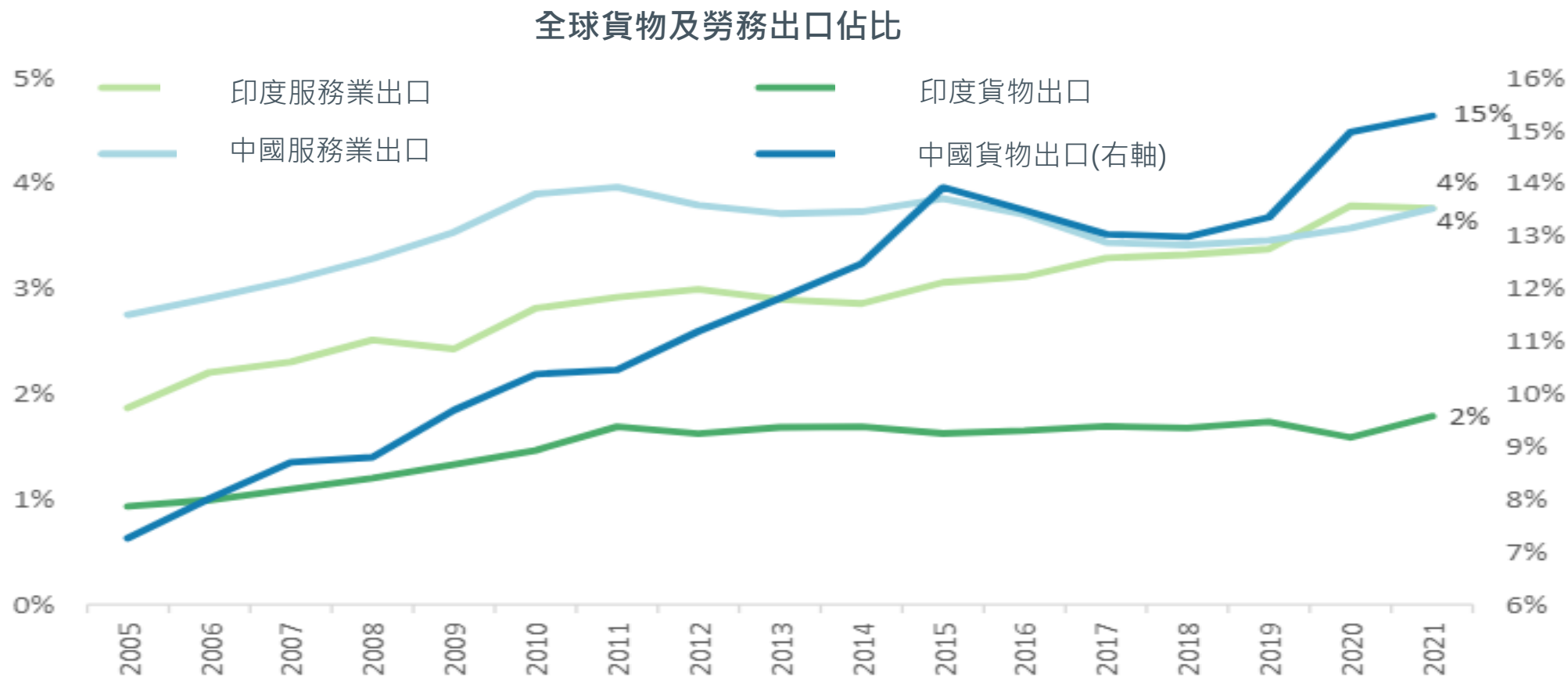
印度現在就是十五年前的中國

美金十億	中國		印度	
	2007	2011	2022	2031(估計)
名目GDP	3,551	7,549	3,358	7,771
人均GDP	2,688	5,596	2,393	5,140
一般消費	1,292	2,636	1,987	4,468
投資	1,438	3,523	1,026	2,681
出口	1,353	2,100	674	1,880

## 加快出口將有助印度複製中國成長

- ▶ 印度擁有高英語勞動力，在資訊和軟體人才的勞力出口佔比與中國不相上下，唯目前還未能發揮製造業的出口潛力。隨著國際大廠進駐，呼應莫迪持續喊出的印度製造政策，未來印度出口將成長並比肩中國出口。

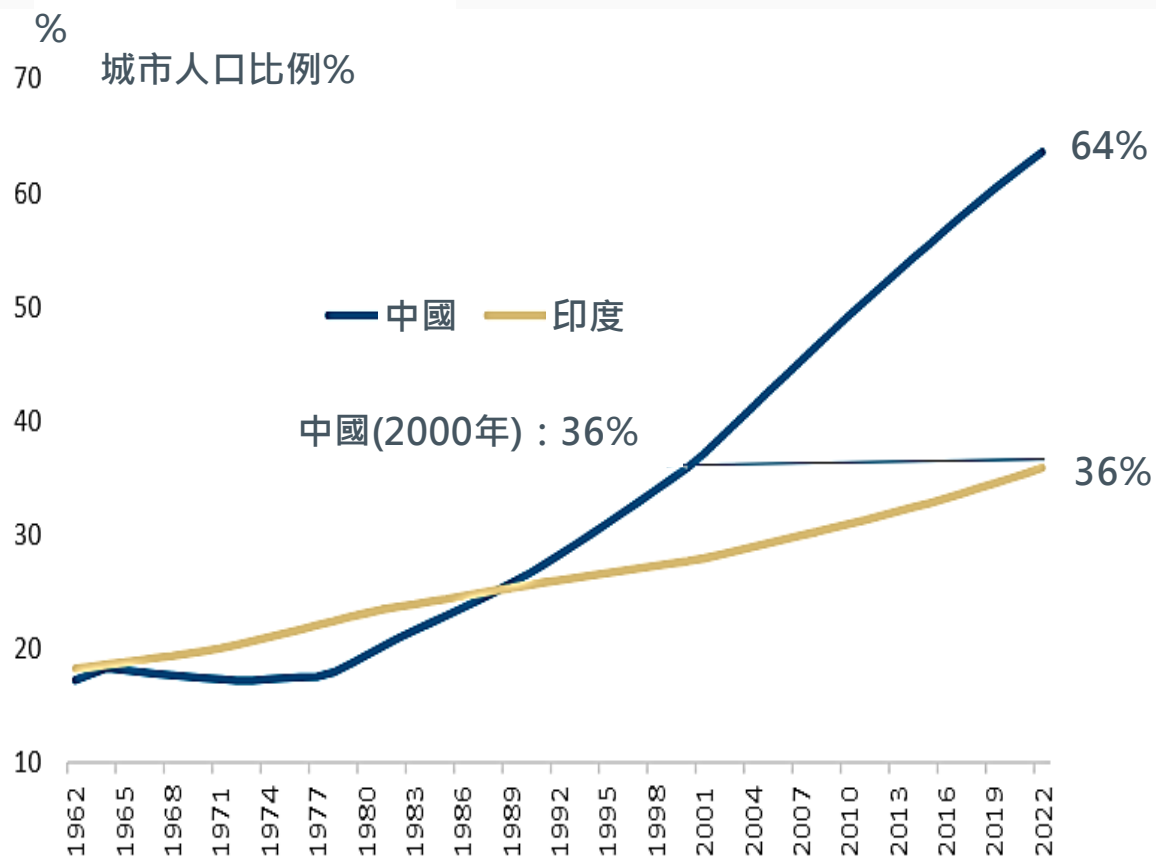
若提高印度出口競爭力，將可複製中國成長模式



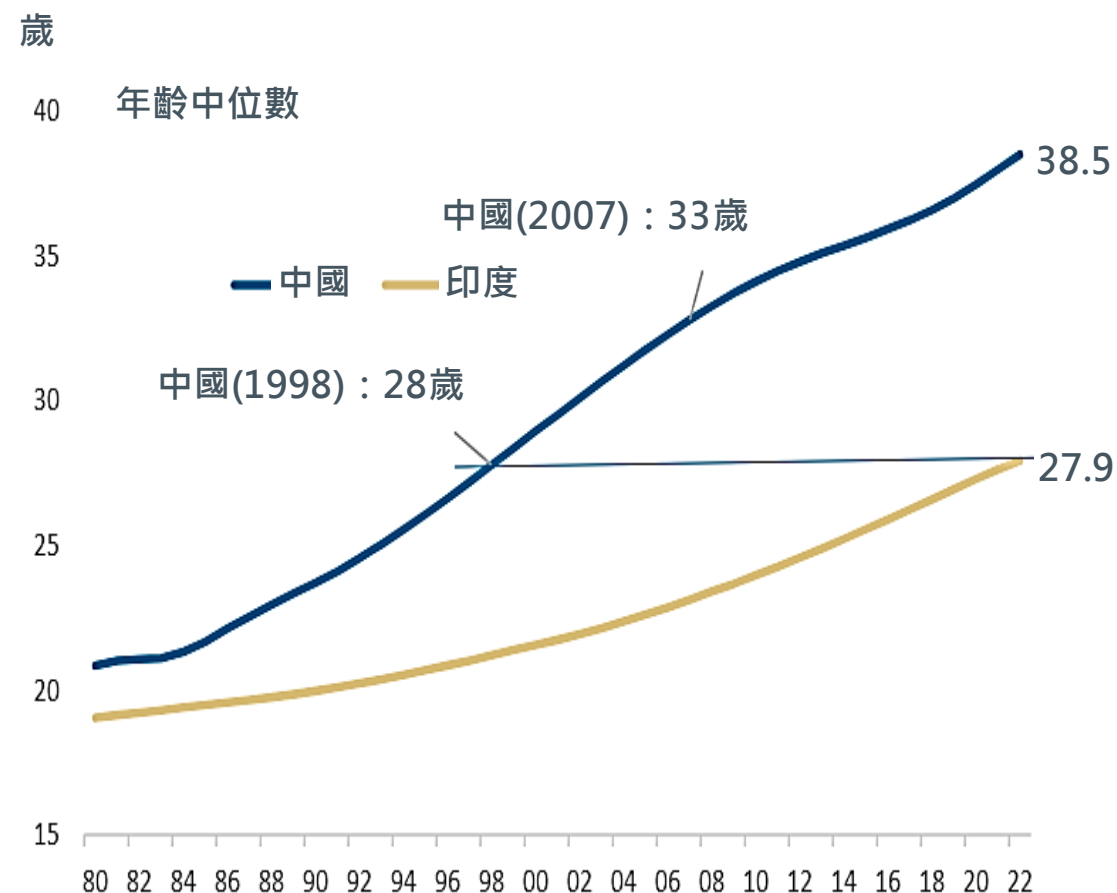
## 人口紅利有助於印度經濟急起直追

- ▶ 印度的城市人口比例低，目前仍在中國20年前水平；而人均收入約2400美元，則與中國15年前的水平相當。
- ▶ 雖然經濟實力仍有差距，但印度的年輕化人口比起中國逐漸老化的人口狀況，更為有利於經濟發展。

### 印度目前的都市化程度仍低



### 印度的年輕化結構比中國更利於發展

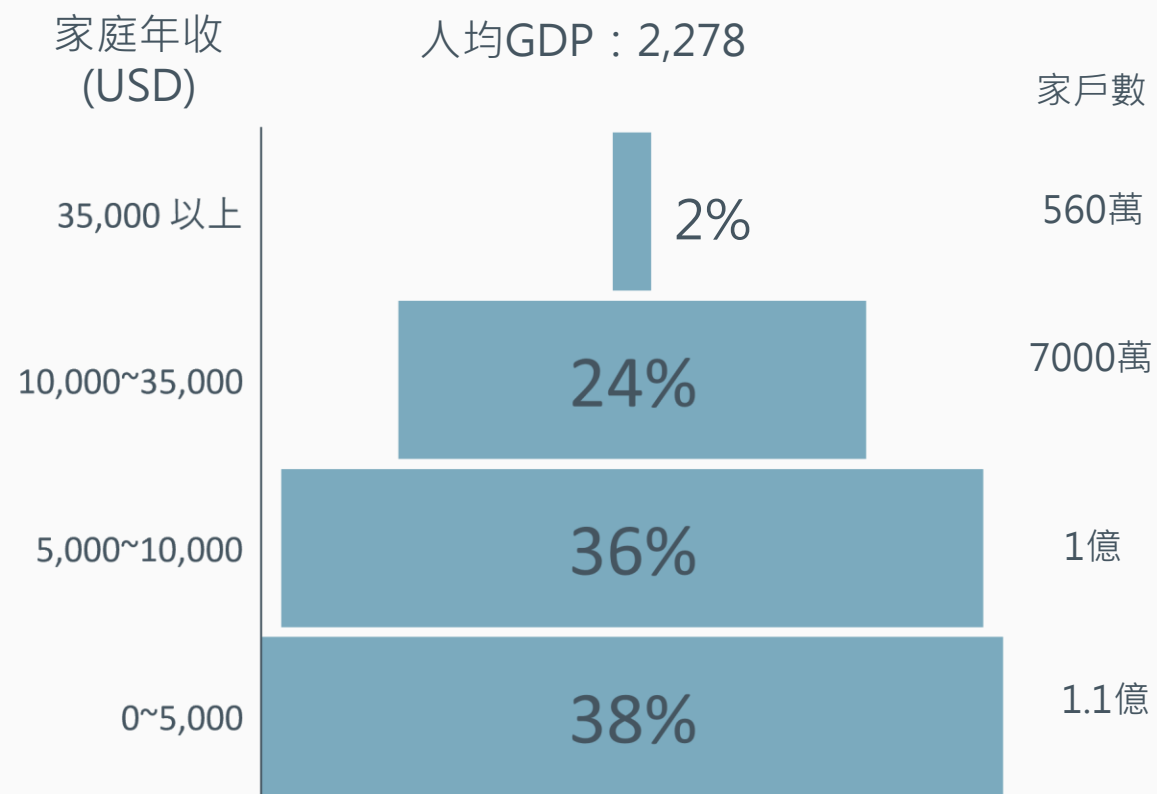




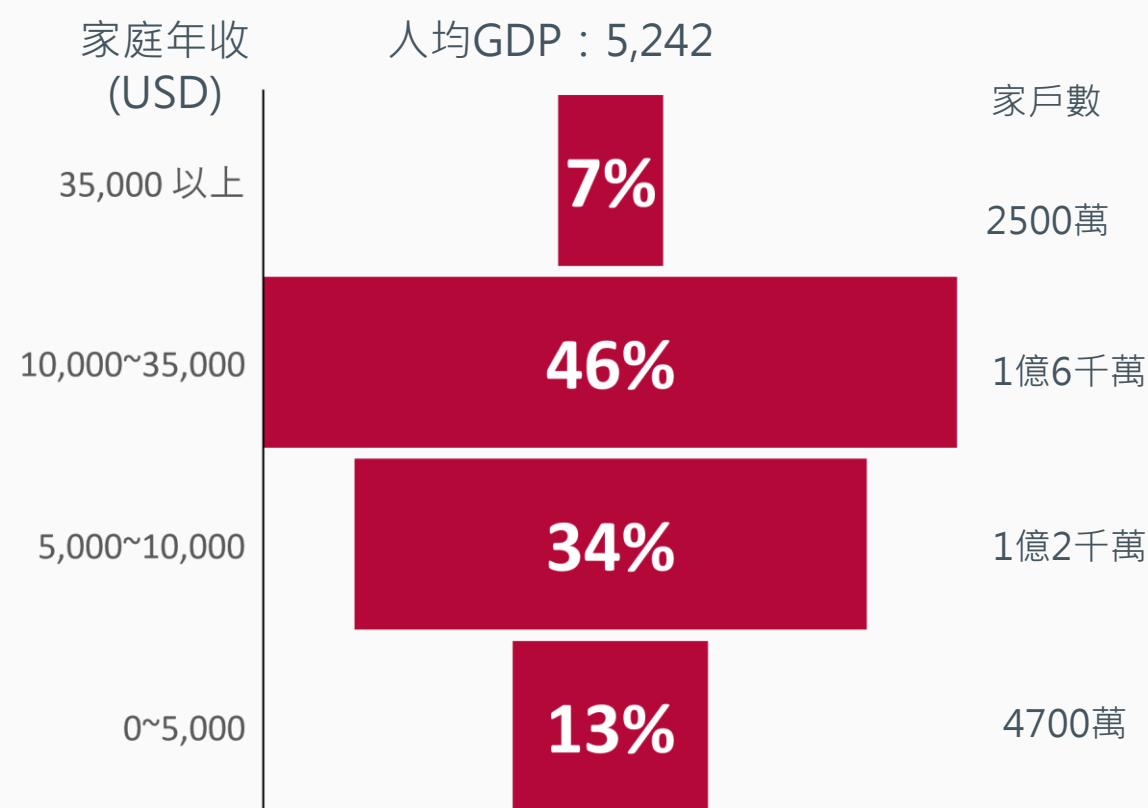
## 國際大廠移入提升人均GDP，翻轉印度收入金字塔

受惠人口紅利及便宜勞力，國際大廠跟進印度設點，比目前印度當地更高薪的工作機會將獲得顯著的提升，印度收入金字塔將發生改變。更高的人均GDP意謂中產階級的增加，更高的消費力以及更強勁的經濟成長力。

### 印度2021家庭收入結構



### 預計印度2031家庭收入結構



## 基金基本資料

瀚亞印度基金	
成立日期	2005/6/6
基金規模	144.58億新台幣
基金幣別	新台幣, 美元, 人民幣
註冊地	盧森堡
管理費率	1.50%
風險等級	RR5
理柏環球分類	印度股票
投資目標	本基金投資於在印度成立或上市、或主要營業活動在印度之公司，參與印度的強勁經濟成長及企業獲利。

## ▶ 瀚亞印度基金三大特色

### 境內最大印度基金

規模144.58億，市佔率第一

### 單筆或定期定額皆宜

單筆或定期定額長期正報酬

### 聚焦景氣循環消費

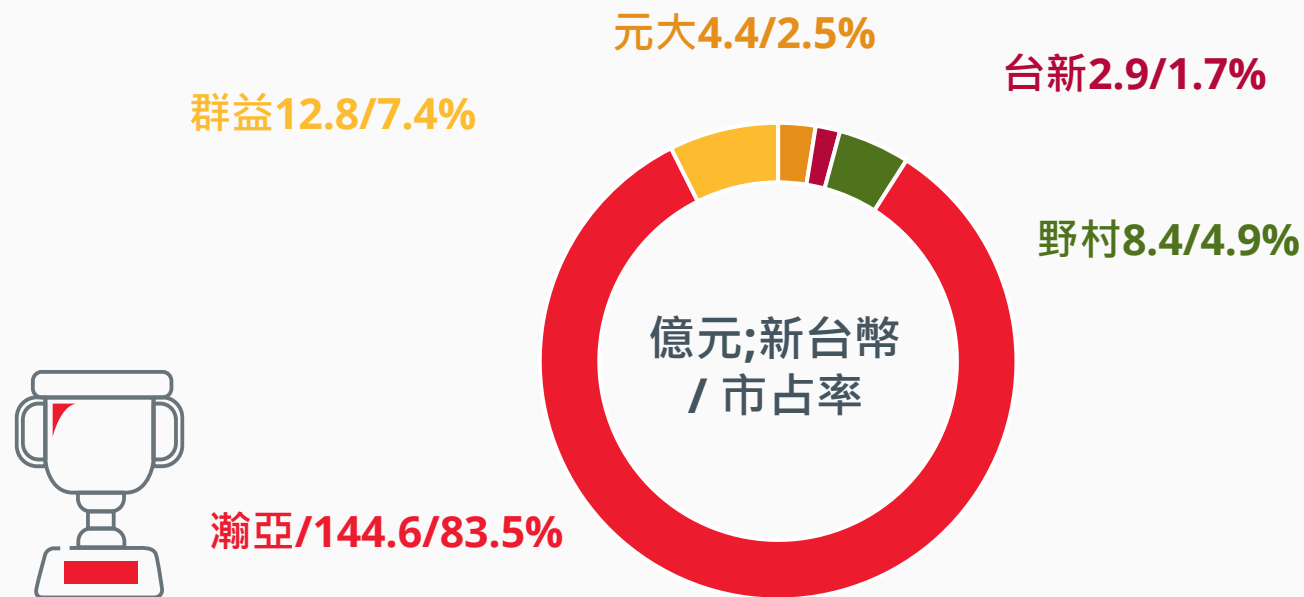
相對大盤加碼景氣循環消費



# 境內 最大規模印度基金

- ▶ 本基金於2005年最早發行，截至2024年1月，基金規模達144.58億元新台幣，為境內印度主動型基金中規模最大、市占率第一。

## 國內印度股票基金規模及市占率 (不含ETF)



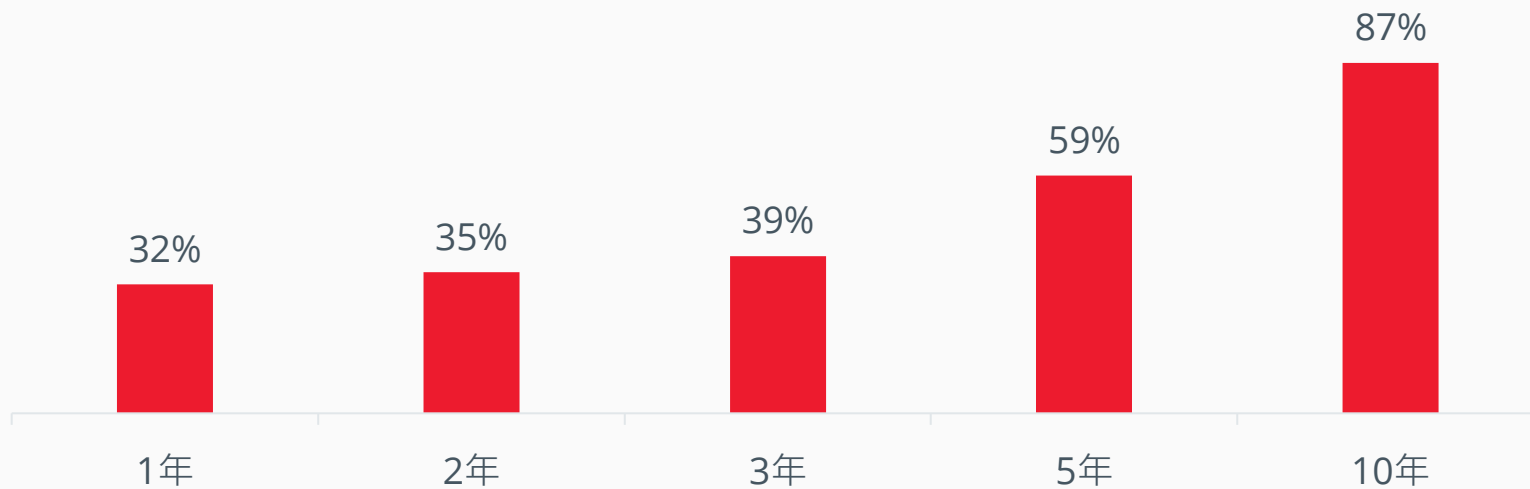
資料來源：Lipper，規模統計至2024/1/31

# 單筆或定期定額 皆宜

## 瀚亞印度基金單筆績效表現

報酬率%	三個月	六個月	一年	二年	三年	五年
績效	13.99	19.70	41.24	47.31	61.66	83.40
同類平均	11.86	15.12	39.96	35.05	49.21	68.02
排名	7/24	3/24	5/24	3/24	5/24	5/24
四分位	第二	第一	第一	第一	第一	第一

## 瀚亞印度基金定期定額績效



資料來源：Lipper，同類型分類採理柏環球-境內外印度股票型在台核備銷售基金為依據，資料截至2024/2/29，原幣計價。定期定額統計時間為2014/2/28~2024/2/29，計算基準以2014年1月起開始扣款，每月底扣款一次10,000元新台幣。本資料為歷史資料模擬回測，不代表未來投資獲利之保證，在不同指數走勢、比重與期間之下，可能得到不同的結果。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。

# 聚焦 景氣循環消費

- ▶ 基金操作策略偏重大型股、龍頭股，產業則聚焦景氣循環消費、金融、資訊科技。
- ▶ 採集中持股，前十大持股佔比近5成。

產業配置	比重(%)
景氣循環消費	31.8
金融	18.1
資訊科技	12.4
工業	8.2
能源	6.4
必需消費	5.8
通訊	4.0
醫療保健	3.5
其他	4.0
現金及約當現金	5.8

前十大持股	比重(%)	產業類別
TVS摩托公司	9.4	景氣循環消費
印度工業信貸投資銀行	8.4	金融
風神鈴木汽車	7.0	景氣循環消費
信實工業	6.4	能源
印孚瑟斯	5.8	資訊技術
HDFC銀行	4.9	金融
AVENUE SUPERMARTS	4.6	民生必需消費
Larsen&Toubro	4.2	工業
Zomato	3.1	景氣循環消費
太陽製藥	3.0	醫療保健
<b>加總</b>	<b>56.8</b>	

## 前三大產業 消費、金融、科技

- ▶ 基金操作策略偏重大型股、龍頭股，主動操作，跳脫大盤表現。
- ▶ 目前相對大盤加碼金融、資訊科技。

<u>基金</u> 前3大產業			<u>大盤</u> 前3大產業		
		比重(%)			比重(%)
1	景氣循環消費	31.8	1	金融	36.9
2	金融	18.1	2	資訊科技	15.9
3	資訊科技	12.4	3	能源	12.0

# 印度走長線多頭 進場時機不必挑

過去20年，假設投資人採取定期定額方式投入Sensex總報酬指數，則投入十年報酬翻倍，二十年更超過300%。



### 印度Sensex總報酬指數自10年來走勢



總報酬指數	一年	兩年	三年	五年	十年	二十年
定期定額入	21.3%	24.2%	28.8%	56.6%	116.7%	382.3%

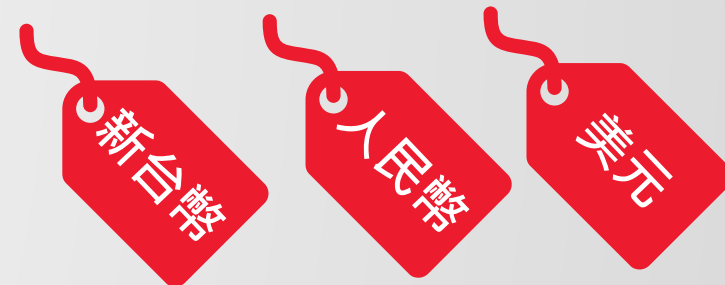
本資料採用印度SENSEX總報酬指數(原幣計價)試算之結果，並非代表特定基金之投資成果，亦不代表對特定基金之買賣建議，基金不同於指數，可能有中途清算或合併等情況，投資人非直接投資於指數。資料來源：Bloomberg，瀚亞投信整理，資料時間為2004/2/29~2024/2/29，以原幣計價。計算基準以2004年1月起開始扣款，每月底扣款一次10,000元新台幣。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。





# 瀚亞印度基金，適合誰投資？

印度消費復甦、人口紅利行情才剛開始！  
定期定額扣款，各種投資目標、族群都適合



券商機構看好印度未來十年大榮景，投資人如何接軌？適合哪些理財目標？



累積教育金

IMF預估印度**2031**年將成為世界第三大經濟體，成長性及爆發力可期！



長期退休金

印度為長期市場，適合紀律性投資，建議定期定額逢低加碼。



分散配置

與成熟股市相關性較低，適合納入全球資產分散配置的一環，掌握下一個成長機會！



財富增長

即刻跟上印度

- (1) 人口紅利
- (2) 政策轉型
- (3) 經濟擴張 等題材





## 敬語

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，並考慮是否適合本身之投資。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。依主管機關之規定，對於高齡金融消費者及弱勢族群投資人，本公司於辦理基金銷售業務時，不主動介紹屬高風險之基金產品；且本公司於受理基金申購時，應確實審慎評估（包括但不限於）投資人之投資知識、投資經驗、財務狀況、生理狀態、教育與金融知識水準及社群關係等風險承受度評估項目，以有效評估辨識其風險承擔能力。因此為保障您的投資權益，建議您審慎評估您的投資風險承受度。本公司對有關高齡金融消費者重大權益義務變更，包括但不限於契約變更、撤銷、解除，鉅額資金或資產異常轉移等，將以電話、書面、或電子郵件等妥適之方式進行通知。此外，對於高齡金融消費者之特殊行為，亦採取關懷提問之方式，以提醒投資人注意交易風險，防範高齡金融消費者受詐騙。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，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。

PM20240311-2