



印度的大選行情 原來真的這麼強

林庭樟 John Lin
研究投資處-海外股票部
May 2019

印度大選關鍵數字 地表規模最大選舉

1000萬

選務
人員

9億

投票人數史上
最多

6週

投票
期間

543

下院議員席次

450

參選
政黨

5/23

選舉結果出爐

印度政治版圖震盪加劇

代表執政印度人民黨 (BJP) 的莫迪(Narendra Modi) , 與最大反對黨國大黨 (INC) 的甘地(Rahul Gandhi)競爭白熱化



莫迪五年執政成績單 五大領域出現大幅進步



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%

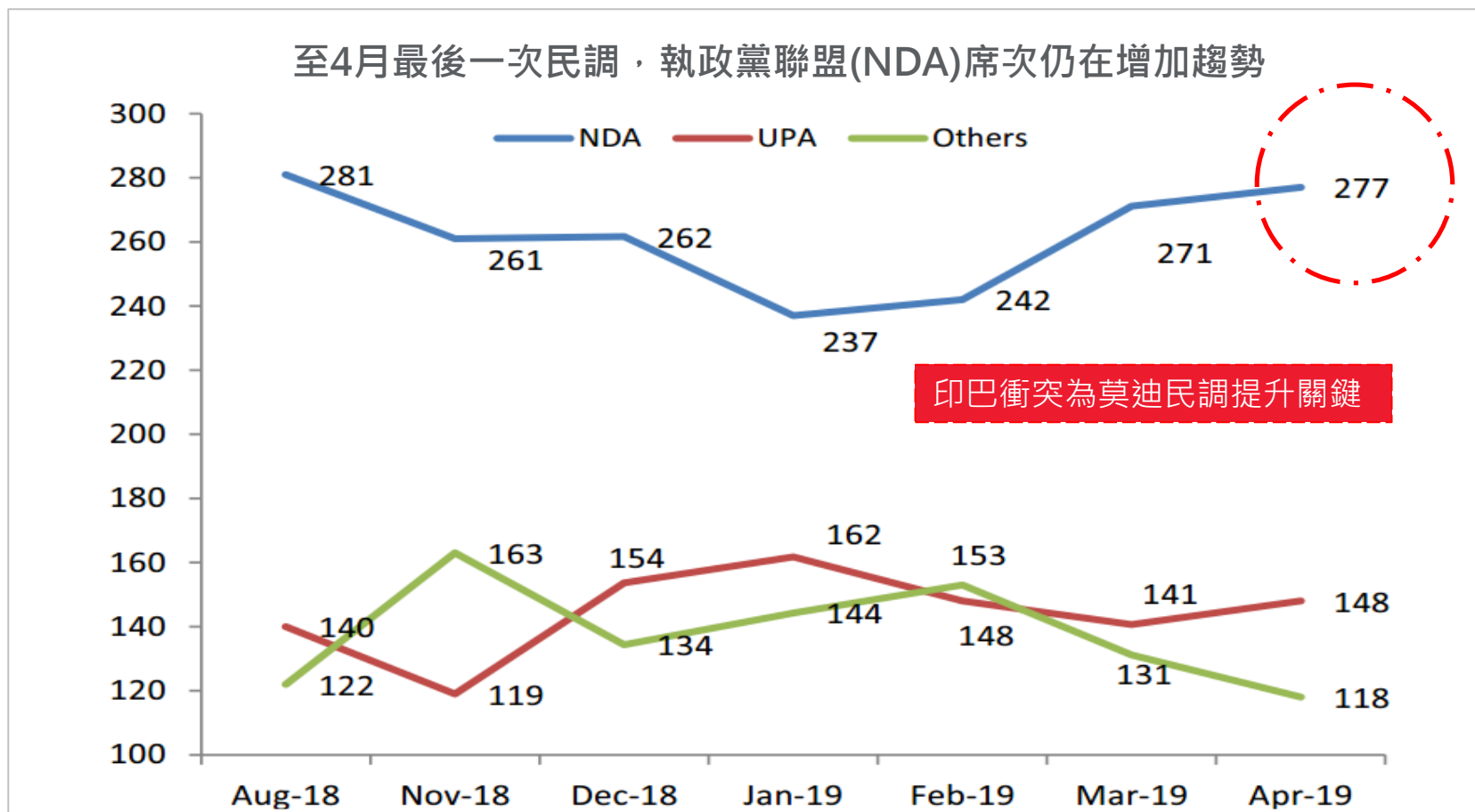
減負擔

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

莫迪支持度開始走高 今年來開始倒吃甘蔗



資料來源：Morgan Stanley 2019/04/11

無論哪個政黨選贏 印度股市在當年都有大選行情

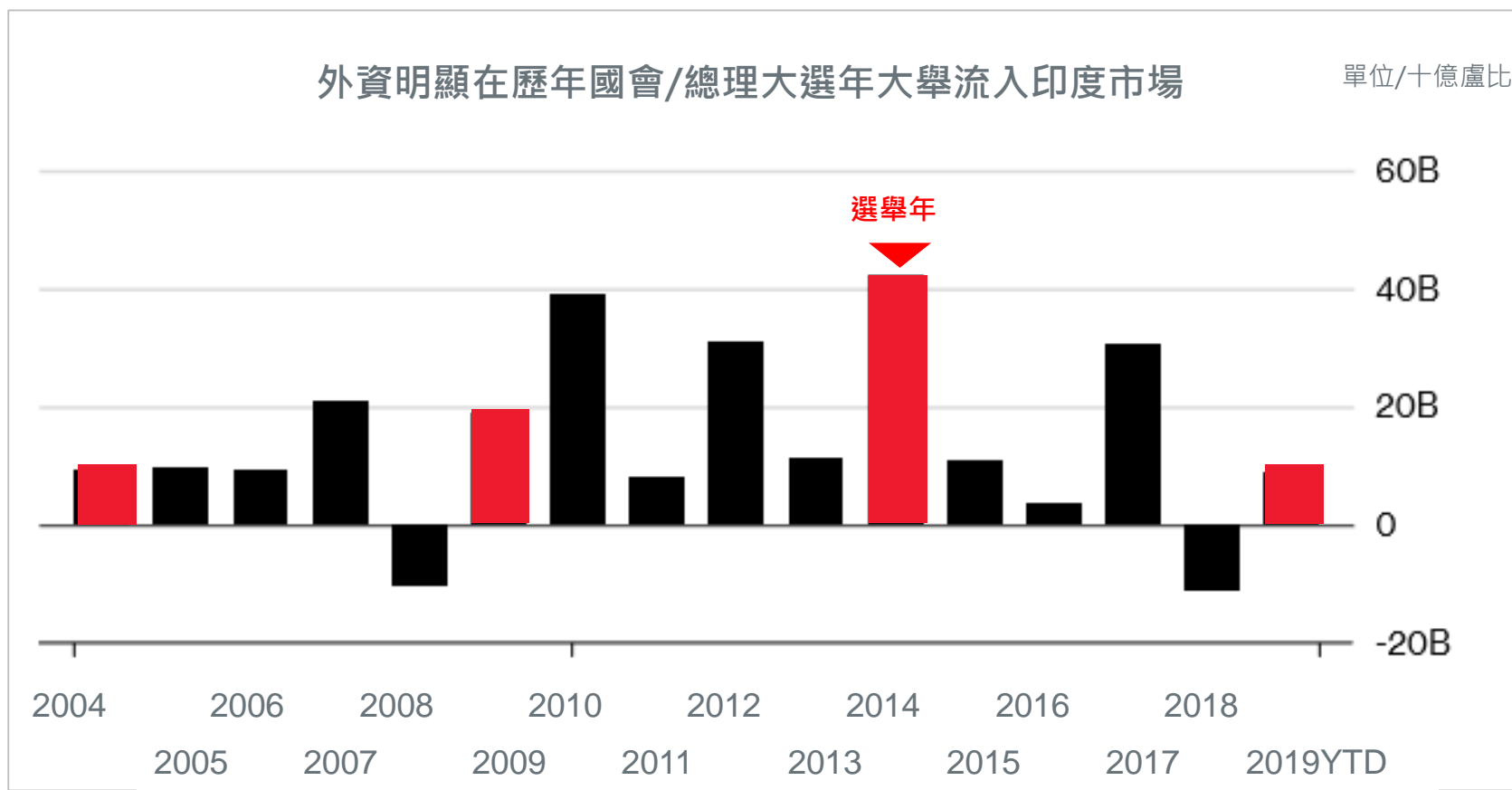
不管是哪一黨/領導者主政，經濟改革與維持強勁的GDP增長都是政策主軸！
印度股市也維持正報酬表現。

年度	政黨	印度年化 GDP	Sensex指數 年化成長率
1999-2004	NDA	5.9%	9%
2004-2009	UPA	8.4%	20%
2009-2014	UPA	6.9%	9%
2014-2019	BJP/NDA	7.2%	8%

資料來源: (上表)BSE, Election commission of India ; (下圖) Bloomberg · 統計自1990/4~2019/3

歷年大選都有資金行情

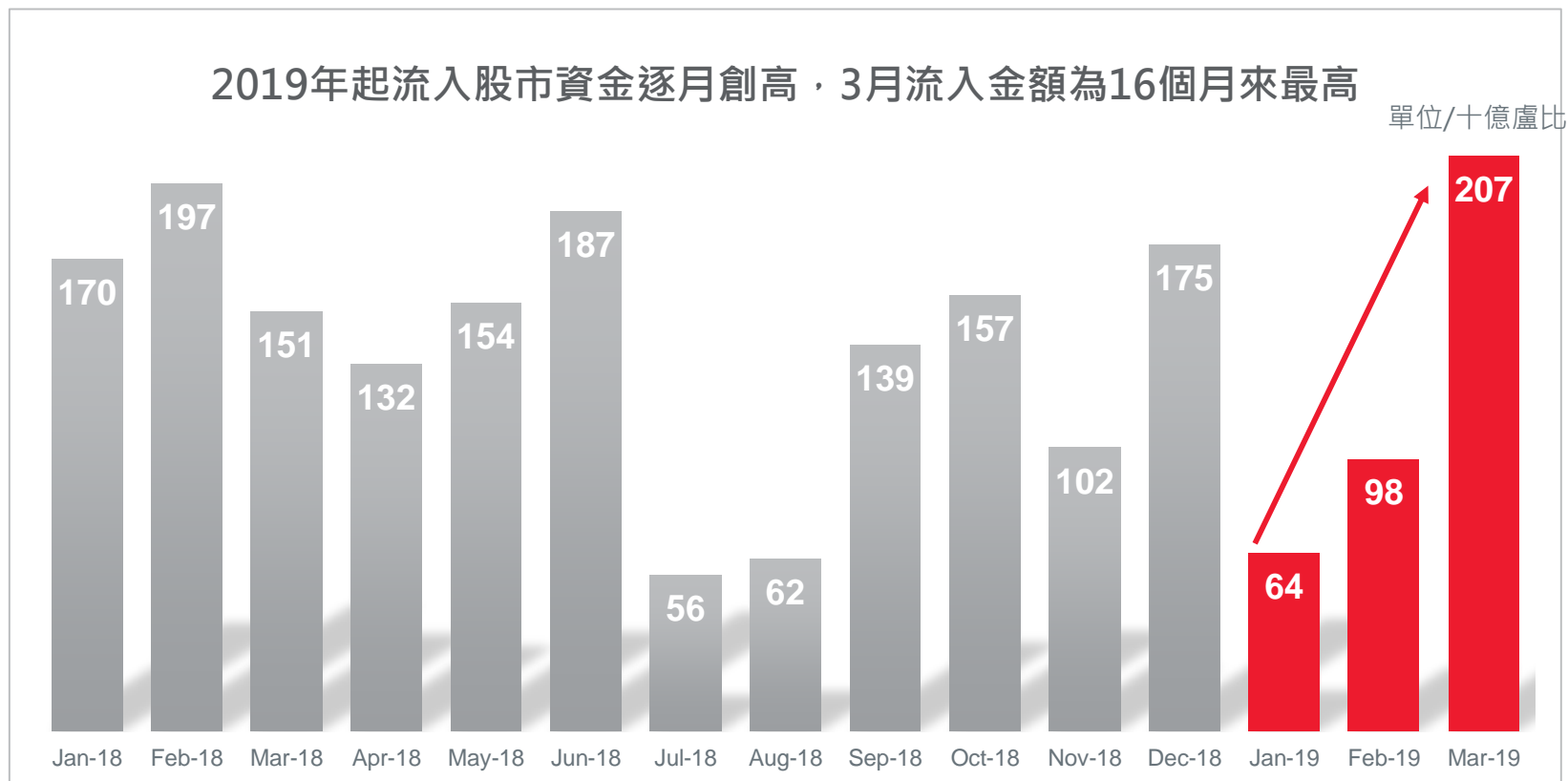
今年股市、資金及信心已率先表態



資料來源: (左) India Today and Nomura Global Economics, Bloomberg, 2019/3
 (右) Bloomberg, 印度sensex指數 · 統計自1999/4~2019/3

外資長期以來都看好印度股市

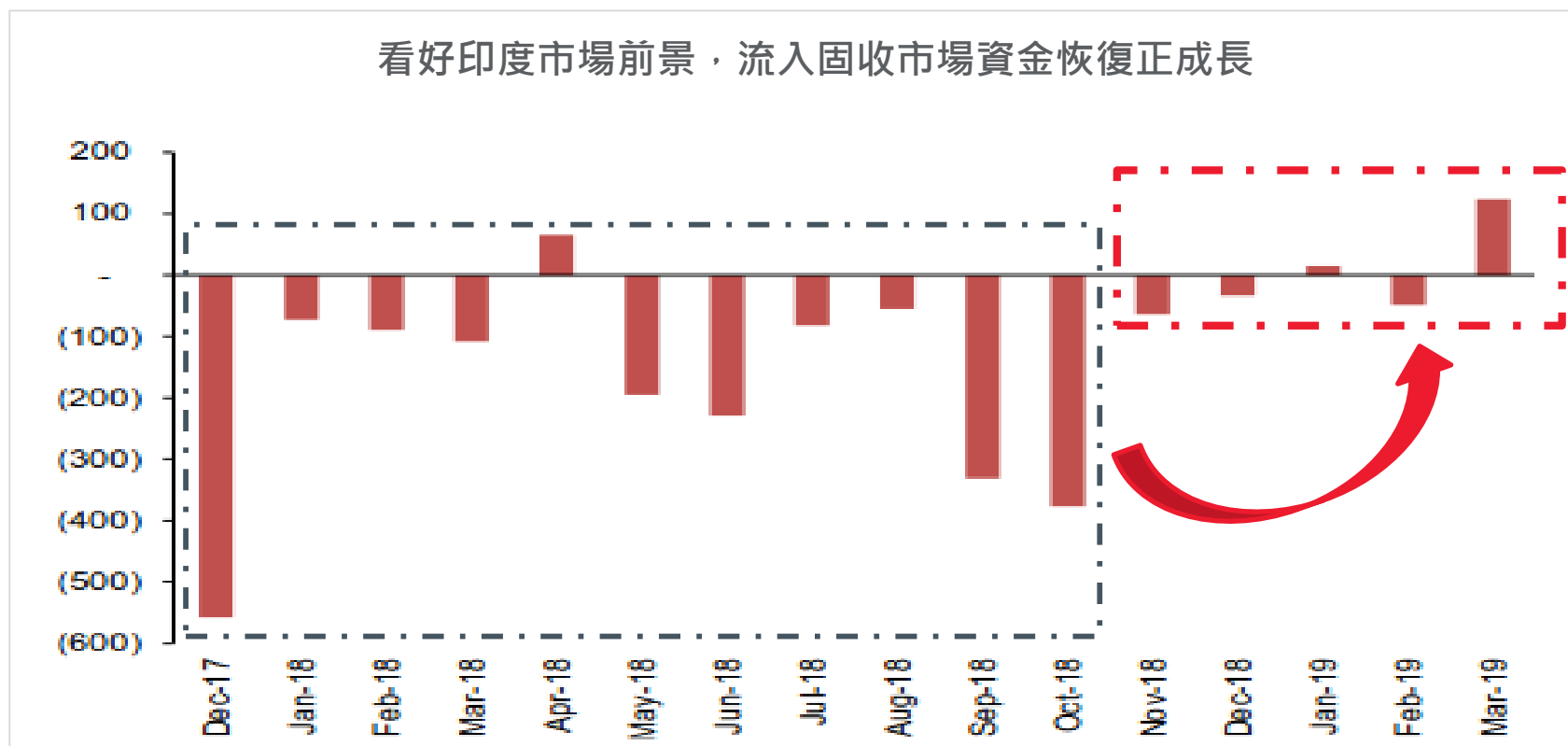
2019年以來流量逐漸增加



資料來源：Morgan Stanley, 2019/04/08

印度債市也開始吸引資金回流

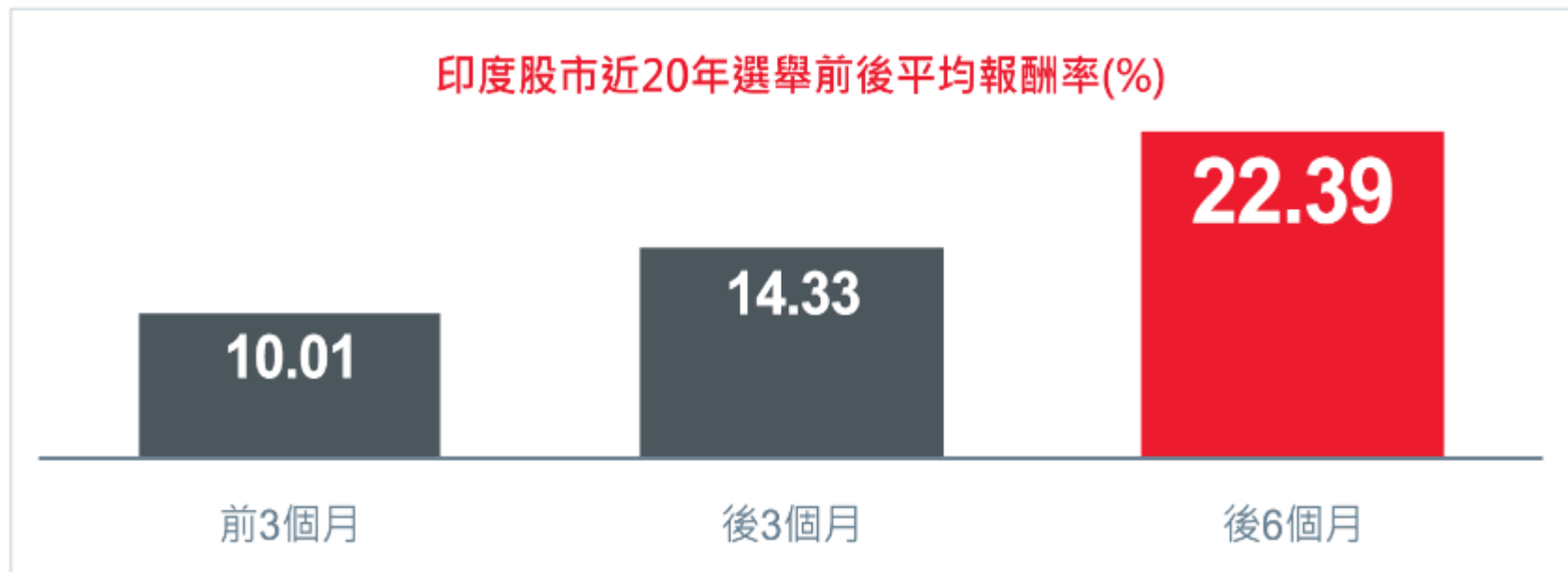
去年11月後開始倒吃甘蔗



資料來源：Morgan Stanley, 2019/04/08

過去四次選後股市上漲機率100%
半年後平均漲幅達22%

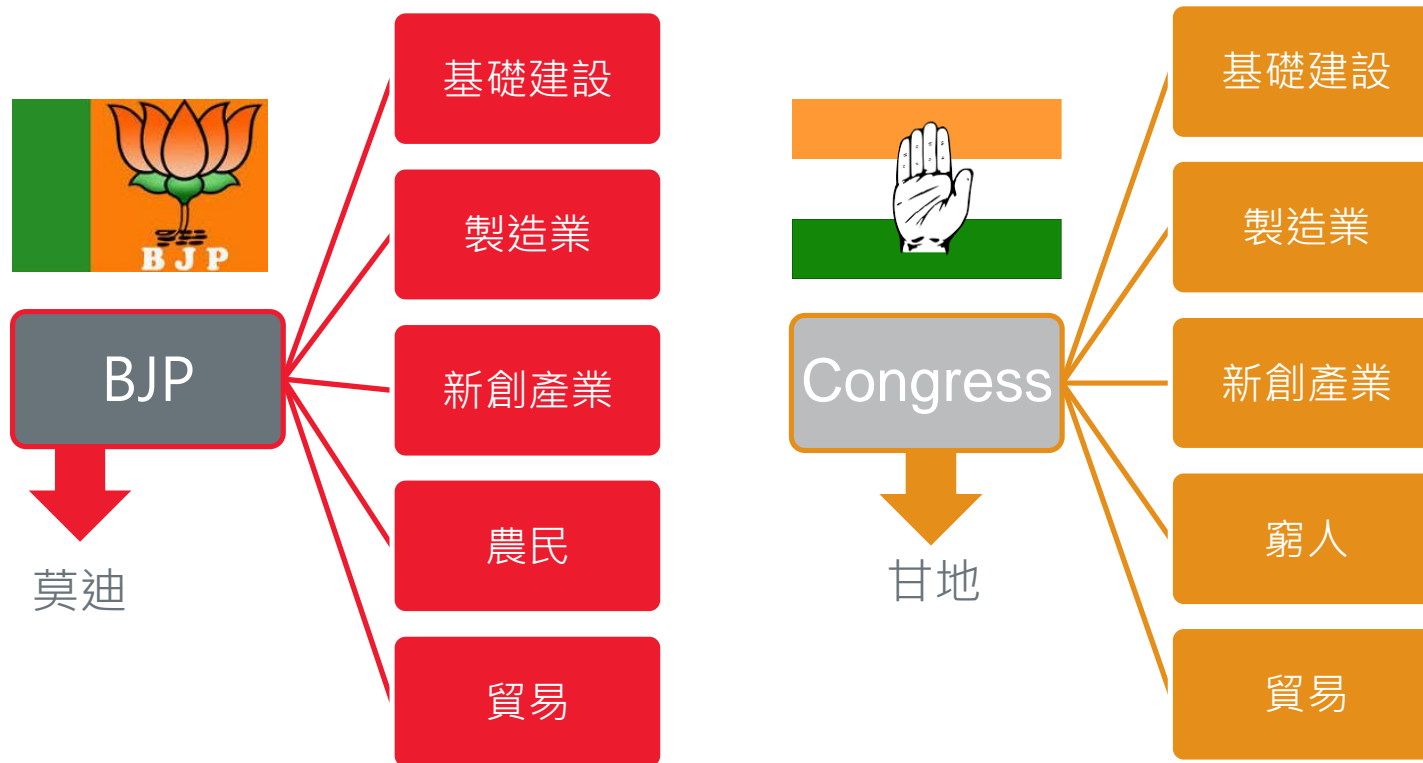
儘管選舉行情已經啟動，但歷史顯示，選後六個月漲幅平均達22.4%。



資料來源：Bloomberg · 印度SENSEX · 統計1997~2019/3

印度大選哪些產業是贏家？

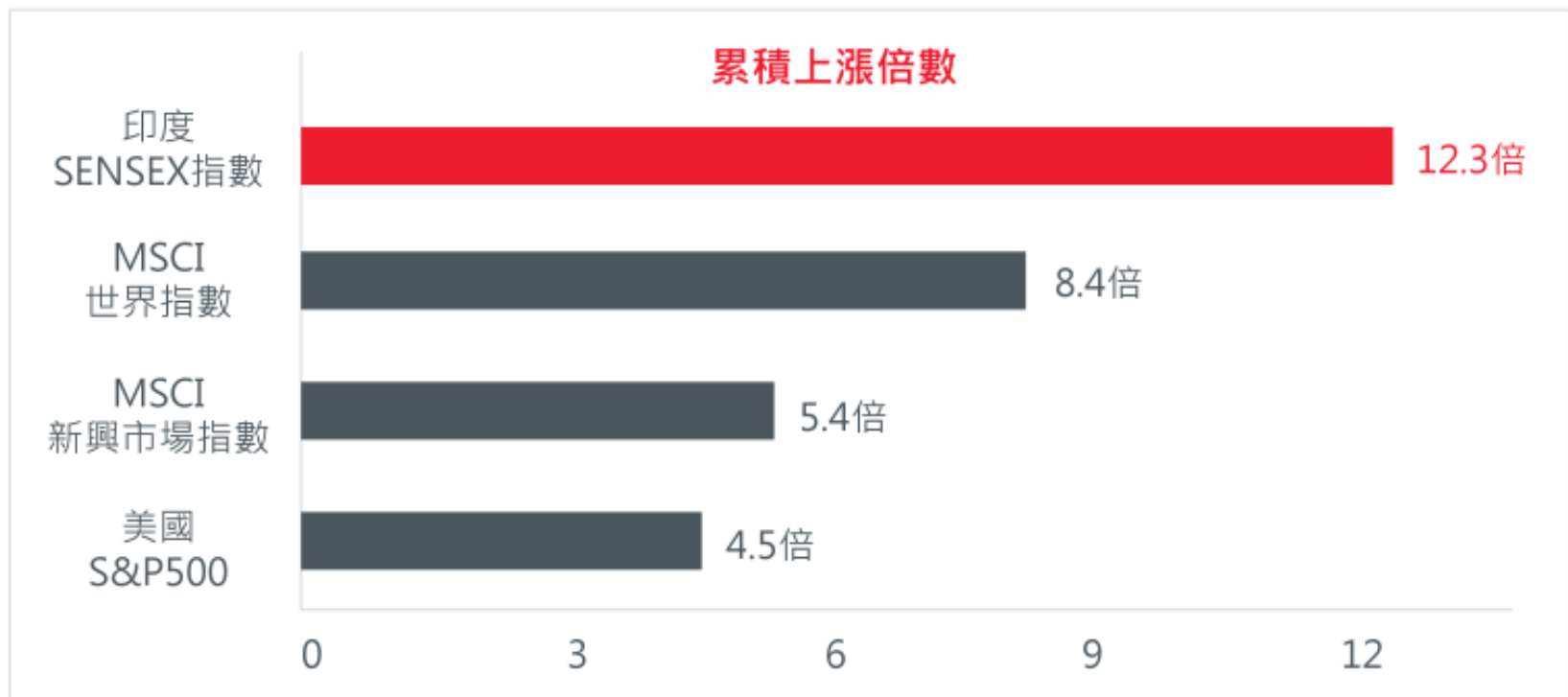
對投資人來說 真的都沒差！



資料來源：根據Bloomberg歸納，無論哪一個陣營贏得印度大選，基礎建設、製造業、新創、貿易顯然都是印度當前政經改革下，最直接受惠產業

近30年印度股市漲幅超過10倍

無論全球經濟如何動盪都無礙印度股市長期表現！



資料來源：Bloomberg · 統計1990/3~2019/3

投資經驗分享

長期紀律 才是致勝關鍵

9年

從開始研究印度起
至今投資超過9年

60月

連續60個月有定期
定額交易紀錄

30次

過去5年內有30次
單筆進場買進紀錄

1200

人

-10%

每當指數下跌超過
10%時就考慮加碼

+12%

每年期望基金報酬
率

-16%

對帳單上最大一次
的負報酬率數字

+45%

對帳單上最大一次
的正報酬率數字

瀚亞印度基金

境內第一檔印度基金，14年股市經驗給您長線強勢收益

85億

全台灣規模最大的
印度股票基金

300%

基金自成立迄今
淨值成長300%



資料來源：投信投顧公會、瀚亞投資整理，淨值統計至2019/4/16，規模統計至2019/3。

瀚亞印度基金

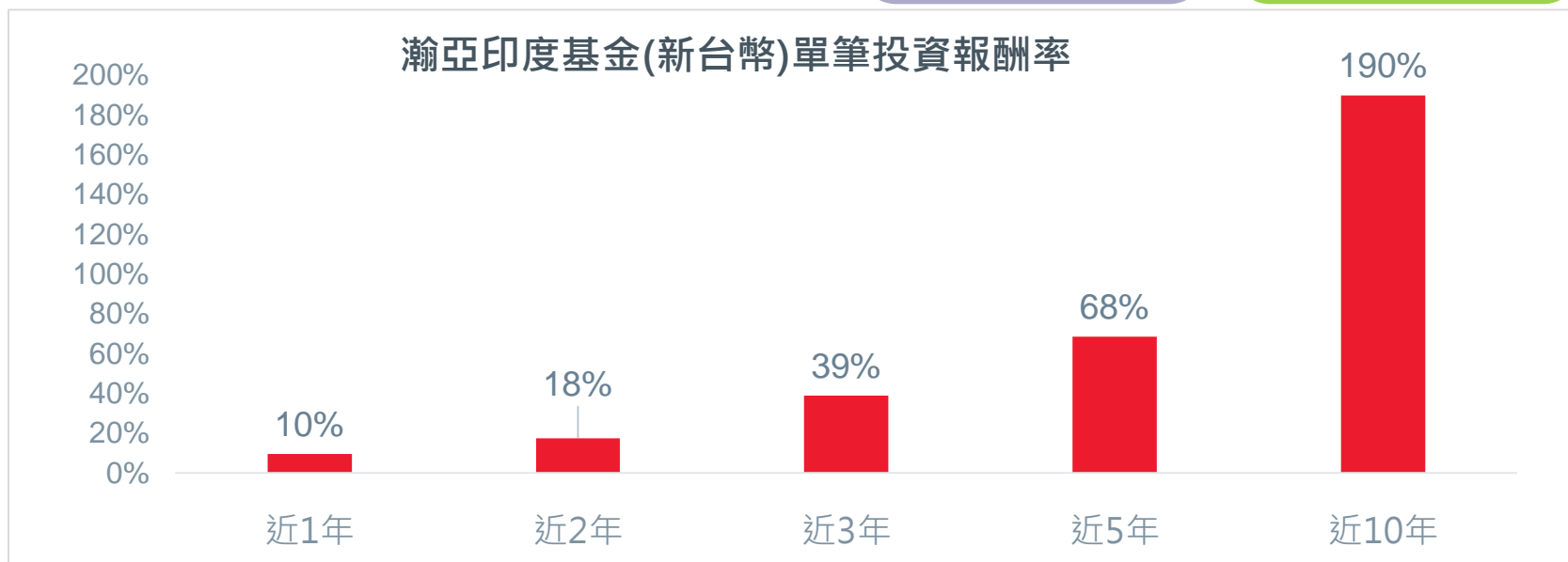
單筆投資好亮眼，各區間皆為正報酬

85億

全台灣規模最大的
印度股票基金

300%

基金自成立迄今
淨值成長300%



資料來源：Lipper · 2009/03 ~ 2019/3。基金規模統計至2019.3，瀚亞投資
投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效不代表未來績效之保證

瀚亞印度基金

定期定額也好漂亮！

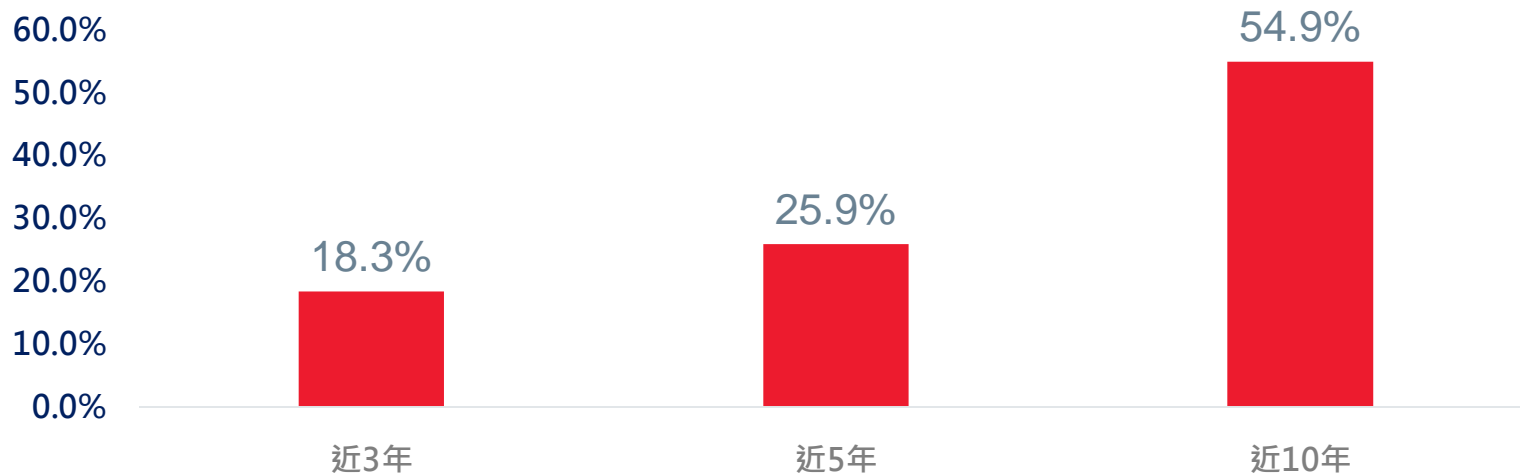
85億

全台灣規模最大的
印度股票基金

300%

基金自成立迄今
淨值成長300%

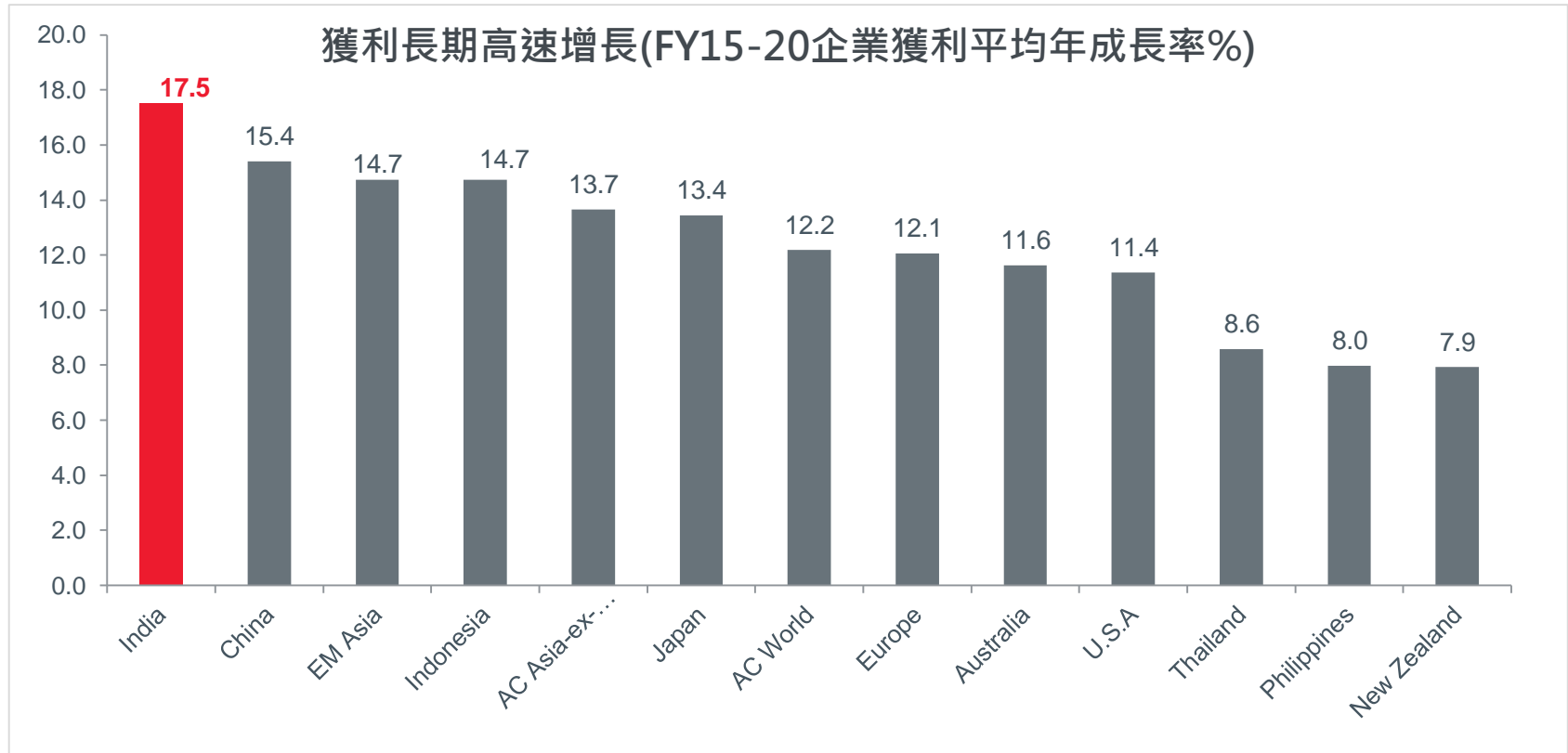
瀚亞印度基金(新台幣)定期定額報酬率



資料來源：Lipper · 2009/3 ~ 2019/3。基金規模統計至2019.3。瀚亞投資
投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效不代表未來績效之保證

經濟現況與前景預測

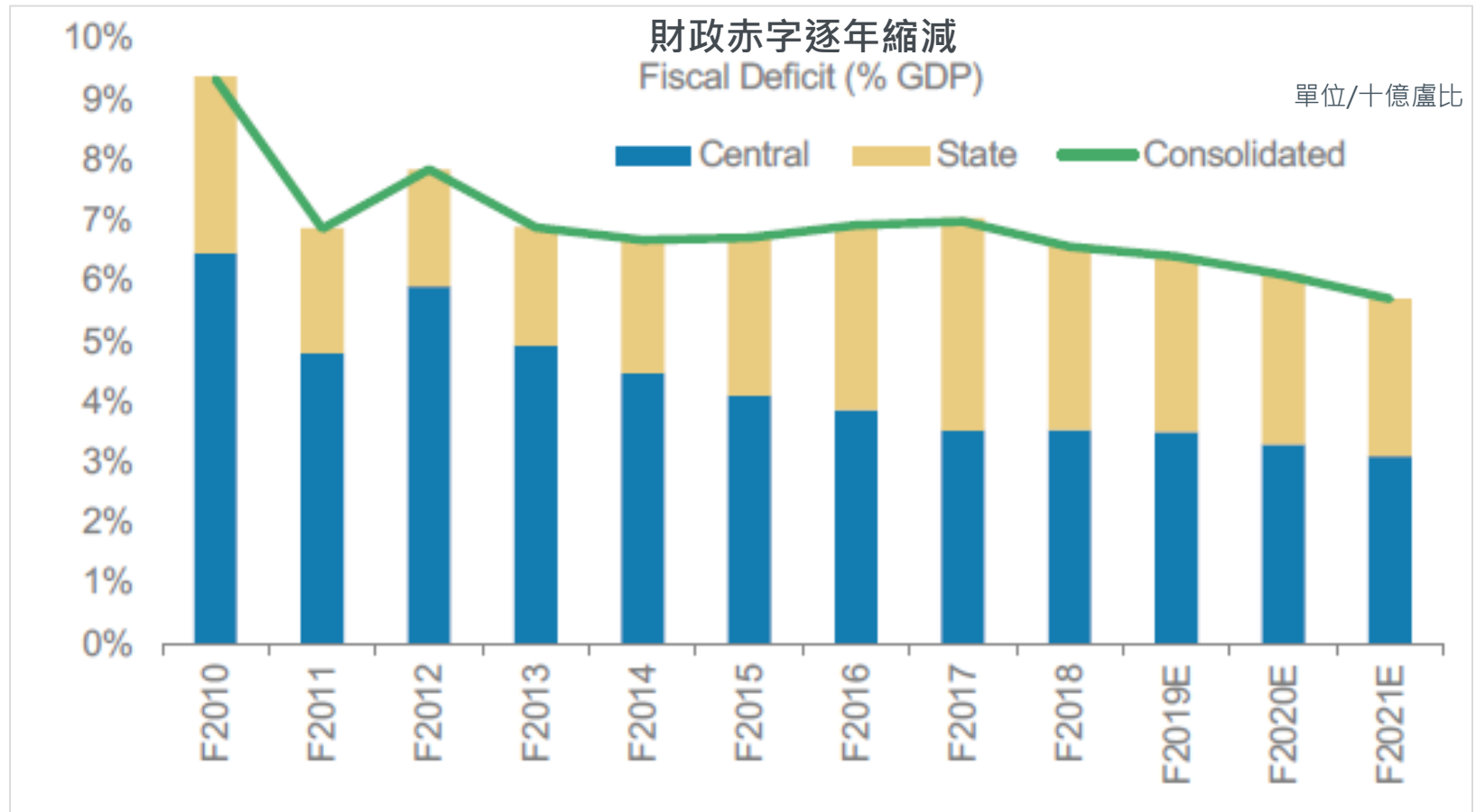
企業獲利獨步全球！



Eastspring Investments SG – India equity strategy April 2017; LHS chart source: International Monetary Fund’s World Economic Outlook, January 2017. 2015 is actual data, and 2016 Estimates and 2017 are projections. Data for India is on a financial year basis, i.e. 2015 means 2014-15 and so on. RHS chart source: Datastream, MSCI, IBES, Eastspring Investments, 6th April 2017. E stands for Estimates.. EM Asia: Emerging Asia, CAGR: Compound annual growth rate.

經濟現況與前景預測

多項經濟數據顯示內需復甦、經濟結構改善、改革政策發酵

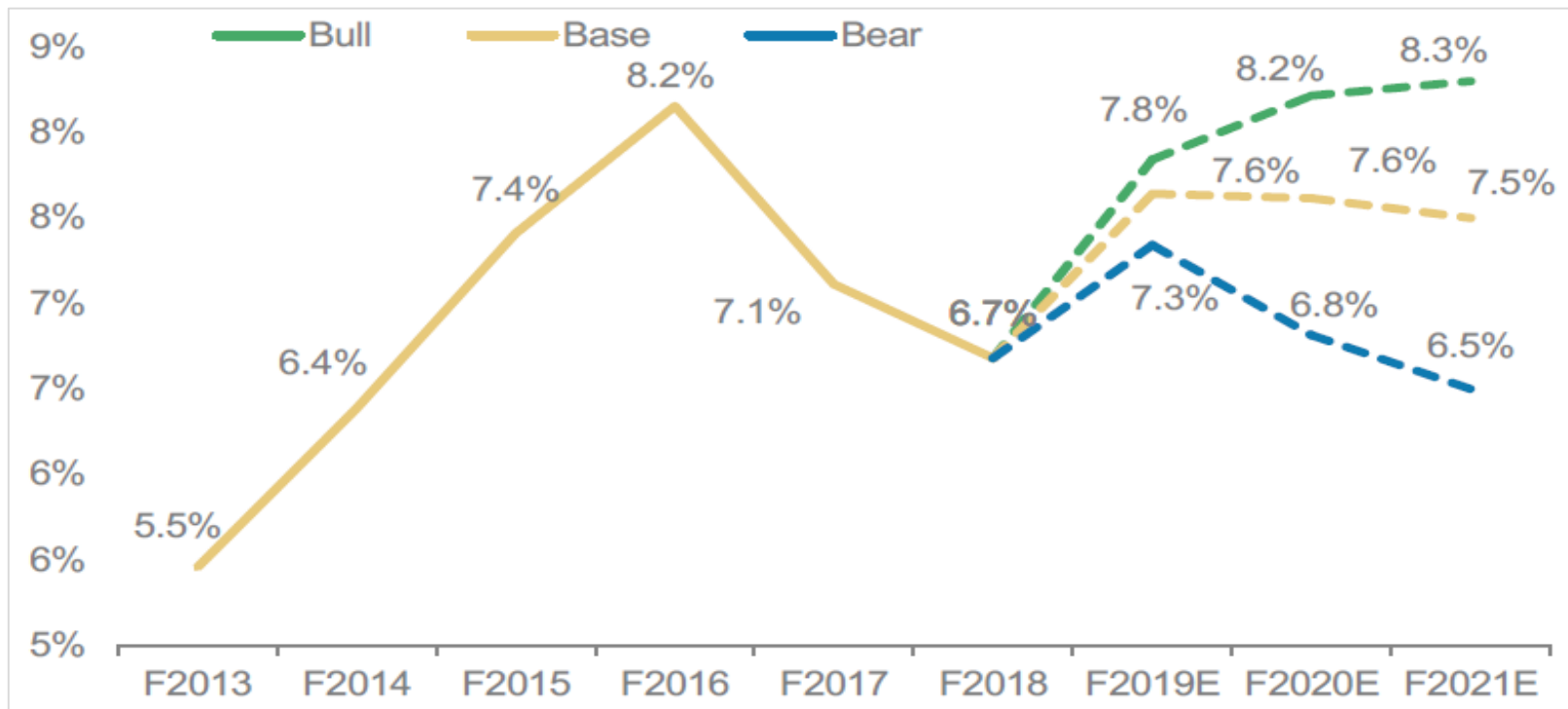


資料來源：Morgan Stanley 2018/11/25; Citi 2018/12/12

經濟現況與前景預測

在全球持續寬鬆環境下，印度經濟持續展現穩健成長的特質

外資對未來三年印度GDP走勢預估

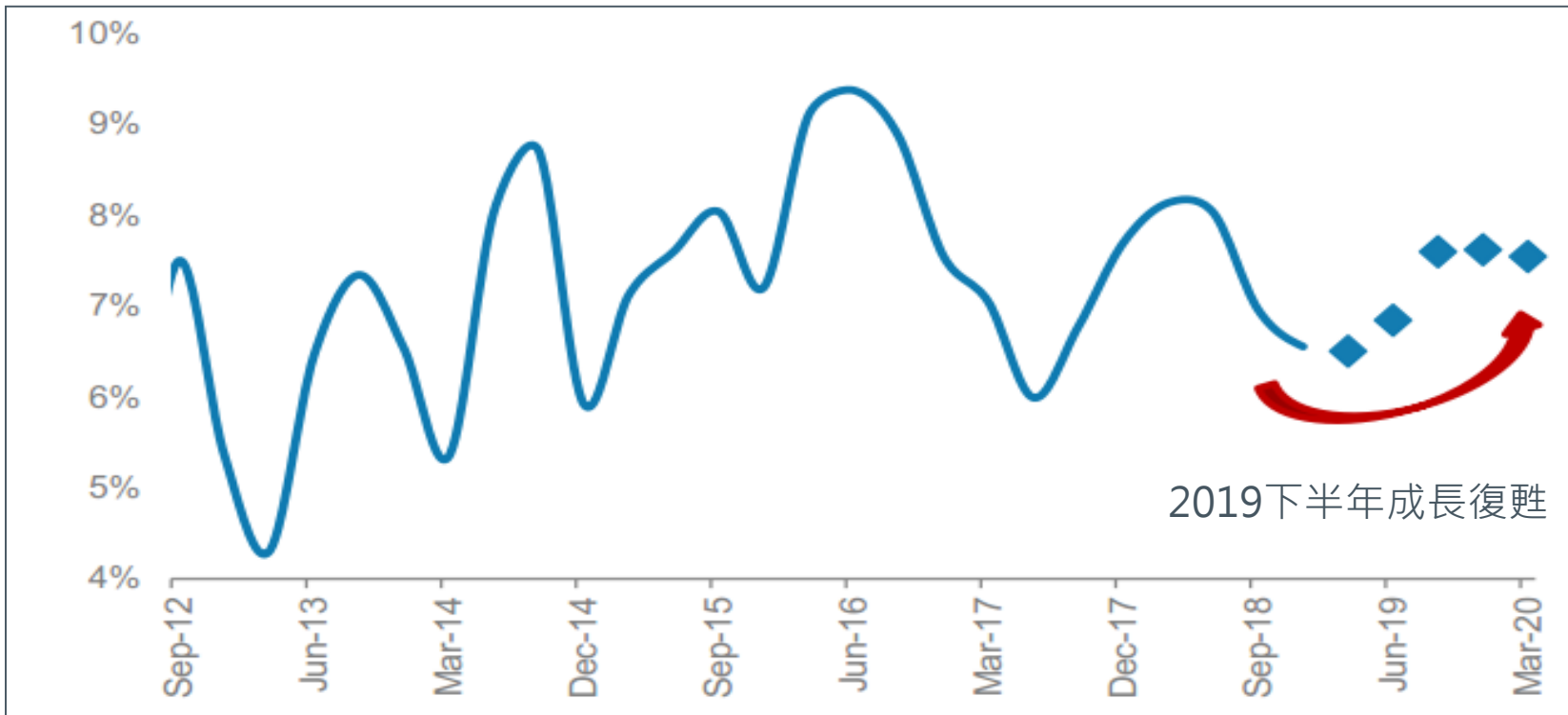


資料來源：Morgan Stanley 2018/11/25; Morgan Stanley 2018/12/12

經濟現況與前景預測

2019下半年將出現復甦

印度過去幾次降息，效應將明顯在2019下半年逐漸發酵，稅收增長，企業活動復甦



資料來源：Morgan Stanley, 2019/04/08

亞洲最佳+印度最大

雙強聯手守護客戶資產最佳組合



集團資產管理規模: 5.1兆新台幣



2017 - 亞洲年度最佳資產管理公司



2016 - 亞洲最大零售資產管理公司



2015 - 亞洲年度最佳資產管理公司



2014 - 亞洲年度最佳資產管理公司




資產管理規模: 1.5兆新台幣



2014 - 印度最佳資產管理公司



2014 - 最佳股票基金公司
2014 - 最佳債券與多重資產基金公司
2016 - 最佳股票基金公司
2017 - 最佳股票與多重資產基金公司



2013 - 最佳基金公司 - 全體
2013 - 最佳基金公司 - 多重資產



2016 - 最佳債券基金公司

資料來源：瀚亞投資, ICICIPRU, 2018/12/31

