

2022年11月

## 瀚亞印度政府基建債券基金

(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)



# Agenda

---

1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置



# IMF下調2023年全球經濟展望；印度則維持不變

- IMF將2023年全球經濟成長率預估由2.9%下調至2.7%，印度2023年經濟增長預期則維持在6.1%保持不變，在全球大型經濟體中居首。

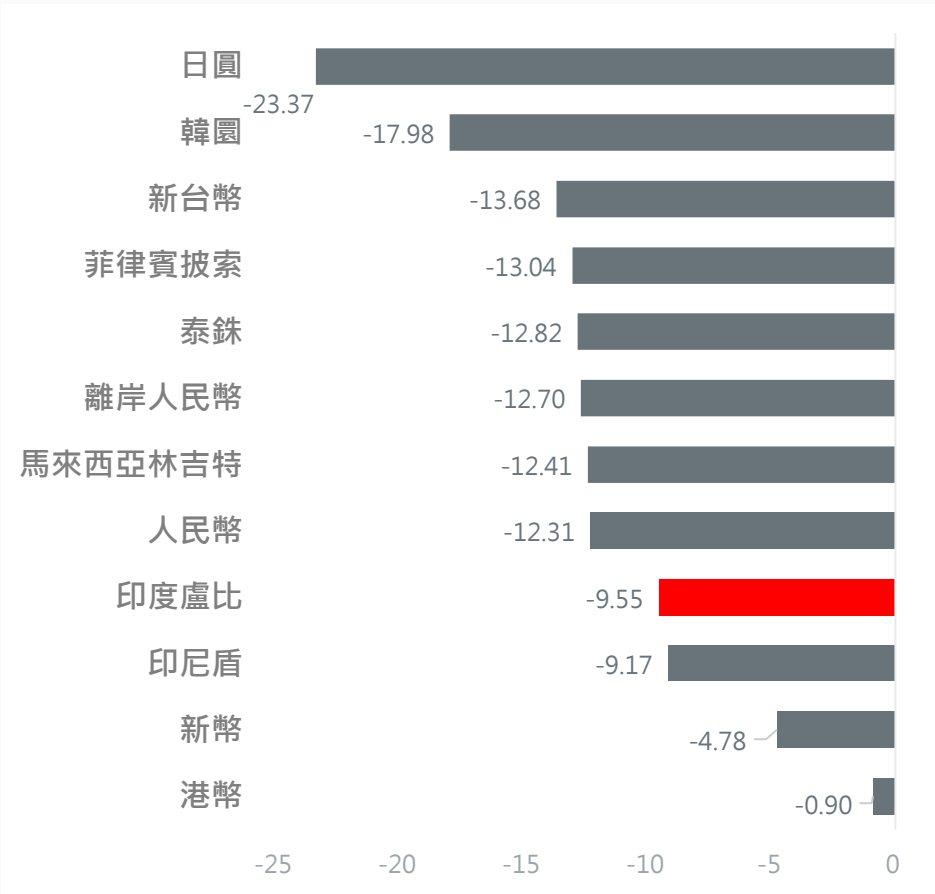
IMF經濟預測調整對照表

	2021	Projections		Difference from July 2022 WEO Update <sup>1</sup>		Difference from April 2022 WEO <sup>1</sup>	
		2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>World Output</b>	<b>6.0</b>	<b>3.2</b>	<b>2.7</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.9</b>
<b>Advanced Economies</b>	<b>5.2</b>	<b>2.4</b>	<b>1.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.3</b>
United States	5.7	1.6	1.0	-0.7	0.0	-2.1	-1.3
Euro Area	5.2	3.1	0.5	0.5	-0.7	0.3	-1.8
Germany	2.6	1.5	-0.3	0.3	-1.1	-0.6	-3.0
France	6.8	2.5	0.7	0.2	-0.3	-0.4	-0.7
Italy	6.6	3.2	-0.2	0.2	-0.9	0.9	-1.9
Spain	5.1	4.3	1.2	0.3	-0.8	-0.5	-2.1
Japan	1.7	1.7	1.6	0.0	-0.1	-0.7	-0.7
United Kingdom <sup>2</sup>	7.4	3.6	0.3	0.4	-0.2	-0.1	-0.9
Canada	4.5	3.3	1.5	-0.1	-0.3	-0.6	-1.3
Other Advanced Economies <sup>3</sup>	5.3	2.8	2.3	-0.1	-0.4	-0.3	-0.7
<b>Emerging Market and Developing Economies</b>	<b>6.6</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.7</b>
Emerging and Developing Asia	7.2	4.4	4.9	-0.2	-0.1	-1.0	-0.7
China	8.1	3.2	4.4	-0.1	-0.2	-1.2	-0.7
India <sup>4</sup>	8.7	6.8	6.1	-0.6	0.0	-1.4	-0.8
ASEAN-5 <sup>5</sup>	3.4	5.3	4.9	0.0	-0.2	0.0	-1.0
Emerging and Developing Europe	6.8	0.0	0.6	1.4	-0.3	2.9	-0.7
Russia	4.7	-3.4	-2.3	2.6	1.2	5.1	0.0
Latin America and the Caribbean	6.9	3.5	1.7	0.5	-0.3	1.0	-0.8
Brazil	4.6	2.8	1.0	1.1	-0.1	2.0	-0.4
Mexico	4.8	2.1	1.2	-0.3	0.0	0.1	-1.3
Middle East and Central Asia	4.5	5.0	3.6	0.2	0.1	0.4	-0.1
Saudi Arabia	3.2	7.6	3.7	0.0	0.0	0.0	0.1
Sub-Saharan Africa	4.7	3.6	3.7	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3
Nigeria	3.6	3.2	3.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
South Africa	4.9	2.1	1.1	-0.2	-0.3	0.2	-0.3

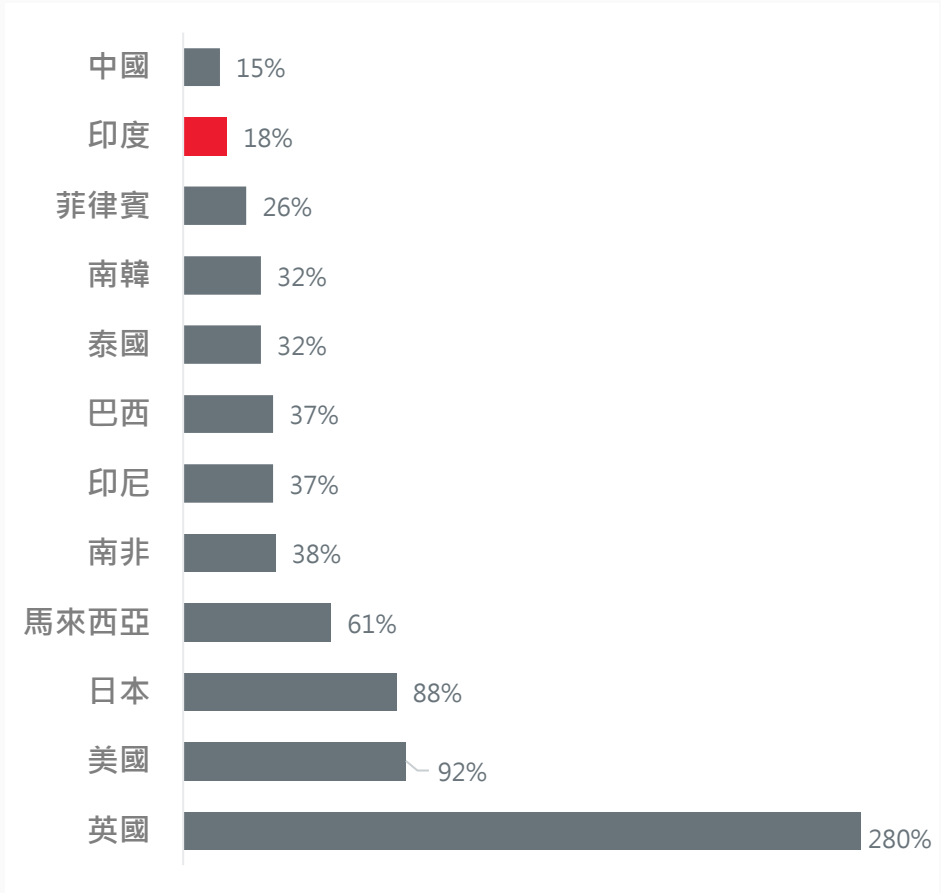
# 新興亞洲匯率 vs 外債負擔

由於美國升息，亞洲各國貨幣兌美元皆呈現貶值，印度盧比在亞洲各國而言表現仍相對穩健，同時外債負擔相對較小。

### 近一年亞洲各國外匯表現

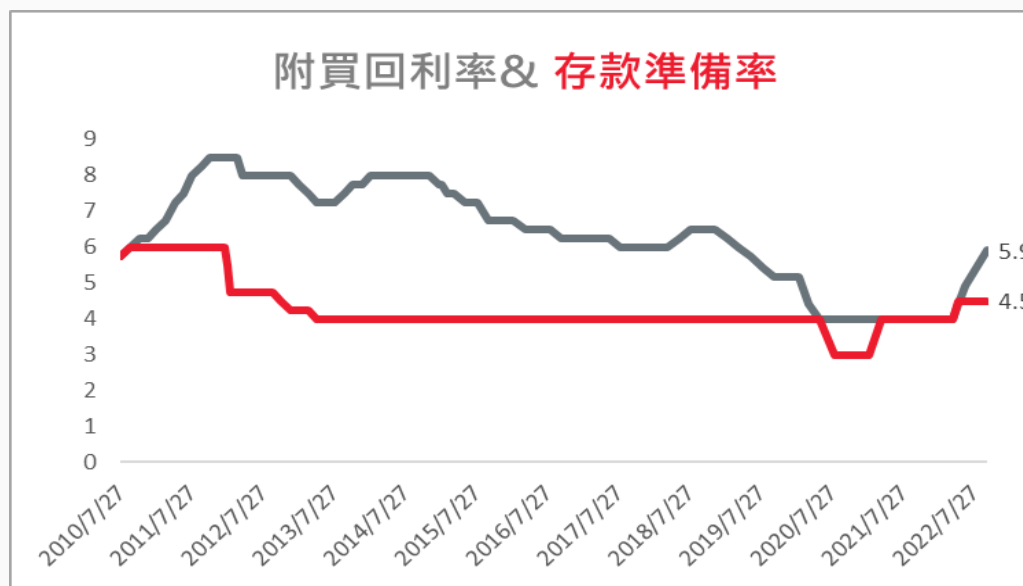
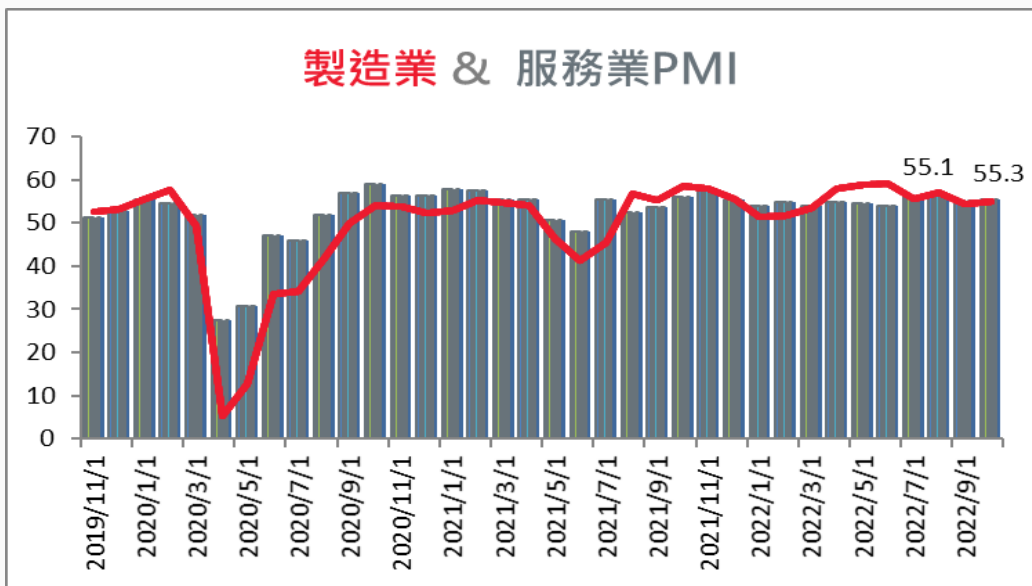
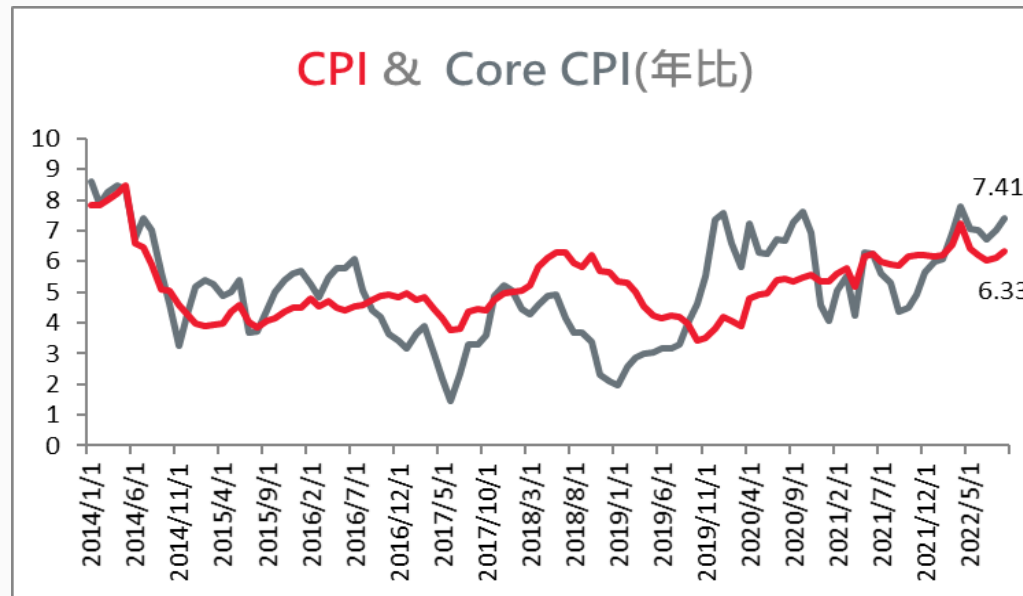
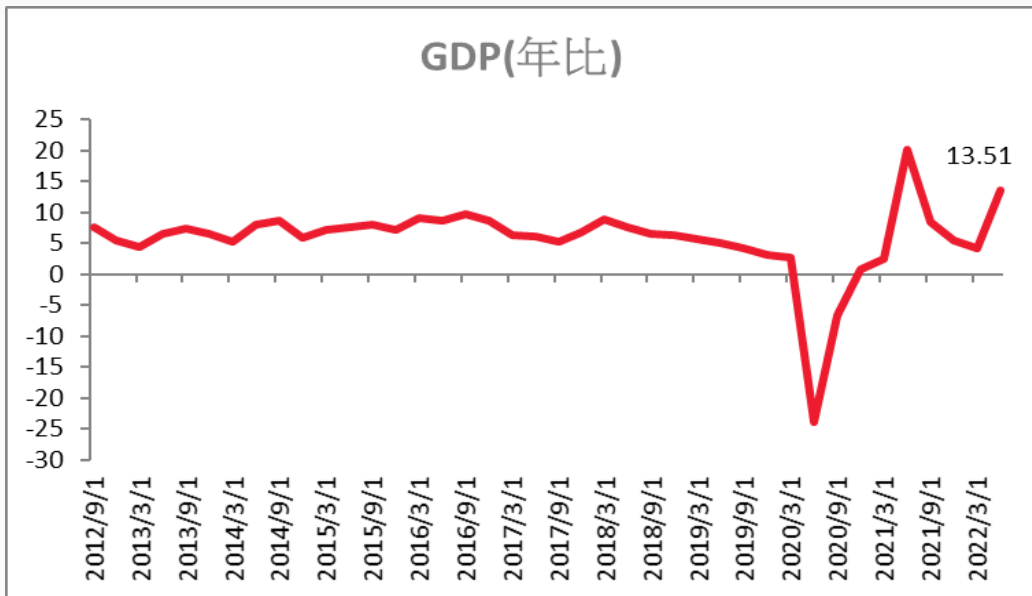


### 政府外債佔GDP比重





# 總體經濟數據表現



## 貨幣政策未來預測

- 今年以來亞洲各國央行除中國、日本外集體走向升息，印度目前整體通膨仍高於央行目標區間，貨幣政策仍可能緊縮，今年底前預估仍將升息。

亞洲各國政策利率預測

	Current rate	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	Next expected rate change	Next policy meeting
<b>North America</b>												
US*	3.875	4.375	4.875	4.875	4.875	4.875	4.875	4.875	4.875	4.875	Increase in Q4 2022	14 December 2022
Canada	3.75	4.00	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	4.00	3.75	3.75	Increase in Q4 2022	07 December 2022
<b>Asia-Pacific</b>												
Japan	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.10	n/a	20 December 2022
Mainland China**	3.65	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60	Decrease in Q4 2022	21 November 2022
Hong Kong	3.50	4.75	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25	Increase in Q4 2022	n/a
India	5.90	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	Increase in Q4 2022	07 December 2022
Indonesia	4.75	5.25	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	Increase in Q4 2022	17 November 2022
South Korea	3.00	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	Increase in Q4 2022	24 November 2022
Malaysia	2.75	2.75	3.25	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	Increase in Q1 2023	19 January 2023
Philippines	4.25	5.75	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	Increase in Q4 2022	17 November 2022
Sri Lanka	15.50	16.00	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	16.50	Increase in Q4 2022	24 November 2022
Taiwan	1.625	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	1.750	Increase in Q4 2022	15 December 2022
Thailand	1.00	1.50	2.00	2.25	2.50	2.50	2.00	1.75	1.50	1.50	Increase in Q4 2022	30 November 2022
Vietnam	6.00	6.00	6.50	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	Increase in Q1 2023	n/a
Australia	2.85	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	3.10	Increase in Q4 2022	06 December 2022
New Zealand	3.50	4.25	4.50	4.50	4.50	4.25	4.25	4.25	4.00	4.00	Increase in Q4 2022	23 November 2022



## Agenda

---

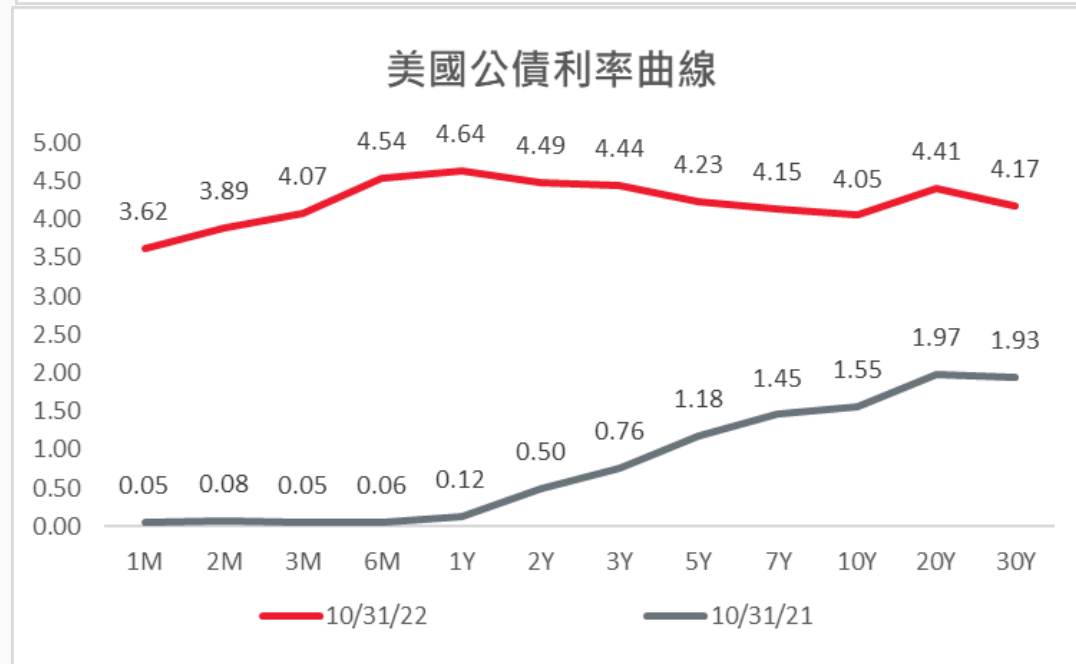
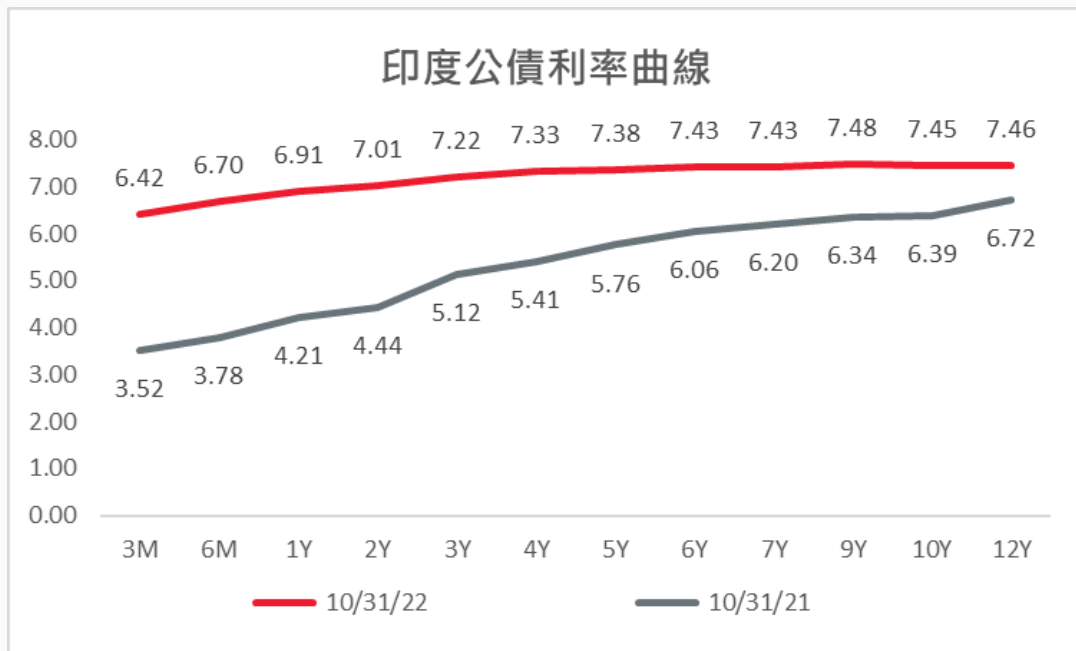
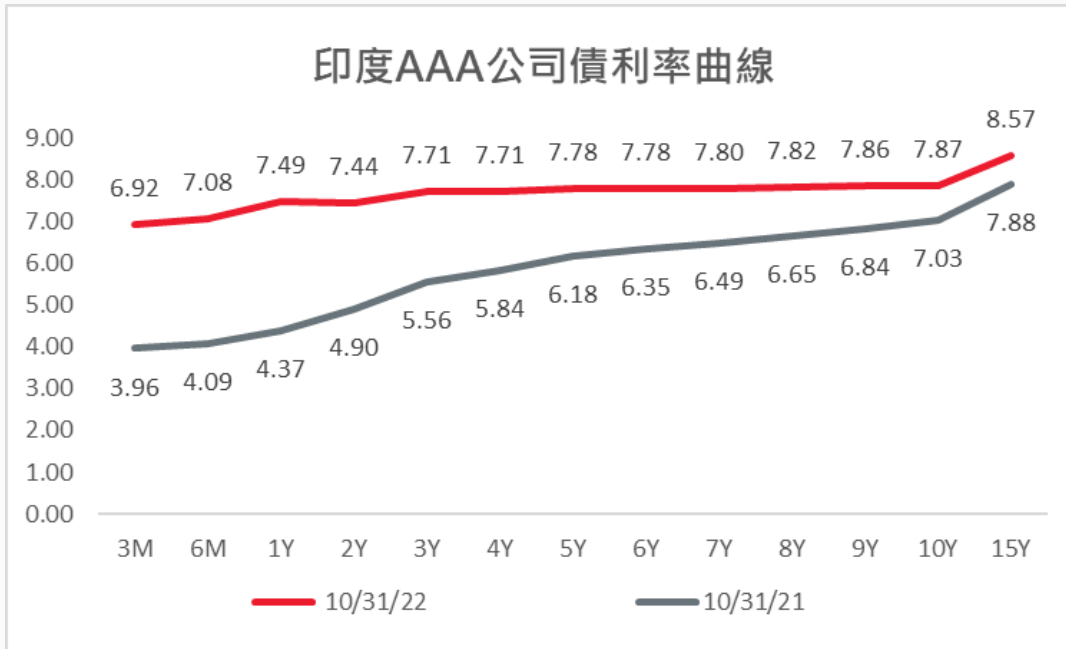
1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置





# 印度及美國公債利率曲線變化

- ▶ 印度央行持續升息，殖利率曲線趨平，公司債利差極低，現階段公債較具投資價。
- ▶ 美債殖利率今年以來大幅上升，現階段來到4%以上，已逐漸出現投資價值。



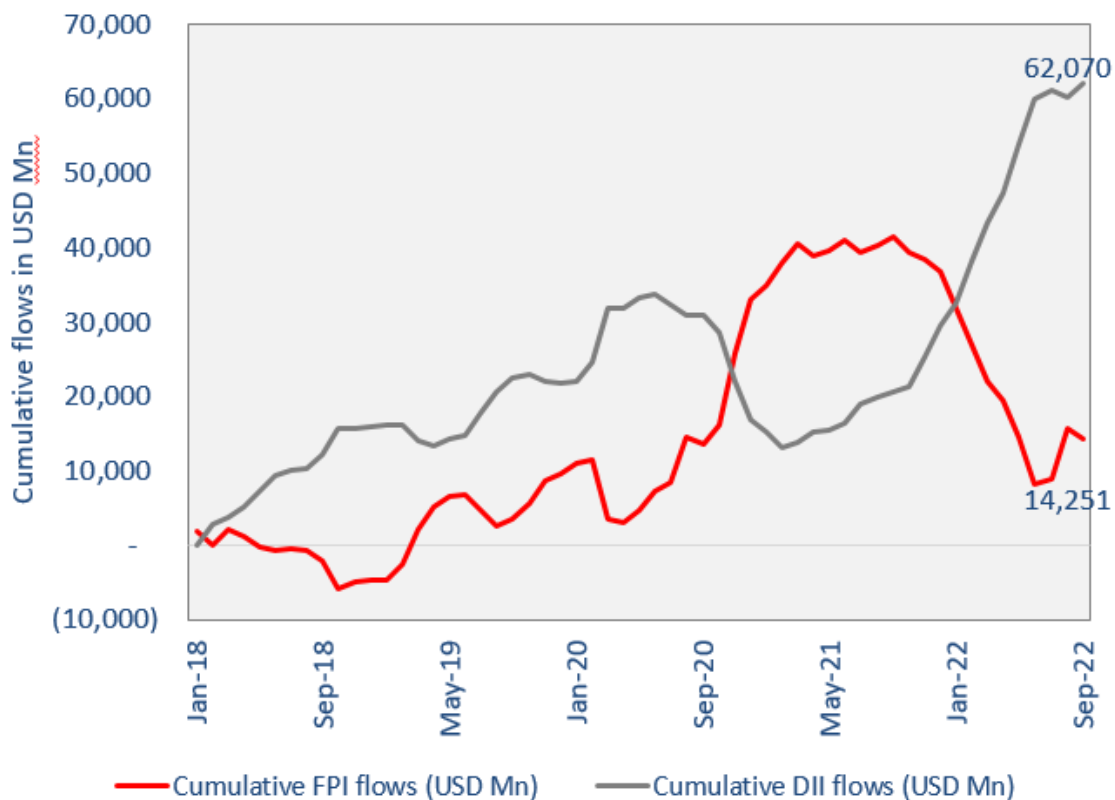




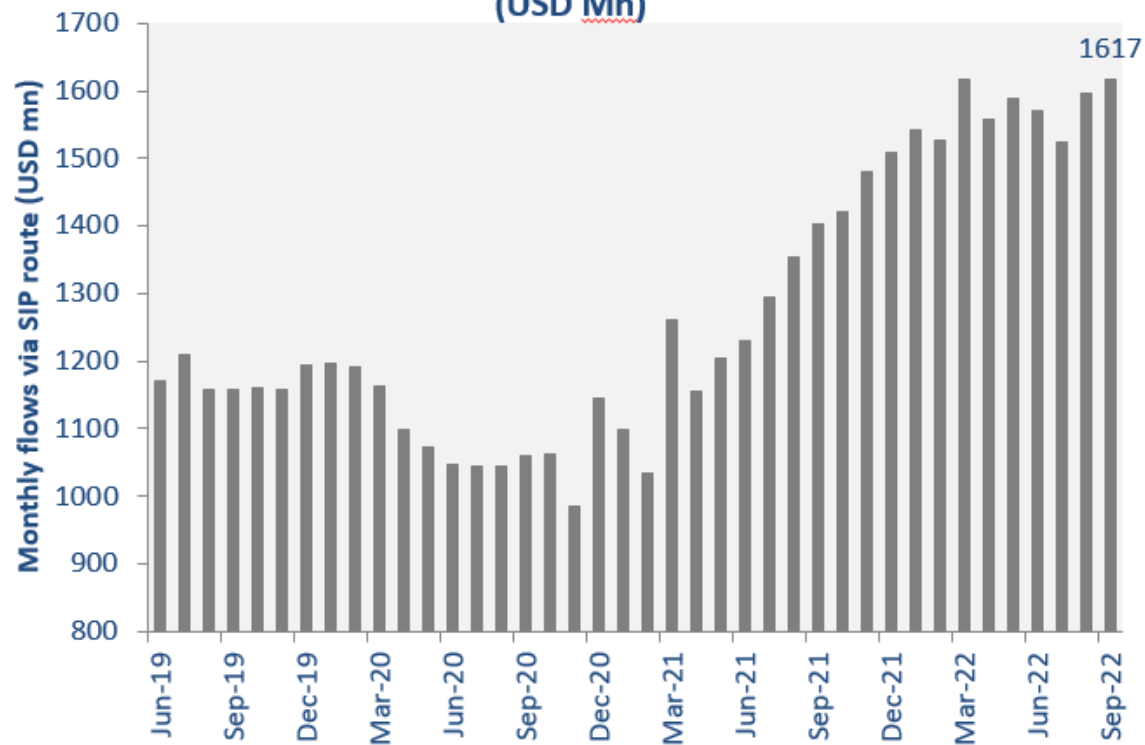
# 資金流入狀況

國內買盤踴躍、外資買盤復甦，SIP穩定增長。

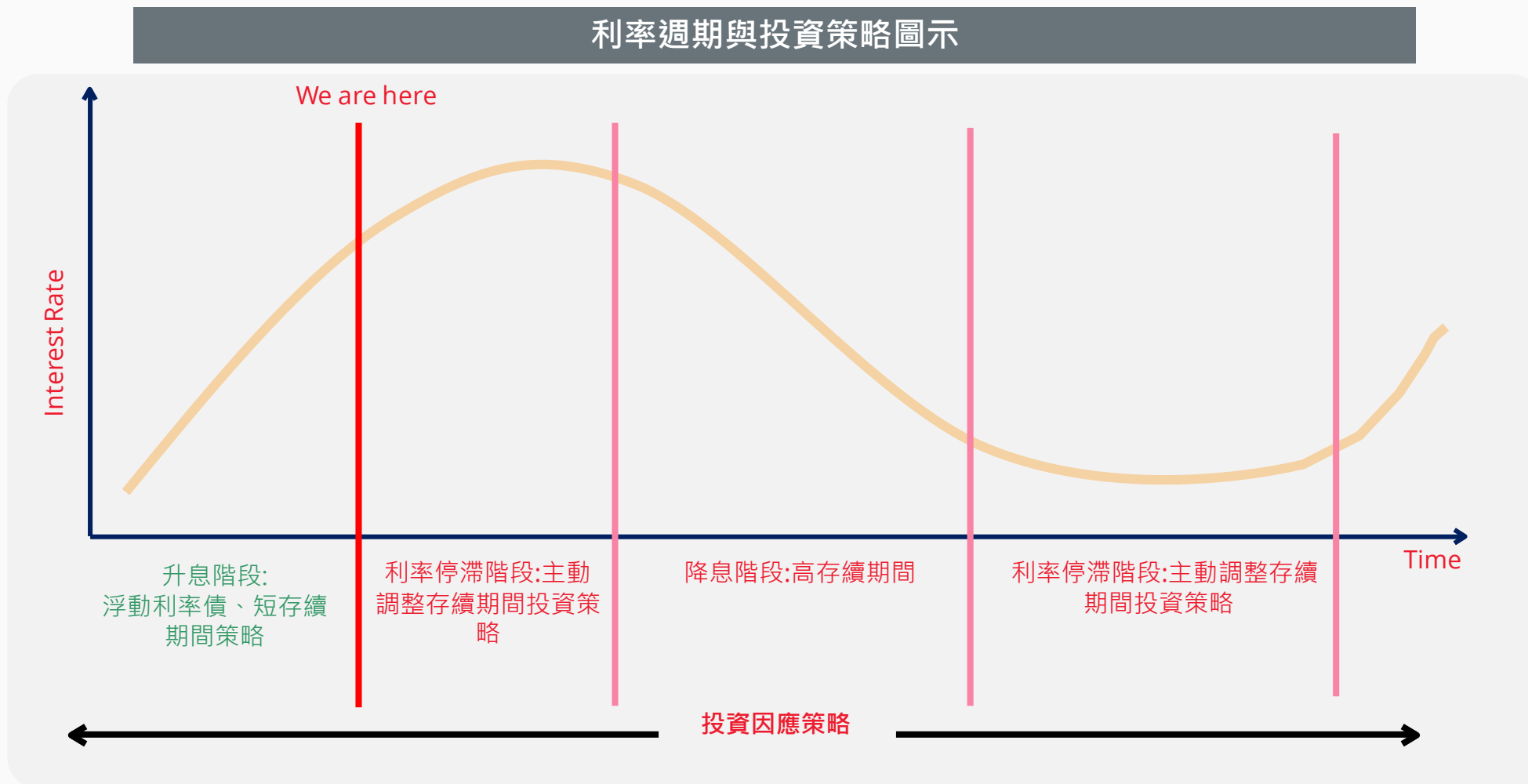
### Domestic flows have offset FPI outflows



### Monthly SIP flows steady near all-time highs (USD Mn)



# 利率週期 vs 投資策略





## Agenda

---

1. 印度總經
2. 市場展望
3. 基金配置

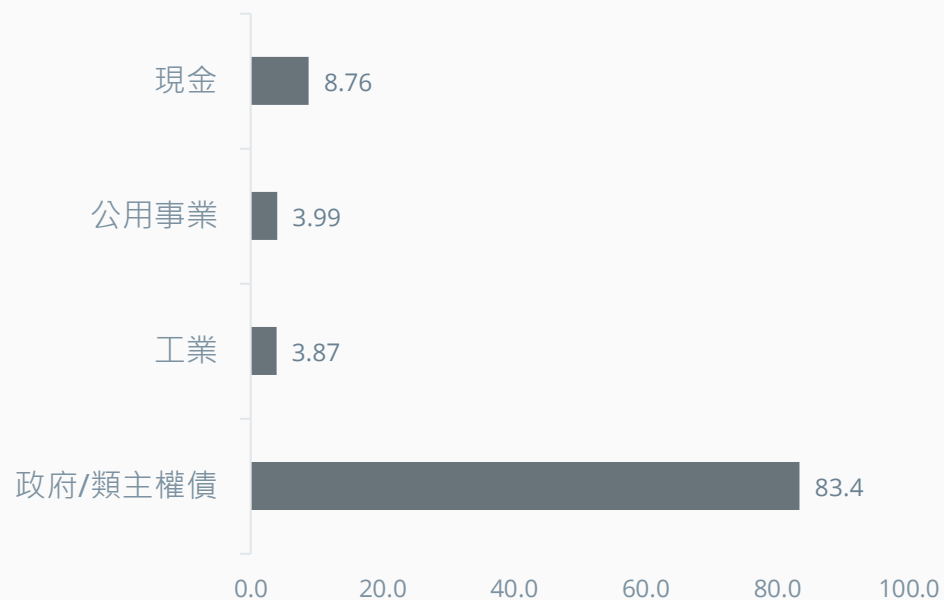




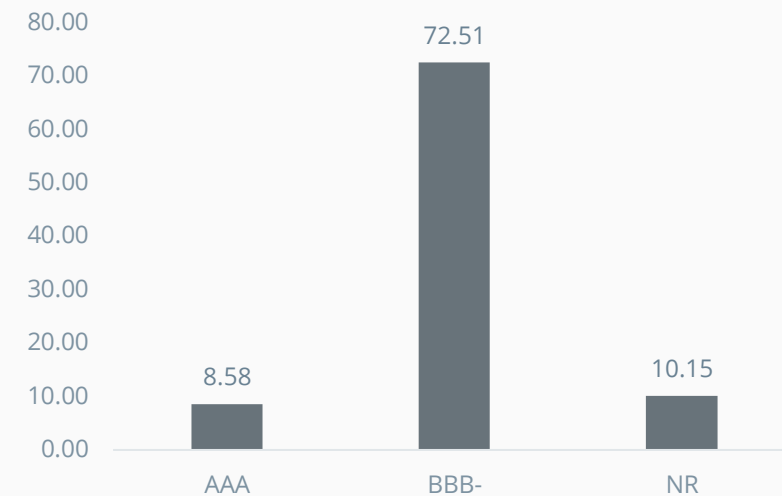
## 印度政府基建債券基金 布局

基準日	20221031
持債比重%	91.24
現金比重%	8.76
存續期間	3.40
存續期間(含現金)	3.10
殖利率%	7.23
殖利率(含現金)%	6.60

### 產業分布



### 信評分布



國家分布	%
印度	82.66
美國	8.58

債券幣別	%
印度盧比	82.66
美元	8.58

資料來源：瀚亞投資, 2022/10/31



# 印度政府基建債券基金 績效

## ▶ 本基金成立以來淨值走勢圖



2022/10/31	Return						
	3M	6M	YTD	1Y	2Y	3Y	Inception
台幣A級別	2.86%	-0.81%	-2.61%	-1.85%	-1.76%	-2.89%	-0.18%

註: 本基金成立日為2017/9/12  
 資料來源: Bloomberg, 2022/10/31

## 印度政府基建債券基金 前十大持債

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
30.94	IGB Float 09/22/33	印度公債	IN	INR	Government	7.42	7.91	0.39	BBB-
11.45	IGB 7.17 01/08/28	印度公債	IN	INR	Government	7.17	7.36	4.32	BBB-
8.58	T 2 3/4 08/15/32	美國國庫債券	US	USD	Government	2.75	4.04	8.51	AAA
7.65	IGB 7.26 01/14/29	印度公債	IN	INR	Government	7.26	7.39	4.83	BBB-
6.16	NHAIIN 7.49 08/01/29	印度國家公路管理局	IN	INR	Government	7.49	7.49	5.44	NR
3.99	RILUTL 9 3/4 08/02/24	賈姆訥格爾公用事業與電力	IN	INR	Utilities	9.75	7.48	1.66	NR
3.87	INRCIN 7.48 08/13/29	印度鐵路金融有限公司	IN	INR	Industrial	7.48	7.34	5.35	BBB-
3.83	IGB 6.69 06/27/24	印度公債	IN	INR	Government	6.69	7.03	1.55	BBB-
3.79	IGB 6.18 11/04/24	印度公債	IN	INR	Government	6.18	7.01	1.80	BBB-
3.72	IGB 6.79 12/26/29	印度公債	IN	INR	Government	6.79	7.43	5.43	BBB-



## 未來投資想法

- ▶ 即使國際眾多利空因素襲來，印度整體總體經濟長期而言仍具有韌性。
- ▶ 股票方面，未來看好受惠於經濟復甦的產業，如金融、零售、地產、電信及醫療保健等，並選擇財務體質較佳的公司。
- ▶ 債券方面，預期未來央行將再升息2~3碼後停止升息，預期公債殖利率上行空間有限，縮短基金整體存續期間，並繼續持有高比重的浮動利率債有助於基金淨值波動穩定。另外美債已逐漸出現投資價值，故將轉移部份比重至美國公債。
- ▶ 匯率方面預期印度盧比將在81.5~83.5之間波動，預期大幅貶值的可能性不大，預期未來外資可能回頭買入。

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。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