



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.



旗艦基金投資焦點報

保德信印度機會債券基金

本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金

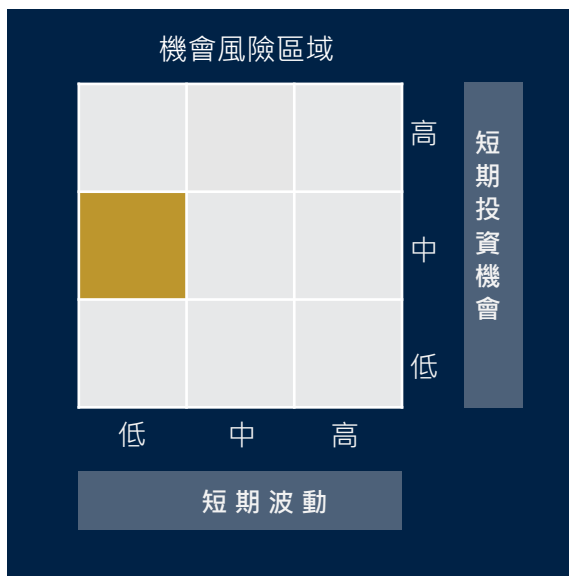
2019/03



投資建議

印度基本面表現無虞，經濟表現仍呈現擴張趨勢。印度在貨幣政策及財政政策持續釋放利多，由於通膨低於市場預期，四月份還有降息的機會，短券殖利率有下降空間。另外，政府增加對農民補貼、對中產階級稅收優惠並持續增加基礎建設經費等，有助於印度經濟表現增添動能。

建議投資人買進持有本基金，參與長期收益提升的機會。



短期焦點

1. 印度製造業指數持續擴張
2. 債市維持曲線陡峭態勢，短券殖利率有下滑空間
3. 莫迪選情受惠於印巴衝突事件及財政刺激方案



環境驅動 [中期動能]

1. 印度通膨持續降低，有利央行執行貨幣寬鬆政策
2. 印度GDP預計從去年第四季落底回升



成長驅動 [長期動能]

1. 印度債市享有投資級評等優勢及高收益機會
2. 印度經濟成長率將持續稱霸新興市場



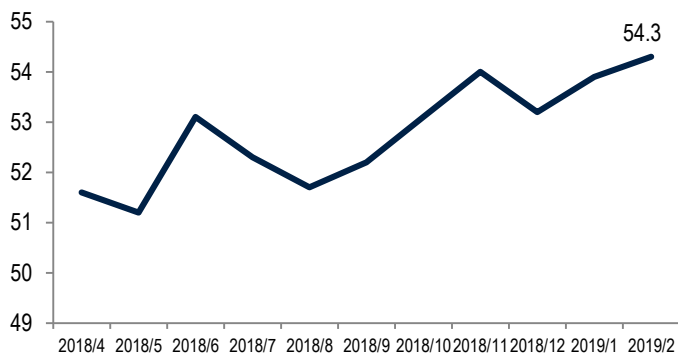
短期焦點

焦點1

印度製造業指數持續擴張

在政府政策支持與內需轉趨強勁帶動下，印度製造業景氣表現相當活絡。2月製造業PMI攀升至54.3，來到14個月高點，銷售及產出增加，就業亦同時加速，預計將持續提升消費及成長動能。

印度製造業指數走勢



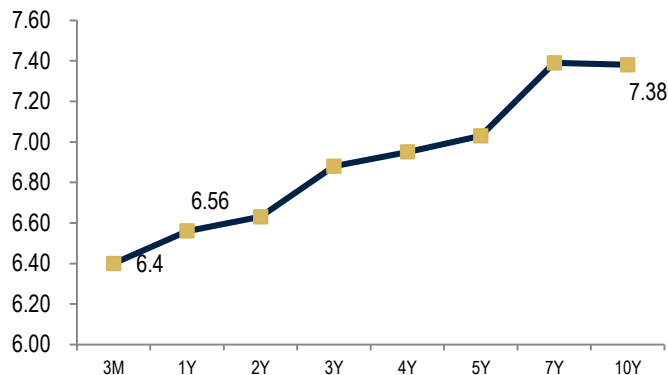
資料日期: Bloomberg · 2019/3/11 · 保德信投信整理

焦點2

債市維持曲線陡峭態勢，短券殖利率有下滑空間

由於通膨壓力持續減緩，市場預期四月份印度央行仍會再降息一碼，短券利率有再下滑的空間，而長券利率則受財赤擴大影響而持平。因此，殖利率曲線趨陡將有利於印度短期債券的走勢，現階段我們將小幅提高存續期間，掌握短券向上的機會。

印度債市殖利率曲線



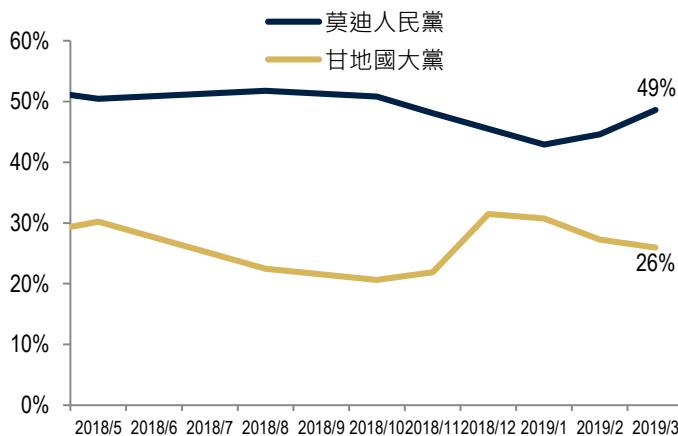
資料日期: Bloomberg · 2019/3/5 · 保德信投信整理

焦點3

莫迪選情受惠於印巴衝突事件及財政刺激方案

上月爆發的印巴邊境爭議衝突在3/1巴基斯坦釋放印度空官後，緊張情勢和緩，匯率市場走穩，且莫迪重新凝聚基本教義族群的向心力。加上先前推出的農村補貼、所得稅減免政策，莫迪民調由1月的43%上揚至3/11的49%，與競爭對手甘地的26%相比，領先幅度擴大至23%(123席)。

莫迪民調領先幅度擴大



資料日期: Bloomberg · 2019/3/11 · 保德信投信整理



環境驅動【中期動能】

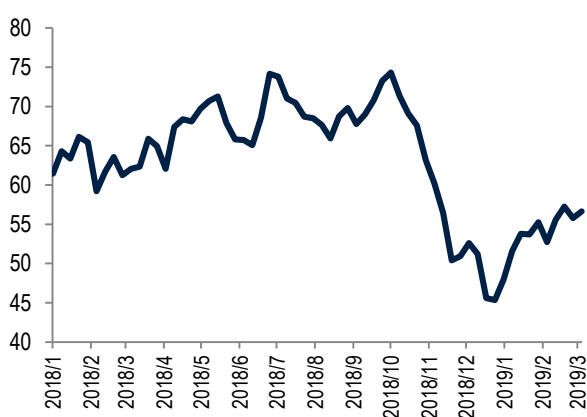
印度通膨持續降低，有利央行執行貨幣寬鬆政策

2月份消費者物價指數年增率由前月的2.19再下降至2.05%，為2017年6月以來最低，主要是蔬果及燃料價格下跌。印度央行預估今年2Q~3Q的通膨率為3.2%-3.4%，有利於印度央行施行寬鬆貨幣政策，預估四月份將再降息一次。

印度消費者物價指數



西德州原油價格走勢



資料日期: Bloomberg · 2019/3/11 · 保德信投信整理

印度GDP預計從去年第四季落底回升，下半年重回7%之上

莫迪政府近期持續推出多項財政與貨幣政策刺激，選前政策紅利陸續出籠，有助於拉抬經濟動能及企業營運。預期今年第1季印度經濟成長率將回升，下半年可望創造7%以上的高度成長，強勁不墜的經濟動能，成為支持印度債續航有力的堅實後盾。

印度經濟成長率GDP走勢



資料日期: Bloomberg · 2019/3/11 · 保德信投信整理

注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數及或持有之部位。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

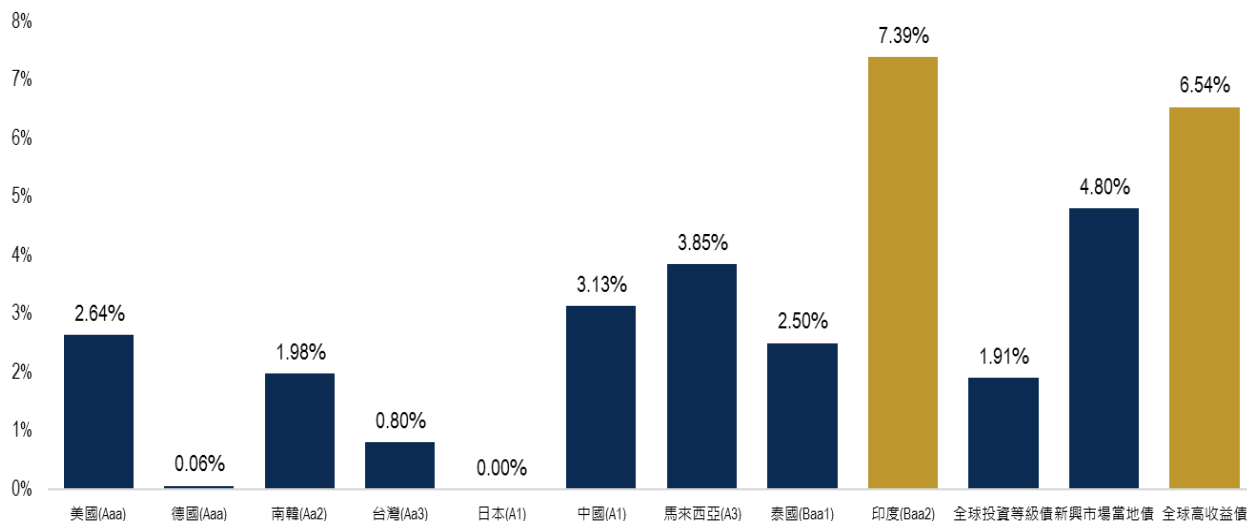


成長趨勢【長期動能】

印度債市享有投資級評等優勢及高收益機會

印度公債殖利率不僅具備高殖利率優勢，位居新興市場國家前段班，同時信用狀況為投資等級債水準，優於高收益債券。

各主要市場及債券種類殖利率



資料來源：Bloomberg。資料期間：截至2019/3/11。註：評等為穆迪對各國長期債務評等。註1：含公司債、公債，不含資產擔保型債券，且到期天數超過2年，為彭博所認可之境內債券。註2：穆迪於2017年調升印度長期評等。殖利率採用當期十年公債殖利率。全球投資級債、新興市場當地債、全球高收益債均採用Bloomberg Barclays指數，殖利率為目前平均殖利率。

印度經濟成長率將持續稱霸新興市場

印度是全球經濟成長最快的主要經濟體，加上今年適逢大選年，相關利多政策有望推出，在基本面和政策潛在利多的發酵下，有望為印度經濟持續提供上行動能。



資料來源：IMF · F預估值 · 保德信投信整理，2019/03。

息收力 | 掌握四大優勢 親吻印度優質收益

KNOW-HOW

強強聯手，印度在地債券專家

INCOME

掌握高收益機會

SHORT

短存續期債券，利率敏感度低

STRENGTH

掌握投資級優勢

保德信印度機會債券基金（本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金）

基本資料

類別	開放式海外債券型
成立時間	2018/10/16
經理人	張世東
彭博代碼	PFIOPAT.TT

基金特色

- 投資具有成長潛力及財務體質佳之印度債券，參與印度經濟動能及優質收益
- 主要投資於印度公債及高評等企業債，集合其高殖利率及高信用評等之券種特性
- 聚焦短存續期間之債券，受利率敏感度低，擁有抗波動特性

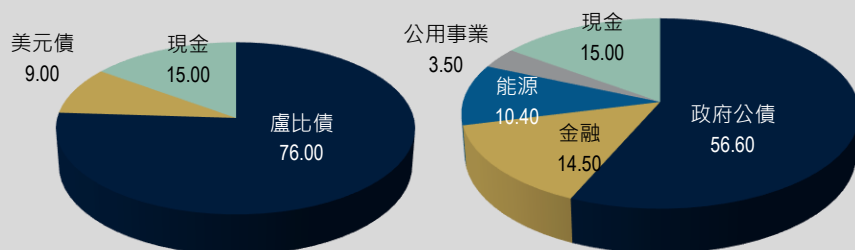
基金績效* (%)

台幣級別累積型

3個月	-
6個月	-
1年	-
2年	-
3年	-
5年	-
10年	-
今年以來	-
成立以來	-

投資組合

基金規模：台幣22.73億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

*註：依投信投顧公會規定，基金成立未滿六個月，不得揭露績效。

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：投信投顧公會、保德信投信。資料時間：2019/2/27。

保德信投信獨立經營管理。保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。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本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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至保德信投信理財網 (www.pru.com.tw) 或公開資訊觀測站 (mops.twse.com.tw) 查詢。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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。關於配息組成項目，投資人可至保德信投信理財網 / 基金產品報酬 & 風險 / 基金配息資訊 (www.pru.com.tw) 查詢。 **本基金適合能承受部份投資於高收益債券風險之穩健型投資人，投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。**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。由於高收益債券信用評等較差，因此違約風險較高，尤其在經濟景氣衰退期間，稍有可能影響償付能力的不利消息，則此類債券價格的波動可能較為劇烈，而利率風險、信用違約風險、外匯波動風險也將高於一般投資等級債券。本基金得投資高收益債券，惟投資高收益債券以新興市場國家之債券為限，且投資總金額不得超過本基金淨資產價值之百分之四十 (含)，以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。本基金所投資之區域包含新興市場，新興市場之政經情勢或法規變動，可能對本基金造成影響，本公司將根據各項取得資訊做專業判斷及嚴謹的投資決策流程，來降低新興市場可能發生之市場風險，惟本基金不能也無法消弭該風險發生之可能性。新興市場債券主要投資風險，包含外匯管制及匯率變動、利率變動及信用違約之風險，不適合無法承擔相關風險之投資人，僅適合願意承擔較高風險之投資人，且投資人投資新興市場債券為訴求之基金不宜佔投資組合過高比重。本基金得投資美國 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。 **本基金主要投資於印度盧比計價債券為主，投資人需注意，印度盧比屬於新興市場當地貨幣，匯率上具高波動的特性，故投資人需注意與承擔一定的匯率風險。**另，投資人投資於非基金計價幣別之投資標的，當匯率發生較大變動時，可能影響本基金以新台幣或美元計算之淨資產價值，故投資人需額外承擔投資資產幣別換算所致之匯率波動。印度市場稅負複雜且印度市場稅務法規、稅負扣繳不斷改變，而其改變可能會嚴重影響本基金之表現。目前印度政府針對外國投資人投資債券課徵利息所得稅、資本利得稅，然如前述，因當地稅務法規的不確定性而可能影響本基金投資印度債券之收益，進而直接或間接影響本基金之績效表現，基金經理公司將以善良管理人之注意義務盡力將當地稅負影響降至最低，然無法保證前開稅負風險得以完全消除。基金經理公司就特定市場對所持有投資收益之課稅或一特定市場或國家之追溯課稅風險不做任何保證。

PGIMSITE20190381

保德信證券投資信託股份有限公司 www.pru.com.tw

台北總公司：105台北市松山區南京東路五段161號3樓

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5F之5

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel: (02)2171-6000

Tel: (04)2252-5818

Tel: (07)586-7988

Fax:(02)2763-8889

Fax:(04)2252-5808

Fax:(07)586-7688