



聯博投信

## 聯博-印度成長基金

### 市場概觀

新興市場股市 11 月份表現反彈，但由於石油產量增加，油價大幅跌落，進而使得石油進口國與出口國的股市表現分歧。摩根史坦利新興市場指數上漲 4.12%，收復年初以來部分跌幅；年初以來的跌幅縮減至 12.24% (所有報酬皆以美元計價)。印度股市亦是走揚，表現領先其他新興市場，孟買證券交易 200 指數在本月份攀升 10.55%，但年初以來仍有 9.44% 的跌幅。

印度盧比強勢升值 6% 是印度股市表現領先的主要原因。新興市場 2019 財報年度第 2 季表現優異。股市表現原先疲軟，原因除了科技類股受到 iPhone 銷量減弱的拖累之外，中美貿易協商亦影響投資氣氛；然而，市場表現在 11 月份最後一週出現反彈，因為美國聯準會主席鮑爾指出聯邦基金利率僅略低於中性水準；相較於聯準會 10 月份「利率離中性水準仍有一段距離」的言論相對鴿派。

本月份各類股表現正面，房地產與金融類股表現最佳，公用事業與醫療保健類股的表現則是敬陪末座。

### 基金績效

本基金在 11 月份上揚，但 11 月份與年初以來的表現均落後參考指數孟買證券交易 200 指數。類股配置表現負面，主因加碼公用事業類股與減碼能源類股的配置減損基金績效。個股選擇亦表現負面，但投資團隊在金融與工業類股中的選股為本基金挹注績效。

投資控股公司 Singapore Exchange (新加坡交易所) 減損基金表現，但該公司並未傳出利空消息。

房貸銀行 Indiabulls Housing Finance 拖累基金績效，主因企業借貸業務曝險於不動產開發商，承銷做法持續引起市場隱憂，然而投資團隊認為，該公司的承銷方式良好，市場擔憂為過度反應。

大眾媒體公司 Sun TV Network 廣告營收成長疲弱，故股價減損基金績效。投資團隊經研究後發現，廣告營收走緩僅為暫時現象，未來幾季成長力道將可望再度轉強。

港口基礎建設公司 Adani Ports and Special Economic Zone 為本基金績效帶來貢獻，主因市場原本擔心該公司的美元債務部位並未

進行避險，但隨著印度盧比的走升，市場隱憂漸緩。該公司多數營收以美元計價，故對匯率波動原先便有避險效果。

受惠於 11 月份流動性的改善，IndusInd Bank 為基金挹注了績效。Infrastructure Bank 在基礎建設與金融服務的曝險部位於 9 月份倒債，但因部位有限，且管理層認為即使是最壞的情況，股價仍可守在合理範圍。

黃金貸款公司 Muthoot Finance 為基金績效帶來助益，但該公司並未傳出任何利多消息。由於一家競爭對手財報表現強勁，因此 Muthoot Finance 在 12 月初公布財報時，亦可望有優異表現。

### 展望

油價近期走低，預計有利於印度的經常帳赤字與通脹走勢。投資團隊預期該國通脹將減緩、印度盧比匯率可望走升。

在中美貿易戰的背景下，中國 GDP 成長力道可能將減緩，連帶使得能源需求與價格低於預期。放眼長期，投資團隊認為印度股市是理想的避險標的，兼具成長、穩定、貿易、地緣政治與資金流量等優勢。

印度近期的流動性危機已逐漸消退，業務穩健的金融企業與銀行可望有優異表現。隨著競爭壓力降低，本基金持有的市占率與獲利能力可望獲得改善。即使流動性進一步緊縮，印度央行與政府亦有多項因應措施。

本基金有許多持股的評價依舊具吸引力，投資團隊持續看好其基本面與個別潛在報酬空間。

## 風險聲明

聯博投信獨立經營管理。聯博境外基金在台灣之總代理為聯博證券投資信託股份有限公司。聯博證券投資信託股份有限公司 台北市 110 信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1 02-87583888。

**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。**有關基金應負擔之費用〈含分銷費用〉及投資風險等已揭露於基金公開說明書中譯本及投資人須知，投資人可至境外基金資訊觀測站 [www.fundclear.com.tw](http://www.fundclear.com.tw) 或聯博網站 [www.AllianceBernstein.com.tw](http://www.AllianceBernstein.com.tw) 查詢，或請聯絡您的理財專員，亦可洽聯博投信索取。**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。**本基金投資於以外幣計價之有價證券，匯率變動可能影響其淨值。投資於新興市場國家之風險較一般成熟市場高，也可能因匯率變動、流動性或政治經濟等不確定因素，而導致投資組合淨值波動加劇。本基金設有「擺動定價政策」，擺動定價政策之目的是藉由避免或減少因某一營業日大量淨流入或淨流出而對子基金受益憑證價值產生績效稀釋效果，以保護基金之現有投資人。投資人於申購前應詳閱公開說明書與投資人須知。本文件原始文件為英文，請注意，中文版本資訊僅供參考。外國語言翻譯先天上可能有含糊或瑕疵的釋義，如有此情形，英文原文將視為澄清說明之主要文件。聯博-印度成長基金從2009年6月15日起，改為每日計價，原A級別和B級別分別更名為AX級別及BX級別，且不再開放予新投資者申購。新A級別及新B級別分別成立於2009年6月15日及2009年6月24日。本文件所含資訊反映聯博於所列文件編製日之觀點，其資料則來自於聯博認為可靠之來源。惟聯博並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見可能在文件發佈後隨時變更。本文件資料僅供說明參考之用，在任何狀況下都不得視為投資建議。個別有價證券僅為說明聯博投資哲學之表述，並非代表任何之投資建議。本文件所提之特定有價證券並不代表該基金所有買賣或建議，亦不應假設該等投資已經或將有獲利。

© 2018 AllianceBernstein L.P.

