

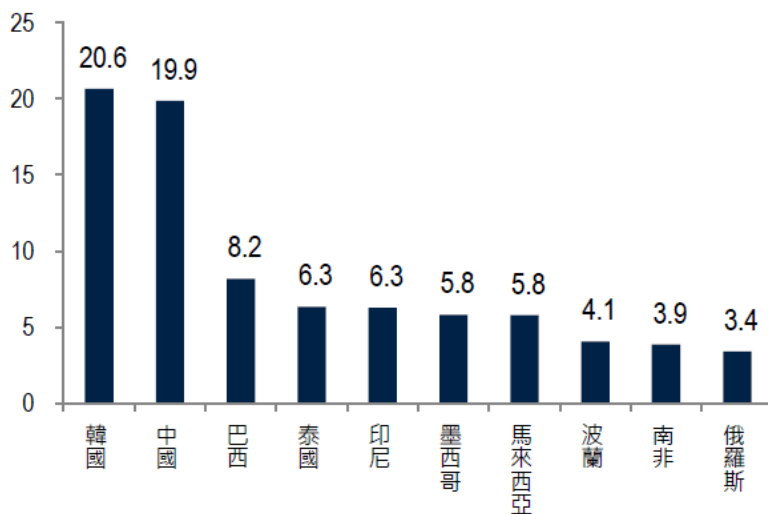


印債改革優勢 後市投資吸睛

近期印度有許多向政策利多利於債市發展，如降低企業稅率來提振國際競爭力，以及盧比債未來可望納入國際債券指數中，這些改革開放將持續吸引國外資金的流入。**保德信投信**表示，印度政府積極放寬外資投入債市規定，盧比債國際化將有利於印度債市表現。

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**)**經理人張世東**表示，印度計畫放寬外資投資債券規定，尋求兩年內可列入全球債券指數。目前央行對外資投資債市設限，僅開放國內債市 6% 的額度(約 1 千億美元)。估計納入後，可占彭博新興當地債指數 3% 權重，外資流入金額估計可達 825 億美元，盧比債國際化對於印度債市發展十分有利。

彭博新興市場當地債指數前十國家



資料來源：Bloomberg · 保德信投信整理 · 2019/10

張世東分析，美國聯準會自 10/15 起以每月以 600 億美元買進短期公債，其購債時間將持續到 2020 年第二季。市場預估總資產則將由目前的 3.9 兆擴大至近 4.5 兆美元，這將回到 2017/9 量化緊縮前高峰水準。**張世東**進一步分析，觀察過去聯準會擴張時期，盧比 carry trade 報酬*皆能維持上漲趨勢。因此聯準會擴張資產負債表時，對盧比走勢將有所助益，預期盧比將維持強勢。(註:盧比 carry trade 報酬為做多盧比，放空美元之利差與匯差報酬累積，以 2008/12/31 為 100)

近來世界銀行於 10/24 發表 2020 經商環境報告顯示，印度今年在全球的排名上升 14 個名次到 63 名，因為在 4 大經商衡量領域有重大改善。顯見印度企業經過本次稅率改革後，放眼亞洲相當具有競



爭力。根據 KPMG 估計，目前印度稅率已低於全球平均，預期外人直接投資(FDI)將持續大增。若外國直接投資流入有助資本帳增加，加上莫迪新政對製造業的加持、中美貿易戰下對印度的移轉效益，張世東預期國際收支將轉為盈餘。

放眼全球印度相當具有競爭力，加上美印之間持續討論貿易協議，印度有望恢復關稅優惠國地位，外資投入金額有望大增。張世東看好印度經濟與金融改革，預料外資將會持續流入印度債市，目前印度通膨水準溫和、央行維持寬鬆基調，基本面、資金面和政策改革利多效應都會支持印度債券後續表現。

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。本組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



PGIM | 保德信投信

The global investment management businesses of Prudential Financial, Inc.

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。PGIMSITE20191103

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

Tel : (02) 2171-6000 Fax: (02) 2763-8889

台中分公司：407 台中市西屯區市政路 402 號 5 樓之 5

Tel : (04) 2252-5818 Fax: (04) 2252-5808

高雄分公司：804 高雄市鼓山區明誠三路 679 號 5 樓

Tel : (07) 586-7988 Fax: (07) 586-7688