

你在投資亞洲嗎？ -印度機會

- 有利的經濟因素
- 人口統計及債務：印度超耀眼
- 健康的結構性基礎就位
- 印度經濟成長投資機會
- 印度消費者的崛起
- 印度中小型股案例

有利的經濟因素

	FY 03-08 (金融危機前)	FY 11-16 (金融危機後)	FY 17 – 現在	FY 18-19 (預估)
全球展望	強	弱	弱	復甦
基金面影響-劣勢 (利率, 通膨, CAD)	低	高	低	低
國內政策	成長	成長停滯	持續成長	持續成長
EPS 成長	28%	7%	4%	16%
國內資金流入	強	弱	強	強
Index CAGR	23%	5%	7%	-
P/E Trailing	11x	20x	21x	20 x

資料來源：BloBloomberg, Edelweiss, (2017)

各方面均呈現有益的狀況

主要經濟趨勢



消費者物價指數(通膨)



印度公債殖利率(10年期)

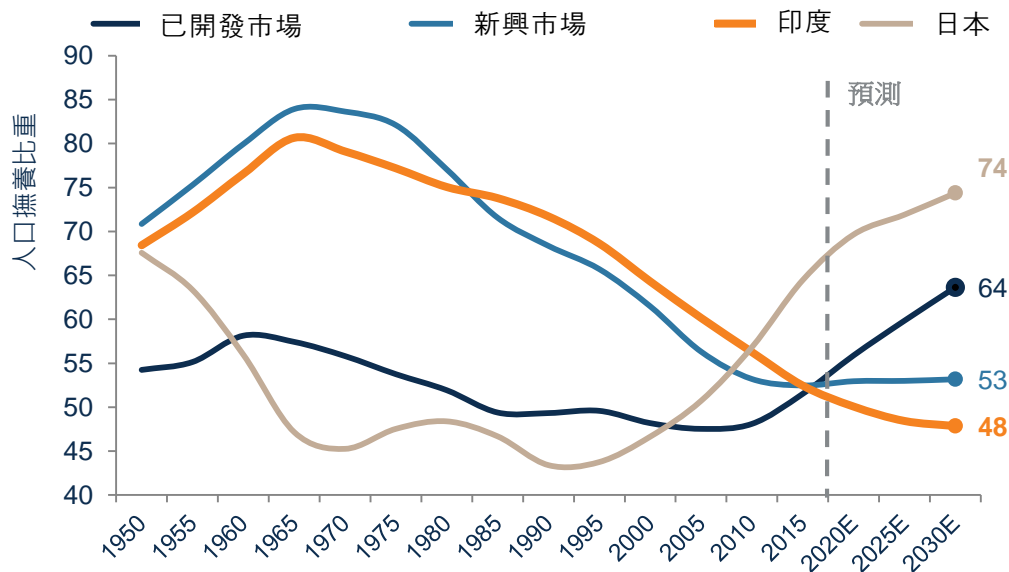


資料來源：Bloomberg, (2017)

全球人口統計及債務：印度超耀眼

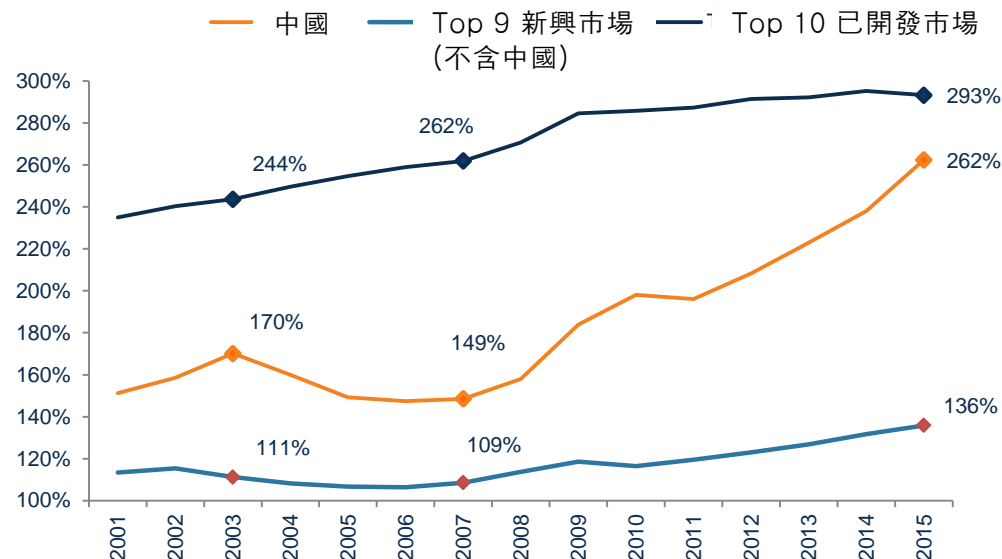
- 今日的世界仍是需求稀缺的世界，全球性問題如某些經濟體的人口不斷增加，債務負擔高以及採用自動化持續對工資成長產生負面影響
- 印度是世界第二大人口，人口相對較少，其人口的50%以上低於25歲，超過65%人口低於35歲。預計到2020年，平均年齡將為29歲，同時期中國平均年齡為37歲，日本為48歲
- 到2030年，印度的撫養比（每100名15-64歲工作人口，撫養15歲以下及65歲以上的非工作人口）超過48人，而新興市場53人，已開發市場64人，日本74人
- 自全球金融危機（GFC）以來，量化寬鬆政策已被證明是不足夠的，而且金融危機已經造成債務積累，並限制了未來成長

人口撫養統計



資料來源：United Nations, World Population Prospects, (2016)

金融危機後的債務累積(債務占GDP比重)

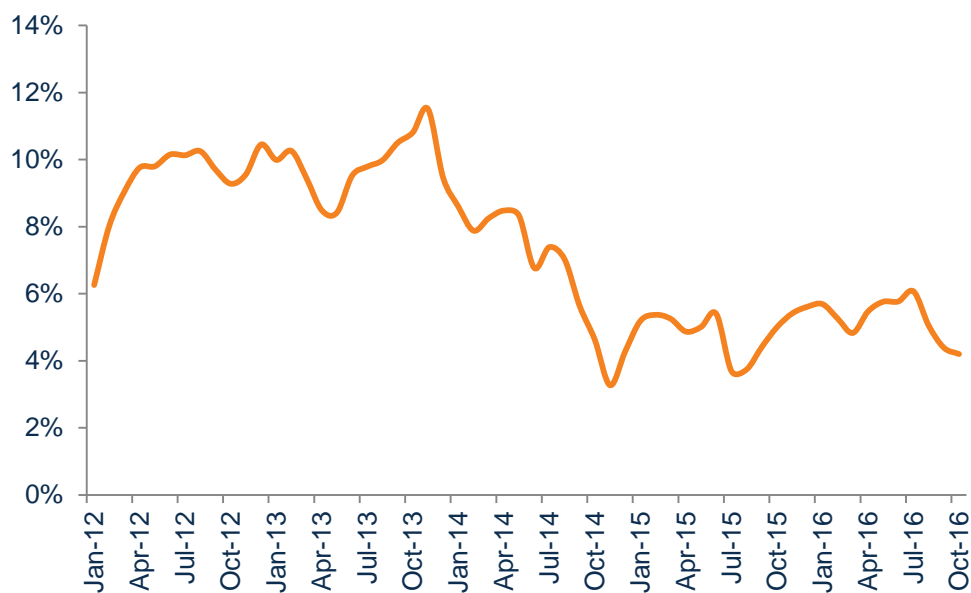


資料來源：Various Government Sources, Morgan Stanley (June 2016)

健康的結構性基礎就位

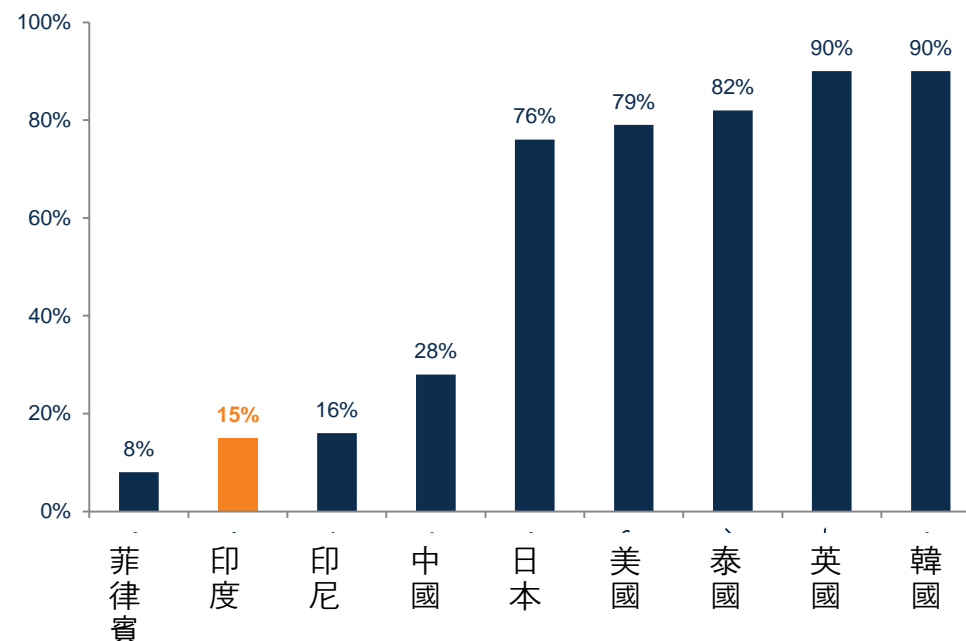
- 提高生產力有助於印度實現其經濟潛力
- 未舉債家庭給予醫療保健和消費相關產業更多的成長機會
- 貨幣供給收縮，強硬貨幣供給管理及疲弱的全球成長前景，將促使目前低通膨的趨勢持續下去
- 由於預期通膨依然疲軟，資金流動性充足和全球市場穩定，利率可能會有進一步下降的空間
- 主要風險仍然是石油和其他商品價格的強勁反彈，以及經濟衰退急速惡化

印度CPI指數(YoY %)趨勢



資料來源：Bloomberg, (2017)

家戶貸款占GDP比重



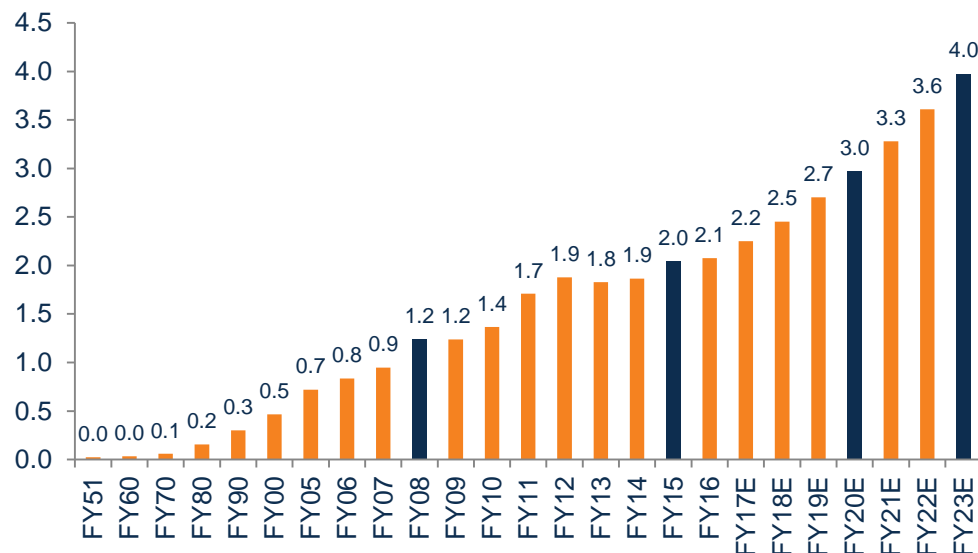
資料來源：CEIC, Haver, Eurostat, Morgan Stanley, June 2016

印度經濟成長投資機會

- 58年過去了，印度國內生產總值 (GDP) 終於達到1兆美元，而之後只需7年，印度GDP就能達到第二個1兆美元，這要歸功於更高的基本面影響，加上更快速的經濟擴張，預計在未來將會更快速地達到破1兆美元的水準
- 這些成長代表的是歷史趨勢，而不是一次性的事件，自20世紀70年代中期以來，印度成長速度已經超過全球和新興市場
- 媒體頭條也許將產生許多投資機會，但確定可持續成長的產業模式中，從下而上的實地研究才是起著關鍵的作用

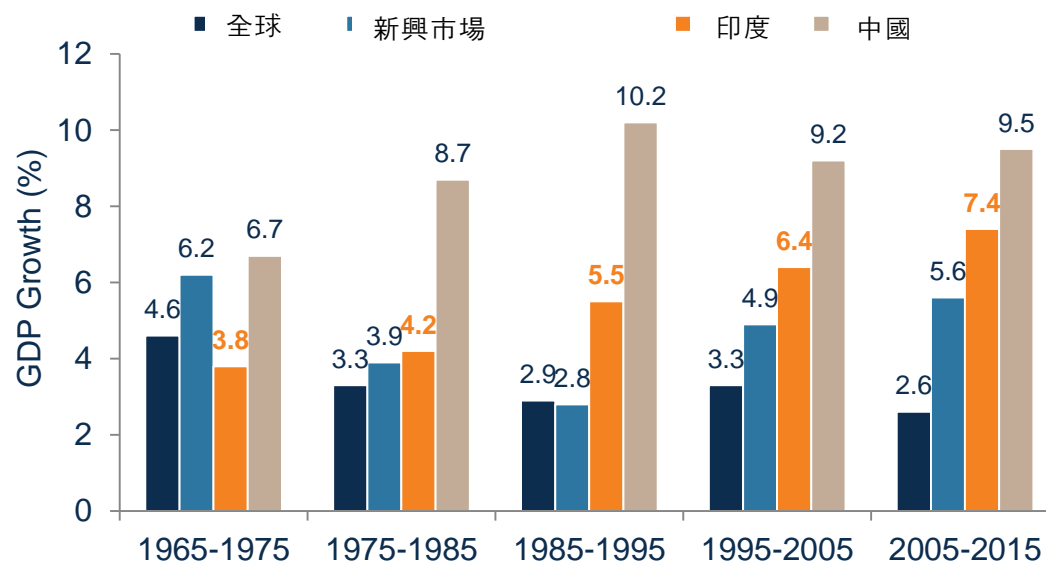
印度GDP成長趨勢

(USD 兆)



資料來源： Motilal Oswal Securities Ltd. (September 2016)

印度高成長並非曇花一現

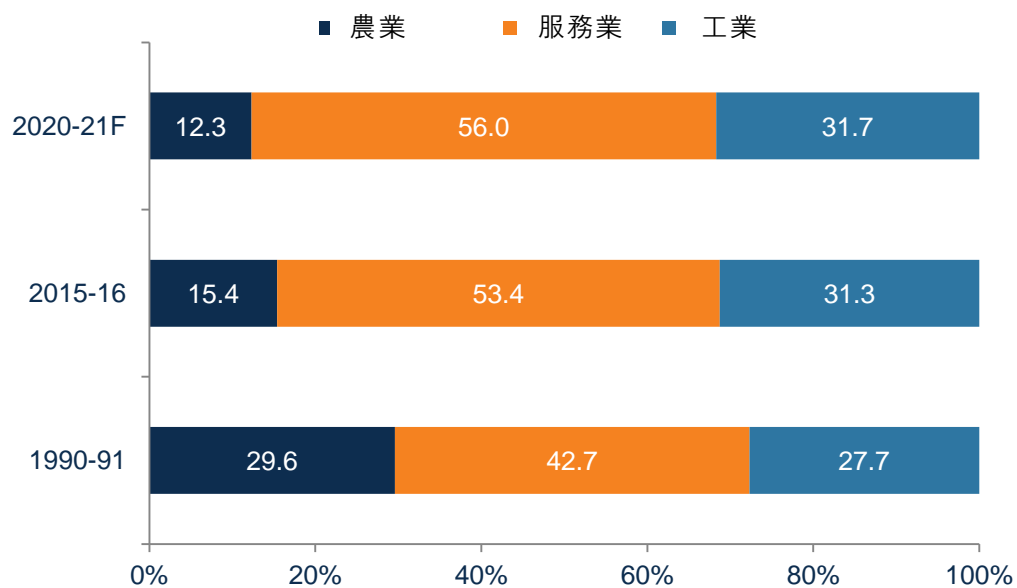


資料來源： Bloomberg, (2016)

經濟成長、經常帳與外國直接投資

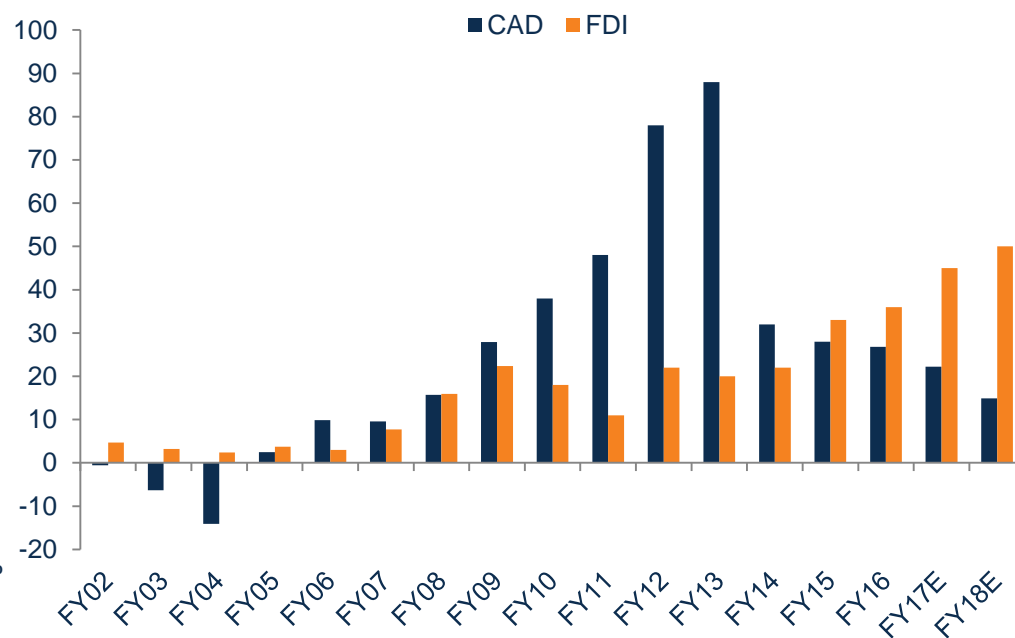
- 隨著國家向前發展，印度經濟成長引擎逐漸從農業轉移到服務業
- 儘管油價下跌，導致2016年經常帳赤字 (CAD) 跌至十年來低點；但由於石油價格上漲和出口成長放緩，貿易逆差渴望在2017年第二季擴大，CAD應該在可控制範圍內。
- 因為有更好的制度，公部門和私人企業改革，基礎設施強化，更順利的業務流程及治理透明度，吸引外國直接投資 (FDI) 的資金流入，外國直接投資，為貨幣穩定提供支撐，減少投資組合流動

GDP的組成:從農業轉變到服務業



資料來源：Motilal Oswal Securities Ltd. (September 2016)

較低的經常帳赤字與較高的外國直接投資

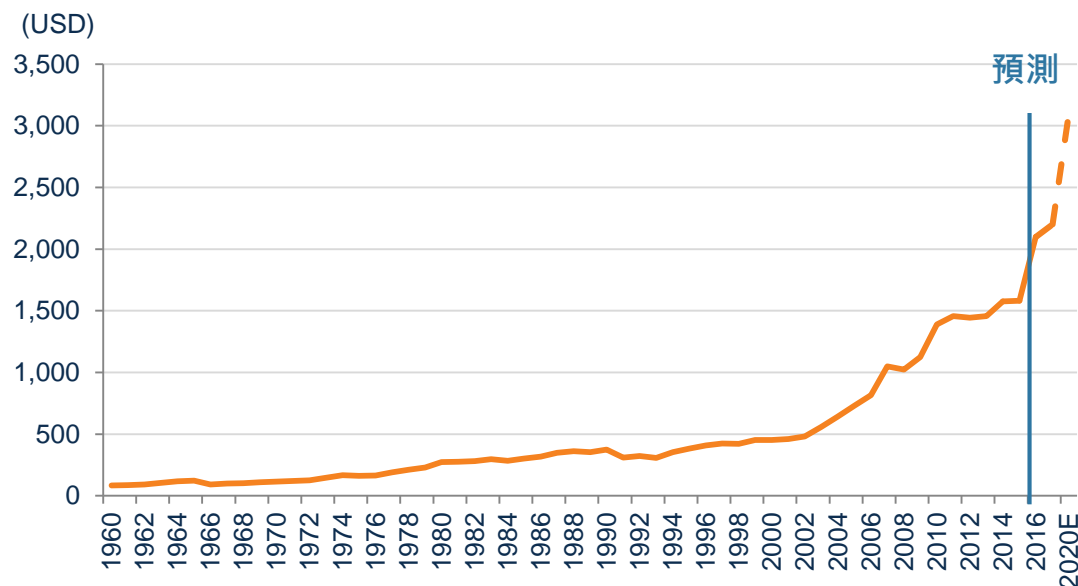


資料來源：CLSA, RBI, CMIE (January 2017)

印度消費者的崛起

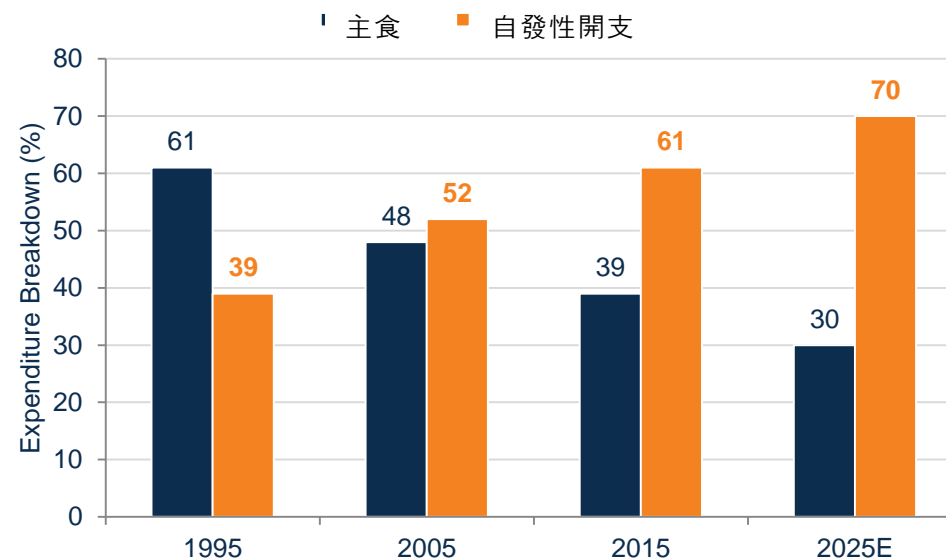
- 消費主題幾十年來一直在印度發酵，不論從上而下來看，都是一個吸引人的空間
- 有利的人口統計數據，經濟實力，人均國內生產總值和城市化水平的提高，是印度創造財富的主要支柱，並為消費者創造更高的可支配所得
- 預期未來印度消費者的自發性開支將持續不成比例的上升，隨著國內消費力成長，在很大程度上讓印度能夠與全球市場動盪隔離。
- 印度是全球多年來正在尋找的投資亮點

人均GDP(USD)



資料來源：UN Population Database, Macquarie Research (October 2016)

自發性開支預期持續增加



資料來源：Bloomberg, (2017)

印度中小型股案例

- 2007年至2017年間，印度的中小企業市場急劇發展：市值在5000萬到110億美元的公司成長了一倍多
- 機會不斷擴大，跨部門多元化；而中型股仍然未得到充分研究，可以發現市場效率仍低
- 從小公司到較大公司的轉型需要三個因素，我們發現，如果三者都一致，就能創造巨大財富：
 - ✓ 成長機會很大
 - ✓ 資本回報率佳（即業務是好的）
 - ✓ 管理能力優越
- 產業的總體 α 值很高，因為及早識別提供了更高成長和本益比倍數擴張的雙重優勢

大中小型企業數量(2007-2017年)

市價總值 (US\$)	2007	2017
2億 – 5億	93	89
5億 – 10億	63	141
10億 – 30億	76	143
> 30億	48	116

資料來源：Bloomberg (May 2017)

註：上表列示市值前500大公司



MIRAE ASSET
未來資產



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。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。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，總代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。本基金投資涉及投資於新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。

【未來資產投信獨立經營管理】

未來資產證券投資信託股份有限公司

地址：台北市松山區敦化北路102號3樓

服務專線：0800-098-868

網址：investments.miraeasset.com.tw

嚴禁複製 / 印刷 / 轉寄交付外部