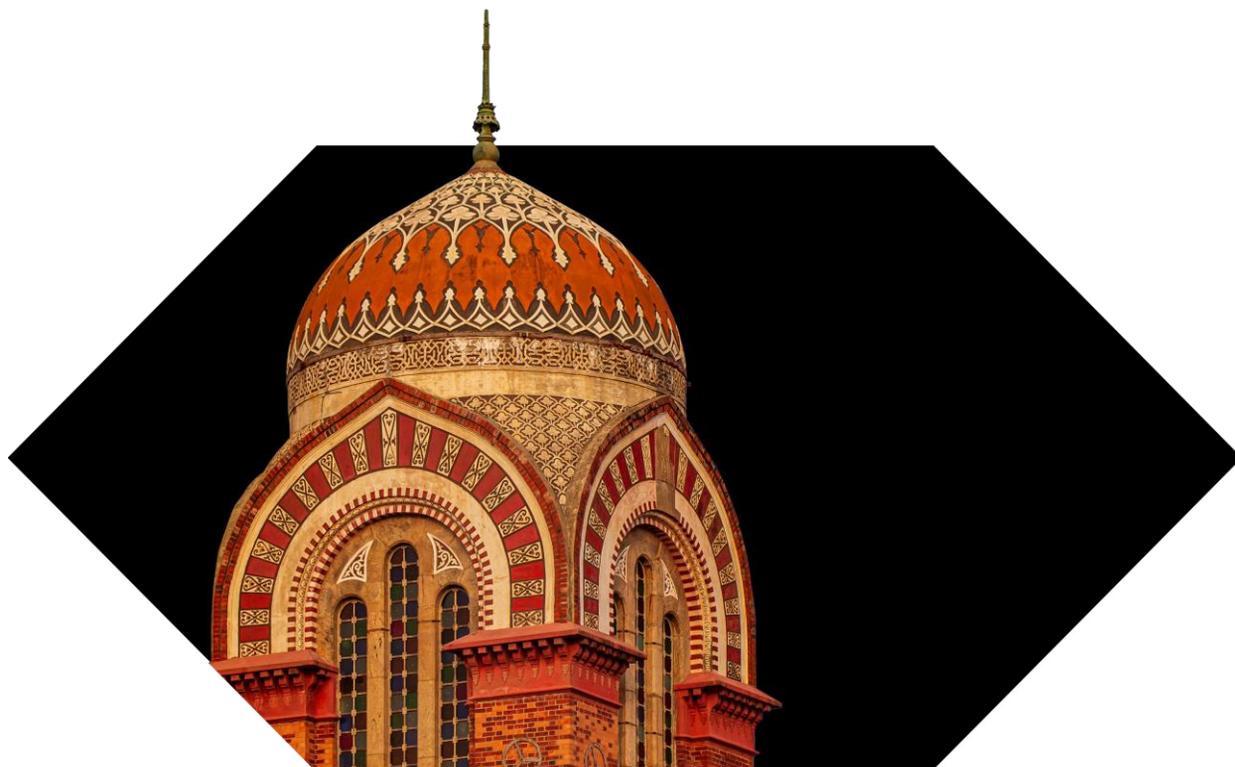


滙豐環球投資基金-印度股票 (本基金配息來源可能為本金)

挖掘在地機遇 投資印股正當時

2025年7月



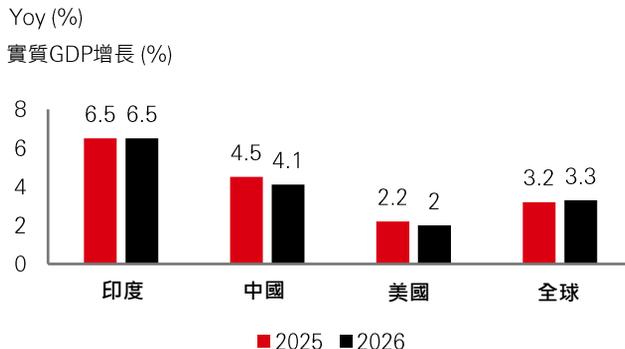
投資印股正當時

1. 強勁的經濟增長

根據2025及2026的財政年度預測，印度GDP預計將增長6.5%，迅速引起了全球投資者極大的關注。其中，印度除了目前已然成為全球成長最快速的經濟體之一，主因包含來自年輕且充滿活力的龐大年輕勞動力、綠意盎然的創業生態系統、不斷壯大的中產階級與持續性的結構性改革等眾多優勢。

儘管全球政策存在著不確定性，但我們確信，更為鴿派的印度央行、採取擴張的財政政策與國內經濟的持續性增長下，將有助於股市表現。

印度將成為全球成長最快速的經濟體之一(%)



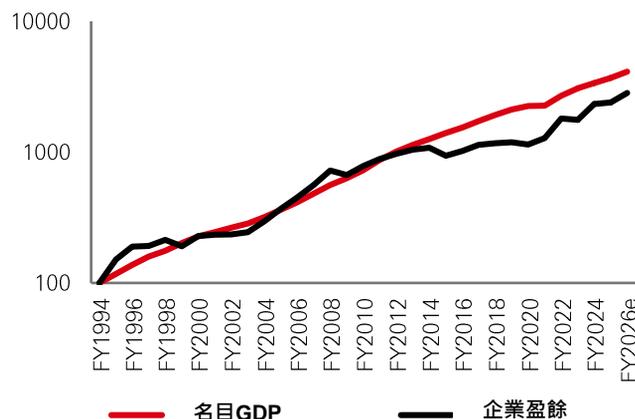
資料來源：IMF World Economic Outlook，資料截至2024年10月。

2. 經濟推升企業盈餘及家戶消費支出

根據摩根士丹利在2025年2月的預測，預計印度將在十年內，成為全球第三大經濟體。同時根據歷史經驗顯示，一國的GDP成長與其國內企業盈餘之間的表現，有著長期顯著的相關性。

同時，經濟的繁榮亦將增加家戶可自由支配的所得支出，從而形成正向循環，進一步再促進GDP增長。與此同時，隨著各項利多政策的出台，亦將持續推動製造業成長，增加企業收入及利潤，也將增強投資人信心進而維持股市動能。

印度 GDP and 企業盈餘 (標準化)



資料來源：CEIC, RIMES, MSCI, Morgan Stanley Research，資料截至2025年2月。

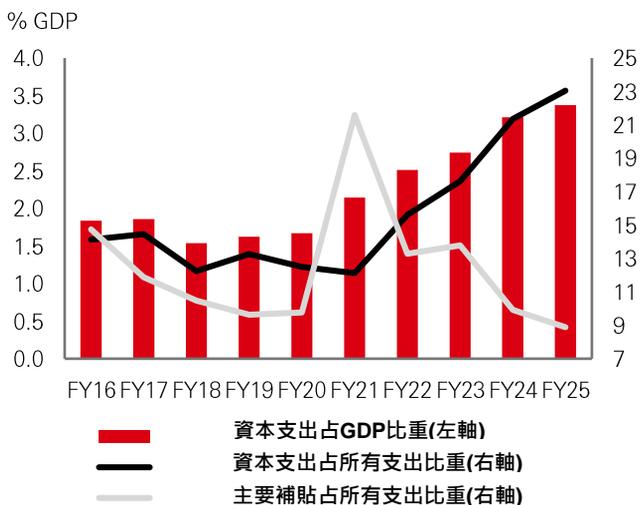
3. 精算的資本支出

自2021年起的年度財政預估中，印度的資本支出預算占比持續增加，並在此後期間大幅增長。以2024年財政年度預算為例，政府的資本支出佔GDP的百分比上升至3.2%，而預估2025財政年度占比將來到3.4%。

此外，印度政府除了強化基礎設施和提高生產力的投資重要性外，並認為資本支出的分配對成長和就業往往具有顯著的乘數效應。

印度央行預測，在下一個成長階段，私人企業的資本支出將從2024財政年度的1.59兆印度盧比 (190億美元) 大幅上升至2025財政年度的2.45兆印度盧比 (290億美元)。

資本支出預算占比



資料來源：India Union Budget，資料截至2024年7月。

文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。

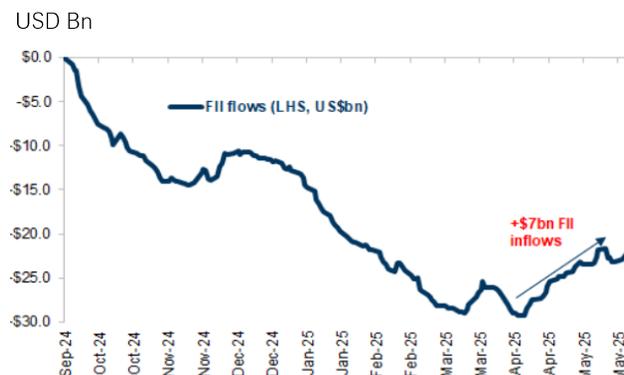
掌握印股投資機遇

1. 外國投資者，資金回歸集結

儘管外國投資者在去年第四季仍整體呈現140億美元流出，但自今年4月以來開始轉賣為買，顯示其投資資金的持續流入，除有助於支撐國家的宏觀經濟穩定發展外，亦增添了股市動能柴火。

另一方面，國內機構投資者已連續22個月維持淨流入狀態，5月淨流入79億美元。從資金流角度來看，目前印度股市外資持倉較少的情況下，隨著外資買盤的回歸，也預示著市場在偕同國內機構淨流入持續的情況下，將呈現良好勢頭。

每月淨流入印度股票資金流向



資料來源：Goldman Sachs，資料截至2025年5月31日。

2. 印股估值，將乘著企業獲利前行

儘管目前MSCI印度指數的預期本益比為22.9倍，與MSCI亞太不含日本指數的溢價為65%（5年平均值为57%）。

但值得注意的是，根據彭博資訊數據顯示，預期未來印度長期獲利成長仍然強勁，顯示過去十年來在印度政府持續推動政策改革下，印度公司已具備更為強健的企業體質。因此，儘管該估值已從今年稍早的低點回升，但預料在未來兩年企業獲利仍將成長，並可望達到中高水準的背景之下，印股依舊具備投資價值。

MSCI 印度指數預期本益比



資料來源：MSCI, Goldman Sachs, 資料截至2025年6月30日。

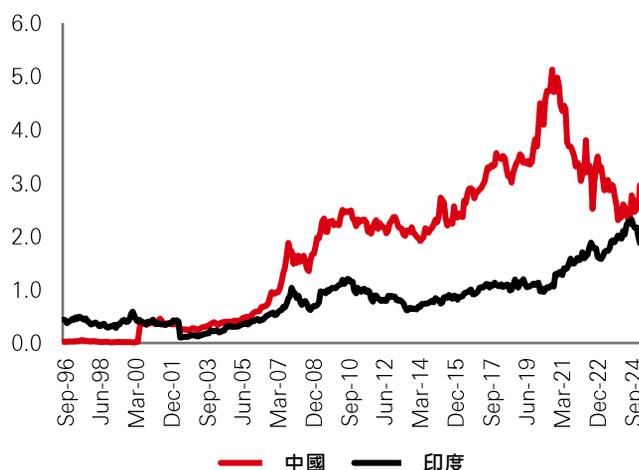
3. 印股權重，在全球指數中持續提升

2024年9月，印度在MSCI世界指數的權重一度超越中國，成為新興市場中權重最高的國家。儘管最近經由市場調整，這一權重有所下降。但隨著中國與印度權重的趨同走向，印度在指數的比重仍持續增加。

這一改變對全球投資組合配置有正面影響，尤其是由於MSCI世界指數擁有高達4.6兆美元的追蹤資產。除此之外，印度股票與全球股市的相關性持續下降，顯見印度從資產配置的角度，將成全球投資者具有投資價值的分散投資市場。

MSCI世界指數權重 (%)

中國 vs. 印度在全球指數的權重占比



資料來源：MSCI, 滙豐投資管理，資料截至2025年3月。

文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書或投資人須知。

滙豐環球投資基金-印度股票 (本基金配息來源可能為本金)

3L投資 首選滙豐



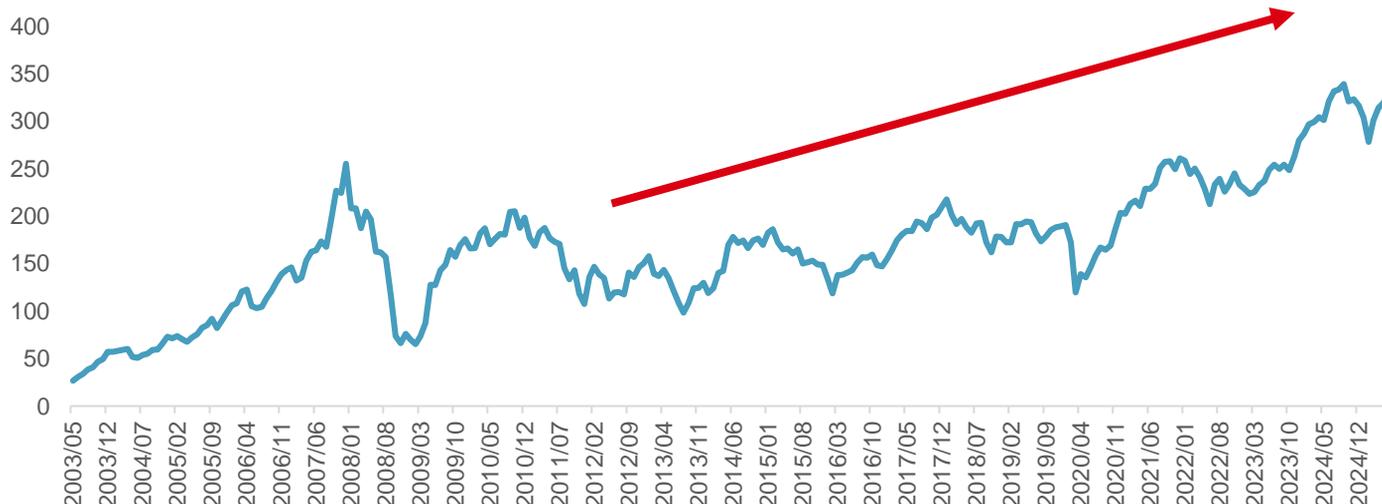
資料來源：滙豐投資管理，2025年6月30日。

基金績效各區間皆優於同類型平均* (AD美元級別)

基金名稱	3個月	6個月	年初至今	1年	2年	3年	5年	成立日以來
本基金 (%)	9.80	4.33	4.33	2.88	32.81	55.31	126.00	3210.04
同類型平均*	7.33	1.11	1.11	0.24	30.45	49.74	110.11	N/A
四分位排名	1	1	1	2	2	2	2	N/A

資料來源：Lipper，資料自成立日1996/2/29，截至2025/6/30。* 同類型基金係指Lipper分類中印度股票之主級別。

基金淨值走勢(AD美元級別)

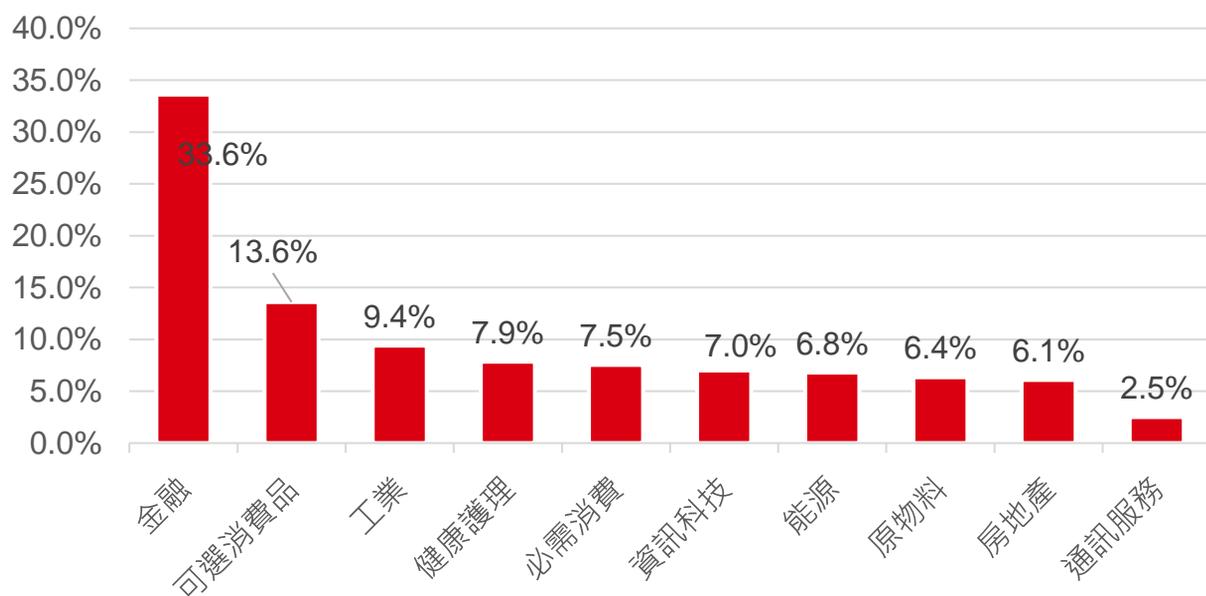


資料來源：滙豐投信整理，2025年6月30日。

• 基金前十大持股

公司名稱	比重(%)	產業
HDFC銀行	7.47	金融
印度信實工業	6.77	能源
印度工業信貸投資銀行	6.59	金融
DLF Ltd	5.20	房地產
印福思股份有限公司	4.87	資訊科技
Larsen & Toubro Ltd	4.53	工業
Sun Pharmaceutical Industries	3.70	健康護理
Eternal Ltd	3.53	非必需消費品
Godrej Consumer Product Ltd	3.52	必需消費品
AXIS Bank Ltd	3.50	金融

• 產業配置



• 基金基本資料

成立日期	1996/2/29
基金規模	12.60億美元
基金經理	Sanjiv Duggal Nilang Jitendra Mehta
參考指標	S&P / IFCI India Gross
國內銷售級別	AD、IC、ID
風險等級	RR5

資料來源：滙豐投資管理、滙豐投信整理，2025年5月。文中個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不為基金未來之持股，HSBC不負擔任何預測或目標無法達成之責任。本基金特色及策略細節，詳見公開說明書或投資人須知；投資組合可能隨時間、投資策略調整而有所不同。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。依中華民國投信投顧公會之分類，基金投資風險收益由低至高，依序為 RR1 ~ RR5；RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。依滙豐投信之風險等級表達原則，其中 RR1 ~ RR2 為保守型，RR3 ~ RR4 為非保守型，RR5 為積極型。

風險提示

滙豐證券投資信託股份有限公司獨立經營管理。

台北市信義區忠孝東路五段68號36樓/ 02-6633-5808 / www.assetmanagement.hsbc.com.tw

滙豐證券投資信託股份有限公司係滙豐投資管理境外基金總代理人

HSBC Asset Management為滙豐集團資產管理業務之品牌名稱，包括滙豐證券投資信託股份有限公司依法所提供之資產管理服務。

滙豐印度股票基金(本基金配息來源可能為本金)

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險，基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低投資收益；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及投資人須知。

各銷售機構備有基金公開說明書及投資人須知，歡迎索取。

有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）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。

匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產價值變動。

內容涉及新興市場部分，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。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。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行政管理相關費用。各級別配息規定請詳見公開說明書，近十二個月內配息組成項目表格詳見滙豐投信投資理財網。

本基金為股票型基金，主要投資於印度之一般型股票，屬於新興市場、單一國家、一般型股票基金，故本基金之風險報酬等級為RR5。RR係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。

本基金實施公平價格調整機制與反稀釋機制，詳請參見公開說明書與投資人須知一般資訊。

