

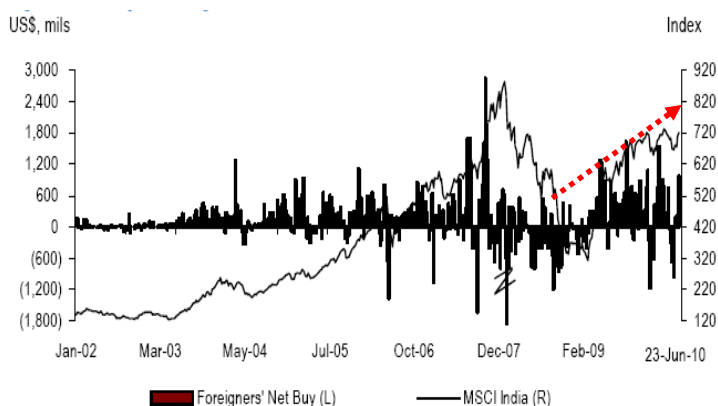
美國維持低利率，資金行情延燒印度股市！

G20 峰會甫於加拿大結束，各國會後宣示將致力於提高就業、縮減赤字、永續發展，其中，主席 Strauss-Kahn 更公開讚揚印度的經濟表現，表示印度自發性的經濟結構使其安然度過金融海嘯的襲擊。印度 Sensex 指數今年以來上漲 1.77%，居金磚四國股市之首。(資料來源：Bloomberg，截至 2010/6/28)

印度股市為全球投資人的共識

- 2009 年流入印度股票共同基金的金額為 176.3 億美元，是歷史紀錄以來最大金額，且是中俄印巴金磚四國當中，流入資金最大者。今年以來截至 6/23，印度共同基金淨買超 63.54 億美元，不但已連續四週呈現淨流入，且週買超金額持續放大。(參見圖一)
- 印度挾著高經濟成長率，龐大的內需市場，比中國更自由的投資管道，以及金磚四國當中人均 GDP、消費、基礎建設等發展基期最低、潛力最大的優勢，順理成章成為全球投資人的主要新興市場投資國家。

圖一：流入印度共同基金的規模有放大的趨勢



資料來源：JPMorgan，資料截至 2010/6/23，柏瑞投資整理

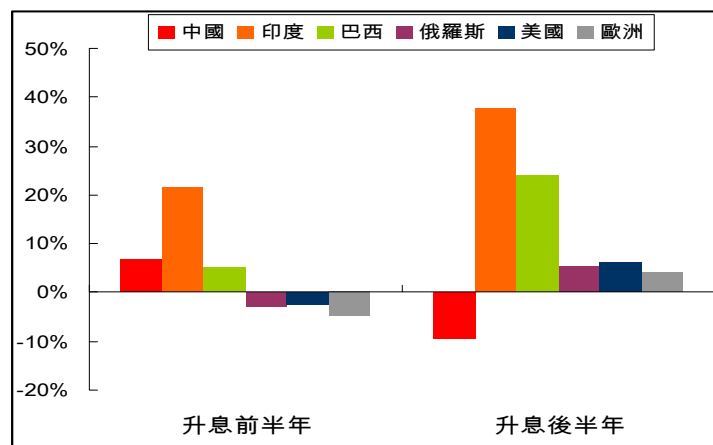
美國維持低利率，資金可望延燒印股

- 美國聯準會 6/23 會議決議聯邦利率於 0%-0.25% 不變，且根據聯邦利率選擇權來看，市場預估聯準會於今年年底前升息的

機率不高，資金行情可望延燒新興國家。

- 彭博資料顯示，上一次美國升息循環開始於 2004 年 6 月，而在升息的前後半年，新興國家股市表現均優於成熟國家，且以印度股市表現最為亮眼。(參見圖二)

圖二：聯準會上一次啟動升息前後半年，印股表現最耀眼！

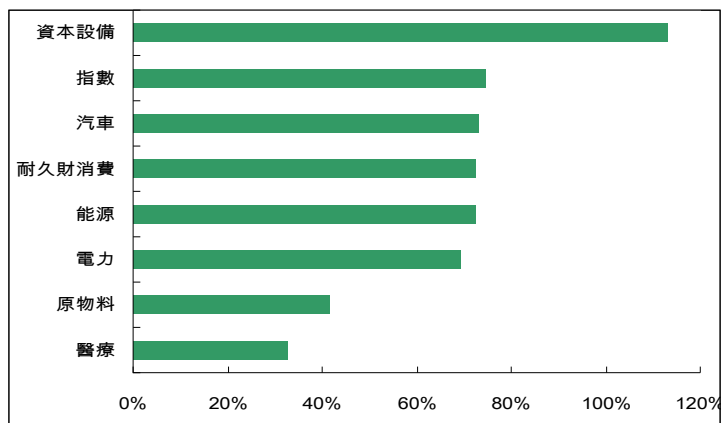


資料來源：Bloomberg，柏瑞投資整理，2004/6 為啟動升息時間，過去績效不代表未來收益之保證

升息期間，首選景氣循環股

- 印度政府今年三月啟動此波升息循環，是亞洲第一個升息的國家，主因景氣迅速復甦，並且預估今年的製造業及服務業的成長率可達 8% 以上的成長，全年 GDP 上看 8%。
- 以前一回景氣循環為例，印度開始升息之後，Sensex 指數在後 1、3、6 個月及 1、2、3 年等短中長期區間，股市均呈現正報酬，可見升息是景氣確立復甦的訊號，只要央行的緊縮措施是循序漸進，不過於急躁，通常不會對股市造成過大的衝擊。
- 統計上一次印度股市在升息期間各類股強弱表現。由於升息反應的是經濟成長，因此以景氣循環類股表現較好，包括資本設備(工業)、汽車、耐久財消費。(參見圖三)

圖三：升息期間，資本設備、耐久財消費表現最突出！



資料來源：Bloomberg、升息期間指 2005/4-2006/7，過去績效不代表未來收益之保證，指數為 Sensex Index；本表僅為市場概況，不代表本基金績效。

- 印度政府近期取消國內石油價格的上限，市場擔心油價恢復浮動後將會加重國內通膨壓力，所幸，油價並不是影響通膨最主要的因子，食品價格才是，佔 WPI 的比重近三成。因此，市場認為印度央行的升息，將以緩升取代急升較有可能，預估對股市不會造成過大的衝擊。

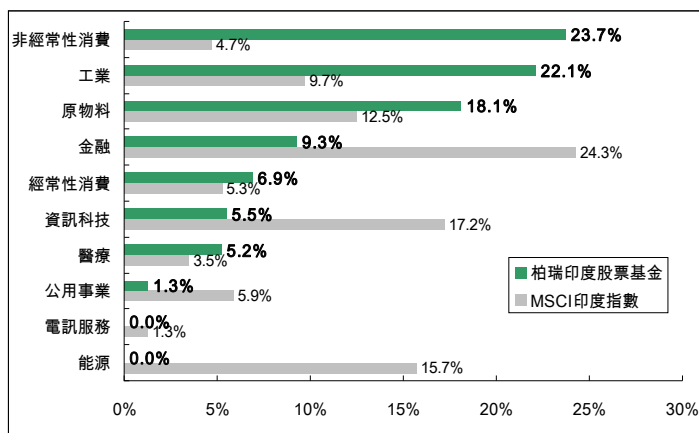
柏瑞印度股票基金：印度權威 締造卓越

Morningstar ★★★★★

產業配置：重壓景氣循環股

工業、原物料產業 → 掌握基礎建設大商機

加碼消費類股 → 內需市場最大贏家



資料來源：柏瑞投資，2010/05/31。現金部位 8%。因小數點後位數四捨五入之故，總合可能不完全等於 100%

*註：參考指數係指 MSCI India Daily Total Return Net Index(摩根士丹利印度每日總報酬淨額指數)，類股權重為截至 2010/4/30 數字

前十大持股簡介：精選中的精選

Hero Honda：為印度股市主要指標指數 Sensex Index 當中 30 檔成分股之一，今年以來漲幅表現第一，累計漲幅 13%，**超越大盤近 16%**。(截至 2010/05/31)

名稱	產業	比重
Hero Honda	耐久財消費(汽車)	8.3%
Jindal Steel & Power	原物料(鐵礦、鋼鐵、基礎建設)	7.4%
Container Corp	工業(貨櫃運輸)	5.3%
Shree Cement	原物料(水泥)	5.2%
Maruti Suzuki India	耐久財消費(汽車)	4.6%
Bharat Heavy Electrical	工業(基礎建設)	4.5%
Sun TV Network	耐久財消費(網路通訊)	4.4%
AIA Engineering	工業(工程設備)	4.3%
Infosys Technology	科技(軟體外包)	3.8%
Asian Paints	原物料(油漆)	3.8%
總計		51.6%

資料來源：柏瑞投資，2010/05/31。本公司無意藉此做任何推薦或徵求。

掌握印度股市的迷人爆發力

單筆投資	今年以來	1 個月	3 個月	6 個月	1 年
基金績效	6.94%	-3.94%	5.86%	8.36%	40.49%
同類平均	-0.05%	-5.57%	3.34%	2.53%	27.66%
排名	(1/20)	(1/20)	(1/20)	(1/20)	(2/19)
單筆投資	2 年	3 年	4 年	成立至今	
基金績效	35.71%	38.08%	109.14%	144.06%	
同類平均	4.53%	2.75%	64.69%	N/A	
排名	(1/19)	(1/18)	(1/14)	N/A	

資料來源：Lipper，A 股，新台幣計價，2010/05/31，成立日為 2005/9/12。同類型基金為 Lipper Global 印度股票型基金。基金淨值可漲可跌，過去績效不代表未來表現，亦不代表未來保證之收益。

基金小檔案 (資料來源：柏瑞投資，2010/05/31)

基金名稱：柏瑞環球基金-柏瑞印度股票基金

成立日期：2005/9/12 (Y、A 股)

基金屬性：股票型 / 積極成長

幣別：美元

基金經理人：Peter Soo*

*本基金由在印度 5 人團隊小組 AIG Global Asset

Management Company (India) Private Limited 提供選股建議，並由該公司股票投資主管 Huzaifa Husain 統籌投資建議。

基金規模：3.92 億美元

總持股數：42 檔個股

聲明

- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，在 2010 年 3 月由盈科拓展集團(Pacific Century Group)自美國國際集團(AIG)收購。
- ◎ 柏瑞投資由旗下多家國際公司組成，致力為世界各地之客戶提供專業投資建議、投資產品及資產管理服務。
- ◎ 瑞投資乃是 PineBridge Investments IP Holding Company Limited.之服務商標。服務及產品由 PineBridge 之一家或多家關係企業提供。這些服務及產品所附帶的中、後台營運作業，可能外包予第三者。
- ◎ 意見：本文件所載意見將視市況而改變，本公司不另行通知。本公司無意藉此作任何徵求或推薦。
- ◎ 風險預告：基金公司以往之經理績效，並不代表未來之投資收益。投資管理服務與多項投資工具相關，其價值均會波動。管理的投資組合價值亦可能有上下起伏，故無法保證投資可以保本。不同投資工具的投資風險並不相同，若投資為受匯兌影響者，相較於其他特定投資組合，匯率的變動將會影響其價值，結果必然影響到基金淨值的漲跌，若為波動性較高的基金，當基金淨值突然大幅滑落時，則變現或贖回所發生的虧損有可能很高（包括投資的所有損失）。
- ◎ 投資人下投資決策前，應自行了解判斷績效及風險等相關事項。
- ◎ 除特別標明外，所有資訊均來自於柏瑞投資。
- ◎ 所有內容已依程序分享於柏瑞投資成員公司內的不同部門。所有柏瑞投資成員公司遵循相關法令揭露。
- ◎ 部分資料出自於本公司認為可靠之資訊來源，但不表示資料的正確性及完整性，故投資人必須自行判斷。
- ◎ 參閱者：本文件僅供收件人使用。其內容可能受到法律保護及/或屬於機密。

柏瑞證券投資顧問股份有限公司 柏瑞投顧獨立經營管理 九十九年金管投顧新字第零零肆號
台北總公司：104 台北市民權東路二段 144 號 10 樓 電話：(02)2516-7676 傳真：(02)2516-7678
高雄分公司：802 高雄市四維三路 6 號 17 樓之 1(A5)室 電話：(07)335-5898 傳真：(07)335-5985

本基金經金管會核准或同意生效，惟並不表示絕無風險。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(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。已備有公開說明書(或其中譯本)或投資人須知，投資人可至柏瑞投顧索閱或經由下列網站查詢：柏瑞投資理財網 <http://www.pinebridge.com.tw> 境外基金資訊觀測站 <http://www.fundclear.com.tw>。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公開說明書。

編號：CR99174