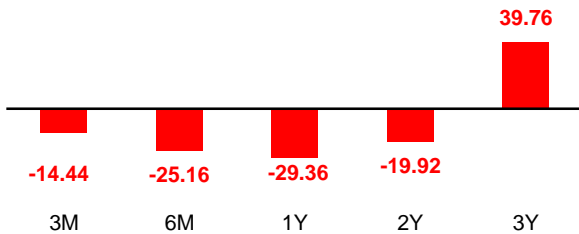


## Monthly Fund Review – 保誠印度基金

101/1/10

■ 保誠印度基金報酬率(%)



成立日：	年化標準差 (12Mo)	貝它 (12Mo)	夏普 (12Mo)
2005 年 6 月 6 日			
保誠印度基金	23.17%	0.90	-0.43

資料來源：投信投顧公會，資料截至 2011/12/30

### ● 市場回顧

Sensex 指數歷經 11 月指數則下滑 8.9%，12 月指數則繼續下跌 4.1%，主要是受到歐美短期流動性吃緊，使外資全面撤出新興市場，整體來說印度 Sensex 指數今年以來已經下跌了 24.6%。12 月 MSCI 印度指數下跌 6.0%，表現相對落後僅下跌 1.3% 的 12 月 MSCI 新興市場指數，使今年以來印度股市表現仍相對落後於新興市場整體表現達 18.4%，主要是受到先前因印度央行貨幣政策因物價持續走高而緊縮，加上印度食物價格 12 月下跌幅度不如預期與股市指數去年與前年大漲墊高了股市的價值，使外資持續加碼股市動能減弱。

印度股市主要產業中，上個月幾乎所有產業皆面臨下跌，其中以科技類股表現相對最好，相較前一個月指數上漲 5.0%，民生必須消費類股表現也相對抗跌，下跌 1.0%，醫療保健相關類股下跌 3.0%，優於整體大盤平均表現。工業事業類股則表現落後大盤，下滑 16.0%，電信與能源類股跌幅也相對較重，分別下滑 11.0% 與 10.0%。

印度公佈 11 月物價年成長率微幅下跌至 9.11%，低於前期的 9.73%，符合市場預期。但近期食物價格漲勢已逐漸受到控制，原油短期價格已見回跌，股市價格也已大部分反應了通膨預期的升溫，加上近期印度股市獲利下修已告一段落，隨著全球新興股市盤整告一段落後，搭配央行貨幣緊縮調整與政府縮減預算赤字，將使印度指數短期震盪後開始止穩。

### ● 影響績效主要因素

保誠印度基金 12 月 30 日基金淨值為 14.87 元，加上匯率貶值 2.1%，使上月底基金淨值下滑 5.53%，表現相對領先參考指標指數，主要是因為持股較重的民生消費與科技類股上個月表現優於大盤整體表現。基金目前持有產業佔權重最大仍為金融類股約為 21.3%，IT 服務 15.5%，生技醫藥 8.8%，汽車 5.5%，公共事業 6.5%。

### ● 未來展望

長期來看，印度經濟成長動能強勁，現階段物價指數相較過去歷史兩位數的高點仍處相對低點，市場預期通膨將在近期逐漸下滑，貨幣緊縮政策將有機會暫告一段落。強勁內需先前不受央行緊縮貨幣政策而影響，內需型的經濟依舊快速成長；相較其他新興股市，經過修正後的印度股市，現階段價值具中長期投資價值，一但外資持續積極加碼，可望幫助股市增添動能，推升股市本益比上修，將有機會帶動跌深的股市強勁反彈。短期雖然印度股市因國際局勢動盪而使指數震盪，但預估隨著股市獲利逐漸改善及央行升息已告一段落，指數將有機會震盪走堅。基金目前仍持續看好印度內需市場，因此仍持續持有較多內需股例如汽車、民生消費類股、菸草類股，及部分中型銀行個股。

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已揭露於基金之公開說明書，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，保誠證券投資信託股份有限公司(<http://www.pcafunds.com.tw>)或於本公司營業處所索取/查閱。保誠證券投資信託股份有限公司 106 台北市敦化南路二段 67 號 12 樓 電話 02-27549821 傳真 02-27549679