

印度成長方程式已失去光彩或僅是短線修正？

連漲九年的印度股市，自去年底開始走弱，其中一大外部因素為美國新總統走馬上任，投資人面對全球不確定性和美國殖利率上揚，紛紛追尋較安全的資產，促使過去表現名列前茅的印度股市，成為投資人優先獲利了結的目標。

儘管短期內存在週期性不利因素，印度股市的長期結構性前景依然良好，隨著總經情勢回穩，相信印度股市可望反彈回升，尤其在市場波動消退後，強勁的經濟基本面和樂觀的長期前景可望帶動股市走高。

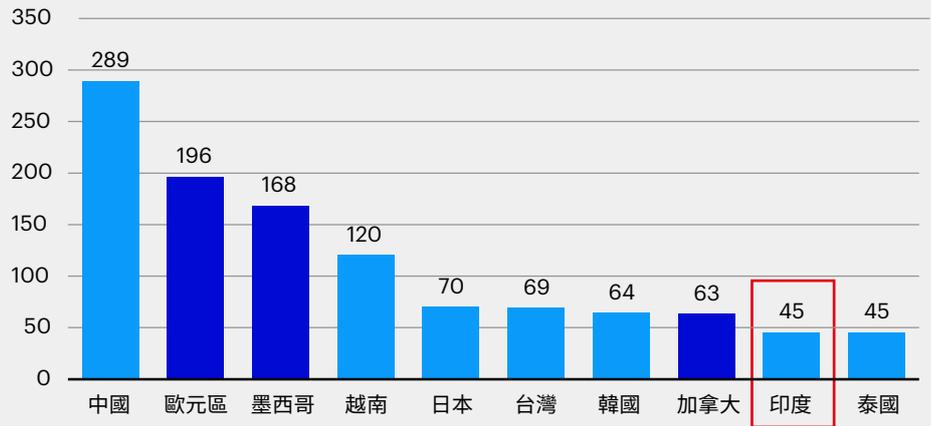
印度在川普關稅戰的緊張情勢中展現韌性

不同於許多國家，印度對於出口貿易的依存度不高；換言之，印度經濟相對更加仰賴內需消費。儘管川普關稅戰引發全球貿易緊張情勢可能對其它國家帶來顯著影響，但印度受影響的程度預料將較低，這在新任美國政府的貿易政策下將成為優勢。

此外，印度已積極採取進一步行動，強化國際關係，像是印度總理莫迪在2月13日會見美國總統川普，透過積極對話進一步強化印度在國際舞台的經濟與戰略利益。

相較於其它亞洲國家，印度對美國之貿易盈餘相對偏低

對美國之貿易盈餘(10億美元，落後12個月總額，截至2024年10月)



資料來源：CEIC、摩根士丹利研究，2024年10月（最新可得數據）。

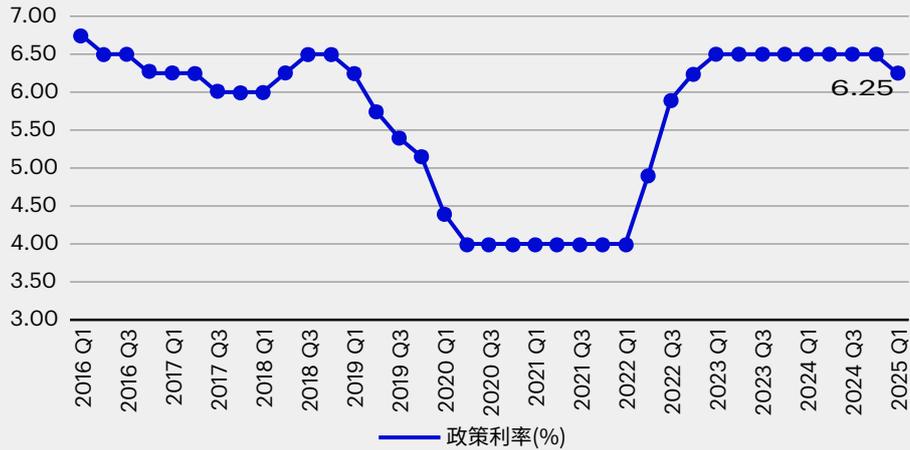
無論全球局勢如何改變，印度是長期受惠者

受惠於「中國+1」與「歐洲+1」等政策，印度崛起成為主要製造業夥伴大國，是全球局勢演變的長期受惠者，並帶動製造業復興。以iPhone為例，未來幾年，蘋果在印度的年產值可望上看300億美元，讓印度在全球iPhone產量的佔比自當前的14%提升至26%以上(註1)。

政府宣佈刺激經濟成長政策

印度政府在2月推出兩項關鍵政策，首先，透過調整所得稅級距，針對個人所得稅進行減稅，減稅幅度相當於GDP的0.3%，藉此支持並提振內需消費。其次，拜通膨降溫之賜，印度啟動睽違近五年的首次降息，政策利率下調1碼至6.25%。貨幣寬鬆加上減稅，可望在未來數月提振經濟成長。

睽違近五年，印度央行降息1碼拚經濟



資料來源：彭博，2025年2月9日。

景順印度股票基金聚焦成長股

景順印度股票基金(註2)已成立逾30年，成功度過各種市場週期，投資團隊擁有深入的市場知識，且投資流程歷經時間考驗，展現高品質股票的辨識能力，有鑑於此，由下而上選股是增添超額報酬並掌握印度成長契機理想的策略。

績效表現(%)

年度	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
本基金	4.81	-0.73	46.22	-15.55	7.69	10.24	22.96	-9.09	27.55	24.58

資料來源：晨星，年度報酬為2015-2024年。本基金為景順印度股票基金A-年配息股 美元，基金成立日期為1994年12月2日。

基金現階段聚焦金融、消費、製造業等長期結構性機會領域外，能源轉型及數據中心相關產業也成為新興投資焦點，相關產業可望帶來潛在投資機會。



景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

註1：資料來源：《Business Standard》，2025年1月13日。

註2：A-年配息股 美元，基金成立日為1994年12月2日。

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。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。投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場(政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動)風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公該說明書或投資人須知。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。本文所提及之市場趨勢與其相關公司僅為舉例，絕無個股推薦之意，也不代表基金日後之必然持股。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。 Inv25-0073