國泰投信

2023
夏季號

理財食堂

存『債』實現每日小確幸

Cathay Securities Investment Trust

國泰投信 獨立經營管理

Contents

目　錄

開胃菜 P.1

【星運解析】

借力使力財富加乘 12星座能量投資術

招牌菜 P.3

存「債」實現小確幸

債券息收建置穩健金流 首選美國公債、投等債

功夫菜 P.7

達人開講

怪老子解析債券投資鎖利、避險攻略

樂活菜 P.9

低碳生活

申請ETF帳單　登陸零探島

國泰投信

本刊為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之理財建議。讀者應諮詢其財務顧問的意見，審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本刊所有投稿、對外採訪稿及邀稿均為作者(或受訪者)之個人意見，不代表本公司之立場，本公司對其內容亦不負法律責任。對本刊之任何轉載或引用均需經本公司事先書面同意。

■本文件所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略。

國泰投信官網　國泰ETF專區　FB粉絲團　LINE官方帳號

鮮味菜 P.11

2023風華「債」現
國泰三年到期全球投等債基金 5/15盛大募集

養生菜 P.13

口罩解封你做好準備了嗎？
醫師解析4大醫美選擇

大廚上菜 P.14

美國升息循環末段　利於股債市表現

發行日期：2023年4月　發行人：張錫　發行所：國泰證券投資信託股份有限公司
客服專線：(02)7713-3000　客服傳真：(02)2382-0437　Email：net080@cathaysite.com.tw

台北總公司：106臺北市大安區敦化南路二段39號6樓　104年金管投信新字第013號
電話：(02)2700-8399　傳真：(02)2701-3770

新竹分公司：302新竹縣竹北市三民路133號6樓　100年金管投信新分字第014號
電話：(03)553-0339　傳真：(03)553-1838

台中分公司：404台中市進化路581之7號8樓 (育仁大樓)　104年金管投信新分字第003號
電話：(04)2234-1269　傳真：(04)2234-1569

高雄分公司：801高雄市中華三路148號14樓(中華大樓)　104年金管投信新分字第002號
電話：(07)285-1269　傳真：(07)285-1268

設計：生活形態廣告　印刷：華傑印刷有限公司

開胃菜

【星運解析】

借力使力財富加乘 12星座能量投資術

今年第一季，金融市場經歷矽谷銀行、瑞信事件，市場震盪下12星座該如何理財投資？從占星學角度來看，2023年註定是波動的一年，類股輪動、財富洗牌與金融情勢變化勢不可擋。土星雙魚、冥王水瓶與5/17即將進入金牛座與天王星會合的木星，牽動總經情勢與市場氛圍，小海布魯克老師解析【12星座能量投資術】，在2023上半年震盪波動的市場中，布局未來，將握在手心的資源轉化為真正的財富，享受富足豐盛的人生。

積極進攻組

牡羊、天蠍、獅子

財富在壓力中成長，勇敢嘗試新的理財工具，邁向財務自由！大環境的震盪波動，反而是千載難逢的機會，2023上半年受幸運之神眷顧的你，不妨趁勢衝一波，挑戰積極性投資組合，讓收入變得亮眼，為人生打造強而有力的資金後盾。

天蠍、獅子請好好把握5/17前，懂金融規則的熟手有機會在股市進帳、收獲鉅資；牡羊座更是從年頭賺到年尾，2023一整年都財星高照、屢傳捷報，別錯過讓身價翻轉的幸運時刻。

借力使力組

雙魚、巨蟹、處女

你就是金字招牌，吸引優秀資源匯聚！上半年正財豐盈，日進斗金的機會不少，卓越的專業能力，為財務奠定根基，但馬不停蹄的工作節奏，也讓無暇研究投資管道的你，總是慢半拍，錯過讓錢滾錢的市場情報。

無論是正全力衝刺事業的處女、雙魚，或是總忍不住想犒賞自己的巨蟹座，都非常需要借重專家，像是委託專業經理人協助理財，量身打造一套完整的系統性財務規劃，借力使力為財富加乘。此外，選擇由專業團隊操盤的基金或ETF，也是不錯的選擇。

占星師｜西洋神祕學講師 **小海布魯克**

深研西洋神秘學十餘年，以溫暖療癒的視角，為諮詢者提供建議，相信人人都是未經打磨的鑽石原礦，希望透過占星塔羅的智慧哲理，陪伴人們一起找出讓生命閃閃發光的方法。

擅長將占星學奧義融入現代生活日常，應用至時尚、美妝、科技與金融區塊，為企業客製化專屬講座。長期受邀擔任國際品牌、五星級飯店、知名百貨商場及各大企業活動之塔羅占星師；現任政治大學西洋占星學講師，中華民國占星協會第四屆理事。專欄文章散見於聯合新聞網、太報、理財周刊、Nownews...等媒體。並參與鏡電視《鏡報理財》、中天新聞與中天電視《姊的星球》網路直播，擔任節目嘉賓。查詢更多資訊，請至brookeastrology.com

伺機而動組

金牛、天秤、魔羯

找到好標的，立刻買進嗎？對金牛、天秤、魔羯來說，2023上半年投資理財最高指導原則就是-「謀定而後動，一擊即中」。只要依循這個投資心法，就有機會在今年躍身成為眾人艷羨的人生贏家、金銀滿屋。

4月底前為籌備期，宜多方蒐集情報進行投資分析，保留現金、重新瞄準投資標的，爭取機會搶進好買點，在對的時間買進，提高投資勝率。5~6月期間為收穫期，可望進一步有效地實現短期投資收益，快狠準、大賺一筆！

穩中求勝組

射手、水瓶、雙子

2023上半年是為長遠未來鋪路，面對現實、積極整頓財務與資產配置的關鍵時刻。透過房地產來理財，購屋、換屋或活化名下資產，都是壯大財務基礎的必要手段。

5~6月投資易套牢。隨著能自由支配的錢財越多，消費慾望也隨之膨脹，為了掌控金錢流向，除了房地產外，建議利用定期定額投資工具來鞏固財務基本盤，像是ETF、債券型基金或外幣定存，透過長期、固定的買進，攤平投資成本，解決買在高點的煩惱，讓財富穩健成長。

招牌菜

★存「債」★
實現小確幸

債券息收建置穩健金流 首選美國公債、投等債

2022年債市跌深下，截至三月底美國各天期公債、投資等級公司債殖利率都來到3～6%的少見水準，加上聯準會升息有望步入末升段，「債市」成為今年投資熱門關鍵字。

去年股債雙跌，國泰投信總經理張雍川指出，回顧近百年來歷史，僅出現過5次股債雙跌，但隔年有4次股債雙漲，只有經濟大蕭條隔(1931)年為債漲股跌；換言之，股債雙跌隔年「債市都是上漲的，而今年有高機率重演這樣的趨勢」，加上當前投資等級債殖利率約落在5.5～6%之間，仍屬於近20年來高水位，「成為債市少見的投資時機」。

觀察第一季美國經濟數據，3月CPI(消費者物價指數)降至5%，距離去年6月9.1%高點明顯回落，核心通膨雖有微幅上升，但張雍川指出，依過往經驗，核心通膨走勢往往落後於整體通膨，預期未來隨著住房、服務等項目回落，加上薪資成長趨緩，5月很可能是聯準會最後一次升息，今年底或明年初可能轉向降息，因此「看好今年有機會股債雙漲」，其中看好美國長天期公債、高信評債券。

至於美國公債，2022全年聯準會合計升息17碼，利率風險快速攀升下，美國長天期公債成為受創最深的債券資產，以國泰20年美債ETF(證券代碼：00687B)追蹤的指數「彭博20年期(以上)美國公債指數」為例，2022年全年跌幅達-30.6%，但跌深也讓長天期公債投資契機浮現。

國泰20年美債ETF基金經理人鍾郁婕分析，目前通膨、就業數據等均有降溫跡象，加上第一季發生多起銀行倒閉事件，今年不至於重演去年急速升息的環境，息收保護加上利率風險趨緩，成為投資長天期公債的極佳契機。

鍾郁婕指出，回顧近30年來、4次升息循環經驗，升息循環末段到降息前，美國長天期公債、投資等級債市表現往往優於其他區域、評級債券(表一)，在當

前經濟環境仍未完全明朗的情況下，建議投資人可關注長天期債券ETF，除了當前較高的殖利率水準外，經濟前景未明的環境下也會促使避險資金流往長天期債券，未來通膨放緩，聯準會轉向進入降息循環後，有望獲得較大的資本利得空間，建議想要掌握波段機會的投資人，可關注存續期間較長的國泰20年美債ETF(00687B)。

表一：升息循環尾聲到降息前 美國長天期公債、投等債券表現最佳

最後一次升息～首次降息	期間(月)	美國長天期公債	投資等級債	全球非投資等級債	新興美元債
1997/3/25～1998/9/28	18.4	**34.5%**	**14.6%**	–4.6%	–13.0%
2000/5/16～2001/1/2	7.7	**16.4%**	**7.7%**	1.4%	10.6%
2006/6/29～2007/9/17	14.8	**14.4%**	**9.2%**	12.1%	13.3%
2018/12/19～2019/7/30	7.4	**10.3%**	**10.8%**	9.1%	10.3%
平均		**18.9%**	**10.5%**	4.5%	5.3%

註：指數僅供參考用途，各指數之歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金之報酬率。

資料來源：Bloomberg，1997/3/25~2019/7/30；統計期間採最後一次升息到首次降息前1日，時間分別為1997/3/25~1998/9/28、2000/5/16~2001/1/2、2006/6/29~2007/9/17、2018/12/19~2019/7/30；皆採含息總報酬指數計算。美國長天期公債係採彭博20年期(以上)美國公債指數，為國泰20年美債ETF(00687B)追蹤之指數；投資等級債係採彭博Baa公司債總報酬指數，其與國泰投資級公司債ETF(00725B)之相關係數近0.98，為統計上之高度相關；全球非投資等級債係採彭博全球非投資等級債總報酬指數；新興美元債係採彭博新興市場美元總報酬指數。

此外，以國泰20年美債ETF追蹤的指數觀察，目前債券票面價格約79.07美元，近五年(2018~2023)均值約107.60美元，目前仍有近三成的折價空間，隨著聯準會暫緩升息，甚至未來轉向降息，吸引資金回流，「折價空間有機會轉換為未來的反彈動能」，現階段進場未來有機會息收、價差兩頭賺。

資金流向也可以看出債市投資契機，國泰投資級公司債ETF(證券代碼：00725B)基金經理人林盈華引述EPFR Global統計資料，截至二月底，全球債券型基金淨流入845億美元，其中近700億美元流入投資級公司債，「投等債可以說是今年債市投資主軸」。林盈華解釋，雖然近期通膨回落，但PMI(採購經理人指數)等經濟數據略顯疲態，加上第一季矽谷銀行、瑞信等金融事件，整體金融環境相對動盪，促使資金轉往債市。

國泰投信指出，歷史經驗顯示，通膨觸頂後，不論後續景氣走向如何，長天期美國公債利率普遍往下行，資本利得空間有望浮現；選擇投資等級，則是因為此類公司財務體質較佳、景氣下行抵禦能力強，只要未出現系統性風險，投資等級債券價格普遍能跟隨美國公債上漲，同時享有優於公債的配息率，建議債市布局可留意具「長天期」、「投資級」兩大特點的投資等級債券或ETF。

相較於直接投資債券、購買債券基金，債券ETF具備入手門檻低(一張約四萬、可定期定額投資)、交易便利等優勢，成為民眾投資債券的熱門選項。根據投信投顧公會統計，截至三月底，國內債券型ETF受益人數攀升至逾三十萬人，較去年底14萬人翻倍成長。

法人分析，經濟前景轉弱，加上聯準會後續政策走向，仍將牽動全球金融市場走勢，短線震盪格局仍難以避免，建議投資人可在投資組合中納入債券ETF，降低波動風險，且因應債券ETF的特性，投資策略也可分為「交易型」、「存債型」，以國泰20年美

債ETF(00687B)為例，聚焦投資穆迪信評Aaa最高等級的美國公債，風險低、收益穩健，因此當市場不確定消息蔓延時，美國公債會是趨避需求的投資首選，可以00687B作為波段操作的交易工具。

另一方面，去年聯準會鷹派升息引發利率風險，目前多數債種的殖利率已來到相對高檔，但信評最佳的公債往往收益率較不足，但三月接連發生的矽谷銀行倒閉、瑞信事件等，信用風險也是投資債市需要留意的一大問題。國泰投信指出，考量違約風險與殖利率水準，目前到期殖利率最高的投資級債券品種—BBB級公司債ETF，如國泰投資級公司債ETF(00725B)會更加適合具現金流需求的「存債族」。

國泰投信指出，升息循環末段進場布局債市，往往可以掌握債市多頭趨勢展開的投資機會，且高信評企業穩健經營，較有能力抵禦景氣波動，建議透過國泰20年美債ETF、國泰投資級公司債ETF、國泰A級公司債ETF(00761B)把握債券投資契機。

ETF名稱	追蹤指數	配息方式	除息交易日
國泰20年美債 00687B	彭博20年期(以上)美國公債指數	季配	每年1、4、7、10月
國泰投資級公司債 00725B	彭博10年期以上BBB美元息收公司債(中國除外)指數		
國泰A級公司債 00761B	彭博10年期以上高評等流動性美元公司債指數		

註：**(1)上述指數僅供參考用途，各指數之指數殖利率不代表基金之配息率，各指數之歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金現在或未來之報酬率，基金實際配息率以官網公告之配息資訊為主；(2)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(3)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；**(4)國泰20年美債為國泰20年期(以上)美國公債指數基金(證券代碼：00687B)；國泰A級公司債為國泰10年期以上A等級美元公司債券ETF基金(證券代碼：00761B)；國泰投資級公司債為國泰10年期(以上)BBB美元息收公司債券基金之證券簡稱(證券代碼：00725B)。

功夫菜

達人開講 怪老子

債券ETF鎖利又能分散風險

經歷2022債市大空頭，現階段各類債券殖利率都來到極具吸引力的水位，加上今年聯準會升息步調趨緩，利率風險趨緩下，讓「債券」成為今年投資熱門關鍵字。國泰投信舉辦債券ETF全台巡迴講座，邀請理財達人怪老子與民眾分享債券投資心法。

過去老一輩常勸子女兩件事「不要借人錢、不要做保人」，但銀行專門做這件事，且以資金息差做為主要獲利來源，兩者差別在哪裡？主要差別在事前評估與風險分散能力，怪老子解釋，銀行有授信部門，可以事前審核債務人還款能力，且債務人來源分散，降低倒債風險，「同樣的概念也可以放到債券投資」。

去年彭博全球債券指數最深跌幅超過兩成，這也成為債市進場好時機，但考慮到違約(倒債)風險，民眾可以將信評機構的評等當作授信依據，投資上建議往高評級、投資等級公司債靠攏；另外，考慮到投資單一標的風險，如第一季矽谷銀行倒閉、瑞士信貸被收購後，發行的AT1債券一夕成為壁紙等事件，「透過債券ETF投資一籃子債券，可以規避單壓風險。」

債息穩定度高 適度拉長存續期「鎖利」

國人偏好高殖利率股票，相關ETF是散戶熱愛的標的，但債券經歷去年重跌，以國泰投資級公司債ETF(00725B)為例，目前指數殖利率來到4-6%；且同樣是「殖利率」，股票殖利率反映當前配息與股價關係，無法保證未來息收，但債券殖利率是指「到期殖利率(YTM)」指投資人債券持有到期可拿回的本金，加計期間息收，換算後的年化報酬率，因此投資人如果對當前殖利率水準滿意，可以進場「鎖利」，確保未來息收穩定進帳。

此外，投資人常希望藉「投資單一檔債券」確保未來息收，但怪老子分析，債券ETF同樣有「鎖利」功能，以國泰投資級公司債ETF(00725B)為例，目前持券存續期平均12.18年，契約則約定持債時間必須為十年以上，換言之，「當持債到期日小於十年，基金將被迫轉換標的」。

怪老子

本名蕭世斌，畢業於台灣科技大學電子工程學系，任職科技業25年，40歲學理財、50歲實現財富自由；現為「怪老子理財」站長並經營「怪老子學堂」、《Smart智富》月刊專欄作家。致力推廣理財投資教育，精通財務規畫、ETF及基金分析、財務報表解析、Excel精算等財務領域。

怪老子理財 網站：*www.masterhsiao.com.tw*
FB粉絲專頁：*www.facebook.com/masterhsiao*

但怪老子分析，轉換債券時，若買進的債券殖利率低於持債標的，代表交易存在資本利得空間，將為基金帶來現金流；若殖利率高於持債標的，則原有的殖利率可望延續，因次投資債券ETF同樣有「鎖利」效果。

近期受市場波動影響，債券價格、殖利率略有波動，但怪老子認為，民眾如果以「息收」為獲利來源、「持有到期」為投資策略，那不用太過擔心債券價格波動，輕鬆投資即可，且可以適度拉長存續期、逢低伺機布局，確保未來息收穩定進帳。

債券方式投資比較

項目	債券ETF	債券基金	個別債券
進入門檻	低 1張約4萬台幣 可定期定額	低 單筆最低約1萬台幣 可定期定額	高 單筆最低約 1萬美元
分散風險	高	高	低
投資組合透明度	高	低	高
基金經理/保管費	低 約0.3–0.7%	高 1%以上	無
交易手續費	低 買賣手續費0.1425%	高 約0.45–1.5%	無
交易價格	初級：基金淨值 次級：成交價(注意折溢價)	基金淨值	債券成交價 需注意買賣價差 (約1–5%)
投資人交易方式	證券商	投信公司、銷售機構	銀行、複委託

資料來源：國泰投信整理。註：(1)上述指數僅供參考用途，指數之指數殖利率不代表基金之配息率，指數之歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表基金現在或未來之報酬率，基金實際配息率以官網公告之配息資訊為主；(2)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(3)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；(4)國泰投資級公司債為國泰10年期(以上)BBB美元息收公司債券基金之證券簡稱(證券代碼：00725B)。

申辦ETF數位帳單
搶先成為島民!
國泰投信 零碳島 即將亮相
掃描連結 搶先申辦

2023有望風華「債」現 國泰三年到期全球投等債基金

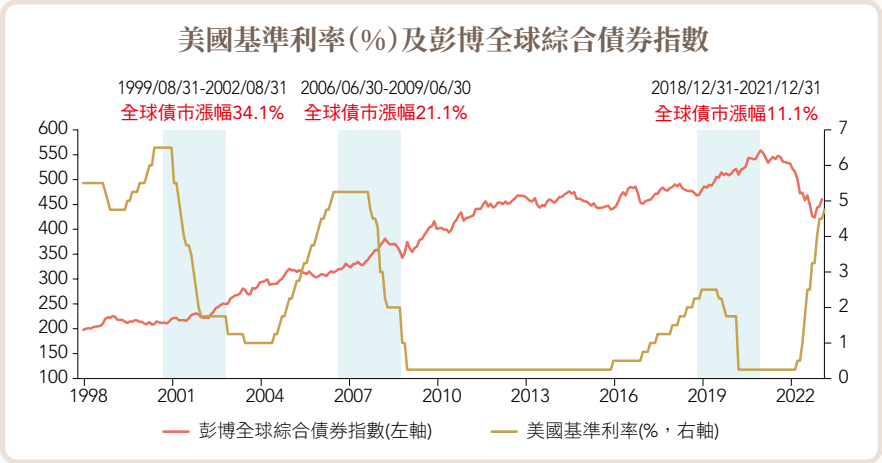
20「惡惡」年「惡性通膨加上聯準會惡鷹式升息」，導致全球債市面臨龐大賣壓，去年彭博全球綜合債券指數最重曾創下21.9%深度跌幅，創逾30年來最大跌幅；時序邁入2023年，今年第一季美國通膨與去年高點相比已有明顯回落，且以聯準會3月下旬最新釋出點陣圖觀察，這波利率高點預估落在5.125%，換言之，未來只剩下1碼的升息空間，這一波升息循環步入末升段，2024年有望轉向降息，今年有望風華「債」現。

國泰三年到期全球投資等級債券基金**(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)**經理人吳艷琴指出，回顧歷史經驗，「美國升息循環末段往往是債市投資契機」，1998年以來，聯準會三次降息期間，「以聯準會最後一次升息時點進場，並持有3年推算，三次降息期間債市都有一到三成不等的漲幅」，如1999年8月至2002年8月間，彭博全球綜合債券指數漲幅34.1%、2006年7月到2009年7月間漲幅達21.1%、2018年12月到2021年12月底則有11.1%整幅。

吳艷琴指出，截至2023年3月底，彭博全球投資等級債券指數交易價格約90.7，遠低於2010年以來的均值104，仍處於嚴重折價水準，收益率則攀升至5%水準。未來若債券未發生違約事件並持有至到期，債券價格將回歸至面額100，且愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，此時債券價格的波動程度亦會逐步降低。「現階段投資債券，除鎖定較高收益率外，未來當市場轉向降息時，資本利得空間也可期待。」

投資大師吉姆・羅傑斯曾提出「靜坐投資學」，建議投資人減少買賣次數，「永遠耐心等待投資機會來臨」，因為頻繁交易往往抱不住長線獲利，也墊高交易成本，而這與目標到期債的投資策略不謀而合，「現階段在投等債折價嚴重、殖利率攀升的投資環境下，建議耐心持有至債券到期為主要策略。」

吳艷琴指出，「國泰三年到期全球投資等級債券基金**(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)**」採取投資標的全球多元分散策略，透過廣泛持有各主要區域及產業之債券，降低投資組合之風險、獲得較高的單位風險報酬(夏普值)，且聚焦短年期債券，不畏景氣震盪、抗震力較強。

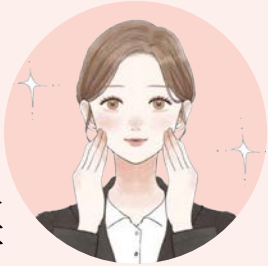


注意：(1)上述指數僅供參考用途，指數之歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證，亦不代表本基金現在或未來之報酬率；(2)本基金買回費用(即本基金到期前之買回及/或轉申購所生之費用，含短線交易費用)為本基金每受益權單位淨資產價值之百分之二，本基金短線交易之認定標準依最新公開說明書之規定。買回費用歸入本基金資產。

資料來源：Bloomberg、彭博全球綜合債券指數(LEGATRUU Index，美元計價含息)，國泰投信整理，2023/03

註：全球債市係以彭博全球綜合債券指數為代表，全球債市漲跌幅係依聯準會最後一次升息時點進場並持有三年之漲跌幅計算

口罩解封 你做好準備了嗎？
醫師解析4大醫美選擇



文／廖澤源
國泰綜合醫院暨內湖國泰診所皮膚科主治醫師

長達3年口罩需要戴緊緊的情況下，許多人早已疏於自己膚況的保養，不用戴口罩以後反而有許多人開始擔心自己鬆弛下垂、斑點及紋路遍佈的臉該怎麼見人，紛紛至門診諮詢改善的方法。以下簡介一些能改善膚況的方法。

超音波拉皮

「超音波拉皮」是種非侵入性的拉皮治療，透過超音波探頭所產生的高頻音波，準確地在皮下筋膜層加熱，進而產生收縮拉緊皮膚的功效。這種治療可以改善雙頰下垂、雙下巴、淡化法令紋、木偶紋、眼周細紋、拉提眼尾、眉尾，治療完後臉型會趨向V型臉，治療後完全無傷口，可立即上妝，恢復期相當短，治療完約莫30分鐘後可退紅。

微針注射

醫美早期常注射玻尿酸改善法令紋，但玻尿酸屬被動填充物，植入皮膚後會隨時間代謝，維持時間相對較短。目前常見、用以改善法令紋的是俗稱「少女針」的聚己內酯，外觀是白色膠體內含顯微晶球，注射後藉膠體達到立即填充、支撐拉提效果，之後藉其內含顯微晶球不斷刺激自體膠原蛋白新生，讓填平法令紋的效果更加延長。目前除了用來填平法令紋外，在填平木偶紋、豐頰、豐額、填平夫妻宮(太陽穴的陷落)、創造蘋果肌等均有臨床應用。

皮秒雷射

新興「皮秒雷射」以光機械波，取代傳統具熱效應的雷射光束，加上雷射脈衝作用時間大幅壓縮至皮秒(10^{-12}秒)，可在極短時間，對目標物施以無熱效應的雷射震波治療，達到選擇性破壞目標物(如色素顆粒)，同時大幅減少傷害周圍組織的機會，降低發紅返黑的可能性。

此外，以「皮秒」概念設計出的雷射，搭配光學聚焦透鏡，除有效除斑，亦有改善細紋、除痘疤、縮小毛孔等療效，相較以「分段式換膚」為概念設計出的飛梭雷射，後續發紅恢復期長達一週以上，「皮秒雷射」可有效達到除黑斑等多種醫美目的，且兼具超短恢復期的機皇雷射。

肉毒桿菌注射

要改善俗稱「國字臉」的咀嚼肌肥大，及動態紋，如魚尾紋、皺眉紋、抬頭紋等，建議注射肉毒桿菌素來改善。肉毒桿菌素是透過極細的針投，注射進標的位置，來抑制隨意肌的收縮以達到治療目的，屬幾乎無恢復期的微創治療。

※本文轉載自國泰醫訊112年1–2月260期

大廚上菜

美國升息循環末段 利於股債市表現

聯準會升息步入末升段，三月聯準會釋出的利率點陣圖，維持今年底利率預期在5.1%不變，顯示升息已接近尾聲，加上第一季矽谷銀行、瑞信事件等引發金融市場巨震，預期未來主要央行有望放緩升息步調；近期美國、歐洲景氣活動出現回彈，加上供應鏈恢復正常，通膨有望持續下滑，隨著各項基本面、企業獲利等因素逐漸轉佳，彭博預估平均值顯示，美國今年GDP季增率呈現「先下後上」，股市則有望於景氣觸底回升前提前反應，有利於中長期股市表現。

◆ 第二季投資氣象圖 ◆

已開發市場	新興市場	中 國	台 灣
樂 觀	樂 觀	樂 觀	樂 觀

成熟國家公債	投資級公司債	非投資級公司債	新興市場債
中 立	樂 觀	中 立	中 立

資料來源：國泰投信整理，2023/03/31

★季精選基金為本公司根據未來一季資產配置建議提供最適合之基金標的，本公司有各類型國內外基金及ETF，提供不同投資需求投資人選擇，如需了解進一步資訊，可至國泰投信網站https://www.cathayholdings.com/funds/index.aspx，如需專人服務，可撥打客服專線02-77133000

註：P.15~P.19之(1)基金風險報酬等級係依據投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。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。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。

國泰中國內需增長基金

新台幣
美元
人民幣

基金特色

鎖定5成以上營收、利潤來自中國市場之內需相關企業，參與中國14億人口內需增長潛力，廣泛布局包括，消費類股與受惠經濟成長、人口老化趨勢的科技、醫藥類股，掌握消費升級投資機會。

基本資料

基金類型：大中華區股票型

成立日期：2011/06/23

經理費(年)：1.80%

保管費(年)：0.24%

風險指標

低風險 低波動　　高風險 高波動

RR1　RR2　RR3　RR4　RR5

產業配置

• 非核心消費	28.27%	• 工業	10.20%	• 能源	2.28%
• 資訊技術	15.73%	• 核心消費	5.65%	• 房地產	1.98%
• 醫療保健	13.99%	• 原材料	3.74%	• 公用事業	0.05%
• 通訊服務	10.99%	• 金融	3.41%	• 現金	3.71%

市場看法

基金經理人 **陳秋婷**

中國第一季PMI等數據強勁回升，帶動經濟前景展望轉佳，雖然三月經濟復甦略為放緩，但中國企業對經濟前景仍充滿信心，帶動內需服務業需求復甦，但未來仍須持續關注「家庭消費」改善情形。房市則在「地產三支箭」政策出爐後，未來地產債務違約，及爛尾樓等風險可望緩解，配合人民銀行寬鬆貨幣政策持續，房市有望緩慢步出谷底。資產配置上，提高半導體、科技創新等類股配置，減碼新能源、醫療類股。

註：(1)本基金為主要投資於中國大陸、香港、台灣、新加坡及美國之中國內需相關事業上市、上櫃股票之股票型基金，屬於區域型股票型基金，故本基金風險報酬等級為RR5；(2)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；(3)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(4)以上產業非為推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。資料來源：國泰投信，2023/3/31

國泰中小成長基金

新台幣

基金特色

鎖定獲利高、成長高及轉機性強之中小型個股；景氣復甦之際，中小型股因股本小、股性活潑及籌碼相對穩定的特性，成為最具爆發力的明星族群。

基本資料

基金類型：國內股票型

成立日期：2001/01/10

經理費(年)：1.60%

保管費(年)：0.15%

風險指標

低風險 低波動　　高風險 高波動

RR1　RR2　RR3　RR4　RR5

產業配置

• 資訊技術	77.35%	• 核心消費	2.22%	• 現金	6.98%
• 非核心消費	8.65%	• 原材料	1.22%		
• 醫療保健	2.66%	• 工業	0.92%		

市場看法

基金經理人 林靜怡

通膨與升息持續牽動市場情緒，預期台股呈「高檔震盪」格局，在基本面與資金面支撐下，個股仍有表現空間，基期較低的中小型題材股，可望與權值股健康輪動。基金配置科技類股近8成，聚焦反彈動能強勁且基本面佳的中小型股，擇優布局汽車電子、伺服器，及高效能運算等產業中，有望提前落底回溫之個股。

註：(1)本基金為主要投資於台灣中小型上市或上櫃股票之股票型基金，屬於單一國家股票型基金，故本基金風險報酬等級為RR5；(2)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；(3)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(4)以上產業非為推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。資料來源：國泰投信，2023/3/31

國泰台灣高股息基金

新台幣(不配息A)
新台幣(配息B)

基金特色

聚焦「競爭力強大」、「股價波動低」及「持續配發高股息」之個股，兼具進可攻、退可守之優勢。

基本資料

基金類型：國內股票型
成立日期：2020/7/10
收益分配：配息型基金採月配息+半年配息
經理費(年)：基金規模新台幣20億元(含)以下：1.50%
超過新台幣20億元~30億元(含)：1.20%
30億元以上：0.85%
保管費(年)：0.11%

風險指標

低風險 低波動　　高風險 高波動

RR1　RR2　RR3　RR4　RR5

產業配置

- 資訊技術 66.33%
- 金融 7.55%
- 工業 5.76%
- 通訊服務 5.20%
- 非核心消費 4.96%
- 核心消費 3.51%
- 原材料 0.92%
- 現金 5.77%

市場看法

基金經理人 林耕億

台股將進入股東會召開密集期，有望迎接新一波多頭支撐力道，且高殖利率股在盤勢震盪之際仍能提供下檔保護，加上股息配發題材，預期高股息將成為盤面焦點。

基金持股約7成為高股息個股，布局具有競爭力且庫存去化狀況相對良好的產業，且產業靈活配置，傳產金融/電子比約為30:70，掌握台股類股輪動行情。

註：(1)本基金為股票型基金，主要投資於國內上市及上櫃股票，其中又以高股息股票為主，故本基金風險報酬等級為RR4；(2)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；(3)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(4)以上產業非為推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。資料來源：國泰投信，2023/3/31

國泰美國ESG基金

新台幣
美元

基金特色

美股投資強勢再升級，國內唯一嚴選高ESG評級美股菁英。「錢進美國，賺世界財」，美國企業海外營收暢旺，受惠全球景氣復甦動能強勁，投資美股等於賺進世界財！

基本資料

基金類型：海外股票型
成立日期：2022/01/13
經理費(年)：2.00%
保管費(年)：0.26%

風險指標

低風險 低波動　　高風險 高波動

RR1　RR2　RR3　RR4　RR5

產業配置

• 資訊技術	35.58%	• 金融	7.18%	• 原材料	2.76%
• 醫療保健	13.23%	• 核心消費	4.34%	• 公用事業	1.62%
• 工業	11.20%	• 通訊服務	3.50%	• 現金	8.80%
• 非核心消費	8.61%	• 能源	3.18%		

市場看法

基金經理人 **陳韻如**

3月份美股先跌後漲，但在升息已近尾聲及經濟衰退擔憂，兩方情緒夾雜讓美股後市難以預測，未來企業財報、展望將是牽動盤勢的重要觀察點，基金將依市場變化，彈性調整持股及配置。美國ESG基金以MSCI ESG高評級個股為持股重心，未來關注焦點包括：聯準會利率決策、地緣政治局勢變化、美國10年債殖利率、VIX指數變化、美國各項總體經濟數據，以及政府政策等。

註：(1)本基金為股票型基金，主要投資於美國上市及上櫃股票中具備永續概念、流動性佳、財務體質穩健與企業獲利佳且具長期成長性等條件之標的，屬於區域型股票型基金，故本基金風險報酬等級為RR4；(2)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；(3)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(4)有關本基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，或至國泰投信官方網站查詢(https://cathaysite.tw/W3zjOlb)。資料來源：國泰投信，2023/3/31

國泰美國優質債券(基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

新台幣
(不配息A、配息B)
美元
(不配息A、配息B)

基金特色

精選信評高、收益佳、波動較低的美國投資等級債，投資進可攻、退可守。美國投資等級債券與股市、黃金等資產呈低度相關，可達到資產多元配置！

基本資料

基金類型：海外債券型

成立日期：2022/11/04

經理費(年)：1.00%

保管費(年)：0.20%

風險指標

低風險 低波動　　高風險 高波動

RR1　RR2　RR3　RR4　RR5

產業配置

- 國家主權 24.10%
- 銀行 18.70%
- 核心消費 11.20%
- 非核心消費 8.90%
- 通訊 8.90%
- 能源 8.60%
- 保險 5.30%
- 金融公司 3.30%
- 電力 2.30%
- 工業 1.50%
- 券商、資產管理、交易所 1.50%
- 科技 1.40%
- 現金 4.30%

市場看法

基金經理人 鄭易芸

美國通膨已脫離高峰下滑、聯準會也已完成絕大部份的升息，當市場消化完最末段的升息路徑、幅度後，可合理預期已高升的債券殖利率至少可先維持在穩定區間，高殖利率水準對債券總報酬亦有顯著正面貢獻。

面對未來經濟成長的不確定性，企業獲利可能將受影響，在這樣的背景環境下，長期而言，有利於資金轉而流入債券類資產，尤其以信評等級較高之投資等級債券更為有利。

註：(1)本基金主要投資於美國企業所發行之債券及美國政府、機構債(以投資等級債券為主)，屬於區域型投資等級債券型基金。本基金主要投資地區以成熟國家美國市場為主，故本基金風險報酬等級為RR2；(2)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；(3)本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略；(4)以上產業非為推薦之意，僅為示意參考，投資人須衡量自身之投資風險。資料來源：國泰投信，2023/3/31

注意：本公司基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本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本基金公開說明書。投資人可向本公司及基金之銷售機構索取本基金之公開說明書或簡式公開說明書，或至本公司網站(www.cathayholdings.com/funds)或公開資訊觀測站自行下載。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

國泰20年期(以上)美國公債指數ETF、國泰10年期(以上)BBB美元息收公司債券ETF基金、國泰10年期以上A等級美元公司債券ETF基金掛牌日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之買回。

國泰中國內需增長基金投資地區包含大陸地區，可能因產業循環或非經濟因素導致價格劇烈波動，另由於大陸地區市場機制不如已開發市場健全且對外匯管制較嚴格，政經情勢或法規變動亦較大，可能對基金報酬產生直接或間接影響。

國泰三年到期全球投資等級債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)、國泰美國優質債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。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。投資人可向本公司及基金之銷售機構索取本基金之公開說明書或簡式公開說明書，或至本公司網站(www.cathayholdings.com/funds)或公開資訊觀測站自行下載。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本公司基金之績效，本公司基金投資風險請詳閱各基金公開說明書。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。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。本基金配息組成項目相關資料(將)揭露於國泰投信網站。本基金得投資於由金融機構發行具損失吸收能力之債券，應揭露事項請參閱https://www.cathaysite.com.tw/uploads/TLAC_COCOBOND.pdf。

根據國泰三年到期全球投資等級債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)之投資策略與投資特色，(1)本基金適合追求低風險、低報酬及目標期間(三年期)穩健績效之投資人，投資人宜斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。(2)非投資等級債券信用評等投資等級較低，甚至未經信用評等，證券價格亦因發行人實際與預期盈餘、管理階層變動、併購或因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，特別是在於經濟景氣衰退期間，稍有不利消息，此類證券價格的波動可能較為劇烈。(3)本基金可投資於符合美國Rule144A規定之債券，該類債券屬於私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大的風險。

根據國泰美國優質債券基金(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)之投資策略與投資特色，(1)本基金適合追求低風險、低報酬及長期穩健績效之投資人，投資人宜斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。(2)非投資等級債券信用評等投資等級較低，甚至未經信用評等，證券價格亦因發行人實際與預期盈餘、管理階層變動、併購或因政治、經濟不穩定而增加其無法償付本金及利息的信用風險，特別是在於經濟景氣衰退期間，稍有不利消息，此類證券價格的波動可能較為劇烈。(3)本基金可投資於符合美國Rule144A規定之債券，該類債券屬於私募性質，較可能發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或因價格不透明導致波動性較大的風險。

國泰10年期(以上)BBB美元息收公司債券基金、國泰10年期以上A等級美元公司債券ETF基金得投資於由金融機構發行具損失吸收能力之債券，應揭露事項請參閱https://www.cathaysite.com.tw/uploads/TLAC_COCOBOND.pdf。

▲「彭博®」、彭博20年期(以上)美國公債指數、彭博10年期以上BBB美元息收公司債(中國除外)指數、彭博10年期以上高評等流動性美元公司債指數(「指數」)為Bloomberg Finance L.P.及其關係企業(包括指數管理公司—彭博指數服務有限公司(「BISL」))(統稱「彭博」)的服務商標，且已授權由國泰投信用於若干用途。彭博與國泰投信並無關聯，且彭博並不會審批、認證、審查或推薦國泰20年期(以上)美國公債指數ETF、國泰10年期(以上)BBB美元息收公司債券ETF基金、國泰10年期以上A等級美元公司債券ETF基金(「基金」)。彭博不就基金任何相關資料或資訊之即時性、準確性或完整性作出任何保證。

國內
郵資已付

台北郵局許可證
台北字第7115號

雜誌

如無法投遞，請勿退回

PRINTED WITH SOY INK™

完全使用植物性大豆油墨印刷。
致力於珍惜資源與環境保護。

台北郵政北臺字852號執照登記爲雜誌交寄

本印刷品使用環保紙及大豆油墨印製
讓我們一起愛護地球