

國泰優選1-5年美元非投資等級債券基金

多元配置於不同信用債券，不僅報酬及波動皆優於全球股市，且有助於分散投資組合的風險、掌握多元債息之優勢，有效提升投資收益。

基金基本資料

經理人	鍾郁婕
成立時間	2018/1/29
基金型態	固定收益ETF
基金規模(註)	新台幣 38.33億元
基金淨值 2024/04/30	新台幣 39.8479
Bloomberg Ticker	00727B TT
經理費	基金規模新台幣30億元(含)以下： 0.40%；新台幣30~60億元(含)： 0.30%；超過新台幣60億元：0.27%
保管費	基金規模新台幣30億元(含)以下： 0.16%；新台幣30~100億元(含)： 0.10%；新台幣100~200億元(含)： 0.08%；超過新台幣200億元：0.06%
保管銀行	玉山商業銀行
平均信評	BB
投資標的	本基金係採用指數化策略，以追蹤標的指數報酬表現為目標。

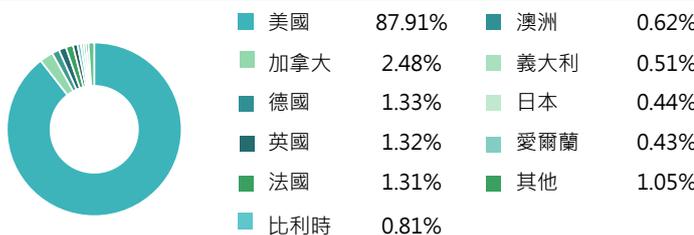
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢



資料來源：國泰投信

國家配置



註：為增進投資人了解，國家配置係依照所投資個券涉險國家別作為計算依據。

產業配置



信評配置



註：基金之平均信評取各投資標的之三大信評機構(惠譽、穆迪及標準普爾)中最高評等，以具備上述三大信評機構(其中一家或多家以上)之債券納入計算之資產項目，再依各信評於前述資產之配置比重加權平均計算。信用評等未必能完全反應該標的之信用風險且隨時可能改變。

前十大持股

名稱	比率
DIRECTV FIN LLC/COINC	1.66%
AMERICAN AIRLINES/AADVAN	1.18%
CONNECT FINCO SARL CONNE	1.15%
ZF NA CAPITAL	1.00%
NEXSTAR ESCROW INC	0.88%
ENDEAVOR ENERGY RESOURCE	0.87%
TRANSDIGM INC	0.85%
UNITI GROUP/CSL CAPITAL	0.84%
CSC HOLDINGS LLC	0.84%
VENTURE GLOBAL LNG INC	0.82%

資料來源：國泰投信

【請詳閱末頁警語】

累積原幣報酬率，%

報酬期間	近三月	近六月	近一年	近二年	近三年	近五年	近十年	今年以來	成立以來	成立日
新台幣	4.55	6.55	13.10	20.91	23.77	20.91	-	6.58	38.68	2018/1/29

資料來源：投信投顧公會基金績效評比表，2024/04/30

經理人報告

上月美債殖利率隨市場對聯準會降息預期之調整，整體殖利率向上攀升。月初在美國公布通膨數據前，主席Powell重申不急於降息之言論，以及聯準會官員談話暗示降息尚早，使利率上揚幅度強勁。隨核心CPI公佈後優於預期、經濟數據表現穩健，打擊市場整體降息預期，使美債殖利率在通膨數據公佈後再度強勁上揚。下半年主席Powell亦表示近期數據顯然沒有給足更多信心，可能需要比預期更長的時間才能達成，惟期間因中東地緣政治緊張情緒一度明顯升溫，傳出以色列飛彈擊中伊朗境內，美債殖利率因避險情緒升溫下滑顯著，但隨中東緊張局勢和緩，使美債殖利率持續高檔整理，10年美債殖利率來到4.73%，觸及今年以來高點(4/25)。合計一個月，2年期美債殖利率發散約42bps至5.04%，10年期美債殖利率發散約48bps至4.68%，30年期美債殖利率發散約44bps至4.78%，曲線方面，2Y10Y利差倒掛在約-35bps水位，5Y30Y利差收在8bps水位。非投資等級債方面，美國非投資級債券指數下跌0.94%，當月利差發散約1.62bps，各產業利差表現不一，醫療、能源利差收斂超過20bps，表現較佳，通訊產業利差則持續呈發散，當月發散約42.8bps表現最差，而核心消費、非核心消費利差亦發散約7-10bps，也是上月表現相對差的產業。信評來看，整體以高信評表現優於低信評者，以C、CC級別發散超過100bps表現最差，BB級別收斂約2.6bps表現較佳。

基金操作上將關注後續指數成分標的之調整、配息發放以及申購回對指數追蹤效果之影響，並以貼近指數表現為目標持續進行調整，期現貨持有比例將考量未來申贖情況與市場流動性需求進行調整。市場主要關注FOMC會議結果(4/30-5/1)，聲明中對經濟現況的陳述不會有重大改變，主席延續4月中論點，表示通膨進展緩慢，需要比預期更長的時間才能取得降息所需要的信心，觀察近期美國公布的經濟數據，包括就業/勞參/ISM服務業等，顯示一系列放緩的經濟數據讓市場重新定價降息2碼之境，使基準利率於高檔微降，然仍需持續追蹤官員談話，特別是5月中公布CPI數據後，官員對通膨與降息展望是否發生變化；然相對於政策利率不確定性仍高，在縮表方面，官員態度較為明確，皆認為需要盡快放緩縮表步調。而根據最新(5/3)FedWatch升息機率顯示，目前市場預期全年降息2碼，且延後至9月開始降息的機率約5成，短期來看，可關注殖利率高檔的布局機會，長期而言，隨聯準會啟動降息循環，市場將逐步反應降息預期，預估美債殖利率仍有望逐季下滑。非投資等級債方面，考量近期美國經濟數據仍顯強韌，預期未來非投資等級債之表現將有機會隨風險性資產同步揚升。

注意：本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證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基金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。[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。](#)

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。(1)根據本基金之投資策略與投資特色，本基金得投資於非投資等級債券，該類債券之風險及波動度較高，適合能承受相關風險之投資人。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，稍有不吉利消息，此類證券價格的波動可能較為劇烈。(3)本基金不投資符合美國Rule 144A規定之債券。



<國泰投信獨立經營管理>

- 國泰證券投資信託股份有限公司
- 網址：www.cathayholdings.com/funds
- e-mail：net080@cathaysite.com.tw

■ 台北總公司 | 地址：106台北市大安區敦化南路二段39號6樓
| 電話：(02)2700-8399 傳真：(02)2701-3770