

國泰六年階梯到期新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

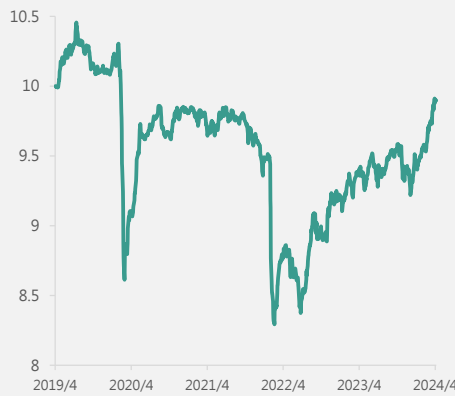
階梯到期債券買進不同天期債券並持有至到期，短天期可降低利率風險、長天期則追求較高收益；新興市場債券信用體質改善、經濟成長動能相較成熟國家強且債券投資標的多元，持續吸引資金流入。

基金基本資料

經理人	吳艷琴	
成立時間	2019/4/26	
基金型態	海外債券型	
基金規模(註)	新台幣級別	16.80億元
	美元級別	4979.36萬元
	人民幣級別	1.57億元
基金淨值 2024/04/30	新台幣級別	9.8989
	美元級別	9.4023
	人民幣級別	9.7956
Bloomberg Ticker	CA6YLTW TT Equity	
經理費	基金成立日起至屆滿一年之當日：按年率3.5% 逐日計收；基金屆滿一年之次日起至到期日當日：按年率0.6% 逐日計收	
保管費	0.12% (年)	
手續費	最高2%	
保管銀行	永豐商業銀行	
平均信評	BBB-	
投資標的	投資於「新興市場債券」不得低於基金淨資產價值60% (含)，且「非投資等級債券」投資比重不得超過40% (含)。	

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·新台幣



資料來源：國泰投信

國家配置



註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的的發行國

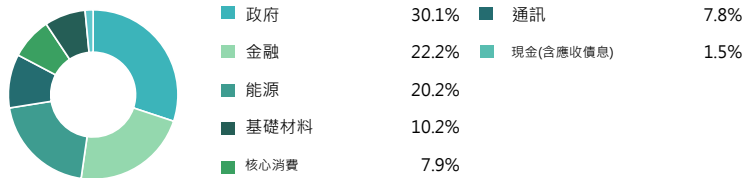
註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的的Country of Risk。本基金所持有之俄羅斯債券本金及利息，因受烏俄戰爭影響，尚無法完成交割，並已按彭博資訊公開報價評價，目前占基金總資產比重為1.2%。

債信配置



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

產業配置



前十大持股

公司名稱	比率
PETROLEOS MEXICANOS	4.31%
IVORY COAST	4.28%
Dominican Republic International Bond	4.11%
SUZANO INTL FINANCE BV	3.79%
REPUBLIC OF PANAMA	3.57%
BANCO DE CREDITO DEL PER	3.52%
ADANI PORTS AND SPECIAL	3.51%
LG CHEM LTD	3.50%
Reliance Industries Ltd	3.43%
VENA ENERGY CAP PTE LTD	3.31%

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
台幣級別	4.80	3.55	5.78	12.17	2.41	-0.97	-	7.28	-1.00	2019/4/26
美元級別	0.80	3.16	-0.08	1.61	-12.04	-5.95	-	1.32	-5.97	2019/4/26
人民幣級別	0.11	1.76	-2.11	4.38	-5.56	-1.92	-	0.48	-2.04	2019/4/26

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

3月的FOMC雖偏鴿，但會後不久數位聯準會官員的言論反而偏鷹，促使美債利率開始揚升；四月中上旬公布的CPI數據第三次令市場失望，引發利率再一波揚升；勞動市場、製造業與零售銷售等數據接連偏好，Powell指出數據無法帶來更大信心，反而顯示實現通膨正在回到2%目標的信心可能需要更長的時間，連著三周聯準會官員鷹聲愈來愈強，使得公債利率沒有因中東局勢而出現避險需求，反而不斷被推高。

新興市場美元債信差表現是強勁的，優於歐美成熟市場。高收益債利差收窄14點、表現強於投資等級債(-5)。主權債利差收窄11點、公司債4點、準主權債較弱僅收窄2點。按區域分以拉美最強利差收窄11點、歐非中東7點、新興亞洲1點。按天期以短天期5年內的表現較好。

美國首季核心PCE年增率意外高達3.7%，坐實了此前利率市場對通膨黏滯性高於預期的預期，近期數據也指向經濟no landing。三月的FOMC的鴿派論調顯著莫名其妙，會後不久鷹派聲音不斷升高，CPI後不需急著降息與High for longer逐漸成為官員主流看法，美國十年公債殖利率交易區間上移至4.3%~4.7%區間震盪。二年美債接近5%、10年近4.7%後開始鈍化，顯示對政策由年初積極降息預期到年內降息延遲且只1-2次的預期調整的價格反應已近滿足點。而上周數據面又開始弱化，非農就業不如預期，帶動利率可望自區間上緣回落，4月中時我們即不預期會再升息，但通膨黏性確實高於原先預期，導致年內降息可能遲至年底，因而調整對duration的看法至neutral，仍認為利率上行即買點，但在數據不確定性升高下不建議過度拉長duration。

新興市場去年情勢已開始好轉，一來部份國家在本輪提早歐美進入貨幣緊縮周期，政策效力顯示使得去年新興市場局勢開始改善，再者IMF等國際機構積極援助以及美元融資環境改善。但若美國利率維持高檔時間拉長仍對EM造成不利因素，惟目前評估不至於再升息應不至於造成太大衝擊。本基金僅餘1年出頭即到期，所持有均1年甚至更短天期債券，即使利率維持高檔震盪對基金影響不大，反而略有利提高現金收益。而在美元金融緊縮壓力緩解、新興市場局勢好轉之下，基金面臨的壓力大大降低。

注意：本基金經金管會核准，惟不表示絕無風險。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。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查詢。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。另，投資地區含新興市場者，因其波動性與風險程度可能較高，且其政經情勢穩定度及匯率走勢亦可能使資產價值受不同程度影響。本基金六年期滿即信託契約終止，經理公司將根據屆時淨資產價值進行償付，本基金非為保本型或保證型投資策略或定存之替代品，亦不保證投資收益與本金之全額返還。投資組合之持債在無信用風險發生的情況下，隨著愈接近到期日，市場價格將愈接近債券面額，惟本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。本基金屆滿五年後，經理公司得依其專業判斷，於持有之「新興市場債券」到期後，投資短天期債券(含短天期公債)，不受信託契約第14條第1項第4款所訂「投資於「新興市場債券」總金額不得低於本基金淨資產價值之60%(含)以上」之限制。所謂「短天期債券」係指剩餘到期年限在3年(含)以內之債券。投資人應特別留意，經理公司得於本基金募集期間視基金達首次最低淨發行總額之情形而決定是否再繼續受理投資人申購。本基金成立日之次一營業日起即不再接受受益權單位之申購，除定期買回日與到期買回日外，得於每營業日提出買回申請，惟基金未到期前申請買回，除自本基金成立日之次一營業日起五個營業日(含)期間之買回申請外，將收取提前買回費用2%並歸入基金資產，以維護既有投資人利益。本基金不建議投資人從事短線交易並鼓勵投資人持有至基金到期。本基金訂有定期買回日，受益人授權經理公司於第2年定期買回日及第3年定期買回日當日，分別將受益人所持有受益權單位總數之5%辦理買回，於第4年定期買回日當日將受益人所持有受益權單位總數之10%辦理買回及於第5年定期買回日當日將受益人所持有受益權單位總數之15%辦理買回。本基金於信託契約存續期間內，自成立日之次一營業日起屆滿第2、3、4、5年當日為該年度之定期買回日；如當日為非營業日，則順延至次一營業日。除於第2、3、4及5年定期買回日外，受益人並得依其需要隨時辦理買回申請，惟定期買回日及到期買回當日，皆不接受受益人提出買回之請求。另本基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數，於本基金成立日前，為該申購幣別金額除以面額計。於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。(1)根據本基金之投資策略與投資特色，基金之風險及波動度較高，適合能承受較高風險之非保守型投資人。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。本基金投資之海外地區若發生有關政治、經濟或社會情勢之變動時，本基金所參與之投資市場及投資工具之報酬均會受到直接或間接的衝擊，進而造成本基金淨資產價值之漲跌，經理公司將盡量分散投資風險，惟風險亦無法因此完全消除。本基金季底持有高政經國家風險標的達一定比例(5%)及持有俄烏戰爭當事國相關標的之國家：烏克蘭、俄羅斯。



<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