

國泰2025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)

嚴選信用評級佳的投資標的，並利用模型與模擬情境監控違約風險；主要投資美元計價債券，減緩新興市場貨幣波動所引起的匯率風險。

基金基本資料

經理人	鄭易芸	
成立時間	2019/07/30	
基金型態	海外債券型	
基金規模(註)	美元級別	0.28億元
	人民幣級別	1.30億元
基金淨值 2024/04/30	美元級別	10.0858
	人民幣級別	10.7475
Bloomberg Ticker	美元級別	CA25EMU TT Equity
	人民幣級別	CA25EMR TT Equity
經理費	成立日起至屆滿一年之當日：按年率3.50%逐日計收；次日起至到期日當日：按年率0.60%逐日計收	
保管費	0.12% (年)	
手續費	最高2%	
保管銀行	中國信託商業銀行	
平均信評	BB+	
投資標的	投資於「新興市場債券」總金額應達本基金淨資產價值60%(含)以上；投資於「非投資等級債券」以前述新興市場債券為限，總金額不超過本基金淨資產價值40%(含)；且投資所在國或地區之國家主權評等未達規定等級者，總金額不超過本基金淨資產價值30%(含)。	

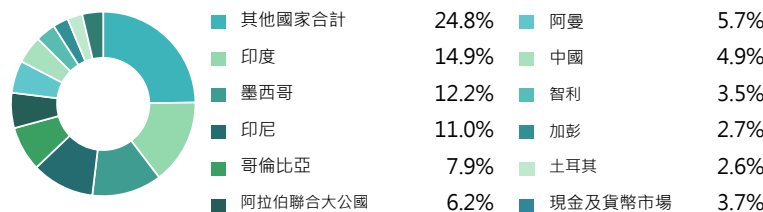
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢



資料來源：國泰投信

國家配置



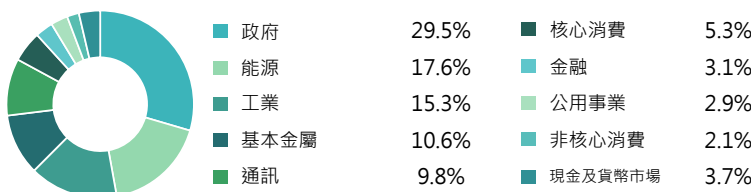
註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的之發行國

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	種類	比率
PT PELABUHAN INDO II	公司債	6.37%
BHARTI AIRTEL LTD	公司債	5.99%
ECOPETROL SA	公司債	4.45%
SHARJAH SUKUK LTD	政府公債	4.15%
PETROLEOS MEXICANOS	公司債	3.65%
MEXICO CITY ARPT TRUST	公司債	3.32%
LAMAR FUNDING LTD	公司債	2.94%
ADANI PORTS AND SPECIAL	公司債	2.83%
PETROLEOS MEXICANOS	公司債	2.77%
OMAN GOV INTERNTL BOND	政府公債	2.72%

資料來源：國泰投信



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
美元	0.94	4.22	2.60	2.21	-2.97	-	-	1.62	0.86	2019/7/30
人民幣	0.43	3.03	1.28	6.60	5.77	-	-	1.08	7.48	2019/7/30

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

四月新興國家美元主權債指數下跌2.01%，當地貨幣公債指數(換成美元)下跌0.96%。美國4月的通膨數據顯示通膨降溫速度減慢，再加上美國1Q24 GDP 表現不如預期，市場擔憂美國經濟可能陷入停滯性通膨，近期多位聯準會官員表示，應在降息上保持謹慎且不需急著降息，鷹派言論讓市場重新調整降息預期，預估首次降息時點後延至9月，且年內降息次數為一到兩次，受此影響美國公債殖利率上行，10年期美債殖利率四月共上彈47.95bps至4.68%，拖累美元計價的新興市場債券指數整體報酬，儘管利差維持收斂，新興市場債指數總報酬仍呈現下跌。

今年新興市場信用基本面一直在改善，就今年信用評等升級次數可以觀察，標普、穆迪和惠譽YTD已升級了13個新興市場和邊境市場，包括阿根廷、烏拉圭、哥斯大黎加、牙買加、巴拉圭、尼加拉瓜、土耳其、阿爾巴尼亞、卡達、貝南、喀麥隆、科特迪瓦和坦尚尼亞。這大大超過了玻利維亞、巴拿馬、秘魯、烏克蘭和尼日等三大主要國家的五次降級。此外，自2018年以來首次，正面展望的數量29個多於負面展望的24個。儘管公共財政仍受到近期能源衝擊和疫情後果的影響，但大多數新興市場的信貸基本面正在復甦。4月份主權債券發行量達76億美元。就新增供應量而言，本月相對溫和，阿聯酋(51億美元)、哥倫比亞(13億美元)和薩爾瓦多(10億美元)是主要發行國。然而，今年迄今為止，主權債券發行總額為886億美元(727億美元為美元，146億歐元為歐元)，這是自2020年以來今年前四個月的最高發行量。我們預計，在融資條件改善的支撐下，新興市場主權美元計價債券發行量將在2024年達到約1,500億美元，而2023年將達到1,240億美元。

重要指標將於下周公布：波蘭、巴西、墨西哥和秘魯將決定各自的政策利率。宏觀方面，中國將公佈貿易平衡表。巴西、墨西哥、哥倫比亞、智利、菲律賓、匈牙利和埃及將發布CPI指標。印尼和菲律賓將公佈24年第一季的GDP成長。

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公司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之績效，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時，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，本基金非定存之替代品，亦不保證投資收益率與本金之全額返還。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。另，投資人申購之受益權單位數為該申購幣別金額除以面額為計，各類型受益權單位每一受益權單位有同等之權利。本基金屆滿5年後，經理公司得依其專業判斷，於本基金持有之「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」係指剩餘到期期限在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。本基金成立日當日起即不再接受受益權單位之申購，並得於每營業日提出買回申請，惟基金未到期前申請買回，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。

(1)根據本公司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，稍有不和消息，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、阿曼。



<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