

國泰美國多重收益平衡基金  
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高  
風險債券且配息來源可能為本金)

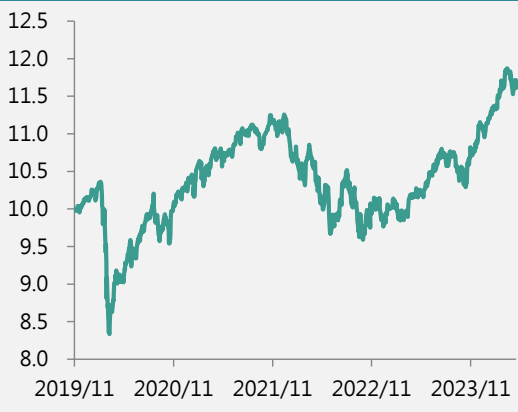
專注投資於景氣循環中始終強勁的美國市場，以及因美國企業信用償債能力穩健而表現亮眼的非投資等級債與投資等級債。

基金基本資料

經理人	王心怡	
成立時間	2019/11/15	
基金型態	海外平衡型	
基金規模(註)	新台幣A(不配息型)	1.82億元
	新台幣B(配息型)	0.92億元
	新台幣NB(不配息型)	2.37億元
	美元A(不配息型)	1,660.3萬元
	美元B(配息型)	174.0萬元
	美元NB(不配息型)	2,057.0萬元
	人民幣B(配息型)	1,178.3萬元
	南非幣B(配息型)	561.8萬元
基金淨值 2024/04/30	新台幣A(不配息型)	11.6090
	新台幣B(配息型)	10.1089
	新台幣NB(不配息型)	10.0985
	美元A(不配息型)	0.3888
	美元B(配息型)	0.3390
	美元NB(不配息型)	0.3385
	人民幣B(配息型)	2.6332
	南非幣B(配息型)	6.9589
Bloomberg Ticker	CAUMBTA TT	
經理費	1.60% (年)	
保管費	0.26% (年)	
手續費	最高3%	
保管銀行	中國信託商業銀行	
投資標的	投資於國內外股票、存託憑證、債券及其他固定收益證券等有價證券之總金額，不得低於本子基金淨資產價值之70%(含)；投資於美國之有價證券之總額不得低於本子基金淨資產價值之60%(含)；投資於非投資等級債券之總金額不得超過本子基金淨資產價值之30%(含)。	

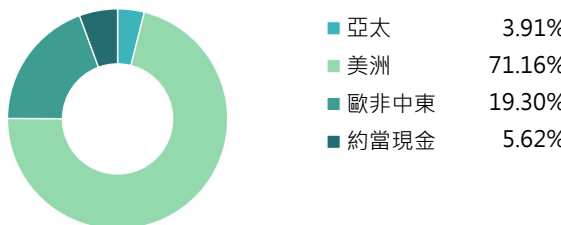
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢，新台幣A級別



資料來源：國泰投信

區域配置



資產配置

資產類型	持有比率
投資等級債	39.59%
普通股	35.69%
非投資級債	12.36%
基金ETF	6.22%
約當現金	5.62%
REITs	0.51%
總計	100%

前十大持有標的

公司名稱	種類	比率
JPMORGAN BETABUILDERS US EQU	ETF	3.21%
CITIGROUP INC	債券	3.01%
NVIDIA CORP	資訊技術	2.75%
MICROSOFT CORP	資訊技術	2.62%
VANGUARD S&P 500 ETF	ETF	2.20%
AMAZON.COM INC	非核心消費	2.17%
STANDARD CHARTERED PLC	債券	2.07%
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	債券	2.03%
UNITED MEXICAN STATES	債券	1.98%
UNITED AIRLINES INC	債券	1.96%

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A(不配息型)	3.14	12.18	12.97	13.38	8.01	-	-	5.02	16.09	2019/11/15
新台幣B(配息型)	3.14	12.19	12.97	13.38	8.01	-	-	5.02	16.09	2019/11/15
新台幣NB(配息型)	3.13	12.18	12.97	13.37	8.01	-	-	5.02	16.10	2019/11/15
美元A(不配息型)	1.04	12.83	10.74	10.20	2.50	-	-	1.83	18.90	2019/11/15
美元B(配息型)	1.06	12.85	10.75	10.21	2.53	-	-	1.86	18.91	2019/11/15
美元NB(配息型)	1.06	12.83	10.73	10.22	2.52	-	-	1.83	18.91	2019/11/15
人民幣B(配息型)	1.00	11.30	15.10	16.26	11.27	-	-	2.06	31.75	2019/11/15
南非B(配息型)	1.89	14.05	13.74	21.67	19.71	-	-	3.70	64.96	2019/11/15

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

由於中東緊張局勢升級以及聯準會鷹派言論，股市較為弱勢，10年期公債殖利率回升至近期高點。報告期間美股SPX -4.16%，公用事業類股(+1.59%)領漲，資訊科技類股(-5.46%)隨著油價下跌走弱；美國公司債指數(LUACTRUU) -2.54%、利差收窄3.0基點；美國非投資等級債指數(LHVLTRUU) -0.96%、利差下跌6.0基點；美元指數升值+1.60%，美國10年期公債殖利率上彈47.95基點至4.68%。

此次FOMC會議，儘管通膨風險上升，聯準會仍將借貸成本維持在當前 5.25% 至 5.50% 的範圍內不變，並保留了先前的前瞻指引。在通貨膨脹方面，表明近幾個月來在冷卻價格壓力方面缺乏進一步進展，然而，鮑威爾主席隨後的新聞發布會語氣更加溫和，表示開始降息的門檻很高，但建議對恢復升息採取更嚴格的標準，目前的政策焦點是需要維持現有利率多長時間。加上非農就業數據弱於預期，最新的美國就業報告顯示，4月招聘放緩，僅新增17.5萬個就業崗位，而3月的預測為24.3萬個，上調至31.5萬個(之前為30.3萬個)。平均時薪較去年同期下降十分之二個百分點至3.9%，而失業率上升0.1%至3.9%。使得市場在4月底5月初時推升降息預期，最新機率顯示今年降息幅度約為50個基點。4月底時，這一數字約為28個基點。根據市場預測，9月降息的預期現已完全反映在市場中。

由於中東緊張局勢升級以及聯準會鷹派言論，股市較為弱勢，標準普爾 500 指數在連續三週下跌後小幅回升，風險情緒仍然謹慎，考量到如果債券殖利率進一步上升，這對股票來說不會是利好，應持謹慎態度。越來越多的證據表明聯準會可能會再等待一段時間才能放鬆政策限制，緊張的勞動市場和持續的通膨讓今年稍後快速大幅降息的希望破滅，推動美國公債殖利率大幅走高，市場也修正今年降息預期。然而聯準會主席鮑威爾在FOMC會議上發表鴿派言論，表明儘管通膨風險上升，降息仍可能是下一步政策舉措，隨後，美國非農業就業報告顯示就業機會意外降溫，同時薪資壓力減弱。展望未來，聯準會似乎無論條件如何都會放鬆貨幣政策，因此目前2024年下半年聯準會降息仍是我們的基本預期。經濟方面，考慮到總體經濟數據變化，市場預期較為著陸，但某些領域顯示出放緩跡象，例如低收入群體的自由支配支出和信用卡債務上升，由於年初至今美國經濟的韌性是由消費者支出推動的，因此我們對需求疲軟帶來的下行風險保持謹慎，我們選擇低槓桿和具成長性的優質股票，以便在經濟放緩時為我們的投資組合提供更多保護。債券部分，GDP 成長的支撐性背景提振了企業獲利，從而緩解了信貸風險，我們預期信貸利差將保持歷史低位。而經濟數據的支持使得聯準會並不急於降息，因此債券以收息為主，且因信貸市場開始對低評級發行人開放，使得一些發行人可望遠離可能違約的風險，因此下沉評級至非投資等級債(BB)以及low IG(BBB)，較有投資價值。下月關注重點：各主要央行利率決策、主要國家和地區的就業、貿易&PMI資料。

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。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基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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人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](https://www.cathaysite.com.tw/uploads/TLAC_COCOBOND.pdf)。(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。



<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](http://www.cathayholdings.com/funds)
- e-mail：[net080@cathaysite.com.tw](mailto: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