

國泰亞洲非投資等級債券基金
(基金之配息來源可能為本金)

亞洲非投資等級債券的收益率相對其他地區，甚至新興市場優異，深具投資吸引力。

基金基本資料

經理人	陳智傑	
成立時間	2020/10/20	
基金型態	海外債券型	
基金規模(註)	新台幣A(不配息型)	4.67億元
	新台幣B(配息型)	.26億元
	新台幣NB(配息型)	.45億元
	美元A(不配息型)	138.56萬元
	美元B(配息型)	94.42萬元
	美元NB(配息型)	669.22萬元
	基金淨值 2024/04/30	新台幣A(不配息型)
新台幣B(配息型)		4.6809
新台幣NB(配息型)		4.6809
美元A(不配息型)		5.6329
美元B(配息型)		4.5322
美元NB(配息型)		4.5322
Bloomberg Ticker	CAHYBTT TT	
經理費	1.60%	
保管費	0.26% (年)	
手續費	最高3%	
保管銀行	玉山商業銀行	
平均存續期間	3.65	
平均收益率	9.23% <small>注意：此處所載之平均收益率，不代表本基金之報酬率</small>	
平均信評	BB	
投資標的	「亞洲國家或地區之債券」投資總金額應達本基金淨資產價值之60%(含)以上。「非投資等級債券」投資總金額應達本基金淨資產價值之60%(含)以上。	

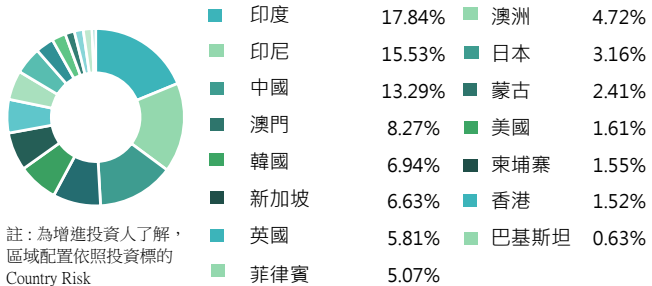
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢，新台幣級別



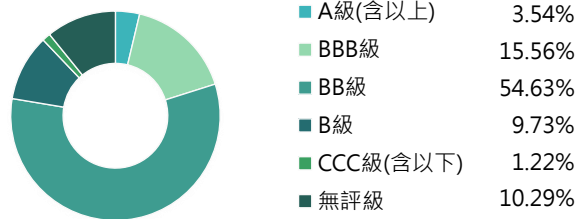
資料來源：國泰投信

國家配置



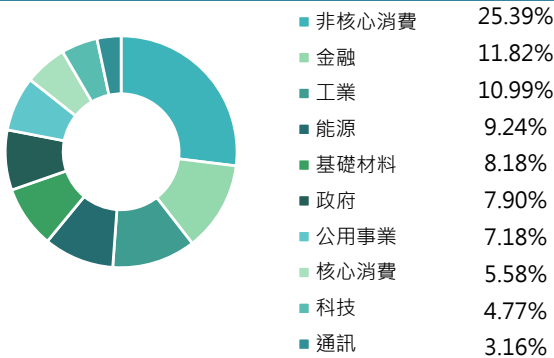
註：為增進投資人了解，區域配置依照投資標的 Country Risk

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



前十大投資標的

名稱	比率
SINGAPORE AIRLINES LTD	3.87%
WYNN MACAU LTD	3.04%
CLEAN RENEWABLE POWER	2.88%
STUDIO CITY CO LTD	2.71%
WEST CHINA CEMENT LTD	2.55%
SK HYNIX INC	2.38%
INDIKA ENERGY III PTE	2.34%
PETRON CORP	2.27%
JAPFA COMFEED TBK PT	2.12%
PT CIPUTRA DEVELOPMENT	2.10%

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)	1.71	7.81	-2.93	-12.14	-42.23	-	-	4.45	-41.82	2020/10/20
新台幣B(配息型)	1.71	7.81	-2.93	-12.14	-42.23	-	-	4.45	-41.82	2020/10/20
新台幣NB(配息型)	1.71	7.80	-2.93	-12.14	-42.23	-	-	4.45	-41.82	2020/10/20
美元A(不配息型)	0.51	9.32	-4.31	-14.43	-44.73	-	-	2.35	-43.67	2020/10/20
美元B(配息型)	0.51	9.32	-4.31	-14.43	-44.73	-	-	2.35	-43.67	2020/10/20
美元NB(配息型)	0.51	9.32	-4.31	-14.43	-44.73	-	-	2.35	-43.67	2020/10/20

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

美國公債殖利率曲線在4月全面上移，2年期公債上行41.52bp，10年期公債上行47.95bp，導致2y10y curve收斂至35bps。四月伴隨著美國強韌的經濟數據，及FED官員在FOMC會之後不斷的發表鷹派聲明，美國十年期公債震盪走高，一度突破4.7%的關卡。目前市場的升息預期也從點陣圖的三碼收斂至1.5碼，在FOMC會議聯準會並未釋放更鷹派的訊號，利率維持區間波動。本次提供的縮表時程將緩解近期公債市場的流動性緊張，將美國公債持有量每月下降上限從每月600億美元降至每月250億美元。

亞洲總體經濟持續轉佳，中國製造業PMI回到50以上，雙印仍然維持不錯的經濟增長，雖然DXY走強讓亞洲貨幣近期貶值壓力提升，但目前尚未看到信用風險，且亞債仍然提供相對應優質的利差空間。布林肯在訪華期間對中國貿易政策提出關切，習近平對布林肯稱中美應避免惡性競爭，不要針對對方、反對對方。經濟學家將中國2024年經濟成長預期上調至4.8%，但預計或將難以擺脫通縮壓力。受訪的經濟學家中大部分人認為，房地產市場低迷是今年中國經濟成長面臨的最大風險，但瑞銀一位分析師轉而看好中國樓市，預計房地產市場將逐步復甦，其中指出中國未來的政策將轉向去化房地產庫存，消息出來後迎來一波上漲行情。

由於美國目前經濟數據轉強，市場對於今年聯準會降息的碼數一再修正，預測今年仍然至少降一碼，且市場價格已經涵蓋此預期。過去亞洲利率水準較高，因此在控制通膨方面優於美國，過去兩年升息幅度低於美國，市場預期Fed在本次週期的降息幅度將高於亞洲。在此前提下，從2024年下半年開始，對債券發行者來說，政策利率差異的擴大將使美元債融資相對於本地債融資更具吸引力。

中國在今年初的工業增加值和固定資產投資強勁增長，短期內降息和降準的必要性有所下降。然而，房地產業仍然是主要的經濟拖累，政治局會議後消息指出可能將重點轉向去化庫存，這對房地產應有脫底效果，但資金和細節如何傳導，我們對此仍然抱持懷疑態度，但地產債券漲勢分化，可持續觀察。雖然從目前開始判斷該市場是否來到底部有些太早，但基金團隊仍會在風險報酬比合理的情況下操作，對於中國的曝險情形仍會進行控管，避免單一市場過度波動進而影響基金表現。

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驗信用評等，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。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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可能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%)及持有烏俄戰爭當事國相關標的之國家：無。(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，適合能承擔相關風險之投資人。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。



<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