

國泰四年到期成熟市場投資等級債券基金
(本基金有一定比重得投資於非投資等級之
高風險債券且配息來源可能為本金)

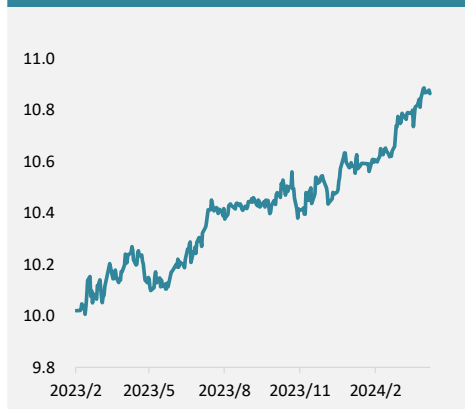
本基金主要投資一籃子與基金到期日相近之債券，聚焦歐美成熟市場、鎖定國際知名大企業發行之高信評投資等級債券，並以主順位或資產抵押債為主，擁有優先受償權利，打造目標到期債基金全新面貌。

基金基本資料

經理人	吳艷琴	
成立時間	2023/2/23	
基金型態	海外債券型	
基金規模(註)	新台幣A(不配息)	11.00億元
	新台幣B(配息)	12.04億元
	美元A(不配息)	0.39億美元
	美元B(配息)	0.60億美元
基金淨值 2024/04/30	新台幣A(不配息)	10.8645
	新台幣B(配息)	10.4785
	美元A(不配息)	10.5202
	美元B(配息)	10.1466
Bloomberg Ticker	CTMKITA TT (TWD-A) CATMKTB TT (TWD-B) CATMKUA TT (USD-A) CATMKUB TT (USD-B)	
經理費(年)	第一年 2.5%；第二年 起 0.5%	
保管費(年)	0.12%	
手續費	請參閱公開說明書	
保管銀行	中國信託商業銀行	
平均存續期間	2.08年	
平均收益率	6.03% <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	BBB+	
投資標的	本基金主要投資於全球成熟市場國家之投資等級美元計價債券，投資於「成熟市場投資等級債券」之總金額不得低於本基金淨資產價值之70%(含)	

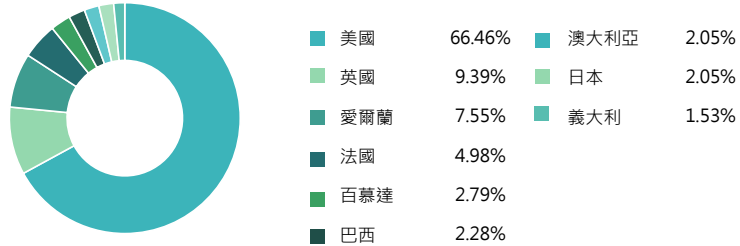
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢，新台幣



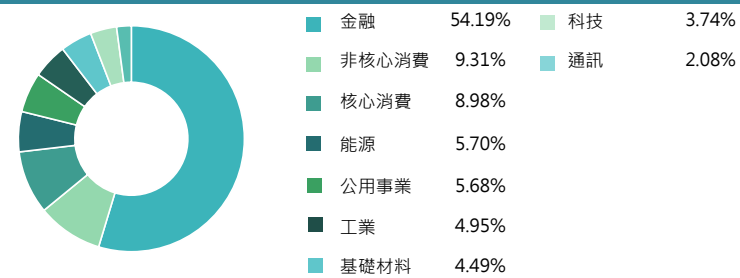
資料來源：國泰投信

國家配置

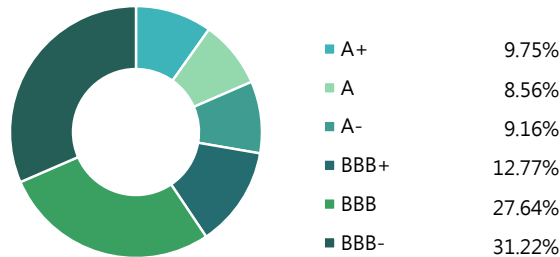


註：為增進投資人了解，國家配置係採Country of Risk(國家風險)分類

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。

前十大投資標的

名稱	比率
SAMMONS FINANCIAL GROUP	2.99%
TRITON CONTAINER	2.79%
ARES CAPITAL CORP	2.78%
BARCLAYS PLC	2.77%
BLACKSTONE PRIVATE CRE	2.77%
VICI PROPERTIES / NOTE	2.72%
AVOLON HOLDINGS FNDG LTD	2.71%
OWL ROCK CORE INCOME COR	2.70%
SMBC AVIATION CAPITAL FI	2.67%
NISSAN MOTOR ACCEPTANCE	2.56%

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
新台幣A(不配息型)	2.38	3.86	6.13	-	-	-	-	4.07	8.64	2023/2/23
新台幣B(配息型)	2.38	3.86	6.13	-	-	-	-	4.07	8.64	2023/2/23
美元A(不配息型)	0.06	4.35	3.45	-	-	-	-	0.52	5.20	2023/2/23
美元B(配息型)	0.06	4.36	3.46	-	-	-	-	0.52	5.21	2023/2/23

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

三月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。美國就業強勁但薪資壓力續降：2月JOLTs職位空缺略增加至875.6萬個，仍低於預期。3月非農就業新增30.3萬個，遠優預期的21.2萬人，平均時薪年增率降至4.1%，未進一步升溫且創2021年年中以來最低。單週初領失業金人數大致介於20.7-22.1萬。美國通膨黏性高：3月CPI月增0.4%，高於預期，年增幅從3.2%升至3.5%，高於預期且創2023年9月以來新高，核心CPI月增0.4%，年增幅持平於3.8%，然扣除住房後的核心服務CPI年增4.8%，創2023年4月以來最高；3月PPI年增率雖從1.6%升至2.1%，但低於預期的2.2%，而月增幅為0.2%，低於預期且低於2月的0.6%。月底發布的3月PCE和核心PCE月增均0.3%符合預期，但年增率高於預期分別為2.7%、2.8%。4月密大未來1年通膨預期3.2%，5月個來新高。

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，市場與各大投行也快速調整降息預期，普遍轉向更晚開始以及更少的降息次數，美國十年公債殖利率交易區間朝向4.3%~4.7%區間震盪。二年美債接近5%、十年近4.7%後開始鈍化，顯示對政策由年初積極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。對美國信貸市場中期而言，政策利率見頂就有利債市，即使利率下行走得較緩慢；景氣前景樂觀也緩解了信用利差走闊的壓力，使信用債市預期有較長的溫和上揚空間，這種環境下carry is king。基金操作方面，本基金投資策略較不受短線動盪影響，基金持債近幾個月信用面表現平穩且多有正向rating action，策略上沒有調整持債必要，主要因應贖回狀況進行投組之廣泛性rebalance。

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基金之績效，本公司基金投資風險請詳閱各基金公開說明書。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。

(1)根據本基金的投資策略與投資特色，本基金適合追求低風險、低報酬及目標期間(四年期)穩健績效之投資人，投資人宜斟酌個人之風險承擔能力及資金之可運用期間長短後辦理投資。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
- 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