

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰 2025 到期新興市場債券
證券投資信託基金
財務報表暨會計師核閱報告
民國一一三年一月一日至六月三十日
及民國一一二年一月一日至六月三十日

財務報告 目 錄

項 目	頁 次
一、封 面	1
二、目 錄	2
三、會計師核閱報告	3
四、淨資產價值報告書	4
五、投資明細表	5~6
六、淨資產價值變動表	7
七、財務報表附註	
(一) 成立及營運	8
(二) 通過財務報告之日期及程序	8
(三) 重要會計政策之彙總說明	9~11
(四) 重大會計判斷、估計及假設不確定性之主要來源	11
(五) 收益分配	11
(六) 關係人交易	12
(七) 金融工具資訊之揭露	12~14
(八) 其 他	14

會計師核閱報告

國泰 2025 到期新興市場債券證券投資信託基金 公鑒：

前言

國泰 2025 到期新興市場債券證券投資信託基金民國一一三年及一一二年六月三十日之淨資產價值報告書及投資明細表，暨民國一一三年及一一二年一月一日至六月三十日之淨資產價值變動表，以及財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師核閱竣事。依證券投資信託基金之相關法令，暨財團法人中華民國會計研究發展基金會所公開之各號企業會計準則公報及其解釋編製允當表達之財務報表係管理階層之責任，本會計師之責任係依據核閱結果對財務報表作成結論。

範圍

本會計師係依照核閱準則 2410 號「財務報表之核閱」執行核閱工作。核閱財務報表時所執行之程序包括查詢(主要向負責財務與會計事務之人員查詢)、分析性程序及其他核閱程序。核閱工作之範圍明顯小於查核工作之範圍，因此本會計師可能無法察覺所有可藉由查核工作辨認之重大事項，故無法表示查核意見。

結論

依本會計師核閱結果，並未發現上開財務報表在所有重大方面有未依照證券投資信託基金之相關法令，暨財團法人中華民國會計研究發展基金會所公開之各號企業會計準則公報及其解釋編製，致無法允當表達國泰 2025 到期新興市場債券證券投資信託基金民國一一三年及一一二年六月三十日之淨資產，暨民國一一三年及一一二年一月一日至六月三十日之財務績效及淨資產價值之變動情形。

安永聯合會計師事務所

核准簽證文號：(106)金管證審字第 1060027042 號

(93)金管證六字第 0930133943 號

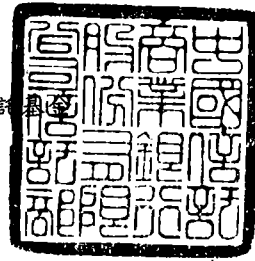
馬君廷

會計師：

徐榮煌

中華民國一一三年八月二日





單位：金額除另有註明者外，餘為美元

項 目	附 註	113年6月30日		112年6月30日	
		金 額	%	金 額	%
資 產					
債券—按市價計算 (113年6月30日成本：\$49,206,423.16； 112年6月30日成本：\$53,021,282.57)	三	\$43,684,460.23	96.89	\$47,489,806.85	94.83
銀行存款		643,859.84	1.43	1,289,285.99	2.57
應收外匯款		-	-	206,392.67	0.41
應收利息	三	559,937.05	1.24	702,469.13	1.40
換匯及遠期外匯合約	三及七	328,729.15	0.73	870,152.17	1.74
資產合計		<u>45,216,986.27</u>	<u>100.29</u>	<u>50,558,106.81</u>	<u>100.95</u>
負 債					
應付買入外匯款		-	-	206,535.83	0.41
應付贖回受益憑證款		100,671.95	0.22	236,059.06	0.47
應付經理費	三及六	22,267.93	0.05	25,013.03	0.05
應付保管費	三	4,453.57	0.01	5,002.61	0.01
應付會計師費		3,677.78	0.01	3,822.51	0.01
其他流動負債		5.77	-	22.40	-
負債合計		<u>131,077.00</u>	<u>0.29</u>	<u>476,455.44</u>	<u>0.95</u>
淨 資 產		<u>\$45,085,909.27</u>	<u>100.00</u>	<u>\$50,081,651.37</u>	<u>100.00</u>
淨 資 產					
美元計價受益權單位		<u>\$27,314,642.66</u>		<u>\$30,997,053.02</u>	
人民幣計價受益權單位 (單位：人民幣，113年6月30日匯率7.2993； 單位：人民幣，112年6月30日匯率7.2677)		<u>\$129,717,806.37</u>		<u>\$138,701,135.43</u>	
發行在外受益權單位數					
美元計價受益權單位		<u>2,675,397.50</u>		<u>3,148,162.40</u>	
人民幣計價受益權單位		<u>11,946,042.50</u>		<u>12,912,146.10</u>	
每單位平均淨資產					
美元計價受益權單位		<u>\$10.2096</u>		<u>\$9.8461</u>	
人民幣計價受益權單位(單位：人民幣)		<u>\$10.8586</u>		<u>\$10.7419</u>	

(請參閱財務報表附註)

董事長：張 錫

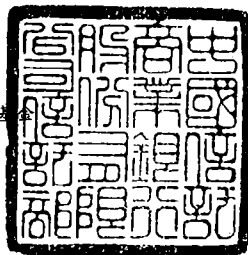
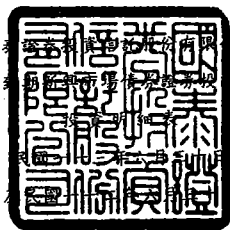


總經理：張雍川



會計主管：李美琳





單位：美元

投資種類	金 額		佔已發行金額之百分比(%)		佔淨資產百分比(%)	
	113年6月30日	112年6月30日	113年6月30日	112年6月30日	113年6月30日	112年6月30日
債 券						
阿拉伯聯合大公國						
(XS1106137687) SHARSK 3.764 09/17/24	\$1,902,875.70	\$1,876,613.20	0.25	0.25	4.22	3.75
(XS2356380373) DUBAEE 1.55 08/01/24	936,334.00	-	0.09	-	2.08	-
巴林						
(XS1675855073) BHRAIN 5 1/4 03/20/25	243,343.80	-	0.03	-	0.54	-
(XS1901860160) OILGAS 7 5/8 11/07/24	330,640.20	-	0.04	-	0.73	-
巴西						
(US105756CD06) BRAZIL 2 7/8 06/06/25	936,764.10	919,944.15	0.06	0.06	2.08	1.84
智利						
(US151191AZ66) CELARA 4 1/2 08/01/24	932,085.30	1,133,072.00	0.19	0.23	2.07	2.26
(USP1000PAA32) ATPROW 4.05 04/27/26	688,054.20	-	0.19	-	1.53	-
中國大陸						
(USN5946FAC16) NPNSJ 5 1/2 07/21/25	1,402,316.45	560,268.80	0.12	0.05	3.11	1.12
(XS1750118462) COUNTRY GARDEN	232,551.00	1,193,886.00	0.36	0.36	0.52	2.38
(XS1974405893) CHINSC 7 3/8 04/09/24	60,490.10	379,628.40	0.25	0.25	0.13	0.76
(US62856RAC97) PRXNA 5 1/2 07/21/25	498,835.00	500,150.00	0.04	0.04	1.11	1.00
(XS2076078513) HRINTH 3 1/4 11/13/24	928,475.60	882,265.20	0.19	0.19	2.06	1.76
(XS1023280271) WANDA PROPERTIES	-	396,276.54	-	0.10	-	0.79
哥倫比亞						
(US195325CX13) COLOM 4 1/2 01/28/26	685,643.00	-	0.05	-	1.52	-
(US279158AK55) ECOPET 4 1/8 01/16/25	1,840,251.45	2,114,948.00	0.16	0.18	4.08	4.22
(USU37016AC37) GTE 9 1/2 10/15/29	893,433.84	-	0.19	-	1.98	-
(US195325BQ70) COLOM 4 02/26/24	-	621,627.30	-	0.03	-	1.24
(USG4066TAA00) GTE 6 1/4 02/15/25	-	966,336.00	-	0.37	-	1.93
多明尼加						
(USP3579EBD87) DOMREP 5 1/2 01/27/25	1,000,730.00	986,490.00	0.07	0.07	2.22	1.97
加彭						
(XS1245960684) GABON 6.95 06/16/25	1,167,371.30	1,196,860.70	0.18	0.18	2.59	2.39
印尼						
(USY7133MAC39) PLBIJ 4 1/4 05/05/25	2,910,362.13	2,884,905.18	0.27	0.27	6.44	5.76
(USY7140WAE85) IDASAL 4 3/4 05/15/25	1,411,291.50	1,050,232.00	0.14	0.11	3.13	2.10
(XS2099273737) LPKRJ 8 1/8 01/22/25	275,775.50	230,780.00	0.07	0.07	0.61	0.46
(USY39694AA51) INDYIJ 5 7/8 11/09/24	-	799,516.80	-	0.14	-	1.60
(USY7140WAB47) IDASAL 5.71 11/15/23	-	288,450.90	-	0.02	-	0.58
以色列						
(IL0011677742) LVIATH 6 1/8 06/30/25	923,219.50	932,244.50	0.16	0.16	2.05	1.86
印度						
(USY0889VAA80) BHARTI 4 3/8 06/10/25	2,745,030.00	2,845,995.75	0.28	0.29	6.09	5.68
(XS1090889947) TATAIN 5.95 07/31/24	909,681.50	199,484.00	0.09	0.02	2.02	0.40
(USV3856JAA17) GRNKN 5 1/2 04/06/25	947,049.60	576,738.00	0.13	0.08	2.10	1.15
(USY00130RW92) ADSEZ 3 3/8 07/24/24	1,296,789.00	1,241,591.00	0.20	0.20	2.88	2.48
(XS2049728004) JSTLIN 5 3/8 04/04/25	921,481.20	589,116.00	0.23	0.15	2.04	1.18

(請參閱財務報表附註)

註：股票及債券依照涉險國家分類，其他標的依照註冊地或交易所在國分類。

董事長：張 錫

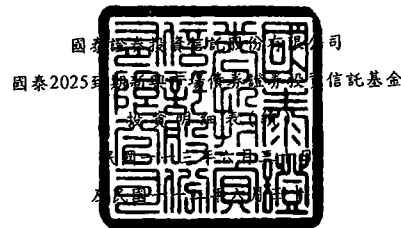


總經理：張雅川



會計主管：李美琳





單位：美元

投資種類	金 額		佔已發行金額之百分比(%)		佔淨資產百分比(%)	
	113年6月30日	112年6月30日	113年6月30日	112年6月30日	113年6月30日	112年6月30日
債 券						
肯亞 (XS1028952403) KENINT 6 7/8 06/24/24	\$-	\$953,140.00	-	0.05	-	1.90
韓國 (USY52758AC63) LGCHM 3 1/4 10/15/24	1,161,494.10	1,131,705.90	0.23	0.23	2.58	2.26
澳門 (US80007RAF29) SANLTD 5 1/8 08/08/25	942,229.00	782,432.00	0.05	0.04	2.09	1.56
墨西哥						
(US71654QBV32) PEMEX 4 1/4 01/15/25	1,677,951.00	1,608,676.00	0.17	0.17	3.72	3.21
(US71654QCG55) PEMEX 6 1/2 03/13/27	1,284,044.60	1,197,426.60	0.02	0.02	2.85	2.39
(USP6629MAA01) MEXCAT 4 1/4 10/31/26	1,520,851.50	1,644,540.70	0.16	0.17	3.37	3.28
(USP4948KAD74) GRUMAB 4 7/8 12/01/24	1,144,445.50	1,138,454.00	0.29	0.29	2.54	2.27
(USP0606PAC97) AXTEL 6 3/8 11/14/24	-	1,098,987.40	-	0.22	-	2.20
(USP30179AM09) CFELEC 4 7/8 01/15/24	-	1,511,135.83	-	0.12	-	3.02
納米比亞 (XS1311099540) REPNAM 5 1/4 10/29/25	694,502.55	-	0.09	-	1.54	-
阿曼						
(XS1117297355) OMGRID 3.958 05/07/25	1,346,953.86	1,321,024.95	0.14	0.14	2.99	2.64
(XS1944412664) OMAN 4 7/8 02/01/25	1,240,637.50	1,231,925.00	0.10	0.10	2.75	2.46
巴拿馬 (US698299BE38) PANAMA 3 3/4 03/16/25	1,480,304.70	-	0.12	-	3.28	-
卡達 (XS0551307100) QTELQD 5 10/19/25	707,010.90	275,407.00	0.09	0.04	1.57	0.55
沙烏地阿拉伯 (XS1791937441) KSA 4 04/17/25	1,028,102.40	1,018,565.60	0.02	0.02	2.28	2.03
土耳其 (US900123AW05) TURKEY 7 3/8 02/05/25	1,191,244.95	1,169,002.50	0.04	0.04	2.64	2.34
千里達 (USP93960AF25) TRITOB 4 3/8 01/16/24	-	3,017,029.50	-	0.55	-	6.03
烏克蘭						
(XS1303925041) UKRAIN 7 3/4 09/01/26	186,330.00	145,854.00	0.04	0.04	0.41	0.29
(XS1303925470) UKRAIN 7 3/4 09/01/27	178,993.80	140,679.00	0.04	0.04	0.40	0.28
南非						
(US836205AR58) SOUTH AFRICA	279,378.40	277,048.80	0.01	0.01	0.62	0.55
(US836205AT15) SOAF 4 7/8 04/14/26	599,110.50	589,513.68	0.05	0.05	1.33	1.18
(US836205AQ75) SOAF 4.665 01/17/24	-	886,356.30	-	0.06	-	1.77
尚比亞 (USC3535CAG36) FMCN 7 1/2 04/01/25	-	983,481.67	-	0.07	-	1.96
債券合計	43,684,460.23	47,489,806.85			96.89	94.83
銀行存款	643,859.84	1,289,285.99			1.43	2.57
其他資產減負債後之淨額	757,589.20	1,302,558.53			1.68	2.60
淨 資 產	\$45,085,909.27	\$50,081,651.37			100.00	100.00

(請參閱財務報表附註)

註：股票及債券依照涉險國家分類，其他標的依照註冊地或交易所在國分類。

董事長：張 錫



總經理：張雍川



會計主管：李美琳



國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券投資信託基金

淨資產價值變動表

民國一一二年一月一日至六月三十日
及民國一一一年一月一日至六月三十日

單位：美元

項 目	附 註	113年1月1日至6月30日		112年1月1日至6月30日	
		金 額	%	金 額	%
期初淨資產		\$46,341,251.51	102.78	\$51,937,147.30	103.70
收 入					
利息收入	三	1,073,684.07	2.38	1,299,831.51	2.60
其他收入		39,542.21	0.09	71,938.06	0.14
收入合計		1,113,226.28	2.47	1,371,769.57	2.74
費 用					
經理費	三及六	136,665.27	0.30	154,389.78	0.31
保管費	三	27,333.00	0.06	30,877.96	0.06
會計師費		3,742.09	0.01	3,896.01	0.01
其他費用	三	292.62	-	287.96	-
費用合計		168,032.98	0.37	189,451.71	0.38
本期淨投資收益		945,193.30	2.10	1,182,317.86	2.36
買回受益權單位價款		(1,977,029.44)	(4.39)	(1,399,460.86)	(2.79)
已實現資本損益	三及九	44,078.97	0.10	(1,678,432.28)	(3.35)
未實現資本損益之淨變動	三及七	(266,582.99)	(0.59)	45,092.78	0.09
未實現兌換損益之淨變動	三	(1,002.08)	-	(5,013.43)	(0.01)
期末淨資產		\$45,085,909.27	100.00	\$50,081,651.37	100.00

(請參閱財務報表附註)

董事長：張 錫



總經理：張雍川



會計主管：李美琳



國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註

民國一一三年一月一日至六月三十日
及民國一一二年一月一日至六月三十日
(除另有註明者外，所有金額均以美元為單位)

一、成立及營運

國泰 2025 到期新興市場債券證券投資信託基金(以下簡稱本基金)係依據證券投資信託及顧問法、證券投資信託基金管理辦法及其他相關法規之規定，並經金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)於民國 108 年 4 月 25 日金管證投字第 1080311446 號函申報生效，為開放式證券投資信託基金。本基金投資於 中華民國境內之政府公債、公司債(含無擔保公司債、次順位公司債、承銷中之公司債)、轉換公司債、交換公司債、附認股權公司債、金融債券(含次順位金融債券)、依金融資產證券化條例公開招募之受益證券或資產基礎證券、依不動產證券化條例募集之不動產資產信託受益證券及經金管會核准於國內募集發行之國際金融組織債券、債券型(含固定收益型基金)及貨幣市場型基金受益憑證(含 ETF、槓桿型ETF、反向型ETF)；亦投資於國外之有價證券，由外國國家或地區或機構所保證、發行、承銷或註冊掛牌之債券(含政府公債、公司債、次順位公司債、轉換公司債、交換公司債、附認股權公司債、金融債券、次順位金融債券、金融資產證券化之受益證券或資產基礎證券、不動產資產信託受益證券及符合美國 Rule 144 A 規定之債券)及本國企業赴海外發行之公司債；經金管會核准或生效得募集及銷售之債券型及貨幣市場型境外基金；於外國證券集中交易市場及經金管會核准之店頭市場交易之債券型及貨幣市場型基金受益憑證、基金股份或投資單位(含ETF、槓桿型ETF、反向型ETF)，前述外國債券，不包括以國內有價證券、本國上市或上櫃公司於海外發行之有價證券、國內證券投資信託事業於海外發行之基金受益憑證、未經金管會核准或申報生效得募集及銷售之境外基金為連結標的之連動型或結構型債券。如有關法令或相關規定修正者，依修正後之規定。

本基金為避險需要或增加投資效率，得運用本基金從事衍生自貨幣、有價證券、利率或指數之期貨或選擇權及利率交換或經金管會專案核准非在交易所進行衍生自貨幣、有價證券、利率或指數之期貨、選擇權或其他金融商品交易等，但需符合金管會「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」及其他金管會及中央銀行所訂之相關規定。

本基金之經理公司為國泰證券投資信託股份有限公司，保管機構為中國信託商業銀行股份有限公司，保管機構並複委任美商道富銀行為國外受託保管機構，負責保管本基金在中華民國境外之資產。

二、通過財務報告之日期及程序

本財務報告於民國 113 年 8 月 2 日經本基金之經理公司管理階層通過。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

三、重要會計政策之彙總說明

1. 遵循聲明

本基金民國 113 年及 112 年 1 月 1 日至 6 月 30 日之財務報告係依照證券投資信託基金之相關法令，暨財團法人中華民國會計研究發展基金會所公開之各號企業會計準則公報及其解釋編製，

2. 外幣交易事項

本基金以美元為記帳單位，外幣交易按交易日之匯率換算成美元入帳；外幣之資產及負債並按日依即期匯率予以換算調整，因而產生之損失或利益，列於未實現兌換損益下。外幣現金實際兌換為美元時，按當日之即期匯率轉換為美元，其與原帳列美元之差異帳列已實現兌換損益項下。

3. 證券評價

本基金投資於國外債券者，以計算日中華民國時間上午八時三十分依序由彭博資訊(Bloomberg)、其他獨立專業機構所取得之最近價格、成交價、買價或中價加計至計算日前一營業日止應收之利息為準；持有暫停交易或久無報價與成交資訊者，以經理公司洽商其他獨立專業機構提供之公平價格為準。本基金投資於國外證券相關商品且於證券交易所交易者，以計算日中華民國時間上午八時三十分彭博資訊(Bloomberg)所示之最近收盤價格為準；非證券交易所交易者，以計算日中華民國時間上午八時三十分彭博資訊(Bloomberg)所示或交易對手所提供之最近價格為準。

本基金持有之債券，依上述收盤價格計算之總市價與總成本比較，差額為未實現債券增值(跌價)列於資本帳戶項下。

4. 衍生工具－換匯及遠期外匯合約

換匯及遠期外匯合約以計算日外匯市場之結算匯率為準，惟計算日當日外匯市場無相當於合約剩餘期間之遠期匯率時，得以線性差補方式計算之。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

5. 附買回債券

本基金對附買回債券之投資，係以買進成本加計至計算日止按買進利率計算之應收利息為準，惟有客觀證據顯示投資之價值業已減損，應認列減損損失。

6. 證券交易損益、資本帳戶及利息收入

(1) 證券交易損益

證券交易之已實現資本損益列於淨資產價值變動表項下。

(2) 資本帳戶－已實現資本損益

凡債券出售時，售價與成本產生之差異列為已實現資本損益－債券。另發行或買回受益權單位時，發行或買回價款中屬於已實現資本損益部份列為已實現資本損益－申購或買回。

(3) 資本帳戶－未實現資本損益之淨變動

凡持有債券產生之市價與成本之差異列為未實現資本損益－債券。另發行或買回受益權單位時，發行或買回價款中屬於未實現資本損益部份列為未實現資本損益－申購或買回。

(4) 資本帳戶－未實現兌換損益之淨變動

以外幣為準之交易事項，係按交易當時幣別入帳，本基金國外資產淨值之匯率兌換，由外幣轉換為美元，應以計算日前一營業日彭博資訊(Bloomberg)所示匯率為計算依據；若無法取得，以路透社(Reuters)所提供之資訊代之。因外幣折算而產生之損失或利益，列為未實現兌換損益。外幣現金實際兌換為美元時，因適用不同於原列帳匯率所產生之損失或利益，則列為已實現兌換損益。累積之外幣兌換損益均列於淨資產價值變動表項下。

(5) 利息收入

利息按應計基礎列計當期收入。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

7. 經理費及保管費

依基金證券投資信託契約規定，本基金支付經理公司之服務報酬，係按本基金淨資產價值依下列比率，逐日累計計算，並自本基金成立日起每曆月給付1次：

- (1) 本基金成立日起至屆滿1年之當日止，按本基金淨資產價值每年3.5%之比率；
- (2) 本基金屆滿1年之次日起至到期日當日止，按本基金淨資產價值每年0.60%之比率。

基金保管機構之報酬(含支付國外受託保管機構或其代理人、受託人之費用及報酬)係按本基金淨資產價值每年0.12%之比率，逐日累計計算，並自本基金成立日起每曆月給付1次。

8. 所得稅

基金非屬課稅個體，基金投資之利得無需繳納營利事業所得稅。惟依財政部民國91年11月27日台財稅字第0910455815號函之規定，信託基金之信託利益，未於各項收入發生年度內分配予受益憑證持有人者，其依所得稅法第89條之1第1項規定，以信託基金為納稅義務人扣繳之稅額，不得申請退還，故本基金利息收入被扣繳之所得稅認列為當期費用，帳列其他費用項下。

四、重大會計判斷、估計及假設不確定性之主要來源

基金經理公司管理階層編製本基金財務報表時，管理階層須於報導期間結束日進行判斷、估計及假設，此將影響收入、費用、資產與負債報導金額及或有負債之揭露。然而，這些重大假設與估計之不確定性可能導致資產或負債之帳面金額須於未來期間進行重大調整之結果。

基金經理公司管理階層持續檢視估計及基本假設，會計估計變動於變動期間及受影響之未來期間予以認列。

五、收益分配

依據本基金之證券投資信託契約規定，本基金之投資收益全部併入本基金之淨資產價值，不另行分配之。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

六、關係人交易

1. 關係人之名稱及其關係

關係人名稱	與本基金之關係
國泰證券投資信託股份有限公司 (以下簡稱國泰投信)	本基金之經理公司
國泰金融控股股份有限公司 (以下簡稱國泰金控)	本基金之經理公司之母公司

2. 與關係人間之重大交易事項

<u>負 債</u>	113.6.30	112.6.30
應付經理費－國泰投信	\$22,267.93	\$25,013.03
<u>損 益</u>	113.1.1~113.6.30	112.1.1~112.6.30
經理費－國泰投信	\$136,665.27	\$154,389.78

七、金融工具資訊之揭露

1. 衍生工具交易－遠期外匯合約

於民國 113 年及 112 年 6 月 30 日，本基金尚未到期之換匯及遠期外匯合約金額名目本金如下：

113.6.30		
合約金額	到期日	公允價值
賣出USD 22,000,000元 / 買入CNT 158,620,000元	114.07.31	\$328,729.15
112.6.30		
合約金額	到期日	公允價值
賣出USD 22,000,000元 / 買入CNT 158,620,000元	114.07.31	\$870,152.17

民國 113 年及 112 年 1 月 1 日至 6 月 30 日從事換匯及遠期外匯交易產生之已實現資本淨損益均為 0 元，未實現資本淨損益分別為損失 565,435.38 元及損失 825,959.32 元。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

2. 財務風險資訊

(1) 市場風險

本基金投資之債券價值將隨投資標的之市價波動而變動。本基金投資之債券，屬固定利率商品者，將於資產負債表日因市場利率變動致使該金融商品之公允價值隨之變動，市場利率上升，將使公允價值下降。另外，本基金所持有之浮動利率資產，可能因市場利率變動使該資產之未來現金流量產生波動，並導致風險。

(2) 信用風險

本基金商品交易對手之信用風險，主要為交易對手交割時或交割後無法履行契約中規定義務時所產生的風險，而依據本基金依契約訂定之投資範圍，主要商品交易對手為包括證券商、票券商、銀行、交易所以及櫃檯買賣中心等不特定對象；若該項金融商品是在交易所中交易則其信用風險將由結算所來承擔；但若為櫃檯(OTC)買賣交易，則其信用風險則由交易雙方自行承擔，因此，若交易對手無法履行原先交易條件，將產生違約損失風險，可能致使基金產生流動性風險；同時，若因交易對手違約而導致擔保品價格波動，將產生擔保品價格波動損失之風險。

(3) 流動性風險

本基金投資範圍及標的涵蓋非投資等級債券，若遭逢投資地區重大政經變化導致交易狀況異常時，可能面臨流動性風險。當債券交易市場流動性不足，而需賣斷公債或公司債時，將因需求之急迫及買方接手之意願，或有以低於成本之價格出售，致使基金淨值下跌。由於本基金得投資於國內外債券，在利率上揚的過程，可能因市場接手意願不強，造成短期間內無法以合理價格出售基金所持有債券之風險；或投資於剩餘到期期間不超過一年的債券，債券市場交易除政府公債較活絡外，公司債次級市場交易仍不夠活絡；遇投資人大量贖回且市場行情不佳時，短期間本基金亦可能無法以合理價格出售，經理公司將致力保持相當流動性，惟此風險亦無法完全消除。

國泰證券投資信託股份有限公司
國泰2025到期新興市場債券證券投資信託基金
財務報表附註(續)

3. 風險管理政策及目標

本基金因持有大量金融工具部位而曝露於市場、信用及流動性等財務風險。本基金評估該等風險可能重大，故已建立相關辦法及風險控管機制，以管理所面臨之風險。本基金之經理公司已設置風險管理單位整合本基金風險管理業務之審議、監督與協調運作機制，且稽核單位定期查核風險管理程序，以確保風險管理之評估控管程序有效運作。

八、其 他

本基金投資資產於民國 113 年及 112 年 1 月 1 日至 6 月 30 日之交易手續費皆為 0.00 元，證券商退還手續費皆為 0.00 元，淨交易手續費皆為 0.00 元。

本基金投資資產於民國 113 年及 112 年 1 月 1 日至 6 月 30 日之交易稅皆為 0.00 元。