

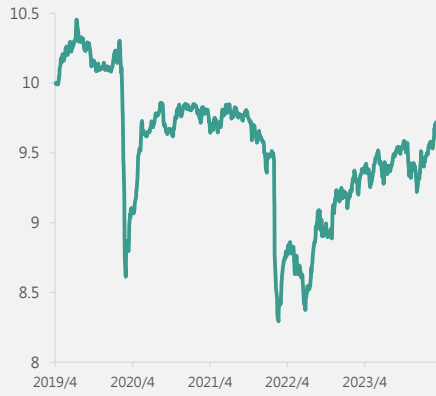
國泰六年階梯到期新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

階梯到期債券買進不同天期債券並持有至到期，短天期可降低利率風險、長天期則追求較高收益；新興市場債券信用體質改善、經濟成長動能相較成熟國家強且債券投資標的多元，持續吸引資金流入。

基金基本資料		
經理人	吳艷琴	
成立時間	2019/4/26	
基金型態	海外債券型	
基金規模(註)	新台幣級別	19.49億元
	美元級別	5908.16萬元
	人民幣級別	1.86億元
基金淨值 2024/03/28	新台幣級別	9.7154
	美元級別	9.3878
	人民幣級別	9.7945
Bloomberg Ticker	CA6YLTW TT Equity	
經理費	基金成立日起至屆滿一年之當日：按年率3.5% 逐日計收；基金屆滿一年之次日起至到期日當日：按年率0.6% 逐日計收	
保管費	0.12% (年)	
手續費	最高2%	
保管銀行	永豐商業銀行	
平均信評	BBB-	
投資標的	投資於「新興市場債券」不得低於基金淨資產價值60% (含)，且「非投資等級債券」投資比重不得超過40% (含)。	

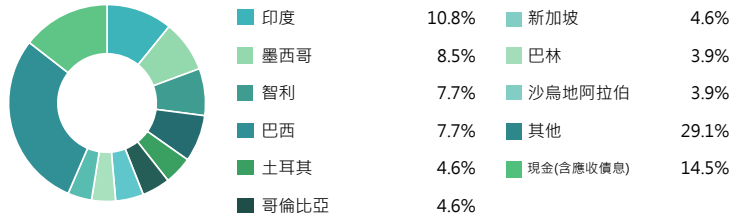
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

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，國家配置依照投資標的的發行國

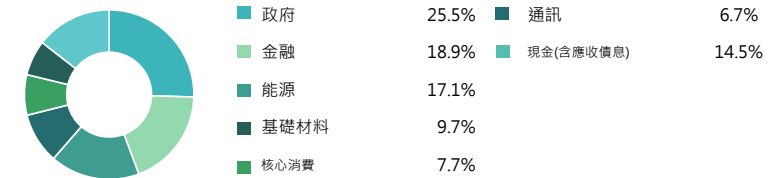
註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的的Country of Risk。本基金所持有之俄羅斯債券本金及利息，因受烏俄戰爭影響，尚無法完成交割，並已按彭博資訊公開報價評價，目前占基金總資產比重為1.0%。

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	比率
PETROLEOS MEXICANOS	3.63%
IVORY COAST	3.61%
Dominican Republic International Bond	3.49%
SUZANO INTL FINANCE BV	3.20%
REPUBLIC OF PANAMA	3.02%
BANCO DE CREDITO DEL PER	2.98%
LG CHEM LTD	2.96%
ADANI PORTS AND SPECIAL	2.96%
Reliance Industries Ltd	2.90%
VENA ENERGY CAP PTE LTD	2.80%

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
台幣級別	5.29	1.93	4.46	12.97	-0.79	-	-	5.29	-2.84	2019/4/26
美元級別	1.17	2.82	-0.55	1.08	-11.51	-	-	1.17	-6.12	2019/4/26
人民幣級別	0.47	1.46	-2.48	3.60	-4.06	-	-	0.47	-2.05	2019/4/26

資料來源：投信投顧公會基金績效評比表・2024/03/31

經理人報告

二月底後美國經濟數據偏弱帶動美債利率回落，但第二周公布的CPI與PPI高於預期又令市場重新評估政策前景，公債利率回彈，直至月底前FOMC意外在調升GDP與通膨預期之下仍維持年內降三次的點陣圖利率預估，Powell記者會言論也偏鴿，雖然FOMC會後數位聯準會官員發表偏鷹言論，但利率在降息門檻似有降低前提下持續緩降。

新興市場美元債表現強勁，信用利差月內持續收窄，利差表現優於歐美成熟市場。高收益債利差收窄32點，表現強於投資等級債。主權債利差收窄17點、公司債12點、準主權債較弱僅收窄6點。按區域分以拉美最強利差收窄22點、歐非中東11點、新興亞洲8點。按天期則與成熟市場一樣以3-5年表現較好。

FOMC會議較預期偏鴿，經濟展望顯著調升GDP與core PCE預期但利率點陣圖維持三次降息，Powell試圖淡化近兩次通膨引發的疑慮，透露出聯準會啟動預防性降息的意願偏強，或是啟動降息的門檻似降低，即便通膨黏性高仍無礙降息，勞動市場也一樣，Powell表示強勁的就業無礙降息但就業走弱將加速降息；此外，SEP調升GDP與core PCE的動作，以及點陣圖分布上移，似乎鴿中帶鷹，也應合Powell記者會中提及的higher for longer的可能性提高。

近期美國經濟保持穩健，就業市場亦保持強勁，持續強化市場對美國經濟應不會陷入衰退的信心，但只要通膨維持向2%目標邁進，即使步調緩慢且崎嶇，但應無礙政策朝向寬鬆，雖然寬鬆力度較輕微(或沒有加速用力寬鬆之急迫性)、緩步寬鬆使利率回歸中性利率的時間較久。對美元信貸市場中期而言，政策利率見頂本身就有利債市，即使利率下行走得較緩慢，但良好的景氣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場空間。而新興市場去年情勢已開始好轉，一來部份國家在本輪提早歐美進入貨幣緊縮周期，政策效力顯示使得去年新興市場局勢開始改善，再者IMF等國際機構積極援助以及美元融資環境改善，本基金僅餘1年出頭即到期，所持有均1年甚至更短天期債券，在美元金融緊縮壓力緩解、新興市場局勢好轉之下，基金面臨的壓力大大降低。

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，投資人申請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查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本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，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或定存之替代品，亦不保證投資收益與本金之全額返還。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。本基金屆滿五年後，經理公司得依其專業判斷，於持有之「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」係指剩餘到期年限在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請。本基金成立日之次一營業日起即不再接受受益權單位之申請，除定期買回日與到期買回日外，得於每營業日提出買回申請，惟基金未到期前申請買回，除自本基金成立日之次一營業日起五個營業日(含)期間之買回申請外，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。本基金訂有定期買回日，受益人授權經理公司於第2年定期買回日及第3年定期買回日當日，分別將受益人所有受益權單位總數之5%辦理買回，於第4年定期買回日當日將受益人所有受益權單位總數之10%辦理買回及於第5年定期買回日當日將受益人所有受益權單位總數之15%辦理買回。本基金於信託契約存續期間內，自成立日之次一營業日起屆滿第2、3、4、5年當日為該年度之定期買回日；如當日為非營業日，則順延至次一營業日。除於第2、3、4及5年定期買回日外，受益人並得依其需要隨時辦理買回申請，惟定期買回日及到期買回當日，皆不接受受益人提出買回之請求。另本基金因計價幣別不同，投資人申請之受益權單位數，於本基金成立日前，為該申請幣別金額除以面額計。於召開受益人會議時，各計價幣別受益權單位每受益權單位有一表決權，不因投資人取得各級別每受益權單位之成本不同而異。(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。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、俄羅斯。



<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