

## 國泰亞洲非投資等級債券基金 (本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)	4.71億元
	新台幣B(配息型)	.27億元
	新台幣NB(配息型)	.49億元
	美元A(不配息型)	141.08萬元
	美元B(配息型)	96.61萬元
	美元NB(配息型)	702.30萬元
	基金淨值 2024/02/29	新台幣A(不配息型)
新台幣B(配息型)		4.6950
新台幣NB(配息型)		4.6950
美元A(不配息型)		5.6508
美元B(配息型)		4.5861
美元NB(配息型)		4.5860
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	3.04	
平均收益率	7.82% <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。	

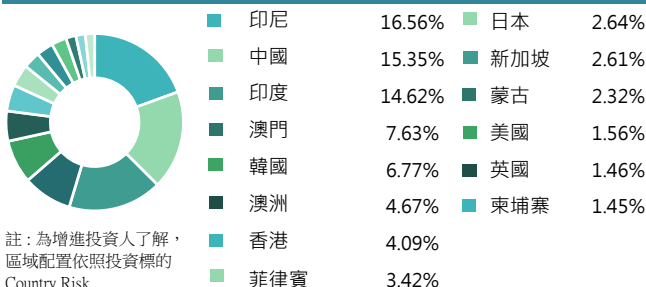
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

### 成立以來基金淨值走勢，新台幣級別

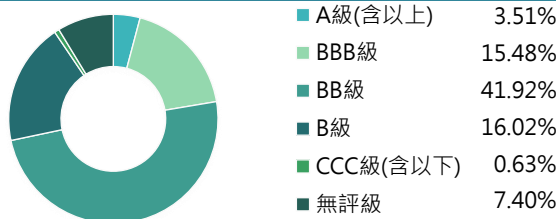


資料來源：國泰投信

### 國家配置

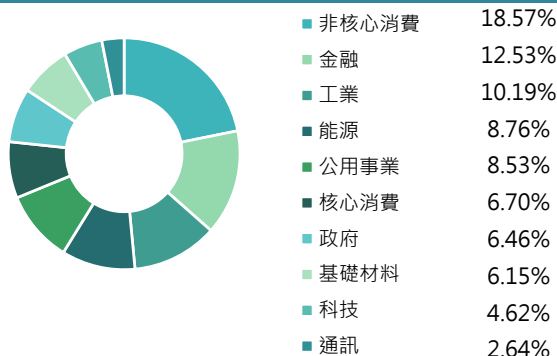


### 債信配置



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
JAPFA COMFEED TBK PT	3.80%
WEST CHINA CEMENT LTD	3.54%
WYNN MACAU LTD	2.91%
CLEAN RENEWABLE POWER	2.78%
STUDIO CITY CO LTD	2.61%
SK HYNIX INC	2.31%
INDIKA ENERGY III PTE	2.24%
PETRON CORP	2.16%
PT CIPUTRA DEVELOPMENT	2.03%
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	1.95%

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)	5.09	5.73	-6.88	-13.10	-43.14	-	-	3.86	-42.15	2020/10/20
新台幣B(配息型)	5.09	5.74	-6.88	-13.10	-43.14	-	-	3.86	-42.15	2020/10/20
新台幣NB(配息型)	5.09	5.74	-6.87	-13.10	-43.14	-	-	3.86	-42.15	2020/10/20
美元A(不配息型)	5.05	7.28	-7.83	-16.03	-44.93	-	-	2.68	-43.49	2020/10/20
美元B(配息型)	5.05	7.28	-7.83	-16.02	-44.92	-	-	2.68	-43.49	2020/10/20
美元NB(配息型)	5.05	7.28	-7.83	-16.03	-44.93	-	-	2.68	-43.49	2020/10/20

資料來源：投信投顧公會基金績效評比表，2024/02/29

經理人報告

美國公債殖利率曲線在2月全線上移，2年期公債上行41.2bp，10年期公債上行33.78bp，導致2y10y curve擴大到-37.63bps。1月美國新增非農就業人數超出預期，核心通脹率持平於前值，削弱了降息預期。美國債券殖利率持續反彈，並且在強勁的1月經濟數據推動下，市場對於2024年年底的降息預期從去年底的六碼快速修正到三碼，與美聯儲公布的預測相符，各委員的談話也保持鷹派立場。歐央行1月會議紀錄顯示，目前討論降息可能為時過早，但歐元區製造業PMI持續處於低位，相對於美國，歐元區降息的條件更加充分。然而，2月受美國債券殖利率回升的影響，歐元區主要國家的公債殖利率多數上升。中國方面，境內債市反映出經濟預期仍相對偏弱，加上開年以來專案債發行節奏偏慢，導致月底10年期公債殖利率進一步下行至2.34%。中國2月製造業PMI略微回落，顯示經濟恢復力度偏弱。需求端整體穩定，但外需表現不佳，內需中新動能表現較好。小型企業景氣度仍偏低，但民營經濟促進法的起草工作已經啟動，有望改善民企發展環境。非製造業方面，春節消費需求充分釋放，實體零售、住宿餐飲、交通運輸等行業活躍度提升。建築業活動受春節假期和天氣等因素影響放緩，但基建投資需求維持一定力度。

1月的FOMC會議壓制了市場樂觀的交易情緒並降低Fed可能在3月降息的預期。此次的會議也看出Fed對降息的態度是需要看到更多的經濟數據佐證後才會做出動作，且做出的動作可能不若市場預期的大。幾個線索提供了Fed對降息採取相當謹慎的態度，包括：1.主席Powell指出3月的會議會進一步細部討論縮表調整的規劃，然而利率政策和縮表政策是兩個獨立討論的議題。2.Powell在會後記者會提及不認為3月Fed就會達到足夠有信心開始調降利率，這不是目前的基準場景，當開始降息時，持續性及空間仍取決於數據。3.FOMC聲明新增在決定對利率做任何調整前，委員會將仔細評估近期資訊、分析前景及風險；在委員會有更多的信心通膨會持續朝2%目標發展前，不認為調降利率是合適的。上述種種均說明Fed對降息的態度跟市場的預期有很大的落差，而這落差將會導致今年的金融市場波動加劇。大背景下，Fed升息的周期很大可能已經告終，但何時降息成為市場關注以及交易的焦點，若沒有如市場預期的降息，則美債利率往上急升的情況將會發生，引發市場一連串的震盪。

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的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的績效，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