

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)	4.70億元
	新台幣B(配息型)	.27億元
	新台幣NB(配息型)	.46億元
	美元A(不配息型)	141.60萬元
	美元B(配息型)	97.04萬元
	美元NB(配息型)	692.08萬元
	基金淨值 2024/03/28	新台幣A(不配息型)
新台幣B(配息型)		4.7276
新台幣NB(配息型)		4.7276
美元A(不配息型)		5.6921
美元B(配息型)		4.5995
美元NB(配息型)		4.5994
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。	

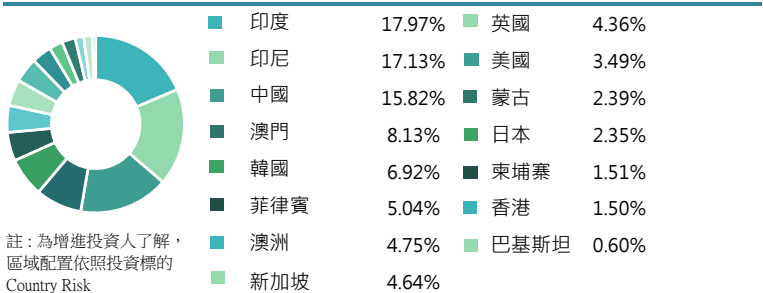
註：基金規模為月底(最後日曆天)數據

成立以來基金淨值走勢，新台幣級別



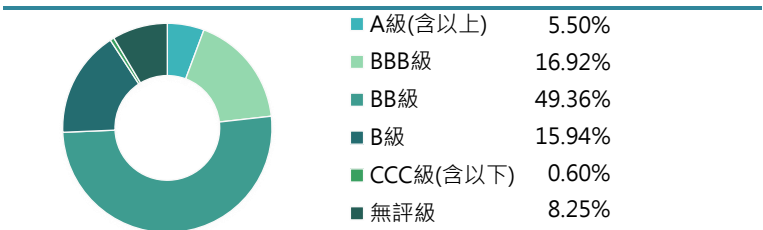
資料來源：國泰投信

國家配置



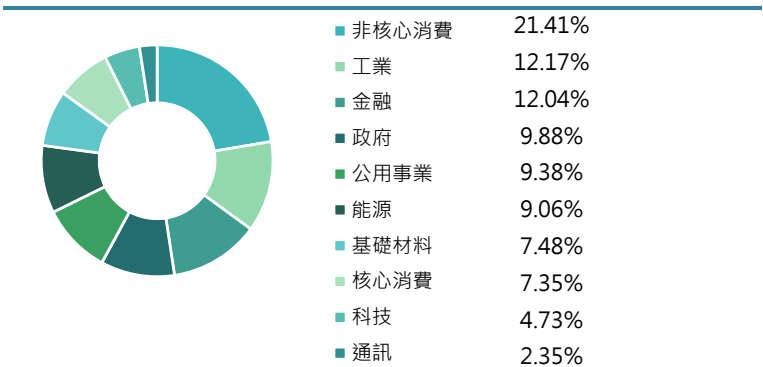
註：為增進投資人了解，區域配置依照投資標的 Country Risk

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
JAPFA COMFEED TBK PT	3.87%
WEST CHINA CEMENT LTD	3.85%
WYNN MACAU LTD	2.97%
CLEAN RENEWABLE POWER	2.84%
STUDIO CITY CO LTD	2.67%
SK HYNIX INC	2.35%
INDIKA ENERGY III PTE	2.28%
PETRON CORP	2.20%
PT CIPUTRA DEVELOPMENT	2.05%
MEDCO MAPLE TREE PTE LTD	1.98%

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)	5.04	6.87	-3.23	-10.22	-41.80	-	-	5.04	-41.49	2020/10/20
新台幣B(配息型)	5.04	6.87	-3.23	-10.22	-41.80	-	-	5.04	-41.49	2020/10/20
新台幣NB(配息型)	5.04	6.87	-3.23	-10.22	-41.80	-	-	5.04	-41.49	2020/10/20
美元A(不配息型)	3.43	8.74	-4.70	-13.07	-43.76	-	-	3.43	-43.08	2020/10/20
美元B(配息型)	3.43	8.74	-4.70	-13.07	-43.76	-	-	3.43	-43.07	2020/10/20
美元NB(配息型)	3.43	8.74	-4.70	-13.07	-43.76	-	-	3.43	-43.08	2020/10/20

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

美國公債殖利率曲線在3月窄幅震盪，2年期公債上行0.13bp，10年期公債下跌4.99bp，導致2y10y curve擴大到-39bps。FOMC會議上決定維持利率不變，並且其點陣圖仍然預計將有3次降息。儘管他們提高了GDP增長率和核心PCE通脹率的預期，但他們也降低了失業率的預期。這些決策緩解了市場對於利率長期走高和降息次數減少的擔憂。美聯儲主席鮑威爾在新聞發布會上表示，通脹正在緩解，並且美聯儲將在今年稍後的時間開始降息，儘管最近的數據顯示通脹具有黏性。市場對於2024年年底的降息預期維持三碼，與美聯儲公布的預測相符，各委員的談話也保持鷹派立場。全球主要央行的政策不一，其中美國聯準會和英格蘭銀行決定維持利率不變，而台灣和日本的央行選擇升息。另一方面，瑞士央行成為G10國家中首家降息的央行。美元指數先下後上，在各國央行會議後一路拉升至104.5來到近期高點。中國央行本月繼續實施中期借貸便利(MLF)縮量操作，並維持利率不變。這一決策再次彰顯了央行防止資金在金融體系空轉的決心。本月MLF淨回籠為940億元，這是自2022年11月以來首次出現MLF淨回籠，而逆回購方面則為淨投放30億元。今年以來，1年期AAA級同業存單(NCD)的利率加速下降，目前比MLF利率低了逾20個基點，這可能反映商業銀行通過MLF向央行融資需求的減弱，也是MLF淨回籠的原因之一。繼2023年8月降息15個基點之後，央行連續第七個月維持MLF利率不變。

三月美國10年期公債維持區間震盪，雖然在包威爾聽證會和FOMC後利率一度向下，但月初強勁的經濟數據讓市場持續有雜音，在點陣圖顯示降息三碼不變。

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，國務院常務會議要求優化房地產政策，這可能預示著將有更多的支持政策出台。在中國2月份實際使用的外資金額大降27%的情況下，中國放寬了對數據跨境流動的監管，這可能會緩解外資企業的擔憂。總理李強在周日參加的中國發展高層論壇上淡化了經濟風險，並強調宏觀政策有較大的發力空間。據報導，習近平將在論壇結束後會見美國企業的高級管理人員。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