

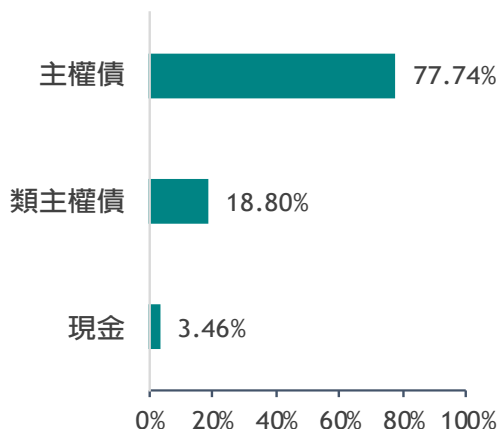
中國信託六年到期新興主權債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

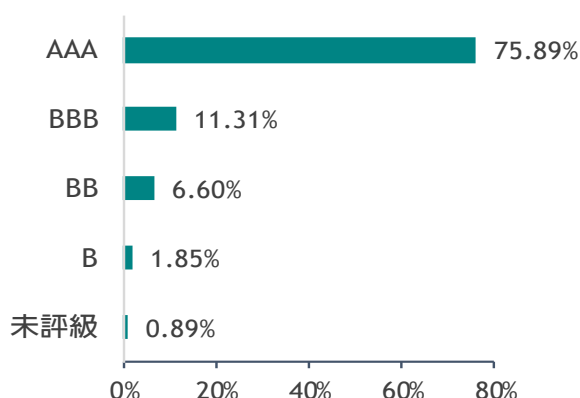
* 本基金非為保本型或保證型投資策略，非定存之替代品，亦不保證收益分配(如有)之金額與本金之全額返還。

2023年5月

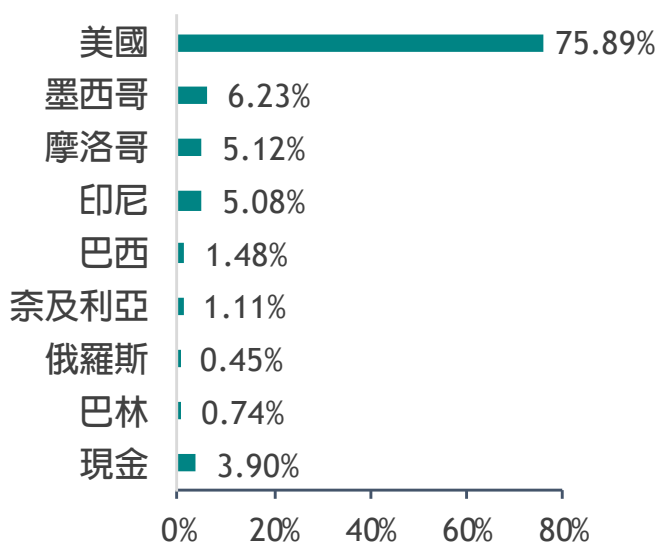
產業配置



債信配置



國家配置



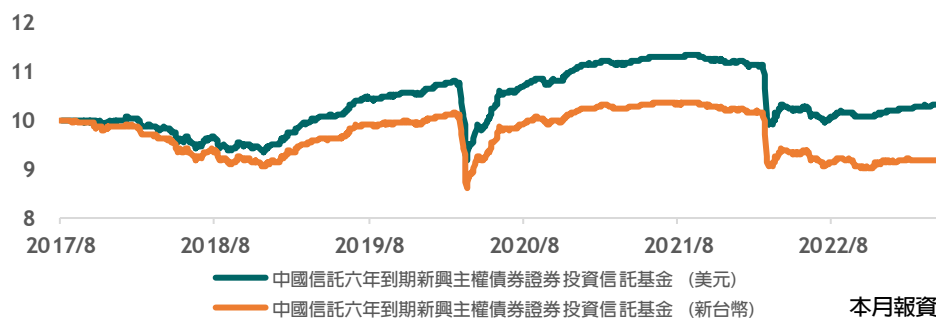
前十大標的

標的	產業類別	比重
T 2.75 07/31/23	主權債	37.03%
T 0.125 07/15/23	主權債	34.45%
PEMEX 4.875 01/18/24	類主權債	6.23%
OCPMR 5.625 04/25/24 REGS	類主權債	5.12%
PERTIJ 4.3 05/20/23 REGS	類主權債	5.08%
T 1.625 05/31/23	主權債	4.41%
PETBRA 6.25 03/17/24	類主權債	1.48%
NGERIA 6.375 07/12/23 REGS	主權債	1.11%
VEBBNK 5.942 11/21/23 REGS	類主權債	0.89%
BHRAIN 6.125 08/01/23 144A	主權債	0.74%

基金績效(%)

期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
新台幣	-0.38	1.66	-1.67	-10.88	-0.68	0.23	-8.30
美元	0.82	2.64	1.14	-7.90	4.58	1.43	3.40

淨值走勢



本月報資料來源：中國信託投信，資料日期：2023/4/30

基金成立日期為2017/8/3



中國信託投信
CTBC INVESTMENTS

中國信託六年到期新興主權債券基金 (本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

* 本基金非為保本型或保證型投資策略，非定存之替代品，亦不保證收益分配(如有)之金額與本金之全額返還。

2023年5月

◆ 影響基金淨值主因

- **阿根廷債權重整**：阿根廷經濟於疫情爆發前已飽受惡性通膨困擾，後又受疫情重創，基金即時停損，避免損失擴大。
- **受疫情影響新興市場債**：包含黎巴嫩、厄瓜多、尚比亞等新興市場，經濟受疫情重創，基金陸續停損。上列新興市場主權債如今市價多數低於停損價格50%以上，基金及早停損成功避免損失擴大。
- **中國地產債**：中國政府對地產監管趨嚴，導致中國地產債價格波動加劇。基金於2022/12，中國地產債情緒轉佳後出清，目前已無中國地產債曝險。
- **烏俄戰爭**：戰爭爆發後針對俄羅斯及烏克蘭部位同步進行減碼。基金雖然在事件發生當時已快速應對此突發事件，但此事件仍成為影響基金表現的主要因素。基金於2022年11月相對高點出清俄羅斯部位，並於2023/03，將烏克蘭相關部位全數出清，目前已無烏克蘭債曝險。

總結而言，上列因素中，尤以烏俄戰爭對基金淨值影響最為關鍵，基金目前已完全出清烏克蘭債券，已避免2023經濟衰退可能造成的損失，而俄羅斯部位尚有0.45%未出清。至於阿根廷債、受疫情影響新興市場債，基金因密切關注市場變化，即早停損成功防止損失擴大。

截至2023/4/30，新台幣累積級別淨值為9.1696，美元級別累積淨值為10.3391，其間差異為匯率避險之成本。

◆ 未來操作策略：

基金將於2023/8/3到期，部分債券陸續到期後，基金於4月份期間持續買進美國國庫券，目前美國國庫券曝險高達75.9%。新興市場債券評價相對基本面而言，利差及殖利率仍具吸引力，相對看好投資等級的新興市場債券。基金將持續監控市場變化，並於適當時機進行必要調整。聯準會最新褐皮書顯示，近期美國經濟成長陷入停滯，取得信貸管道變窄，通膨和招聘活動放緩。提升市場對升息循環接近尾聲的預期。但聯準會官員對政策走向出現分歧，部份認為仍需升息。後續銀行資金、信貸審核緊縮等影響狀況，將成為影響聯準會貨幣決策方向因素。

資料來源：中國信託投信整理，2023/4/30。若內容涉及個股、類股或產業，僅為參考舉例，不代表個股、類股或產業推薦，且不為未來投資獲利之保證，亦不一定為投組未來之持股。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非上述提及之投資資產或標的。

【中國信託投信獨立經營管理】

- ◆ 本基金經金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)同意生效，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；經理公司除盡善盡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本基金公開說明書。投資人可至下列網址查詢本公開說明書：本公司網站(www.ctbcinvestments.com)或公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)
- ◆ 本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不同意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- ◆ 本基金適合承受較高風險之非保守型投資人，不適合無法承擔相關風險之投資人。由於本基金亦得投資於非投資等級債券及非投資等級或未經信用評等之轉換公司債，故投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。因非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經驗信用評等，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，本基金非定存之替代品，亦不保證本金之全額返還。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，然本基金仍可能存在違約風險與價格損失風險。本基金投資組合除執行信用風險部位管理以及因應贖回款需求外，將採取較低周轉率之投資策略，同時原則上，投資組合中個別債券到期年限以不超過基金實際存續年限(即六年期)為主。此外，本基金的存續期間(duration)將隨著債券的存續年限縮短而逐年降低，並在六年期滿時接近於零。
- ◆ 投資人應特別留意，經理公司得於募集期間視本基金達首次最低淨發行總面額之情形而決定是否再繼續受理投資人申購。基金成立日之次一營業日起即不再接受受益權單位之申購，基金成立日後次一營業日即開放每日買回，但基金成立日起第六個日曆日後之到期前買回，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。另本基金因計價幣別不同，投資人申購之受益權單位數，於本基金成立日前，為該申購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。受益人不得申請於經理公司所經理同一基金或不同基金新臺幣計價受益權單位與外幣計價受益權單位間之轉換。

中國信託六年到期新興主權債券基金

(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券)

* 本基金非為保本型或保證型投資策略，非定存之替代品，亦不保證收益分配[如有]之金額與本金之全額返還。

2023年5月

- ◆ 本基金成立屆滿五年後，於本基金持有之新興市場債券到期後，本基金得投資短天期債券(含短天期公債)，不受信託契約第 14 條第 1 項第 3 款所訂「投資於新興市場國家或地區之公司或機構所保證或發行、註冊或掛牌之債券，不得低於本基金淨資產價值之百分之六十」之限制。
- ◆ 本基金可投資於美國 Rule 144A 債券，該債券係指美國債券市場上，由發行人直接對合格機構投資者(Qualified Institutional Buyers) 私募之債券，此類債券因屬私募性質，故發行人財務狀況較不透明且僅能轉讓予合格機構投資者，故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之風險。
- ◆ 本基金包含新臺幣、美元計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。
- ◆ 本基金可能面臨之風險包含：產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治或經濟變動之風險、商品交易對手及保證機構之信用風險、投資結構式商品之風險、其他投資標的或特定投資策略之風險、從事證券相關商品交易之風險、投資指數股票型基金之風險、法令環境變動之風險及其他投資風險等，而基金資產中之債券皆隱含其發行者無法償付本息之違約風險，本基金所投資標的發生上開風險時，本基金之淨資產價值可能因此產生波動。有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見公開說明書第 19 頁至第 21 頁及第 22 頁至第 27 頁。

中國信託證券投資信託股份有限公司 / 台北總公司：台北市南港區經貿二路188號12樓 / 02-2652-6688；台中分公司：台中市西區忠明南路499號9樓之1 / 04-2372-5199