

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)

2024.11

基金資產配置

國家配置



註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的發行國

註：為增進投資人了解，國家配置依照投資標的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0.8%。

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



註：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。本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

資料來源：國泰投信整理，
資料截至2024/11/29

基金成立以來淨值與新興市場美元債指數走勢

新台幣級別



美元級別



人民幣級別



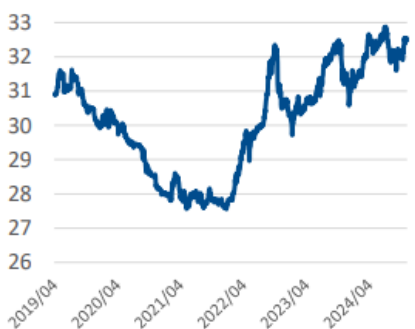
EM USD Aggregate:主權



EM USD Aggregate:企業



台幣匯率



註：基金成立時間為2019/04/26。EM USD Aggregate係Bloomberg 債券指數，資料區間為2019/4/26 – 2024/11/29。
資料來源：Bloomberg，國泰投信，資料截至2024/11/29

注意：上述指數僅供參考用途，各指數之歷史績效不應被視為現在或未來表現及績效的保證

註：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。本文所載之投資策略為現階段因應市場狀況所擬定，未來仍可能隨市場之變化彈性調整投資策略。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

基金成立以來淨值下跌原因

- 2020年因疫情爆發，金融市場陷入動盪，許多新興市場政府也陷入財政危機，在部位停損下造成淨值下跌。
- 烏俄戰爭爆發，俄羅斯受西方制裁，且戰事持續未結束，使俄羅斯相關持債大幅減損。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0.8%。
- 中國自2021下半年起加強房市監管，部分體質較弱房企陷入資金斷鏈困境，整體中國房企相關債券價格在2022年以來大幅下跌。本基金之中國地產相關債券已全數出清。

基金匯率避險與各級別淨值差異

- 本基金主要持有美元資產，僅極少數現金流動性資產以新台幣及人民幣持有。
- 對美元級別而言，持有美元資產無匯兌損益，以新台幣或人民幣持有的現金會影響，但因佔比小影響不大。
- 非美元級別，若未進行匯率避險，其與美元級別主要的差異將是匯率相對升貶幅度。此外基金有贖回時，賣出美元債券再換回新台幣或人民幣的時點落差也可能造成淨值差異。
- 本基金新台幣級別完全未進行匯率避險，故而有美元曝險部位。當美元相對台幣升值時，新台幣級別將受惠使淨值上漲；反之美元貶值將造成淨值下跌。
- 本基金人民幣級別於期初採用USD/CNH FX Swap就債券投資本金進行高比例避險，FX swap契約價值變化與基金持有的美元債的匯率曝險損益相反，可互相抵銷達成避險效果，因此淨值差距並非完全反應匯率升貶。

經理人報告

美國大選結果對新興市場(EM)較直接的影響為貿易與移民政策的可能改變，尤其是中國、墨西哥，但本基金持有的美墨券次預期潛在衝擊有限。另依歷史經驗來看，美國降息與經濟成長好對EM仍偏有利；且在國際金融組織支持與要求下，EM財政紀律與信用趨勢朝向正面發展。本基金僅餘1年即到期，目前所持有的均是1年內到期的債券，目前利率仍維持在本波利率政策循環的相對高檔，有利提高現金收益，故而即便基金只餘不到一年到期，到期的債券仍偏向盡快進行再投資以提高潛在收益。

基金投資策略基本上為買進並持有到期，但也並非完全被動持有至到期，將嚴密監控市場與持券信評變化，並適時因應調整部位以降低投資組合風險。目前基金已進入基金到期前最後一年，債券到期後的再投資為目前操作重點。

資料來源：國泰投信整理，2024/11/29

客服專線：(02)7713-3000 傳真：(02)2382-0437 網址：www.cathayholdings.com/funds 信箱：net080@cathaysite.com.tw

總公司 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 104年金管投信新字第013號

警語

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。基金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，亦不保證投資收益率與本金之全額返還。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面額之情形而決定是否再繼續受理投資人申購。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購，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，分別將受益人所持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持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持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。

(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。