

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)

2025.04

本基金自2019/4/26成立，於2025/4/28存續期間屆滿，本基金到期相關內容如下：

- 1. 總資產餘額：台幣 4,018,429,173 元
- 2. 基金受益權單位數總數：185,611,733.54 單位
- 3. 各類型受益權單位數可分配之比例如下：

各類型 受益權單位	到期餘額總金額	發行在外 受益權單位總數	每受益權單位 可分配之金額(元)
台幣計價	台幣 1,693,117,157 元	164,781,059.34 單位	台幣 10.2749500688 元
美元計價	美元 50,281,738.76 元	5,139,965.85 單位	美元 9.7825044421 元
人民幣計價	人民幣 155,491,725.06 元	15,690,708.35 單位	人民幣 9.9097963962 元

基金操作回顧：

整體而言，拖累基金績效的主因，包括以下三大因素：

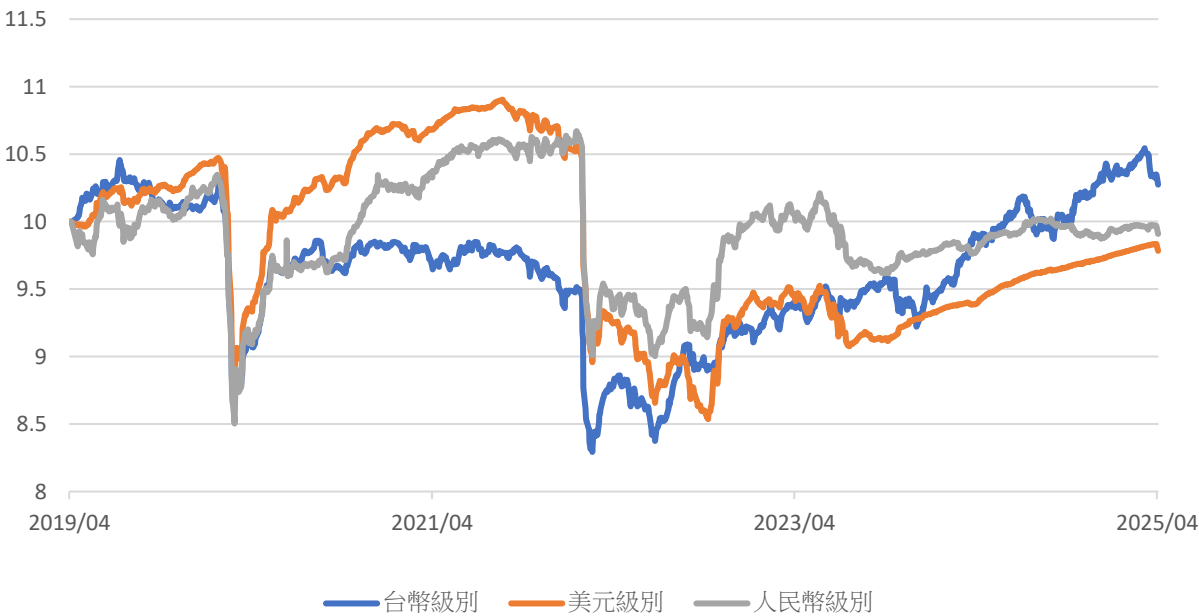
2020 新冠疫情全球金融市場動盪：新冠疫情爆發引起全球金融市場恐慌，美國股市數次遭熔断，投等債及非投等債利差大幅擴大，流動性亦大幅惡化，許多新興市場政府也陷入財政危機，在部位停損下造成淨值下跌。

2022 烏俄戰爭爆發：烏俄戰爭爆發，俄羅斯受西方制裁，相關持債大幅減損。本基金所持有之部位無法完成交割，基金到期前按彭博資訊公開報價評價，截至基金到期時占基金總資產比重約為0.6%。當基金到期後，相關資產將以二次給付方式因應。

2022-2023 中國房地產危機：中國官方自2021下半年開始加強對房地產企業的監管，使高度運用財務槓桿的相關企業營運陷入危機，疊加中國堅持動態清零政策，經濟動能受到嚴重壓抑，導致中國房地產相關企業債券承壓。2022年起房市復甦不如預期，引爆債券價格下跌。

本基金台幣級別因未進行避險，因受惠台幣近年趨貶，貢獻淨值報酬。人民幣級別則有進行全額避險，因此走勢與美元級別淨值貼近。

基金淨值走勢：



註：基金成立時間為2019/04/26。資料區間為2019/4/26 – 2025/4/28。

資料來源：Bloomberg，國泰投信

定期買回機制



註：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。

基金歷年買回價金試算

假設期初持有100,000單位數，歷年買回單位數及價金之試算。

原始單位數	100,000.00	期初淨值	10		
滿2年：買回5%					
	買回日	買回淨值	買回單位數*	買回價金*	剩餘單位數*
新台幣級別	2021/4/29	9.6657	5,000.00	48,329.00	95,000.00
美元級別	2021/4/29	10.6889	5,000.00	53,444.50	95,000.00
人民幣級別	2021/4/29	10.3722	5,000.00	51,861.00	95,000.00
滿3年：買回剩餘單位數之5% (或原始單位數之4.75%)					
	買回日	買回淨值	買回單位數	買回價金*	剩餘單位數
新台幣級別	2022/4/29	8.8252	4,750.00	41,920.00	90,250.00
美元級別	2022/4/29	9.2529	4,750.00	43,951.28	90,250.00
人民幣級別	2022/4/29	9.3845	4,750.00	44,576.38	90,250.00
滿4年：買回剩餘單位數之10% (或原始單位數之9.025%)					
	買回日	買回淨值	買回單位數	買回價金*	剩餘單位數
新台幣級別	2023/5/2	9.4229	9,025.00	85,042.00	81,225.00
美元級別	2023/5/2	9.4618	9,025.00	85,392.75	81,225.00
人民幣級別	2023/5/2	10.0675	9,025.00	90,859.19	81,225.00
滿5年：買回剩餘單位數之15% (或原始單位數之12.18375%)					
	買回日	買回淨值	買回單位數	買回價金*	剩餘單位數
新台幣級別	2024/4/29	9.899	12,183.75	120,607.00	69,041.25
美元級別	2024/4/29	9.3977	12,183.75	114,499.23	69,041.25
人民幣級別	2024/4/29	9.7957	12,183.75	119,348.36	69,041.25
到期日：剩餘單位數全數到期結算					
	到期日	到期淨值	買回單位數	到期金額*	剩餘單位數
新台幣級別	2025/4/28	10.2747	69,041.25	709,378.00	-
美元級別	2025/4/28	9.7824	69,041.25	675,389.12	-
人民幣級別	2025/4/28	9.9098	69,041.25	684,184.98	-

註：單位數四捨五入計算至小數點下第二位，買回價金，新台幣四捨五入至整數，美元與人民幣四捨五入至小數點第二位。計算過程尚未扣除保單相關費用。相關試算僅供說明，非實際情形，投資人實際損益仍以保險公司所寄發之通知為主。

基金持有至到期總報酬試算

	滿2年：買回5%		滿3年：買回5% (原始單位數之4.75%)		滿4年：買回10% (原始單位數之9.025%)		滿5年：買回5% (原始單位數之12.18375%)		到期日 (2025/4/28)： (原始單位數之69.04125%)		含歷年買回之調整後淨值	調整後淨值算法	持有至到期總報酬率
	買回日	買回淨值	買回日	買回淨值	買回日	買回淨值	買回日	買回淨值	買回日	買回淨值			
新台幣級別	2021/4/29	9.6657	2022/4/29	8.8252	2023/5/2	9.4229	2024/4/29	9.899	2025/4/28	10.2750	10.0530	10.0527=5.0%*9.6657+4.75%*8.8252+9.025%*9.4229+12.18375%*9.8990+69.04125%*10.2750	0.53%
美元級別	2021/4/29	10.6889	2022/4/29	9.2529	2023/5/2	9.4618	2024/4/29	9.3977	2025/4/28	9.7825	9.7268	9.7268=5.0%*10.6889+4.75%*9.2529+9.025%*9.4618+12.18375%*9.3977+69.0413%*9.7825	-2.73%
人民幣級別	2021/4/29	10.3722	2022/4/29	9.3845	2023/5/2	10.0675	2024/4/29	9.7957	2025/4/28	9.9098	9.9083	9.9083=5.0%*10.3722+4.75%*9.3845+9.025%*10.0675+12.18375%*9.7957+69.0413%*9.9098	-0.92%

註：單位數四捨五入計算至小數點下第二位，買回價金，新台幣四捨五入至整數，美元與人民幣四捨五入至小數點第二位。計算過程尚未扣除保單相關費用。相關試算僅供說明，非實際情形，投資人實際損益仍以保險公司所寄發之通知為主。

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。

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。