

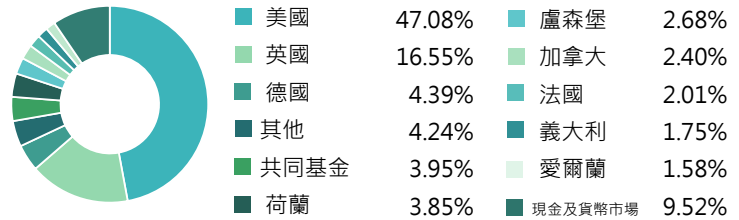
**國泰主順位資產抵押高收益債券基金**  
(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且基金之配息來源可能為本金)

優先擔保債納入「優先償債權」及「擔保品」概念，在受償順位優先並具有擔保品下，如遇市場重大變化，將最先獲得保障。擔保高收益債票息率優，景氣反轉或震盪時，可降低波動，提供保護。

**基金基本資料**

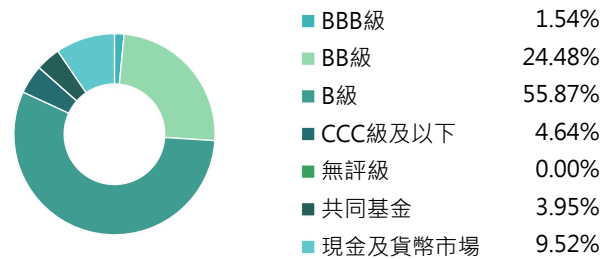
經理人	王心怡		
成立時間	2018/5/4		
基金型態	海外債券型		
基金規模 2019/09/30	新台幣A(不配息型)	17.01億元	
	新台幣B(配息型)	12.11億元	
	新台幣NB(不配息型)	6.98億元	
	美元A(不配息型)	7939.04萬元	
	美元B(配息型)	1820.0萬元	
	美元NB(不配息型)	3951.85萬元	
	基金淨值 2019/09/30	新台幣A(不配息型)	11.1328
新台幣B(配息型)		10.4223	
新台幣NB(不配息型)		10.4543	
美元A(不配息型)		0.3583	
美元B(配息型)		0.3351	
美元NB(不配息型)		0.3360	
Bloomberg Ticker	CASSHNB TT Equity		
經理費	1.70% (年)		
保管費	0.26% (年)		
手續費	最高3%		
保管銀行	彰化商業銀行		
存續期間	2.27年		
到期收益率	4.74%	注意：此處所載之到期收益率，不代表本基金之報酬率	
投資標的	投資於「優先擔保債券」總金額應達本基金淨資產價值60%(含)以上。		

**國家配置**



註：為增進投資人了解，區域配置依照投資標的INCORPORATION

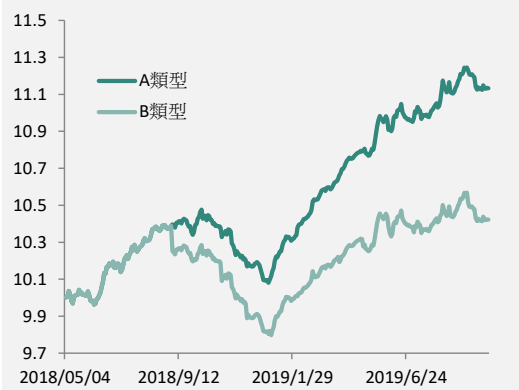
**債信配置**



**產業配置**



**成立以來基金淨值走勢，新台幣級別**



資料來源：國泰投信

**前十大持股**

公司名稱	種類	比率
Barings DM&EM HY Bond Fund	共同基金	3.95%
PEABODY ENERGY CORP	公司債	1.33%
ALBERTSONS COS LLC/SAFEWAY	公司債	1.26%
CPUK FINANCE LTD	公司債	1.10%
TRAVELEX FINANCING PLC	公司債	1.10%
TRIUMPH GROUP INC	公司債	1.03%
ACRISURE LLC / FIN INC	公司債	1.00%
HUGHES SATELLITE SYSTEMS	公司債	0.99%
ADVANZ PHARMA CORP	公司債	0.99%
CCO HLDGS LLC/CAP CORP	公司債	0.99%

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)	1.61	4.72	7.66	-	-	-	-	10.44	11.15	2018/5/4
新台幣B(配息型)	1.61	4.72	7.66	-	-	-	-	10.43	11.15	2018/5/4
新台幣NB(配息型)	1.61	4.72	7.66	-	-	-	-	10.43	11.15	2018/5/4
美元A(不配息型)	1.70	3.98	5.97	-	-	-	-	9.34	7.34	2018/5/4
美元B(配息型)	1.70	4.00	5.94	-	-	-	-	9.34	7.34	2018/5/4
美元NB(配息型)	1.72	4.01	5.97	-	-	-	-	9.34	7.35	2018/5/4

資料來源：Morningstar，2019/09/30

## 經理人報告

第三季度市場關注焦點除了美中貿易紛爭，就是央行動態，而歐美央行相繼採取寬鬆政策，因此縱然近期因對經濟前景的擔憂而帶來修正走勢，整體而言仍是有一定支撐。歐央行決定自11月1日起重新啟動每月200億歐元的淨資產購買規模。到期收益在投資將繼續，並且將持續到加息之後一段時間。在任何情況下，只要有必要保持有利的流動性環境和足夠寬鬆的貨幣政策就會持續進行再投資。德拉吉在記者會上也表示，經濟下行風險持續，通膨繼續受到抑制，需要保持高度寬鬆的政策立場。美國FOMC會議如期降息，但Fed主席鮑威爾認為目前美國經濟仍強勁，溫和的政策行動應足以維持經濟增長，加上部分聯準會官員對進一步降息意見分歧，被市場解讀為鷹派寬鬆，令市場鴿派預期落空，推動美元走升。而目前美聯儲內部有三種不同意見--有人準備進一步降息以抵禦經濟風險；有人認為應該按兵不動，觀望數據表現；另外也有人警告稱，美聯儲可能正在為信用泡沫火上澆油。但鑒於目前公司債基本面良好，美國相對來說亦是較其他國家強勁，且由於目前資金寬鬆，再加上投資人尋求收益，使得部分資金開始流向美國市場中的高風險資產，這或帶給高收益債市場一定支撐。建議關注最新發布的歐美各國PMI數據，以及Q3財報。油市方面，雖然第三季度曾在9月時因沙特遭襲導致石油產量減半後油價飆升近20%，但隨著產量迅速恢復，價格縮減漲幅，整體而言，油市主要受到需求成長擔憂的影響較大，布蘭特原油第三季度下跌8.7%，是自2018年第四季度下跌35%以來的最大季度跌幅，WTI原油第三季度下跌7.5%。

根據Reuters對13家主要投資銀行的調查顯示，對石油需求不振的擔憂以及對美國原油出口上升的預期戰勝了對沙特石油的襲擊後對供應短缺的擔憂，而油價的下跌也影響了頁岩油的開採活動，達拉斯聯儲局進行的調查顯示，商業活動指數報告為-7.4，低於第二季度的-0.6，顯示出得克薩斯州和新墨西哥州部分地區的油氣活動在第三季度下降，而第三季度油田服務業的商業活動亦從第二季度的6.6降至-21.8，而管理階層最為擔憂的即是貿易戰所帶來的負面影響。因此縱然美國公司不斷調整其財務體質及借貸比重，但因油市低迷，可能會對較小型公司或槓桿比重相對較高的公司帶來壓力，於此階段以bottom up的方式挑選投資標的，能更有效的降低風險。美銀美林最新的牛熊指數大幅回落至0.7，指標成分中，股票資金流入、看多選擇權部位等指標目前皆處於極度悲觀水準，顯示過去一段時間投資者仍持續削減風險資產部位，市場情緒仍接近極度悲觀，持續出現買進信號。未來主要關注美中貿易紛爭，英國脫歐，歐美央行相關訊息，經濟數據方面，各國PMI數據。

注意：本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示基金絕無風險。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基金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公司基金之績效，本公司基金投資風險請詳閱各基金公開說明書。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。由於高收益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。(1)根據本基金之投資策略與投資特色，本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。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。(2)本基金以投資高收益債券為訴求，此類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，稍有不和消息，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。

### 重要聲明：

本文件僅為本公司提供客戶之一般參考資料，並非針對特定客戶之投資建議，且在文件的撰寫過程中，也未考量讀者個別的財務狀況與需求，故本文件所提供的資訊無法適用於所有客戶或投資人，讀者應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本文件之製作，係以本公司認為可靠之資訊為依據，本公司雖盡力使用可靠且廣泛的資訊，但本公司並不保證各項資訊之完整性及正確性。本文件中所提出之意見係為本文件出版當時的意見，相關資訊或意見若有變更，本公司將不會另行通知。本公司亦無義務更新本文件之內容或追蹤研究本文件所涵蓋之主題。本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之引誘。非經本公司事先書面同意，不得發送或轉送本文件予第三人轉載或使用。



### <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](http://www.cathayholdings.com/funds)
- e-mail：[net080@cathaysite.com.tw](mailto: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