

國泰豐益債券組合基金

採取「核心+衛星」的投資策略，視經濟指標、利率走勢靈活調整，建構「進可攻、退可守」之最佳組合，深入掌握債市輪動契機。

基金基本資料

經理人	蔡泫鳳	
成立時間	2010/5/6	
基金型態	全球組合型	
基金規模 2021/10/29	新台幣	6.29億元
	美元	72.2萬元
	新台幣R	8.8萬元
基金淨值 2021/10/29	新台幣	13.0914
	美元	0.4577
	新台幣R	13.1415
Bloomberg Ticker	CATHBFF TT Equity	
經理費(年)	1%、R級別0.9%	
保管費(年)	0.14%	
手續費	2.0%	
保管銀行	中國信託商業銀行	
投資標的	基金淨資產價值60%以上(含)投資於國內外之債券型基金(含固定收益型基金)。	

資產配置



投資組合

資產類型	持有比率
高收益債券基金	44.56%
現金及貨幣市場	23.28%
亞洲及新興市場債券基金	14.70%
全球/複合型債券基金	12.75%
平衡基金	3.62%
投資等級債券基金	1.09%
總計	100%

成立以來基金淨值走勢·新台幣



資料來源：國泰投信

前十大持股

公司名稱	比率
摩根環球高收益債券基金(美元) - I股(累計)	12.00%
富達美元高收益基金Y-acc美元	9.91%
PIMCO美國高收益債券基金-機構H級類別(累積股份)	7.97%
摩根環球債券收益美元 I 股累計	6.12%
施羅德環球基金系列 - 環球高收益(美元)C-累積	4.80%
美盛西方資產美國高收益債券基金A類股美元	4.71%
PIMCO新興市場債券基金-機構H級類別(累積股份)	4.00%
富達基金 - 歐洲高收益基金 Y股累計美元避險	3.77%
M&G收益優化基金C(美元避險)	3.62%
摩根基金 - 新興市場企業債券基金 - I美元	3.40%

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
新台幣級別	-1.15	-0.45	2.32	4.82	8.96	7.84	27.49	-1.62	30.92	2010/5/6
美元級別	-0.95	-0.26	3.95	9.24	16.05	-	-	-0.65	11.80	2017/9/1

資料來源：投信投顧公會基金績效評比表，2021/10/29

經理人報告

10月以來通膨及縮減購債議題持續發酵，投資人擔憂經濟成長有放緩疑慮，幸而市場恐慌情緒在美國國會達成債務上限協商後快速降溫，加上美企業第三季財報強勁表現加持，帶動全球主要股市先跌後漲，美公債則在市場預期明年聯準會將被迫提前升息及經濟成長前景恐放緩的擔憂下，推升前中段美債殖利率明顯走揚，帶動殖利率曲線大幅趨平，信用資產亦普遍承壓下挫。10月份美國公布之經濟數據好壞不一，並且顯示供應鏈中斷情況有擴大的情況；由於受到經濟成長放緩疊加美中政策不確定性干擾，10月初全球股票市場表現較為弱勢，其中美股面臨聯準會將啟動QE退場，且通膨問題也帶來提前升息擔憂，加上財政政策卡關，大型財政案總規模下修、債務上限問題也使投資人擔心美國違約風險；另外中國的多項經濟數據也不如市場預期，加上恆大的倒閉風暴發酵，造成全球金融市場不安情緒上升。所幸市場恐慌情緒在10/12美國國會達成債務上限協商後快速降溫，而且穩健的美股第三季財報登場，加上美中進行了具建設性的對話，提振全球主要股市快速走揚，美股再創歷史新高。通月美國S&P500指數上揚6.91%；德股上揚2.81%；MSCI新興市場股票指數上漲0.93%。債券市場方面，美國10月FOMC會議紀錄顯示，Fed最快於11月中旬啟動縮減購債，至明年中漸進結束購債；而主要國家公布之通膨率維持高檔水平，使主要國家央行如英國、加拿大及澳洲等態度明顯轉鷹，市場預期主要國家貨幣政策加速正常化下，推升美、德公債殖利率走揚，10年美債殖利率更一度突破1.7%，惟在央行加速升息但經濟成長恐放緩的擔憂下，成熟國家公債殖利率曲線普遍呈現熊市趨平走勢。通月美、德10年期公債殖利率收於1.55%及-0.11%，分別較9月底上揚6bps及9bps。

信用資產方面，本月美公債殖利率震盪走升，且在市場擔憂經濟成長放緩下，主要信用資產利差除美高收外皆呈現擴大，主要信用資產價格大多下跌，其中亞高收由於中國恆大事件持續發酵，恆大雖於寬限期內償還美元券債息，且中國政府放寬對房地產板塊的邊際調控措施，然因市場信心脆弱及信評機構降評效應使中國房地產債價格持續呈壓下挫，致使其表現遠落後於其他地區。通月美林全球高收益債券指數下跌0.73%；美林全球投資等級債券指數下跌0.06%；摩根新興市場美元計價主權債券指數小漲0.06%；美林全球可轉債指數上揚1.78%（指數皆為原幣報酬）。展望未來，隨著美歐財報季逐漸退場，且美財政案卡關，將使市場缺乏利多。另新冠疫情反覆加上供應鏈問題造成經濟有放緩跡象，加上10月初禁止逐房客令解除後，房租上漲恐帶動未來CPI再度揚升，市場擔憂聯準會升息態度改變，且債務上限問題(12/3)再次逼近，將持續挑動市場敏感神經。在政策與經濟不確定性升高的環境下，料風險性資產走勢或高檔震盪。考量美公債殖利率仍面臨上揚壓力及主要信用資產利差除亞高收外持續處於相對緊俏水準，基金投組策略傾向延續較短存續期且持有較高現金水位的投資主軸，短期持續依市況彈性調整為主。

注意：本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本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本基金公開說明書。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，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。



<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