

復華全球金融債券入息主動式ETF基金

(本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且本基金並無保證收益及配息)

1. 領息與資產配置的重要元件；定存族與收息族，另外一個投資好選擇
2. 月配息來源：以債券利息為主，已實現資本利得為輔

一：美元定存與美元金融債的差異

為什麼同一金融機構發行的債券與定存，利差大？

- 從批發到零售，利差2.13%~4.43%；領息的另一選擇 -

1. 美元金融債的投資門檻較高，但小金額就可以定存。
2. 專業投資機構與小額投資人，金融資訊、知識與投資管道的不對稱。
3. 美元定存利率穩定但較低；金融債有較高的債息，但債券價格會波動。

2026/1/30，金融機構的債券與定存利率

銀行	十年期美元債券 票面利率	一年期美元定存 牌告利率	同一金融機構金融債與 定存的利差
渣打銀行	6.23%	1.80% (台灣境內)	4.43%
滙豐銀行	6.50%	2.20% (台灣境內)	4.30%
JP Morgan	6.40%	3.00% (境外)	3.40%
Citi	6.13%	4.00% (境外)	2.13%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

投資人須留意債券價格波動及與定存之期間不同。上表所列各金融機構債券之ISIN代號，由上至下依序為XS2979655904、US404280AH22、US46625HHF01、US172967DR95。資料來源：Bloomberg、各金融機構

二：金融債的報酬表現與市場規模

彭博全球投資等級美元金融債指數的報酬表現

- 除高通膨期間外，過去一年、三年年化總報酬率，為8.80%、6.18% -

彭博全球投資等級美元金融債指數之年化報酬率

過去一年：2025年		過去三年：2023~2025年		過去五年：2021~2025年	
年化總報酬率%		年化總報酬率%		年化總報酬率%	
8.80		6.18		-2.77	
年化資本利得%	年化息率%	年化資本利得%	年化息率%	年化資本利得%	年化息率%
3.38	5.42	0.92	5.26	-7.37	4.60



Fed為了打擊高通膨而快速升息
(2022~2025年，Fed利率從0.00%上升至5.25%)

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。

以彭博全球投資等級美元金融債指數(I00161US)為例；指數名稱後方所示為彭博代號。資料來源：Bloomberg

2025年，報酬率前十名的金融債

- 經營體質改善，ROE上升，帶來資本利得 -

2025年，累積報酬率前十名的金融債券

債券發行機構	累積報酬率	累積債息	累積資本利得
德意志銀行 (Deutsche Bank)	14.55%	4.59%	9.96%
滙豐控股 (HSBC Holdings)	14.07%	6.54%	7.53%
西班牙畢爾巴鄂比斯開銀行 (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria)	13.90%	7.48%	6.42%
美國區域銀行 (Regions Banks)	12.98%	6.60%	6.38%
西班牙國際銀行 (Banco Santander)	12.84%	6.44%	6.40%
英國巴克萊集團 (Barclays)	12.68%	6.93%	5.75%
美國齊昂銀行 (Zions Bancorporation)	12.52%	7.07%	5.45%
西班牙桑坦德控股 (Santander Holdings)	12.13%	6.48%	5.65%
美國第一資本金融公司 (Capital One Financial)	11.73%	2.99%	8.74%
美國Truist金融公司 (Truist Financial)	11.98%	5.38%	6.60%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以彭博全球投資等級美元銀行債指數(I00408US)之成分債券為例。上表所列累積報酬率由高至低之債券ISIN代號，依序為US25160PAG28、US404280AG49、US05946KAN19、US75913MAA71、US05964HBD61、US06738ECH62、US98971DAC48、US80282KBL98、US14040HCG83、US89788NAA81。

資料來源：Bloomberg

2023~2025過去三年，報酬率前十名的金融債

- 經營體質改善，ROE上升，帶來資本利得 -

2023~2025年，累積報酬率前十名的金融債券

債券發行機構	累積報酬率	累積債息	累積資本利得
德意志銀行 (Deutsche Bank)	49.19%	18.64%	30.55%
英國巴克萊集團 (Barclays)	39.50%	15.91%	23.59%
英國國民西敏集團 (NatWest Group)	38.58%	14.10%	24.48%
滙豐控股 (HSBC Holdings)	37.63%	23.26%	14.37%
美國Ally金融公司 (Ally Financial)	37.16%	26.93%	10.23%
瑞銀集團 (UBS Group)	36.29%	23.23%	13.06%
澳洲西太平洋銀行 (Westpac)	36.17%	14.02%	22.15%
英國勞埃德銀行集團 (Lloyds Banking Group)	35.52%	25.70%	9.82%
西班牙國際銀行 (Banco Santander)	36.39%	14.74%	21.65%
美國同步金融 (Synchrony Financial)	33.93%	13.62%	20.31%

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

以彭博全球投資等級美元銀行債指數(I00408US)之成分債券為例。上表所列累積報酬率由高至低之債券ISIN代號，依序為US25160PAG28、US06738EBP97、US639057AB46、US404280AJ87、US36186CBY84、US22541LAE39、US961214EX77、US539439AW91、US05971KAL35、US87165BAR42。

資料來源：Bloomberg

2025/12/31全球金融債規模5.29兆美元

- 市場規模大，債券種類多，投資機會豐富 -

彭博全球金融債指數，2021~2025各年底市值與成分債券檔數

	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
市值 (美元)	4.75兆	4.27兆	4.68兆	4.80兆	5.29兆
債券檔數	5,332	5,614	5,670	5,907	6,228

2025/12/31彭博全球金融債指數中，各類金融業的權重：

銀行66.10%、保險16.44%、其他17.46%

三：金融業債信改善的原因

金融業的債信改善機會

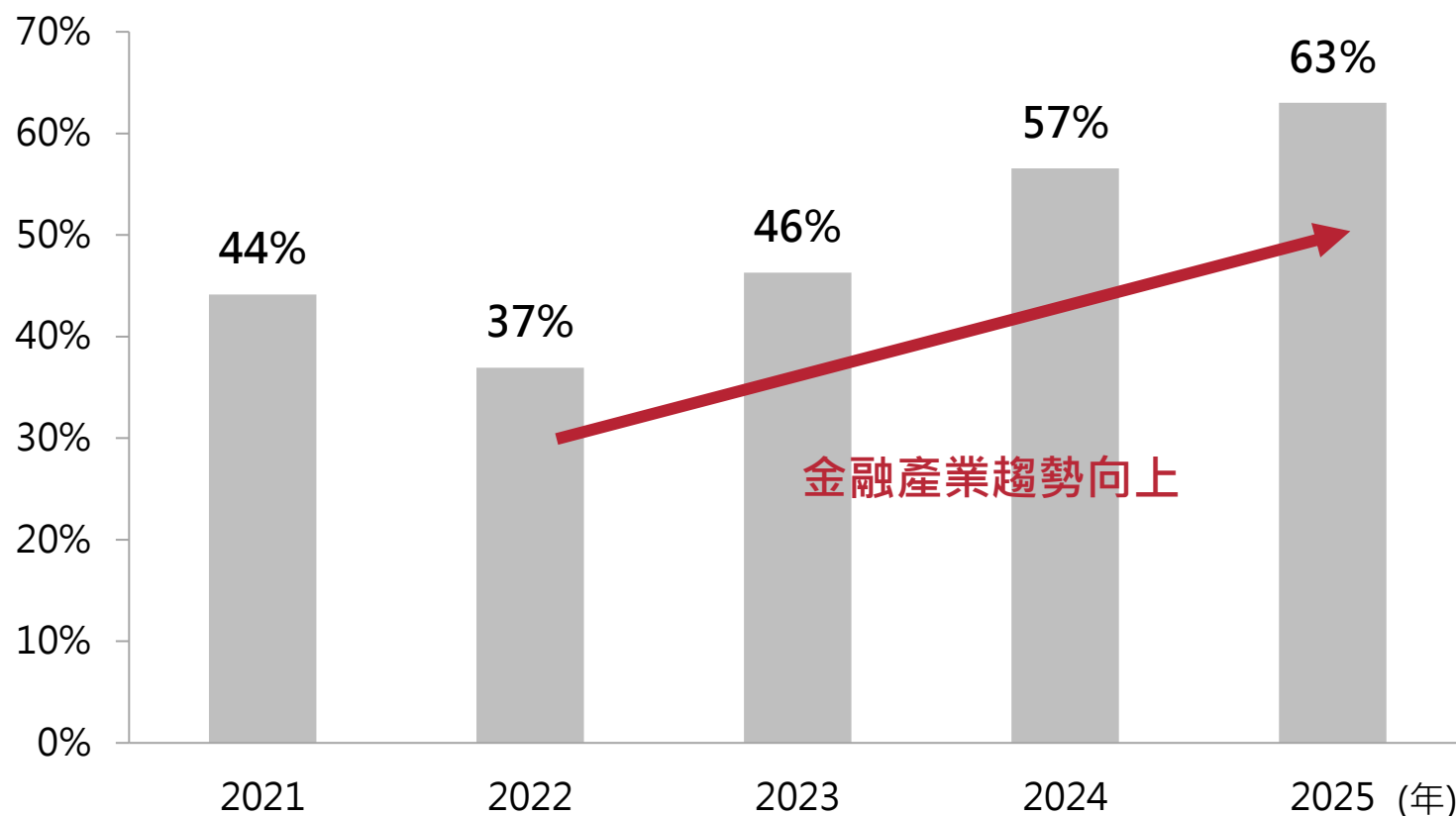
- 寡占、財富存量累積、監管法規放寬、AI大幅降低成本 -

1. 金融業在多次金融危機中，不斷整併，日趨寡占。
2. 全球財富存量不斷累積，創造金融業的大需求。
3. 金融法規放寬及勞工保護放鬆，提高金融業的獲利空間。
4. 新科技及AI，持續提高金融業生產力，降低人事成本。

2021~2025年，金融機構信評被調升的比例逐年上升

- 因為產業趨勢向上、ROE持續改善 -

2021~2025年，全球金融機構信評被調升/信評有調整的比例



以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。上述採用標普信評。資料來源：信評機構標普；因2025年資料尚未公布，及考量彭博全球金融債指數中，美國、歐洲及亞洲合計占比約95%，故以Bloomberg統計上述地區金融機構信評調整情形作為全球之代表。

金融業債信改善的實例

- 成本下降、獲利成長性提升、資本適足率上升 -

信評提升的金融機構

公司	2022年底 信評	2025年底 信評
摩根大通銀行 (JPMorgan Chase & Co.)	A-	A
美國運通 (American Express)	BBB+	A-
哈特福德保險集團公司 (The Hartford Insurance Group)	BBB+	A-
美國國際集團 (American International Group)	BBB+	A-
西班牙畢爾巴鄂比斯開銀行 (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria)	A	A+
德國商業銀行 (Commerzbank)	BBB+	A
英國勞埃德銀行集團 (Lloyds Banking Group)	BBB+	A-
義大利裕信銀行 (UniCredit)	BBB	A-
英國國民西敏集團 (NatWest Group)	BBB	A-
英國巴克萊集團 (Barclays)	BBB	BBB+
義大利聯合聖保羅銀行 (Intesa Sanpaolo)	BBB	BBB+

四：產品設計、基金操作與風險管理策略

本基金的產品定位、設計發想，與操作目標

- 全球金融產業成長趨勢下，創造息率與資本利得的投資機會 -

1. 產品定位：提供定存族與收息族，另外一個好選擇。
2. 設計發想：同一金融機構債券與定存間的利差套利；債息的穩定性與確定性高於股票股息。
3. 操作目標：追求較高且波動性小的金融債息，以及債信改善的資本利得，並降低再投資風險。

基金操作策略

- 以追求長期穩定收息為主，債信改善的資本利得為輔 -

1. 以長期穩定收息為主；以息率6~7%、存續期間8~12年，具寡占地位的成熟國家金融債為主。
2. 在同樣殖利率下，發掘債信改善的金融債資本利得機會。
3. 基金操作上採取低週轉率，以降低交易成本及再投資風險。
4. 多數時間不做匯率避險，避免不必要的成本；只在匯率趨勢轉變時，做部分避險。

操作策略一：以獲取穩定的長期債息為主

- 預計選擇存續期間約8~12年的債券，債息較高 -

花旗集團(Citigroup)美元債

美國銀行(Bank of America)美元債

債券存續期間	息率
2.41年	5.54%
5.49年	5.76%
8.77年	6.38%

債券存續期間	息率
2.12年	4.56%
6.03年	5.52%
8.23年	6.36%

基金資產配置將視當時投資環境調整。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。

上表所列花旗集團債券ISIN代號，由上而下依序為US17325FBB31、US172967PA33、US172967EW71；美國銀行債券之ISIN代號，由上而下依序為US06051GMT30、US06051GLU12、US59023VAA89。資料來源：Bloomberg，截至2026/1/31

操作策略二：以追求債信改善的資本利得為輔

- 提前加碼債信將改善的債券，獲得更多利得機會 -

1. 債券指數是依照個別債的信用評等與發債量等條件，篩選債券；通常以發債量計算權重。每月重新編製指數。
2. 被動式追蹤債券指數，不會提前掌握債信改善。
3. 在金融產業結構改變、獲利趨勢上升的大多頭中，主動操作有更多債信改善的資本利得機會與空間。

操作策略三：低週轉率的操作策略

- 降低因頻繁週轉而犯錯的風險 -

降低週轉率的原因：

1. 債券交易成本，遠高於股票交易成本。
2. 報酬來源以債息為主，債信改善的資本利得為輔。
3. 在利率走低的環境下，降低再投資風險。

什麼是再投資風險

- 利率下降，使得賣券之後，資金再投資時的收益率低於原債券收益率 -

1. 利率下降，使債券殖利率低於票面利率，債券價格上漲。
2. 利率下降，使新發行的債券，票面利率低於已發行的債券。
3. 在利率下降的環境，若在找到利率相近的債券前，就將原本持有的債券賣出，則再買進債券時，將可能面臨收益率降低的再投資風險。
4. 利率上升，將使債券殖利率高於票面利率，並提高新發行債券的票面利率，降低再投資風險。

操作策略四：多數時間不做匯率避險，降低避險成本

- 台幣匯率過去走勢，在一定區間內 -

2000/1/1~2026/1/30 美元兌台幣匯率走勢



風險管理策略

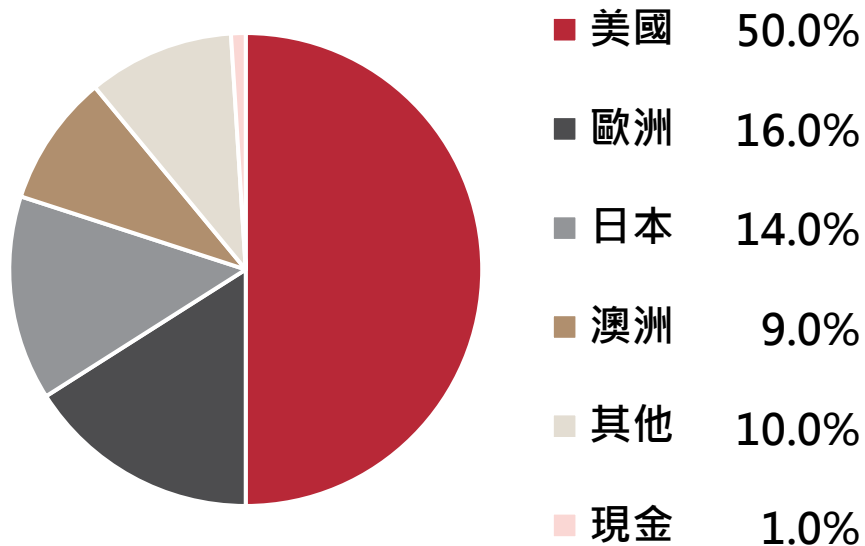
- 以股票研究，掌握金融債信的信的改變 -

1. 債信的變動，股價會領先債券的價格反映。
2. 以復華投研團隊對股票基本面的深入研究，提前掌握金融債發行公司，債信的信的改變。

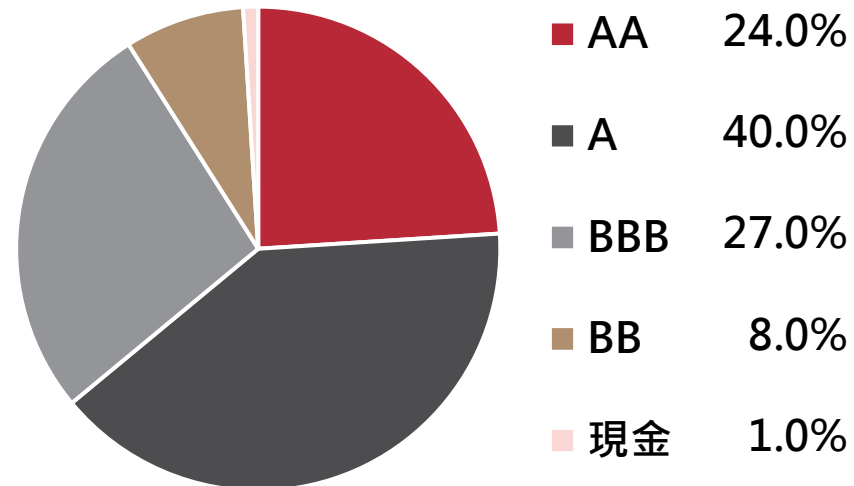
本基金預計投資組合

- 平均存續期間約9年 -

國家配置



信評配置



基金資產配置將視當時投資環境調整。本基金為提升收益機會，可能適度搭配非投資等級債券之相關標的。上述信評係取標普、穆迪、惠譽信評中最高者；所謂A級包含A+、A、A-級，以此類推。投資組合係以2026年1月之投資環境評估。資料來源：Bloomberg、復華投信，截至2026/1/31

預計投資組合持有之債券舉例

- 已開發國家金融債為核心，參與債息與資本利得成長潛力 -

債券名稱	發行機構	信評	存續期間 (年)	票面利率 (%)	簡介
JPM 6.4 2038	摩根大通銀行	AA	8.60	6.40	全球最大銀行
BAC 7.75 2038	美國銀行	A	8.23	7.75	美國第二大銀行
C 8.125 2039	花旗集團	A	8.77	8.13	美國第四大銀行
GS 6.75 2037	高盛集團	BBB	8.06	6.75	全球頂尖投資銀行
HSBC 7 2039	滙豐銀行	AA	8.81	7.00	歐洲第一大銀行
MS 6.375 2042	摩根士丹利	A	10.47	6.38	全球性金融服務公司
INTESA 7.778 2054	義大利聯合聖保羅銀行	BBB	12.50	7.78	義大利第二大銀行
NIPPON 6.5 2055	日本生命保險	A	6.87	6.50	日本大型壽險公司
SOCGEN 7.367 2053	法國興業銀行	BBB	12.21	7.37	法國第二大銀行
SUMITOMO 6.184 2043	三井住友金融集團	A	10.86	6.18	日本第二大銀行

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。基金資產配置將視當時投資環境調整。上述信評係取標普、穆迪、惠譽信評中最高者；所謂A級包含A+、A、A-級，以此類推。存續期間之計算有考量債券發行人可能提前買回債券之時間。銀行排名係根據2025年底該銀行占MSCI全球金融指數之權重計算。投資組合係以2026年1月之投資環境評估。資料來源：Bloomberg、復華投信整理，截至2026/1/31

五：基金規格與配息機制

基金配息政策與機制，與所得稅

1. 配息時間：基金成立60天後，月配息。
2. 主要依據累積的債息，決定基金配息金額，盡量將債息配出。
3. 若有已實現資本利得，亦可評估發放；但發放資本利得後之基金淨值不得低於15元。
4. 基金配息屬於海外所得，免個人綜所稅；海外所得合計達新臺幣100萬元以上，須申報最低稅負制。

受益人就相關稅賦事宜請諮詢稅務專家意見，並依規定申報及納稅。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人於獲配息時，宜一併注意基金淨值之變動。經理公司保留調整配息政策之彈性。本基金將累積之債息等收入於每月做成收益分配決定；如已實現資本利得扣除資本損失(包括已實現及未實現資本損失)及應負擔之成本費用後為正數，亦得評估分配。經理公司得依基金收益情形，自行決定應分配之金額或不分配，故每次分配之金額並非一定相同。

基金經理人介紹

- 三人分工合作，並實地拜訪投資標的 -

核心經理人：黃媛君，投資研究資歷25年

- 決定投資目標，投資區域、信用評等及債券存續期間之配置
- 資本利得實現與匯率避險之投資決策

協管經理人：黃凱偉、李彥陞，投資研究資歷分別為9年及7年

- 協助追蹤全球總體經濟與貨幣政策變化，並與核心經理人討論後，形成投資決策
- 個別公司債信研究，並實地拜訪重要之投資標的

投資研究團隊：約百人，金融股研究員8人、債券團隊14人

基金規格表

基金名稱	復華全球金融債券入息主動式ETF基金 (本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且本基金並無保證收益及配息)
每單位發行價格	新臺幣15元
IPO最低申購金額	新臺幣15,000元或其整倍數
基金經理人	核心：黃媛君 協管：黃凱偉、李彥陞
收益分配	自本基金成立日起60日後，每月評估配息 (配息來源包含債息、資本利得等)
風險報酬等級	RR2
經理費(年率)	基金淨資產價值在新臺幣200億元(含)以下：0.70% 基金淨資產價值逾新臺幣200億元之部分：0.60%
保管費(年率)	基金淨資產價值在新臺幣30億元(含)以下：0.10% 基金淨資產價值逾新臺幣30億元(不含)至200億元(含)之部分：0.08% 基金淨資產價值逾新臺幣200億元之部分：0.06%
保管機構	台北富邦商業銀行

詳細資訊請參閱基金公開說明書。綜合評估本基金投資組合及風險，以計算過去5年之淨值波動度為原則，參考「中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會基金風險報酬等級分類標準」並與同類型基金淨值波動度比較，訂定本基金之風險報酬等級。風險報酬等級由低至高，區分為「RR1、RR2、RR3、RR4、RR5」五個風險報酬等級。該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級；此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，及斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)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。

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。

本基金上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受本基金受益權單位數之買回。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。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。本基金自成立日起，即得運用基金進行投資組合佈局，基金投資組合成分價格波動會影響基金淨值表現。投資人於成立日(不含當日)前參與申購所買入之每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌後之價格，參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至掛牌日止期間之基金淨值波動所產生的風險。本基金受益憑證掛牌後之買賣成交價格無升降幅度限制，並應依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心有關規定辦理。本基金之基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金得投資於非投資等級債券及符合美國Rule 144A規定之債券。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。由於美國Rule 144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。另外，基金得投資非投資等級或未具信評之轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之性質，因此除流動性風險、信用風險及利率風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該可轉換公司債之價格波動。投資該類債券所承受之信用風險相對較高，亦包含非投資等級債券之風險。本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金投資於金融機構發行具損失吸收能力之債券(如CoCo Bond、TLAC Bond及MREL Bond)，當金融機構出現資本適足率低於一定水平、重大營運或破產危機時，得以契約形式或透過法定機制將債券減記面額或轉換股權，可能導致客戶部分或全部債權減記、利息取消、債權轉換股權、修改債券條件如到期日、票息、付息日、或暫停配息等變動。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<https://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

本基金投資目標未追蹤、模擬或複製特定指數之表現，而係經理公司依其所訂投資策略進行基金投資。

復華證券投資信託股份有限公司

10492台北市八德路二段308號8樓
8F, No. 308, Sec 2, Bade Rd., Taipei, Taiwan, R.O.C

0800-005-168

台北 T 886-2-8161-6800
桃園 T 886-3-316-8310

復華金管家 

台中 T 886-4-2254-2788
高雄 T 886-7-535-7068