

中國信託價值策略非投資等級債券主動式ETF基金

(基金之配息來源可能為收益平準金)

(股票代號：00981D)

2025年11月

基金特色

- 聚焦成熟市場非投資等級債券收益：以非投資等級債中信用評等較高之BB~B級債券為主，透過靈活調整產業、信評與貨幣配置把握全球投資機會，並以絕對收益與相對價值做為選債標準，以達追求優化收益為主軸並適時參與資本利得機會的目標。
- 因應景氣循環，主動調整投組信用風險：藉由主動操作優勢，於景氣下行期間，必要時適當透過增加投資等級債及公債部位降低信用風險，著重整體投組穩健，且主動式ETF每日揭露持債變化，投資操作更透明。

基金小檔案

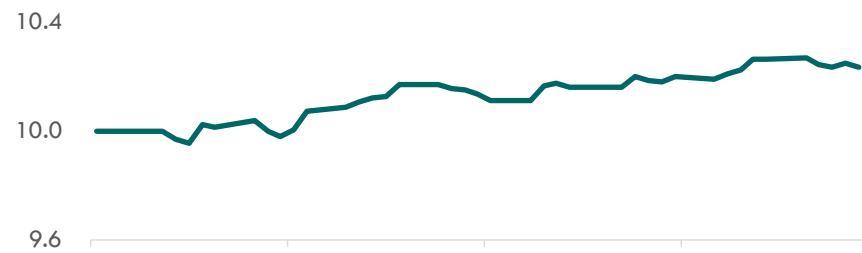
成立日期	2025/9/3
類型	主動式交易所交易基金
經理人	陳昱彰
保管銀行	台灣銀行
經理費(年)	目前費用：每年0.75%*
保管費(年)	目前費用：每年0.10%*
風險等級	RR3註
到期殖利率(%)	7.31
平均存續期間	2.76
基金淨值(元)	10.24
總資產規模(台幣)	13.44 (億元)

*經理/保管費用分累積級距如下：1.100億元(含)以下：每年0.75%；0.10%；2.逾100億(不含)~200億(含)：除收取上述1.之報酬外，另就逾100億元(不含)部分，每年0.70%~0.08%，3.200億(不含)~300億(含)：除收取上述1.及2.之報酬外，另就逾200億元(不含)部分，每年0.65%~0.06%，有關經理/保管費計算詳例請詳公開說明書。註：依中國信託投信之風險報酬等級表達原則，其中RR1~RR2為保守型，RR3~RR4為穩健型，RR5為積極型。參酌中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會所制定之基金風險報酬等級分類標準，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，惟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：基金計債幣別匯率風險、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，投資人仍應注意所有投資本基金之風險，如：價格波動風險、類股過度集中或產業景氣循環風險等。到期殖利率為彭博計算，依據成分債券市值加權平均之殖利率。平均存續期間為彭博計算，依據成分債券市值加權平均之存續期間。

基金績效 (%)

待成立滿 6 個月 (2026年3月底) 之後提供

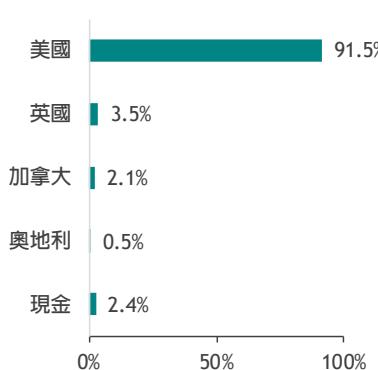
淨值走勢



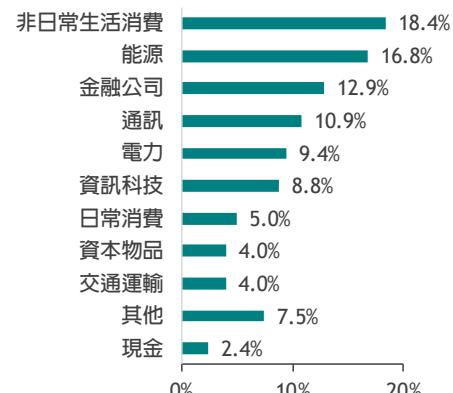
資料區間：基金成立日至2025/10/31。

國家配置

註：國家為曝險國別



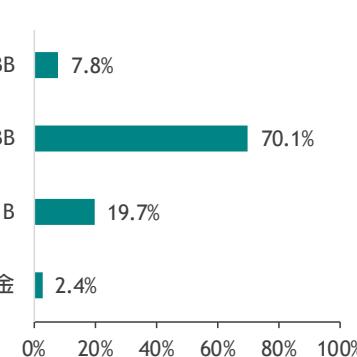
產業配置



前十大標的

債信配置

標的	比重	發行公司
PFE 4.125 12/15/46	3.0%	輝瑞大藥廠股份有限公司
Van Eck墜落天使非投資等級債券ETF	2.8%	Van Eck Associates Corp
MS 4.375 01/22/47	2.8%	摩根士丹利
iShares Fallen Angels USD Bond ETF	2.8%	BlackRock Fund Advisors
MFCCN 5.375 03/04/46	2.7%	宏利金融
SPDR彭博可轉換證券ETF	2.7%	SSgA Funds Management Inc
AAPL 3.85 05/04/43	2.7%	蘋果公司
JPM 4.95 06/01/45	2.7%	摩根大通銀行
WFC 4.75 12/07/46 MTN	2.7%	富國銀行
iShares Convertible Bond ETF	2.7%	BlackRock Fund Advisors



本月報資料來源：Lipper，中國信託投信，資料日期：2025/10/31。【警語詳見末頁】



中國信託投信
CTBC INVESTMENTS

中國信託價值策略非投資等級債券主動式ETF基金 (基金之配息來源可能為收益平準金) (股票代號：00981D)

2025年11月

經理人評論

- 10月份FOMC會議如預期政策利率調降一碼至3.75~4.00%，惟Powell會後記者會保留12月是否進一步降息的可能。主要因為受到政府關門影響，重要經濟數據未公布下，讓聯準會官員暫持觀望。好消息是會後聲明強調目前經濟活動維持適度擴張，研判若就業市場數據持續走弱且通膨未明顯上升下，12月FOMC繼續降息一碼的機會大。
- 非投資等級債目前利差自歷史低點微幅擴寬但幅度可控，短天期利率可望緩步下跌部分緩和非投等債價格波動風險。現階段投資組合信評持續以防禦性較高的BB級為主，產業則著重在受景氣循環波動較低，有穩定現金流的公司為主。短期內非投等債報酬將以息收為主，策略上投資組合維持3年左右存續期間，並持續監控發行人信用狀況，伺機汰弱留強。

【中國信託投信獨立經營管理】

- ◆ 本基金經金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；經理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。基金上櫃日前(不含當日)，經理公司不接受基金受益權單位數之買回。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。
- ◆ 本公司及各銷售機構備有簡式公開說明書或公開說明書，歡迎索取，或可至下列網址查詢：證券交易所公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)或經理公司網站(<http://www.ctbcinvestments.com>)。
- ◆ 本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。
- ◆ 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投資人，投資人投資非投資等級債券基金不宜占其投資組合過高之比重。
- ◆ 本基金並無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。金融消費爭議處理及申訴管道：就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭投資人應先向本公司提出申訴，若三十日內未獲回覆或投資人不滿意處理結果得於六十日內向「金融消費評議中心」申請評議。
- ◆ 本基金為主動式交易所交易基金，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定投資策略進行基金投資。由於債券市場可能發生流動性不足之情形，故可能在需求之急迫性及買方接手之意願不足等因素下，而影響債券取得成本或出售價格，致使基金淨值下跌，另外本基金之投資標的主要為債券，其存有債券發行人之信用違約風險。本基金主要投資信用評等未達投資等級之非投等級之非投資等級債券，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，對利率變動的敏感度甚高，且債券價格可能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或企業直接宣告破產的信用風險，尤其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，而導致基金產生損失，基金不適合無法承受相關風險之投資人，投資人宜斟酌個人風險承擔能力及資金可運用期間之長短後投資。
- ◆ 本基金為主動式交易所交易基金，基金成立後將向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心(以下簡稱證券櫃檯買賣中心)申請上櫃交易，本基金資產主要投資於非投資等級債券及證券相關商品，投資人交易本基金除需承擔匯率波動風險外，應特別注意本基金投資標的國家或地區之證券市場交易時間與臺灣證券市場交易時間可能有所不同，因此本基金集中市場交易可能無法完全即時反應本基金投資組合之價格波動風險。
- ◆ 本基金自成立日起，即運用基金資產進行投資組合佈局，基金投資組合成分價格波動會影響基金淨值表現。投資人於本基金成立日(不含當日)前參與申購所買入的基金每受益權單位之發行價格，不等同於基金掛牌上櫃之價格，參與申購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資產價格波動所產生折/溢價的風險，本基金上櫃後的次級市場成交價格亦可能不同於基金每營業日結算所得之淨值，而有折/溢價之交易風險。基金受益憑證上櫃後之買賣成交價格無升降幅度限制，並應依證券櫃檯買賣中心所有相關規定辦理。
- ◆ 本基金於上櫃日後將依證券櫃檯買賣中心規定於臺灣證券交易時間內提供盤中估計淨值供投資人參考。基金淨值以新臺幣計價而基金主要投資標的為外幣計價之有價證券或期貨，因此匯率波動會影響基金淨值之計算，而計算盤中估計淨值所使用的盤中即時匯率，因評價時點及資訊來源不同，與實際基金淨值計算之匯率或有差異，因此計算盤中估計淨值與實際基金淨值計算之基金投組或有差異，投資人應注意盤中估計淨值與實際淨值可能有誤差值之風險，經理公司於臺灣證券交易時間內提供的本基金盤中估計淨值僅供投資人參考，實際淨值應以本公司最終公告之每日淨值為準。
- ◆ 本基金最高可投資基金總資產30%於符合美國Rule144A規定之債券，該債券屬私募性質，故而發行人之財務狀況較不透明，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之風險。
- ◆ 本基金得投資於應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)，其發行主體為各國銀行，其主要風險為金融領域集中度風險、資本結構倒置風險、觸發事件轉換風險、減記、息票取消風險、流動性風險等，當銀行的資本足夠率低於法定水準，或主管機關權衡發行機構已達無法繼續經營的情況，將觸發CoCo Bond強制轉換成普通股，而債券持有人轉換成銀行股東並分攤銀行損失。
- ◆ 本基金投資具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity : TLAC)債券之風險：TLAC債券係為保護公眾利益或發行人因資產不足以抵償債務、不能支付其債務或有損及存款人利益之虞等業務、財務狀況顯著惡化之情形，須依該發行機構註冊地國主管機關指示以減記本金或轉換為股權方式吸收損失性質之債券。該債券發行機構屬於全球重要的系統性銀行之一，其所發行的債券屬TLAC債務工具，當發行機構出現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，故當發行機構發生破產或進入處置程序，會導致債券減少或取消利息及本金，在最差的情況下，將損失所有投資本金。有關TLAC債券風險請詳見公開說明書。投資於具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券之總金額，不得超過本基金淨資產價值之百分之三十。
- ◆ 本基金可投資於轉換公司債，由於轉換公司債同時兼具債券與股票之特性，因此除利率風險、流動性風險及信用風險外，還可能因標的股票價格波動而造成該轉換公司債之價格波動，此外，非投資等級或未經信用評等之轉換公司債所承受之信用風險相對較高。
- ◆ 本基金投資於基金受益憑證部份可能涉有重複收取經理費。
- ◆ 本基金之配息級別採每月配息評價機制，本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，於獲配息時須一併注意基金淨值之變動。本基金配息可能由基金的收益平準金支付，任何涉及由收益平準金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。淨值組成項目查詢：<http://www.ctbcinvestments.com>。除法令另有規定外，投資人於次級市場交易本基金將被課徵證券交易稅。

中國信託證券投資信託股份有限公司 /

台北總公司：台北市南港區經貿二路188號12樓 / 02-2652-6688；台中分公司：台中市西區忠明南路499號9樓之1 / 04-2372-5199

©中國信託投信版權所有，未經授權不得複製或轉載