



凱基證券

2025年第二季

ETF 季報





1. 全球ETF市場概況
2. 美國ETF市場概況
3. 臺灣ETF市場概況
4. ETF專題 – 主動式ETF介紹
5. ETF含息報酬排行
6. 第一季臺灣上市ETF相關資訊





凱基證券

1. 全球ETF 市場概況



1 全球ETF市場概況

全球ETF市場規模與檔數持續擴張

2025年第一季ETF市場規模較2024年底小幅擴增，美國市場規模最大，佔比超過7成，加拿大則是第一季資產管理規模增速最快的市場

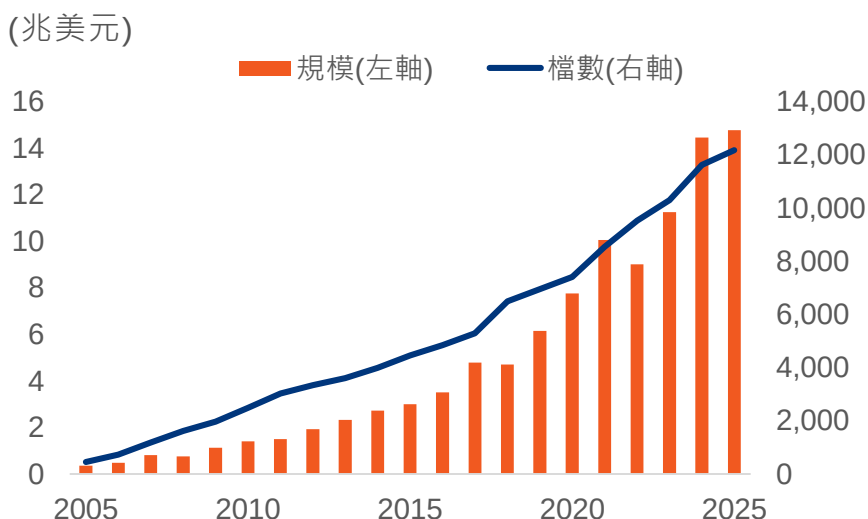
■ 根據Bloomberg最新資料，截至2025年3月底，全球ETF市場資產管理規模達到近14.77兆美元，與2024年底相比增加3,040億美元，增長幅度為1.02%，檔數則為12,185檔，與2024年底相比淨增加554檔標的。

■ 目前美國為ETF規模最大的市場，截至2025年3月底，佔整體市場規模超過7成比重，其次則是歐洲及亞太市場。受到2025年第一季市場轉為震盪影響，美國資產管理規模與2024年底相比持平，歐洲、日本、加拿大、亞太、南美洲資產管理規模則有所上升。

■ 比較各區域年初至今成長增速，加拿大是2024年ETF規模成長速度最快的區域，增速達到50.05%，其次則是亞太地區，增幅在9%左右。儘管第一季金融市場出現擾動，整體ETF資產管理規模仍小幅上升。

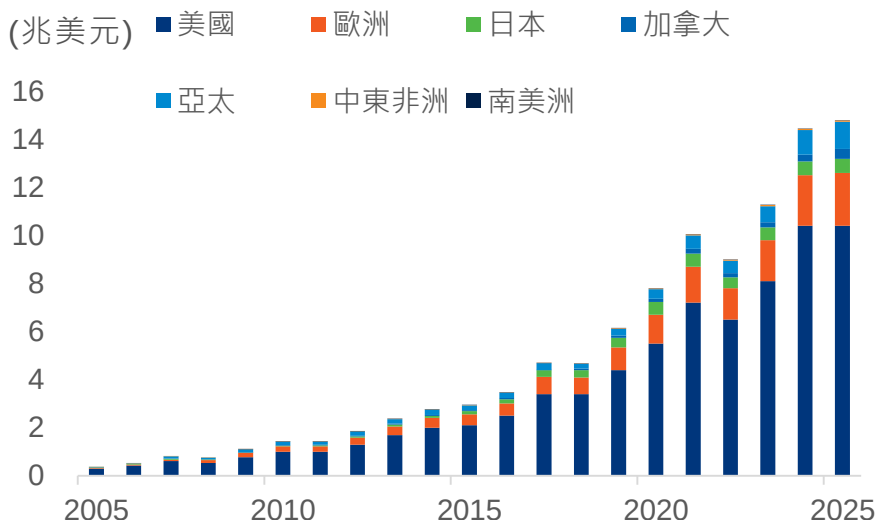
截至3月底，全球ETF資產管理規模達14.77兆美元

全球市場ETF資產管理規模及檔數



截至3月底，美國ETF資產管理規模佔比仍超過7成

各區域市場ETF資產管理規模



資料來源：Bloomberg，截至2025年3月31日，凱基證券整理

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 4

1 全球ETF市場概況

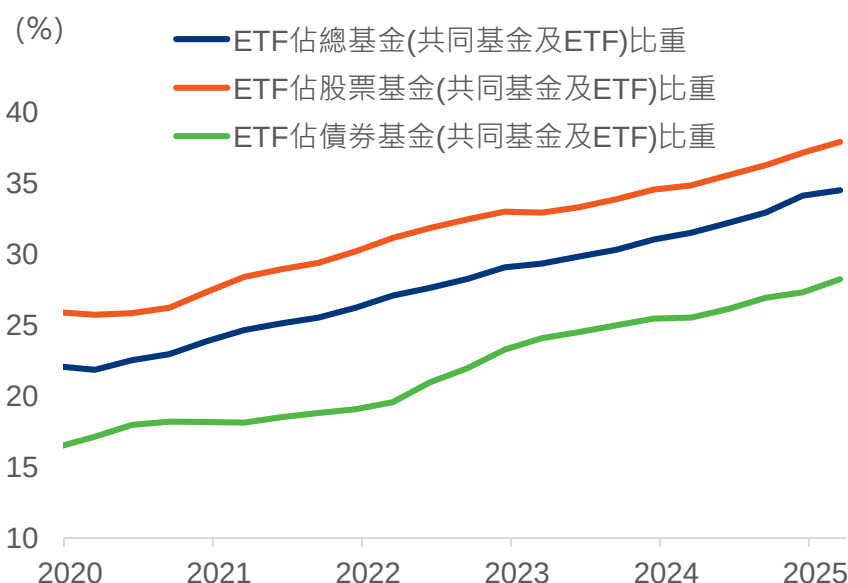
ETF資產管理佔比續升，主動ETF穩定成長

主動ETF淨流入持續成長，被動ETF本季仍維持流入但金額大幅減少，可能與加密貨幣熱潮消退有關，此消彼漲下，主動對被動資金淨流入比大幅增加至58%

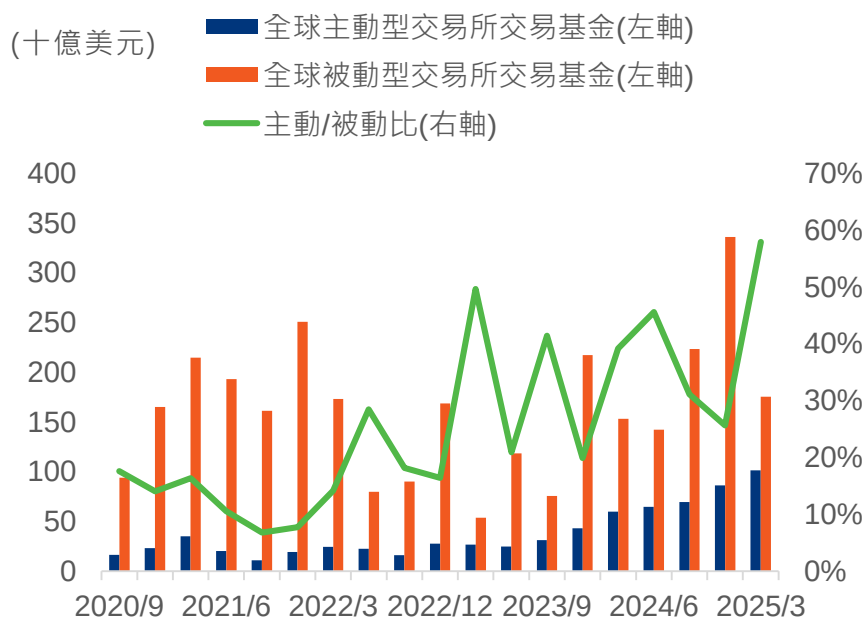
■ ETF持續成為最受歡迎的投資產品之一，自2019年底ETF規模佔總基金(共同基金及ETF)的比例22%，到2025年第一季突破34%。其中，債券ETF佔債券基金的比重較低僅28%，但股票型ETF佔股票基金比重再度上升至近38%，即使在市場動盪下ETF投資仍為市場逆勢加碼。

■ 全球主被動ETF流量皆呈現淨流入，且主動型ETF每季成長趨勢為正斜率上升，淨流入自2023年逐季成長，2025年第一季流入金額1,016億美元，與第四季863億美元相比，季成長18%。然而，被動型ETF成長較上季放緩劇烈，推測主要受到川普當選後激進的關稅政策，市場不確定性大增、風險性資產明顯修正，導致大盤ETF受到壓抑，去年深受喜愛的加密貨幣現貨ETF也有大額流出，2024年第四季流入金額3,360億美元至2025年第一季僅流入1,755億美元，季減48%，使2025年第一季主動與被動ETF資金流入占比從26%上升至58%。

ETF佔總資產管理比重不斷提高，2025年第一季近35%



全球被動型ETF流入大減，主被動占比上升至近6成



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 5



第一季全球ETF累積淨流入下滑明顯

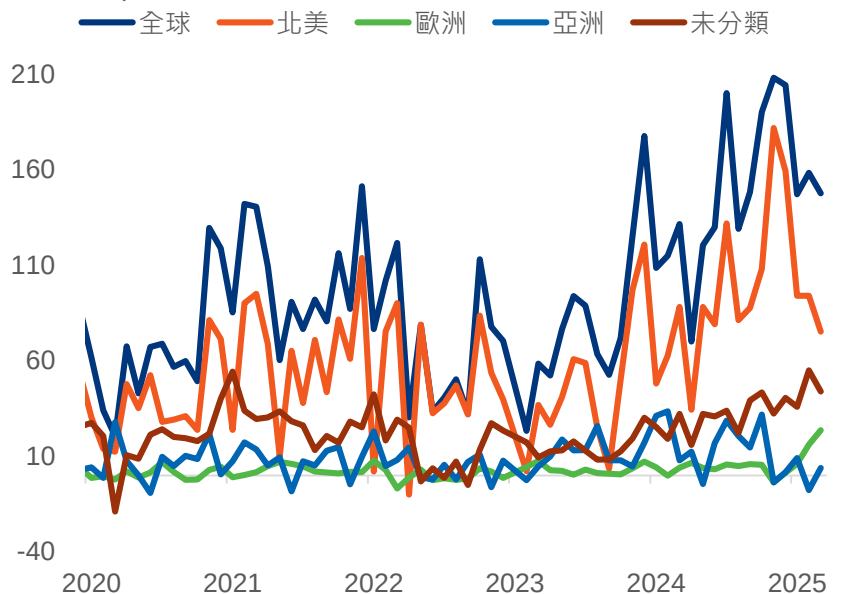
流入ETF資金下滑，以北美淨流入下滑最多，歐洲增幅明顯；依資產類別分，川普關稅震撼市場，股票型、固定收益ETF流入減少；商品受惠避險資產黃金，流入明顯

■ 3月底全球ETF市場累積淨流入1,480億美元，受到川普關稅政策不確定性影響，尤其北美有獲利了結流出，3月底北美淨流入累積為750億美元為區域最多，但較上季底流入量減少一半。歐洲則受惠俄烏戰爭有望停止與總經數據落底，估值相對便宜吸引資金流入，第一季淨流入逐月上升，三月淨流入240億美元為近五年最高，亞洲區市場擔憂中美貿易緊張與亞洲國家對美國有較高貿易逆差，資金較無明顯偏愛。

■ 若以ETF類型進行劃分，第一季資金流量有重分配跡象，股票與固定收益淨流入減少，與川普關稅政策明顯不利於風險性資產有關，另類資產中，風險資產加密貨幣現貨ETF從2024年底淨流入轉3月淨流出10億美元。商品從2025年開始重新轉為流入，市場不確定性使幣險資產黃金ETF受到青睞，3月商品淨流入150億美元。

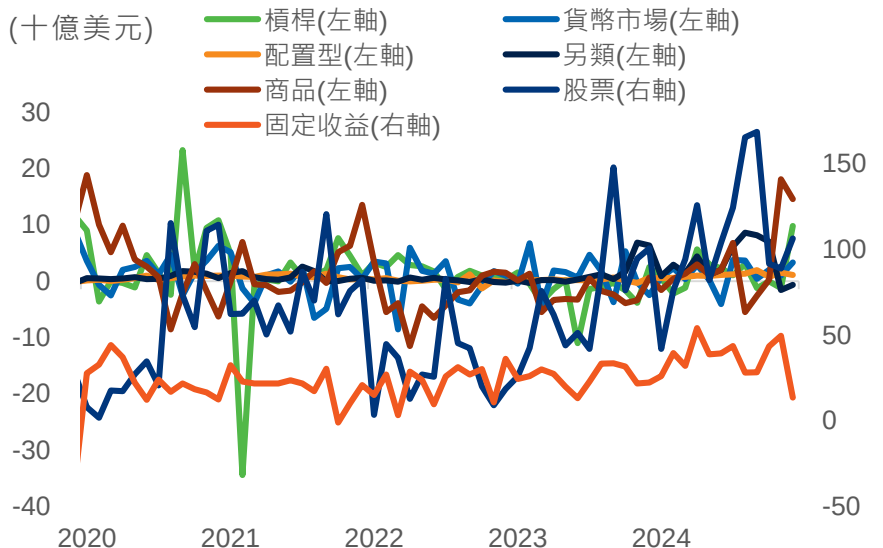
全球ETF市場流量累積變化(依照區域別分)

(十億美元)



全球ETF市場流量累積變化(依照目標資產別分)

(十億美元)



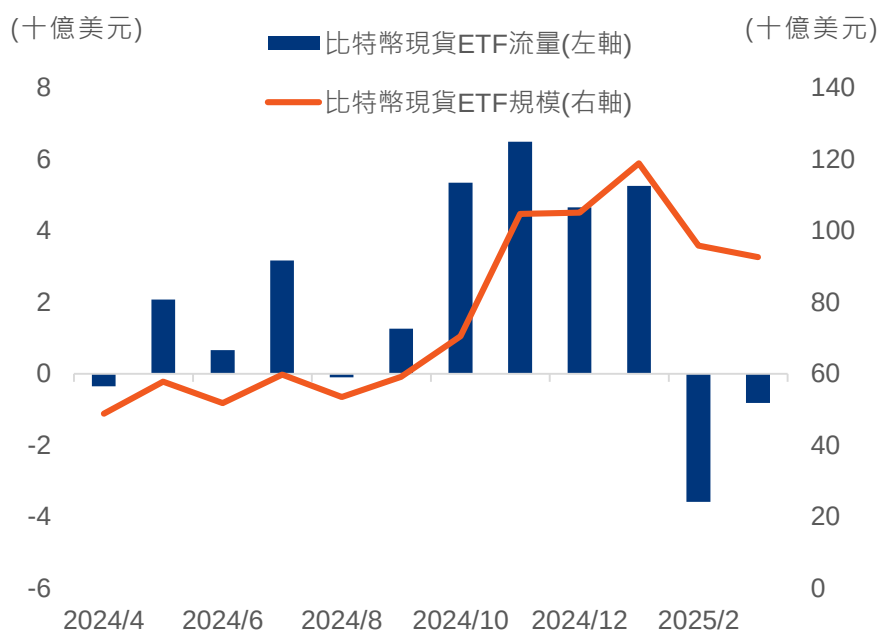
虛擬資產現貨ETF第一季快速轉流出

比特幣現貨ETF第一季從1月高點轉流出，並擴散至以太坊現貨ETF，自2月資金也轉為流出

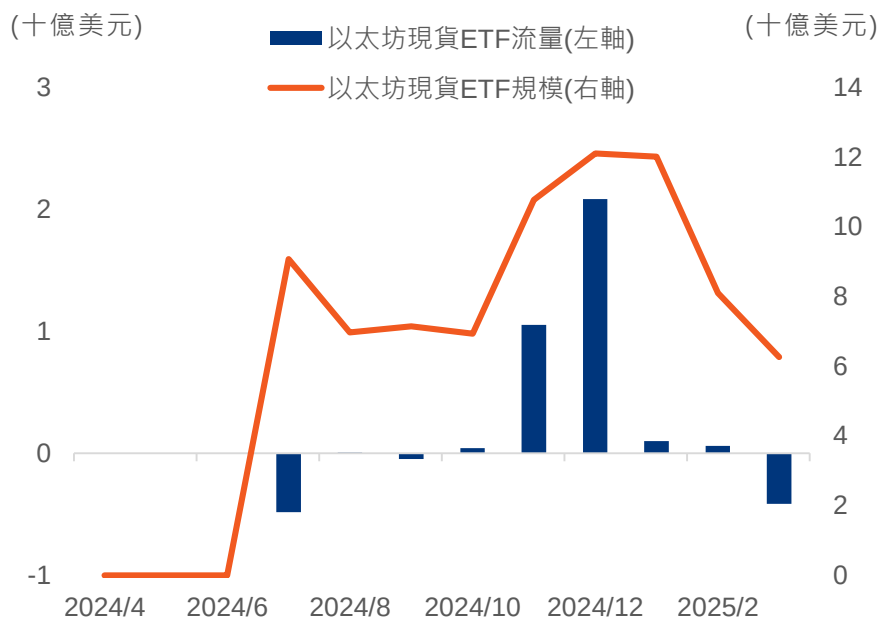
■ 川普上任後宣布將比特幣歸入戰略儲備，但並未推出其他實質買入策略，市場出現利多出盡氣氛，隨後川普關稅政策使國際關係緊張，高關稅引發經濟衰退擔憂，股市估值修正風險迅速升溫，比特幣現貨ETF也從2025年2月轉為流出，比特幣價格從2025年初10萬美金高點修正20%以上，市場規模從近1.2兆美元規模跌破兆元，3月份比特幣現貨ETF流出在大跌後有所縮窄，整體第一季流入較上一季大幅下降。

■ 以太坊價格與規模於去年底達最高，然而，以太坊燃氣費(gas fee)過高問題，在加密貨幣圈為人詬病，使以太坊呈現多頭漲勢落後，空頭同步破底走勢。儘管市場於2025年初出現小幅度低接買盤，仍不敵大盤轉空壓力，以太坊價格至3月底跌至1,800美元關卡，3月以太坊現貨ETF轉為淨流出4.15億美元，規模持續降低，價量尚未看到止跌跡象。

比特幣價格從年初高點修正，現貨ETF轉流出



以太坊價格一路走弱，現貨ETF規模與流量逐月漸減



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 7

1 全球ETF市場概況

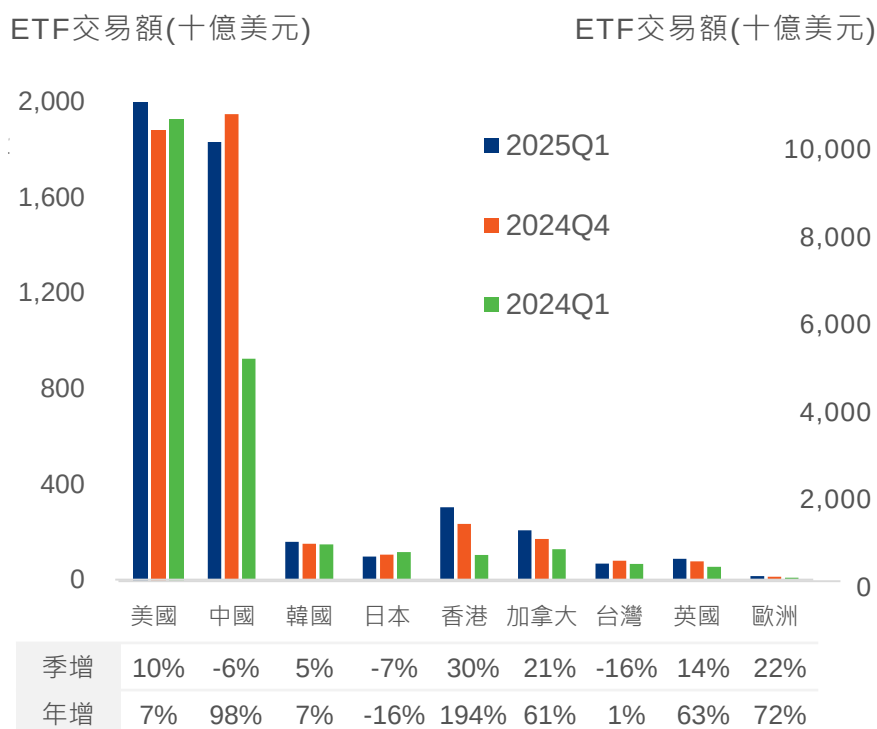
全球第一季各國家ETF市場重分配

主要國家第一季交易額較上季與去年同期，美國、香港、加拿大、英國與歐洲季增；第一季交易額佔比仍以美國為大，但關稅不確定性使非美成熟國家交易額年增快速

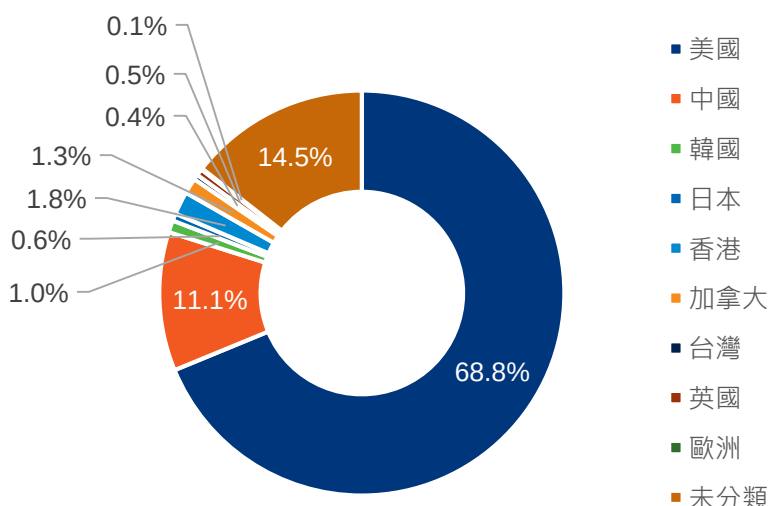
■ 美國第一季交易額為全球最大，交易總額11.4兆美元，季增率10%、年增率7%，顯示川普上任後關稅政策造成的市場不確定性，使得投資人需積極調整策略應對，儘管股市下跌，交易額仍續創高。第二大ETF交易額為中國，交易額1.8兆美元，季減6%、年增98%，但同期香港季增30%、年增194%。AI新創公司DeepSeek大型語言模型吸引資金優先買入流動性高之港股與香港科技股。美國大盤因川普不確定性修正，也間接讓資金轉移至估值相對較低歐洲區，且俄烏戰爭可能停戰，經濟數據落底皆對歐洲區帶來吸引力，英國、歐洲交易額顯著上升。

■ 受到DeepSeek大型語言模型發布影響，陸、港市場內ETF重新受到資金關注，陸、港交易總額占比大增，前者從占全市場12.6%提升至14.5%，港股從1.5%提升至1.8%。美國市場小幅提升從第四季的67.2%，到2025年第一季的68.8%。

第一季ETF交易額(Turnover)香港年增194%



第一季ETF市場交易總額佔比：美國最大



1 全球ETF市場概況

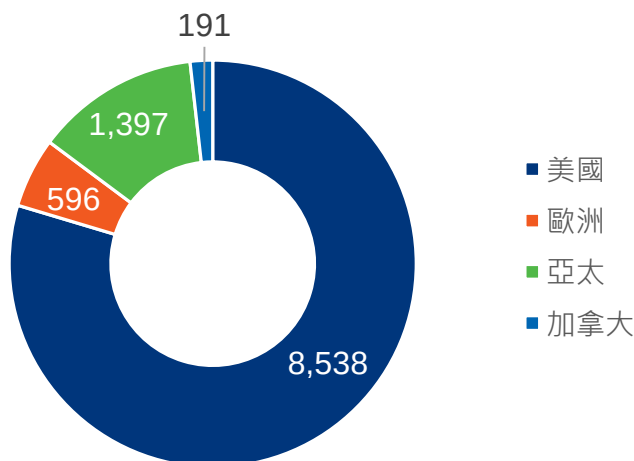
投資於美國地區的ETF規模8.5兆美元

ETF資金投資於美國地區的市場規模最大，其次為亞太與歐洲；美國境內ETF投資於股票型ETF的規模略減少，資金轉移至固定收益與商品類規避風險

- 全球ETF市場仍以投資地區為美國的ETF規模最大，截至彭博2025年第一季底的統計，投資地區為美國的ETF規模達8.5兆美元，第二大為投資於亞太的ETF規模達1.4兆美元，歐洲地區(歐洲含英國)規模第三為5,960億美元。
- 在美國境內的ETF中，第一季股票型規模達8.1兆美元最大，相較2024年第四季8.2兆美元小幅縮減，以美國三大指數回檔程度來看，仍持續有資金湧入低接。第一季固定收益ETF規模約1.9兆美元，因川普關稅政策使市場出現避險需求，長債殖利率走低推升債券價格。2025年第一季成長最快速的為商品ETF，資產規模2,040億美元，較第四季1,630億美元，成長約25%，主要受到市場不確定性影響，金價因避險功能浮現而上漲，相關ETF獲資金湧入申購。另類資產ETF中的加密貨幣現貨ETF價格回檔較大，規模下滑較明顯。

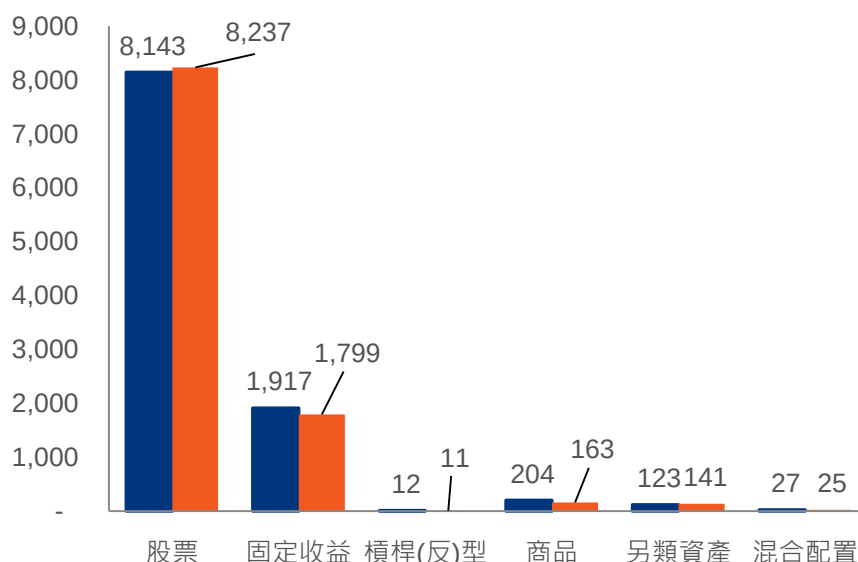
全球ETF投資美國地區規模仍為市場最大

ETF資產規模(十億美元)



美國上市ETF市場投資股市資產規模約8.1兆美元

ETF資產規模(十億美元)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 9

1 全球ETF市場概況

歐洲地區ETF大致持平；亞太區規模減少

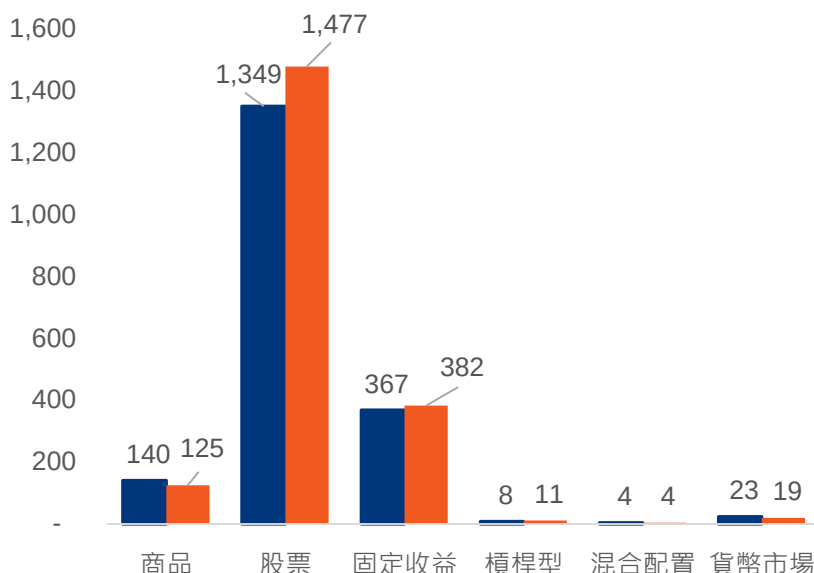
歐洲地區股票型規模縮小，固定收益規模大致持平，亞太區日本、中國、資產規模較大，但第四季下滑顯著

■ 歐洲ETF涵蓋歐元區與英國，資產規模中分布最大為股票型，第一季達1.35兆美元，較上季的1.48兆美元下滑；固定收益部分，第一季3,670億美元較上季3,820億美元萎縮，整體歐洲地區ETF資產規模小幅下滑，與歐洲經濟緩慢復甦可能有關。倫敦交易所為全球主要商品交易所，提供良好商品型ETF發展空間，相較美國，歐洲區商品ETF規模較大，避險資產黃金表現強勢，第一季1,400億美元規模，季增12%。

■ 亞太區中，日本為最大ETF市場，其資產規模達5,650億美元，其次為中國的4,750億美元，中國第一季規模增加200億美元，顯示AI新創公司DeepSeek模型提振中國市場信心。臺灣做為半導體供應鏈重要一環，受到川普關稅實施影響，市場擔憂台灣與台積電獲利預期，第一季資產規模1,700億美元，較2024年第四季微幅減少。

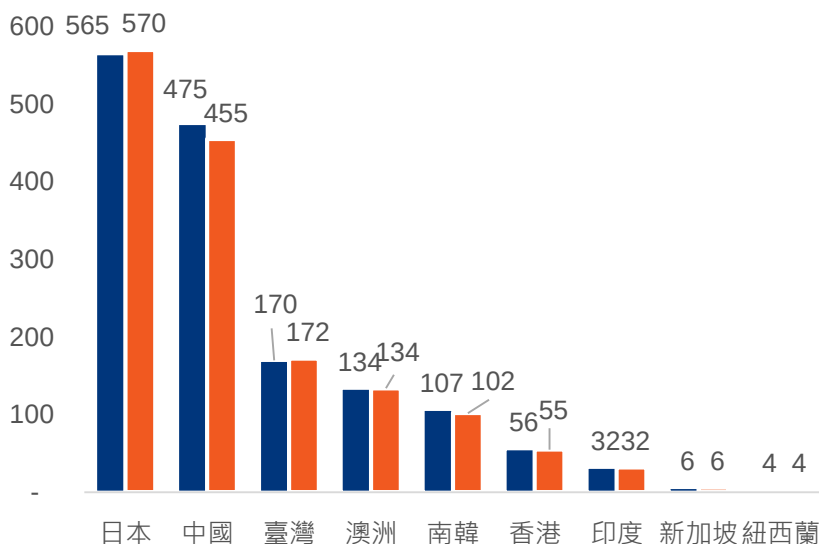
歐洲地區ETF：股票規模小幅成長，固定收益與商品萎縮

ETF資產規模(十億美元)



亞太區以日本、中國規模佔比最高，但較上季萎縮

ETF 資產規模(十億美元)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 10



凱基證券

2. 美國ETF 市場概況



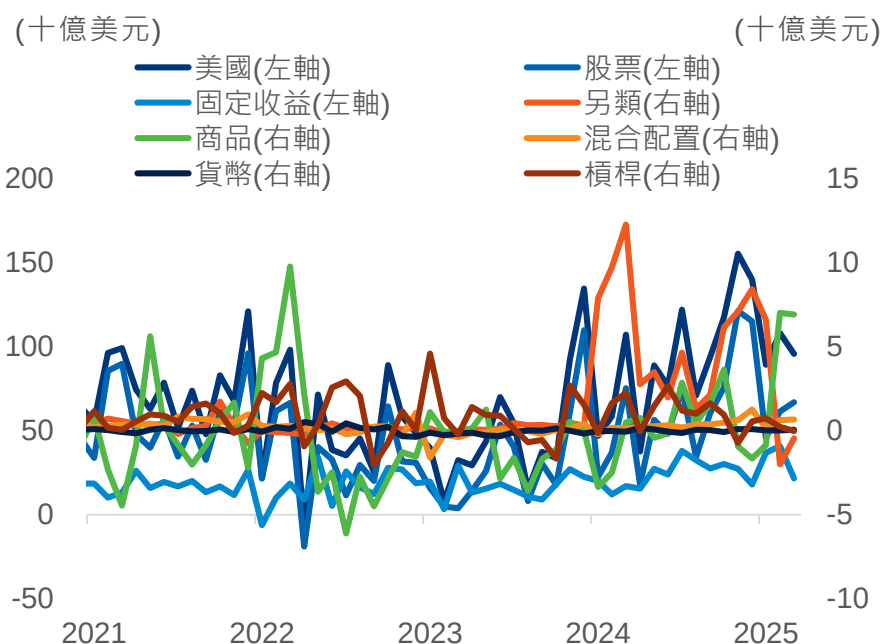
美國ETF市場第一季流入由股票型帶動

美國ETF市場商品增速較快；股票型ETF資金維持流入但流入金額放緩

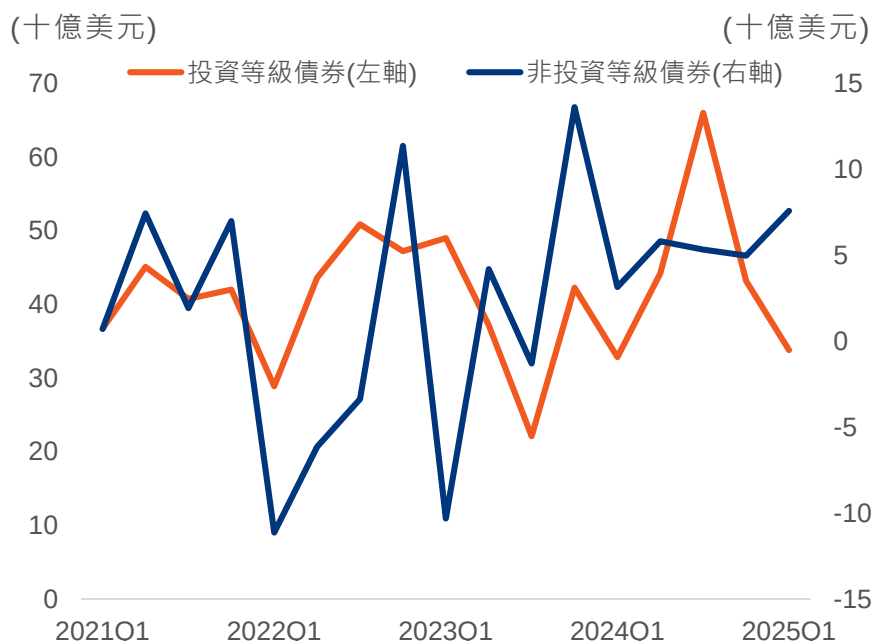
■ 美國市場ETF第一季呈現淨流入1月890億美元、2月1,080億美元、3月960億美元，淨流入相對2024年第四季下滑，其股票ETF 2024年第四季淨流入3,120億美元，2025年第一季淨流入1,740億美元，季減44%，反應市場對關稅不確定性的保守情緒；但固定收益ETF受惠衰退預期，第一季淨流入990億美元，季增32%；商品ETF淨流入增幅明顯，第一季為130億美元，與前季10億美元相比大幅攀升，主要受惠於市場資金湧入避險資產。

■ 統計美國債券型ETF中的投資等級債券、非投資等級債券，2025年兩資產類別之資金仍呈現淨流入，然第一季投資等級債券淨流入續減少從431億美元下降為338億美元，非投資等級債券因衰退風險使得信用利差放寬，出現投資吸引力，第一季淨流入小幅上升至75.9億美元。

美國市場ETF淨流入上升，主要受惠股票型資金流入



投資等級債券ETF資金流入大幅放緩



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 12

美國產業ETF資金第一季風格轉換

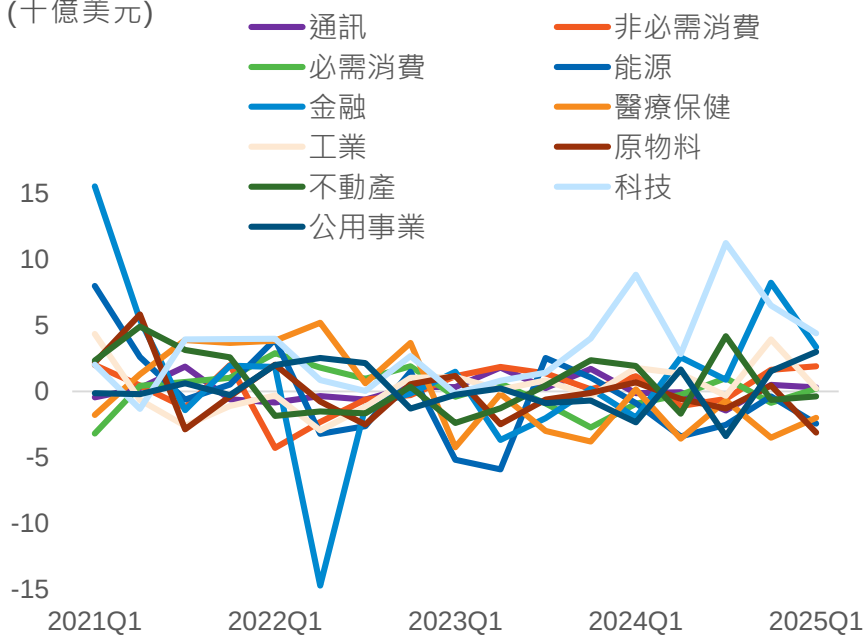
美國產業ETF資金偏向防禦產業產業，公用事業資金流入較上季增加；因子資金流向顯示第四季美國股市投資氣氛保守，低波動因子維持流出

■ 美國市場第一季產業ETF中，科技、金融、公用事業、非必需消費ETF呈現較明顯淨流入。川普提出的關稅政策使得市場投資氣氛轉保守，大型科技股龍頭股價修正大，科技類股資金流入大幅減少，從2024年第二季高點的112億美元降為44億美元，類股資金輪動，防禦型產業搭配不受關稅影響之產業受到青睞，公用事業資金流入從16億美元上升至29億美元。原物料中油價跌幅大，相關類股為第一季最弱，淨流出31億美元。

■ 因子資金流向中，資金普遍維持淨流入，但淨流入金額較上一季減少。成長因子仍為資金最喜愛因子，然而第一季淨流入從240億美元縮減至60億美元。規模因子從110億美元大幅減少至淨流出30億美元，顯示大型股為本季市場回調主要賣超區。低波動淨流出金額雖減少，仍不受資金青睞。

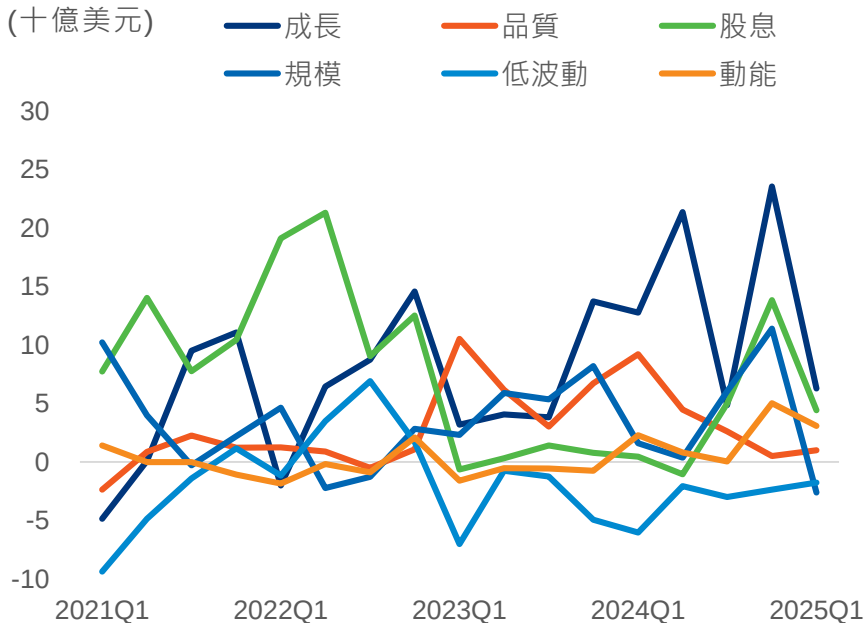
第一季美國ETF產業資金流向防禦題材

(十億美元)



第一季美國ETF因子資金流入減少，市場投資氣氛保守

(十億美元)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 13

ETF淨流入金額排行

2025年第一季市場資金明顯有重分配現象，過去美股大盤為主轉移到歐洲與整體已開發市場，由於俄烏戰爭有高機率停止，但匯率與政府財政掛勾風險仍高，市場出現低接匯率避險型新興歐洲買盤。

整體市場ETF – 近3個月淨流入金額前十大 (單位：百萬美元)

代碼	ETF名稱	金額
VXUS.US	Vanguard總體國際股票ETF	4,158
VGK.US	Vanguard FTSE歐洲ETF	3,582
IEMG.US	iShares MSCI核心新興市場ETF	2,792
IDEV.US	iShares核心MSCI國際已開發市場ETF	2,565
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	2,248
SPDW.US	SPDR投資組合已開發國家不含美國ETF	2,182
HEFA.US	iShares匯率避險MSCI歐澳遠東ETF	2,001
EZU.US	iShares MSCI歐元區ETF	1,301
DFAI.US	Dimensional國際核心股票市場主動型ETF	1,198
IEUR.US	iShares核心MSCI歐洲ETF	1,052

整體市場ETF – 近1年淨流入金額前十大 (單位：百萬美元)

代碼	ETF名稱	金額
VXUS.US	Vanguard總體國際股票ETF	11,672
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	10,535
IEFA.US	iShares MSCI核心歐澳遠東ETF	9,179
SCHF.US	Schwab國際股票ETF	5,219
IDEV.US	iShares核心MSCI國際已開發市場ETF	4,637
JGLO.US	J.P.Morgan全球精選股票主動型ETF	4,416
VT.US	Vanguard全世界股票ETF	4,069
IEMG.US	iShares MSCI核心新興市場ETF	3,518
SPDW.US	SPDR投資組合已開發國家不含美國ETF	3,356
DFAI.US	Dimensional國際核心股票市場主動型ETF	2,961

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

ETF淨流出金額排行

2025年第一季因子型歐澳遠東ETF有獲利了結賣壓，新興市場多個國家對美國有較大貿易順差，市場擔憂川普關稅影響，新興市場ETF有規模較大淨流出，對比前頁淨流入金額，資金從新興市場轉成熟市場布局。

整體市場ETF – 近3個月淨流出金額前十大 (單位：百萬美元)

代碼	ETF名稱	金額
EFG.US	iShares MSCI歐澳遠東成長股ETF	-3,744
EFAV.US	iShares MSCI歐澳遠東最小波動率因子ETF	-1,476
EFV.US	iShares MSCI歐澳遠東價值股ETF	-1,336
JIRE.US	J.P.Morgan國際研究增強股票主動型ETF	-1,002
FXI.US	iShares中國大型股ETF	-916
ACWV.US	iShares MSCI全球最小波動率因子ETF	-846
EEM.US	iShares MSCI新興市場ETF	-703
EMXC.US	iShares MSCI新興市場中國除外ETF	-638
EWT.US	iShares MSCI台灣ETF	-586
INDA.US	iShares MSCI印度ETF	-574

整體市場ETF – 近1年淨流出金額前十大 (單位：百萬美元)

代碼	ETF名稱	金額
BBEU.US	J.P.Morgan BetaBuilders歐洲ETF	-3,835
EFAV.US	iShares MSCI歐澳遠東最小波動率因子ETF	-2,885
EWJ.US	iShares MSCI日本ETF	-2,850
EEM.US	iShares MSCI新興市場ETF	-2,492
ACWI.US	iShares MSCI全世界ETF	-1,724
EWY.US	iShares MSCI南韓ETF	-1,522
ACWV.US	iShares MSCI全球最小波動率因子ETF	-1,351
GUNR.US	FlexShares晨星全球上游自然資源指數ETF	-1,342
DXJ.US	WisdomTree日本股票匯率避險ETF	-1,184
DGS.US	WisdomTree新興市場高股利小型股ETF	-1,084

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 15



凱基證券

3. 臺灣ETF 市場概況



臺灣ETF市場概況

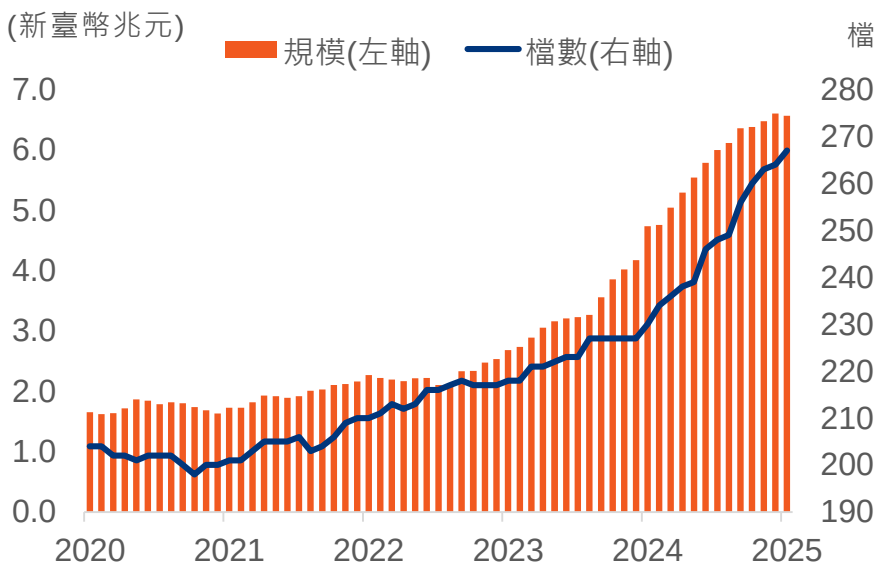
ETF市場規模維持高速成長，過去一年新增37檔ETF，國內股票型及跨國債券型ETF規模佔比將近9成

■ 根據投信投顧公會公布最新資料，截至2025年3月底，臺灣ETF整體市場規模將近新臺幣6.6兆元，與2024年同期相比，年增38.55%，整體仍維持高成長速度，檔數則為267檔，與去年同期相比增加37檔標的。

■ 若依據ETF類型進行規模劃分，規模高度集中在國內股票型及跨國債券型ETF，兩者合計佔比規模臺灣整體ETF市場近9成比重。規模成長速度則以國內槓桿/反向型ETF最快，年增率來到55.34%，不過國內槓桿/反向型ETF規模僅781億元，規模佔比僅1.17%；跨國不動產證券化/其他ETF增速落後，年增率僅2.16%，規模則為新臺幣331億元，規模佔比僅0.50%。

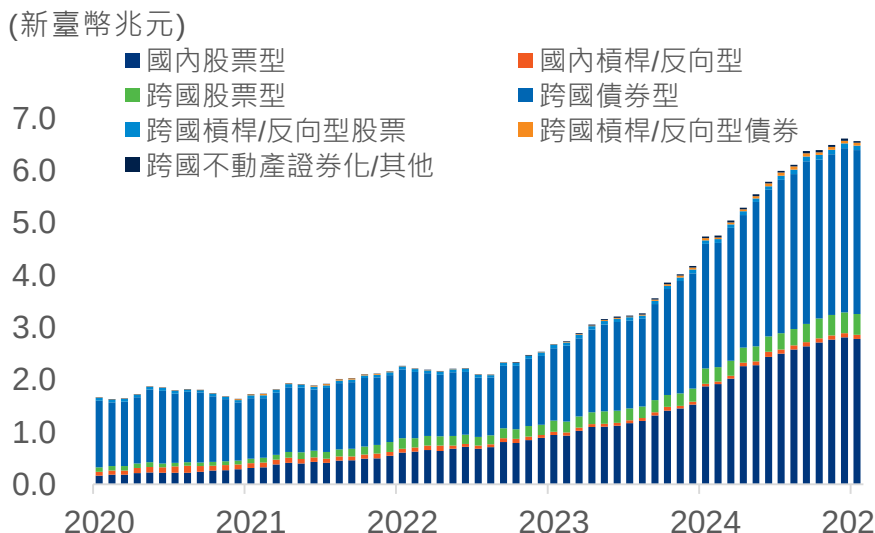
截至3月底，臺灣ETF市場規模近6.6兆新臺幣

臺灣市場ETF規模及檔數



國內股票型及跨國債券型ETF規模佔比將近9成

臺灣市場ETF規模(以類型劃分)



ETF佔總市場成交金額比重

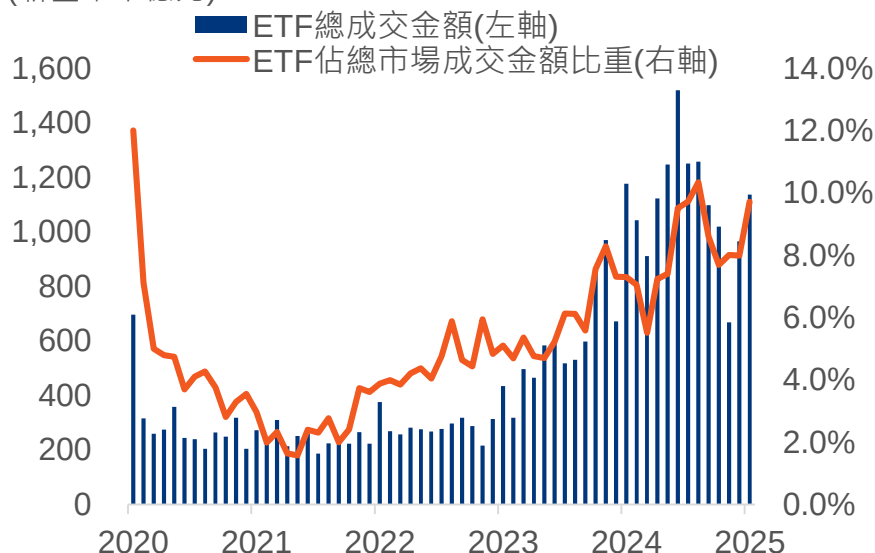
臺灣市場ETF總成交金額長期仍維持上升趨勢，但佔總市場成交金額比重仍舊偏低

■ 根據金融監督管理委員會證券期貨局最新資料，3月份臺灣ETF成交金額為新臺幣1.14兆元，佔總市場成交金額^註比重來到9.71%，與2024年底相比有所回升，主要來自集中市場ETF成交量所帶動，判斷可能原因來自部分投資人在農曆年後回到市場所帶。此外，ETF佔總市場成交金額比重也相較2024年底出現落底回升之情形，比重來到9.71%。

■ 若進一步觀察ETF分別在集中市場與櫃買市場(扣除債券)成交金額比重，可以發現櫃買市場ETF成交金額比重維持相對低檔水位，近幾個月市場仍在觀望美國通膨走勢及Fed的降息預期，使債券ETF仍偏向觀望居多。另外，若比較兩市場ETF的實際成交金額，集中市場ETF成交金額則持續高於櫃買市場，且近3個月兩者差距有進一步擴大之情形。

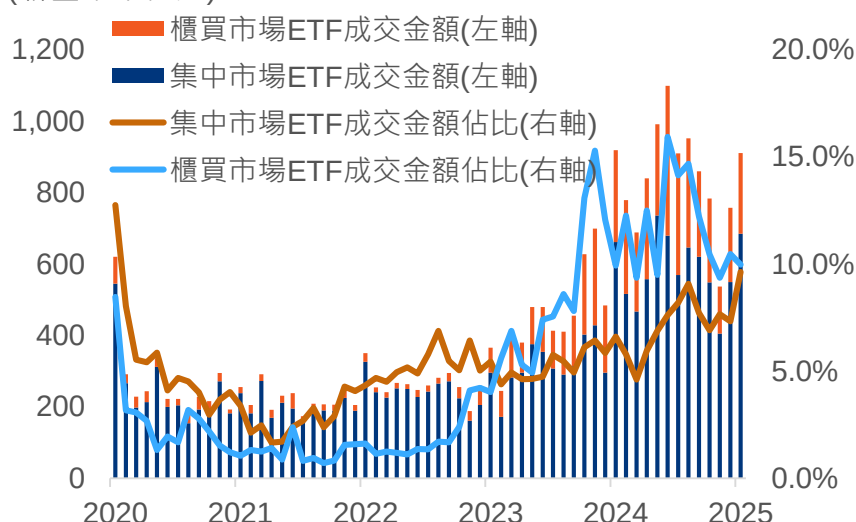
截至3月底，臺灣ETF佔總市場成交金額比重來到9.71%

臺灣ETF成交金額佔總市場成交金額^註比重
(新臺幣十億元)



近3個月兩市場ETF成交金額差距進一步擴大

ETF分別在集中市場與櫃買市場成交金額^註及比重
(新臺幣十億元)



註：總市場成交金額為集中市場與櫃買市場(扣除債券)之成交金額合計，櫃買市場成交金額為櫃買市場(扣除債券)之成交金額

資料來源：金融監督管理委員會證券期貨局，凱基證券整理，截至2025年3月31日

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 18

ETF淨流入/流出金額排行

近3個月ETF資金在淨流入集中在臺灣高股息及傳統市值型ETF，淨流出則集中於臺灣高股息ETF，主要受到報酬率表現分化及殖利率縮減影響

整體市場ETF – 近3個月流入金額前十大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
0050.TW	元大台灣50 ETF	901
0056.TW	元大高股息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	587
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	582
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	563
006208.TW	富邦台50 ETF	396
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	204
00918.TW	大華優利高填息30 ETF (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為收益平準金)	161
00830.TW	國泰費城半導體ETF	129
00757.TW	統一FANG+ ETF	115
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	103

整體市場ETF – 近3個月流出金額前十大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	-520
00679B.TW	元大美債20年 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-204
00940.TW	元大台灣價值高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-175
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-153
00718B.TW	富邦中國政策債ETF	-63
00934.TW	中信成長高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-60
00712.TW	復華富時不動產ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-56
00948B.TW	中信優息投資級債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-50
00680L.TW	元大美債20正2 ETF	-48
00965.TW	元大航太防衛科技ETF	-45

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日

ETF資產規模、受益人數排行

2025年第一季市場震盪，高股息ETF表現相對指數抗跌，持續受到投資人追捧，資產規模、受益人數均榜上有名

ETF資產規模前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
0050.TW	元大台灣50 ETF	4,670
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	4,130
0056.TW	元大高股息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	4,015
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	3,472
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	2,954
00937B.TW	群益ESG投等債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	2,650
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	2,459
006208.TW	富邦台50 ETF	2,023
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	1,801
00751B.TW	元大AAA至A公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	1,612

ETF受益人數前10大 (單位：人)

代碼	ETF名稱	人數
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	1,678,771
0056.TW	元大高股息 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	1,376,637
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	1,180,236
0050.TW	元大台灣50 ETF	1,019,484
00940.TW	元大台灣價值高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	753,877
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	729,229
006208.TW	富邦台50 ETF	716,131
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	394,281
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	371,463
00937B.TW	群益ESG投等債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	322,918

資料來源：Bloomberg、集保結算所，截至2025年3月31日

ETF定期定額交易戶數排行

截至3月底之定期定額交易戶數排行，股票型ETF以元大台灣50 ETF (0050.TW)最為熱門，較2024年底相比扣款人數有所增加，債券型ETF定期定額熱門ETF則維持不變

ETF定期定額交易戶數 – 股票型前10大 (單位：戶)

代碼	ETF名稱	戶數
0050.TW	元大台灣50 ETF	356,536
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	315,982
006208.TW	富邦台50 ETF	286,070
0056.TW	元大高股息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	271,562
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	125,729
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	102,143
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	43,052
00692.TW	富邦公司治理ETF	34,461
00881.TW	國泰台灣5G+ ETF	31,986
00850.TW	元大臺灣ESG永續 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	25,963

ETF定期定額交易戶數 – 債券型前10大 (單位：戶)

代碼	ETF名稱	戶數
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	21,312
00937B.TW	群益ESG投等債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	13,249
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	10,677
00720B.TW	元大投資級公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	8,909
00751B.TW	元大AAA至A公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	7,288
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	6,852
00772B.TW	中信高評級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	3,595
00725B.TW	國泰投資級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	3,409
00696B.TW	富邦美債20年ETF	1,818
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	1,445

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2025年3月31日

ETF不限用途款項借貸餘額排行

截至3月底，ETF整體不限用途款項借貸餘額達新臺幣2,022億元，仍舊以高股息、長天期美債、投資級公司債ETF餘額較高

ETF不限用途款項借貸餘額 – 股票型前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	123
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	94
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	87
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	80
0056.TW	元大高股息 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	66
0050.TW	元大台灣50 ETF	50
006208.TW	富邦台50 ETF	42
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	30
00918.TW	大華優利高填息30 ETF (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為收益平準金)	28
00757.TW	統一FANG+ ETF	24

ETF不限用途款項借貸餘額 – 債券型前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
00937B.TW	群益ESG投等債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	267
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	171
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	137
00720B.TW	元大投資級公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	105
00751B.TW	元大AAA至A公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	60
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	43
00953B.TW	群益優選非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	43
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	40
00725B.TW	國泰投資級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	37
00948B.TW	中信優息投資級債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	30

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年3月31日

ETF出借市值排行

截至3月底，ETF整體出借市值達新臺幣998億元，以高股息、美債、投資級公司債ETF餘額較高

ETF出借市值 – 股票型前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
0050.TW	元大台灣50 ETF	59
0056.TW	元大高股息 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	58
006208.TW	富邦台50 ETF	57
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	46
00919.TW	群益台灣精選高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	46
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	38
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	25
00757.TW	統一FANG+ ETF	18
00940.TW	元大台灣價值高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	16
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	13

ETF出借市值 – 債券型前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	44
00937B.TW	群益ESG投等債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	42
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	40
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	25
00720B.TW	元大投資級公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	14
00751B.TW	元大AAA至A公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	11
00772B.TW	中信高評級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	10
00725B.TW	國泰投資級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	8
00953B.TW	群益優選非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	6
00950B.TW	凱基A級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	5

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年3月31日



凱基證券

4. ETF專題 – 主動式ETF介紹



臺灣市場上市主動式ETF已陸續募集上市

臺灣主管機關已於2024年12月開放主動式ETF及被動式多資產ETF，投信業者也在2025年2月開始陸續送件

■ 金管會於2024年12月25日宣布修正多項相關規範，正式開放主動式ETF與被動式多資產ETF。根據臺灣證券交易所的資料，相對於美國主動式ETF有非透明、半透明資訊揭露方式來保護經理人的投資策略，臺灣市場上市的主動式ETF揭露方式目前以全透明為主，未來投資人可直接由代碼挑選出主動式ETF。

■ 自2025年2月開始，國內投信業者也陸續遞交文件申請主動式ETF募集，根據投信投顧公會官網揭露資訊，截至目前共有6家投信業者遞交文件申請，涵蓋種類包含台股主動式ETF、海外股票主動式ETF、及債券主動式ETF，共計7檔主動式ETF，預計最快5月掛牌上市。

臺灣市場上市主動式與被動式ETF差異

	主動式ETF	被動式ETF
標的指數	無(或有績效指標)	有
投資目標	期望超越市場基準或達到特定的投資目標	與標的指數的表現相同
操作策略	主動式ETF的基金經理人依照投資目標主動建構投資組合	追蹤、模擬或複製標的指數表現
資訊揭露	目前均為全透明，每日向市場揭露ETF實際投資組合	
ETF代碼差異	股票ETF：末碼為A 債券ETF：末碼為D 例如：00888A、00888D	股票ETF：4~6碼數字 債券ETF：末碼為B 例如：008888、00888B
交易方式	包含一般交易、零股交易(盤中及盤後)、定期定額、當沖交易、盤後定價、信用交易、得否為借券標的、借貸款項及不限用途款項借貸、流動量提供者及造市制度、申贖機制，主動式ETF均以現行被動式ETF相同	

目前臺灣市場主動式ETF申請募集狀況

申請日期	申請機構	ETF名稱	ETF代碼
2025年2月4日	野村投信	野村臺灣智慧優選主動式ETF 證券投資信託基金	00980A
2025年2月21日	聯博投信	聯博投資等級債入息主動式ETF 證券投資信託基金	-
2025年2月25日	統一投信	統一台股增長主動式ETF 證券投資信託基金	00981A
2025年2月26日	中國信託投信	中國信託ARK創新主動式ETF 證券投資信託基金	-
2025年3月6日	野村投信	野村臺灣增強50主動式ETF 證券投資信託基金	-
2025年3月12日	群益投信	群益台灣精選強棒主動式ETF 證券投資信託基金	00982A
2025年4月15日	台新投信	台新全球龍頭成長主動式ETF 證券投資信託基金	-

資料來源：(上表)臺灣證券交易所、(下表)投信投顧公會，凱基證券整理，截至2025年4月16日

近幾年主動式ETF規模成長速度加快

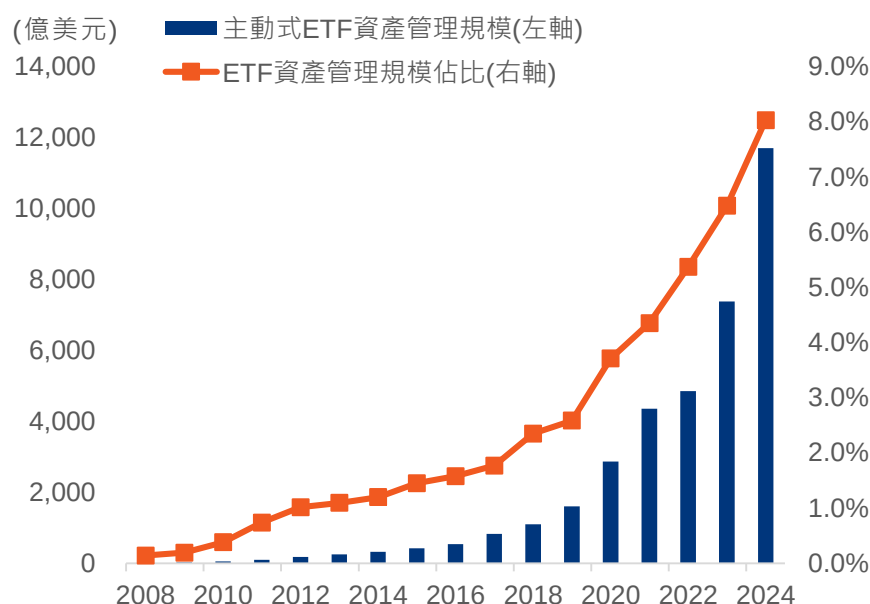
目前全球主動式ETF資產管理規模已達1.17兆美元，發行檔數突破3,000檔

■ 截至2024年12月，全球主動式ETF資產管理規模已達1.17兆美元，佔比為8.03%。儘管目前主動式資產管理規模佔比仍偏低，不過在近幾年成長速度有加快的趨勢，尤其在2024年，主動式ETF資產管理規模成長幅度達58.7%，規模則成長4,330億美元，顯示出市場對主動式ETF接受程度有上升的趨勢。

■ 另一方面，截至2024年12月，全球主動式ETF檔數已來到3,189檔，佔比達27.44%，從趨勢來看，近年主動式ETF檔數也有所提升。在2024年，全球主動式ETF淨增加808檔，對照2023年底，檔數成長33.93%，市佔率則增加4.33%。儘管當前主動式ETF資產管理規模佔比仍低，但從ETF淨增加趨勢觀察，ETF發行商看好主動式ETF的發展機會，市場接受度也正在慢慢升溫當中。

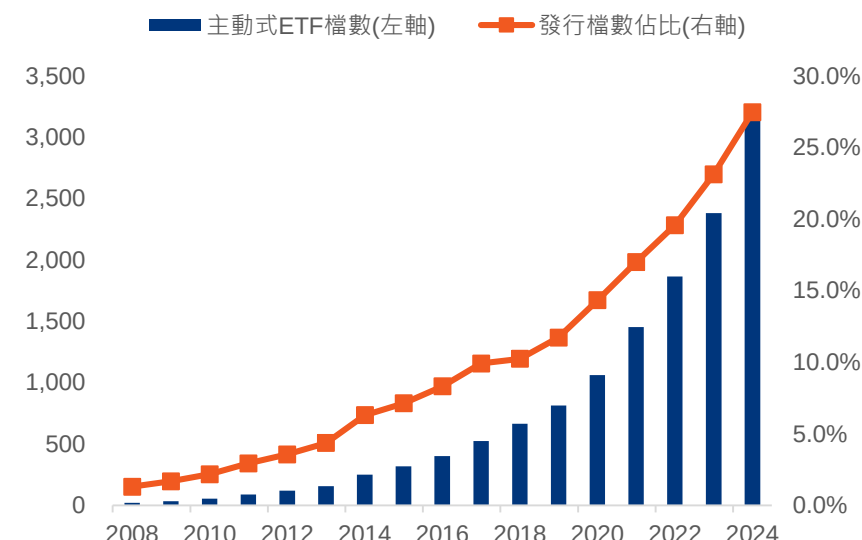
近幾年全球主動式ETF資產管理規模成長速度加快

全球主動式資產管理規模及佔比



目前全球主動式ETF檔數已突破3,000檔

全球主動式ETF檔數及佔比



資料來源：ETFGI，凱基證券整理，截至2024年12月31日

本資料僅為市場歷史數值統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 26

主動式ETF的歷史可追溯至2008年

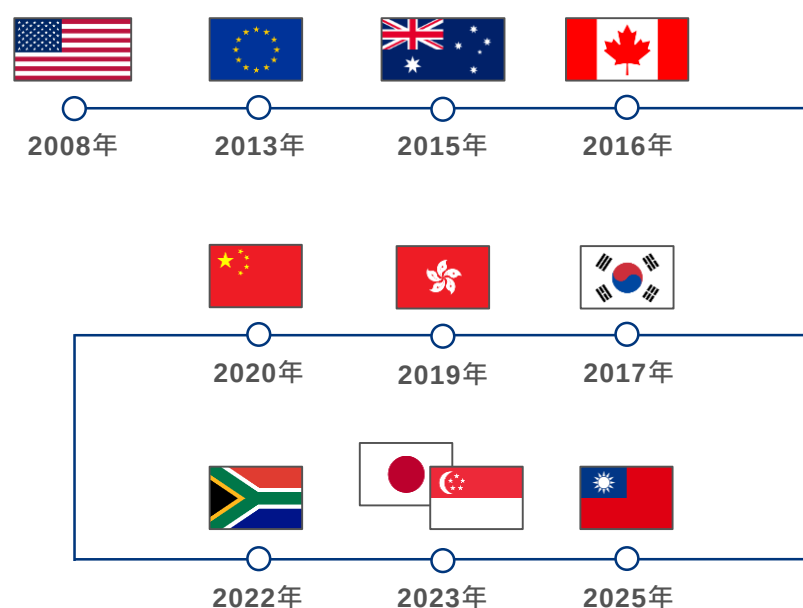
美國是第一個發展主動式ETF的國家，也是目前資產管理規模最高的國家

- 被動式ETF的歷史最早可追溯至1990年3月於多倫多交易所上市的Toronto 35 Index Participation Fund，主動式ETF的歷史則可追溯至2008年3月由貝爾斯登推出的Bear Stearns Current Yield Fund (YYY.US)，歷經17年的時間，除了美國之外，主動式ETF已陸續在歐洲、澳洲、加拿大、中國、香港、南韓、南非、日本、新加坡上市，而臺灣預計在2025年5月開始上市。

- 若以資產管理規模(AUM)觀察主動式ETF於各個國家與地區的市佔率，則可發現目前主動式ETF發展最為熱絡的地方為美國，有將近8成的占比集中在該地區，若計入加拿大的資產管理規模，則整個北美地區占比則高達86.48%。

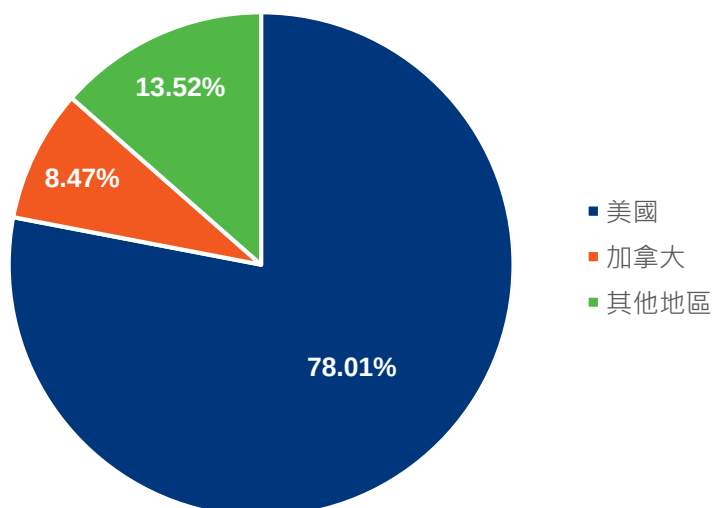
美國為最早有主動式ETF的國家

主動式ETF於各個國家與地區上市時間



目前主動式ETF有超過85%的管理規模集中在北美地區

各地區主動式ETF資產管理規模占比



主動式ETF依投資目標區能分為3種類型

可分為追求超額報酬(Alpha-seeking)、特定投資目標(Outcomes)、特定市場上的曝險(Exposures) 3種類型，美國上市主動式ETF中，以追求超額報酬的資產管理規模最大

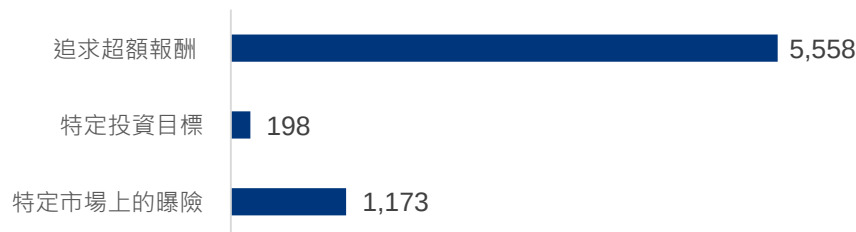
■ 根據ETF發行商貝萊德的報告，主動式ETF依據投資目標大致可分為3種類型 — 追求超額報酬(Alpha-seeking)、特定投資目標(Outcomes)及特定市場上的曝險(Exposures)，目前規模最大的主動式ETF為J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF (JEPI.US)，其分類屬於「特定投資目標」類型，旨在尋求穩定且波動較小的投資組合，並藉由掩護性買權策略為投資人帶來更高的配息收益。

■ 根據貝萊德報告的統計，截至2024年6月，美國上市主動式ETF資產管理規模達6,930億美元，若以投資目標類型區分，以追求超額報酬為投資目標的主動式ETF資產管理規模最多，達5,558億美元，規模佔比為80.2%；若以投資目標的類型區分，股票型則佔多數，資產管理規模為4,553億美元，規模佔比為65.7%。

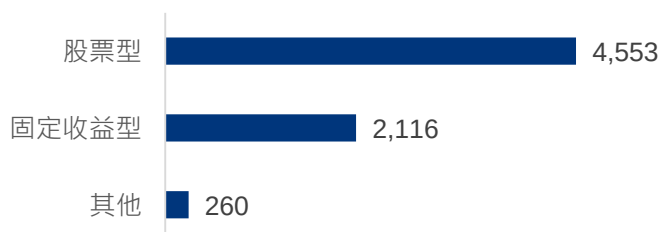
主動式ETF的3種投資目標說明

投資目標	主動式ETF
追求超額報酬 Alpha-seeking	- 主要藉由經理人團隊獨特的研究與靈活操作策略，來取得超額報酬，以達到擊敗特定指數為目標 - 以Dimensional美國核心股票2主動型ETF (DFAC.US) 為例，投資目標旨在實現長期資本增值(以羅素3000指數作為基準指數)，同時考慮投資決策對聯邦所得稅的影響
特定投資目標 Outcomes	- 除了取得超額報酬之外，還要達到特定投資目標，如降低波動度、提供緩衝或是降低特定風險等 - 目前規模最大的主動式ETF — J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF (JEPI.US) 的投資目標旨在尋求穩定且波動較小的投資組合，並藉由掩護性買權策略為投資人帶來更高的配息收益
特定市場上的曝險 (Exposures)	- 主要針對難以指數化、進入門檻高的商品或市場，或是針對個股的槓桿、反向、期權收益策略等 - 以GraniteShares每日2倍做多NVDA主動型ETF (NVDL.US)為例，投資目標旨在ETF每日投資報酬為輝達股票每日報酬的2倍

美國上市主動式ETF中，以追求超額報酬的規模佔比最高
以投資目標類型區分，各類型主動式資產管理規模(億美元)



以投資目標的類型區分，主動式資產管理規模(億美元)



主動式ETF發行商與傳統發行商有些差異

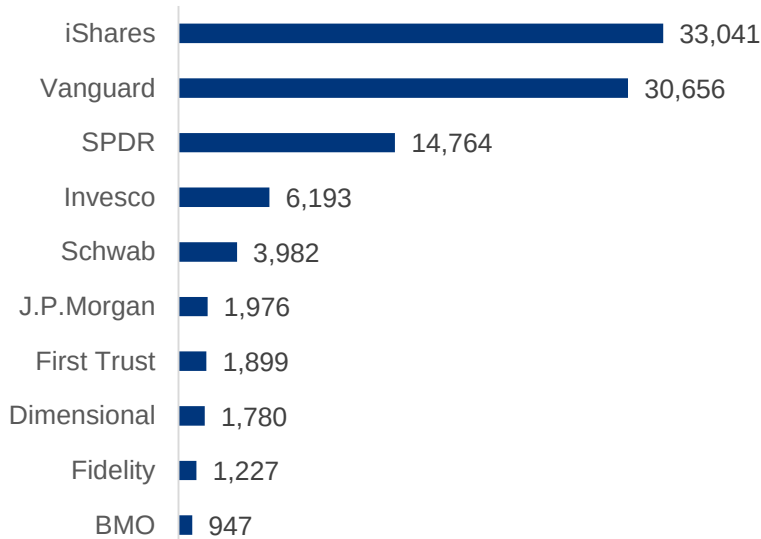
美國的主動式ETF發行商由象限基金(Dimensional)、摩根大通(J.P.Morgan)及第一信託(First Trust)擁有較高的市佔率

■ 投資人在選擇ETF投資時，發行商或許也是考量的條件之一，不過，主動式ETF發行商之領先者與傳統ETF發行商並不相同。以美國為例，貝萊德旗下的安碩(iShares)、先鋒領航(Vanguard)與道富(SPDR)是多數投資人耳熟能詳的ETF發行商，其發行的iShares核心標普500指數ETF (IVV.US)、Vanguard標普500指數ETF (VOO.US)及SPDR標普500指數ETF (SPY.US)更是在ETF投資人間朗朗上口。

■ 不過，美國的主動式ETF則是由象限基金(Dimensional)、摩根大通(J.P.Morgan)及第一信託(First Trust)這3個發行商擁有相對較高的市佔率。相對之下，貝萊德的iShare僅排名第6，先鋒領航(Vanguard)與道富(SPDR)更是不在美國前10大主動式ETF發行商之中，因此投資人在選擇主動式ETF投資時，也需調整對於ETF發行商的既定印象。

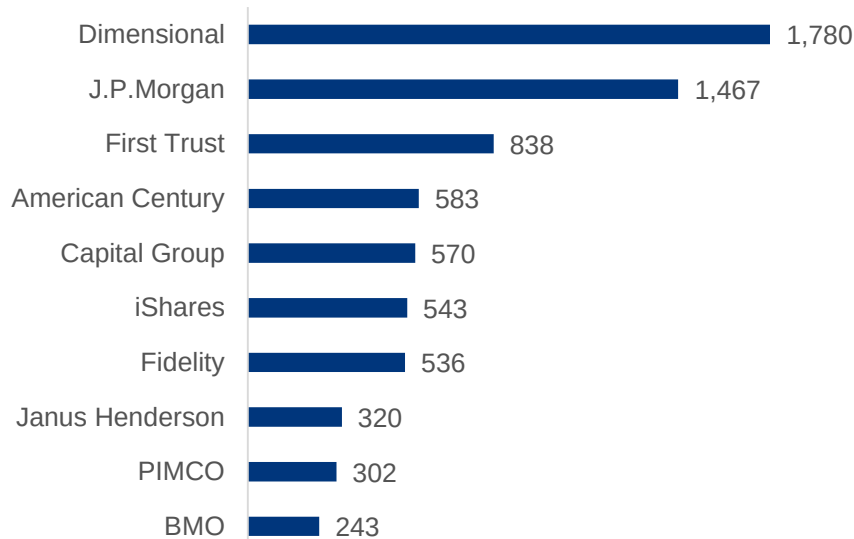
美國前10大ETF發行商

各發行商ETF資產管理規模(億美元)



美國前10大主動式ETF發行商

各發行商主動式ETF資產管理規模(億美元)





凱基證券

5. ETF含息報酬 排行



5 ETF含息報酬排行

美國：整體市場ETF含息報酬排行

第一季美國市場風險波動較大，大型權值股與風險資產加密貨幣有較大回檔，避險資產黃金漲幅明顯，做空風險資產與做多避險資產有較佳報酬

近3個月整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ETHD.US	ProShares二倍放空以太坊ETF	155.41
ETQ.US	T-REX二倍放空以太每日目標主動型ETF	123.75
BABX.US	GraniteShares每日2倍做多BABA主動型ETF	121.24
GDXU.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍做多ETF	119.87
NUGT.US	Direxion每日二倍做多黃金礦業指數ETF	77.12

近3個月整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ETHT.US	ProShares二倍做多以太坊ETF	-76.69
ETHU.US	2倍做多以太幣ETF	-76.29
ETU.US	T-REX二倍做多以太每日目標主動型ETF	-75.56
TSLT.US	T-REX二倍做多Tesla每日目標主動型ETF	-65.52
TSLI.US	Direxion每日2倍做多TSLA主動型ETF	-65.17

近1年整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
BABX.US	GraniteShares每日2倍做多BABA主動型ETF	158.12
YINN.US	Direxion每日三倍做多FTSE中國ETF	112.42
SHNY.US	MicroSectors黃金每日三倍做多ETF	98.19
XPP.US	ProShares二倍做多FTSE中國50指數ETF	88.03
GDXU.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍做多ETF	86.69

近1年整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MSOX.US	AdvisorShares MSOS每日槓桿主動型ETF	-97.06
TSLZ.US	T-REX二倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-89.23
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-88.60
YANG.US	Direxion每日三倍放空FTSE中國ETF	-81.40
GDxD.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍放空ETF	-80.50

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：股票型ETF含息報酬排行

第一季避險資產黃金與金礦商表現佳，歐洲各國宣布加大國防投資，有利歐洲國防ETF；區塊鏈相關受到川普政策利多出盡影響表現較差

近3個月股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	52.69
CRSH.US	YieldMax放空TSLA期權收益策略主動型ETF	39.28
EUAD.US	Select STOXX歐洲航空航太與國防ETF	38.33
BABO.US	YieldMax BABA期權收益策略主動型ETF	37.53
SGDM.US	Sprott黃金礦業ETF	36.67

近3個月股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
WGMI.US	CoinShares Valkyrie比特幣礦商主動型ETF	-42.45
DAPP.US	VanEck數位轉型ETF	-37.16
BKCH.US	Global X區塊鏈ETF	-35.53
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-33.99
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	-33.65

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	80.00
AUMI.US	Themes黃金礦業ETF	60.96
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	53.55
RING.US	iShares MSCI全球黃金礦業ETF	51.74
ARGT.US	Global X MSCI阿根廷ETF	51.41

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	-75.49
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	-74.73
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	-64.69
MJ.US	Amplify替代收益ETF	-57.54
YOLO.US	AdvisorShares純大麻主動型ETF	-56.36

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

美國：混合型配置ETF含息報酬排行

第一季混合策略投資組合包含黃金表現優於其他。美國市場波動劇烈，控制風險型的黑天鵝或風險評價中立策略表現較佳，透過期權戰術增強表現偏弱

近3個月混合型配置ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
YGDL.US	Simplify黃金策略PLUS收益主動型ETF	21.71
UPAR.US	UPAR超風險平價主動型ETF	7.51
GYLD.US	Arrow道瓊全球收益ETF	7.36
ISWN.US	Amplify BlackSwan ISWN ETF	7.33
RPAR.US	RPAR風險平價ETF	5.83

近3個月混合型配置ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
HCMT.US	Direxion HCM戰術增強美國主動型ETF	-16.12
CNAV.US	Mohr公司Nav主動型ETF	-14.10
QQH.US	HCM Defender 100指數ETF	-12.76
TFPN.US	Blueprint Chesapeake多資產趨勢主動型ETF	-9.33
TUG.US	STF戰術成長主動型ETF	-7.60

近1年混合型配置ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
CEFS.US	SABA封閉式基金主動型ETF	13.55
FCEF.US	First Trust收益機會主動型ETF	12.81
CANQ.US	Calamos替代納斯達克和債券主動型ETF	12.43
GYLD.US	Arrow道瓊全球收益ETF	11.04
MDIV.US	First Trust多重資產收益指數ETF	10.33

近1年混合型配置ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
TFPN.US	Blueprint Chesapeake多資產趨勢主動型ETF	-13.19
KMLM.US	KraneShares Mount Lucas管理期貨指數策略ETF	-8.90
RORO.US	ATAC美國輪換主動型ETF	-8.75
QVOY.US	Q3 All-Season輪換主動型ETF	-7.80
PPI.US	Astoria實體資產主動型ETF	-7.64

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：債券型ETF含息報酬排行

第一季美債殖利率受到市場衰退風險提升影響，做多債券部位表現較佳，利率避險商品無受惠長天期債券殖利率下行表現偏弱

近3個月債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GOLY.US	Strategy Shares黃金增強收益ETF	17.80
UBT.US	ProShares二倍做多20年期以上美國公債ETF	9.97
TYA.US	Simplify中期國債期貨策略主動型ETF	9.45
CDX.US	Simplify非投資等級主動型ETF	6.76
EDV.US	Vanguard美國延期公債ETF	6.36

近3個月債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
PFIX.US	Simplify利率避險主動型ETF	-8.39
HYKE.US	Vest 2年利率避險主動型ETF	-6.74
RYSE.US	Vest 10年利率避險主動型ETF	-6.48
ZTAX.US	X-Square市政收入主動型ETF	-5.34
RATE.US	Global X利率避險主動型ETF	-5.33

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GOLY.US	Strategy Shares黃金增強收益ETF	34.22
RISR.US	FolioBeyond替代收益與利率避險主動型ETF	14.60
CDX.US	Simplify非投資等級主動型ETF	13.75
BFIX.US	Build債券創新主動型ETF	12.25
JOJO.US	ATAC信用輪換主動型ETF	11.55

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
HYKE.US	Vest 2年利率避險主動型ETF	-9.20
RSBT.US	Return Stacked債券和管理期貨主動型ETF	-6.80
BNDD.US	二次通貨緊縮主動型ETF	-5.35
RYSE.US	Vest 10年利率避險主動型ETF	-3.80
ZTAX.US	X-Square市政收入主動型ETF	-3.28

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

美國：商品/匯率型ETF含息報酬排行

第一季商品中避險資產黃金價格上漲，銅受到鋼鋁關稅影響，市場擔憂成為下個目標，提前拉貨推升價格，近一年商品中大豆、小麥價格受到俄烏可能停戰影響偏弱

近3個月商品/匯率型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GDEX.US	YieldMax黃金礦業期權收益策略主動型ETF	26.62
CPER.US	United States銅價指數ETF	25.28
UNG.US	United States天然氣ETF	23.14
UNL.US	United States12月期天然氣期貨ETF	22.03
OUNZ.US	VanEck Merk黃金ETF	18.89

近3個月商品/匯率型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
KCCA.US	KraneShares加州碳配額策略ETF	-15.34
XDQQ.US	Innovator成長加速主動型ETF-季度	-7.89
KRBN.US	KraneShares全球碳策略ETF	-2.46
WEAT.US	Teucrium小麥ETF	-2.07
KEUA.US	KraneShares歐洲碳配額策略ETF	-0.44

近1年商品/匯率型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
USG.US	USCF黃金策略加收益主動型ETF	39.33
IAUM.US	iShares微型黃金信託ETF	38.82
GLDM.US	SPDR黃金MiniShares ETF	38.79
BAR.US	GraniteShares黃金信託ETF	38.77
FGDL.US	Franklin可靠來源黃金主動型ETF	38.75

近1年商品/匯率型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
BDRY.US	Breakwave散裝乾貨海運ETF	-53.20
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	-42.47
KCCA.US	KraneShares加州碳配額策略ETF	-26.48
SOYB.US	Teucrium大豆ETF	-24.38
WEAT.US	Teucrium小麥ETF	-23.76

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

美國：另類資產ETF含息報酬排行

第四季另類資產以太坊表現最差，除了受到川普僅宣布比特幣為戰略儲備，加密貨幣利多出盡，本身燃氣費(Gas fee)過高也為市場詬病，地位受到Sol挑戰

近3個月另類資產ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	51.88
HARD.US	Simplify商品策略No K-1主動型ETF	16.35
BTAL.US	AGF美國市場中立逆Beta ETF	12.34
HDGE.US	AdvisorShares Range放空主動型ETF	8.85
CTA.US	Simplify管理期貨策略主動型ETF	7.18

近3個月另類資產ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ARKZ.US	ARK 21Shares以太坊期貨策略主動型ETF	-43.90
EETH.US	Proshares以太主動型ETF	-43.78
ETHE.US	Grayscale以太坊信託ETF	-43.22
ETHW.US	Bitwise以太坊ETF	-42.89
ETH.US	Grayscale以太坊迷你信託ETF	-42.87

近1年另類資產ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	79.05
NFLY.US	YieldMax NFLX期權收益策略主動型ETF	42.80
HARD.US	Simplify商品策略No K-1主動型ETF	38.26
CTA.US	Simplify管理期貨策略主動型ETF	23.18
HODL.US	VanEck比特幣ETF	21.77

近1年另類資產ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ARKZ.US	ARK 21Shares以太坊期貨策略主動型ETF	-49.31
EETH.US	Proshares以太主動型ETF	-49.04
AETH.US	Bitwise Trendwise以太坊與公債輪替策略主動型ETF	-31.96
ETHE.US	Grayscale以太坊信託ETF	-31.61
BTF.US	CoinShares Valkyrie比特幣與以太策略主動型ETF	-24.88

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2024年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

第一季放空以太坊、做多黃金之槓桿ETF表現最好

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ETHD.US	ProShares二倍放空以太坊ETF	155.41
ETQ.US	T-REX二倍放空以太每日目標主動型ETF	123.75
BABX.US	GraniteShares每日2倍做多BABA主動型ETF	121.24
GDXU.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍做多ETF	119.87
NUGT.US	Direxion每日二倍做多黃金礦業指數ETF	77.12

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
ETHT.US	ProShares二倍做多以太坊ETF	-76.69
ETHU.US	2倍做多以太幣ETF	-76.29
ETU.US	T-REX二倍做多以太每日目標主動型ETF	-75.56
TSLT.US	T-REX二倍做多Tesla每日目標主動型ETF	-65.52
TSLI.US	Direxion每日2倍做多TSLA主動型ETF	-65.17

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
BABX.US	GraniteShares每日2倍做多BABA主動型ETF	158.12
YINN.US	Direxion每日三倍做多FTSE中國ETF	112.42
SHNY.US	MicroSectors黃金每日三倍做多ETF	98.19
XPP.US	ProShares二倍做多FTSE中國50指數ETF	88.03
GDXU.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍做多ETF	86.69

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MSOX.US	AdvisorShares MSOS每日槓桿主動型ETF	-97.06
TSLZ.US	T-REX二倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-89.23
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-88.60
YANG.US	Direxion每日三倍放空FTSE中國ETF	-81.40
GDxD.US	MicroSectors黃金礦業每日三倍放空ETF	-80.50

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

日本：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月強勢ETF表現分化，SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF (1572.JP)受到港股價值重估熱潮帶動下表現最佳，期間報酬超過25%

近3個月整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	25.38
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	22.72
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	20.87
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	20.77
1366.JP	iFree 日經225指數反2 ETF	20.63

近3個月整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	-23.93
2243.JP	Global X半導體ETF	-22.25
224A.JP	Global X鈾 ETF	-20.82
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	-20.08
2244.JP	Global X美國科技20大ETF	-20.05

近1年整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	97.80
1540.JP	三菱日聯日本實物黃金ETF	35.81
1328.JP	NEXT FUNDS黃金ETF	34.43
2640.JP	Global X 日本遊戲和動漫ETF	32.40
1542.JP	三菱日聯日本實物白銀ETF	30.39

近1年整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2644.JP	Global X日本半導體ETF	-38.57
1573.JP	SIMPLEX恆生國企指數反1 ETF	-35.96
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	-27.41
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	-27.14
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	-26.67

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：股票型ETF含息報酬排行

近3個月德國DAX指數ETF (2860.JP、2089.JP)受益於德國財政擴張及歐洲央行降息等利多下，表現相對強勢

近3個月股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2860.JP	NEXT FUNDS德國DAX指數ETF (日圓避險)	9.95
2089.JP	NZAM德國DAX指數ETF (日圓避險)	9.30
2640.JP	Global X 日本遊戲和動漫ETF	9.10
1631.JP	NEXT FUNDS 東證-17 銀行ETF	8.19
1325.JP	NEXT FUNDS巴西聖保羅指數ETF	8.17

近3個月股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2243.JP	Global X半導體ETF	-22.25
224A.JP	Global X鈾 ETF	-20.82
2244.JP	Global X美國科技20大ETF	-20.05
316A.JP	iFree FANG+ ETF	-19.28
282A.JP	Global X日本半導體Top 10 ETF	-17.94

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2640.JP	Global X 日本遊戲和動漫ETF	32.40
1631.JP	NEXT FUNDS 東證-17 銀行ETF	28.00
1615.JP	NEXT FUNDS 東證銀行ETF	26.85
2628.JP	iFree中國科創50 ETF	26.71
2629.JP	iFree中國大灣區創新100 ETF	23.64

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2644.JP	Global X日本半導體ETF	-38.57
1622.JP	NEXT FUNDS 東證-17汽車及運輸設備類股ETF	-22.50
2867.JP	Global X自動駕駛與電動車ETF	-16.34
1553.JP	MAXIS標普東海指數ETF	-15.46
2243.JP	Global X半導體ETF	-15.24

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：債券型ETF含息報酬排行

近3個月市場對於衰退擔憂提高，資金流向長天期美債避險，因此長天期美債ETF期間報酬表現相對優異，短天期及非投等債ETF則表現相對弱勢

近3個月債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
179A.JP	Global X超長期美國公債 ETF(日圓避險)	3.78
2621.JP	iShares 20年期以上美債ETF(日圓避險)	3.68
183A.JP	MAXIS20年期以上美國公債ETF(日圓避險)	3.62
1482.JP	iShares 核心7-10年美債ETF(日圓避險)	3.21
2648.JP	NEXT FUNDS彭博美債7-10年ETF(日圓避險)	3.12

近3個月債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
133A.JP	Global X 超短期美債 ETF	-4.89
2258.JP	iShares美元非投資等級公司債券ETF	-4.83
2856.JP	Listed Tracers美國0-2年期公債梯ETF	-4.55
181A.JP	MAXIS 1-3年期美國公債ETF(未避險)	-4.18
2620.JP	iShares 1-3年期美國公債ETF	-4.17

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2519.JP	NEXT FUNDS摩根大通新興市場債券指數Plus ETF (未避險)	6.99
2258.JP	iShares美元非投資等級公司債券ETF	5.01
2012.JP	iShares 0-3月美國公債ETF	3.47
2620.JP	iShares 1-3年期美國公債ETF	3.44
1656.JP	iShares 核心7-10年美債ETF	3.33

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2561.JP	iShares 核心日本政府債券ETF	-6.75
2621.JP	iShares 20年期以上美債ETF(日圓避險)	-6.00
2862.JP	Listed法國公債ETF(匯率避險)	-4.68
179A.JP	Global X超長期美國公債 ETF(日圓避險)	-4.66
2510.JP	NEXT FUNDS 日本債券 NOMURA-BPI ETF	-4.60

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

近3個月SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF (1572.JP)漲勢居前，另一方面，受到日經225指數第一季表現不佳影響，強勢ETF多數集中在日經225反向2倍ETF

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	25.38
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	22.72
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	20.87
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	20.77
1366.JP	iFree 日經225指數反2 ETF	20.63

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	-23.93
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	-20.08
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	-19.86
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	-19.84
1458.JP	樂天日經225正2 ETF	-19.69

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	97.80
2251.JP	NEXT FUNDS JPX日本政府公債期貨指數反2 ETF	6.61
1580.JP	日經225 反1 ETF	3.72
1571.JP	NEXT FUNDS日經225反1 ETF	3.15
1456.JP	iFree日經225反1 ETF	2.63

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1573.JP	SIMPLEX恆生國企指數反1 ETF	-35.96
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	-27.41
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	-27.14
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	-26.67
1458.JP	樂天日經225正2 ETF	-26.58

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月金價因避險需求升溫持續創高，南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品(7299.HK)表現居前，港股相關槓桿ETF也因價值重估熱潮帶動下有所表現

近3個月整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	39.53
7226.HK	南方東英恒生科技指數每日槓桿(2x)產品	35.31
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	31.30
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	29.27
3069.HK	華夏恒生香港生物科技指數ETF	28.96

近3個月整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3068.HK	南方東英以太幣期貨ETF	-47.52
9009.HK	博時HashKey以太幣ETF (美元)	-46.53
9046.HK	華夏以太幣ETF (美元)	-46.22
3179.HK	嘉實以太幣現貨ETF	-46.11
7552.HK	南方東英恒生科技指數每日反向(-2X)產品	-38.60

近1年整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	92.93
7226.HK	南方東英恒生科技指數每日槓桿(2x)產品	87.21
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	79.86
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	75.48
3032.HK	恒生科技指數ETF	56.27

近1年整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7552.HK	南方東英恒生科技指數每日反向(-2X)產品	-72.51
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-64.51
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-58.94
3068.HK	南方東英以太幣期貨ETF	-55.91
9009.HK	博時HashKey以太幣ETF (美元)	-44.13

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：股票型ETF含息報酬排行

中國政府將醫藥和生物科技列為戰略重點，並從藥物活性成分等基礎領域開始發力，帶動香港生技、醫療相關ETF於在3個月股票型ETF中表現居前

近3個月股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3069.HK	華夏恒生香港生物科技指數ETF	28.96
3174.HK	南方東英中國醫療健康革新指數ETF	25.29
3042.HK	Global X 中美科技ETF	21.83
2812.HK	三星中證中國龍網ETF	21.21
2835.HK	輝立香港新股指數ETF	20.91

近3個月股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3112.HK	潘渡招商區塊鏈主題ETF	-23.44
3454.HK	南方東英美股七巨頭ETF	-18.31
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	-17.45
2814.HK	三星NYSE FANG+ ETF	-14.40
3076.HK	富邦NYSE FactSet 台灣核心半導體指數ETF	-13.75

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3032.HK	恒生科技指數ETF	56.27
3088.HK	華夏恒生科技指數ETF	56.12
2837.HK	Global X恒生科技ETF	55.62
3067.HK	iShares安碩恒生科技ETF	55.47
3033.HK	南方東英恒生科技指數ETF	55.20

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3405.HK	富邦NYSE FactSet 亞洲電池及儲能科技指數ETF	-22.15
3134.HK	南方東英華泰柏瑞中證太陽能產業ETF	-17.19
3189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF	-15.78
3153.HK	南方東英日經225指數ETF	-10.39
9804.HK	Premia 越南ETF (美元)	-8.75

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：債券型ETF含息報酬排行

中國政府擬因城施策放寬部分城市購房限制，部分銷售數據呈現若復甦，帶動Premia中國房地產美元債ETF(美元) (9001.HK)於近3個月中表現相對強勢

近3個月債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
9001.HK	Premia中國房地產美元債ETF (美元)	9.31
3156.HK	博時20年以上美國國債ETF	3.83
3433.HK	南方東英富時美國國債20年+指數ETF	3.73
9146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (美元)	3.67
3435.HK	恒生招商彭博美國國債7-10年指數ETF	2.93

近3個月債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣)	-1.57
83199.HK	南方東英富時中國國債及政策性銀行債券指數ETF (人民幣)	-0.19
2829.HK	iShares安碩中國政府債券ETF	0.31
3041.HK	Global X富時中國政策性銀行債券ETF	0.51
3125.HK	iShares安碩短期中國政策性銀行債券ETF	0.70

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
9001.HK	Premia中國房地產美元債ETF (美元)	35.82
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣)	10.96
3075.HK	Global X亞洲美元投資級債券ETF	5.40
2819.HK	ABF香港創富債券指數基金	5.36
3059.HK	Global X彭博MSCI亞洲(日本除外)綠色債券ETF	5.31

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3433.HK	南方東英富時美國國債20年+指數ETF	-0.91
3156.HK	博時20年以上美國國債ETF	-0.71
3125.HK	iShares安碩短期中國政策性銀行債券ETF	1.61
3041.HK	Global X富時中國政策性銀行債券ETF	3.30
3059.HK	iShares安碩中國政府債券ETF	4.22

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

近3個月金價因避險需求升溫持續創高，南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品(7299.HK)表現居前，港股相關槓桿ETF也因價值重估熱潮帶動下有所表現

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	39.53
7226.HK	南方東英恒生科技指數每日槓桿(2x)產品	35.31
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	31.30
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	29.27
7522.HK	華夏納斯達克100指數每日反向(-2x)產品	22.49

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7552.HK	南方東英恒生科技指數每日反向(-2X)產品	-38.60
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-30.68
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-28.16
7261.HK	華夏納斯達克100指數每日槓桿(2x)產品	-21.51
7266.HK	南方東英納斯達克100指數每日槓桿(2x)產品	-21.22

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	92.93
7226.HK	南方東英恒生科技指數每日槓桿(2x)產品	87.21
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	79.86
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	75.48
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x) 產品	9.00

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
7552.HK	南方東英恒生科技指數每日反向(-2X)產品	-72.51
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-64.51
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-58.94
7300.HK	南方東英恒生指數每日反向(-1x)產品	-33.44
7332.HK	富邦富時台灣RIC權重上限指數每日反向(-1x)產品	-9.06

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月臺灣整體市場上市ETF中，強勢ETF分化，其中，期元大S&P黃金正2 ETF (00708L.TW)因市場對於美國衰退機率升溫及川普關稅政策不確定性帶動，報酬相對優異

近3個月整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF	38.17
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	32.22
00650L.TW	復華香港正2 ETF	30.24
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	27.05
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	23.39

近3個月整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF	-22.08
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	-20.53
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	-20.46
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	-20.39
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	-20.23

近1年整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	96.81
00650L.TW	復華香港正2 ETF	82.39
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF	69.36
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	64.16
00700.TW	富邦恒生國企ETF	57.83

近1年整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-35.85
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-33.23
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF	-25.94
00733.TW	富邦臺灣中小	-25.77
00887.TW	永豐中國科技50大 ETF	-22.08

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：股票型ETF含息報酬排行

近3個月港股及中概股ETF報酬相對優異，主要來自1月份DeepSeek出台後，AI題材為港股帶來一連串價值重估行情，帶動相關ETF表現

近3個月股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00752.TW	中信中國50 ETF	19.97
00700.TW	富邦恒生國企ETF	19.64
00703.TW	台新MSCI中國ETF	16.35
00709.TW	富邦歐洲ETF	13.30
00965.TW	元大航太防衛科技ETF	12.51

近3個月股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00909.TW	國泰數位支付服務ETF	-19.74
00733.TW	富邦臺灣中小ETF	-19.03
00894.TW	中信小資高價30 ETF	-15.38
00830.TW	國泰費城半導體ETF	-15.13
00893.TW	國泰智能電動車ETF	-14.25

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00700.TW	富邦恒生國企ETF	57.83
00910.TW	第一金太空衛星ETF	55.84
00752.TW	中信中國50 ETF	52.73
00703.TW	台新MSCI中國ETF	44.34
00882.TW	中信中國高股息ETF(基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	41.68

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00733.TW	富邦臺灣中小ETF	-25.77
00887.TW	永豐中國科技50大 ETF	-22.08
00899.TW	FT潔淨能源ETF	-18.21
00941.TW	中信上游半導體ETF	-17.43
00911.TW	兆豐洲際半導體ETF	-14.90

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：臺灣高股息ETF含息報酬排行

近3個月臺灣高股息ETF僅元大台灣高息低波ETF (00713.TW)表現以正報酬作收，不過臺灣高股息ETF普遍表現相對加權指數(同期間含息報酬-9.90%)抗跌

近3個月臺灣高股息ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	1.25
00961.TW	FT臺灣永續高息ETF (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為收益平準金)	-0.11
00944.TW	野村趨勢動能高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-0.28
00946.TW	群益科技高息成長ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-0.45
00730.TW	富邦臺灣優質高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-0.99
近3個月臺灣高股息ETF含息報酬最差 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00962.TW	台新AI優息動能ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-9.73
00943.TW	兆豐電子高息等權ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	-5.42
00927.TW	群益半導體收益ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-4.95
00934.TW	中信成長高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-3.77
00915.TW	凱基優選高股息30 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-3.64
近1年臺灣高股息ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00907.TW	永豐優息存股ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	10.49
00713.TW	元大台灣高息低波ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	6.56
00918.TW	大華優利高填息30 ETF (本基金並無保證收益及配息且配息來源可能為收益平準金)	4.98
00730.TW	富邦臺灣優質高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	4.53
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	1.95
近1年臺灣高股息ETF含息報酬最差 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00936.TW	台新永續高息中小ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-12.37
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	-8.40
00900.TW	富邦特選高股息30 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-7.67
00932.TW	兆豐永續高息等權ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	-7.62
00930.TW	永豐ESG低碳高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-6.21

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：債券型ETF含息報酬排行

近3個月市場對於衰退擔憂提高，資金流向長天期美債避險，因此長天期美債ETF期間報酬表現相對優異，非投等債ETF則表現相對弱勢

近3個月債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00967B.TW	元大優息美債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	4.95
00857B.TW	永豐20年美公債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	4.76
00768B.TW	復華20年美債ETF	4.76
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	4.73
00679B.TW	元大美債20年ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	4.72
近3個月債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00945B.TW	凱基美國非投等債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	0.91
00741B.TW	富邦全球非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	0.93
00794B.TW	群益7+中國政金債ETF	1.24
00788B.TW	元大10年iG電能債ETF	1.41
00953B.TW	群益優選非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	1.46
近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00846B.TW	富邦歐洲銀行債ETF	10.47
00710B.TW	復華彭博非投等債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	10.35
00718B.TW	富邦中國政策債ETF	10.34
00791B.TW	復華信用債1-5 ETF(基金之配息來源可能為收益平準金)	10.22
00860B.TW	群益1-5Y投資級債ETF	10.11
近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00781B.TW	國泰A級科技債ETF	1.93
00841B.TW	凱基AAA-AA公司債ETF	2.86
00751B.TW	元大AAA至A公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	3.02
00779B.TW	凱基美債25+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	3.08
00857B.TW	永豐20年美公債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	3.28

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：商品/匯率型ETF含息報酬排行

近3個月商品/匯率型ETF中，以期街口道瓊銅ETF (00763U.TW)表現最為強勢，主要原因來自川普擬藉由關稅政策提高美國境內銅礦生產及供需失衡所導致

近3個月商品/匯率型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	23.39
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF	20.83
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF	19.87
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	2.01
00642U.TW	期元大美元指數ETF	-1.53

近3個月商品/匯率型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00682U.TW	期元大美元指數ETF	-2.39
00642U.TW	期元大美元指數ETF	-1.53
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	2.01
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF	19.87
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF	20.83

近1年商品/匯率型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF	34.82
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF	33.23
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	22.69
00682U.TW	期元大美元指數ETF	0.71
00642U.TW	期元大美元指數ETF	-8.36

近1年商品/匯率型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-16.17
00642U.TW	期元大美元指數ETF	-8.36
00682U.TW	期元大美元指數ETF	0.71
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	22.69
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF	33.23

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

第一季受到衰退擔憂及川普政策不確定性影響下，帶動金價持續創高，期元大S&P黃金正2 ETF (00708L.TW)表現強勢

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF	38.17
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	32.22
00650L.TW	復華香港正2 ETF	30.24
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	27.05
00671R.TW	富邦NASDAQ反1 ETF	12.36

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF	-22.08
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	-20.53
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	-20.46
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	-20.39
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	-20.23

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	96.81
00650L.TW	復華香港正2 ETF	82.39
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF	69.36
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	64.16
00637L.TW	元大滬深300正2 ETF	22.15

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-35.85
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-33.23
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF	-25.94
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF	-20.33
00656R.TW	國泰中國A50反1 ETF	-14.77

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議



凱基證券

6. 第一季 臺灣上市ETF 相關資訊



6 第一季臺灣上市ETF相關資訊

成立日期	ETF代碼	ETF名稱	追蹤指數	風險等級	配息頻率	平準金
2025年1月6日	00687C	國泰20年美債+櫃U ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	彭博20年期(以上)美國公債指數	RR2	季配	√
2025年1月13日	00980B	台新特選IG債10+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	富時10年期以上特選全球美元投資等級公司債券指數	RR2	月配	√
2025年1月20日	009800	中信NASDAQ ETF	納斯達克100指數	RR4	年配	
2025年1月20日	009801	中信美國創新科技ETF	Solactive美國創新科技指數	RR4	年配	
2025年2月25日	00981B	第一金美元優選非投債ETF(本基金之配息來源可能為收益平準金)	彭博優選美元非投資等級1-5年BB至B債券指數	RR3	月配	√
2025年3月3日	009803	保德信市值動能50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	臺灣市值動能50指數	RR4	季配	√
2025年3月6日	009802	富邦旗艦50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	台灣旗艦動能50指數	RR4	季配	√
2025年3月31日	009804	聯邦台精彩50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	臺灣50權重上限30%指數	RR4	固定日期	√

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年3月31日，上述ETF標的資訊僅供參考，並非作為投資建議

本資料僅為市場歷史數據統計概況說明，非投資績效表現之預測。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去績效表現不代表未來績效之保證。
凱基證券股份有限公司 | 地址：台北市明水路700號 | 電話：(02) 2181-8888 | 112年金管證總字第0025號

僅供凱基證券內部同仁及客戶使用 53

【風險預告】

一、委託人已瞭解信託資金運用於存款以外之標的者，皆不屬存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。

二、【指數股票型基金/主動式交易所交易基金(下稱 ETF)受益憑證】

投資一定有風險，ETF投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書

投資人買賣ETF受益憑證有可能會在**短時間內產生極大利潤或極大的損失**，於開戶前應審慎考慮自身之財務能力及經濟狀況是否適合買賣此種商品。在決定從事交易前，投資人應瞭解投資可能產生之潛在風險，並應知悉下列各項事宜，以保護權益：

ETF係以追蹤指數表現為目標的投資產品，而指數標的範圍廣泛包括：股票、債券、商品、原物料、能源、農產品利率...等。ETF 為追蹤標的指數的績效，或透過投資實體資產(包含股票、債券或實物商品等)、或透過投資金融衍生性商品(包含期貨、選擇權、交換合約(Swap)等)去達到接近於標的指數的風險與報酬，愛買賣ETF有可能會在短時間內產生極大利潤或極大的損失，投資人於交易前應審慎考慮本身的財務能力及經濟狀況是否適合買賣此種商品。在決定從事交易前，投資人應瞭解投資可能產生之潛在風險，並應知悉下列各項事宜，以保護權益：

(一)買賣ETF係基於獨立審慎之判斷後自行決定，並應於投資前明瞭所投資之ETF可能有(包括但不限於)國家、利率、流動性、提前解約、匯兌、通貨膨脹、再投資、個別事件、稅賦、信用及連結標的市場影響等風險，證券商對投資人買賣之ETF不會有任何投資獲利或保本之保證。

(二)買賣ETF，其投資風險會因應追蹤指數方式不同而有所差異，投資人應就所買賣ETF，係透過投資實體資產(包含股票、債券或實物商品等)、或透過投資金融衍生性商品(包含期貨、選擇權、交換合約(Swap)等)追蹤指數表現，瞭解其特性及風險，並隨時注意現貨市場價格變動情形外，亦要留意ETF運用衍生性金融工具，如期貨、選擇權、交換合約(Swap)等工具複製或模擬追蹤標的指數報酬，可能產生較大追蹤誤差風險與交易對手風險。

(三)ETF所投資之有價證券、商品、期貨或衍生性商品，係以外國貨幣交易，除實際交易產生損益外，尚須負擔匯率風險，且投資標的可能因利率、匯率或其他指標之變動，有直接導致本金損失之虞。

(四)ETF所投資之有價證券、商品、期貨或衍生性商品，如無漲跌幅限制，則ETF有可能因價格大幅波動而在短時間內產生極大利潤或極大損失。

(五)ETF所投資之有價證券、商品、期貨或衍生性商品交易時間與ETF掛牌市場交易時間可能不同，發行人依規定於網站所揭露淨值，可能因時差關係，僅係以該國外交易所最近一營業日之收盤價計算，投資人應瞭解ETF所投資之追蹤標的包括：連結實物表現、或運用衍生性金融工具(如：期貨、選擇權、交換契約(Swap)等)在全球其他市場可能有更為即時之價格產生，故如僅參考發行人於網站揭露之淨值作為買賣ETF之依據，則可能會產生折溢價(即ETF成交價格低於或高於淨值)風險。

(六)如依市場報價買賣ETF，有可能會出現買賣報價數量不足，或買賣報價價差較大之情況，投資前應詳細蒐集ETF買賣報價相關資訊，並注意流動性風險所可能造成之投資損失。

(七)買賣槓桿反向型 ETF的投資人，應完全瞭解槓桿反向型 ETF之淨值與其標的指數間之正反向及倍數關係，且槓桿反向型 ETF僅以追蹤、模擬或複製每日標的指數報酬率正向倍數或反向倍數為目標，而非一段期間內指數正向倍數或反向倍數之累積報酬率。

【非投資等級債券 ETF 受益憑證】

交易非投資等級債券ETF除前述(一)至(四)風險外，尚有下列風險，非投資等級債券ETF以投資非投資等級債券為訴求，其特有風險如下：

- 非投資等級債券ETF投資標的主要為非投資等級債券，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，可能面臨債券發行機構違約不支付本金、利息或破產之風險。
- 由於債券易受利率之變動而影響其價格，故可能因為利率上升導致債券價格下跌，致影響ETF之淨資產價值。
- 非投資等級債券ETF受益憑證之配息可能由基金收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致ETF淨資產價值之減損。
- 非投資等級債券ETF所投資之債券，有可能因為市場交易不活絡造成流動性下降，而有無法在短期內依合理價格出售之風險。
- 非投資等級債券ETF投資標的可能有Rule144A債券，該債券屬私募性質，可能有流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動性之風險，可能影響ETF之淨資產價值。
- 非投資等級債券ETF投資標的可能有因國家或地區政治、經濟較不穩定導致外匯管制、匯率大幅變動等特殊風險。

三、委託人瞭解商品投資皆具有風險(包括但不限於市場、價格、匯率、流動性風險及其他風險)，此一風險可能使本金發生虧損，其中可能之最大損失為全部信託本金，受託人除盡善良管理人之注意義務外，不負該商品之盈虧，亦不保證最低之收益，商品本身及商品經理公司以往之獲利表現及經理績效亦不保證該商品之未來投資收益。委託人參與申購所買入的每單位淨資產價值，不等同於基金掛牌上市(櫃)後之價格，參與申購投資人需自行承擔基金成立日起至上市(櫃)日止期間之基金價格波動所產生折(溢)價的風險。本風險預告書僅係列舉大端，對於所有基金投資之風險及影響市場行情之因素無法一一詳述，委託人申購前應詳閱公開說明書(投資說明書)、風險預告書及相關投資文件。

【申訴管道】

請參閱本公司官網>市場動態>最新公告-「財富管理業務客戶申訴管道及處理流程公告」。

(<https://www.kgi.com.tw/zh-tw/-/media/files/kgis/wm/wm-complaint-20220630.pdf?h=800&w=1366&hash=16EE6B320C9A6CA7B151C1433E152A34>)



投資一定有風險，虛擬資產ETF投資有賺有賠，申購前應詳閱受託買賣外國虛擬資產ETF產品說明、風險預告書暨知識評估

「虛擬資產(Virtual Assets)」係指由私部門發行，主要憑藉密碼學及分散式帳本技術(Distributed Ledger Technology)或其他類似技術的數位形式資產。虛擬資產ETF指符合以下定義的投資產品：(a)其主要投資目標或策略為投資於虛擬資產；(b)其價值主要源自虛擬資產的價值；或(c)追蹤或模擬與虛擬資產的表現緊密結合或相應的投資結果或回報。委託人買賣虛擬資產ETF有可能會在短時間內產生極大利潤或極大的損失，於交易前應審慎考慮本身的財務能力及經濟狀況是否適合買賣此種商品。在決定從事交易前，委託人應瞭解投資可能產生之潛在風險，並應知悉下列各項事宜，以保護權益：

- 一、買賣虛擬資產ETF係基於獨立審慎之判斷後自行決定，並應於投資前明瞭所投資之虛擬資產ETF可能有（包括但不限於）利率、流動性、匯兌、通貨膨脹、再投資、個別事件、信用及連結標的市場影響、關於相關虛擬資產的風險(如：新的創新風險、監管風險)、期貨合約轉倉風險、單一資產或單一期貨合約的波動風險)等風險，證券商對委託人買賣之虛擬資產ETF不會有任何投資獲利或保本之保證。
- 二、虛擬資產ETF透過投資於相關的虛擬資產，間接曝露於相關虛擬資產的風險。因此，那些不利於相關虛擬資產價格的風險，亦可能會影響相關虛擬資產ETF的價格。除從事外國有價證券投資可能產生之潛在風險，委託人需要注意下列風險：
 - (一) **新的創新風險**：虛擬資產屬於相對創新的產品，其行業亦在急速轉變。無論是虛擬資產，還是虛擬資產行業都面對龐大的炒作氛圍、急速的價格變動及不確定性。個別虛擬資產的發展或合法性如停滯或逆轉，會對相關虛擬資產的價格帶來不利影響。
 - (二) **價格波動風險**：投資於虛擬資產及相關產品具高度投機性，其價格走勢難以預測。虛擬資產ETF可能有人為抬高或降低其交易價格、有市場欺詐或操縱之可能性，包括故意傳播虛假或誤導性資訊，可能會導致市場有序運作的中斷，引致市場大幅波動，從而導致虛擬資產ETF的價值出現快速波動。
 - (三) **監管風險**：虛擬資產的運作並沒有中央機構（例如銀行）的參與，一般亦沒有得到政府的支持。關於虛擬資產的監管仍在發展和增加中。監管變化或行動可能會實質性地改變虛擬資產的投資性質，限制虛擬資產的使用及交換，或限制虛擬資產交易的區塊鏈網絡或場所的運作，從而對虛擬資產的價值產生不利影響。在極端的情況下，政府的介入會令虛擬資產變為不合法。相對一些已建立良久及受規管的證券、衍生產品及法定貨幣交易所，虛擬資產平台或會較易遭到盜竊、詐騙、倒閉、網絡安全事故、市場操縱及內幕交易。因此，相對於傳統交易所買賣的資產，虛擬資產的價格可能會出現較大及/或比較頻繁的突然下跌。如果這些平台停止運作，委託人可能面臨潛在的全數損失。
 - (四) **詐欺和網路安全風險**：虛擬資產依賴於各種類型的分散式帳本技術，其中部分技術係基於區塊鏈的開放軟體，虛擬資產交易存在各種技術風險，包括但不限於技術存在技術缺陷、惡意攻擊、挖礦攻擊、演算法變更、相關虛擬資產價值的快速波動、硬體、軟體、網路連接故障、惡意軟體引入的風險、網路攻擊、區塊鏈或其他網路的故障，電腦病毒、通訊故障、中斷或延遲，以及其他攻擊或故障。特別是惡意行為者可能會利用虛擬資產相關網絡的缺陷，用於(其中包括)竊取他人持有的虛擬資產，控制網路或在違反網路協議的情況下發行大量虛擬資產，任何此類網路安全故障或違規，無論是涉及虛擬資產交易平台或第三方服務提供商，均可能對虛擬資產ETF的價格、流動性及/或可交易性產生重大負面影響。
 - (五) **期貨合約轉倉風險**：虛擬資產期貨ETF主要通過期貨合約獲取相關虛擬資產的投資表現。由於期貨ETF需要把期貨合約轉倉以維持對虛擬資產的投資，因此可能會導致虧損（即轉倉成本或負轉倉收益），對ETF的資產淨值有不利影響。
 - (六) **單一資產或單一期貨合約的波動風險**：不同於傳統跟蹤股票指數而投資組合通常較分散的ETF，虛擬資產ETF可能承受來自單一資產價格波動風險。有關價格可能會極度波動，並較股票指數或由多類商品組成的商品指數更為波動，就會產生很大的集中風險。
 - (七) **流動性風險**：虛擬資產ETF缺乏次級市場流動性，無論是否在交易所上市，都無法保證虛擬資產ETF擁有良好的流動性。另由於缺乏造市商或參與券商，次級市場或會涉及廣泛的買賣差價、不規則的交易活動以及在市場壓力期間延長交易結算期。
 - (八) **運作風險**：相關方實施強制性措施的風險。關於ETF的期貨持倉，相關方（如結算經紀、執行經紀、參與交易商及期貨交易所）可能會在極端的市場情況下實施某些強制性措施。這些措施可能包括限制ETF期貨持倉的規模及數量，及/或在不事先通知ETF基金經理的情況下強制清算ETF的部分或全部期貨持倉。為應對此類強制性措施，ETF基金經理可能不得不採取相應的行動，包括暫停增設ETF單位及/或次級市場交易，實施替代投資策略及/或終止該ETF。此等相應行動可能會對虛擬資產期貨ETF的運作、次級市場交易及資產淨值產生不利影響。
 - (九) **持倉限額風險**：法定的持倉限額，會限制虛擬貨幣期貨合約的持倉不得超過某個指定數目。假使虛擬資產期貨ETF所持有的有關期貨合約增加至上限，由於不能再進一步買入期貨合約，因此可能將不能夠再增設ETF單位。此舉可能會令在交易所上市的虛擬資產期貨ETF的價格和資產淨值出現差異。
- 三、在特殊的市場情況下，虛擬資產及虛擬資產期貨的價格可能在短時間內跌至零。委託人應有心理準備可能在短時間(如一天)之內損失其投資於虛擬資產ETF的全部本金價值。



【免責聲明】

本文件係由凱基證券股份有限公司(下稱本公司)根據本公司認為可靠之資料來源並以高度誠信所編製，內文所載之資料、意見及預測等均僅供本公司客戶參考之用，並非針對個別客戶所提之商品建議、財務規劃、法律或稅務顧問諮詢服務，且本公司及所屬凱基金控集團之所有成員皆不就此等內容之準確性、完整性或正確性為明示、默示之保證或承擔任何責任或義務。

個別客戶因年齡、投資能力、金融商品交易經驗及風險承受度不同，適合之服務及/或金融商品亦有不同，應進一步與專屬理財業務人員進行評估。投資人應徹底瞭解相關服務及金融商品之風險，並審慎評估個人財力、資產狀況、理財需求及風險承受能力，獨立判斷並自行決定是否投資及承擔有關風險。投資任何商品皆具有風險，商品以往之績效不保證未來之投資收益，本公司不負責商品之盈虧，也不保證最低之收益。

本公司保留對本文件及其內容之著作權及其他相關權利，任何人未經本公司同意，不得翻印或作其他任何用途使用(包括但不限於傳送或轉發予其他人士等)。如有違反情事，本公司除不負任何責任外，亦將對未經同意之使用與散布等行為究責。

本廣宣依據中證商會二字第 1110001843 號函規範，限提供予與本公司已有證券業務往來之既有客戶使用，不得張貼、轉載，若造成不便，敬請見諒。