



凱基證券

2025年第三季

ETF 季報

為什麼需要主動式ETF?





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 – 為什麼需要主動式ETF?
5. ETF含息報酬排行
6. 第二季臺灣上市ETF相關資訊





凱基證券

1. 全球ETF 市場概況



第二季全球ETF市場概覽

- 2025年第二季全球ETF市場資產管理規模來到16.79兆美元，上半年成長幅度來到13.65%，ETF檔數則新增超過1,000檔標的，顯示在美國新任總統川普就任後，儘管4月份因為對等關稅政策擾動金融市場，但並未影響ETF市場的成長。
- 觀察ETF資金流向，第二季全球ETF市場資金流向仍維持淨流入，但連續2季淨流入規模出現縮減，若按區域觀察，北美、歐洲市場是縮減的主要原因，而其他地區資金流向則較上一季有所增加，而從資產類別觀察，儘管整體市場信心逐步恢復，各國股市也逐步收斂4月份跌幅甚至創高，但不確定性仍舊壟罩在金融市場下，以股票為首的風險性資產ETF淨流入規模較上季呈現縮減，固定收益型ETF則淨流入規模有所攀升，突顯出第二季投資氣氛上偏向保守。
- 而在主動式ETF方面發展仍十分積極，2025年第二季主動式ETF資產規模佔整ETF市場規模比重來到8.33%，儘管目前超過9成的資產管理規模均集中在北美地區，但北美以外區域市場第二季資產管理規模季增率均在2成以上，突顯出其餘地區主動式ETF正在加速發展當中。本次ETF季報專題，將延續上一季，繼續聚焦於主動式ETF，希望藉由專題說明，讓投資人進一步了解主動式ETF，希望成為投資人未來的投資利器。
- 而在虛擬資產ETF方面，第二季美國虛擬資產現貨ETF突破1,400億美元，受益於穩定幣法案影響，市場對於以太坊的關注度有所提升，也使以太坊現貨ETF季度資產管理規模增速較比特幣來得快，另一方面，從交易量角度觀察，第二季比特幣現貨ETF交易量佔比已攀升至將近30%，突顯出越來越多投資人朝向藉由受監管的工具來投資比特幣，使其逐漸成為主流投資工具，下半年也將期待SEC批准更多類型虛擬資產現貨ETF上市。

1 全球ETF市場概況

全球ETF市場規模與檔數

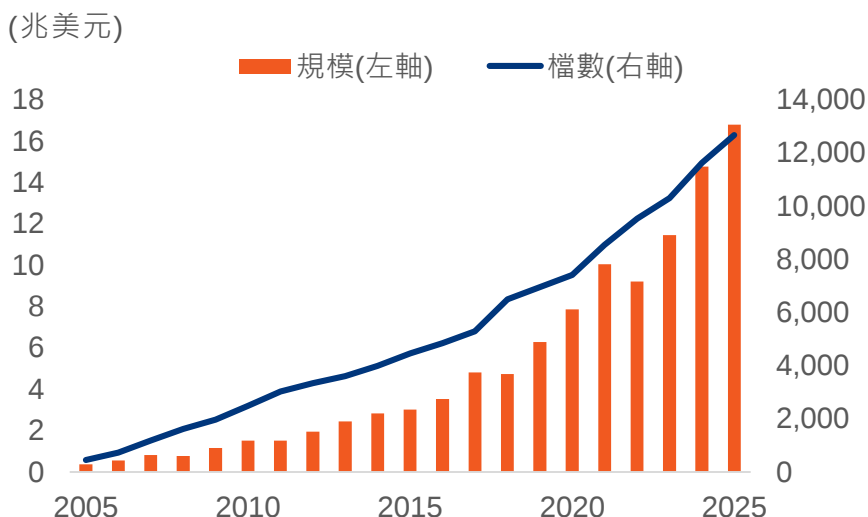
2025年第二季ETF市場規模擴張速度加快，北美地區資產管理規模最大，佔比超過7成，中東非洲地區則是近一季擴張速度最快的市場，其次則是歐洲及亞太地區

■ 根據Bloomberg最新資料，截至2025年6月底，全球ETF市場資產管理規模達到16.79兆美元，與2024年底相比增加2.02兆美元，增長幅度為13.65%，檔數則為12,675檔，與2024年底相比淨增加1,044檔標的。若與第一季相比，ETF資產管理規模則季增11.4%，ETF檔數則增加490檔，儘管4月初金融市場受到川普對等關稅政策擾動，但市場恢復速度快，ETF規模及檔數均維持擴張態勢。

■ 若進一步觀察全球各區域ETF市場資產管理規模，與第一季相比，除南美洲外，各區域均呈現擴張態勢，而若觀察資產管理規模佔比，北美ETF市場資產管理規模仍超過7成，但佔比從第一季的72.30%降至72.09%，中東非洲近一季擴張速度相對較快，季增22.79%，其次則是歐洲(12.50%)及亞太地區(11.76%)。

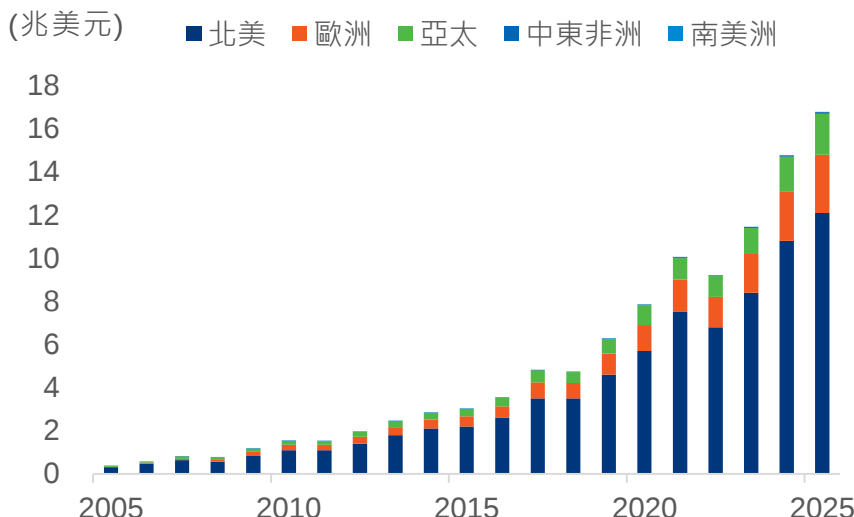
截至6月底，全球ETF資產管理規模達16.79兆美元

全球市場ETF資產管理規模及檔數



截至6月底，北美ETF資產管理規模佔比仍超過7成

ETF於全球基金市場佔比及各區域市場ETF資產管理規模



資料來源：Bloomberg，截至2025年6月30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

1 全球ETF市場概況

全球ETF資金流向

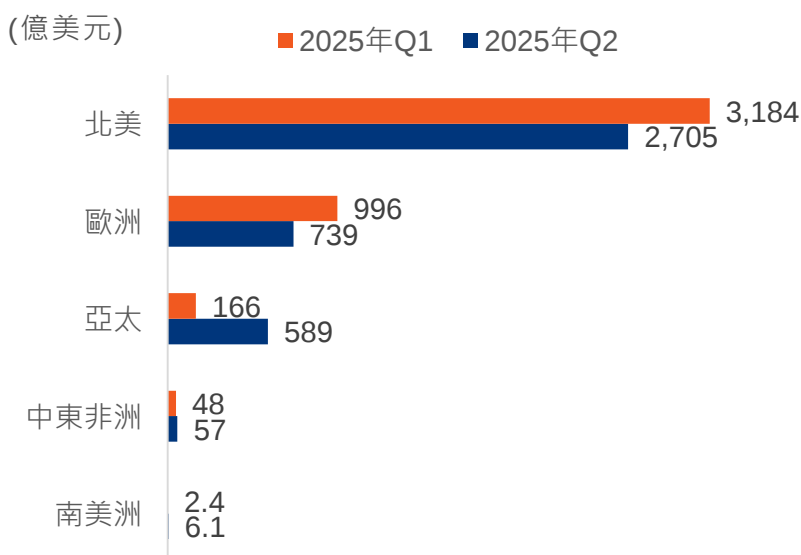
各區域及各資產類別第二季ETF資金流向仍呈現淨流入態勢，不過與上季相比，北美地區第二季淨流入縮減規模較大，亞太地區則是淨流入規模增加最多的市場

■ 若依照區域區分ETF資金流向，第二季北美及歐洲地區淨流入規模均有所縮減，亞太、中東非洲及南美洲則有所上升，其中，歐洲地區淨流入縮減幅度最多，幅度超過25%，亞太地區則是第二季淨流入增幅最多的市場，增幅達到255%。若以絕對金額計算，北美地區為淨流入縮減規模最多的區域，與上季相比淨流入規模縮減479億美元；亞太地區則為淨流入規模增加最多的市場，與上季相比增加423億美元。

■ 若依照資產類別區分，第二季各資產類別ETF均呈現淨流入，不過股票、商品及混合配置型ETF淨流入規模較上季有所縮減，其中，股票型ETF淨流入規模較上季縮減超過500億美元，縮減幅度將近20%；固定收益型ETF淨流入規模則較上季增加167億美元，增加幅度則達15.6%。另類資產則是本季淨流入增幅最大的市場，較上季相比，增加134億美元，增幅達291%。

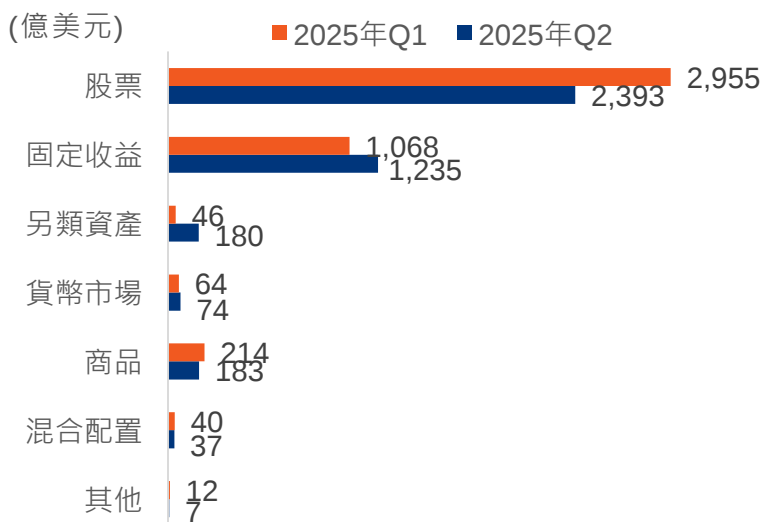
北美及歐洲地區第二季資金淨流入規模有所縮減

各地區ETF資金流向 (依區域區分)



固定收益型ETF淨流入規模增加166億美元

ETF資金流向 (依資產類別區分)



1 全球ETF市場概況

北美地區ETF市場規模與資金流向

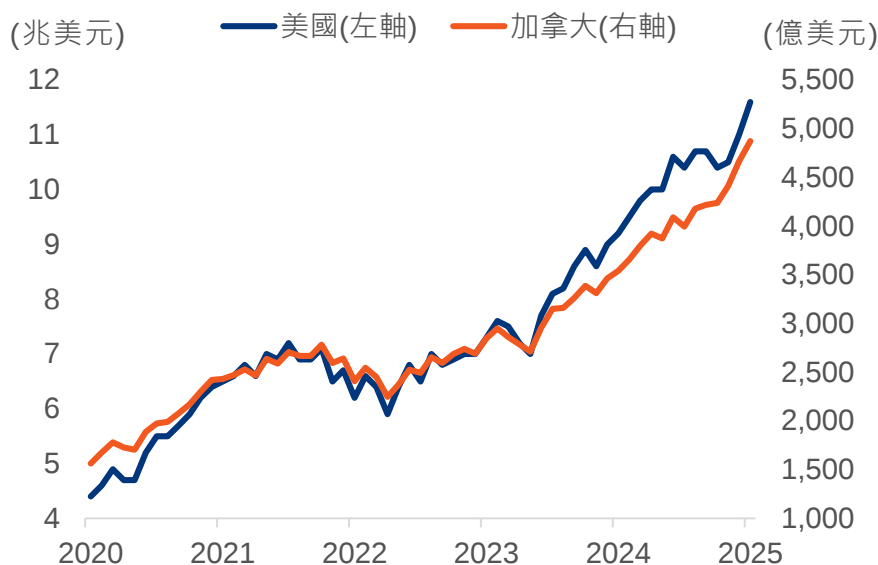
2025年第二季北美主要國家資產管理規模進一步上升，擴張速度也呈現加快趨勢，不過資金淨流入規模則有所縮減，其中，美國資金淨流入規模較上季縮減超過400億美元

- 2025年第二季北美主要國家ETF資產管理規模均呈現擴張態勢，美國ETF市場規模從第一季的10.4兆美元擴張至11.6兆美元，季增11.54%，若與去年同期相比，年增率則高達26.09%，擴張速度十分驚人；加拿大ETF市場規模則從第一季的4,239億美元上升至4,873億美元，增幅達14.96%，年增率則達到37.54%，與第一季相比，第二季資產管理規模均呈現加速的態勢。

- 觀察資金流向，第二季北美地區仍呈現淨流入，但淨流入規模有所縮減，從第一季的3,184億美元縮減為2,705億美元。美國為造成整體北美地區資金淨流入縮減的主要原因，其第二季淨流入規模降至2,495億美元，縮減幅度達14.67%，縮減規模為429億美元；加拿大縮減幅度則為18.21%，縮減規模則為47億美元。

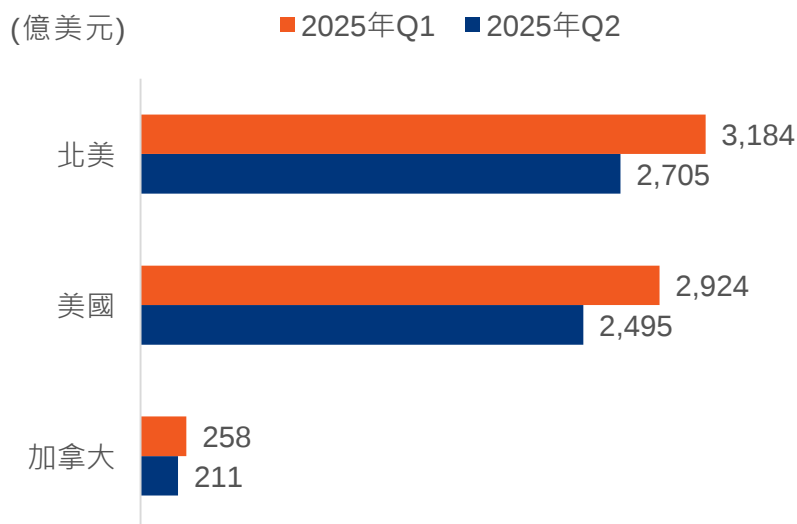
美國、加拿大資產管理規模擴張速度加快

北美地區主要國家ETF資產管理規模



美國為造成北美淨流入縮減的主要因素

近兩季北美地區主要國家ETF資金流向



1 全球ETF市場概況

歐洲地區ETF市場規模與資金流向

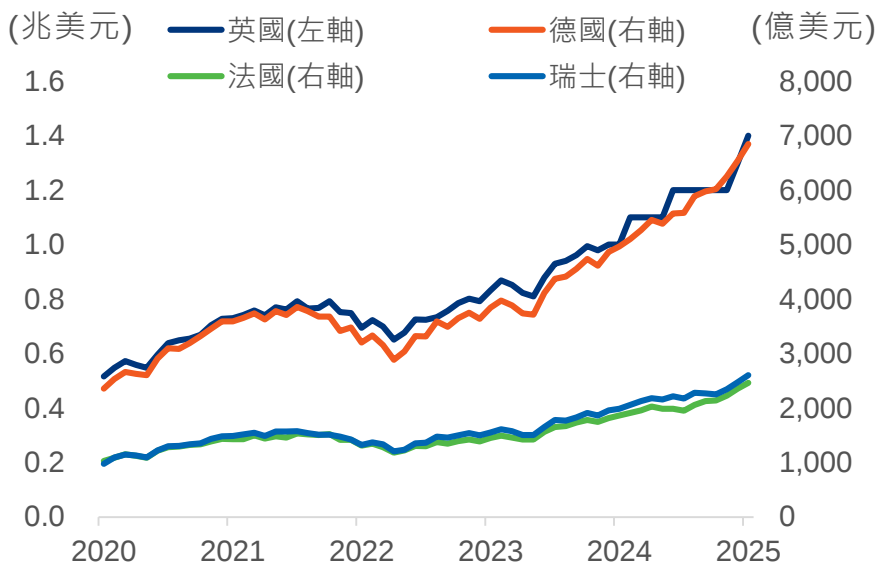
2025年第二季歐洲地區4個ETF上市主要國家資產管理規模均進一步增加，英國是ETF規模季增及年增率最快的國家，第二季資金淨流入縮減幅度相對和緩

■ 歐洲主要國家中，以英國市場上市ETF資產管理規模最大，達1.4兆美元，佔歐洲整體ETF市場資產管理規模超過50%，若再計入德國、法國及瑞士，則佔比超過95%。第二季歐洲主要ETF上市國家中，以英國季增長速度最快，達16.7%，其次則是瑞士(15.7%)及法國(15.0%)，德國增速則相對落後，季增率僅13.8%。若比較資產規模年增速，英國仍是4個國家中增長速度最快的國家，資產管理規模較去年同期成長40%。

■ 觀察資金流向，第二季歐洲資金流向仍呈淨流入，但較上季規模縮減25.8%，英國是4個歐洲ETF主要上市國家中，季度淨流入縮減規模最少的國家，與上季相比僅縮減13.8%，而瑞士與法國季度淨流入縮減規模則均超過50%，分別縮減63.3%與54.8%。

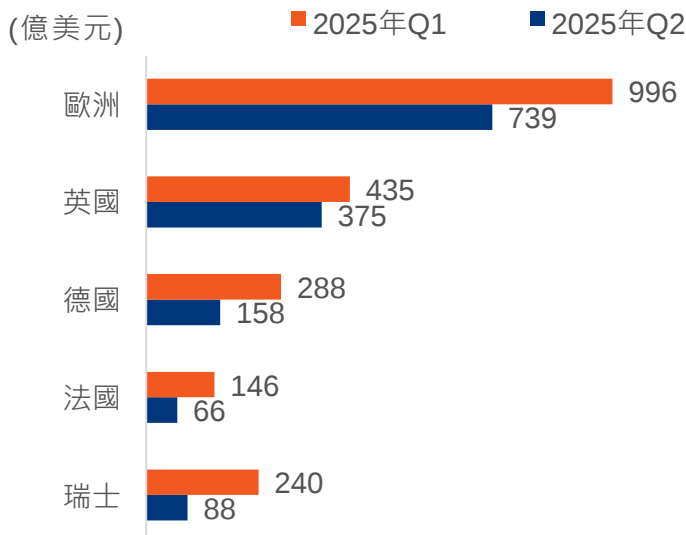
英國不管是季度或年度增長皆是最快的國家

歐洲地區主要國家ETF資產管理規模



歐洲地區資金淨流入規模較上季縮減25.8%

近兩季歐洲地區主要國家ETF資金流向



1 全球ETF市場概況

亞太地區ETF市場規模與資金流向

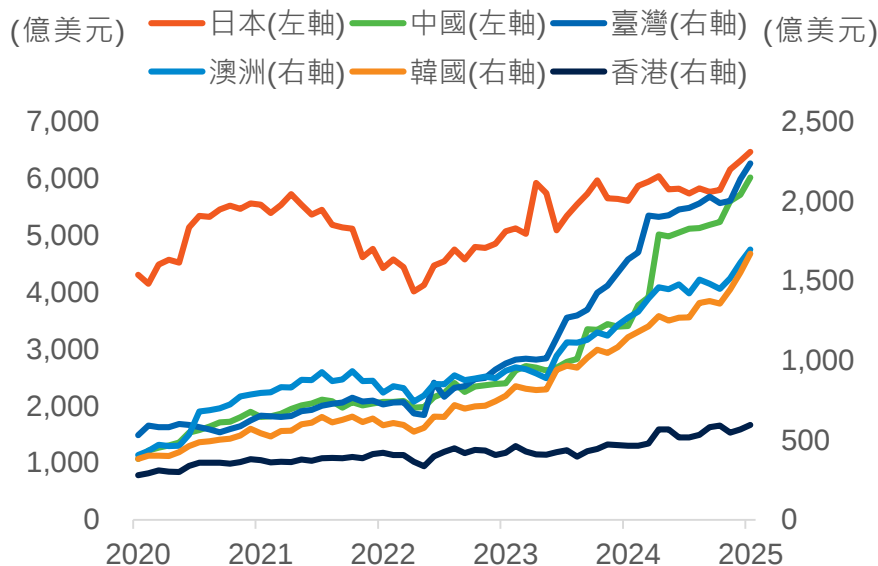
2025年第二季亞太地區主要國家ETF資產管理規模均有所擴增，且ETF資金淨流入較上季大幅增加2.5倍，主要受到中國國家隊於4月進場救市挹注資金所帶動

■ 亞太主要國家中，以日本市場上市ETF資產管理規模最大，達6,466億美元，約佔整體亞太地區ETF資產管理規模的三分之一，中國則緊追在後，資產管理規模達6,014億美元，臺灣、澳洲、韓國與香港則幾乎涵蓋剩下的市場。與第一季相比，亞太地區主要國家ETF資產管理規模均有所增加，其中以韓國季增速度最快，達23.1%，香港增速則最為落後，較上季相比僅增加0.7%。

■ 資金流向方面，第二季亞太地區整體ETF資金流向不僅呈現淨流入，且淨流入規模大幅增加，主要原因來自中國於第二季資金淨流入規模高達490億美元。受到4月初美國對等關稅政策重創市場，中國國家隊－中央匯金公司於4月7日發布公告進場增持ETF救市，穩定市場，為第二季中國ETF資金流向大幅增加的主要關鍵。

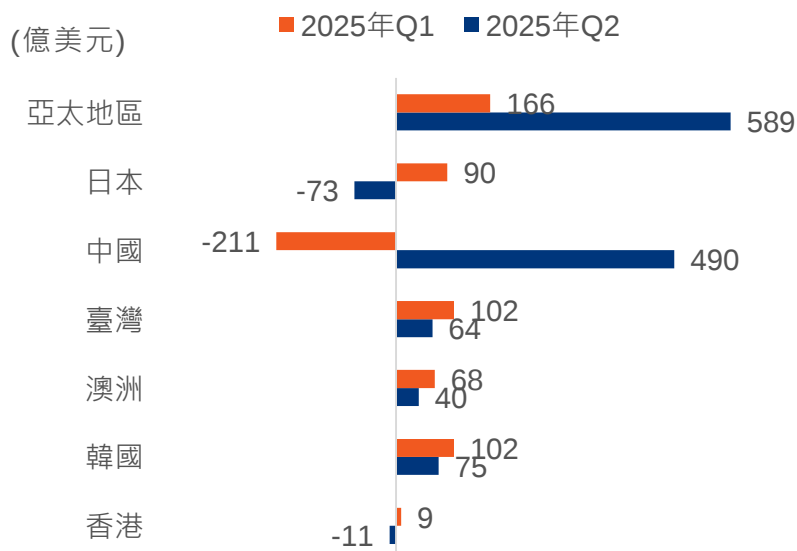
韓國為近一季ETF資產管理規模擴張速度最快的市場

亞太地區主要國家ETF資產管理規模



亞太地區第二季ETF淨流入規模大幅擴增

近兩季亞太地區主要國家ETF資金流向



1 全球ETF市場概況

股票型ETF資金流向

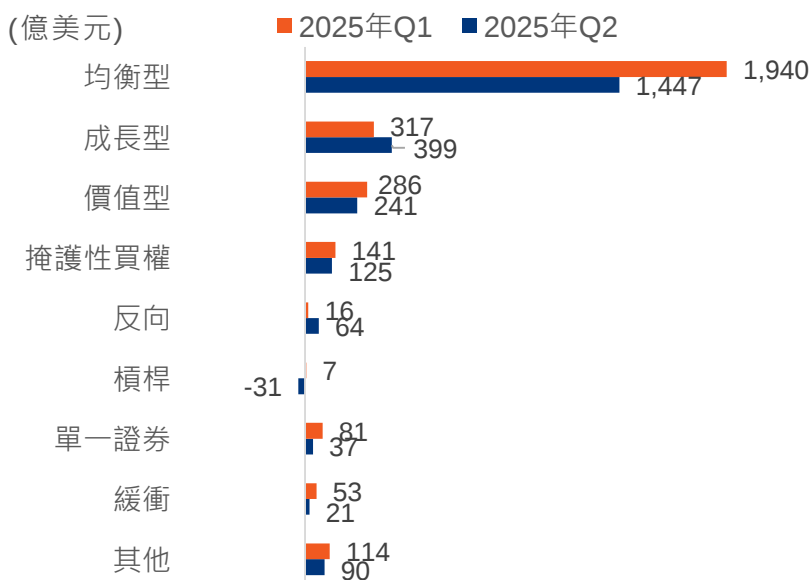
第二季股票型ETF資金流向雖呈現縮減，但從ETF投資風格來看的話，反向及成長型ETF逆勢走高，另一方面，若依照上市區域區分，亞太及中東非洲地區資金流向趨勢擴增

- 與上季相比，全球股票型ETF資金流向由2,955億美元縮減為2,393億美元，若進一步觀察各種股票型ETF風格之資金流向，第二季股票型ETF的資金淨流入縮減主要是受到均衡型ETF所致，淨流入縮減規模將近500億美元，幅度超過25%。而在第二季市場不確定性高的情況下，除了反向ETF資金淨流入規模較上季大幅提升外，成長型ETF淨流入規模也有所上升，顯示在市場回檔之際，仍有部分投資人選擇提高曝顯來積極應對。

- 若以ETF上市區域區分，第二季北美及歐洲地區ETF淨流入規模均較上季縮減，歐洲縮減規模更是達到302億美元，高於北美地區。而亞太及中東非洲地區的ETF淨流入則較上季有所提升，其中亞太地區淨流入規模較上季增加32億美元，淨流入增加幅度為14.7%。

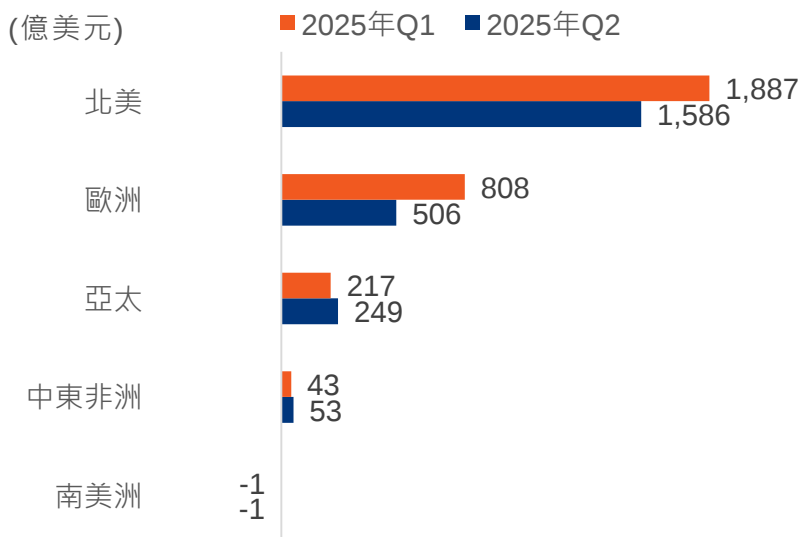
反向及成長型ETF第二季淨流入規模逆勢走高

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)



歐洲地區為股票型ETF淨流入規模縮減金額最高的市場

股票型ETF資金流向 (依ETF上市區域區分)



資料來源：Bloomberg，截至2025年6月30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

固定收益型ETF資金流向(1)

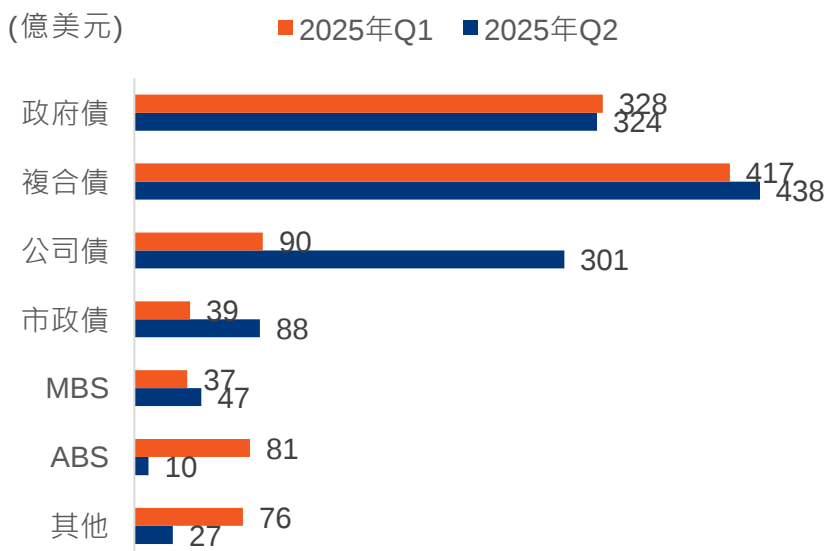
第二季公司債ETF獲得資金大幅淨流入，若依照天期區分，長天期固定收益型ETF於第二季轉為淨流出

■ 與上季相比，全球固定收益型ETF資金流向由1,068億美元擴增為1,235億美元，但依資產類型區分，並非各類型ETF淨流入規模均有所擴增，政府債、ABS類型ETF資金淨流入規模反倒不增反減。整體來看，第二季固定收益型ETF資金淨流入的主要資產為公司債ETF，淨流入規模由90億美元擴增至301億美元，增幅超過200%，其次則是市政債ETF，淨流入規模較上季擴增48億美元，增幅超過120%。

■ 若按照債券天期區分，第二季長天期ETF轉為淨流出，可能原因為投資人擔憂關稅為長天期美債殖利率的不確定性外，另一方面，海外投資人對於持有美國債券遭遇的匯損可能也是造成減持的另一個重要原因。而除了長天期ETF資金轉為淨流出外，超短天期ETF資金淨流入規模也出現大幅縮減，縮減幅度將近5成。

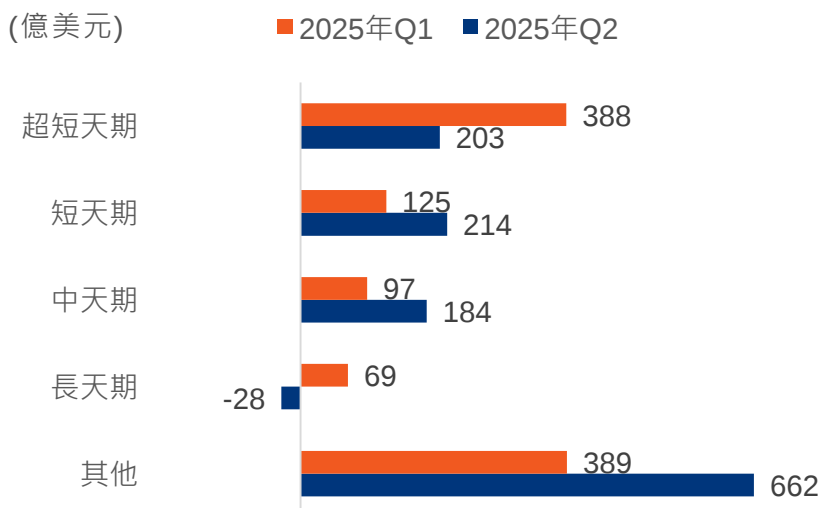
公司債ETF資金淨流入規模大幅增加

固定收益型ETF資金流向 (依資產類型區分)



長天期固定收益型ETF轉為淨流出

固定收益型ETF資金流向 (依天期區分)



1 全球ETF市場概況

固定收益型ETF資金流向(2)

依信評區分，A級債及非投等債資金淨流入規模較上季有所縮減；若按上市區域區分，除北美外，其餘市場資金淨流入規模均較上季有所增加

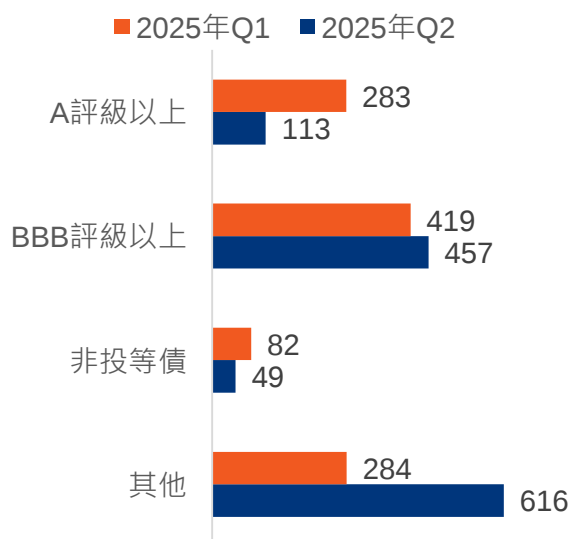
- 若債券債評區分觀察固定收益ETF資金流向，第二季受到美國不確定性影響，除了非投資等級債資金淨流入規模出現縮減外，A評級以上(指ETF至少配置A評級以上債券)的ETF資金淨流入規模也出現縮減，且按幅度算，該類型資金淨流入縮減幅度較非投等債來的更多，主要原因可能為長天期債因為投資人擔憂利率上行的風險提升所致，在利率不確定性高的環境下，資金較為偏好複合債，或信評佳但利率相對高的BBB評級以上ETF (指ETF至少配置BBB評級以上債券)。

- 若依照ETF上市區域區分，除了北美地區外，亞太、歐洲及其他地區的固定收益ETF資金流向均較上一季有所上升，且亞太地區資金流向更是由淨流出轉為淨流入，第二季與第一季資金流向差距甚至超過300億美元，為各區域中最佳。

高信評及非投等債淨流入規模均有所縮減

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)

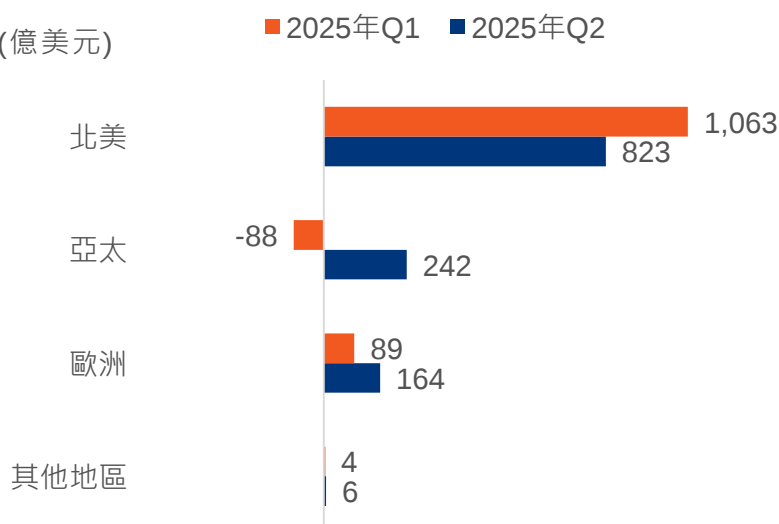
(億美元)



亞太地區資金流向轉為淨流入

固定收益型ETF資金流向 (依上市區域區分)

(億美元)



1 全球ETF市場概況

主動式ETF資產管理規模

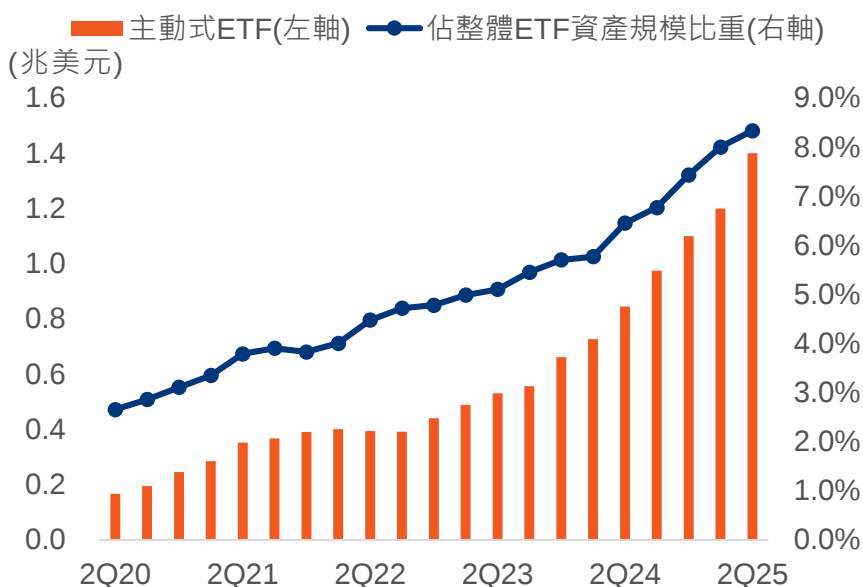
2025年第二季主動式ETF資產規模佔整ETF市場規模比重來到8.33%，依區域區分則高度集中在北美地區，比重超過9成

■ 截至2025年6月底，全球主動式ETF資產管理規模由上一季的1.2兆美元進一步上升至1.4兆美元，已連續11季呈現擴增態勢，佔整體ETF資產規模比重則由第一季的8.00%上升至8.33%，檔數部分，第二季全球主動式ETF增加了308檔，總計檔數來到3,639檔。美國第二季發行檔數則為198檔，佔第二季全球發行檔數將近65%，總計檔數達到2,218檔。

■ 若依各區域區分，第二季各區域主動式ETF資產管理規模均呈現擴張態勢，北美地區資產規模佔比達90.99%，其次則是歐洲(4.73%)及亞太地區(4.71%)，儘管主動式ETF資產管理規模高度集中在北美地區，但其餘地區成長速度相對較快，與第一季相比，北美地區資產管理規模季增率為18.18%，其餘地區季增率則落在20-25%之間。

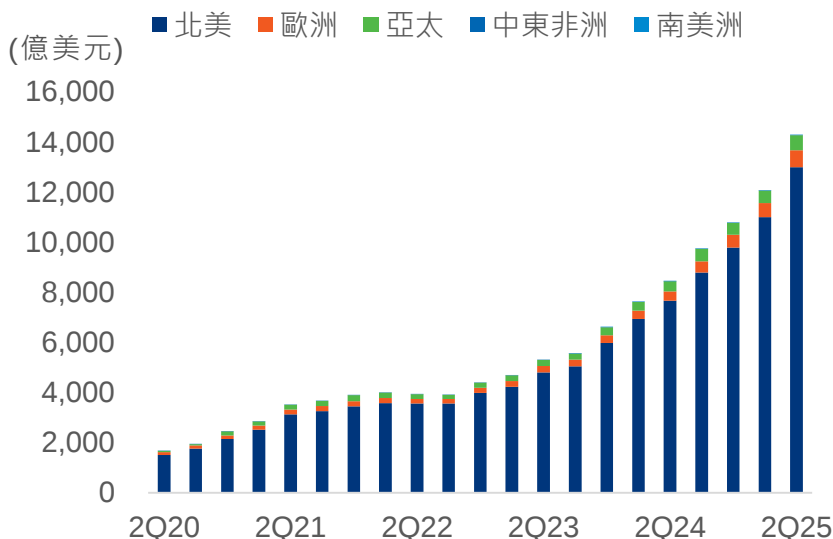
主動式ETF資產規模佔比來到8.33%

主動式ETF資產管理規模及佔比



北美地區主動式ETF規模佔比超過9成

各區域市場主動式ETF資產管理規模



資料來源：Bloomberg，截至2025年6月30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

主動式ETF資金流向

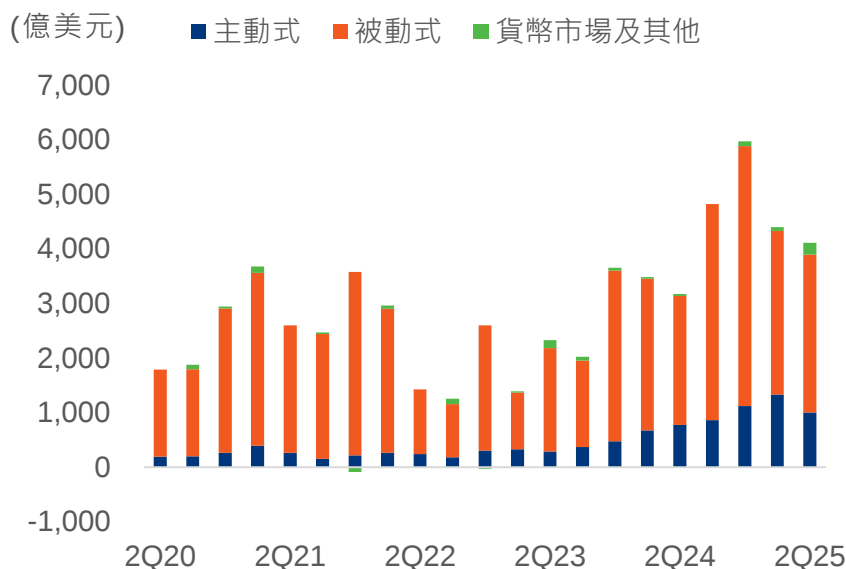
主動式ETF連續3季資金淨流入規模達1,000億以上，且連續2季季度資金淨流入佔比超過20%，突顯出市場對其偏好有增溫趨勢

■ 若以管理方式區分，第二季主動式ETF資金淨流入規模較上季縮減24.4%，由1,330億美元縮減為1,006億美元，結束了連續7季資金淨流入規模擴增，不過創造連續3季資金淨流入規模均在1,000億美元以上的紀錄。儘管當前主動式ETF佔全球ETF市場資產管理規模不到10%，但主動式ETF季度資金流入已連續2季超過20%，突顯出ETF市場對於主動式ETF的偏好有增溫的趨勢。

■ 若依照資產類別區分主動式ETF資金流向，第二季主動式ETF資金流入縮減主要原因來自固定收益型ETF，資金淨流入規模縮減203億美元，幅度超過4成，其次才是股票型ETF，縮減金額為88億美元，縮減幅度達11.7%。

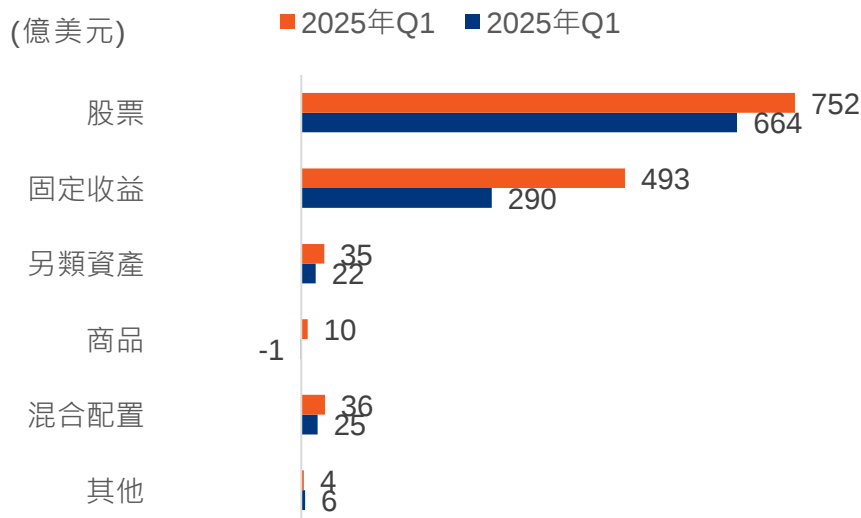
主動式ETF資金淨流入規模連續3季超過1,000億美元

全球ETF資金流向 (以管理策略區分)



固定收益ETF淨流入金額較上季縮減超過200億美元

主動式ETF資金流向 (依資產類別區分)



1 全球ETF市場概況

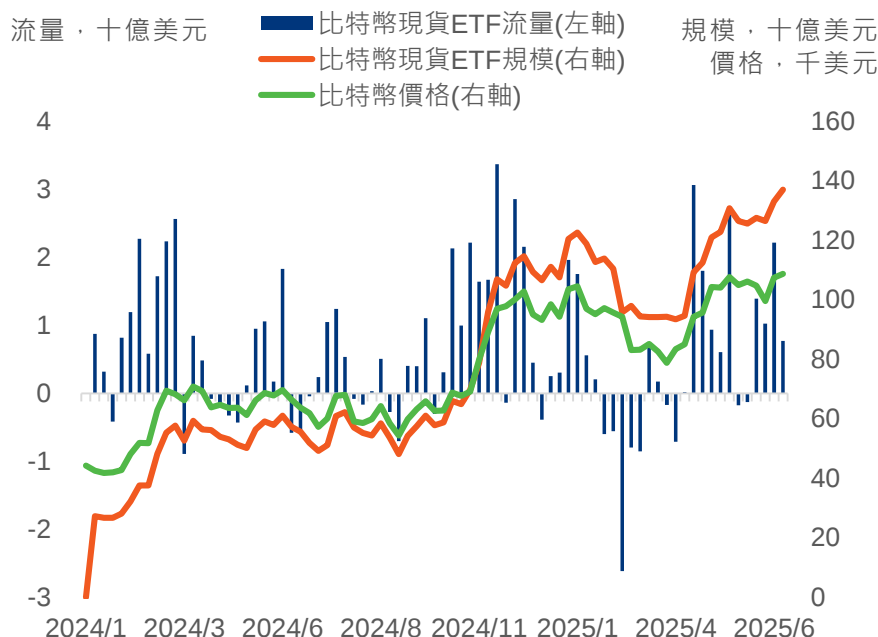
虛擬資產現貨ETF資金流向

比特幣現貨ETF第二季從4月中受市場氣氛轉佳開始轉為流入趨勢；以太坊現貨ETF受惠穩定幣法案進入討論和通過，出現單週前3大淨流入量

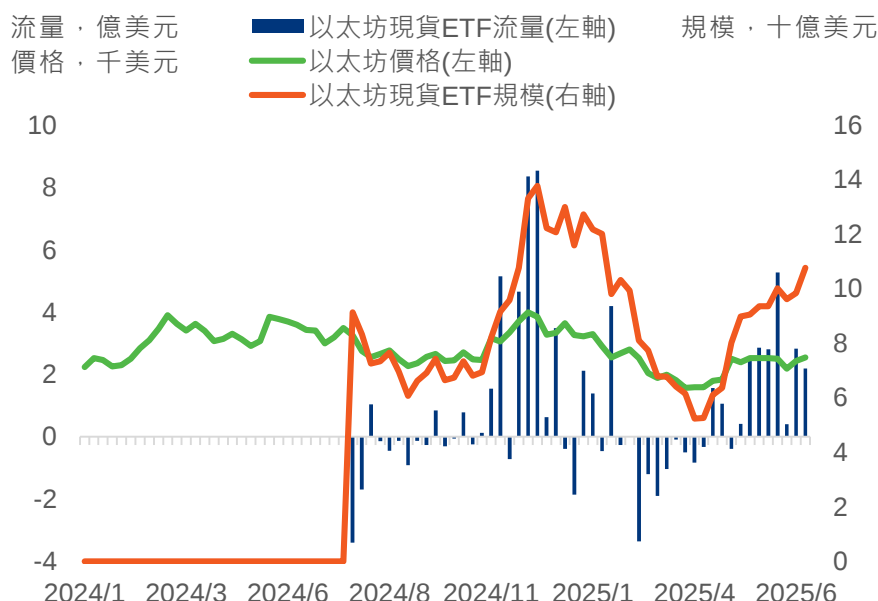
■ 川普4月2日解放日宣布高額對等關稅稅率，為第二季虛擬資產氣氛最低迷時點，隨後美國提供3個月過渡期，5月初川普與英國達成關稅協定，也與中國關係和緩，市場資金重新大量湧入美國上市比特幣現貨ETF，比特幣價格重新站回10萬美元，現貨ETF資產管理規模持續累積，截至第二季，已超過1,300億美元。

■ 除了市場風險情緒改善外，政策支持為第二季虛擬資產呈現價量齊揚的主要原因。6月18日美國參議院通過指導並建立美國穩定幣國家創新法案(GENIUS法案)，為穩定幣建立聯邦監管框架。法案允許銀行、金融科技公司、大型零售商發行穩定幣或是整合至其支付平台，標示美元穩定幣從邊緣資產進入全球支付網絡主要節點。以太坊為最大的穩定幣公鏈，重新吸引市場資金湧入，4月以太坊現貨ETF規模創發行新低後反彈，截至第二季底超過100億美元。

比特幣價格一度突破11萬美元，現貨ETF規模創新高



以太坊價格仍弱，但現貨ETF資金續流入，規模回升



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

1 全球ETF市場概況

美國及香港虛擬資產現貨ETF規模變化

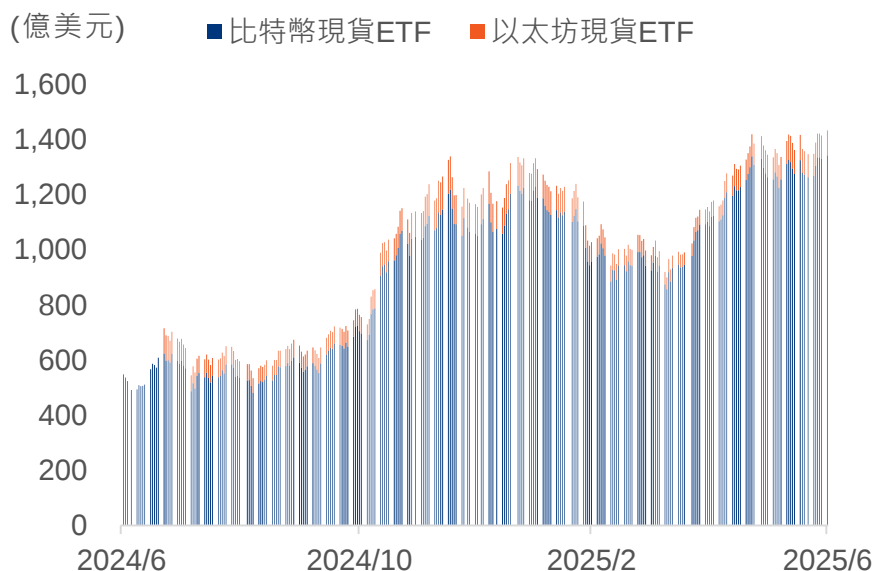
近一季美國及香港虛擬資產現貨ETF均呈現增長，且受到穩定幣法案推動，以太坊現貨ETF規模增長幅度優於比特幣現貨ETF

■ 截至6月底，美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模來到1,434億美元，季增46.16%，若以連結資產進行區分，比特幣現貨ETF資產管理規模從927億美元增長至1,344億美元，增幅44.99%；以太坊ETF則由54億美元增長至90億美元，增幅66.17%。對照期間比特幣兌美元上漲30.56%，以太坊兌美元上漲37.61%，突顯出受到穩定幣法案的推動，帶動資金也開始流入以太坊ETF，使其資產管理規模增速提高。

■ 而在香港市場方面，儘管自4月初至自5月底，虛擬資產現貨ETF的資產管理規模走勢大幅擴增，一度來到46億港幣，不過，6月以來資產管理規模卻出現了回調，探究原因可能與部分資金逢高選擇獲利了結有關，該情況於6月下旬也轉趨和緩。整體來看，截至6月底，香港虛擬資產現貨ETF季增32.75%至39.5億港幣，比特幣ETF規模季增30.71%，以太坊ETF規模則季增52.61%。

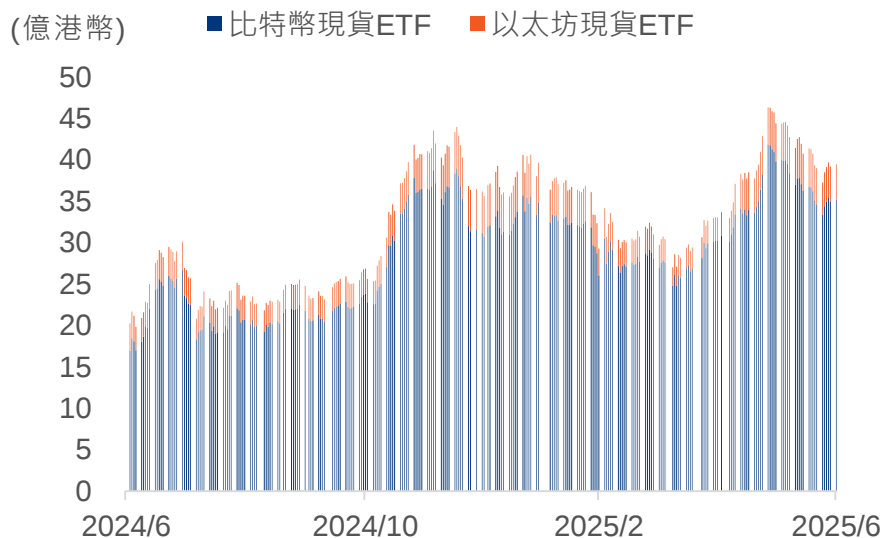
美國虛擬資產現貨ETF規模突破1,400億美元

美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模



香港虛擬資產現貨ETF規模與5月創高後出現回調

香港虛擬資產現貨ETF資產管理規模



資料來源：Bloomberg，截至2025年6月30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



比特幣現貨ETF持倉數及交易量

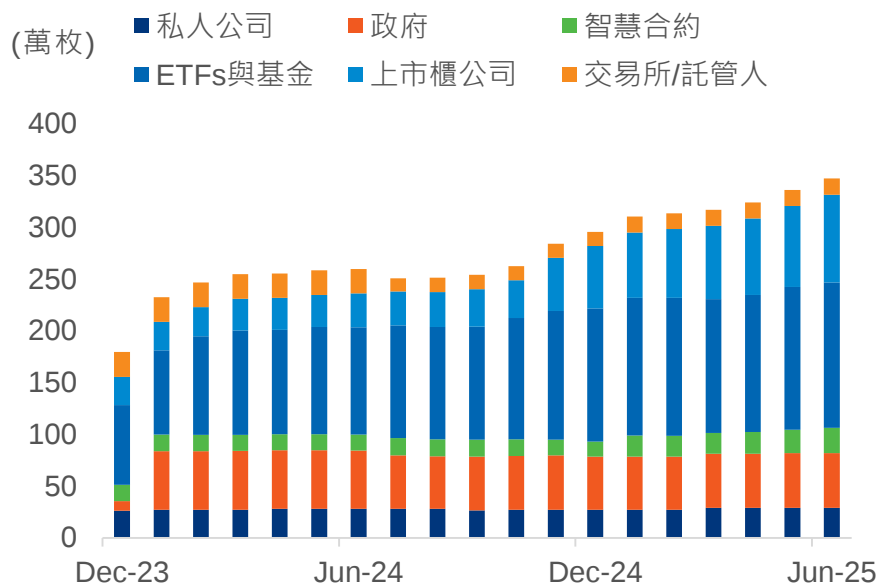
第二季全球ETFs與基金持有比特幣數量突破140萬枚，且美國現貨ETF佔比仍持續攀升，另外，第二季比特幣現貨ETF交易量佔比提升至近30%，顯示ETF逐漸成為主流交易工具

■ 2025年第二季全球ETF與基金比特幣持有量從第一季的129.29萬枚上升至140.55萬枚，增加11.25萬枚，僅次於上市櫃公司的13.90萬枚。其中，美國比特幣現貨ETF持有比特幣的數量從第一季的119.57萬枚上升至133.11萬枚，增加13.54萬枚，整體數據顯示，從比特幣持有量角度觀察，美國比特幣現貨ETF於基金的市佔率仍在持續上升當中，另一方面，越來越多的上市櫃公司持有比特幣，且成長速度優於基金。

■ 而從交易量角度觀察，比特幣現貨ETF交易量佔全球比特幣現貨市場交易量比重自2025年2月以來持續走高，截至6月底，已來到27.54%，於5月底甚至一度接近30%的水準，比特幣現貨ETF交易量佔比的攀升，突顯出越來越多投資人朝向「藉由受監管的工具來投資比特幣」，使其逐漸成為主流投資工具。

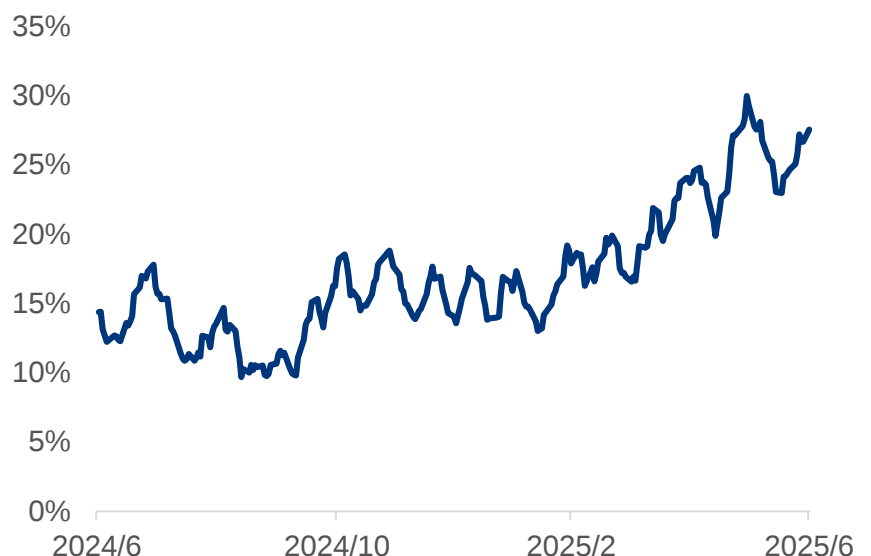
基金與上市櫃公司增持比特幣速度相對快速

各機構比特幣持有量



比特幣現貨ETF交易量佔比已攀升至將近30%

比特幣現貨ETF 7日平均交易量佔全球比特幣現貨市場交易量



1 全球ETF市場概況

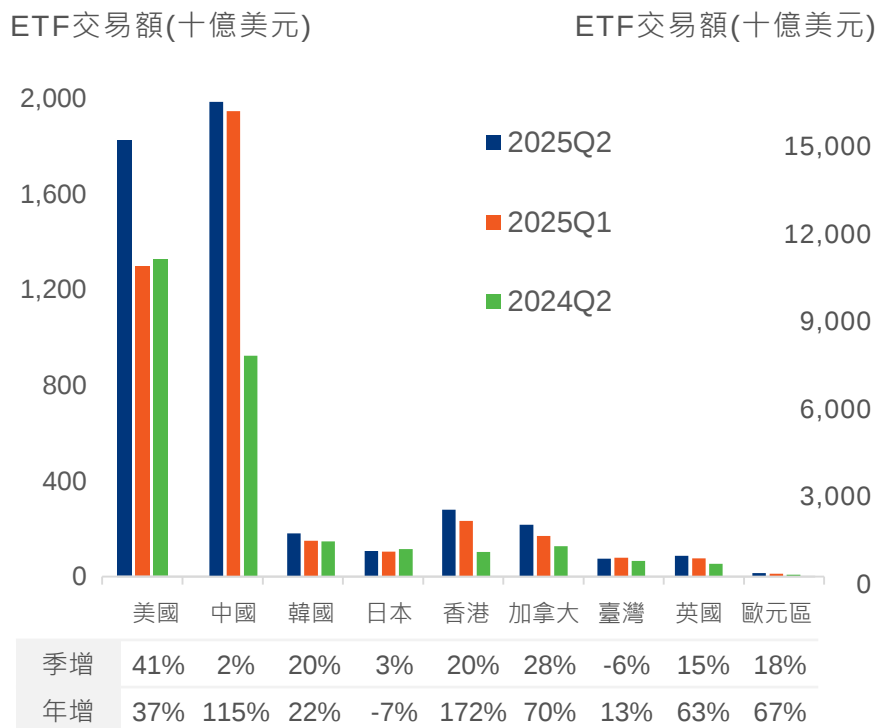
全球第二季主要國家ETF交易額

主要國家第二季交易額較上季與去年同期，美國、韓國、香港、加拿大、英國與歐元區季增；第二季交易額佔比美國為大，市場劇烈波動下美股進出劇烈

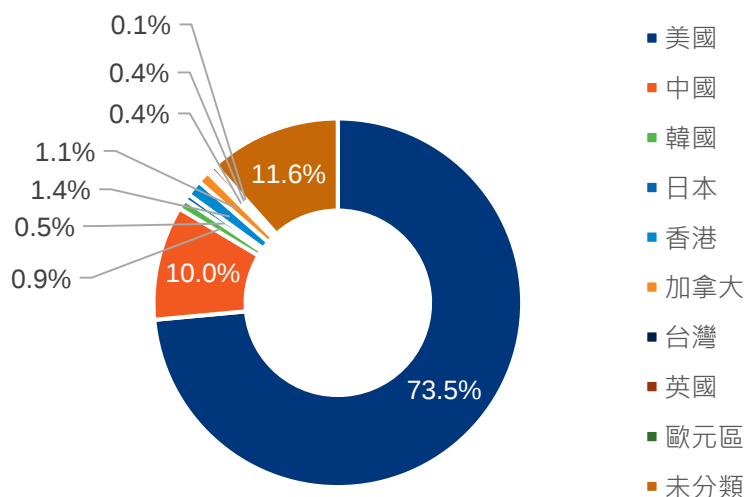
■ 美國第二季交易額為全球最大，交易總額 14.6 兆美元，季增率 41%、年增率 37%，顯示第二季關稅擾動與地緣政治造成市場大幅波動，投資人因應風險積極調整。歐洲區英國、歐元區交易額仍旺，季增分別為 15% 與 18%。亞洲區韓國與香港交易熱度高，季增達 20%，日本與臺灣受到匯率波動影響，日本交易額相對溫和季增 3% 但與去年同期相比下滑 7%，臺灣本季為主要國家中唯一一季減的主要國家，季減 6%，與去年同期相比則成長 13%。

■ 受到美國對等關稅政策影響，標普 500 指數第二季先修正 20% 進入熊市，隨後又收復跌幅創高，市場氣氛與股價高波動使得交易額大增，佔比從第一季 68.8% 突破到第二季的 73.5%。陸、港受到 AI 軟體發展，香港交易額仍保持強勁季增 20%，但增幅仍遜於美國，中國佔比從全市場 14.5% 降至 10.0%，香港佔比則從 1.8% 下滑至 1.4%。

第二季ETF交易額(Turnover)美國交易熱烈季增41%



第二季ETF市場交易總額佔比：美國近一年首度突破7成





凱基證券

2. 美國ETF 市場概況



第二季美國ETF市場概覽

ETF資產管理規模(美元)

11.6 兆元

季增11.54%

ETF佔整體基金市場比重

35.41 %

較上季增加0.91個百分點

ETF發行檔數

4,258 檔

較上季增加288檔

主動式ETF資產管理規模(美元)

1.15 兆元

季增16.9%

主動式ETF佔美國ETF市場比重

10.3 %

較上季增加0.8個百分點

主動式ETF發行檔數

2,218 檔

較上季增加198檔

整體ETF季度淨流入(美元)

2,492 億元

呈連2季縮減

被動式ETF季度淨流入(美元)

1,620 億元

季度淨流入縮減145億元

主動式ETF季度淨流入(美元)

871 億元

季度淨流入縮減287億元

注：上述金額均以美元計價，上述資料截至2025年6月30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



美國ETF市場管理規模攀升至11.6兆美元

整體ETF市場資產管理規模季增速創近5季來最快，主動式ETF資產管理規模擴張速度優於被動式ETF，並帶動主動式ETF規模佔比突破10%

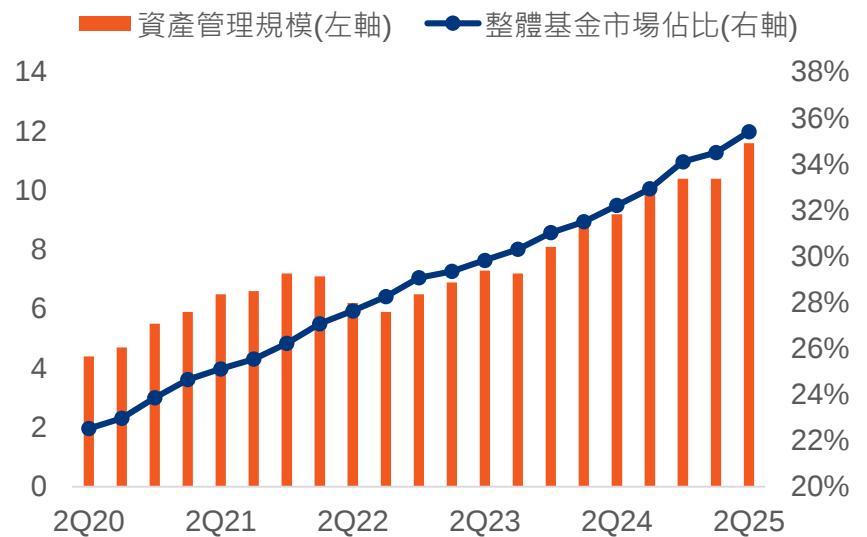
■ 美國市場上市ETF第二季資產管理規模從第一季的10.4兆美元進一步攀升至11.6兆美元，規模增幅達11.54%，創近5季以來最快增速。顯示儘管美國總統川普於4月初祭出對等關稅政策驚擾市場，但隨著關稅政策遞延，加上TACO交易、穩定幣、核能法案等利多支持下，帶動資產管理規模擴張速度加快。

■ 若將資產管理規模區以主、被動式進行區分，第二季被動式ETF資產管理規模由9.4兆美元上升至10.4兆美元，季增10.6%；主動式ETF資產管理規模則由0.99兆美元上升至1.15兆美元，季增16.9%，此外，美國市場上市主動式ETF規模佔比也突破10%，突顯出主動式ETF的熱潮仍在美國ETF市場持續發酵當中。

第二季美國ETF市場規模達11.6兆美元

美國ETF資產管理規模及整體基金市場佔比

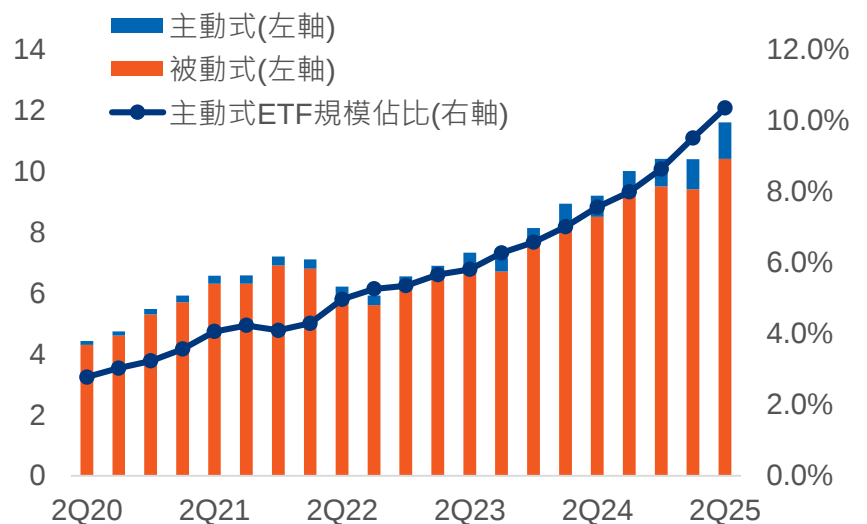
(兆美元)



主動式ETF規模佔比突破10%

美國主、被動式ETF資產管理規模及主動式ETF規模佔比

(兆美元)



ETF資金流向仍呈淨流入

受到第二季川普政策不確定性環繞下，資金淨流入規模連2季縮減，不過從月度趨勢觀察，自4月以來資金流向有逐月好轉的現象

- 美國ETF市場第二季資金淨流入2,492億美元，不僅連續2季縮減，且淨流入規模創近4季以來新低，其中，主、被動式ETF淨流入規模均有所滑落，被動式ETF資金淨流入規模由第一季的1,765億美元縮減為1,620億美元，被動式ETF資金淨流入規模則由1,158億美元縮減為871億美元，突顯出第二季在美國總統川普政策不確定之環境下，儘管市場出現大幅反彈，但投資人仍偏向保守觀望，等待不確定性降低，不過，若由每月趨勢觀察，資金流向在4月觸底後，情況有逐季好轉當中。

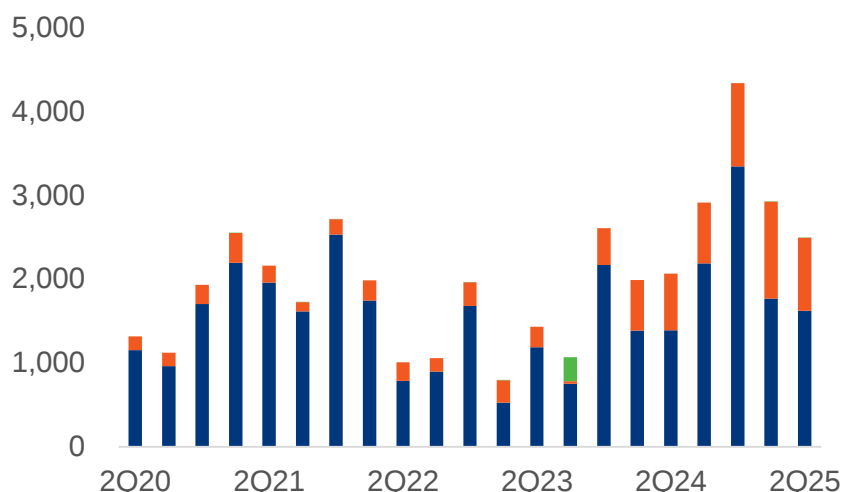
- 若依資產類別區分，第二季股票、固定收益及商品均資金淨流入規模均有所縮減，股票季減18.09%、固定收益季減21.23%，商品則季減35.88%，為淨流入規模縮減最多的ETF主要資產類別。

ETF資金淨流入規模呈連2季縮減

ETF資金流向

(億美元)

■ 被動式 ■ 主動式 ■ 貨幣市場及其他

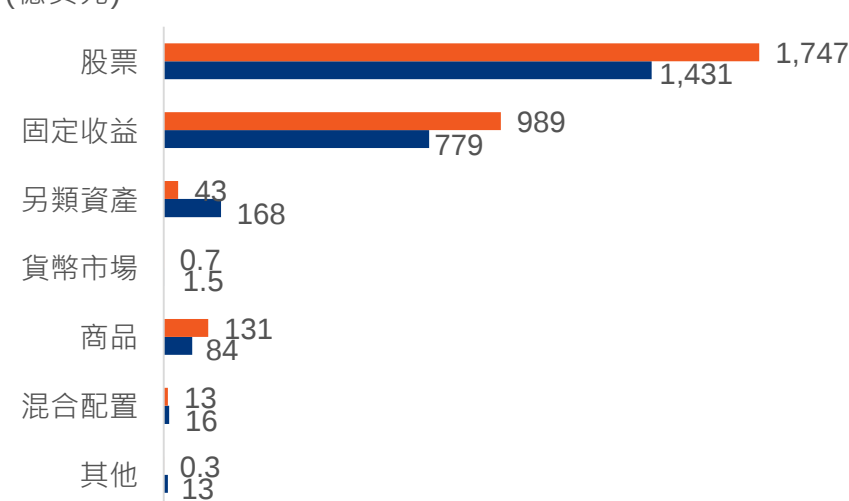


投資等級債券ETF資金流入大幅放緩

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(億美元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2



股票型ETF資金流向

大型股ETF資金縮減幅度相對有限，顯示在不確定性環境下仍獲投資人相對青睞；成長型ETF資金淨流入規模不降反升，川普施政利多或為主因

■ 若將股票型ETF資金流向以投資標的市值區分，大型股ETF第二季資金流向由1,276億美元縮減為1,033億美元，淨流入連2季縮減，規模創近4季最低；中型股ETF淨流入同樣呈連2季縮減，但規模創近6季最低，小型股ETF則連續2季呈現淨流出。從上述情況來看，在市場不確定之際，資金流入大型股意願仍偏高，小型股則隨著風險攀升而較不受投資人青睞。

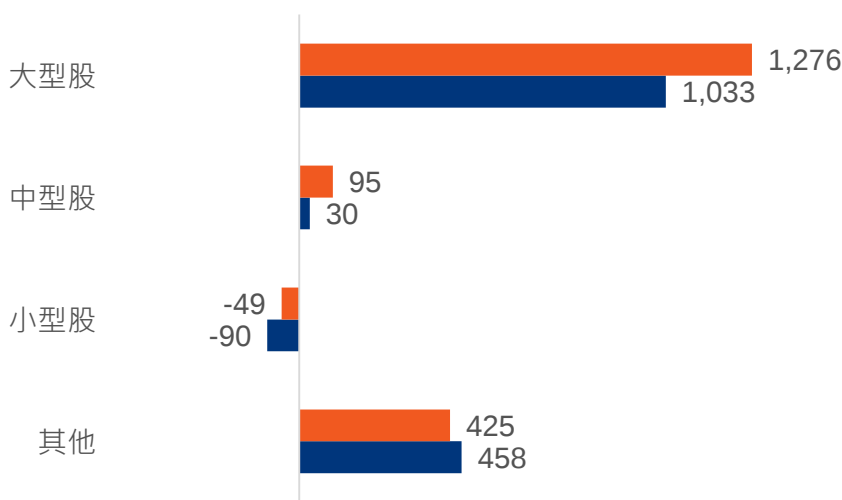
■ 若以投資風格區分，除成長型、反向股票型ETF於第二季呈現淨流入擴增外，其餘風格淨流入規模均有所縮減，其中，緩衝、單一證券ETF均減幅度均超過6成，價值型ETF縮減幅度則相對較小，僅12.15%。從淨流入情況來看，隨著川普AI、穩定幣相關政策施行帶動成長股漲勢，似乎成為第二季成長型ETF淨流入規模逆勢擴張的主因。

大型股資金淨流入縮減規模幅度相對有限

股票型ETF資金流向 (以股票市值規模區分)

(億美元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2

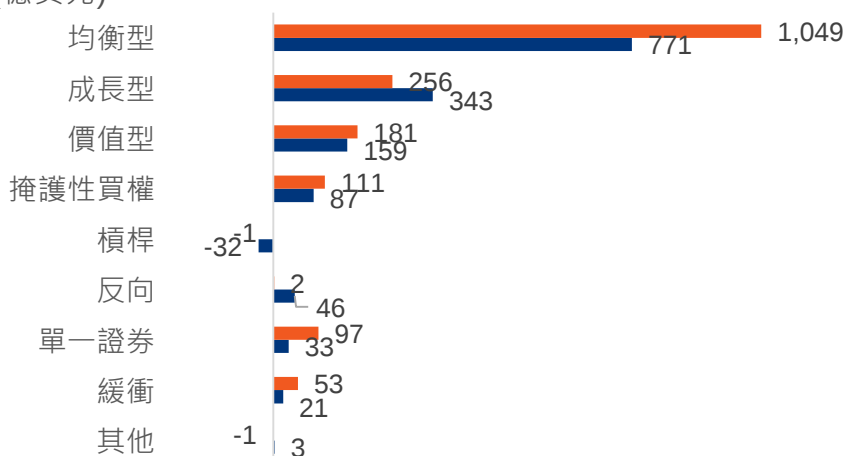


成長型ETF資金淨流入規模逆勢擴增

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)

(億美元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2



固定收益型ETF資金流向(1)

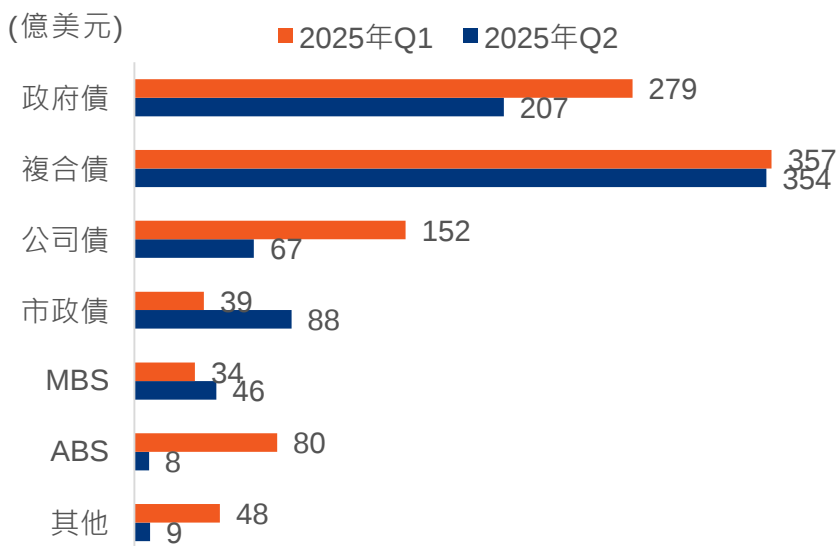
政策、經濟環境不確定下，第二季市政債、MBS類型ETF淨流入規模逆勢擴增，若依天期區分，中、短天期固定收益ETF較獲資金青睞，長天期則轉為淨流出

■ 若將固定收益型ETF依資產類型區分，除市政債、MBS類型ETF第二季資金淨流入規模仍持續擴增外，其餘類型資金淨流入規模均呈現縮減。主要原因可能來自於這兩類型債券在同等信評下，擁有相對較高的息收，加上存續天期相對適中，因此相對獲得資金青睞。另一方面，複合債資金淨流入規模則與上季幾近持平，降幅不到1%。

■ 若依照固定收益天期區分，第二季長天期固定收益ETF受到美國通膨預期可能因關稅導致不確定性上升，並讓聯準會政策路徑難以評估，以及美國債務問題等因素下，遭投資人拋售，使資金轉為淨流出。另外，第二季資金相對偏好中、短天期固定收益ETF，與第一季相比，資金淨流入規模均有所擴增，且短天期ETF自2024年第三季轉為淨流入後，資金淨流入規模至今呈現連續4季擴張之態勢。

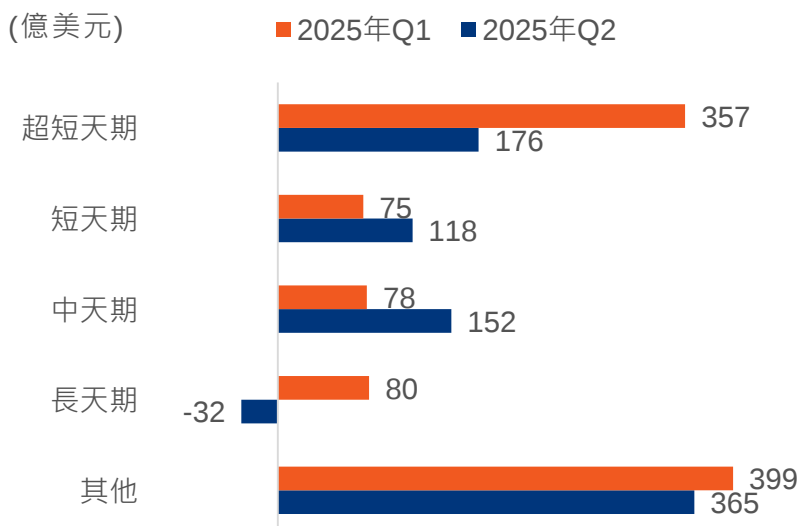
市政債、MBS淨流入規模逆勢擴增

固定收益型ETF資金流向 (依資產類型區分)



長天期固定收益ETF資金轉為淨流出

固定收益型ETF資金流向 (依天期區分)



固定收益型ETF資金流向(2)

A級債及非投等債ETF淨流入規模大幅縮減，另一方面，受到弱勢美元影響，新興美元債及新興當地貨幣債ETF規模淨流入規模增加

- 若將固定收益型ETF依信評區分，不管是投等債或非投等債，第二季資金均呈現淨流入規模縮減之情形。不過以縮減幅度來看，第二季BBB評級以上ETF（指ETF至少配置BBB評級以上債券）仍相對獲資金青睞，季縮減幅度不到5%，A評級以上債券與非投資等級債季縮減幅度均將近6成，A評級以上債券資金縮手原因可能來自市場對於美債的擔憂，非投等債淨流入縮減原因則可能來自於川普關稅政策不確定性提高了市場對於未來全球經濟放緩甚至是陷入衰退機率提高的風險。

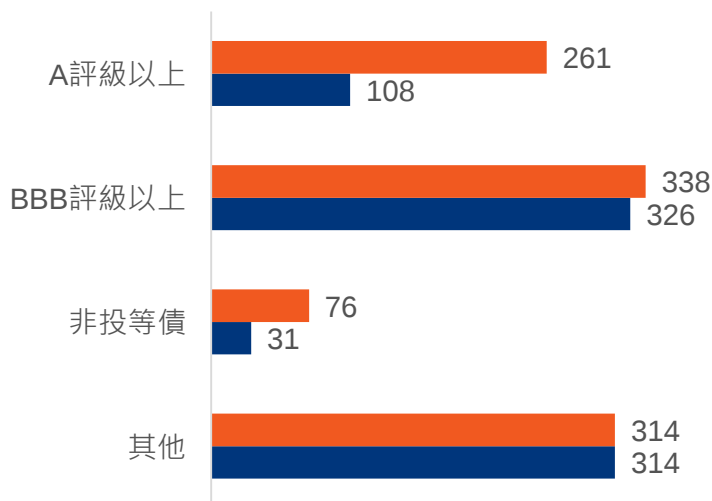
- 若依投資市場進行區分，第二季新興美元債及新興當地貨幣債淨流入規模均有所擴張，若以月度數據觀察，近3個月資金淨流入規模逐月擴增，隨著川普對等關稅政策遞延，加上美元指數轉為弱勢，創近3年來新低，帶動資金對於新興市場債的持有意願提升，新興當地貨幣債甚至在歷經連續2季的資金淨流出後，於第二季轉為淨流入。

A級債及非投等債淨流入規模大幅縮減

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)

(億美元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2

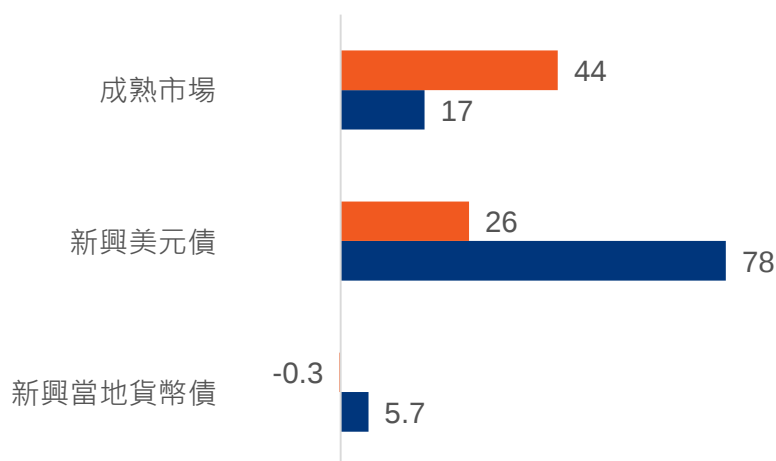


弱勢美元下，新興當地貨幣債轉為淨流入

固定收益型ETF資金流向 (依投資市場區分，僅列舉可定義之分類)

(億美元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2



ETF發行機構資產管理規模排行

2025年第二季ETF發行機構排名差異不大，整體ETF以J.P.Morgan上半年資產管理規模增幅最多，達25.3%；主動式ETF資產管理規模增幅則以iShares最多，達52.2%

整體ETF發行機構前10大 (單位：億美元)

排名	ETF發行商	資產管理規模	上半年增幅
1	iShares (BlackRock)	36,207	+10.6%
2	Vanguard	34,146	+12.0%
3	SPDR	15,971	+6.8%
4	Invesco	7,068	+10.8%
5	Schwab ETFs	4,397	+11.3%
6	J.P.Morgan Asset Management	2,282	+25.3%
7	First Trust	2,041	+9.0%
8	Dimensional	2,015	+19.5%
9	Fidelity	1,448	+22.4%
10	BMO	1,051	+16.9%

主動式ETF發行機構前10大 (單位：億美元)

排名	ETF發行商	資產管理規模	上半年增幅
1	Dimensional	2,015	+19.5%
2	J.P.Morgan Asset Management	1,716	+29.2%
3	First Trust	878	+9.8%
4	Capital Group	725	+47.7%
5	American Century Investments	699	+27.6%
6	iShares (BlackRock)	696	+52.2%
7	Fidelity	613	+35.0%
8	Janus Henderson Investors	335	+26.3%
9	PIMCO	322	+25.4%
10	BMO	279	+31.2%

資料來源：Trackinsight，凱基證券整理，截至2025年6月30日

整體/主動式ETF資產管理規模排行

Vanguard標普500指數ETF (VOO.US)蟬連兩季ETF資產管理規模榜首，且與SPDR標普500指數ETF (SPY.US)的差距進一步擴大

整體ETF資產規模前10大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	資產管理規模
VOO.US	Vanguard標普500指數ETF	6,824
SPY.US	SPDR標普500指數ETF	6,332
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	6,226
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	4,983
QQQ.US	Invesco那斯達克100指數ETF	3,530
VUG.US	Vanguard成長股指數ETF	1,755
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	1,638
IEFA.US	iShares MSCI核心歐澳遠東ETF	1,429
VTV.US	Vanguard價值股ETF	1,382
BND.US	Vanguard總體債券市場ETF	1,314

主動式ETF資產規模前10大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	資產管理規模
JEPI.US	J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF	410
DFAC.US	Dimensional美國核心股票2主動型ETF	348
JPST.US	J.P.Morgan超短收益主動型ETF	319
JEPQ.US	J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF	281
JAAA.US	Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF	218
FBND.US	Fidelity總體債券主動型ETF	193
DYFN.US	iShares美國股票因子輪換ETF	191
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	186
AVUV.US	Avantis美國小型價值股主動型ETF	161
DFUS.US	Dimensional美國股票市場主動型ETF	155

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日

整體市場ETF淨流入/流出金額排行

Vanguard標普500指數ETF (VOO.US)蟬聯5個季度淨流入金額最大ETF，iShares比特幣信託ETF (IBIT.US)則隨著比特幣再度創高，淨流入排名從上季的第26名躍升至第2名

整體市場ETF – 近3個月淨流入金額前十大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	金額
VOO.US	Vanguard標普500指數ETF	252
IBIT.US	iShares比特幣信託ETF	125
SGOV.US	iShares 0-3月美國公債ETF	98
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	88
SPLG.US	SPDR投資組合標普500 ETF	73
QQQM.US	Invesco那斯達克100 ETF	59
SMBS.US	Schwab抵押貸款證券ETF	51
THRO.US	iShares美國主題輪換主動型ETF	41
EFV.US	iShares MSCI歐澳遠東價值股ETF	41
AGG.US	iShares美國核心綜合債券ETF	40

整體市場ETF – 近3個月淨流出金額前十大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	金額
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	-159
VMBS.US	Vanguard抵押貸款證券ETF	-48
IWM.US	iShares羅素2000 ETF	-43
XLF.US	SPDR金融類股ETF	-42
VCLT.US	Vanguard長期公司債券ETF	-37
RSP.US	Invesco標普500平均加權指數ETF	-36
XLE.US	SPDR能源類股ETF	-34
COWZ.US	Pacer美國金牛100 ETF	-29
EMXC.US	iShares MSCI新興市場中國除外ETF	-28
TQQQ.US	ProShares三倍做多那斯達克指數ETF	-28

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日

主動式ETF淨流入/流出金額排行

主動式ETF淨流入前十大排名異動幅度大，J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF (JEPQ.US)持續獲相對穩定的資金進駐

主動式ETF – 近3個月淨流入金額前十大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	金額
THRO.US	iShares美國主題輪換主動型ETF	41
JEPQ.US	J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF	39
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	27
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	24
DYNF.US	iShares美國股票因子輪換ETF	21
AVEM.US	Avantis新興市場股票主動型ETF	18
BAI.US	iShares人工智慧創新與科技主動型ETF	18
JEPI.US	J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF	17
DFIV.US	Dimensional國際價值主動型ETF	16
CGGR.US	Capital Group增長主動型ETF	15

主動式ETF – 近3個月淨流出金額前十大 (單位：億美元)

代碼	ETF名稱	金額
NVDL.US	GraniteShares每日2倍做多NVDA主動型ETF	-21
SRLN.US	SPDR Blackstone高級信貸主動型ETF	-9
FIXD.US	First Trust Smith機會固定收益主動型ETF	-6
CONL.US	GraniteShares每日2倍做多COIN主動型ETF	-5
UCON.US	First Trust Smith無約束債券主動型ETF	-5
MSTX.US	Defiance每日2倍做多MSTR主動型ETF	-5
ARKK.US	ARK創新主動型ETF	-4
JBBS.US	Janus Henderson B-BBB級CLO主動型ETF	-4
MTBA.US	Simplify MBS主動型ETF	-3
VRIG.US	Invesco可變利率投資級主動型ETF	-2

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日



凱基證券

3. 臺灣ETF 市場概況



第二季臺灣ETF市場概覽

ETF資產管理規模
(新臺幣)

6.54 兆元

亞太排名第3・季減0.43%

ETF發行機構

19 家

較上季增加1家

ETF發行檔數

274 檔

較上季增加7檔

ETF資產管理規模
於臺灣基金市場佔比

66.18 %

較上季減少1.09個百分點

ETF受益人數

1,553 萬人

較上季增加34.8萬人

定期定額扣款戶數

186.9 萬戶

較上季減少14.0萬戶

6月份定期定額
扣款金額(新臺幣)

123.3 億元

較2025年2月高點減少37.3億元

6月份集中市場
ETF成交金額(新臺幣)

5,417 億元

集中市場成交金額佔比6.96%

6月份櫃買市場
ETF成交金額(新臺幣)

1,240 億元

櫃買市場成交金額佔比6.14%

注：上述金額均以新臺幣計價，上述資料截至2025年6月30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



第二季臺灣ETF市場重要事件回顧

1. 金管會放寬ETF追蹤指數成分股佔比上限30%之限制

修正後指數成分僅包含國內上市、櫃之股票，其成分股票由現行30%提高至該股票佔臺灣證券交易所發行量加權股價指數之比重，惟仍應受累計前5大成分比重不得超過65%之限制。

目前受到受益於上述規範放寬的成分股僅有台積電，料對於當前臺灣既有的ETF影響不大，因既有指數編製規則修改需主管機關同意，料既有指數因應規範而異動的比例十分有限。對於未來新上市的被動式ETF，則可給予更大的彈性及變化。

2. 主動式ETF遭遇募集困境

臺灣市場上式第一檔主動式ETF於5月上市，受到川普對等關稅政策及主動式ETF無績效回溯供投資人參考下，截至6月底，已上市之4檔主動式ETF資管理規模僅新臺幣100.39億元。

臺灣ETF市場在過去3年資產管理規模急遽擴張，佔整體基金市場比重已將近7成，這些習慣持有被動式ETF的投資人可能會暫且觀望主動式ETF上市後的績效表現作為投資依據，不過，以國外的歷史經驗來看，主動式相對於傳統共同基金在費用、交易便利性等方面皆具優勢，未來可望率先吸引過去以共同基金作為投資工具的投資人進行投資。

3. ETF IPO爆亂象

券商營業員在網路號召「終結IPO暴力制度」，百封「實名檢舉信」發送信到金管會、勞動部等陳情不當IPO責任額制度，引發主管機關關注。

ETF近年在臺灣市場上已成為投資顯學，當前國內市場ETF受益人數已突破1,500萬人，佔整體基金市場受益人數比重高達9成，顯示多數民眾已習慣將ETF作為投資工具。因此，儘管上述事件可能讓主管機關重視ETF的募集問題，但無礙臺灣ETF市場中長期的發展。

臺灣ETF市場展望

■ 被動式多資產ETF上市，募集成效端看市場變化

第三季被動式ETF即將募集上市，根據投信投顧公會境內基金申請申報案件進度資訊，目前僅凱基投信及兆豐投信有遞交募集申請，第一檔平衡型ETF將於8月上市。不過，有鑑於當前市場受到川普政策不確定性仍高，加上主管機關對IPO趨於重視，預計募集成效需端看第三季市場變化而定。

■ 越來越多發行機構可能因「主動式ETF」加入臺灣ETF市場

安聯投信首檔ETF - 「安聯台灣高息成長主動式ETF」已於5月19日獲金管會核准，有鑑於臺灣ETF佔比持續攀升，加上主動式ETF相對於共同基金具有一定的優勢，基金投資人將投資工具由共同基金轉向ETF已成為國際趨勢，預計將帶動越來越多投信開始踏入臺灣ETF市場，激勵臺灣ETF產業生態更多的良性競爭。

■ 股票型ETF可能是2025下半年推升ETF規模的主要來源

受到川普關稅政策、美國預算案等事件影響，由於國內債券型ETF普遍無匯率避險，伴隨新臺幣升值，對於中長天期美債ETF投資人帶來不小的損失。展望下半年，有鑑於聯準會可能降息下，非美貨幣維持相對強勢的機率偏高，在此預期下，無匯率風險問題的國內股票型ETF可能會較受資金青睞，固定收益型ETF可能會因收益相對有限加上存在匯損問題而導致投資人偏向觀望。

■ 市場對於匯率避險ETF的需求可能上升

美元兌新臺幣第二季升幅超過10%，有鑑於弱勢美元可能性提高，投資人投資跨國股票型及跨國債券型的承受匯損機率上升，匯率避險ETF的需求可能增加。不過，目前境內發行ETF擁有匯率避險的比例並不高，對於未來ETF發行機構在發行海外ETF時(尤其是美元資產)，是否具有匯率避險可能逐漸成為投資人考量的因素，但當前避險成本高昂，能夠靈活應對的主動式ETF採行匯率避險的機率可能相對較高。

整體基金市場持續由ETF主導

臺灣市場上市ETF規模年增23.52%，規模佔比達66.18%，過去一年新增36檔ETF，整體基金市場趨勢持續由ETF主導

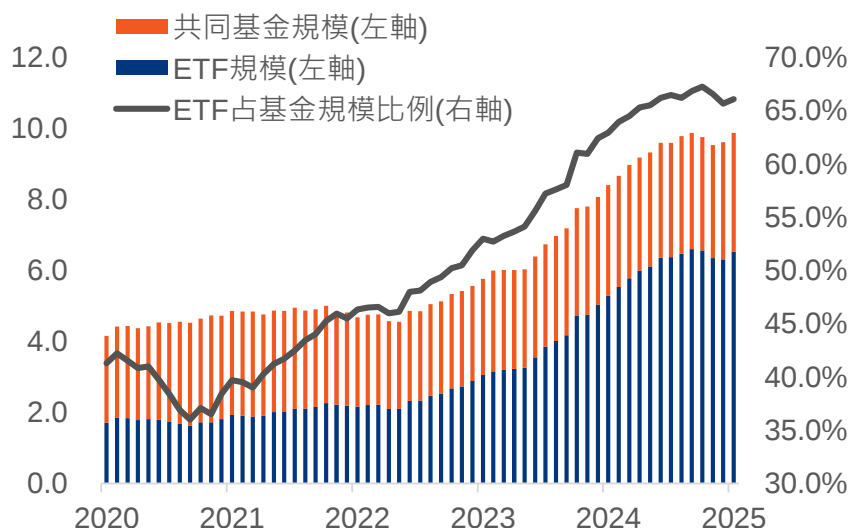
■ 截至2025年6月底，臺灣境內基金市場規模達新臺幣9.88兆元，與2024年同期相比，年增17.49%。其中，共同基金規模為新臺幣3.34兆元，規模佔比33.82%，規模年增7.23%；ETF規模為新臺幣6.54兆元，規模佔比為66.18%，規模年增23.52%，季減0.43%，發行機構則較上季增加1家(華南永昌投信)，來到19家。臺灣整體基金市場規模持續由ETF帶動，且呈現高速增長趨勢。

■ 若觀察境內投信基金發行檔數，截至2025年6月底，整體境內基金檔數來到1,055檔，其中，共同基金檔數為781檔，佔比74.03%，檔數較去年同期減少15檔；ETF檔數為274檔，佔比25.97%，較去年同期增加36檔。整體來看，不管用規模或是檔數觀察，共同基金與ETF消長態勢明顯，整體市場趨勢均由ETF主導。

截至6月底，臺灣基金市場規模達新臺幣9.88兆元

臺灣基金市場規模及ETF佔比

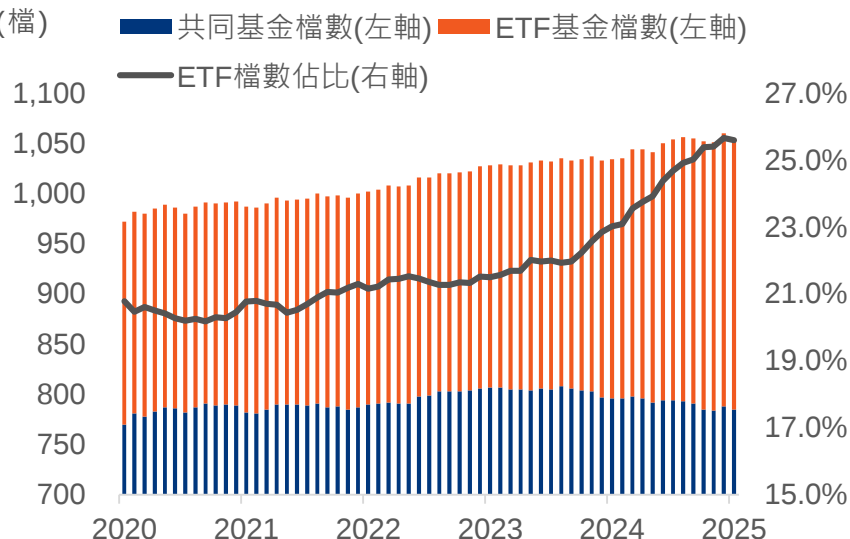
(新臺幣兆元)



截至6月底，整體基金檔數來到1,055檔

臺灣基金市場檔數及ETF佔比

(檔)



資料來源：投信投顧公會、ETF發行機構，凱基證券整理，截至2025年6月30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

ETF規模及檔數概況

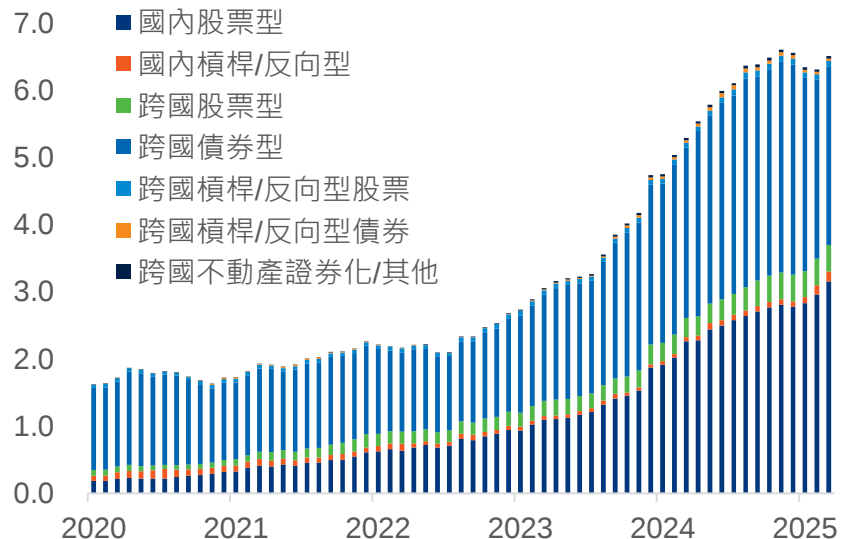
臺灣ETF市場規模高度集中在國內股票型及跨國債券型ETF，佔比將近9成，ETF發行類型則集中在跨國債券型、跨國股票型及國內股票型

■ 若藉由ETF資產類別進行規模劃分，ETF規模高度集中在國內股票型及跨國債券型，兩者合計佔比規模臺灣整體ETF市場近9成比重(國內股票型為48.42%，跨國債券型為40.87%)。不過，第二季受到匯損及資金流出等因素影響，跨國股票型、跨國債券型及跨國槓桿/反向型(包含股票及債券)之ETF之規模均較上季有所縮減，其中，跨國槓桿/反向型債券ETF規模縮減幅度最大，從新臺幣455億元縮減至新臺幣372億元，幅度達18.24%。

■ 若藉由ETF資產類別觀察檔數分布，臺灣ETF以跨國債券型(共計99檔)、跨國股票型(共計76檔)及國內股票型(共計65檔)為主，三者合計檔數達240檔，佔整體ETF檔數比重達87.59%。其中，跨國股票型較去年同期增加15檔，增加檔數最多，其次則是跨國債券型及國內股票型，較去年同期均增加11檔，顯示這3類型的ETF為目前投信ETF發行的主要類型。

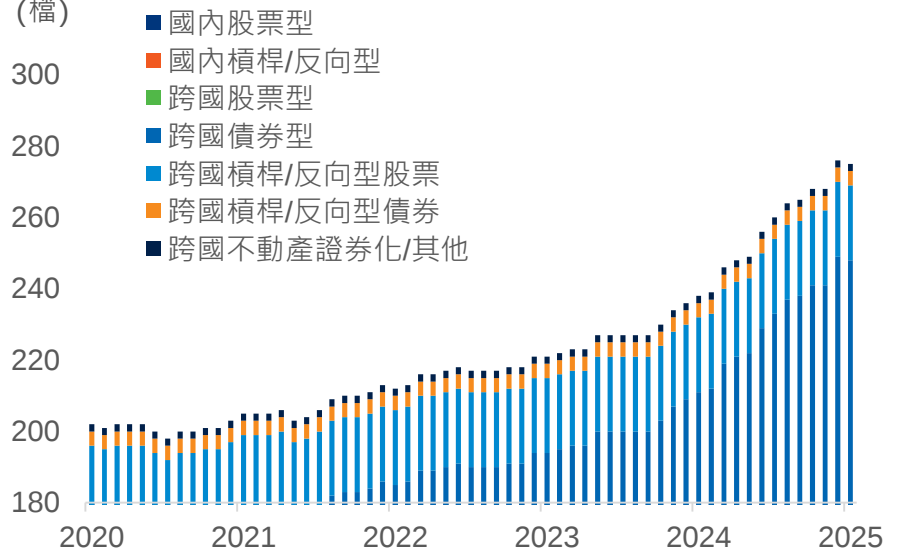
國內股票型及跨國債券型ETF規模佔比將近9成

臺灣市場ETF規模(以ETF資產類別劃分)
(新臺幣兆元)



ETF類型集中在跨國債券型、跨國股票型及國內股票型

臺灣市場ETF檔數(以ETF資產類別劃分)
(檔)



資料來源：投信投顧公會、ETF發行機構，凱基證券整理，截至2025年6月30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

受益人數高度集中在臺股ETF

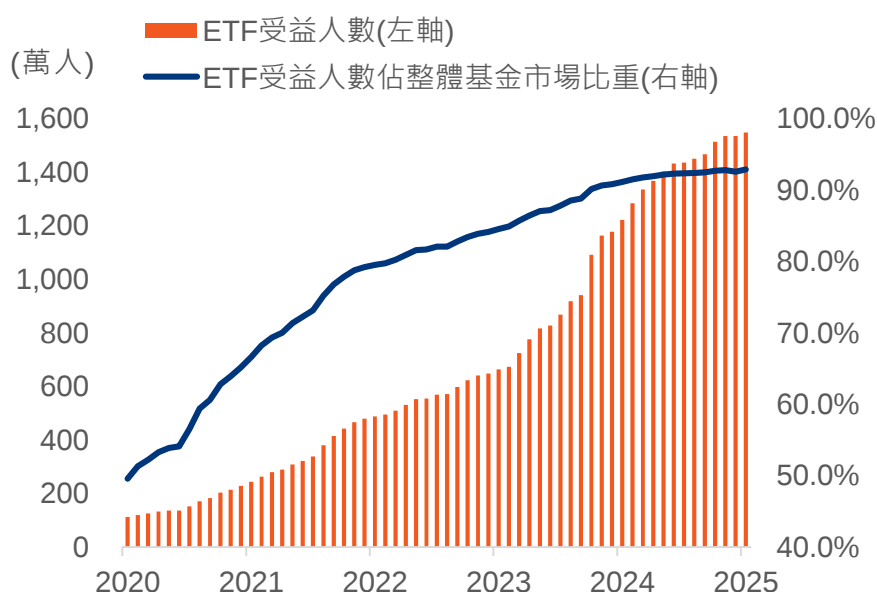
臺灣ETF受益人數達**1,553萬人**，較上季增長**34.8萬人**，不過，**跨國股票型、跨國債券型、跨國槓桿/反向型ETF**受益人數較上季均有所縮減

■ 截至2025年6月底，臺灣ETF整體受益人數為**1,553萬人**，ETF受益人數佔國內整體基金市場比重達**93.15%**。近5年，臺灣ETF受益人數呈現爆炸式增長，從原先約莫**110萬人**一路攀升至突破**1,500萬人**，突顯出針對基金市場，臺灣民眾投資交易工具上的變化已由**共同基金轉向ETF**。

■ 若藉由ETF資產類別觀察受益人數分布，臺灣ETF受益人數高度集中在國內股票型。截至2025年6月底，國內股票型ETF受益人數達**1,158萬人**，佔比為**74.74%**，其次則為跨國債券型及跨國股票型，其受益人數分別為**198萬人**（佔比為**12.76%**）及**146萬人**（佔比為**9.44%**），顯示出臺灣投資人十分偏好臺股ETF。而受到匯率波動影響，跨國股票型、跨國債券型及跨國槓桿/反向型（包含股票及債券）之ETF之受益人數均較上季有所縮減，其中，以跨國槓桿型ETF縮減人數最多，超過**10萬人**。

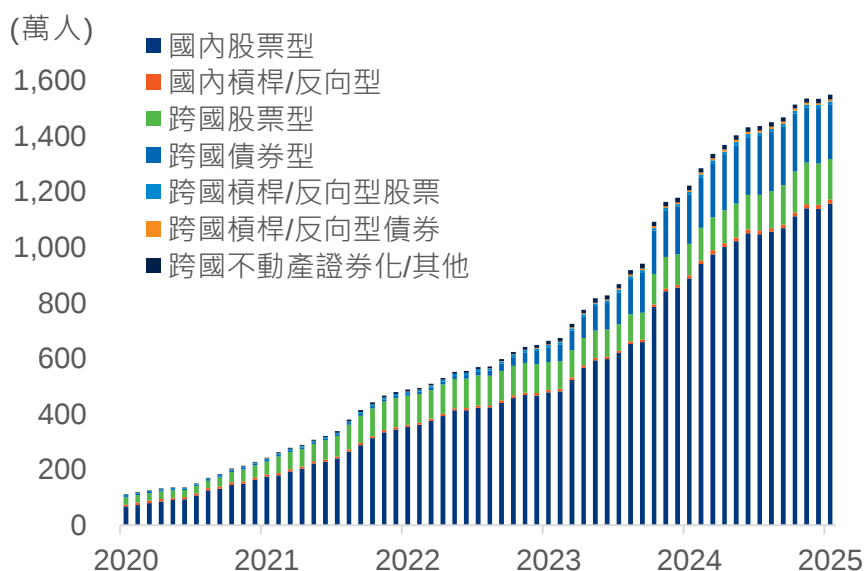
截至6月底，臺灣ETF整體受益人數達1,553萬人

臺灣ETF受益人數及佔比



ETF受益人數集中在國內股票型ETF

臺灣市場ETF受益人數(以資產類型劃分)



資料來源：投信投顧公會、ETF發行機構，凱基證券整理，截至2025年6月30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

整體ETF資金流向仍呈淨流入

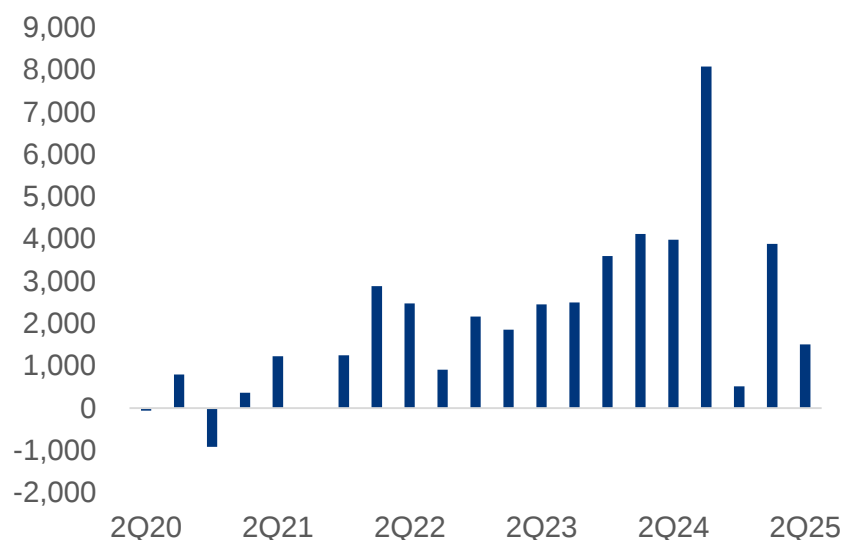
受到整體ETF資金淨流入規模縮減幅度達5成以上，除了美國總統川普政策不確定性高，使得投資人偏向觀望外，新臺幣升值造成的匯損壓力也是主因之一

■ 臺灣ETF市場第二季資金淨流入約新臺幣1,512億元，較上季淨流入規模縮減5成以上，若依資產類別區分，股票型資金淨流入規模從新臺幣4,125億元大幅縮減至1,675億元，縮減幅度將近6成為主因，另一方面，固定收益型ETF則維持淨流出態勢，且淨流出規模進一步擴增。若觀察月度數據，儘管5、6月整體市場資金恢復淨流入，但流入規模十分有限。

■ 若進一步探究，股票型ETF第二季資金流向呈現淨流入的檔數比例不到25%，固定收益型ETF第二季呈現淨流入的檔數比例則為35%，突顯出在美國總統川普公布對等關稅政策後，儘管給予90天的寬限期，但在政策反覆及不確定性仍存的情況下，儘管股、債跌幅均有所收斂，投資人仍偏向觀望居多。另一方面，第二季新臺幣大幅升值，也讓追蹤指數以美元計價，但無匯率避險的ETF承受大幅匯損，也是導致買氣欠缺的主因之一。

ETF資金淨流入規模較上季縮減

ETF資金流向
(新臺幣億元)

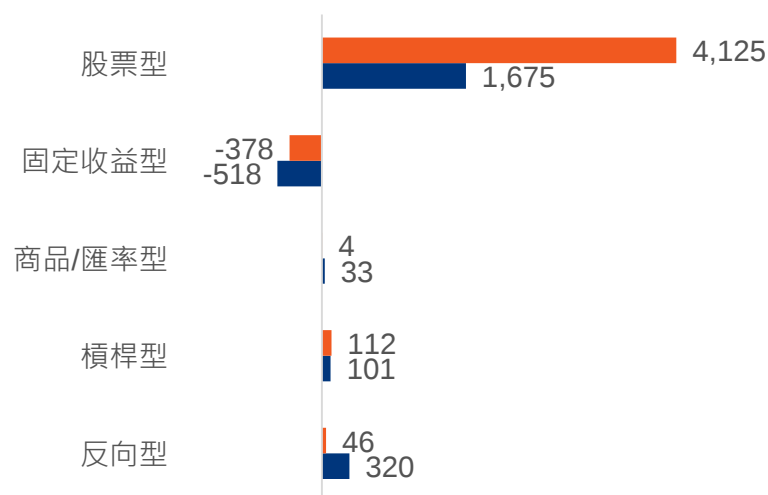


股票型ETF資金流入大幅減少

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2



股票/固定收益型ETF資金流向

股票部分，臺灣高股息ETF淨流入規模縮減幅度最為明顯；固定收益部分，10年以上的長天期美債ETF仍持續呈現大規模淨流出

■ 若將股票型ETF依資產類別區分為臺灣股票型(除高股息)、臺灣高股息及跨國股票型3類，可以發現3種類型的ETF資金流向均呈現縮減，以臺灣高股息ETF的縮減金額最大，將近新臺幣1,400億元，跨國股票型ETF則轉為淨流出。儘管第2季臺灣加權指數於5月中旬便已彌平4月初因美國關稅政策導致的跌幅，不過臺灣高股息ETF表現仍舊弱勢，第二季臺灣高股息ETF僅有4成為正報酬，且無任何一檔ETF表現優於加權指數，績效不彰可能是降低投資人持有意願的主要原因。

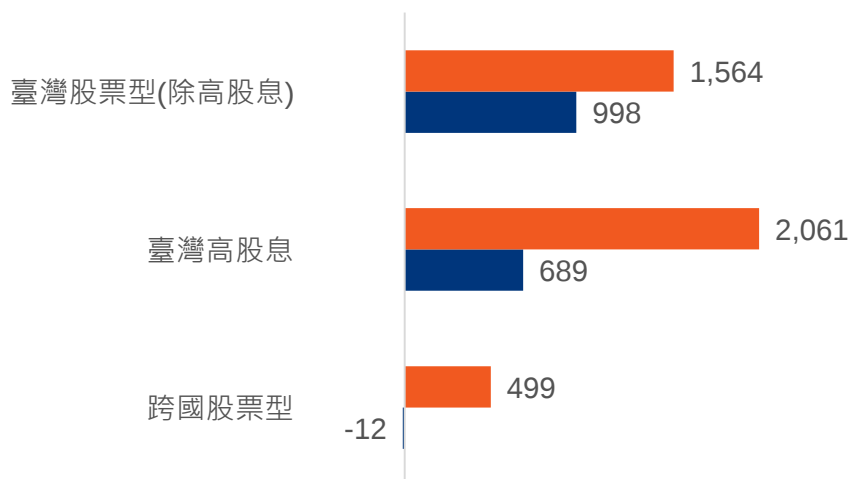
■ 固定收益型ETF部分，本季長天期美債ETF仍是淨流出的主因，受到美國利率政策不確定性、新臺幣大幅升值等因素干擾下，第二季長天期美債ETF跌幅普遍落在10%以上，使得持有意願低迷。儘管長天期公債呈現淨流出，其餘類型的固定收益ETF也未獲得資金青睞，資金流向並未出現明顯的轉移跡象。

臺灣高股息ETF資金淨流入規模降低幅度相對明顯

股票型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2

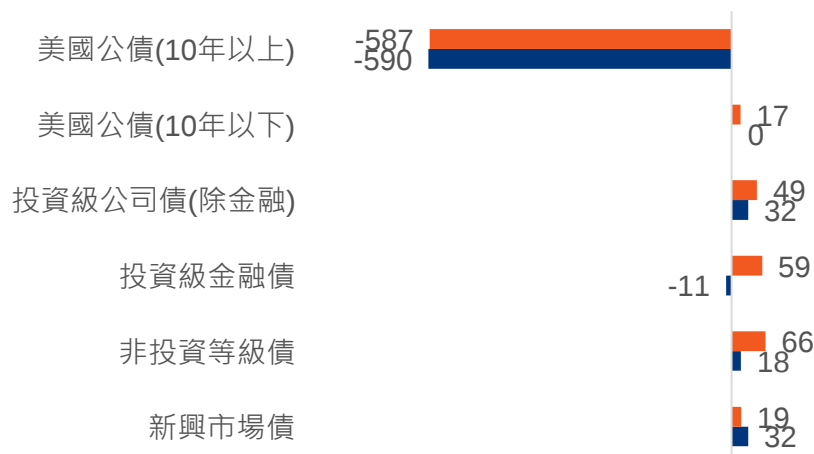


債券型ETF淨流出主因仍為長天期美國公債

固定收益型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q1 ■ 2025年Q2



定期定額扣款金額明顯下滑

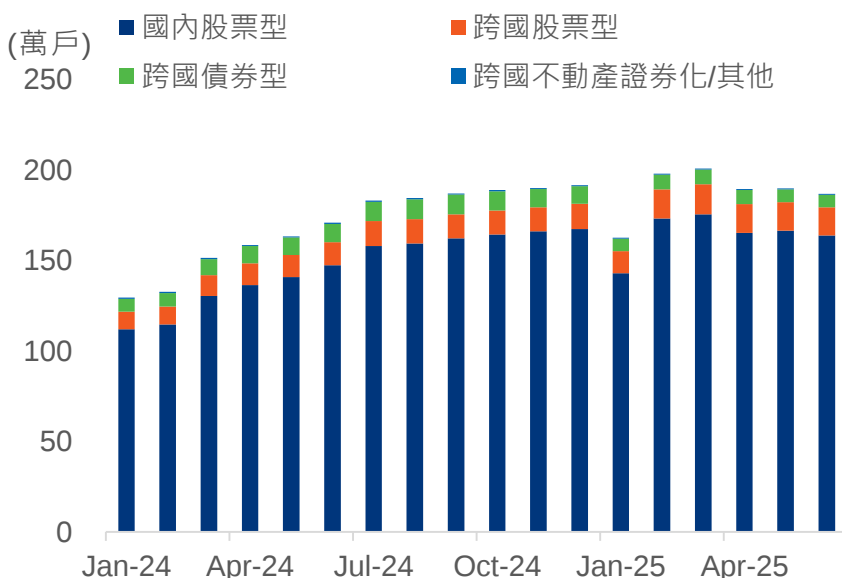
市場震盪之際，ETF定期定額暫停扣款戶數減少幅度有限，但扣款金額與2月高點相比卻下滑將近25%

■ 截至2025年6月底，臺灣ETF定期定額扣款戶數為186.9萬戶，與上季相比，扣款戶數減少14萬戶。以資產類型劃分的話，扣款戶數集中在國內股票型，達163.9萬戶，佔比為87.71%，其次則為跨國股票型及跨國債券型，扣款戶數分別為15.7萬戶及6.8萬戶，對應佔比則分別為8.38%及3.65%，各類型ETF之扣款戶數均較上季有所縮減。

■ ETF定期定額扣款金額在同一時期則出現較為明顯的下降趨勢。截至2025年6月底，ETF定期定額每月扣款金額為新臺幣123.3億元，從2025年2月的高峰新臺幣160.6億元縮減將近40萬元，顯示在美國總統川普就任後，部分定期定額投資人轉趨觀望政策動向，定期定額扣款戶數下滑幅度雖有限(與2025年3月份高點相比減少6.98%)，但在扣款金額上縮減幅度卻十分明顯。

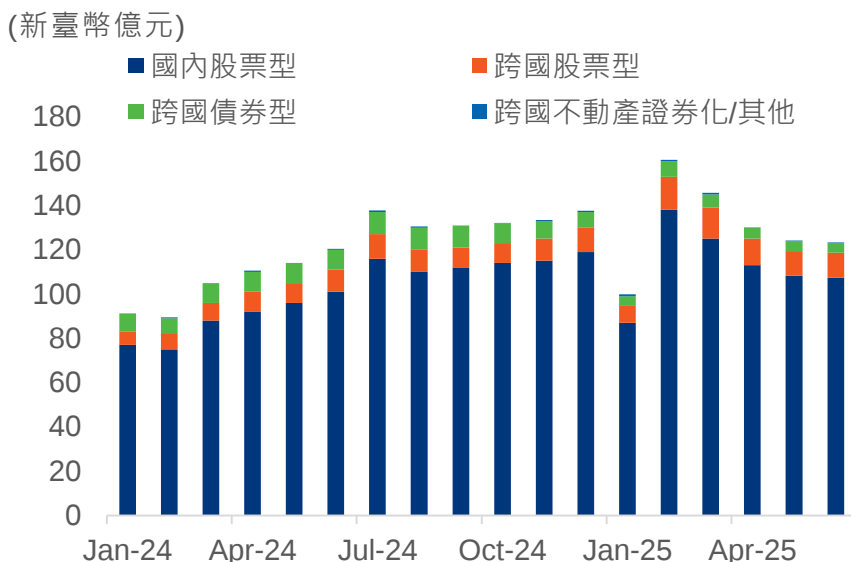
截至6月底，ETF每月定期定額扣款戶數達186.9萬戶

臺灣ETF定期定額扣款戶數(以資產類型劃分)



ETF定期定額每月扣款金額達新臺幣123.3億元

臺灣市場ETF定期定額每月扣款金額(以資產類型劃分)



資料來源：投信投顧公會，凱基證券整理，截至2025年6月30日(註：上述資料起始日為2024年1月)

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

ETF成交金額概況

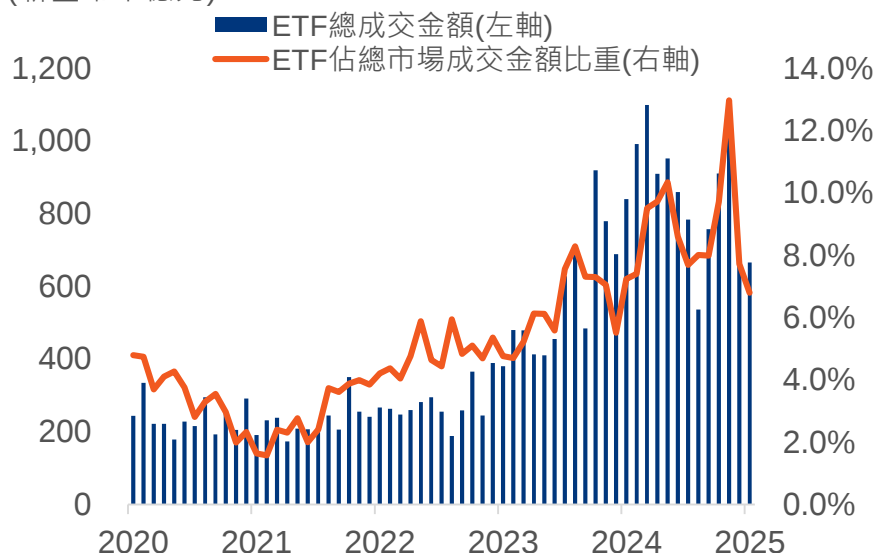
2025年4月受到對等關稅對金融市場的影響，集中及櫃買市場ETF成交金額及比重均大幅上升，但後續因不確定性持續壟罩下，至6月底成交金額呈現萎縮趨勢

■ 根據金融監督管理委員會證券期貨局最新資料，6月份臺灣ETF成交金額為新臺幣6,657億元，佔總市場成交金額^註比重降至6.79%，與2025年4月的高點12.97%相比，下滑6.17個百分點。兩市成交金額均有所滑落，集中市場ETF成交金額由2025年4月的新臺幣7,205億元下滑至5,417億元，下滑幅度將近25%；櫃買市場ETF成交金額同期間則由新臺幣2,912億元下滑至1,240億元，下滑幅度則將近60%。

■ 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成交金額比重在2025年4月時，比重一度來到17.81%，但隨後著成交金額大幅萎縮，比重降至6.14%，創2023年7月以來新低；而在集中市場方面，在2025年4月比重則一度攀升至11.68%，至6月則降至6.96%。

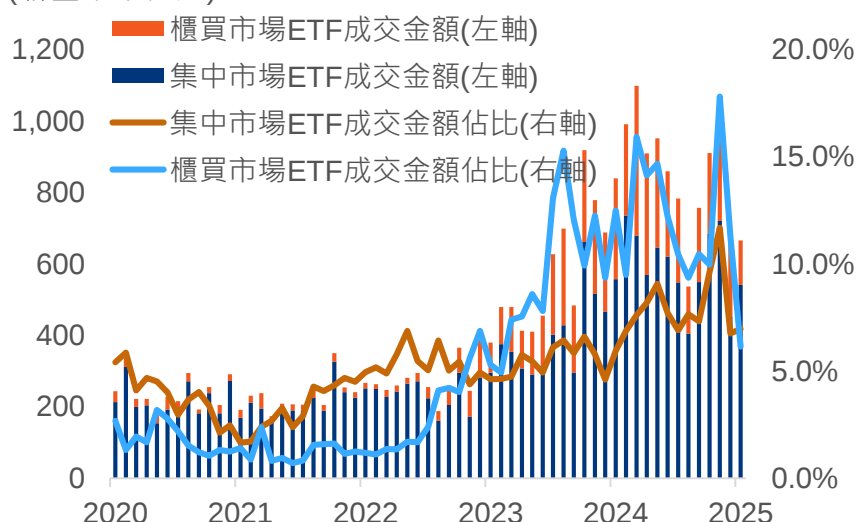
截至6月底，臺灣ETF佔總市場成交金額比重降至6.79%

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個月集中及櫃買市場ETF成交金額佔比均大幅滑落

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6月30日

ETF發行機構資產管理規模排行

2025年第二季新增1家ETF發行機構，總計發行機構為19家，上半年有超過一半的發行機構資產管理規模呈現縮減

ETF發行機構資產管理規模排行 (單位：新臺幣億元)

排名	ETF發行商	資產管理規模	上半年增幅
1	元大投信	21,758	+11.9%
2	國泰投信	11,558	-0.6%
3	群益投信	10,646	+5.1%
4	富邦投信	7,088	+6.8%
5	中國信託投信	4,703	-12.7%
6	復華投信	3,257	-19.6%
7	凱基投信	2,575	-4.2%
8	統一投信	1,217	-4.4%
9	大華銀投信	887	+24.3%
10	永豐投信	527	-18.2%
11	新光投信	358	-5.8%
12	台新投信	309	-18.5%
13	野村投信	176	+6.9%
14	兆豐投信	139	-28.7%
15	富蘭克林華美投信	81	-3.5%
16	第一金投信	51	+83.3%
17	保德信投信(2025年第一季加入)	14	-
18	聯邦投信(2025年第一季加入)	12	-
19	華南永昌投信(2025年第二季加入)	10	-

資料來源：投信投顧公會、ETF發行機構，凱基證券整理，截至2025年6月30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

3 臺灣ETF市場概況

ETF資產規模、受益人數排行

2025年第二季元大台灣50 ETF (0050.TW)資產管理規模大幅擴增，主要受到調降經理費及管理費率下，伴隨4月初市場回檔，吸引投資人進場布局，受益人數排行變化則有限

ETF資產規模前10大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	資產管理規模
0050.TW	元大台灣50 ETF	6,379
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)	4,655
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)	4,413
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)	4,025
006208.TW	富邦台50 ETF	2,376
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)	2,258
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)	2,201
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	1,867
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)	1,620
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)	1,494

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)	1,740,560
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)	1,477,013
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)	1,314,782
0050.TW	元大台灣50 ETF	1,247,851
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)	717,015
006208.TW	富邦台50 ETF	698,170
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)	686,041
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)	424,697
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)	352,365
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)	311,973

資料來源：Bloomberg、集保結算所，截至2025年6月30日

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，淨流出則集中於長天期買債ETF，匯損衝擊長天期美債ETF投資人信心，使其出現較大規模淨流出

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	1,060
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)	564
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	266
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	162
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)	112
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)	107
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)	100
00922.TW	國泰台灣領袖50 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	65
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)	63
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)	52

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
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)	-281
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-252
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
00757.TW	統一FANG+ ETF	-75
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)	-53
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)	-52
00830.TW	國泰費城半導體ETF	-42
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	-33
00965.TW	元大航太防衛科技ETF	-30
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF (本基金採匯率避險)	-29

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日

3 臺灣ETF市場概況

ETF定期定額交易戶數排行

截至6月底之定期定額交易戶數排行，仍以元大台灣50 ETF (0050.TW)最為熱門，但較第一季數據相比縮減將近4萬戶

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	319,208
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)	303,642
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)	267,353
006208.TW	富邦台50 ETF	252,576
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)	131,407
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)	102,045
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)	33,614
00692.TW	富邦公司治理ETF	30,710
00881.TW	國泰台灣科技龍頭ETF	28,407
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)	23,605

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)	17,166
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)	10,862
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	8,490
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)	7,311
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)	6,044
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	5,830
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)	3,175
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並無保證收益及配息)	2,890
00696B.TW	富邦美債20年ETF	1,531
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	1,207

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2025年6月30日

ETF不限用途款項借貸餘額排行

截至6月底，ETF整體不限用途款項借貸餘額達新臺幣1,872億元，較上季縮減7.4%，債券型ETF借貸餘額較上季有所縮減，股票型ETF借貸餘額則出現上升

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)	141
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)	103
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)	98
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)	93
0050.TW	元大台灣50 ETF	75
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)	65
006208.TW	富邦台50 ETF	54
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	36
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)	33
00757.TW	統一FANG+ ETF	27

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)	216
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	122
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)	98
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)	81
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)	48
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)	35
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	33
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並無保證收益及配息)	30
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	30
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)	28

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年6月30日

ETF出借市值排行

截至6月底，ETF整體出借市值達新臺幣1,417億元，以高股息、長天期美債、投資級公司債類型ETF餘額相對較高

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	154
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)	93
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)	68
006208.TW	富邦台50 ETF	45
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)	36
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)	32
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)	29
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	21
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)	17
00757.TW	統一FANG+ ETF	16

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
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)	105
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	72
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)	36
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	27
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)	16
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)	11
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並無保證收益及配息)	9
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)	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)	8

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年6月30日

3 臺灣ETF市場概況

外資(含陸資)持有ETF排行

截至6月底，外資(含陸資)持有資產規模最大之ETF為元大台灣50 ETF (0050.TW)，持股比率最高之ETF為元大MSCI台灣ETF (006203.TW)

外資(含陸資)持有ETF資產規模排行 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
0050.TW	元大台灣50 ETF	913
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	365
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	204
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)	96
00922.TW	國泰台灣領袖50 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	79
006208.TW	富邦台50 ETF	69
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)	61
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	52
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)	39
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)	36

外資(含陸資)持有ETF持股比率排行 (單位：%)

代碼	ETF名稱	比率
006203.TW	元大MSCI台灣ETF	78.40
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	53.18
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	37.63
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	25.30
00922.TW	國泰台灣領袖50 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	23.49
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	18.45
0050.TW	元大台灣50 ETF	14.15
00643.TW	群益深証中小ETF	13.21
009807.TW	台新標普科技精選ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	12.94
00664R.TW	國泰臺灣加權反1 ETF	12.81

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2025年6月30日，持股比率為外資及陸資總持有單位數/ETF發行單位數



凱基證券

4. ETF專題 – 為什麼需要 主動式ETF？



4 為什麼需要主動式ETF

主動式ETF與傳統被動式ETF的最大差異？

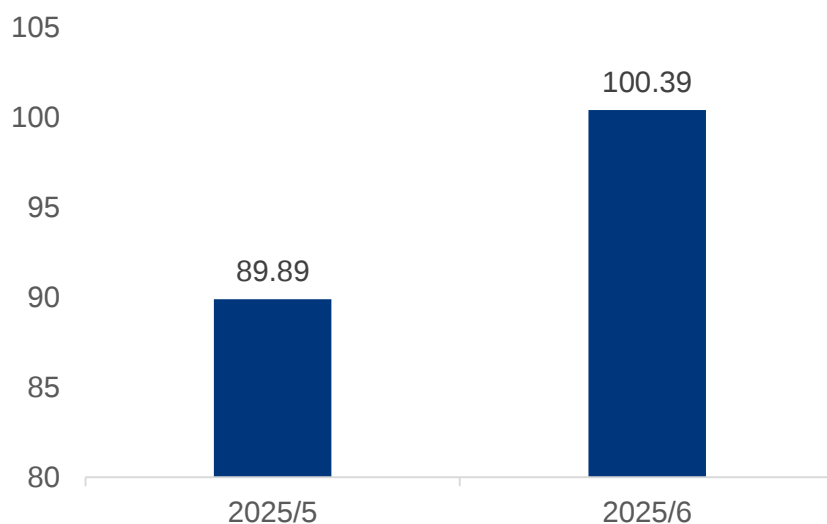
傳統的被動式ETF追求與大盤表現一致(β)，而目前全球市場中，大多數的主動式ETF則是找尋超額報酬(α)

- 截至2025年6月底，臺灣市場上市主動式ETF資產管理規模達到新臺幣100.39億元，儘管募集初期受到美國對等關稅事件影響市場情緒，不過，隨著大盤持續走高，資產管理規模也逐步上升。
- 臺灣ETF歷史已超過20年，過去這段時間，投資人已習慣將ETF作為「被動追蹤指數」的投資工具，越來越多民眾，也習慣將ETF作為投資的首選。而在各家投信陸續推出主動式ETF後，除了打破了臺灣ETF投資人的傳統觀念，也讓ETF投資人有著許多疑問。首先便是要告訴投資人主動式ETF與傳統被動式ETF最大的差異：「主動式追求經理人積極操作，以獲取超額報酬。」
- 根據統計，目前全球主動式ETF中，以獲取超額報酬(α)為目的的主動式ETF居多，對照第二季臺灣投信公司陸續發行的主動式ETF，也均以這類型的ETF為主。

臺灣主動式ETF資產管理規模於6月底突破百億大關

臺灣主動式ETF資產管理規模變化

(新臺幣億元)



與傳統被動式ETF相比，主動式ETF以獲取超額報酬為主

主動式與被動式ETF差異示意圖

α (超額報酬)



資料來源：臺灣證券交易所、Fidelity，凱基證券整理，截至2025年6月30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

目前主動式ETF市場接受度？

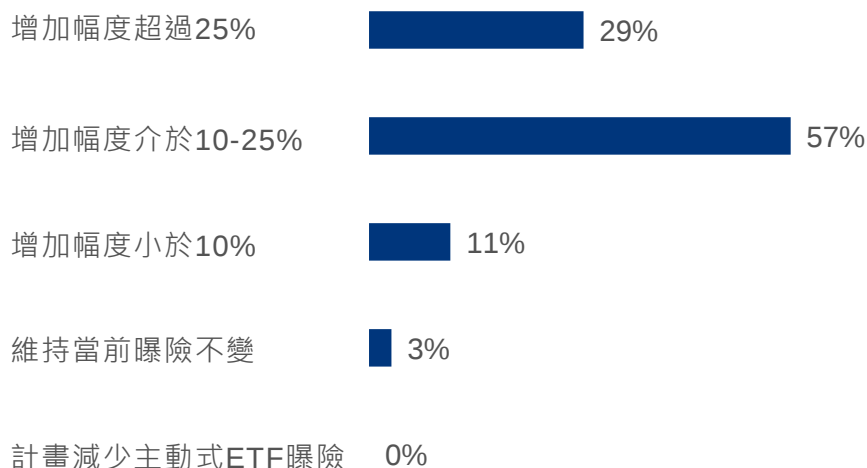
若以《2025年全球ETF投資人調查》調查結果來看，全球主動式ETF市場接受度較去年調查結果有所上升，受訪者普遍計畫在2025年增加對主動式ETF的投資

■ 根據Brown Brothers Harriman於2025年3月發布的調查報告註，調查結果顯示(如上圖)，有97%的受訪者計畫於2025年增加主動式ETF的配置，較去年調查增加19個百分點。其中，有超過8成的受訪者計畫增加幅度超過10%以上，若以受訪者區域區分，則以大中華區投資人增加意願最高(100%)，其次則是美國(98%)，歐洲地區受訪者則最少(93%)，不過，整體來看，受訪者普遍對主動式ETF接受度高。

■ 而受訪者對於使用主動式ETF的主要原因則相對分散(如下圖)，多數受訪者想依靠專業經理人的操作策略(佔比25%)，但有更多的比例則與共同基金有所關聯，包含更好的稅負效果與較低的投資成本，合計比例達33%，過去習慣以共同基金作為投資工具的投資人，轉而以主動式ETF進行投資，存在更大的誘因。

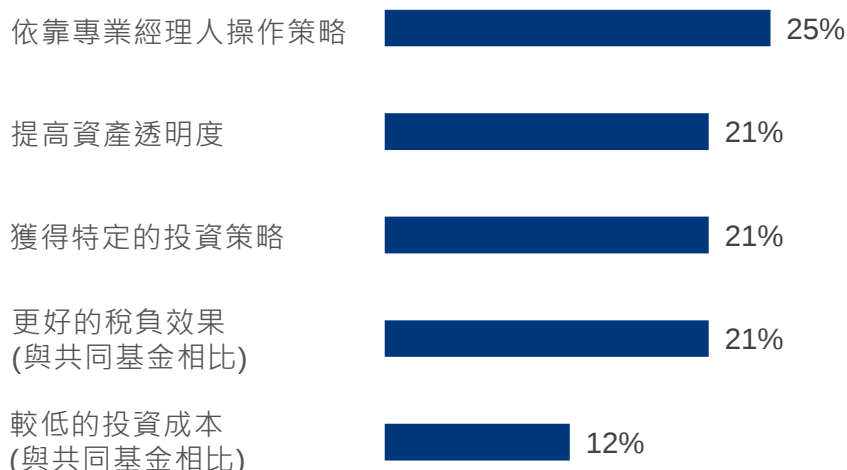
受訪者普遍對主動式ETF接受度高

您是否計畫在未來12個月內增加目前對主動式ETF的投資？



受訪者對使用主動是ETF的原因相對分散

受訪者使用主動式ETF的主要原因是什麼？



註：Brown Brothers Harriman《2025年全球ETF投資人調查 (2025 Global ETF Investor Survey)》調查對象共計325位投資人，包含美國100位、歐洲125位、大中華區100位投資人

資料來源：Brown Brothers Harriman，凱基證券整理，截至2025年6月30日

4 為什麼需要主動式ETF

與共同基金相比，主動式ETF的優勢？

主動式ETF與共同基金相比，主要有低費用率、高透明度、交易便利性及靈活性三大優勢，根據調查，受訪者傾向將主動式ETF用來取代主動式共同基金與被動式ETF

1. 低費用率：美國主動式ETF平均費率為0.65%^{註1}，較共同基金費用低36%，主要因為ETF省去了諮詢、行銷、分銷和記錄保存的成本。

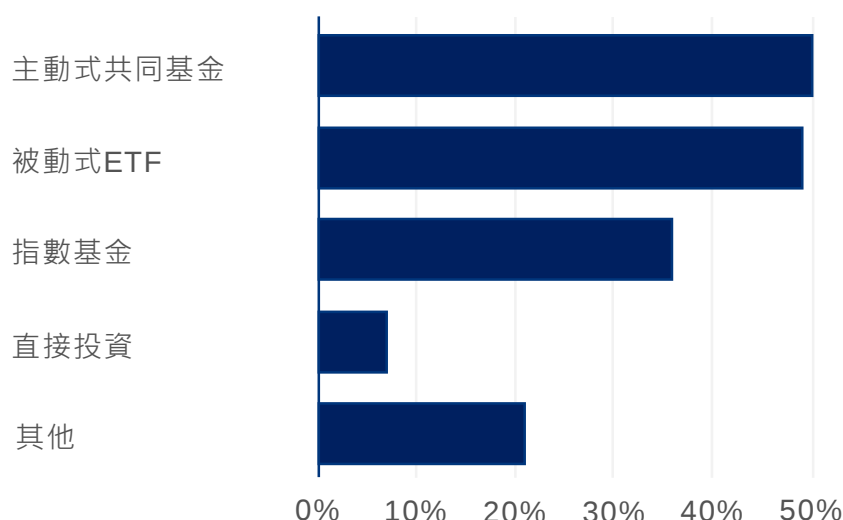
2. 高透明度：目前國內主動式ETF持股為每日揭露，與被動式ETF一致。美國雖有非透明、半透明ETF，可以每季或延遲揭露持股，但目前主動式ETF普遍採每日揭露仍居多。

3. 交易便利性及靈活性：ETF可在交易所開盤時間進行買賣，而共同基金則需和基金公司進行申贖。此外，操作ETF能夠如同操作股票一樣靈活，可進行當沖、信用交易、借券、選擇權交易等。

■ 而根據trackinsight發布的調查報告^{註2}，受訪者通常將主動式ETF用來取代主動式共同基金與被動式ETF（如上圖），近幾年，美國市場共同基金及主動式ETF資金流向消長情況則越來越明顯（如下圖）。

受訪者傾向藉由主動式ETF取代共同基金及被動式ETF

主動式ETF通常用來取代哪項投資工具？



近幾年美國市場主動式ETF流入金額逐年增加

美國市場上市共同基金與主動式ETF資金流向



註1：資料來源為《Morningstar's Guide to US Active ETFs: Observation and analysis of key active ETF trends.》

註2：資料來源為《Trackinsight's Global ETF Survey 2025》，為Trackinsight於2025年5月發布，受訪超過600位專業投資人

資料來源：Morningstar、Trackinsight、Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日



經理人操盤的主動式基金績效表現如何？

以美國上市基金經驗，美股以外類別近10年績效優於大盤比例較高，另外，費用高低對於績效可以帶來顯著差異。此外，台股共同基金同期間優於大盤比例為45%，高度集中在中小型股基金

- 根據Morningstar發布的報告顯示(如上圖)，近10年，美國上市主動式基金(含主動式ETF)在美股上表現優於大盤比例相對較低，不過，在非美股票、環球股票及債券部分，表現優於大盤比例則有顯著提升。其中，除了歐洲股票外，其餘的類別均顯示，成本高低能夠提升基金優於大盤之比例，最大差異甚至可以達到40個百分點(國際債)，從上述資料隱含著，費用率較低的主動式ETF對於績效可帶來顯著效果。

- 另一方面，統計近10年台股共同基金累積報酬分布情況(如下圖)，結果顯示近10年有45%的台股共同基金表現優於加權指數，但若進一步區分大型股與中小型股基金，則發現17檔基金僅1檔表現優於加權指數，佔比為5.88%，平均報酬為193.58%；但83檔中小型股基金竟有44檔表現優於加權指數，佔比達53%，平均報酬為278.33%，顯示出台股基金經理人在選股上仍存在一定能力。

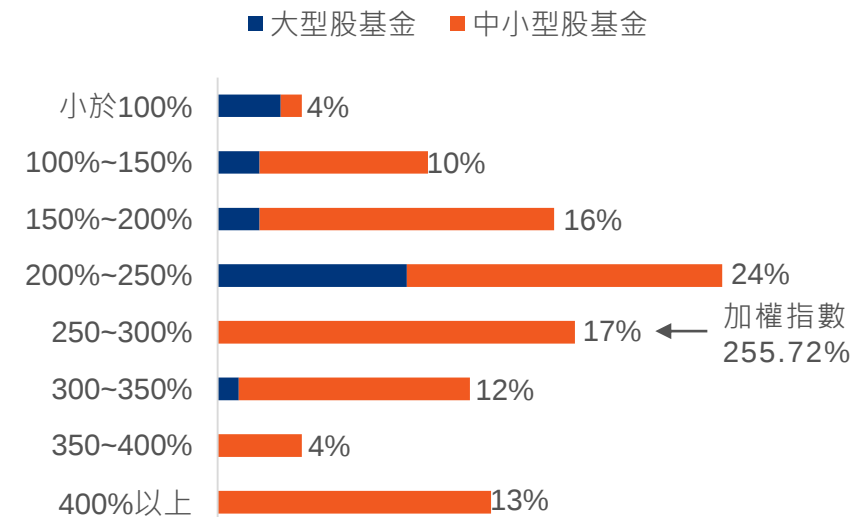
費用差異對美國上市基金績效差異顯著

各類型美國上市主動式基金近10年表現優於大盤之比例(%)^{註1}

美國股票基金				其他資產基金			
類別	低成本	高成本	差異	類別	低成本	高成本	差異
大型混合	13.0	1.3	11.7	非美大型混合	41.7	13.9	27.8
大型成長	19.1	13.2	5.9	非美大型價值	50.0	26.3	23.7
大型價值	4.5	1.2	3.3	非美中小混合	33.3	0.0	33.3
中型混合	13.6	9.1	4.5	環球大型混合	7.1	7.1	0.0
中型成長	29.2	29.2	0.0	新興市場	31.8	20.5	11.3
中型價值	30.2	23.3	6.9	歐洲股票	20.0	25.0	-5.0
小型混合	28.6	19.0	9.6	美國Reits	50.0	21.4	28.6
小型成長	29.2	13.0	16.2	環球Reits	53.8	25.0	28.8
小型價值	36.4	36.4	0.0	國際債	58.1	17.9	40.2
				公司債	60.0	55.6	4.4
				非投等債	50.0	42.1	7.9

台股中、小型股基金表現相對優異

台股共同基金^{註2}近10年累積報酬分布狀況



註1：資料來源為《Morningstar's US Active/Passive Barometer》，統計資料涵蓋美國市場上市之主動式ETF及共同基金，按類型基金組別，費用區分為五分位數，高成本為第一分位基金，低成本為第五分位基金

註2：基金分類取自Morningstar，篩選臺灣大型股票及臺灣中小型股票兩種基金組別，僅保留主級別基金，並排除ETF連結基金

資料來源：Morningstar、Bloomberg、凱基證券整理，截至2024年12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

為何主動式債券ETF打敗大盤機會較高？

根據前頁Morningstar的統計資料，近10年低成本較低的主動式債券型基金擊敗大盤的機率相對其他類型基金來得高，主要可歸納為3大因素

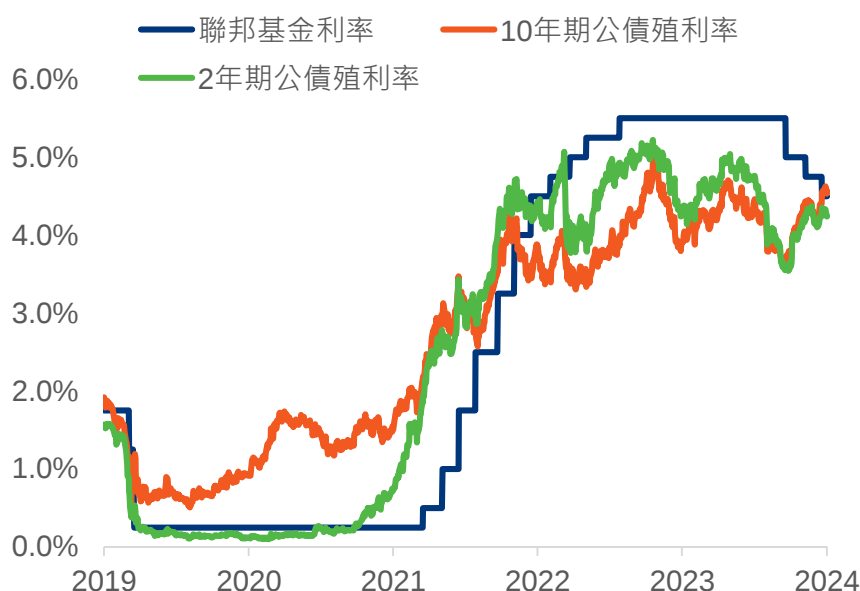
1. 主動式ETF可隨市場週期調整策略：不同天期的債券對於利率變化敏感程度並不一致(如上圖)，被動式債券ETF在成份債券選擇上通常不會因應當時經濟、利率環境進行調整，而主動式債券ETF經理人則可以藉由當時的背景進行策略上的調整。

2. 債券評價可能因央行或政府政策出現扭曲：央行或政府政策主要目的在實現政策目標而非投資目標，但在政策實施下，可能改變債券評價，如過去聯準會的量化寬鬆貨幣政策，目的是藉由購買長天期債券來達到壓低長天期公債殖利率的目的。若僅藉由被動式的選債策略判斷，可能錯估債券的真實評價。

3. 指數編製難以對投資組合帶來正面價值：債券指數權重分配通常仿照股票指數的市值加權，以成份債券流通市值大小作為配置依據(如下圖)。不過，股票市值大小能夠反映個股強弱勢，但債券流通規模大小無法實際反映債券發行人的償付能力。

聯邦基金利率變化對長短天期債券反映不一致

聯邦基金利率與2年、10年期美國公債殖利率走勢圖



美國市場上市前5大債券ETF之指數均採流通市值加權

美國市場上市前5大債券ETF加權方式

ETF代碼	ETF名稱	追蹤指數加權方式
BND.US	Vanguard總體債券市場ETF	流通市值加權
AGG.US	iShares美國核心綜合債券ETF	流通市值加權
BNDX.US	Vanguard總體國際債券ETF	流通市值加權
VCIT.US	Vanguard中期公司債券ETF	流通市值加權
SGOV.US	iShares 0-3月美國公債ETF	流通市值加權

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，左圖資料截至2025年12月31日，右圖資料統計時間為2025年6月30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

4 為什麼需要主動式ETF

除追尋 α ，主動式ETF還適合哪些情況?(1)

主動式ETF不是只有追尋超額報酬(α)，其實在特殊策略、特定主題或是流動性或資訊相對不佳的市場，都還是需要仰賴主動式的操作

1. 特殊策略：主要可分為針對整體股票的策略及針對個股的策略，而這些策略無法編製成指數，需藉由經理團隊主動管理。

■ **範例1**：以目前美國市場上市最大的主動式ETF為例(如上圖)，經理團隊採防禦性股票投資組合搭配掩護性買權策略，投資人除了每月能夠享有領息外，其波動與標普500指數相比也來的低。另外，部分知名的避險基金策略，如橋水基金(Bridgewater)的全天候投資策略，目前也有提供相關的ETF供投資人選擇。

■ **範例2**：針對个股ETF (如下圖)，以特斯拉為例，目前主動式ETF有2倍槓桿、2倍放空及期權收益策略之主動式ETF，讓不熟悉使用衍生性金融商品的投資人，能夠藉由相關的个股ETF達到相似的效果。

範例1之ETF之主動式操作策略給予較低的資產價格波動

範例1之ETF近5年累積報酬



美國市場有上市个股相關衍生性商品主動式ETF

特斯拉相關主動式ETF與特斯拉股價近一年走勢



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年5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

4 為什麼需要主動式ETF

除追尋 α ，主動式ETF還適合哪些情況?(2)

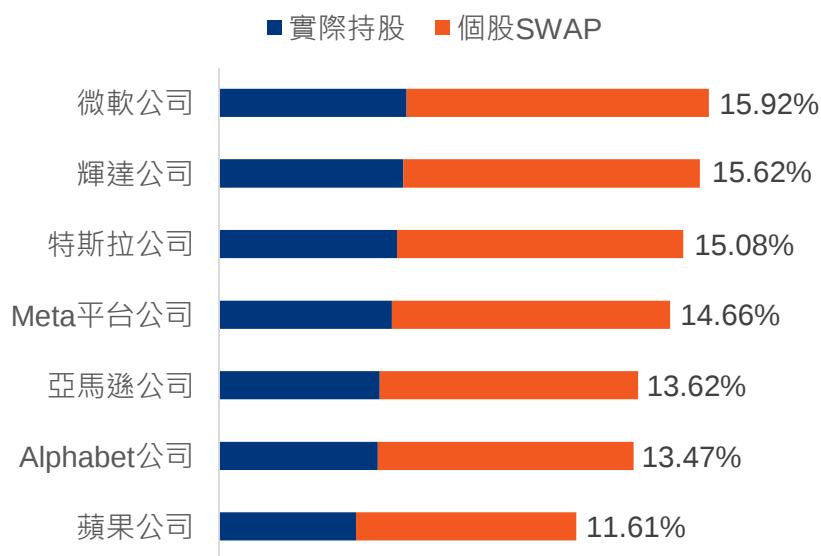
主動式ETF不是只有追尋超額報酬(α)，其實在特殊策略、特定主題或是流動性或資訊相對不佳的市場，都還是需要仰賴主動式的操作

2. 特定主題：依據美國監管規範，被動式ETF持股存在集中度的限制，或是該主題之編製指數在篩選成分股上相對困難下，那ETF發行機構就會採取主動式ETF的方式發行，降低法規或選股上的限制。如將美股7巨頭作為指數編制，其被動式ETF會受到監管規範中持股上限的限制，但若採用主動式ETF，則可將部分持股藉由衍生性商品替代，藉此避開限制。

3. 流動性或資訊相對不佳的市場：以超短期債ETF為例(如下圖)，統計美國市場上市ETF中，主動式與被動式超短天期債券^{註1}ETF之各期間平均總報酬之表現，發現各統計期間主動式ETF平均總報酬均優於同類別之被動式ETF，暗示著在超短天期債券上，主動式操作績效優於被動式的機率相對高。

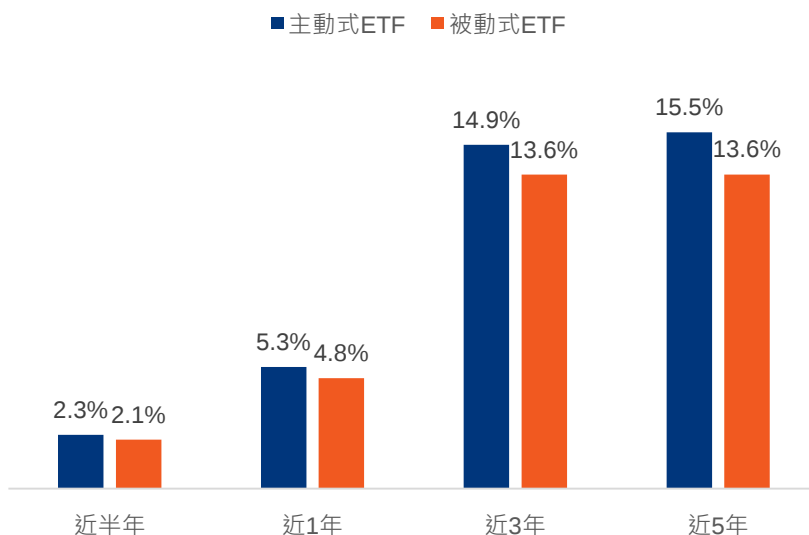
美股7巨頭之主動式ETF部分持股由衍生性商品代替

美股7巨頭相關主動式ETF持股分布



主動式超短天期債券ETF平均總報酬優於被動式

美國市場上市，主、被動式超短天期債券ETF平均總報酬



註1：以Bloomberg分類，取自美國市場上市ETF中，超短天期固定收益之分類進行計算，截至2025年5月31日

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年5月31日

4 為什麼需要主動式ETF

主動式ETF於投資組合中應配置比重？

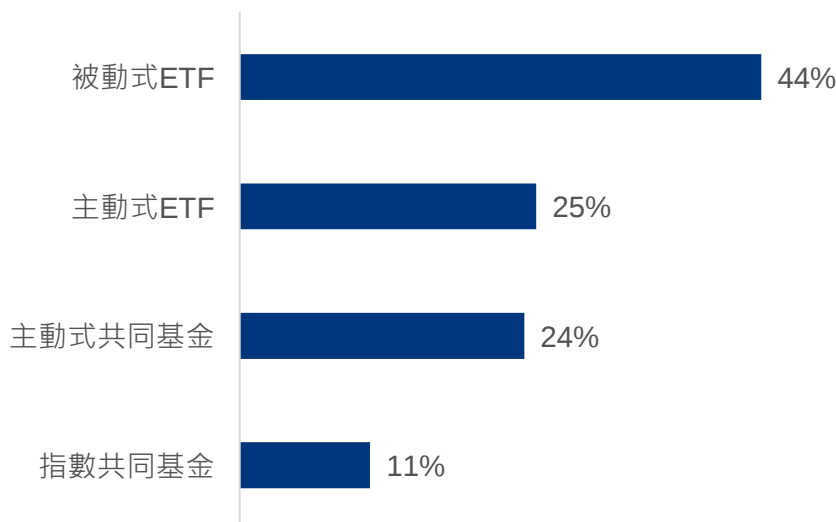
投資顧問及專業投資人目前傾向投資組合配置主動式ETF比重落在2-3成，投資人可視自身風險承受能力或是該檔ETF過去波動度，來酌量增減ETF配置比重

- 根據etf.com於2024年11月發布的報告^{註1}顯示(如上圖)，調查250多位投資顧問後的結果，顯示主動式ETF目前平均佔客戶投資組合的25%，另一方面，根據2025年5月由Trackinsight所發布的調查報告(如下圖)，受訪者對於主動式ETF配置比重的看法較為分散，經由各區間中位數加權結果則落在35.3%。

- 整合上述調查結果，投資顧問及專業投資人目前傾向投資組合配置主動式ETF比重落在2-3成，投資人可視自身風險承受能力或是該檔ETF過去波動度，來酌量增減ETF配置比重。例如，風險偏好較為趨避的投資人，可以將投資組合中的主動式ETF配置比重進行調降，或是選擇歷史波動相對較小的主動式ETF；風險偏好較為積極的投資人，則可提高投資組合中的主動式ETF配置比重，或是選擇策略較為積極的主動式ETF，來擴大投資組合獲取超額報酬的潛力。

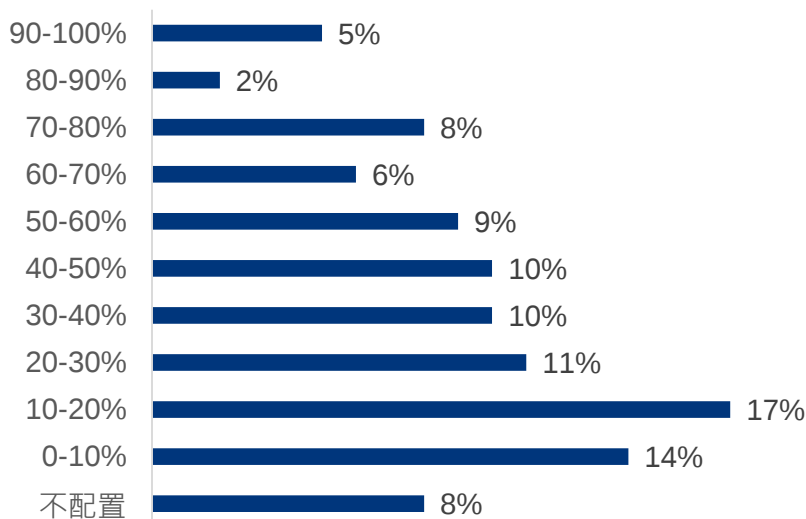
主動式ETF於投資顧問客戶投資組合的平均比重為25%

受訪投資顧問各項投資工具於客戶投資組合之平均配置比重



受訪者對於主動式ETF配置比重平均為35.3%

受訪者對於主動式ETF配置比重



註1：資料來源為《ETF Report: Global Investor Survey》，為etf.com於2024年11月發布，受訪對象超過250位投資顧問

註2：資料來源為《Trackinsight's Global ETF Survey 2025》，為Trackinsight於2025年5月發布，受訪超過600位專業投資人

資料來源：etf.com、Trackinsight、凱基證券整理，截至2025年6月30日

4 為什麼需要主動式ETF

挑選主動式ETF時應留意？

挑選主動式ETF時可留意3個方向，像是費用比率、基金管理規模以及折溢價均會對ETF的報酬有所影響

1. 費用比率：從前面Morningstar的統計資料了解到，同類型的基金融，費用比率的高低對於基金的績效有顯著的影響性，因此在挑選主動式ETF時，應了解該ETF的費用比率是否較同類型ETF來得低。

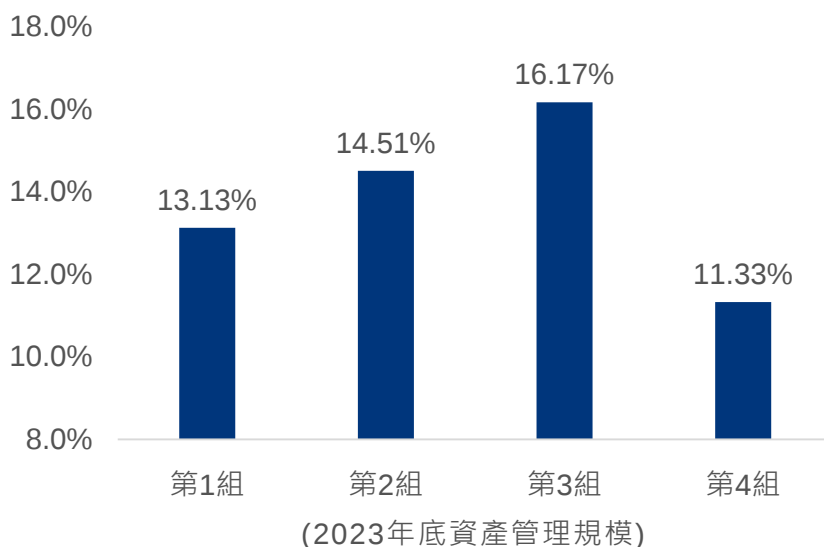
2. 基金管理規模：根據過去研究顯示，主動式基金規模過大或過小均可能影響經理人操作績效，過小的規模可能使經理人無法落實投資策略，過大的規模則可能導致經理人被迫投資更多的標的，尤其在胃納量或流動性相對差的市場(如上圖，以美國小型股ETF為例)。而主動式ETF由於無法如共同基金可停止投資人申購，當規模過大時，將可能影響其報酬。

3. 折溢價：ETF與共同基金不同，存在著折溢價的問題(如下圖)。因此當主動式ETF績效表現優異，成為市場焦點並吸引資金進駐時，便應留意是否存在溢價(指ETF市價大於淨值)過大之情形。

ETF規模過大或過小，對主動式小型股ETF報酬均有影響

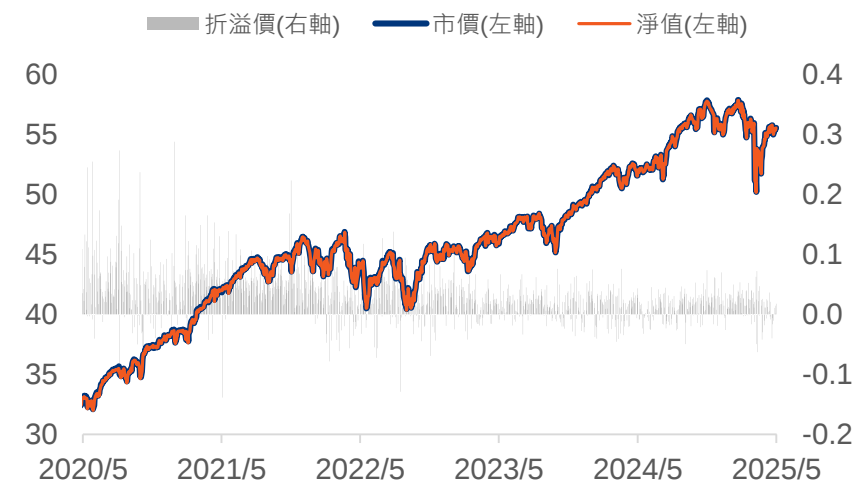
主動式美國小型股ETF之報酬與規模的差異

(2024年平均報酬)



主動式ETF存在折溢價之問題

J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF (JEPI.US)
市價與淨值走勢



註1：ETF資料取自Morningstar，由美國市場上市ETF中篩選出小型均衡型主動式ETF，共計13檔，並將13檔ETF以2023年底資產管理規模由大至小排序後，將其平均分為4組(各組有3檔ETF，第4組規模最小的1組有4檔ETF)

資料來源：Bloomberg、Morningstar，凱基證券整理，截至2025年5月31日，上述主動式ETF範例以美國市場上市同類型資產管理規模最大者進行挑選，並非作為投資建議



應該選擇主動式或被動式ETF？

綜合本季專題的方向，主動式與被動式ETF不存在衝突，也沒有好壞區分，而主動式ETF的出現，不僅讓投資的選擇更加多元，也使投資人在資產配置上更具彈性

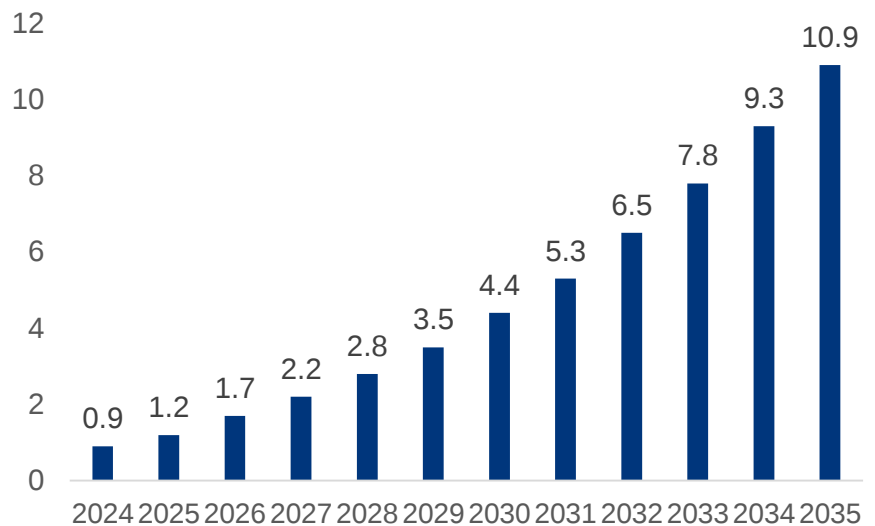
■ 主動式ETF近幾年逐步在全球發展，以規模最大的美國市場為例，Deloitte認為，主動式ETF兼具主動式基金管理的特色，並具備ETF結構優勢，使投資人出現湧向主動式ETF、遠離共同基金的趨勢，預估至2035年，美國主動式ETF規模將達到10.9兆美元(如上圖)，而自2020年開始，美國主動式ETF的發行檔數也已超越被動式ETF，且差距越來越大(如下圖)。

■ 綜合本季專題的探討，主動式ETF與被動式ETF並不衝突，主動式ETF不僅給予投資人更多元的投資策略及變化，也補足原先傳統被動式ETF在投資上的侷限，對於ETF投資人來說，不應在主動式與被動式ETF之間進行取捨，而是應該藉由主動式ETF與被動式ETF各自的優勢，升級投資組合，讓投資組合的配置更加靈活，藉此因應投資環境的變化，或是加大追求投資報酬的潛力。

預估2035年美國市場上市主動式ETF規模將達10.9兆美元

美國市場上市主動式ETF資產管理規模預估^{註1}

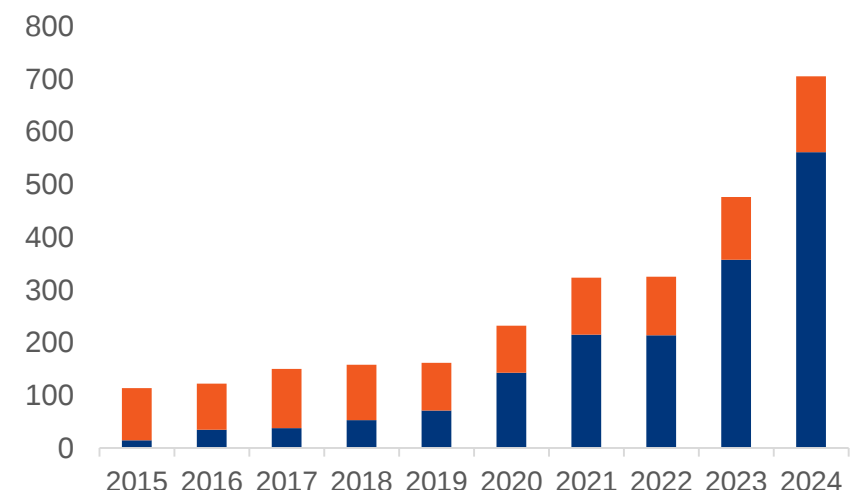
(兆美元)



美國市場主動式ETF的發行檔數已超越被動式ETF

美國市場上市主動式ETF與被動式ETF發行檔數^{註2}

(檔)



註1：資料來源為《ETF growth market opportunities | Deloitte Insights》，為Deloitte於2025年4月發布

註2：依照目前既存之美國市場上市主動式與被動式ETF之上市日期進行統計

資料來源：Deloitte、Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30日



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

穩定幣法案通過，近3個月加密貨幣平台運營商槓桿表現最佳；近1年受到地緣政治、市場不確定性影響，長期趨勢聚焦在國防航太與金礦公司。

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
HOOX.US	Defiance每日2倍做多HOOD主動型ETF	308.87
HOOG.US	Leverage Shares每日2倍做多HOOD主動型ETF	307.31
ROBN.US	T-REX二倍做多HOOD每日目標主動型ETF	306.21
COIG.US	Leverage Shares每日2倍做多COIN主動型ETF	226.83
CONL.US	GraniteShares每日2倍做多COIN主動型ETF	224.86

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
CONI.US	GraniteShares每日2倍放空COIN主動型ETF	-83.72
SMCZ.US	Defiance每日2倍放空SMCI主動型ETF	-73.82
SOXS.US	Direxion每日三倍放空半導體ETF	-72.57
SMST.US	Defiance每日2倍放空MSTR主動型ETF	-66.67
MSTZ.US	T-REX二倍放空MSTR每日目標主動型ETF	-66.07

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
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	132.57
DFEN.US	Direxion每日三倍做多航太與國防ETF	129.55
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	123.31
JNUG.US	Direxion每日二倍做多金礦指數ETF	119.06
NUGT.US	Direxion每日二倍做多黃金礦業指數ETF	100.38

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	-94.93
TSLZ.US	T-REX二倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-92.15
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-91.56
TSLQ.US	Tradr TSLA每日2倍放空主動型ETF	-89.32
SBIT.US	ProShares二倍放空比特幣ETF	-83.08

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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：主動式ETF含息報酬排行

近3個月與近1年美國AI相關發展帶動科技相關類股表現，主動式ETF短期表現最佳5檔有4檔關於人工智慧、輝達、那斯達克；另一趨勢為黃金相關主動策略

近3個月主動式ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
DRAI.US	Draco Evolution人工智慧主動型ETF	22.18
YGLD.US	Simplify黃金策略PLUS收益主動型ETF	19.82
CNAV.US	Mohr公司Nav主動型ETF	18.84
TUGN.US	STF戰術增長與收益主動型ETF	16.51
TUG.US	STF戰術成長主動型ETF	16.46

近3個月主動式ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
THTA.US	SoFi增強收益主動型ETF	-17.68
BPH.US	CoinShares Valkyrie比特幣礦商主動型ETF	-14.98
BTAL.US	AGF美國市場中立逆Beta ETF	-14.74
YQQQ.US	YieldMax放空N-100期權收益策略主動型ETF	-13.38
BABO.US	YieldMax BABA期權收益策略主動型ETF	-13.29

近1年主動式ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	132.57
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	123.31
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	95.21
ARKW.US	ARK特選世代物聯網主動型ETF	86.31
ARKF.US	ARK金融科技創新主動型ETF	79.94

近1年主動式ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MRNY.US	YieldMax MRNA期權收益策略主動型ETF	-69.01
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	-68.04
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	-66.62
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	-58.02
YOLO.US	AdvisorShares純大麻主動型ETF	-42.91

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

近3個月受到穩定幣法案通過影響，加密貨幣相關ETF表現強勁；韓國武器出口大躍進，銷售金額從過去全球排名第10位，2024年提升到第4位，帶動產業股價表現

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
CRPT.US	First Trust SkyBridge加密產業與數字經濟主動型ETF	81.90
DAPP.US	VanEck數位轉型ETF	73.12
KDEF.US	PLUS韓國國防工業指數ETF	61.28
CONY.US	YieldMax COIN期權收益策略主動型ETF	56.60
BITQ.US	Bitwise加密行業創新者ETF	54.91

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
BPH.US	CoinShares Valkyrie比特幣礦商主動型ETF	-14.98
IEZ.US	VanEck數位轉型ETF	-13.71
OIH.US	Global X區塊鏈ETF	-13.46
BABO.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-13.29
OILT.US	Roundhill大麻主動型ETF	-10.91

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	132.57
ARKW.US	ARK特選世代物聯網主動型ETF	86.32
AUMI.US	Themes黃金礦業ETF	80.22
ARKF.US	ARK金融科技創新主動型ETF	79.94
NERD.US	Roundhill電玩遊戲ETF	72.54

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
MRNY.US	YieldMax MRNA期權收益策略主動型ETF	-69.01
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	-66.62
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	-58.02
MJ.US	Amplify替代收益ETF	-53.46
COAL.US	Range全球煤炭指數ETF	-29.87

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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：混合型配置ETF含息報酬排行

近3個月混合型配置ETF以AI相關類股與黃金的收益強化策略表現較佳；近1年iShares系列的目標到期主動型ETF表現較突出，顯示資產配置固定調整比重能抵禦近期波動行情

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
DRAI.US	Draco Evolution人工智慧主動型ETF	22.18
YGLD.US	Simplify黃金策略PLUS收益主動型ETF	19.82
CNAV.US	Mohr公司Nav主動型ETF	18.84
TUGN.US	STF戰術增長與收益主動型ETF	16.51
TUG.US	STF戰術成長主動型ETF	16.47

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
RSBY.US	Return Stacked債券及期貨殖利率主動型ETF	-6.77
MFUT.US	Cambria Chesapeake純趨勢主動型ETF	-5.74
AHLT.US	American Beacon AHL趨勢ETF	-4.97
KMLM.US	KraneShares Mount Lucas管理期貨指數策略ETF	-2.93
TDSC.US	Cabana目標回撤10主動型ETF	-2.25

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
ITDI.US	iShares LifePath目標日期2065主動型ETF	16.28
ITDH.US	iShares LifePath目標日期2060主動型ETF	16.20
ITDG.US	iShares LifePath目標日期2055主動型ETF	16.11
NTSX.US	WisdomTree美國高效核心主動型ETF	15.98
CANQ.US	Calamos那斯達克股票與收益主動型ETF	15.95

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
MFUT.US	Cambria Chesapeake純趨勢主動型ETF	-23.70
AHLT.US	American Beacon AHL趨勢ETF	-12.79
KMLM.US	KraneShares Mount Lucas管理期貨指數策略ETF	-9.31
TFPN.US	Blueprint Chesapeake多資產趨勢主動型ETF	-8.38
RSST.US	Return Stacked美國股票與管理期貨主動型ETF	-6.44

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

近3個月與近1年美股市場從4月初關稅震撼恢復，具有股權特性的可轉債表現較佳；由於債券信用風險無進一步惡化，非投資等級債總報酬相對表現強勁

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
BMAX.US	REX比特幣企業公債可轉換債券主動型ETF	13.97
HYXU.US	iShares國際非投資等級公司債券ETF	11.97
CVRT.US	Calamos可轉換股票另類主動型ETF	11.94
PFIX.US	Simplify利率避險主動型ETF	11.83
HIGH.US	Simplify增強型收益主動型ETF	11.54

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
THTA.US	SoFi增強收益主動型ETF	-17.68
RFIX.US	Simplify債券牛市主動型ETF	-9.67
BNDD.US	二次通貨緊縮主動型ETF	-6.69
GOVZ.US	iShares 25年期以上STRIPS本息分離債券ETF	-6.37
ZROZ.US	PIMCO 25年期以上零息美國公債指數ETF	-5.82

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	40.63
CVRT.US	Calamos可轉換股票另類主動型ETF	21.30
HYXU.US	iShares國際非投資等級公司債券ETF	18.01
ICVT.US	iShares可轉換債券ETF	17.62
CWB.US	SPDR彭博可轉換證券ETF	17.31

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
HYKE.US	Vest 2年利率避險主動型ETF	-16.01
THTA.US	SoFi增強收益主動型ETF	-15.68
RATE.US	Global X利率避險主動型ETF	-12.03
RSBT.US	Return Stacked債券和管理期貨主動型ETF	-11.42
BNDD.US	二次通貨緊縮主動型ETF	-10.12

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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：商品/匯率型ETF含息報酬排行

在黃金近1年表現強勁，近3個月其他貴金屬出現落後補漲行情；另外，AI發展下供電需求重要性持續提高，核能擴大發展帶動鈾礦相關ETF表現

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
PPLT.US	abrdn實體白金ETF	36.40
PLTM.US	GraniteShares白金信託ETF	36.27
UX.US	Roundhill鈾主動型ETF	27.10
PALL.US	abrdn實體鈀價ETF	11.42
GLTR.US	abrdn實體貴金屬ETF	7.24

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
UNG.US	United States天然氣ETF	-26.18
BDRY.US	Breakwave散裝乾貨海運ETF	-14.62
UNL.US	United States 12月期天然氣期貨ETF	-12.62
CANE.US	Teucrium糖類ETF	-12.58
USL.US	United States 12月期原油期貨ETF	-8.03

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
IAUM.US	iShares微型黃金信託ETF	41.89
GLDM.US	SPDR黃金MiniShares ETF	41.79
BAR.US	GraniteShares黃金信託ETF	41.73
AAAU.US	Goldman Sachs實體黃金ETF	41.69
OUNZ.US	VanEck Merk黃金ETF	41.62

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	-55.60
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	-35.97
KCCA.US	KraneShares加州碳配額策略ETF	-27.81
WEAT.US	Teucrium小麥ETF	-18.08
USL.US	United States 12月期原油期貨ETF	-14.92

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

近3個月另類資產以衍生性商品連結個股主動ETF表現最好，連結商品主要是加密貨幣相關與受惠AI發展的科技股為主

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
APED.US	STKd 100% MSTR和100% COIN主動型ETF	125.23
SPCY.US	STKd 100% SMCI和100% NVDA主動型ETF	75.89
LAYS.US	STKd 100% NVDA和100% AMD主動型ETF	74.74
MAXI.US	Simplify比特幣策略加收益主動型ETF	48.26
BITS.US	Global X區塊鏈與比特幣策略主動型ETF	37.78

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
BTAL.US	AGF美國市場中立逆Beta ETF	-14.74
IMF.US	Invesco管理期貨策略主動型ETF	-10.72
HARD.US	Simplify商品策略No K-1主動型ETF	-9.53
CTA.US	Simplify管理期貨策略主動型ETF	-9.33
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-6.13

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	95.21
NFLY.US	YieldMax NFLX期權收益策略主動型ETF	78.93
HODL.US	VanEck比特幣ETF	70.53
BTCO.US	Invesco Galaxy比特幣ETF	70.20
BTCW.US	WisdomTree比特幣ETF	70.17

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	-32.92
EETH.US	Proshares以太主動型ETF	-32.44
ETHE.US	Grayscale以太坊信託ETF	-29.43
HDGE.US	AdvisorShares Range放空主動型ETF	-12.30
ASMF.US	Virtus AlphaSimplex管理期貨主動型ETF	-11.09

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

穩定幣法案通過，近3個月加密貨幣平台運營商槓桿表現最佳；近1年國防航太與黃金相關槓桿型商品表現好

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
HOOX.US	Defiance每日2倍做多HOOD主動型ETF	308.87
HOOG.US	Leverage Shares每日2倍做多HOOD主動型ETF	307.31
ROBN.US	T-REX二倍做多HOOD每日目標主動型ETF	306.21
COIG.US	Leverage Shares每日2倍做多COIN主動型ETF	226.83
CONL.US	GraniteShares每日2倍做多COIN主動型ETF	224.86

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
CONI.US	GraniteShares每日2倍放空COIN主動型ETF	-83.72
SMCZ.US	Defiance每日2倍放空SMCI主動型ETF	-73.82
SOXS.US	Direxion每日三倍放空半導體ETF	-72.57
SMST.US	Defiance每日2倍放空MSTR主動型ETF	-66.67
MSTZ.US	T-REX二倍放空MSTR每日目標主動型ETF	-66.07

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
DFEN.US	Direxion每日三倍做多航太與國防ETF	129.55
JNUG.US	Direxion每日二倍做多金礦指數ETF	119.06
NUGT.US	Direxion每日二倍做多黃金礦業指數ETF	100.38
BABX.US	GraniteShares每日2倍做多BABA主動型ETF	89.69
TARK.US	Tradr創新2倍做多主動型ETF	87.74

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	-94.93
TSLZ.US	T-REX二倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-92.15
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-91.56
TSLQ.US	Tradr TSLA每日2倍放空主動型ETF	-89.32
SBIT.US	ProShares二倍放空比特幣ETF	-83.08

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月強勢ETF表現分化，美國總統川普簽署行政命令擴大美國核能發展，帶動Global X鈾ETF (224A.JP)於期間上漲幅超過60%

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
224A.JP	Global X鈾ETF	60.21
346A.JP	NEXT FUNDS標普500半導體與半導體設備35%上限指數ETF	37.89
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	35.93
1541.JP	三菱日聯日本實物白金ETF	34.09
2243.JP	Global X半導體ETF	28.27

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
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-37.00
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-28.96
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-28.75
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-28.68
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-28.41

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
2640.JP	Global X 日本遊戲和動漫ETF	56.44
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	54.35
224A.JP	Global X鈾 ETF	33.77
2626.JP	Global X數位創新日本ETF	29.84
2645.JP	Global X日本休閒娛樂ETF	27.57

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
1573.JP	SIMPLEX恆生國企指數反1 ETF	-39.10
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-34.04
1366.JP	iFree 日經225指數反2 ETF	-31.96
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-29.84
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-29.57

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月強勢ETF集中在半導體相關ETF，主要受益於美國總統川普傾向大力發展AI產業，帶動相關類股表現強勢

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
224A.JP	Global X鈾ETF	60.21
346A.JP	NEXT FUNDS標普500半導體與半導體設備35%上限指數ETF	37.89
2243.JP	Global X半導體ETF	28.27
316A.JP	iFree FANG+ ETF	27.45
282A.JP	Global X Japan半導體Top 10 ETF	26.92

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
2253.JP	Global X美國超級股息ETF	-7.47
273A.JP	SBI沙烏地阿拉伯ETF	-7.23
1618.JP	NEXT FUNDS東證-17能源資源類股ETF	-6.83
395A.JP	One富時沙烏地阿拉伯ETF	-6.62
2254.JP	Global X中國電動車與電池ETF	-5.67

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	56.44
224A.JP	Global X鈾 ETF	33.77
2626.JP	Global X數位創新日本ETF	29.84
2645.JP	Global X日本休閒娛樂ETF	27.57
2836.JP	Global X日本金融科技ETF	27.35

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	-17.69
213A.JP	Listed日經半導體ETF	-16.88
1622.JP	NEXT FUNDS東證-17汽車及運輸設備類股ETF	-14.71
2864.JP	Global X物流REIT ETF	-14.67
1627.JP	NEXT FUNDS東證-17電力與瓦斯產業指數ETF	-13.77

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月長天期美國公債ETF表現相對弱勢，跌幅均在5%之上，非美市場債券ETF的表現相對優異，不過漲幅仍十分有限

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
2861.JP	Listed法國公債ETF (未避險)	6.49
1566.JP	Nikko新興市場債券ETF	4.20
2844.JP	Listed澳洲公債ETF (未避險)	3.99
2843.JP	Listed澳洲公債ETF (日圓避險)	1.88
2623.JP	iShares歐元投資級公司債ETF (日圓避險)	1.40

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
237A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF	-9.64
238A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF (日圓避險)	-8.10
182A.JP	MAXIS 20年以上美債ETF (未避險)	-6.72
180A.JP	Global X超長期美國公債ETF	-6.26
2255.JP	iShares 20年期以上美國公債ETF (日圓)	-6.17

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1497.JP	iShares美元非投資等級債ETF (日圓避險)	4.73
2622.JP	iShares新興美元債ETF (日圓避險)	2.71
2861.JP	Listed法國公債ETF(未避險)	2.46
2623.JP	iShares歐元投資級公司債ETF (日圓避險)	2.43
2843.JP	Listed澳洲公債ETF (日圓避險)	1.98

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
182A.JP	MAXIS 20年以上美債ETF (未避險)	-13.31
180A.JP	Global X超長期美國公債ETF	-12.88
2255.JP	iShares 20年期以上美國公債ETF	-12.64
2621.JP	iShares 20年期以上美債ETF (日圓避險)	-8.02
179A.JP	Global X超長期美國公債ETF (日圓避險)	-7.97

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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iFree NASDAQ 100指數正2 ETF (2869.JP)漲勢居前，另一方面，受到第二季科技股表現相對強勢影響，日經225槓桿型ETF表現則相對強勢

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
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	35.93
1358.JP	Listed日經225指數正2 ETF	25.53
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	25.07
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	24.98
1458.JP	樂天日經225正2 ETF	24.86

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
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-37.00
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-28.96
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-28.75
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-28.68
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-28.41

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	54.35
2237.JP	iFree S&P500指數正2 ETF	12.75
2239.JP	Listed S&P500指數正2 ETF	12.39
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	12.04
2251.JP	NEXT FUNDS JPX日本公債期貨反2 ETF	1.68

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	-39.10
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-34.04
1366.JP	iFree 日經225指數反2 ETF	-31.96
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-29.84
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-29.57

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月香港上市ETF超過8成正報酬，強勢ETF集中在個股槓桿ETF，南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品(7211.HK)受益於加密貨幣及穩定幣等政策下，漲幅遙遙領先

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
7211.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品	260.52
7788.HK	南方東英英偉達每日槓桿(2x)產品	98.76
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	59.00
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	56.77
3158.HK	Global X韓流音樂及文化ETF	46.15

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
7311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品	-88.85
7399.HK	南方東英MicroStrategy每日反向(-2x)產品	-70.24
7388.HK	南方東英英偉達每日反向(-2x)產品	-65.19
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-63.79
7568.HK	南方東英那斯達克100指數每日反向(-2x)產品	-33.85

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
3174.HK	南方東英中國醫療健康革新指數ETF	82.89
3069.HK	華夏恒生生物科技ETF	80.33
3439.HK	嘉實比特幣現貨ETF	74.50
9008.HK	博時HashKey比特幣ETF (美元計價)	74.37
9042.HK	華夏比特幣ETF (美元計價)	72.94

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	-72.83
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-61.45
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-58.73
7376.HK	南方東英比特幣期貨每日反向(-1x)產品	-47.95
3068.HK	南方東英以太幣期貨ETF	-35.22

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

第二季穩定幣題材持續在金融市場中發酵，帶動區塊鏈相關ETF表現較為強勢，其中，三星區塊鏈技術ETF (3171.HK)最為強勢，近3個月含息報酬超過5成

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
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	56.77
3158.HK	Global X韓流音樂及文化ETF	46.15
3112.HK	潘渡招商區塊鏈主題ETF	40.38
3132.HK	三星環球半導體ETF	35.08
3056.HK	潘渡招商創新主題ETF	32.83

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
3189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF	-10.83
2830.HK	南方東英沙特阿拉伯ETF	-4.85
3134.HK	南方東英華泰柏瑞中證太陽能產業ETF	-4.68
2807.HK	Global X中國機械人及人工智能ETF	-3.96
2812.HK	三星中證中國龍網ETF	-3.21

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3174.HK	南方東英中國醫療健康革新指數ETF	82.89
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	63.33
3067.HK	iShares安碩恒生科技ETF	50.61
2826.HK	Global X中國雲端運算ETF	49.87
3033.HK	華夏恒生科技指數ETF	49.78

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF	-9.84
3405.HK	富邦NYSE FactSet亞洲電池及儲能科技指數ETF	-4.56
2830.HK	南方東英沙特阿拉伯ETF	-2.24
3165.HK	華夏MSCI歐洲優勢股票(美元對沖) ETF	-2.12
3134.HK	南方東英華泰柏瑞中證太陽能產業ETF	-1.40

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

中國人行貨幣政策適度寬鬆，帶動近3個月中國政府債券及銀行債券ETF表現居前，長天期美國公債則受到美債殖利率高檔震盪下，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
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣計價)	4.12
2829.HK	iShares安碩中國政府債券ETF	4.01
2819.HK	ABF香港創富債券指數基金	3.42
3041.HK	Global X富時中國政策性銀行債券ETF	3.32
3141.HK	華夏亞洲美元投資級別債券ETF	3.13

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
9001.HK	Premia中國房地產美元債ETF (美元計價)	-2.98
9146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (美元計價)	-2.17
3433.HK	南方東英富時美國國債20年+指數ETF	-1.36
3156.HK	博時20年以上美國國債ETF	-0.89
3141.HK	Premia美國國庫浮息票據ETF	0.99

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 (美元計價)	18.92
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣計價)	11.97
3141.HK	華夏亞洲美元投資等級債券ETF	8.04
2819.HK	ABF香港創富債券指數基金	7.42
2829.HK	iShares安碩中國政府債券ETF	7.23

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	-1.87
9146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (美元計價)	-1.57
3156.HK	博時20年以上美國國債ETF	-1.09
3125.HK	iShares安碩短期中國政策性銀行債券ETF	4.41
9077.HK	Premia美國國庫浮息票據ETF (美元計價)	4.51

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月強勢ETF集中在個股槓桿ETF，南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品 (7211.HK) 受益於加密貨幣及穩定幣等政策下，報酬遙遙領先其他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
7211.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品	260.52
7788.HK	南方東英英偉達每日槓桿(2x)產品	98.76
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	59.00
7261.HK	華夏那斯達克100指數每日槓桿(2x)產品	35.77
7266.HK	南方東英那斯達克100指數每日槓桿(2x)產品	35.15

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
7311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品	-88.85
7399.HK	南方東英MicroStrategy每日反向(-2x)產品	-70.24
7388.HK	南方東英英偉達每日反向(-2x)產品	-65.19
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-63.79
7568.HK	南方東英那斯達克100指數每日反向(-2x)產品	-33.85

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
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	72.53
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	67.63
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	66.72
7266.HK	南方東英那斯達克100指數每日槓桿(2x)產品	65.58
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	37.60

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	-72.83
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-61.45
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-58.73
7376.HK	南方東英比特幣期貨每日反向(-1x)產品	-47.95
7300.HK	南方東英恒生指數每日反向(-1x)產品	-32.87

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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，績效為正報酬的ETF不及三分之一，強勢ETF分化，富邦NASDAQ正2 ETF (00670L.TW)因採匯率避險，緩解匯損影響，表現相對強勢

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
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF (本基金採匯率避險)	29.81
00909.TW	國泰數位支付服務ETF	23.74
00965.TW	元大全球航太與防衛科技ETF	19.00
00910.TW	第一金太空衛星ETF	16.61
00830.TW	國泰費城半導體ETF	16.00

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF	-23.09
00671R.TW	富邦NASDAQ反1 ETF (本基金採匯率避險)	-18.41
00969B.TW	元大零息超長期美國政府債券ETF	-17.87
00648R.TW	元大S&P500反1 ETF	-15.59
00702.TW	國泰標普低波高息ETF (本基金並無保證收益及配息)	-14.98

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
00910.TW	第一金太空衛星ETF	73.72
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF (期貨 ETF)	67.67
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	50.52
00650L.TW	復華香港正2 ETF	49.30
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	31.24

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF	-39.92
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-38.49
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-35.78
00733.TW	富邦臺灣中小ETF	-34.03
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF (期貨 ETF)	-28.58

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月在川普祭出對等關稅導致市場重挫後，TACO交易吸引資金逢低進駐，搭配穩定幣法案受到市場矚目，國泰數位支付服務ETF (00909.TW)於股票型ETF中相對強勢

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
00909.TW	國泰數位支付服務ETF	23.74
00965.TW	元大全球航太與防衛科技ETF	19.00
00910.TW	第一金太空衛星ETF	16.61
00830.TW	國泰費城半導體ETF	16.00
009804.TW	聯邦台精彩50 ETF	15.98

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
00702.TW	國泰標普低波高息ETF (本基金並無保證收益及配息)	-14.98
00898.TW	國泰基因免疫革命ETF	-13.87
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)	-13.06
00897.TW	富邦基因免疫生技ETF	-13.00
00771.TW	元大US高息特別股ETF (本基金並無保證收益及配息)	-12.90

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00910.TW	第一金太空衛星ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	73.72
00700.TW	富邦恒生國企ETF	30.31
00752.TW	中信中國50 ETF	21.55
00917.TW	中信特選金融ETF	20.60
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)	19.11

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	-34.03
00887.TW	永豐中國科技50大ETF	-24.95
00897.TW	富邦基因免疫生技ETF	-20.80
00678.TW	群益那斯達克生技ETF	-17.58
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)	-17.56

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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表現均落後加權指數，且不到4成的ETF為正報酬，台新AI優息動能ETF (00962.TW)受到AI題材重獲市場關注下，於臺灣高股息ETF中表現相對優異

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
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)	6.36
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)	3.98
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)	3.30
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)	3.09
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)	2.97
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
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)	-5.85
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)	-2.85
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)	-2.44
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)	-2.42
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)	-2.23
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
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)	1.16
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)	-2.99
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)	-3.18
00939.TW	統一台灣高息動能ETF (本基金並無保證收益及配息，配息來源可能為收益平準金)	-3.45
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)	-3.86
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)	-17.56
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)	-17.24
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)	-14.54
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)	-12.66
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)	-12.13

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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個月市場債券ETF均以負報酬作收，儘管美債殖利率第二季呈現震盪整理格局，但受到新臺幣單季升值幅度超過10%下，美元債券ETF普遍承受匯損衝擊

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
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)	-9.20
00794B.TW	群益7+中國政金債ETF	-9.36
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)	-9.52
00727B.TW	國泰優選非投等債ETF (本基金並無保證收益及配息)	-9.56
00981B.TW	第一金美元優選非投債 (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-9.74
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
00969B.TW	元大零息超長期美國政府債券ETF	-17.87
00779B.TW	凱基美債25+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-14.68
00764B.TW	群益25年美債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-14.61
00931B.TW	統一美債20年ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-14.60
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-14.59
近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
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)	-2.73
00727B.TW	國泰優選非投等債ETF (本基金並無保證收益及配息)	-2.84
00846B.TW	富邦歐洲銀行債ETF	-3.01
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)	-3.31
00794B.TW	群益7+中國政金債ETF	-3.83
近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
00779B.TW	凱基美債25+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-12.95
00764B.TW	群益25年美債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-12.58
00931B.TW	統一美債20年ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-12.40
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-12.38
00779B.TW	凱基美債25+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-12.36

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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均以下跌作收，儘管金價於第二季漲幅超過15%，但受到匯損及期貨轉倉成本影響下，吞噬掉金價漲幅

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
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	-0.14
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	-1.78
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-1.92
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	-4.59
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-5.58

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 (期貨 ETF)	-6.79
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-5.58
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	-4.59
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-1.92
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	-1.78

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 (期貨 ETF)	31.24
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	13.99
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	6.28
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	-8.05
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-12.65

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
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	-13.74
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-12.65
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	-8.05
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	6.28
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	13.99

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

第二季富邦NASDAQ正2 ETF (00670L.TW) 因採匯率避險，加上AI題材效應帶動科技股表現，使得績效遙遙領先其他槓桿/反向型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
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF (本基金採匯率避險)	29.81
00647L.TW	元大S&P500正2 ETF	11.92
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	11.78
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	11.58
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	11.56

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF	-23.09
00671R.TW	富邦NASDAQ反1 ETF (本基金採匯率避險)	-18.41
00648R.TW	元大S&P500反1 ETF	-15.59
00669R.TW	國泰美國道瓊反1 ETF	-13.88
00683L.TW	期元大美元指正2 ETF (期貨 ETF)	-13.50

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
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF (期貨 ETF)	67.67
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	50.52
00650L.TW	復華香港正2 ETF	49.30
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	28.03
00655L.TW	國泰中國A50正2 ETF	14.22

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF	-39.92
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-38.49
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-35.78
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF (期貨 ETF)	-28.58
00656R.TW	國泰中國A50反1 ETF	-22.50

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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. 第二季 臺灣上市ETF 相關資訊



6 第二季臺灣上市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4月17日	00982B	FT投資級債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	ICE 20年期以上BBB級成熟市場美元公司債指數	RR2	月配	√
2025年4月22日	00980A	主動野村臺灣優選ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	季配	√
2025年5月2日	00983B	大華優利美公債20 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)	ICE優化票息20年期以上美國公債指數	RR2	月配	√
2025年5月2日	00984B	大華優利美A債15 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)	ICE優化收益15年期以上A級美國已開發市場公司債券指數	RR2	月配	√
2025年5月2日	009805	新光美國電力基建息收ETF (本基金無保證收益及配息)	NYSE FactSet美國電力基建息收指數	RR3	季配	
2025年5月6日	009808	華南永昌台灣優選50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	臺灣指數公司特選臺灣護城河概念優選50指數	RR4	季配	√
2025年5月13日	00982A	主動群益台灣強棒ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	季配	√
2025年5月15日	00981A	主動統一台股增長ETF (基金配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	年配	√
2025年5月19日	009806	台新標普500 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	標普500指數	RR4	年配	√
2025年5月19日	009807	台新標普科技精選ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	標普科技精選指數	RR4	年配	√
2025年6月10日	00983A	主動中信ARK創新ETF	-	RR4	年配	

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年6月30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

【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、交換合約(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**：不同於傳統追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。