



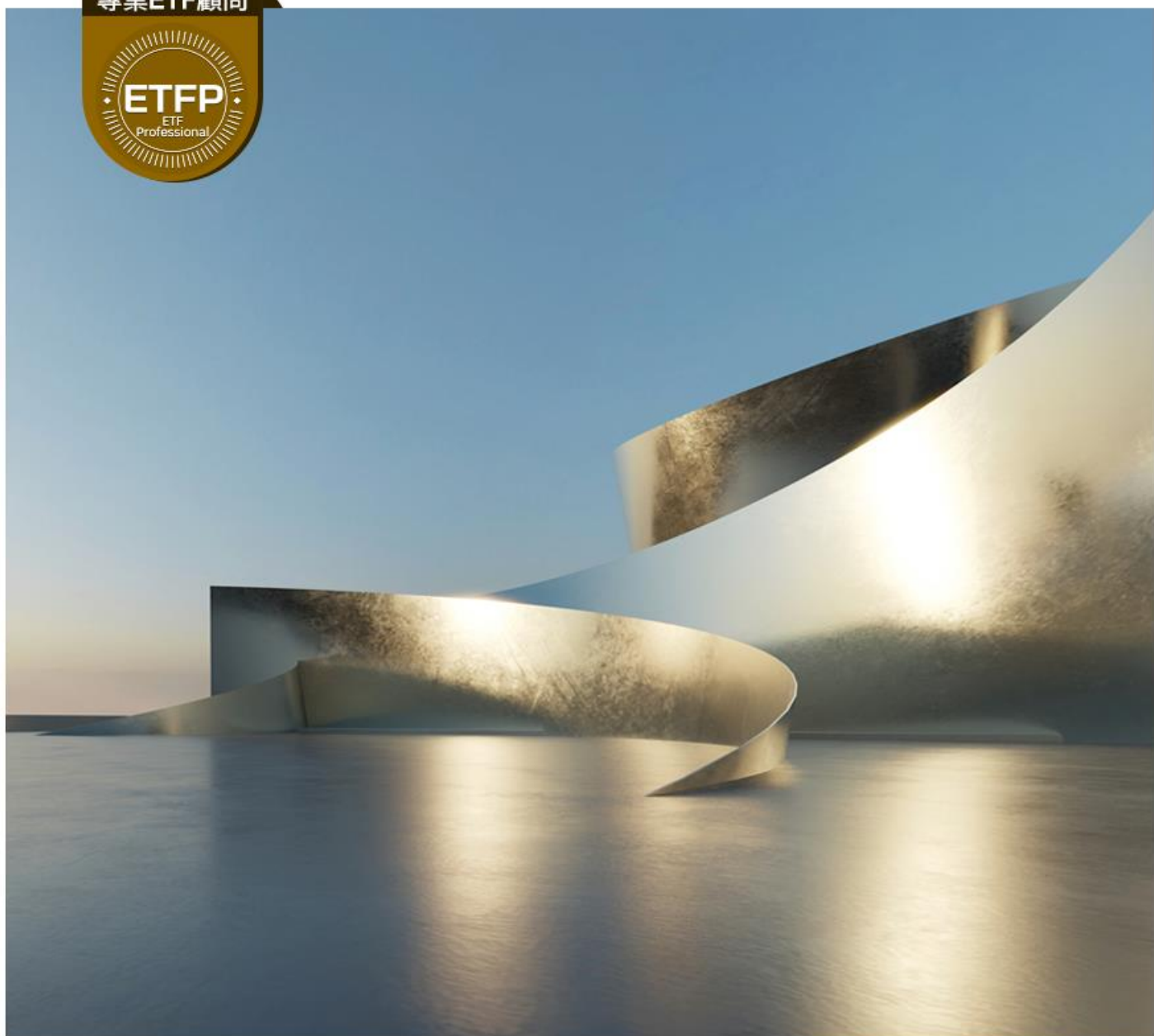
凱基證券

2025年第四季

ETF 季報

多資產ETF概況與策略解析

專業ETF顧問



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 –
多資產ETF概況與策略解析
5. ETF含息報酬排行
6. 第三季臺灣上市ETF相關資訊



1. 全球ETF 市場概況



第三季全球ETF市場概覽

- 2025年第三季全球ETF市場資產管理規模來到18.50兆美元，今年以來成長幅度來到25.25%，ETF檔數則新增超過1,600檔標的，本季新增562檔，顯示發行商ETF發展規劃明確，不受市場好壞影響。資產管理規模持續擴張，受惠新資金流入與全球風險資產價格同步走升。北美市場規模仍為最大，歐洲與亞太地區在本季成長則相對快速，昭示著全球ETF市場蓬勃發展。
- 觀察ETF資金流向，第三季全球ETF市場資金流向仍維持淨流入，在川普貿易戰風險緩和後，各區域及各資產類別第三季ETF資金流向呈現淨流入且擴大，北美地區第三季淨流入大幅成長，從資產類別觀察主要為股市資金流入帶動，但全球風險情緒樂觀帶動各資產淨流入走升。
- 主動式ETF發展快速，2025年第三季主動式ETF資產規模佔整體ETF市場規模比重來到8.65%，目前超過9成的資產管理規模仍集中在北美地區，美國本季新增發行266檔ETF，其中主動式ETF增加229檔，且北美以外區域第三季資產管理規模季增率均達雙位數成長，突顯出主動式ETF於全球市場正在加速發展當中。
- 在虛擬資產ETF方面，第三季美國虛擬資產現貨ETF規模近2,000億美元，美國市場規管明確帶動全球加速制定虛擬資產相關規範，傳統市場對以太坊的關注度持續提升，以太坊現貨ETF季度資產管理規模增速較比特幣來得快。第三季底，受到美國政府關門事件影響，赤字問題、貨幣政策不確定推動市場資金轉往虛擬資產避險，比特幣再次突破12萬美元，比特幣現貨ETF規模也同步創高。

1 全球ETF市場概況

全球ETF市場規模與檔數

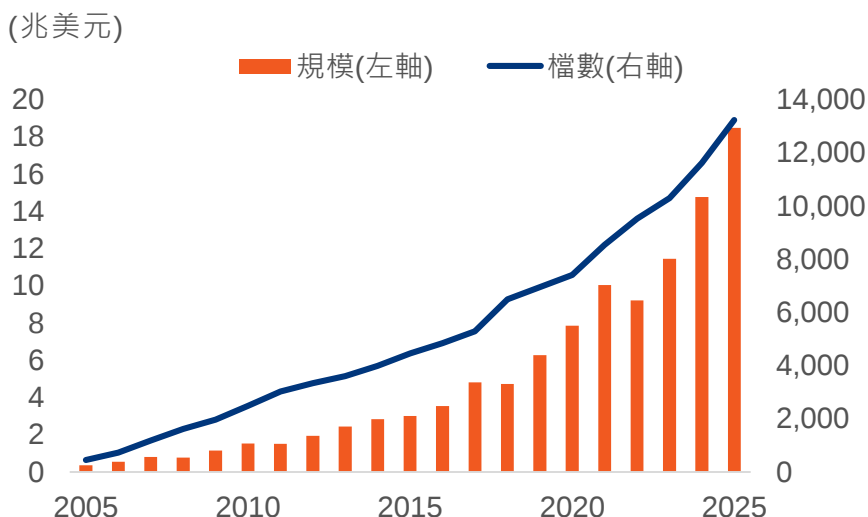
2025年第三季ETF市場規模與檔數擴張速度加快，北美地區資產管理規模最大，佔比超過7成，南美洲則是近一季擴張速度最快的市場，其次為亞太地區

■ 根據Bloomberg最新資料，截至2025年9月底，全球ETF市場資產管理規模達到18.50兆美元，與2024年底相比增加3.77兆美元，增長幅度為25.25%，檔數則為13,237檔，與2024年底相比淨增加1,606檔標的，本季新增562檔標的，ETF資產管理規模則季增10.42%，第三季全球股市熱絡帶動各區域新增發行ETF數量大增，ETF規模則呈現穩步擴張態勢。

■ 若觀察全球各區域ETF市場資產管理規模，與第二季相比，各類市場走多帶動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，但佔比從第二季的72.09%續降至71.91%，其他地區成長增速加快，三大市場北美、歐洲、亞太中，亞太規模擴張速度相對較快，年至今增速37.5%，僅次於小市場南美洲，北美與歐洲規模增速穩健年至今成長23.15%與26.09%。

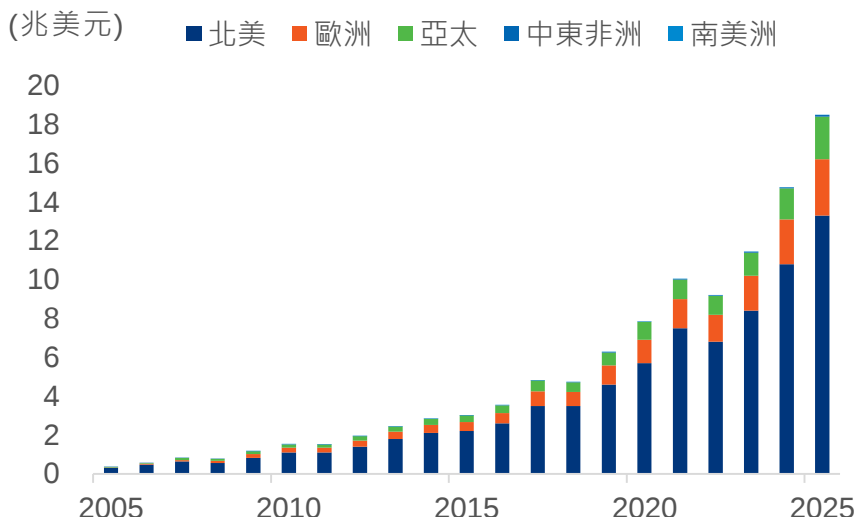
截至9月底，全球ETF資產管理規模達18.50兆美元

全球市場ETF資產管理規模及檔數



截至9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9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

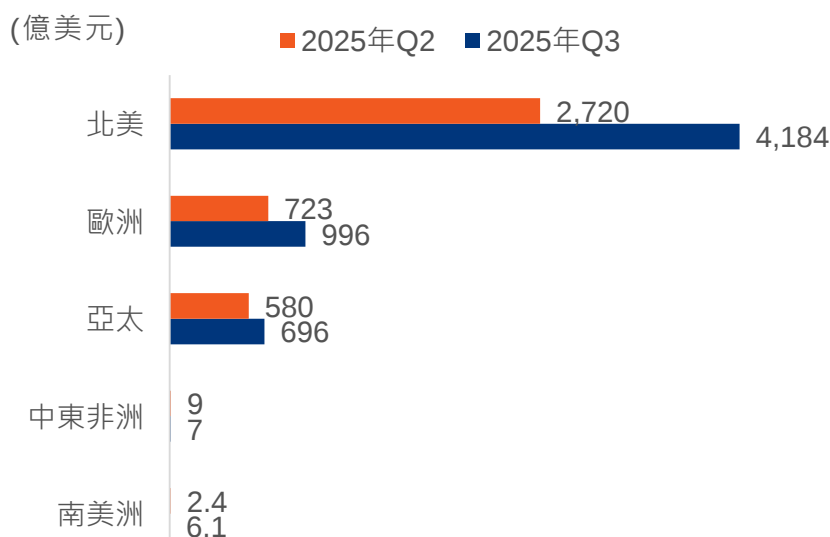
在川普貿易戰風險緩和後，各區域及各資產類別第三季ETF資金淨流入規模擴大，北美地區第三季淨流入大幅成長，從資產類別觀察主要為股市資金流入帶動

■ 若依照區域區分ETF資金流向，第三季北美、歐洲、亞太地區淨流入規模皆成長，其中，北美地區淨流入4,184億美元，規模成長1,464億美元幅度最多，季增53.8%，其次為歐洲地區，第三季淨流入接近千億美元，季增幅達到37.8%。亞太地區在上半年快速流入後，本季持續保持淨流入696億美元，但季增速放緩，從第二季的255%下滑到20%。

■ 若依照資產類別區分，第三季各資產類別ETF均呈現淨流入，其中，股票型ETF受惠全球風險情緒轉佳，淨流入規模大增至3,486億美元，較上季成長1,199億美元，季增幅度達52.4%；固定收益型ETF淨流入規模小幅成長，反映市場降息預期，較上季增加373億美元，季增29.7%。商品資產則是本季淨流入增幅最大的市場，受到全球不確定性仍高，各國央行與投資人持續增持黃金等貴金屬，較上季相比，增加116億美元，增幅達63.4%。

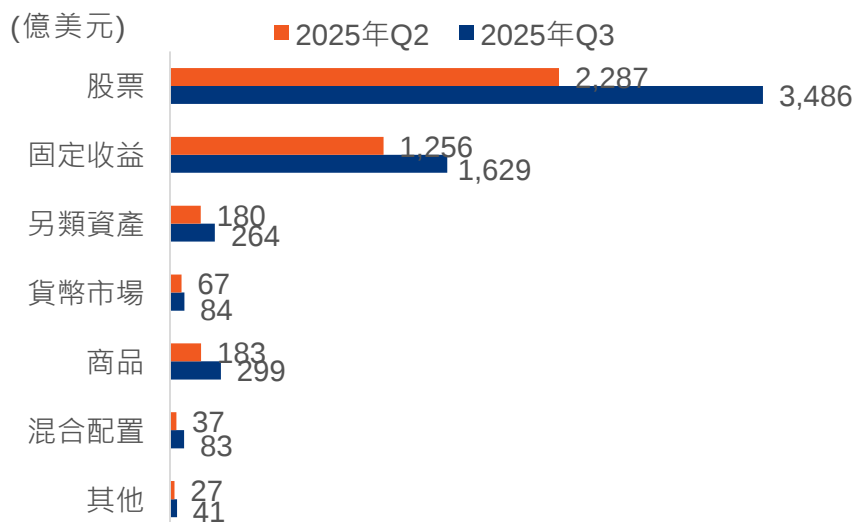
北美、歐洲、亞太地區第三季資金淨流入規模皆成長

各地區ETF資金流向 (依區域區分)



股票型ETF淨流入規模增加1,199億美元

ETF資金流向 (依資產類別區分)



資料來源：Bloomberg，截至2025年9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

北美地區ETF市場規模與資金流向

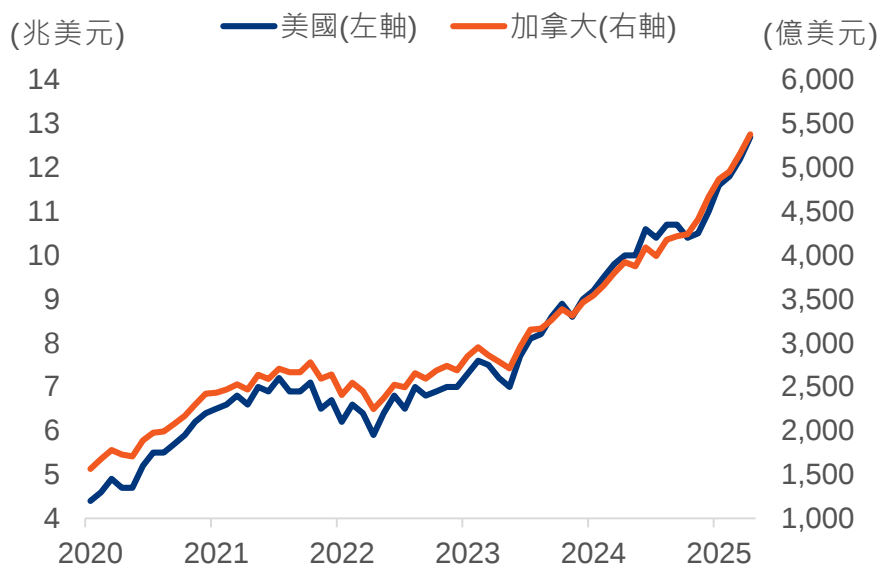
2025年第三季北美主要國家資產管理規模進一步上升，擴張斜率也在變陡，顯示資金淨流入規模加快，其中，美國資金淨流入規模較上季成長超過1,400億美元

- 2025年第三季北美主要國家ETF資產管理規模均呈現擴張態勢，美國ETF市場規模從第二季的11.6兆美元擴張至12.7兆美元，季增9.48%，若與去年同期相比，年增27.00%，擴張速度十分驚人；加拿大ETF市場規模則從第二季的4,873億美元上升至5,380億美元，季增10.52%，年增率則達到37.17%，與第二季相比，第三季資產管理規模保持穩健增長。

- 觀察資金流向，第三季北美地區仍呈現淨流入，淨流入規模放大受惠全球資產表現加溫，從第二季的2,705億美元擴大為4,184億美元。美國為造成整體北美地區資金淨流入加大主因，其第三季淨流入規模升至3,908億美元，季增幅度達55.88%，成長規模達1,401億美元；加拿大季成長幅度28.50%，淨流入增加61億美元。

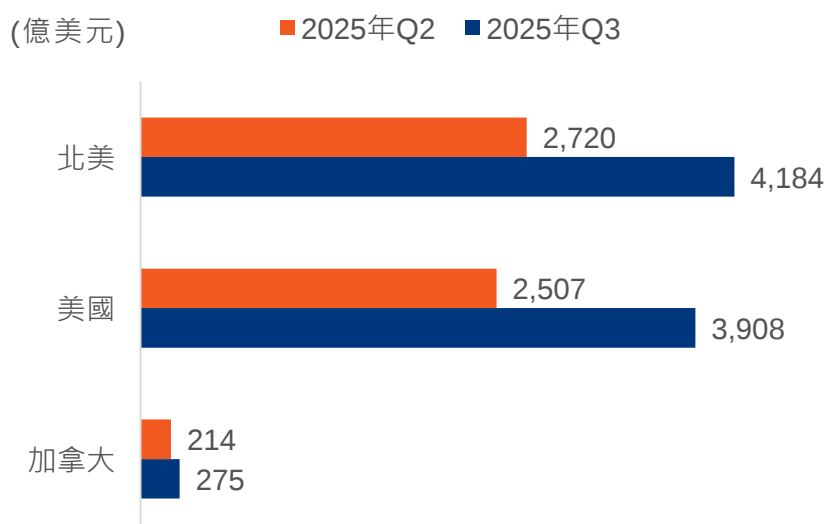
美國、加拿大資產管理規模擴張速度加快

北美地區主要國家ETF資產管理規模



北美淨流入快速增加，主要受到資金湧入美國影響

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

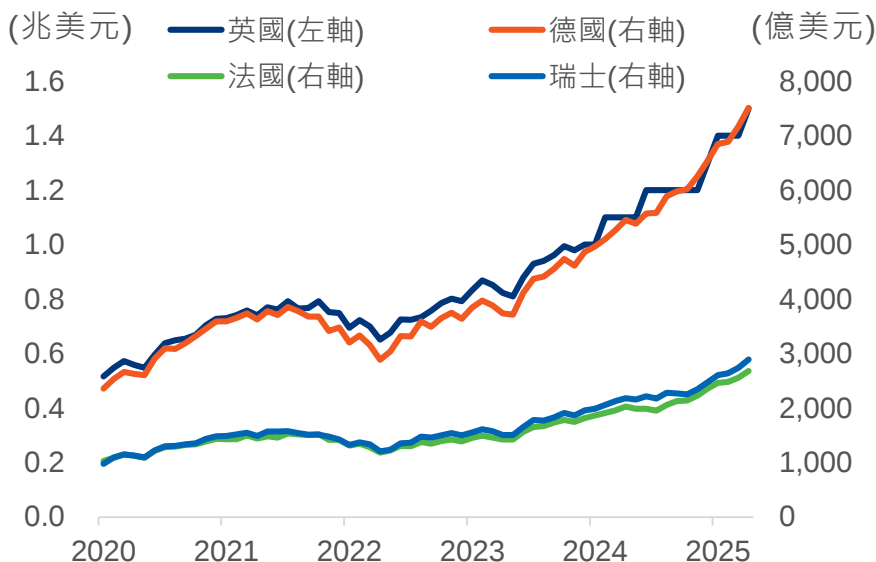
2025年第三季歐洲地區4個ETF主要上市國家資產管理規模均進一步增加，英國是ETF規模突破1.5兆美元，佔比超過5成，德國近一季規模及淨流入增速最佳

■ 歐洲主要國家中，以英國市場上市ETF資產管理規模最大，達1.5兆美元，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，幾乎為整體歐洲ETF市場。第三季歐洲主要ETF上市國家ETF增速成長穩定，以瑞士季增長速度最快，達10.90%，其次則是德國(9.70%)及法國(8.86%)，英國在第二季快速成長後第三季呈現放緩，季增率僅7.14%。若比較資產規模年增速，德國、英國為增長速度較快的國家，資產管理規模較去年同期成長37.7%與36.4%。

■ 觀察資金流向，第三季歐洲資金流向呈淨流入，較上季規模成長34.8%，德國是4個歐洲ETF主要上市國家中，季度淨流入增速最快的國家，與上季相比成長136億美元，季增達86.1%。英國淨流入成長50億美元，季增13.9%。瑞士與法國淨流入季增分別為19.3%與18.2%。

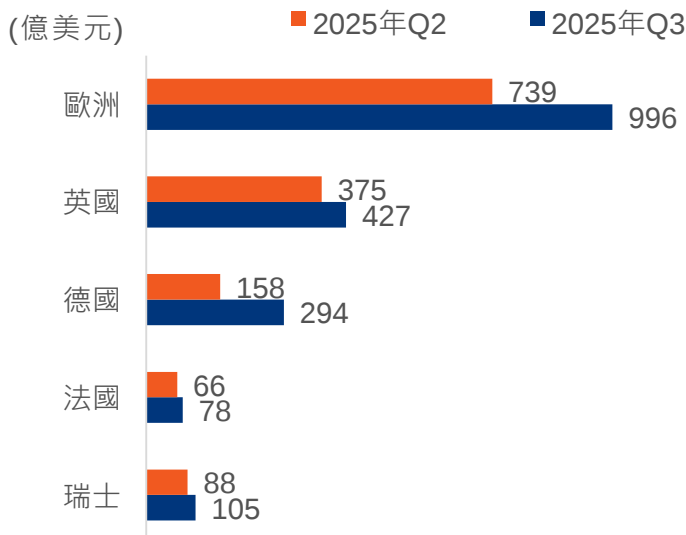
英國、德國資產管理規模成長快速

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成長34.8%

近兩季歐洲地區主要國家ETF資金流向





亞太地區ETF市場規模與資金流向

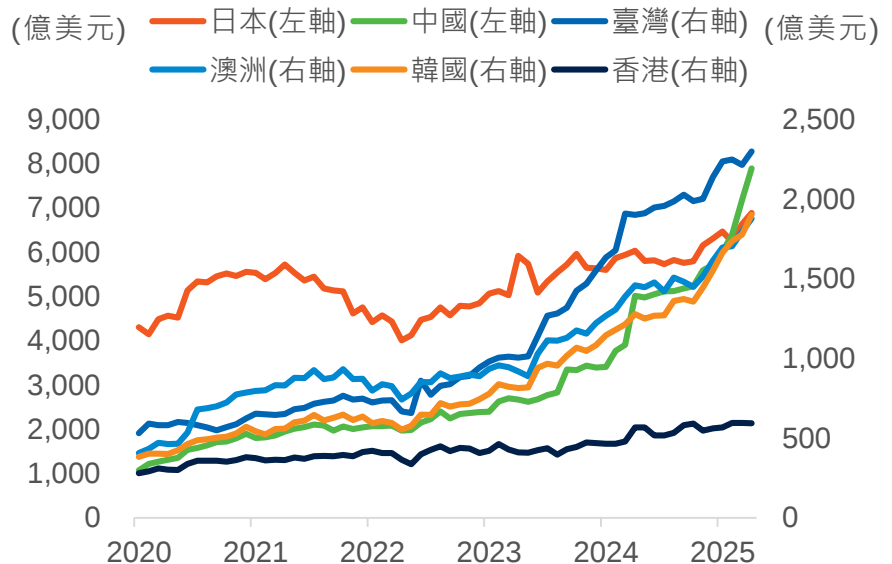
2025年第三季亞太地區主要國家ETF資產管理規模均有所擴增，臺灣為主要國家中唯一轉為淨流出的地區，主要受到市值型ETF逢高獲利了結所致

- 亞太主要國家中，中國市場在第三季管理規模超越日本成為第一，從6,014億美元上升至7,895億美元，季增31.3%。日本市場上市ETF資產管理規模小幅成長至6,886億美元，季增6.5%。中國與日本兩市場約佔整體亞太地區ETF資產管理規模的7成。臺灣、澳洲、韓國與香港則幾乎涵蓋剩下的市場。與第二季相比，亞太地區主要國家ETF資產管理規模均增加，但季增幅僅韓國(14.2%)與澳洲(10.7%)達雙位數成長，其餘市場則呈個位數成長。

- 資金流向方面，第三季亞太地區整體ETF資金流向中，日本與香港轉為淨流入，且淨流入資金增加幅度與澳洲、韓國略同，淨流入增幅約60~70億美元。臺灣則為唯一從淨流入轉流出的主要市場，隨著股市持續創高，臺灣ETF投資人逢高獲利了結的氣氛濃厚，導致資金轉為淨流出。中國ETF淨流入規模則有所縮減，不過仍是亞太地區ETF市場資金淨流入主要來源。

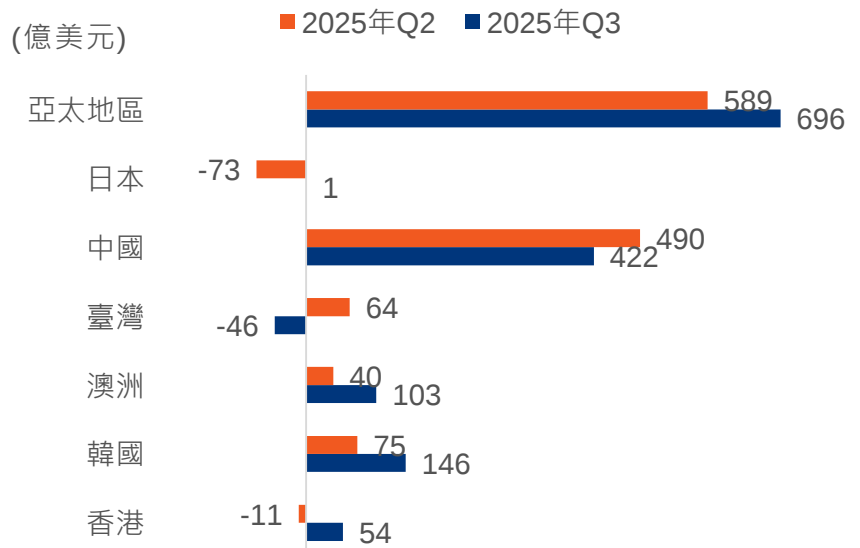
韓國為近一季ETF資產管理規模擴張速度最快的市場

亞太地區主要國家ETF資產管理規模



亞太地區第三季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



股票型ETF資金流向

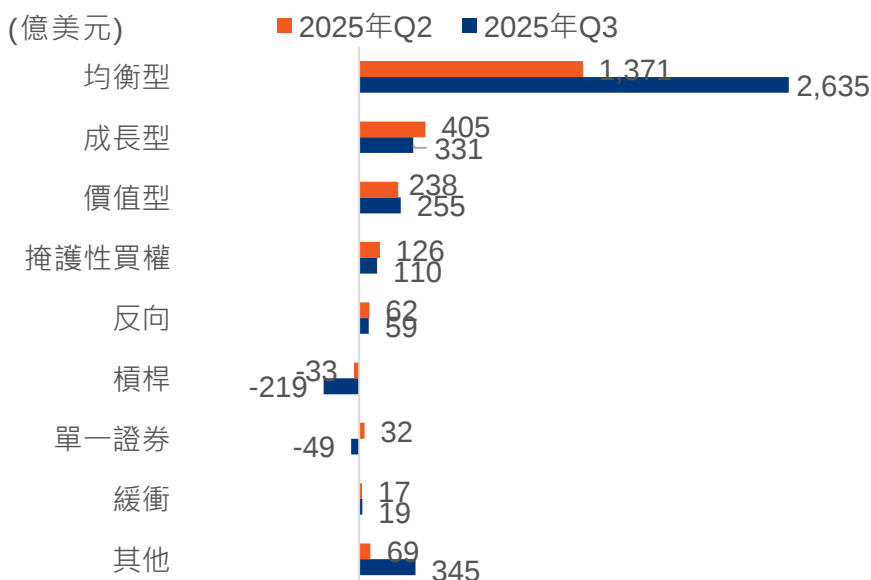
第三季股票型ETF資金呈現流入，從ETF投資風格來看的話，均衡型流入最多；若依照上市區域區分，北美、亞太及歐洲資金淨流入積極

■ 與上季相比，全球股票型ETF資金流向由2,287億美元擴張為3,486億美元，若進一步觀察各種股票型ETF風格之資金流向，第三季股票型ETF的資金淨流入擴張主要是受到均衡型ETF所致，淨流入擴張規模近1,300億美元，季成長幅度接近100%。在川普與各國貿易談判陸續達成，但與中國協商過程的不確定性下，槓桿ETF資金出現獲利了結或減碼，淨流出219億美元，成長型ETF淨流入縮窄與價值型ETF淨流入上升，也顯示在不確定性仍存下，部分投資人進行資產配置調整。

■ 若以ETF上市區域區分，第三季北美、歐洲與亞太地區ETF淨流入規模均較上季大增，三個主要地區淨流入季增超過50%，北美地區淨流入金額達2,429億美元為全市場最大，且淨流入成長近千億美元；歐洲淨流入成長249億美元；亞太地區淨流入成長110億美元。

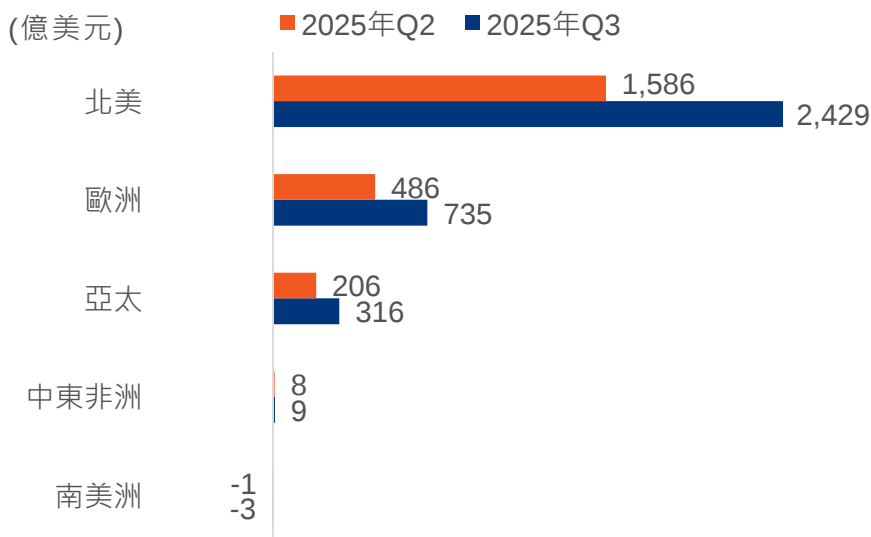
反向及成長型ETF第三季淨流入規模逆勢走高

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)



北美、歐洲、亞太淨流入成長皆超過50%

股票型ETF資金流向 (依ETF上市區域區分)



固定收益型ETF資金流向(1)

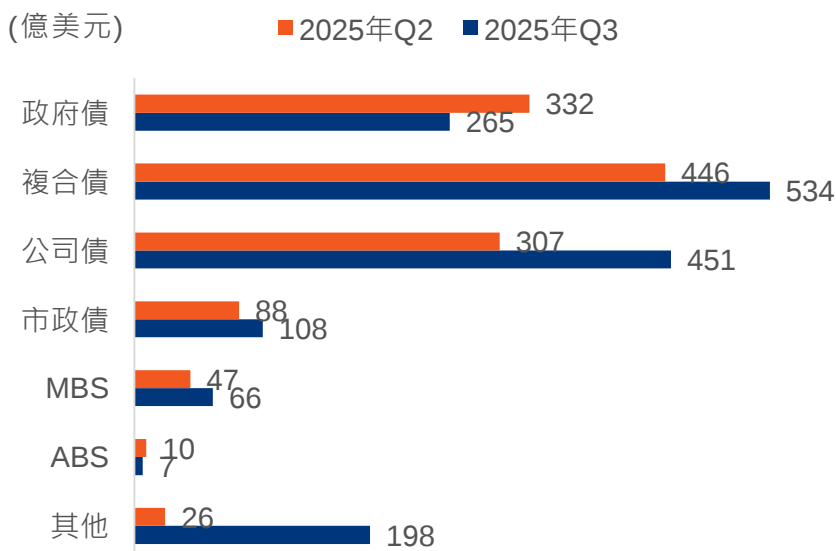
第三季複合債與公司債ETF續獲得資金大幅淨流入，各天期固定收益ETF均呈淨流入

■ 與上季相比，全球固定收益型ETF資金流向由1,256億美元擴增為1,629億美元，季增29.7%，受到美國9月降息，市場預期降息週期重新啟動的利多帶動下，各資產類型皆呈現淨流入。在市場氣氛明顯改善下，投資人投入具有信用溢酬的債種意願提升，政府債淨流入下滑，複合債、公司債、市政債、MBS/ABS類型ETF資金淨流入皆擴增。第三季固定收益型ETF資金淨流入前兩大類行為複合債與公司債ETF，前者淨流入規模由446億美元成長至534億美元，季增22.7%，後者增幅最多，淨流入307億美元上升至451億美元，季增46.9%。

■ 若按照債券天期區分，雖然各天期債券ETF皆呈淨流入，但受惠於降息循環預期開啟，市場開始增持中、長天期債券意願提高，短天期ETF資金淨流入規模縮減，作為資金停泊用的超短天期債券淨流入規模則小幅擴增。

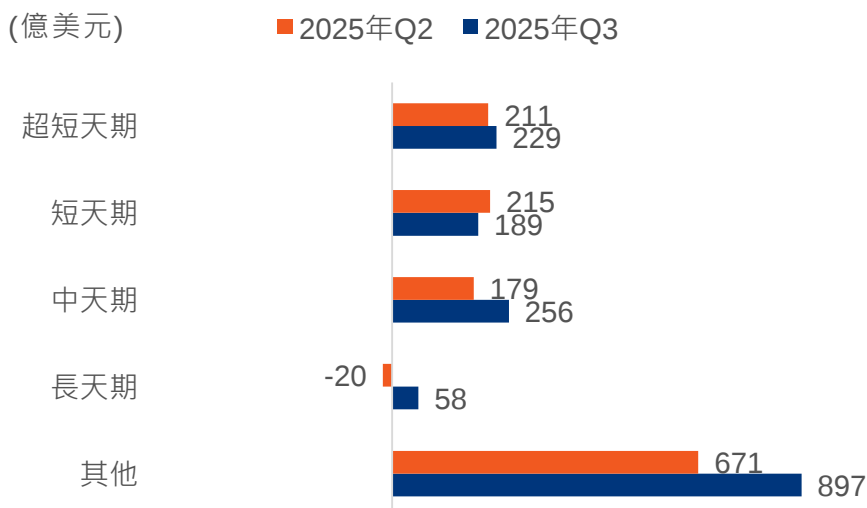
公司債ETF資金淨流入增速最快，季增46.9%

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)



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增速明顯；若按上市區域區分，北美市場資金淨流入最快，歐洲淨流入規模均較上季減少

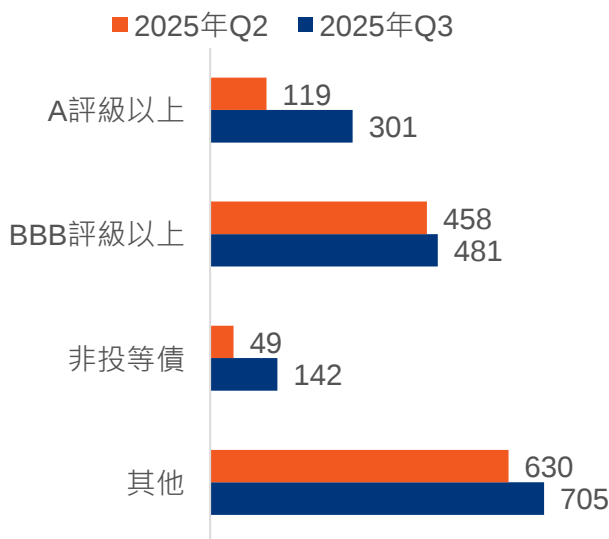
- 若債券債評區分觀察固定收益ETF資金流向，第三季受到降息預期增加影響，無風險利率下調，使得各信評等級債券淨流入增加，但資金增持信評呈現兩極化。追求風險資金投入非投資等級債，第三季淨流入142億美元，季增290%，而擔憂市場風險資金新增A評級以上(指ETF至少配置A評級以上債券)的ETF持有，資金淨流入規模達301億美元，季增253%。BBB評級以上ETF (指ETF至少配置BBB評級以上債券)淨流入最多達481億美元，季增保持穩定。

- 若依照ETF上市區域區分，除了北美地區淨流入增加最多，達1,181億美元，季增43.5%。其次，亞太地區的固定收益ETF資金流也較上一季小幅上升，反觀歐洲地區資金淨流入明顯收窄，從淨流入179億美元下滑至141億美元。

高信評及非投等債淨流入增速驚人

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)

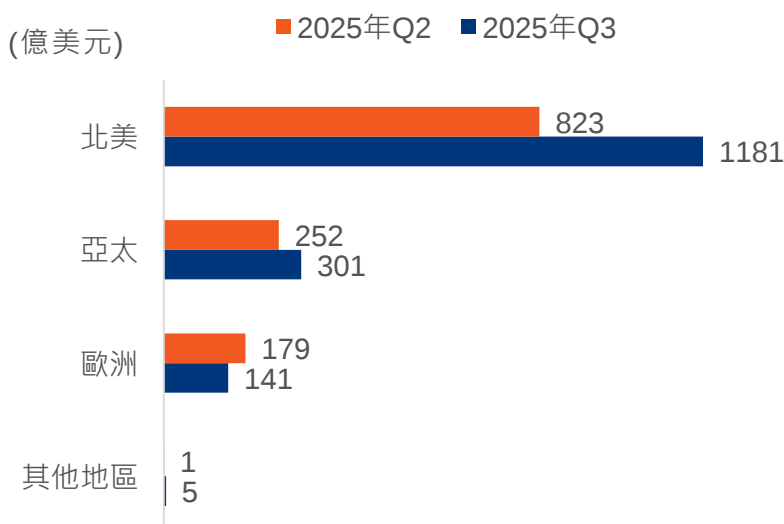
(億美元)



北美與亞太債券ETF續流入，歐洲淨流入放緩

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

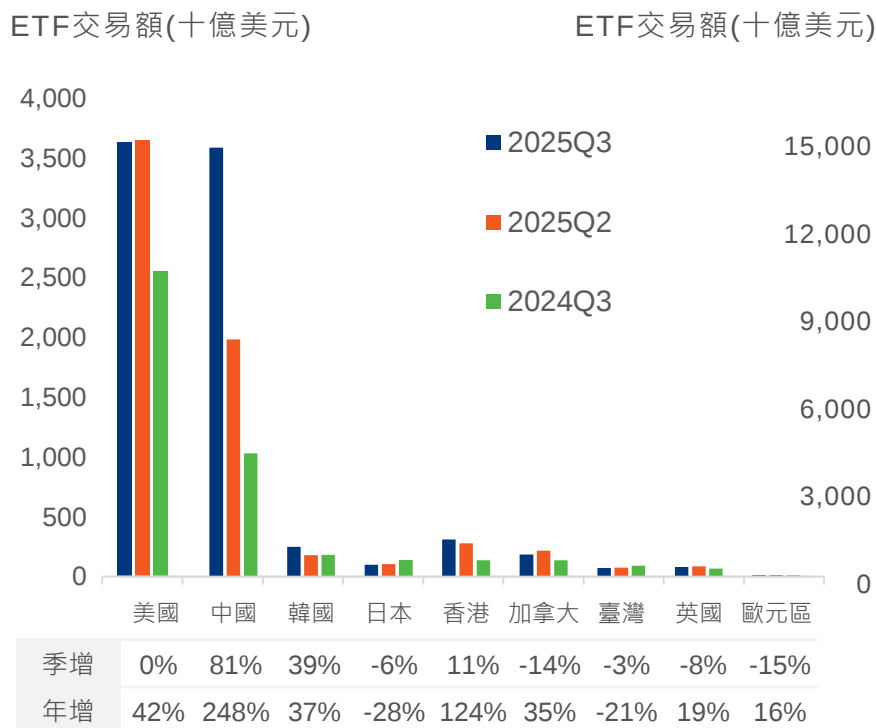
全球第三季主要國家ETF交易額

主要國家第三季交易額較上季與去年同期，中國、韓國、香港季增；第三季交易額佔比美國為大，但在中國國家隊進入與川普美中談判進展反覆，中國交易額增幅與佔比顯著提升

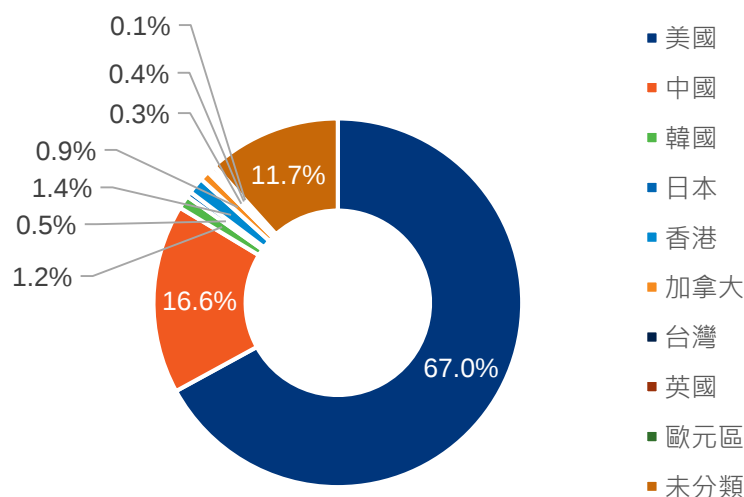
■ 美國第三季交易額為全球最大，但交易總額微幅下降至14.5兆美元，季增率0%、年增率42%，資金較去年熱絡但在市場第三季走勢向上的情況，交易額短期再創高不易。歐洲區英國、歐元區政經局勢不穩，分別季減8%與15%。亞洲區中國與香港交易熱度仍高，受到政府國家隊支持與美中談判進展反覆影響，季增分別為81%與11%，韓國市場交易額明顯增加，記憶體超級循環利多韓國市場，季增39%。日本與臺灣受到匯率波動影響，交易額相對溫和季減6%與3%，但與去年同期相比明顯下滑28%與21%。

■ 中國受到政府政策與對外關係反覆影響，市場交易額大增，中國交易額占全球占比從10%上升至16.6%，相對壓抑美國交易額占比，美國交易額占比從7成以上，第三季占比降至67%。

第三季ETF交易額(Turnover)中國交易熱烈季增81%



第三季ETF市場交易總額佔比：中國上升至16.6%



1 全球ETF市場概況

主動式ETF資產管理規模

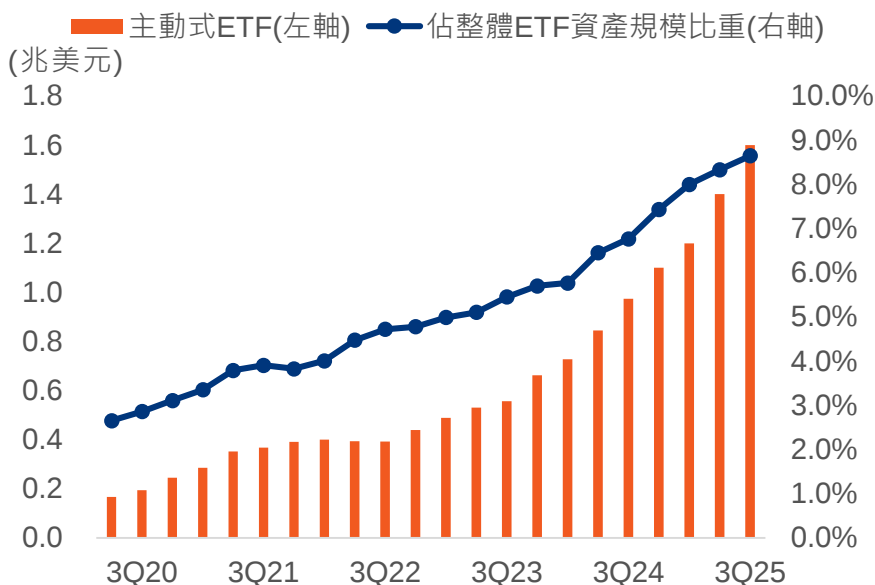
2025年第三季主動式ETF資產規模佔整ETF市場規模比重來到8.65%，依區域區分則高度集中在北美地區，比重超過9成

■ 截至2025年9月底，全球主動式ETF資產管理規模由上一季的1.4兆美元進一步上升至1.6兆美元，已連續12季呈現擴增態勢，佔整體ETF資產規模比重則由第二季的8.33%上升至8.65%，檔數部分，第三季全球主動式ETF增加了1,132檔，總計檔數來到4,771檔。美國第三季發行檔數則為706檔，佔第三季全球發行檔數約62%，總計檔數達到2,924檔。

■ 若依各區域區分，第三季各區域主動式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90.86%，其次則是歐洲(4.92%)及亞太地區(4.15%)，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，與第二季相比，北美地區資產管理規模季增率約15.4%，歐洲(20.3%)、亞洲(14.0%)，南美洲成長速度最快，季增率達37.0%。

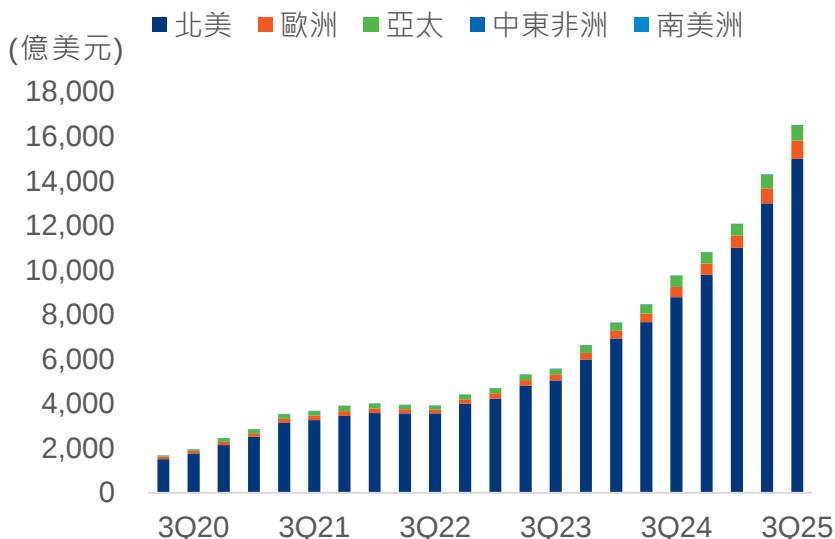
主動式ETF資產規模佔比來到8.65%

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9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

主動式ETF資金流向

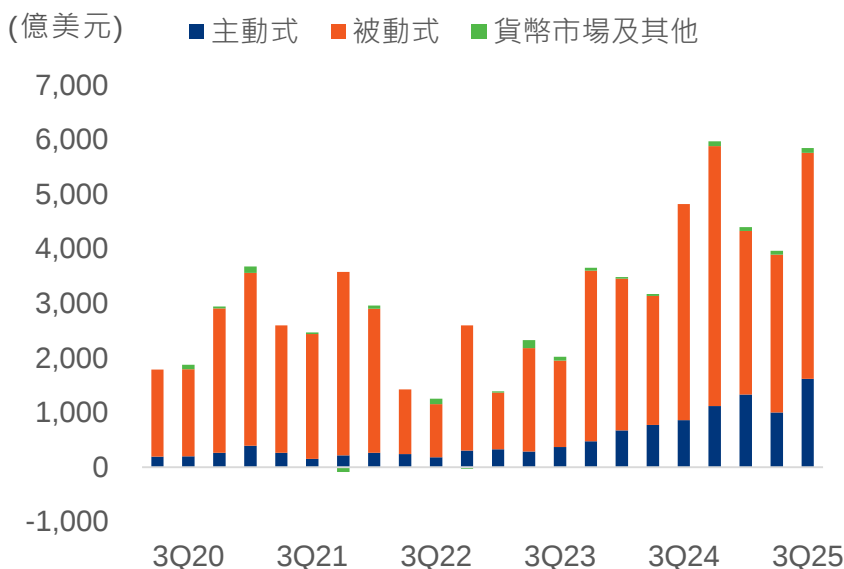
主動式ETF連續4季資金淨流入規模達創歷史高達**1,619億美元**，且連續3季資金淨流入佔比超過**25%**，突顯出ETF市場對於主動式ETF的偏好持續升溫

■ 若以管理方式區分，第三季主動式ETF資金淨流入規模重新成長，且淨流入金額創歷史高，由**1,006億美元**成長為**1,619億美元**，連續4季資金淨流入規模均在**1,000億美元**以上。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季度資金流入占比已連續3季超過**25%**，突顯出ETF市場對於主動式ETF的偏好持續升溫。

■ 若依照資產類別區分主動式ETF資金流向，第三季主動式ETF資金流入擴張主要原因來自股票與固定收益型ETF淨流入明顯，固定收益資金淨流入規模達**547億美元**，季增**88.6%**。股票型ETF淨流入規模即將破千億，淨流入金額**932億美元**，季增**40.4%**。另類資產成長最快速，淨流入從**22億美元**上升至**58億美元**，季增**264%**。

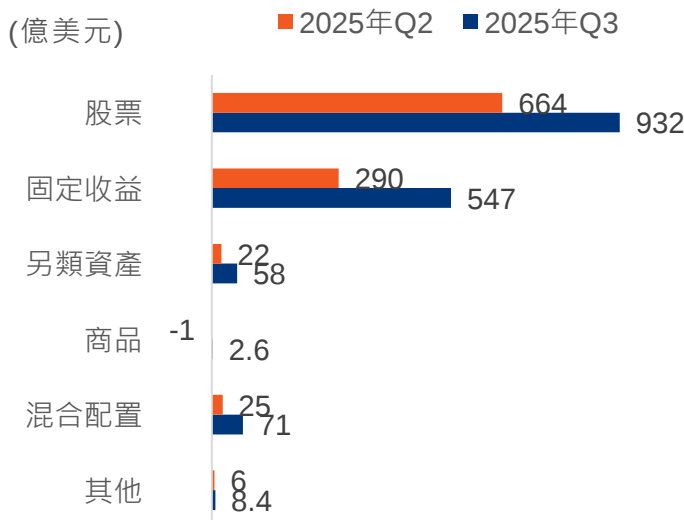
主動式ETF資金淨流入規模創歷史高達1,619億美元

全球ETF資金流向 (以管理策略區分)



固定收益ETF淨流入金額近倍增，達547億美元

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

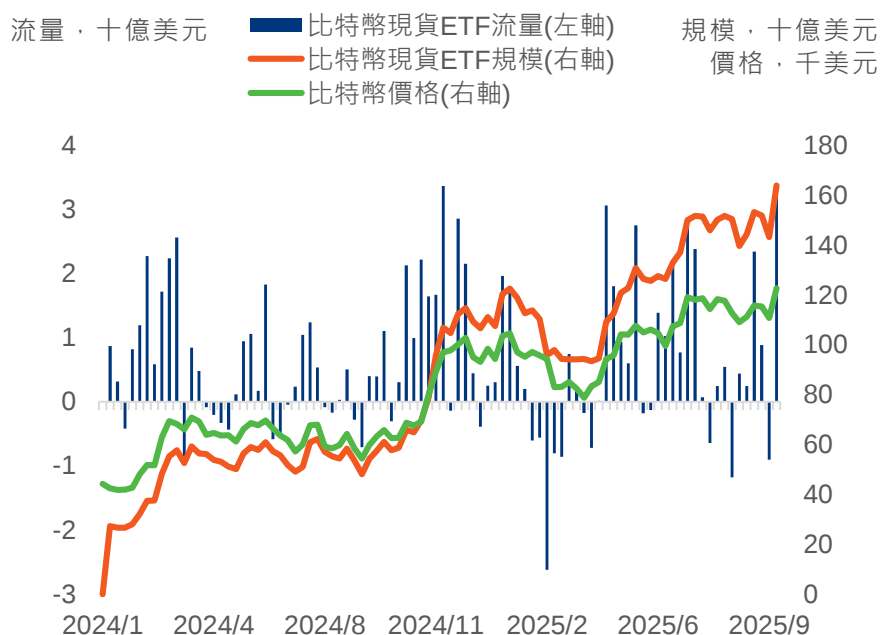
受到美國政府關門事件影響，赤字問題、貨幣政策不確定推動市場資金轉往虛擬資產避險，比特幣再次突破12萬美元，以太幣價格回到4,500美元關卡附近

■ 第三季在9月底前，加密貨幣資產價格與規模大致上呈現盤整，甚至在聯準會主席鮑威爾警告美股估值過高，引發風險資產回調時，虛擬資產一度產生明顯下修，但市場於9月底發生反轉，美國政府宣布關門，市場擔憂財政赤字上升，經濟數據延後公布恐使經濟不確定性增加，投資人重新大幅買入虛擬資產進行避險。

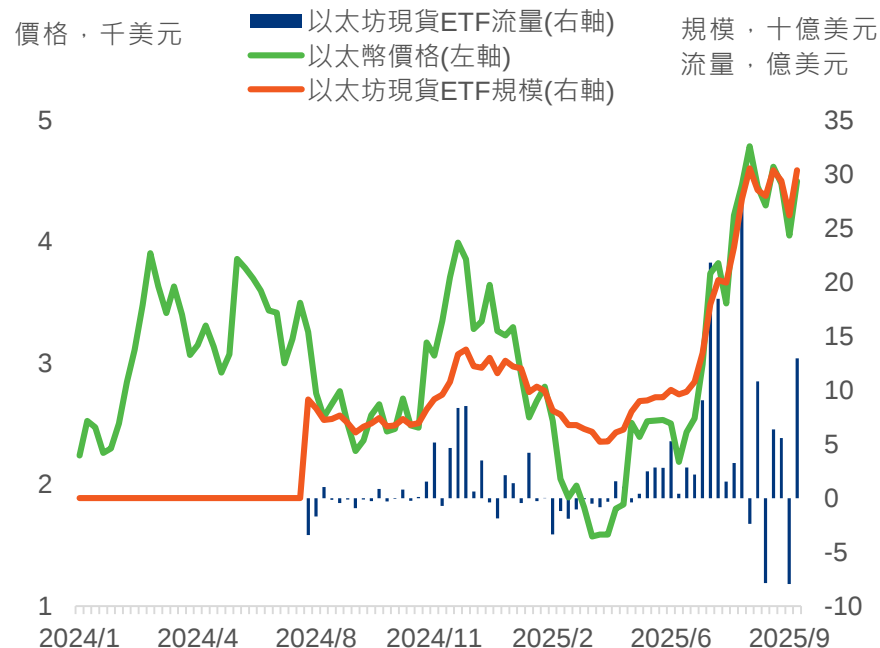
■ 擁有價值儲藏與抗通膨的比特幣出現月度最大淨流入，推動比特幣價格重新突破12萬美元。以太幣也有資金湧入，以太坊現貨ETF淨流入達近1個半月新高，使得以太幣價格回到4,500美元關卡。

■ 此次虛擬資產價格回升也帶動虛擬資產現貨ETF規模攀升，比特幣現貨ETF規模突破1,600億美元，以太坊現貨ETF規模也重新突破300億美元，虛擬資產現貨ETF成為傳統金融介入加密貨幣良好橋梁。

比特幣價格月底重回12萬美元，現貨ETF規模創新高



第三季現貨ETF規模跟隨以太坊價格，呈現高檔震盪



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

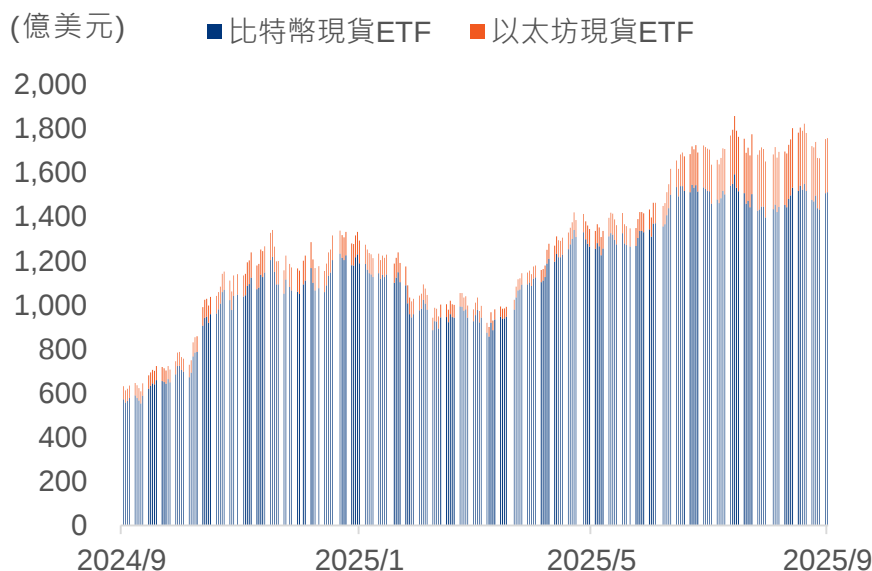
近一季美國及香港虛擬資產現貨ETF均呈現增長，且受到穩定幣法案推動，以太坊現貨ETF規模增長幅度優於比特幣現貨ETF

■ 截至9月底，美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模從6月底的1,434億美元成長到1,758億美元，季增22.6%，若以連結資產進行區分，比特幣現貨ETF資產管理規模從1,344億美元增長至1,512億美元，增幅12.5%；以太坊ETF則由90億美元增長至246億美元，增幅73.3%。對照期間比特幣兌美元上漲14.0%，以太坊兌美元上漲84.8%，主要由於第二季穩定幣法案通過後，市場看好以太幣作為區塊鏈應用的長期趨勢，其資產管理規模與價格增速同步提高。

■ 而在香港市場方面，截至9月底，香港比特幣現貨ETF規模從35.2億港幣升至38.4億港幣，季增9.1%，以太坊現貨ETF規模從4.2億港幣成長至10.3億港幣，季增245%，市場優先透過以太坊現貨，補足區塊鏈應用與穩定幣題材曝顯趨勢明顯。

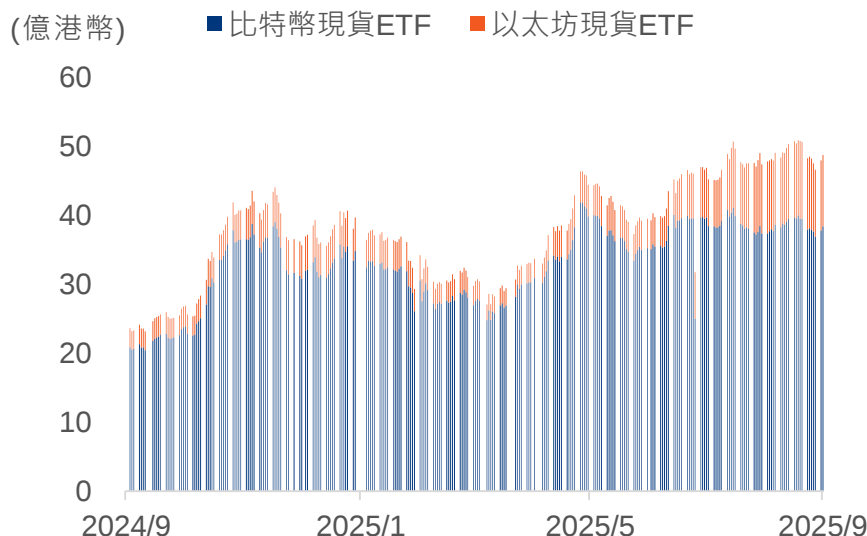
美國虛擬資產現貨ETF規模突破1,700億美元

美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模



香港虛擬資產現貨ETF規模逾進一季再度擴增

香港虛擬資產現貨ETF資產管理規模



資料來源：Bloomberg，截至2025年9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

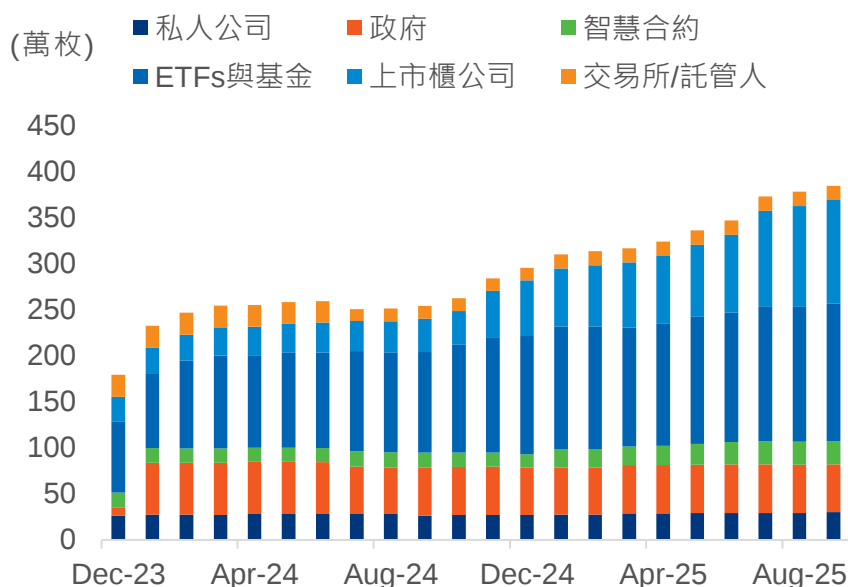
第三季全球ETFs與基金持有比特幣數量逼近150萬枚，且比特幣現貨ETF佔比仍持續攀升，但交易量佔比從高點近32%下滑至25%附近，主要為資金重分配至以太坊現貨ETF，

■ 2025年第三季全球ETF與基金比特幣持有量從第一季的129萬枚上升接近150萬枚，增加21萬枚，僅次於上市櫃公司的52萬枚。整體數據顯示，美國比特幣現貨ETF於ETF和基金的市佔率仍為最大，且在持續上升當中。然而，上市櫃公司持有比特幣速度加快，從年初60萬枚上升至112萬枚左右，坐穩第二大占比。值得注意的是，私人公司的比特幣持有量在第二季停滯，於第三季重新開始增持。

■ 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，7月最高近32%，後續因穩定幣法案通過，市場對以太幣興趣提升，金融市場資金部分流出至以太坊現貨ETF，但整體比特幣現貨ETF仍占比約25%，相較去年上市占比接近翻倍成長，顯示傳統金融市場對比特幣價格與未來預期的影響愈發重要。

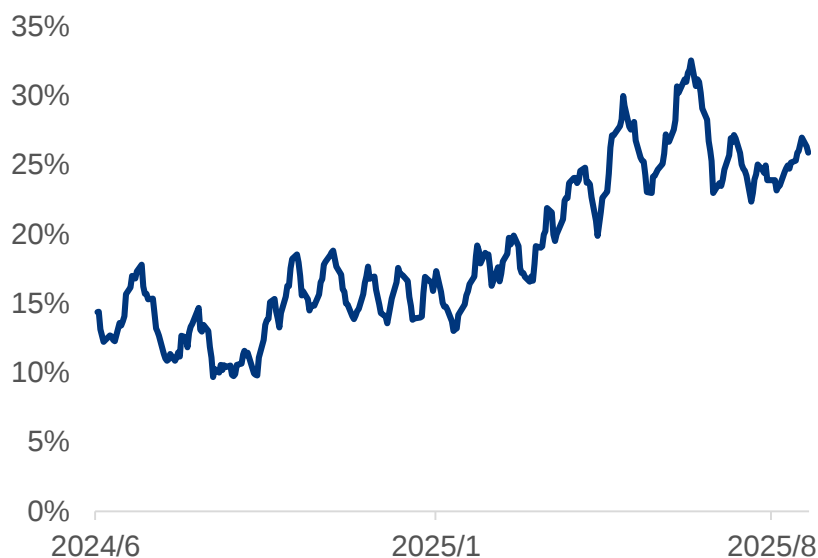
基金與上市櫃續增持比特幣，私企從停滯重新增持

各機構比特幣持有量



比特幣現貨ETF交易量佔比略降至25%水準

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

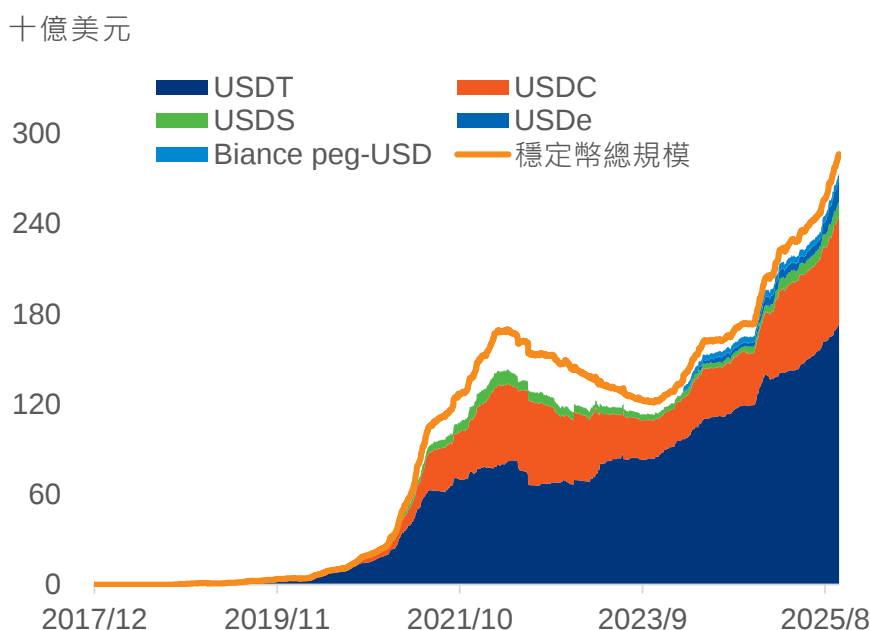
受惠穩定幣法案以太坊現貨ETF規模大增

穩定幣以美元穩定幣USDT與USDC發行為大宗，穩定幣鑄造則進一步推升以太坊應用，有助於以太坊現貨ETF規模提升

■ 川普上任後對加密貨幣態度正面，穩定幣法案自6月通過參議院，7月17日眾議院通過並交由川普簽署成正式法案，穩定幣快速被市場所接受，規模自川普當選時約1,738億美元，至2025年9月底突破2,900億美元，成長超過千億美元，而規模最大為美元穩定幣USDT與USDC，皆符合穩定幣法案要求，持有100%準備(現金或短期美國公債)。

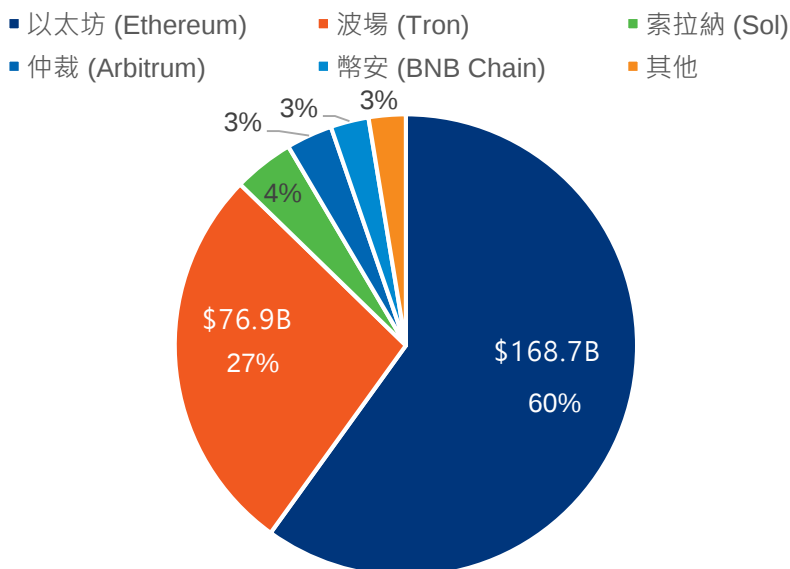
■ 穩定幣如何產生？發行人需要透過智能合約儲存擔保資產，以美元穩定幣為例，需抵押對應的法幣準備(美元現金或短期美公債)，才能鑄造並發行相對數量的穩定幣。相對應發行的平台可以透過不同區塊鏈完成，以太坊即為專門應用的平台，其穩定幣發行量市值達1,687億美元，佔比達60%，第二大波場鏈穩定幣發行市值769億美元佔比約27%，兩區塊鏈佔穩定幣發行比重近9成，隨著美元穩定幣受市場接受，以太坊應用加劇，有助推升以太幣價格與以太坊現貨ETF規模提升。

穩定幣規模自美國GENIUS法案通過後快速上漲



以太坊鏈為穩定幣主要鑄造平台，市值規模占比達60%

不同區塊鏈之對應穩定幣市值佔比(%)



資料來源：RWA.xyz，截至2025年9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

法規開放，虛擬資產現貨ETF上市加速

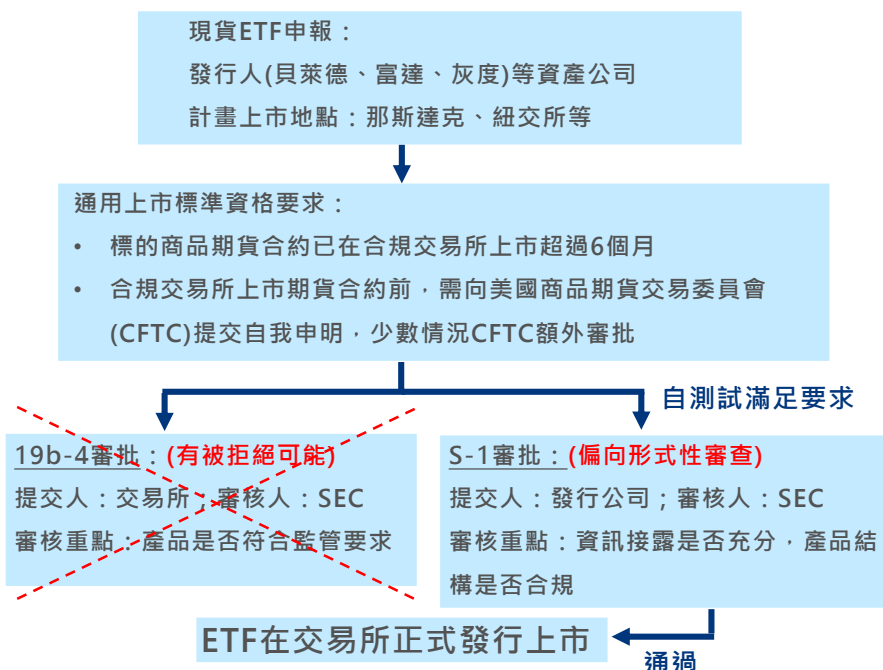
SEC將虛擬資產現貨ETF納入通用上市標準，簡化批審流程預期將推動第4季虛擬資產現貨ETF上市數量，加速加密貨幣融入傳統金融市場體系

■ 美國證券交易委員會(SEC)於2025年9月17日批准商品行信託份額(Commodity-Based Trust Shares)通用上市標準，意味未來虛擬資產現貨ETF上市將從逐案批審轉為標準化流程加速上市。

■ 過去虛擬資產現貨ETF逐案上市需經過兩批審：19b-4規則變更、S-1文件皆露基金結構與費率等細節。19b-4批審冗長，過去比特幣現貨ETF在2023年中申請上市延宕至2024年1月，歷時近8個月才通過。新規改進為符合標準^{註1}商品ETF，只需透過S-1批審，最快可在文件提交75天後上市。

■ 新規釋放更多上市的權力於交易所，透過與美國商品期貨交易委員會對期貨合約審查^{註1}第二條，讓商品ETF更快速能上市。目前有35檔虛擬資產現貨ETF等待批審，涵蓋13種幣種，其中有10種加密貨幣已在Coinbase交易所上線期貨交易滿6個月，預期本規定將大幅降低發行門檻，加速實現加密貨幣進入傳統金融市場過程。

符合規範之虛擬資產現貨ETF上市流程加速



第4季將有多種虛擬資產現貨ETF符合新規審核資格

加密幣	市值	ETFs 申請家數	主要申請人	SEC 最終審查日
XRP	179.9B	7	灰度、Bitwise、智慧樹等	2025/10/17
SOL	130.2B	7	富達、灰度、富蘭克林等	2025/10/10
DOGE	40.6B	3	灰度、Bitwise、21shares	2025/10/17
ADA	32.8B	1	灰度	2025/10/23
LINK	16.0B	2	灰度、Bitwise	-
AVAX	14.3B	2	灰度、VanEck	2025/12/12
BCH	12.0B	1	灰度	-
HBAR	10.1B	2	灰度、Canary	2025/11/11
LTC	8.8B	3	灰度、Bitwise、CoinShares	2025/10/2
DOT	6.8B	2	灰度、21shares	2025/11/8

資料來源：SoSoValueCrypto，凱基證券整理，截至2025年9月30日

註1：符合標準ETF需符合三條件之一：(1)標的商品已在跨市場監管組織(ISG)交易，如紐交所、那斯達克、芝加哥商品交易所、倫交所等；(2)標的商品的期貨合約已在美國商品期貨交易委員會授權的交易所連續交易達6個月；(3)已有ETF在證交所上市，且至少40%資產配置於該標的商品。

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

2. 美國ETF 市場概況



第三季美國ETF市場概覽

ETF資產管理規模(美元)

12.7 兆元

季增9.5%

ETF佔整體基金市場比重

36.2 %

較上季增加0.8個百分點

ETF發行檔數

4,524 檔

較上季增加266檔

主動式ETF資產管理規模(美元)

1.3 兆元

季增4.8%

主動式ETF佔美國ETF市場比重

10.7 %

較上季增加0.4個百分點

主動式ETF發行檔數

2,447 檔

較上季增加229檔

整體ETF季度淨流入(美元)

3,871 億元

近五年次高

被動式ETF季度淨流入(美元)

2,501 億元

季度淨流入成長881億元

主動式ETF季度淨流入(美元)

1,370 億元

季度淨流入成長499億元

注：上述金額均以美元計價，上述資料截至2025年9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12.7兆美元

整體ETF市場資產管理規模續增，主動式ETF資產管理規模擴張速度優於被動式ETF

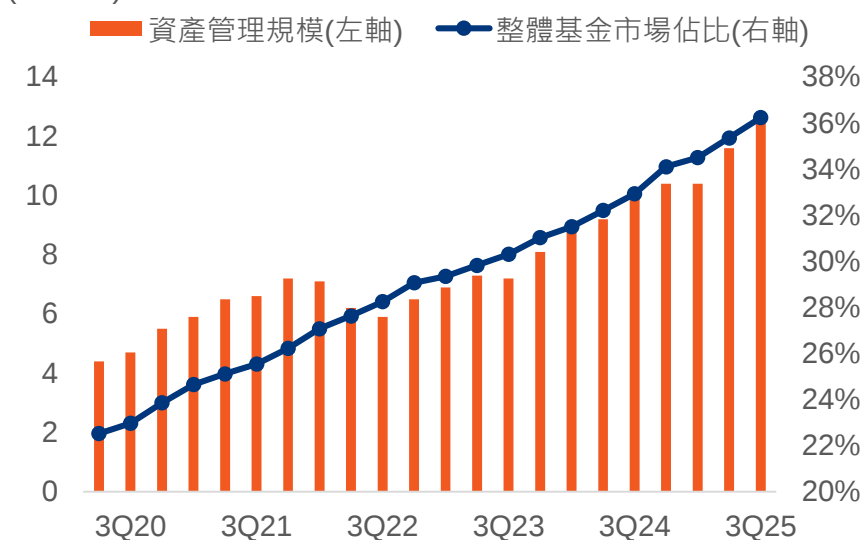
■ 美國市場上市ETF第三季資產管理規模從第二季的11.6兆美元進一步攀升至12.7兆美元，規模增幅達9.5%，ETF資產管理規模佔整體基金市場比重也持續成長，從35.4%上升至36.2%，顯示不論多空環境，ETF靈活操作、費用優勢，成為機構與一般投資人投資組合的重要構建。

■ 若將資產管理規模區以主、被動式進行區分，第三季被動式ETF資產管理規模由10.4兆美元上升至10.9兆美元，季增4.8%；主動式ETF資產管理規模則由1.2兆美元上升至1.3兆美元，季增8.3%，此外，美國市場上市主動式ETF規模佔比也從10.3%上升至10.7%，突顯出主動式ETF的發展仍在美國ETF市場持續發酵當中。

第三季美國ETF市場規模達12.7兆美元

美國ETF資產管理規模及整體基金市場佔比

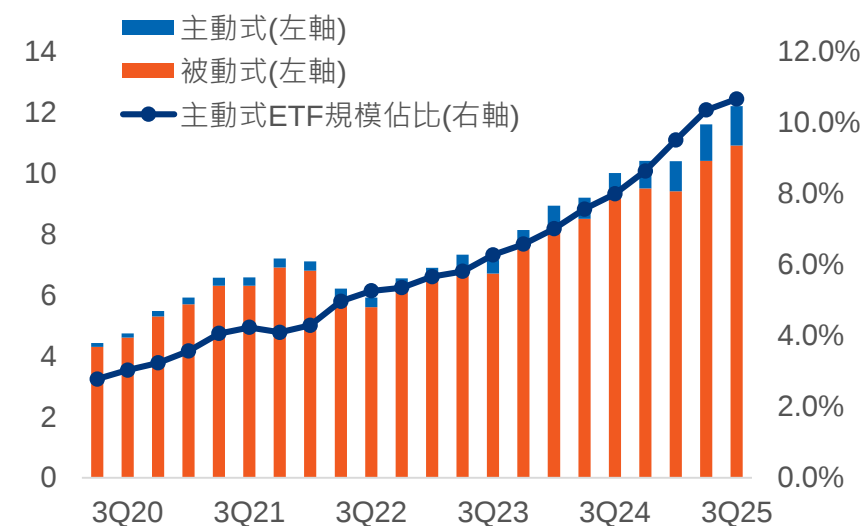
(兆美元)



主動式ETF規模佔比達10.7%

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)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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資金淨流入增加，資金明顯重返美國

第三季川普關稅戰不確定性降低，資金相較前兩季出現明顯淨流入，從資產類別區分資金主要流入美國股票

■ 美國ETF市場第三季資金淨流入3,908億美元，川普關稅戰不確定性降低，淨流入美國規模重新成長，其中，主、被動式ETF淨流入皆有成長，被動式ETF資金淨流入規模由第二季的1,620億美元擴張為2,501億美元，被動式ETF資金淨流入規模則由871億美元，重新突破千億，達1,370億美元，整體淨流入逼近前高4千億美元關卡，顯示投資人對美國市場信心回歸。

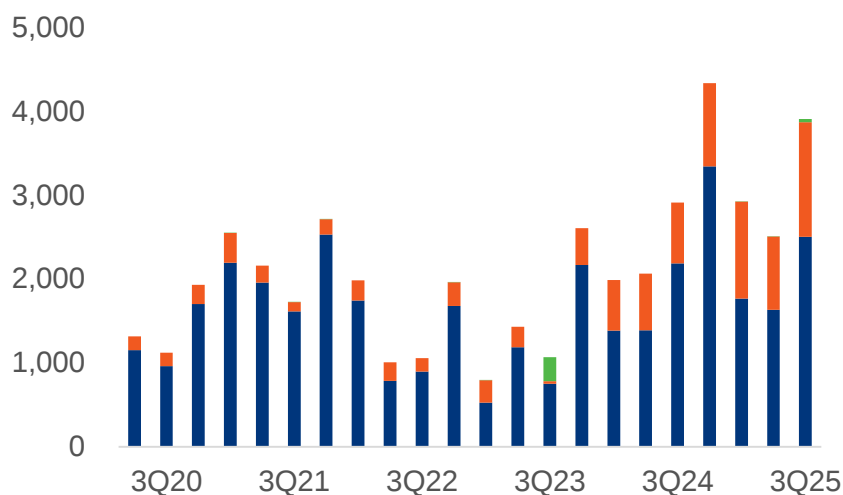
■ 若依資產類別區分，第三季所有資產ETF皆呈現淨流入走勢，股票ETF淨流入最多達2,260億美元，季增56.4%，固定收益淨流入破千億美元，季增42.2%，商品ETF增速最強勁，受惠於黃金等貴金屬持續受到市場追捧，淨流入從第二季84億美元成長至188億美元，季增224%。

第三季美國ETF出現大幅淨流入

ETF資金流向

(億美元)

■ 被動式 ■ 主動式 ■ 貨幣市場及其他

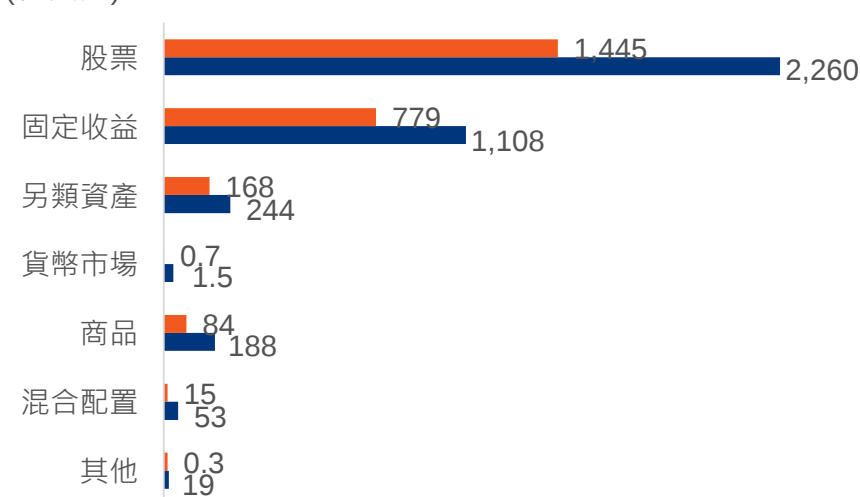


風險情緒轉佳，股票型ETF淨流入明顯擴增

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(億美元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3



股票型ETF資金流向

小型股ETF資金從淨流出轉為淨流入；風格上，均衡型ETF資金淨流入最多，顯示風險情緒樂觀下，投資人更希望透過均衡策略分散風險

■ 若將股票型ETF資金流向以投資標的市值區分，大型股ETF第三季資金淨流入由1,033億美元成長為1,505億美元，季增近50%；中、小型股ETF同樣呈現淨流入，前者從30億美元成長至79億美元，季增263%，小型股從淨流出90億美元轉為淨流入19億美元，小型股ETF從連續2季淨流出轉為流入，顯示市場風險情緒明顯轉佳。

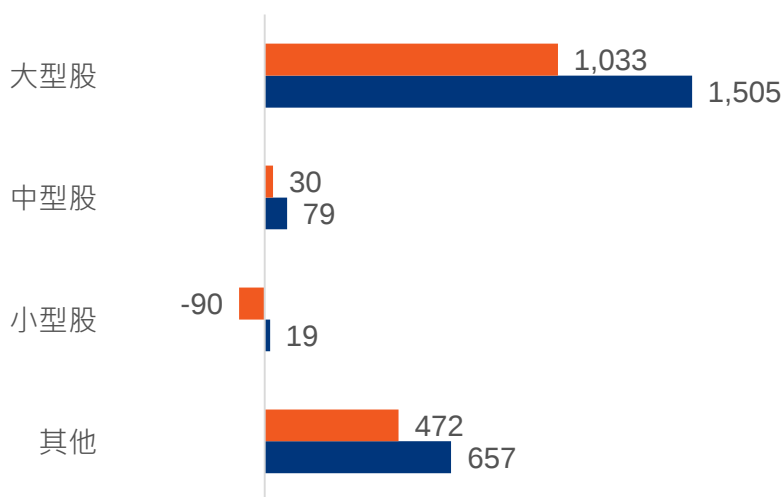
■ 若以投資風格區分，除均衡型、價值型、緩衝型ETF於第三季呈現淨流入擴增外，其餘風格淨流入規模縮減，槓桿型ETF淨流出金額擴大。其中，均衡型ETF淨流入從771億美元成長為1,776億美元，增加千億美元，季增230%；價值型ETF淨流入從159億美元成長至192億美元，季增20.8%，顯示市場在風險情緒轉佳的情況下，資金開始往分散布局與低估值因子流動降風險。

小型股資金從轉為淨流入，大型股仍持續吸引資金

股票型ETF資金流向 (以股票市值規模區分)

(億美元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3

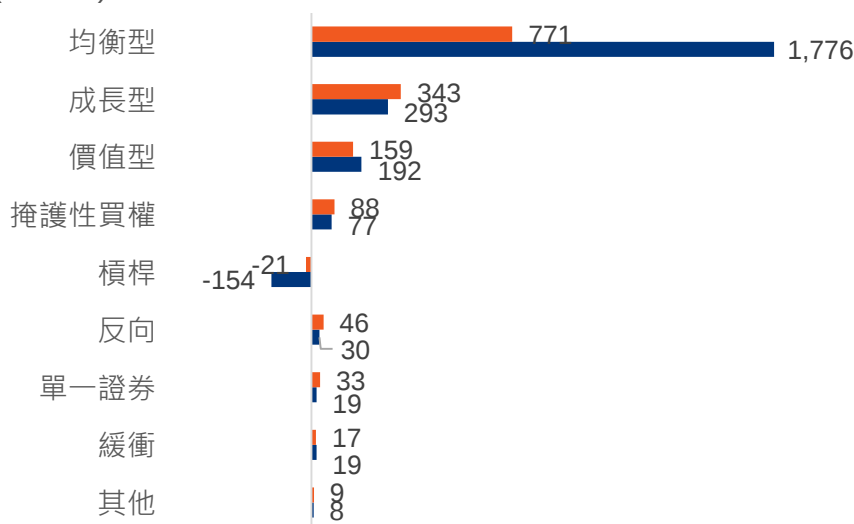


均衡型ETF吸引大額淨流入分散風險

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)

(億美元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

固定收益型ETF資金流向(1)

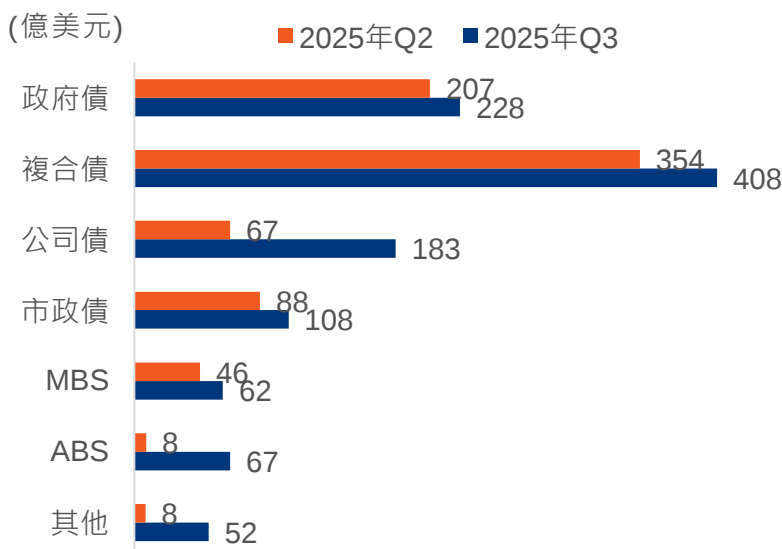
第三季公司債ETF淨流入增速最快，若依天期區分，長天期固定收益ETF受市場預期降息週期開啟影響重獲資金青睞，資金轉為淨流入

■ 若將固定收益型ETF依資產類型區分，第三季各類固定收益型資產淨流入規模擴增，公司債與ABS類型ETF上季因市場政經環境不確定而大幅減少，本季恢復過去流入水準。市政債與MBS類型ETF因此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，市場資金持續青睞連續兩季擴張。複合債與政府債風險貼水相對較低，防禦型資金續流入，規模受會降息樂觀氣氛而成長。

■ 若依照固定收益天期區分，第三季長天期固定收益ETF受到聯準會9越降息與市場預期降息循環開啟且2025年降息幅度恐增加影響，資金從淨流出轉為流入。另外，第三季資金仍持續偏好中、短天期固定收益ETF，中天期固定收益ETF淨流入擴張較多，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5季擴張之態勢。

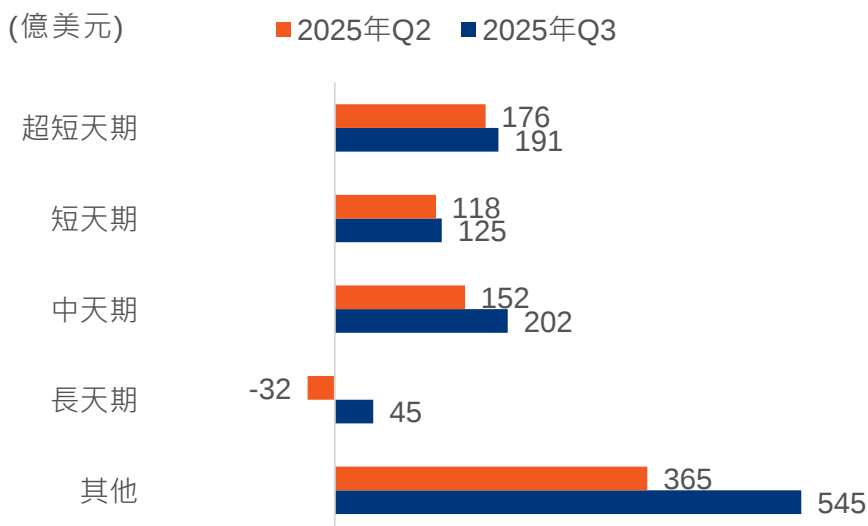
市政債、MBS淨流入規模逆勢擴增

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淨流入規模明顯回升；美元走勢回穩，新興美元債收益相對成熟市場佳，且美元流動性較當地貨幣債佳，吸引資金回流

■ 若將固定收益型ETF依信評區分，不管是投等債或非投等債，第三季資金均呈現淨流入擴張之情形。第三季BBB評級以上ETF(指ETF至少配置BBB評級以上債券)淨流入最高，但季增速部分已非投資等級債券最佳，季增348%，主要為上一季川普關稅不確定性與市場對美債擔憂淨流入減少太多，且本季預期降息循環開啟，市場氣氛轉佳帶動。

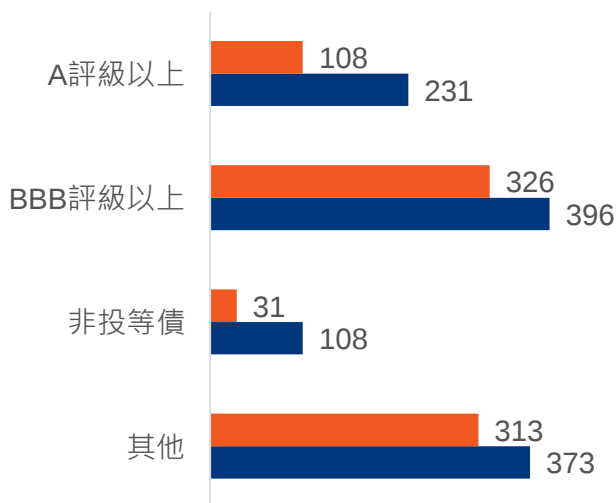
■ 若依投資市場進行區分，第三季新興美元債ETF受到美元回穩，其收益相較成熟市場佳影響，資金從淨流出轉為淨流入8億美元。同時，成熟市場與新興市場當地貨幣仍同步呈現淨流入規模擴張，長期來看，隨著美國經濟數據走弱、川普政策格局，美元指數弱勢格局不變，資金對於非美成熟市場與新興市場債的持有意願持續提升。

A級債淨流入回到年初水準，風險氣氛佳帶動非投等債

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)

(億美元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3

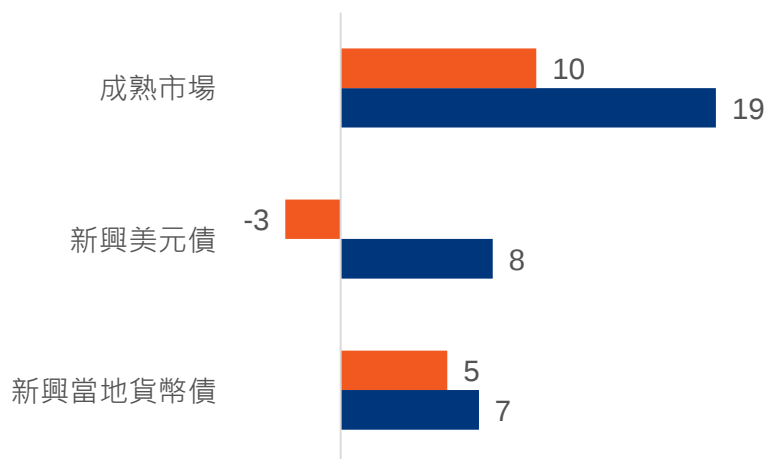


美元第三季回穩，新興美元債收益較佳吸引資金回流

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Q2 ■ 2025年Q3



ETF發行機構資產管理規模排行

2025年第三季ETF發行機構排名Dimensional上升一名擠下First Trust，主要受惠主動式ETF規模成長增速快；iShares在主動式ETF資產管理規模增幅最強勁達**103.4%**

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	年至今增幅
1	iShares (BlackRock)	39,310	+20.1%
2	Vanguard	37,161	+21.9%
3	SPDR	17,185	+14.9%
4	Invesco	7,695	+20.6%
5	Schwab ETFs	4,719	+19.5%
6	J.P.Morgan Asset Management	2,494	+36.9%
7	Dimensional 	2,253	+33.6%
8	First Trust 	2,191	+17.0%
9	Fidelity	1,338	+13.1%
10	BMO	1,111	+23.6%

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	年至今增幅
1	Dimensional	2,253	+33.6%
2	J.P.Morgan Asset Management	1,899	+42.9%
3	iShares (BlackRock) 	9,297	+103.4%
4	First Trust 	9,285	+16.1%
5	Capital Group 	9,144	+86.2%
6	American Century Investments 	8,494	+52.6%
7	Fidelity	7,155	+57.6%
8	Janus Henderson Investors	3,939	+48.4%
9	PIMCO	3,624	+40.9%
10	Vanguard 	3,131	+51.0%

資料來源：Trackinsight，凱基證券整理，截至2025年9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)蟬連三季ETF資產管理規模榜首，且iShares核心標普500指數ETF (IVV.US)規模超越SPDR標普500指數ETF (SPY.US)成為第二大

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	7,580
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	6,984
SPY.US	SPDR標普500指數ETF	6,699
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	5,452
QQQ.US	Invesco那斯達克100指數ETF	3,847
VUG.US	Vanguard成長股指數ETF	1,949
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	1,772
IEFA.US	iShares MSCI核心歐澳遠東ETF	1,542
VTV.US	Vanguard價值股ETF	1,482
BND.US	Vanguard總體債券市場ETF	1,392

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	412
DFAC.US	Dimensional美國核心股票2主動型ETF	382
JPST.US	J.P.Morgan超短收益主動型ETF	341
JEPQ.US	J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF	308
DYNF.US	iShares美國股票因子輪換ETF	267
JAAA.US	Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF	257
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	225
FBND.US	Fidelity總體債券主動型ETF	212
AVUV.US	Avantis美國小型價值股主動型ETF	187
DFUS.US	Dimensional美國股票市場主動型ETF	175

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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6個季度淨流入金額最大ETF，隨著穩定幣法案通過利多以太坊發展，iShares以太坊信託ETF (ETHA.US)淨流入排名躍升至第7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
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	296
VOO.US	Vanguard標普500指數ETF	233
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	88
IBIT.US	iShares比特幣信託ETF	85
SGOV.US	iShares 0-3月美國公債ETF	82
SPLG.US	SPDR投資組合標普500 ETF	81
ETHA.US	iShares以太坊信託ETF	78
GLD.US	SPDR黃金ETF	67
BND.US	Vanguard總體債券市場ETF	64
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	59

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
SPY.US	SPDR標普500指數ETF	-131
SOXL.US	Direxion每日三倍做多半導體ETF	-60
TQQQ.US	ProShares三倍做多那斯達克指數ETF	-58
EFG.US	iShares MSCI歐澳遠東成長股ETF	-37
QUAL.US	iShares MSCI美國優質因子ETF	-32
IYW.US	iShares美國科技ETF	-31
IGV.US	iShares擴展科技軟體類股ETF	-26
COWZ.US	Pacer美國金牛100 ETF	-25
VCLT.US	Vanguard長期公司債券ETF	-24
TSLL.US	Direxion每日2倍做多TSLA ETF	-23

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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，iShares美國股票因子輪換ETF連續兩季有大額資金湧入，顯示近期在大盤估值較高情境下，市場買單類股輪動、選股不選市策略

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
DYNF.US	iShares美國股票因子輪換ETF	58
JAAA.US	Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF	40
BAI.US	iShares人工智慧創新與科技主動型ETF	36
SBIL.US	Simplify政府貨幣市場主動型ETF	33
ULTY.US	YieldMax Ultra期權收益策略主動型ETF	32
BINC.US	iShares彈性收益主動型ETF	30
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	28
QQQI.US	NEOS納斯達克100高收益主動型ETF	23
JPST.US	JPMorgan超短收益主動型ETF	22
PYLD.US	PIMCO多部門債券主動型ETF	22

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
TSLL.US	Direxion每日2倍做多TSLA ETF	-23
NVDL.US	GraniteShares每日2倍做多NVDA主動型ETF	-12
BITX.US	2倍做多比特幣策略ETF	-5
NUGO.US	Nuveen成長機會主動型ETF	-3
FTGC.US	First Trust全球戰術商品策略主動型ETF	-2
OCTW.US	AllianzIM美國大型股緩衝20主動型ETF-10月	-2
JANW.US	AllianzIM美國大型股緩衝20主動型ETF-1月	-2
FTSM.US	First Trust增強短期到期主動型ETF	-2
AAPU.US	Direxion每日2倍做多AAPL ETF	-2
GGLL.US	Direxion每日2倍做多GOOGL ETF	-2

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9月30日

3. 臺灣ETF 市場概況



第三季臺灣ETF市場概覽

ETF資產管理規模
(新臺幣)

6.98 兆元

亞太排名第3，年增16.45%

ETF發行機構

21 家

較上季增加2家

ETF發行檔數

287 檔

較上季增加13檔

ETF資產管理規模
於臺灣基金市場佔比

66.39 %

較上季增加0.21個百分點

ETF受益人數

1,553 萬人

較上季增加4.56萬人

定期定額扣款戶數

208.9 萬戶

較上季減少14.0萬戶

9月份定期定額
扣款金額(新臺幣)

150.6 億元

僅次於2025年2月

9月份集中市場
ETF成交金額(新臺幣)

6,350 億元

集中市場成交金額佔比6.23%

9月份櫃買市場
ETF成交金額(新臺幣)

1,660 億元

櫃買市場成交金額佔比5.03%

注：上述金額均以新臺幣計價，上述資料截至2025年9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



第三季臺灣ETF市場重要事件回顧

1. 投信投顧公會發布「ETF採用收益平準金作為收益分配來源實務指引」

投信投顧公會於7月發布「ETF 採用收益平準金作為收益分配來源實務指引」，提供收益分配計算範例並列舉違規態樣，以利投信業者遵循。

凱基觀點

在指引頒布下，過去ETF實際配息率過高之不合理之情形，有機會獲得改善，也能讓ETF與追蹤指數的總報酬差異能夠因此收斂。而對於有現金流需求的投資人，可以藉由以下方式作為替代方案：(1)找尋更高的追蹤指數息率之標的、(2)選擇市值型ETF，自行建構現金流，或是(3)朝海外市場尋找替代方案。

2. 金管會研擬開放「掩護性買權ETF」

金管會為拚ETF商品的多元創新，繼開放主動式ETF後，擬開放投信發行「掩護性買權(Covered Call) ETF」，投信投顧公會已在研擬讓投信發行的可行性。

凱基觀點

掩護性買權ETF近幾年於美國及香港市場均受到投資人關注，收取賣出買權的權利金，增加額外的孳息來源，目前多數掩護性買權ETF為月配息，且配息也會較原型ETF來的高，倘若主管機關正式開放，可望為有現金流需求之ETF投資人帶來更多元的選擇。

3. 市場氣氛好轉，主動式ETF關注度上升

隨著下半年全球金融市場氣氛好轉，美國關稅擔憂鈍化、股市創高，主動式ETF的關注度上升，資產管理規模突破新臺幣500億元

凱基觀點

截至9月底，臺灣市場上市主動式ETF共計11檔，台股主動式ETF規模佔比超過8成，凱基證券曾於第3季ETF季報專題時曾提到，台股共同基金經理人有一定的選股能力。當市場氣氛好轉時，主動式ETF打敗大盤的機會便可提升，此外，第三季也有越來越多的投信，藉由發行主動式ETF的方式，加入臺灣ETF市場。

臺灣ETF市場展望

■ TISA帳戶上路，待未來ETF及個股納入後，可望加速帳戶規模擴張

臺灣個人投資儲蓄帳戶(TISA)於2025年7月正式上路，首波投資標的為共同基金，預計後續才會規劃納入股票、ETF等投資商品。從上路前2個月來看主要淨申購主要以ETF連結基金為主，由於臺灣資本利得免稅，因此與日本NISA相比吸引力相對較低，不過，目前國人投資工具逐漸由共同基金轉向ETF下，若未來TISA進一步納入ETF提供國人選擇，提高吸引力，才有機會提高整體TISA帳戶的擴張。

■ 高股息ETF收益分配降，台股主動式ETF可能是受益族群之一

主動式ETF因無追蹤指數，因此不受「ETF採用收益平準金作為收益分配來源實務指引」內容之「原則不應超過參考配息率」之限制，加上台股主動式ETF隨著市場好轉操作績效相對高股息ETF較佳下，部分ETF發行機構可能藉由較高之收益分配政策，來吸引偏好股息收益之ETF投資族群，使台股主動式ETF成為受益族群之一。

■ 聯準會重新啟動降息，債券型ETF資金是否持續回流仍待觀察

儘管9月份聯準會重新啟動降息，儘管降息雖有助於債券表現，但在收益分配可能下滑、新臺幣可能轉為強勢均可能成為投資人是否將資金重新布局債券型ETF的考量重點。因此，儘管2025年第三季債券型ETF資金出現大幅淨流入，但在上述不確定性仍存下，債券型ETF資金是否能持續回流仍待觀察。

■ 被動式多資產ETF陸續上市，盼望規範能更加開放

臺灣市場被動式多資產ETF於第三季開始陸續上市，受到規範影響，目前均以股債固定比例之類型為主。考量到海外以有許多策略型、主動式等多資產ETF，加上今年多重資產、組合型這兩類型共同基金已獲准納入海外比特幣ETF，因此盼望規範能更加開放，使得投信能夠給予投資人更多類型的多資產ETF，並讓投資人更有意願參與ETF投資。

整體基金市場持續由ETF主導

臺灣市場上市ETF規模年增**15.39%**，規模佔比達**65.79%**，過去一年新增**39**檔ETF，整體基金市場趨勢持續由ETF主導

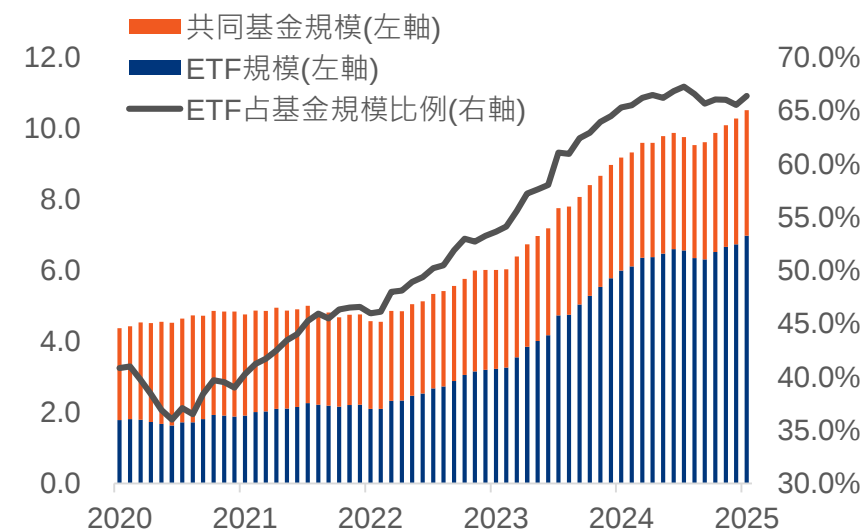
- 截至2025年9月底，臺灣境內基金市場規模達新臺幣**10.52**兆元，首度突破**10**兆大關，與2024年同期相比，年增**14.53%**。其中，共同基金規模為新臺幣**3.53**兆元，規模佔比**33.61%**，規模年增**10.93%**；ETF規模為新臺幣**6.98**兆元，規模佔比為**66.39%**，規模年增**16.45%**，發行機構則較上季增加**2**家(聯博及安聯投信)，來到**21**家。臺灣整體基金市場規模持續由ETF帶動，且呈現高速增長趨勢。

- 若觀察境內投信基金發行檔數，截至2025年9月底，整體境內基金檔數來到**1,055**檔，其中，共同基金檔數為**768**檔，佔比**72.80%**；ETF檔數為**287**檔，佔比**27.20%**，較去年同期增加**39**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9月底，臺灣基金市場規模達新臺幣10.52兆元

臺灣基金市場規模及ETF佔比

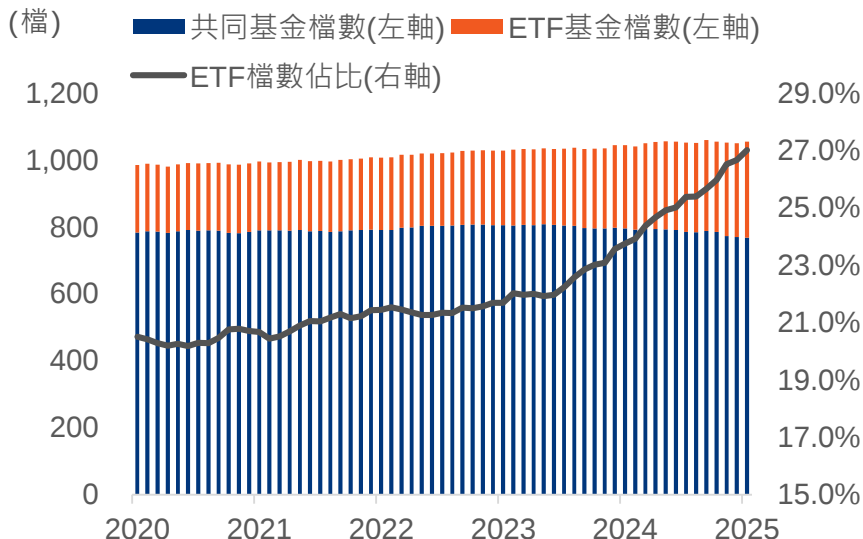
(新臺幣兆元)



截至9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9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

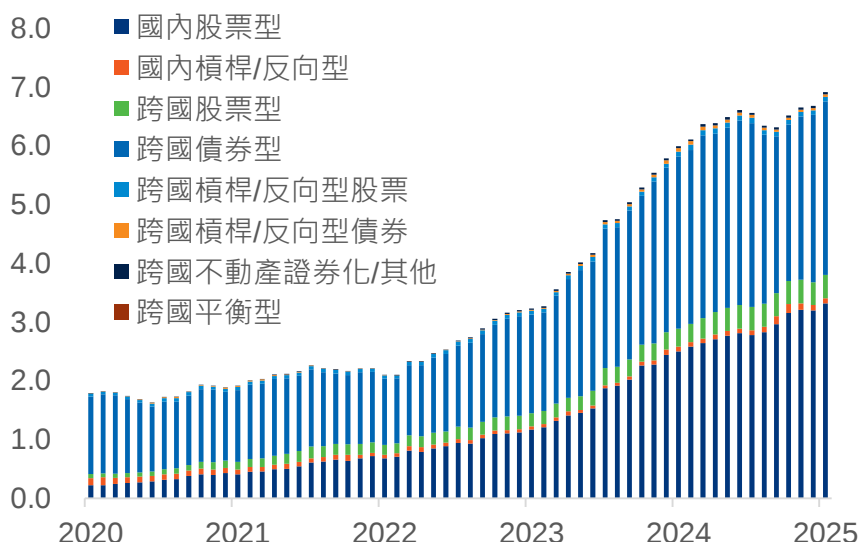
■ 若藉由ETF資產類別進行規模劃分，ETF規模高度集中在國內股票型及跨國債券型，兩者合計佔比規模臺灣整體ETF市場超過9成比重(國內股票型為47.92%，跨國債券型為42.62%)。隨著市場創高，部分資金選擇逢高獲利了結，導致國內槓桿/反向型ETF規模出現了縮減，由上一季的新臺幣1,508億元下滑至新臺幣877億元，縮減幅度超過4成。

■ 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102檔)、跨國股票型(共計80檔)及國內股票型(共計68檔)為主，三者合計檔數達250檔，佔整體ETF檔數比重達87.12%。其中，跨國股票型較去年同期增加14檔，增加檔數最多，其次則是國內股票型及跨國股票型，較去年同期分別增加13檔及10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)

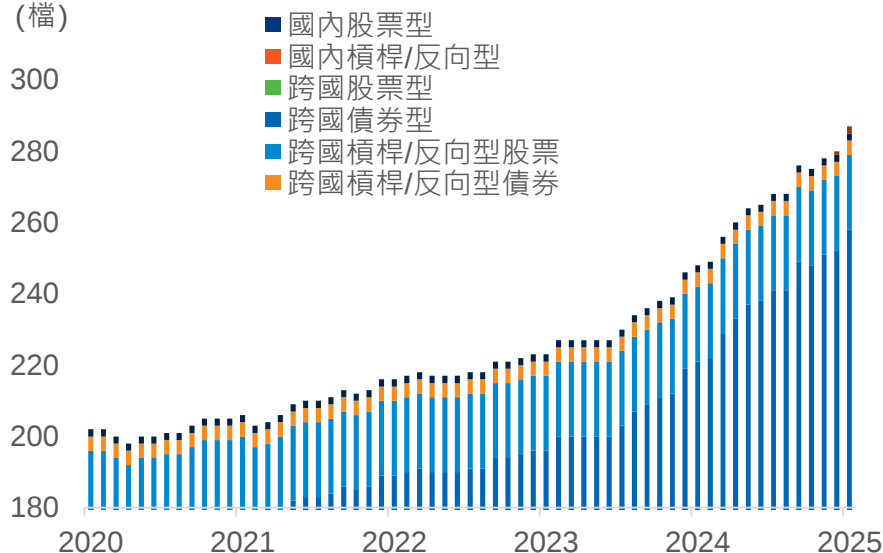
(新臺幣兆元)



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9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



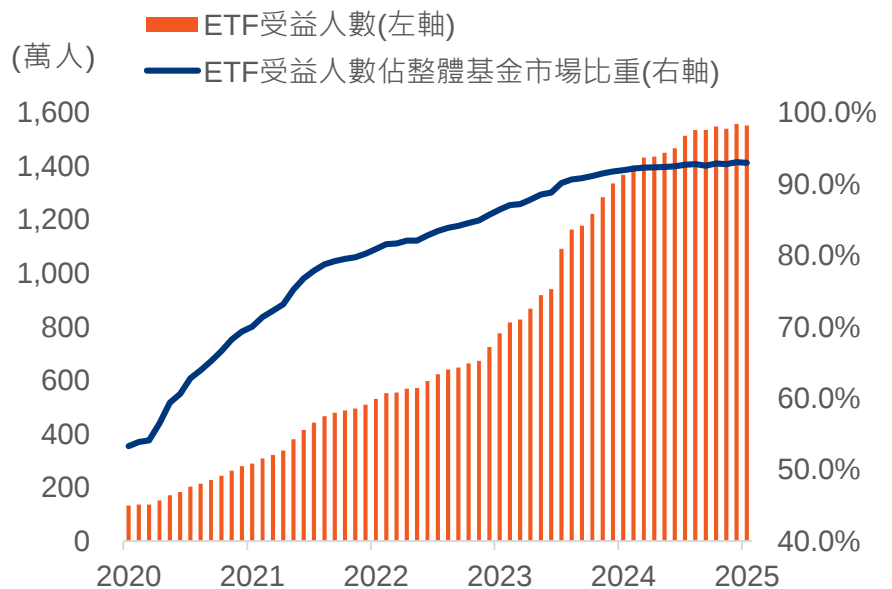
受益人數高度集中在臺股ETF

臺灣ETF受益人數達1,553萬人，較上季增長4.53萬人，除國內股票型及跨國債券型外，ETF受益人數較上季均有所縮減

- 截至2025年9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92.98%，較上季增加4.56萬人，顯示出基金投資人對於持續熱衷於ETF產品上。
- 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9月底，國內股票型ETF受益人數達1,166萬人，佔比為75.06%，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143萬人(佔比為9.24%)，顯示出臺灣投資人十分偏好臺股ETF。近一季儘管市場好轉，但對於匯率波動仍有所擔憂下，跨國股票型ETF縮減了2.75萬人，為受益人數縮減人數最多的類型；而國內股票型在無匯率波動議題，加上受益於AI題材下，近一季受益人數則上升8.27萬人。

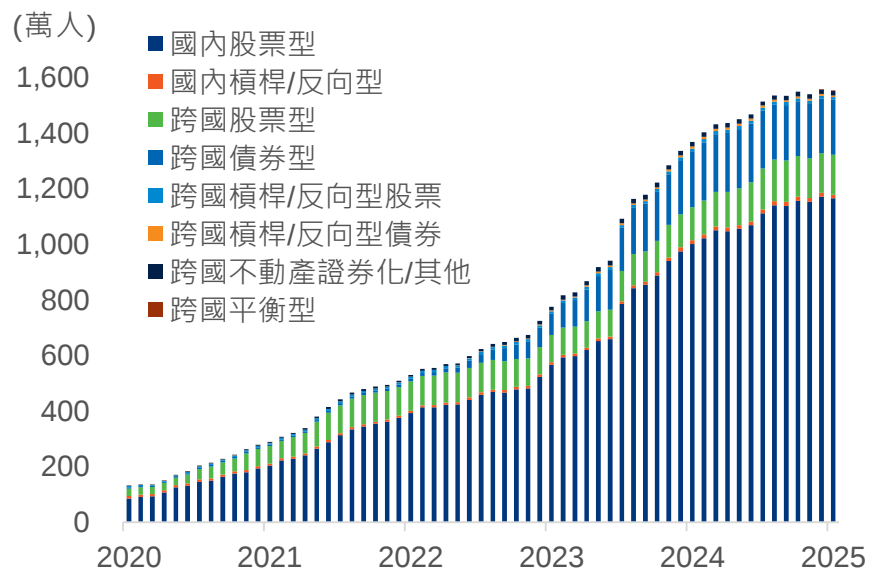
截至9月底，臺灣ETF整體受益人數達1,553萬人

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9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資金流向轉為淨流出

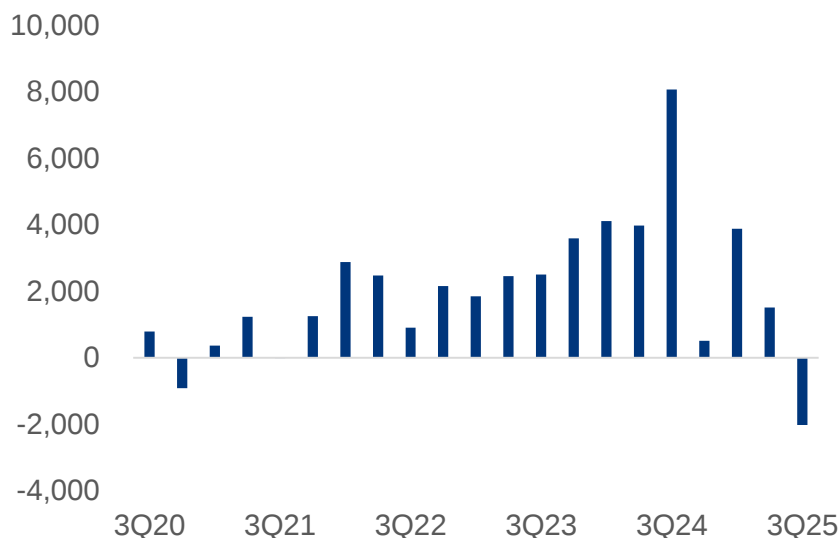
第三季臺灣ETF市場資金流向轉為淨流出，結束連續15季資金淨流入，從類型來看，股票型ETF因股市大漲後，選擇減碼等待下次機會為重要原因

■ 臺灣ETF市場第三季資金轉為淨流出，為2021年第三季以來首見，淨流出金額約新臺幣2,017億元，若依資產類別區分。股票型資金資金流向從新臺幣1,675億元轉為淨流出1,957億元，為第三季淨流出的主要原因，另一方面，固定收益型ETF第三季則轉為淨流入。從上述數據來看，第三季股市資金選擇逢高減碼，且部分資金隨著聯準會釋出降息態度，重新配置固定收益類型ETF。

■ 若進一步探究，股票型ETF第三季資金流向呈現淨流出的檔數超過6成，且台股及美股市值型ETF均為市場資金主要減碼對象，伴隨槓桿型ETF同步大幅減碼，可能原因為部分資金選擇逢高獲利了結，等待回檔再重新布局。而在固定收益ETF方面，ETF資金在經歷連續2季淨流出後，隨著聯準會重啟降息，再度獲得資金關注。

ETF資金淨流入規模較上季縮減

ETF資金流向
(新臺幣億元)

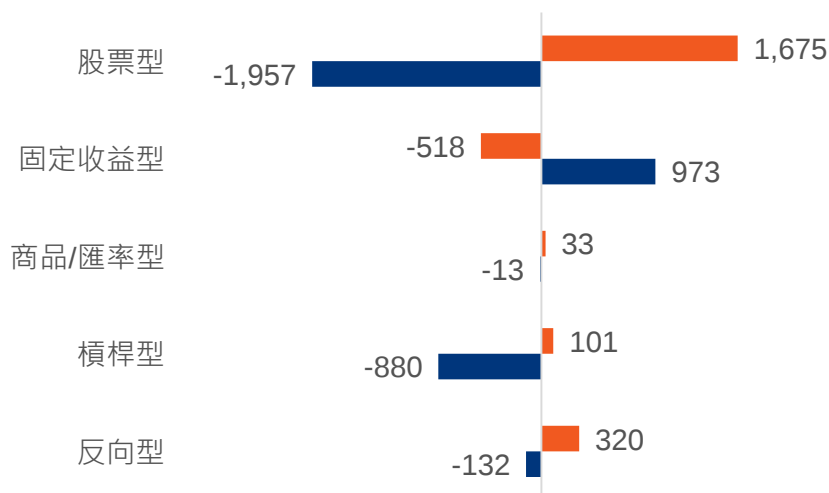


股票型ETF資金流入大幅減少

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3



股票/固定收益型ETF資金流向

股票部分，在股市持續創高下，資金逢高減碼意味濃厚；而固定收益部分，各類型債券ETF均轉為淨流入，以投資級公司債ETF淨流入規模最多，突破新臺幣500億元

■ 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資金流向均呈淨流出，整體來看，本季股票型ETF僅有2成左右之資金流向為淨流入。顯示儘管多數國家股票指數陸續創高，但在美國川普政策不確定性仍存下，市場資金逢高減碼意味濃厚。

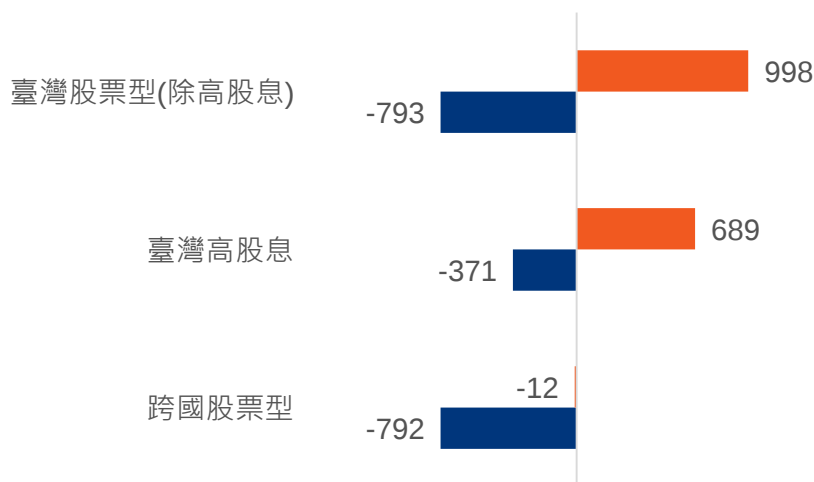
■ 固定收益型ETF部分，隨著關稅對於美國通膨影響的預期降溫，聯準會主席鮑威爾於8月Jackson Hole全球央行年會的談話，使市場對於9月FOMC利率會議重啟降息的機率上升下，第三季債券型ETF資金轉為淨流入，不過，受到部份投資機構對於美債仍持保留態度的情況下，上季淨流出規模較大的10年期以上美國公債ETF資金回流有限，資金反而轉為大幅流入投資級公司債。

不同類型之股票型ETF均呈現淨流出

股票型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3

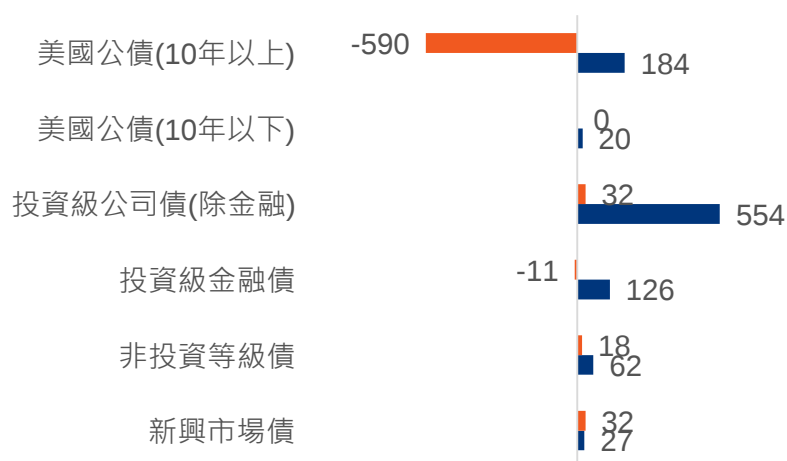


債券型ETF淨流出主因仍為長天期美國公債

固定收益型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q2 ■ 2025年Q3



ETF定期定額扣款戶數創新高

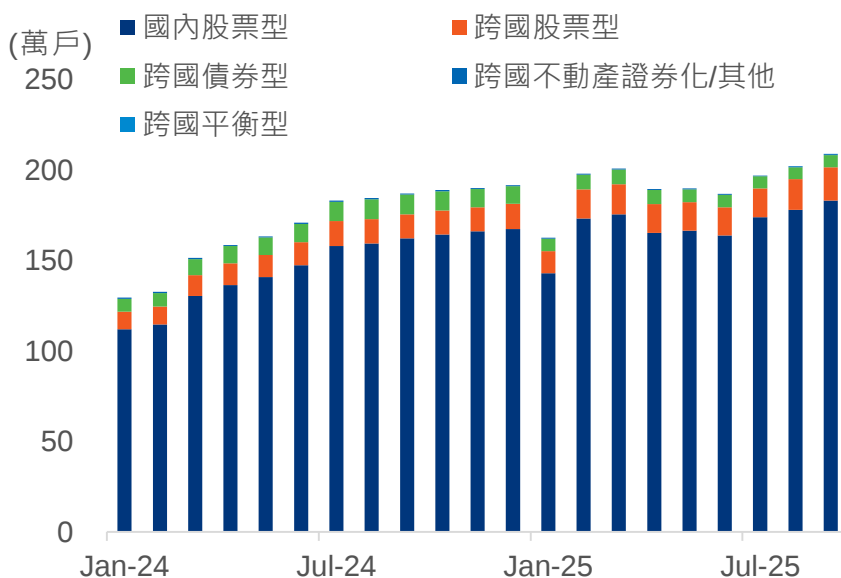
市場氣氛好轉，ETF定期定額扣款戶數及金額均有所回升，定期定額每月扣款戶數更是創新高，突破200萬戶

■ 截至2025年9月底，臺灣ETF定期定額扣款戶數為208.9萬戶，與上季相比，扣款戶數增加14萬戶，並創紀錄以來新高。以資產類型劃分的話，扣款戶數集中在國內股票型，達183.2萬戶，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18.5萬戶及6.7萬戶，對應佔比則分別為8.84%及3.20%，除了跨國債券型ETF，其餘類型ETF之定期定額扣款戶數均較上季有所增加。

■ 隨著市場好轉，ETF定期定額扣款金額趨勢也再度回升。截至2025年9月底，ETF定期定額每月扣款金額為新臺幣150.6億元，為有紀錄以來次高(僅次於2025年2月)，顯示隨著市場氣氛再度好轉，台股及其他海外市場股市紛紛創新新高，定期定額扣款金額也同步有所回升。

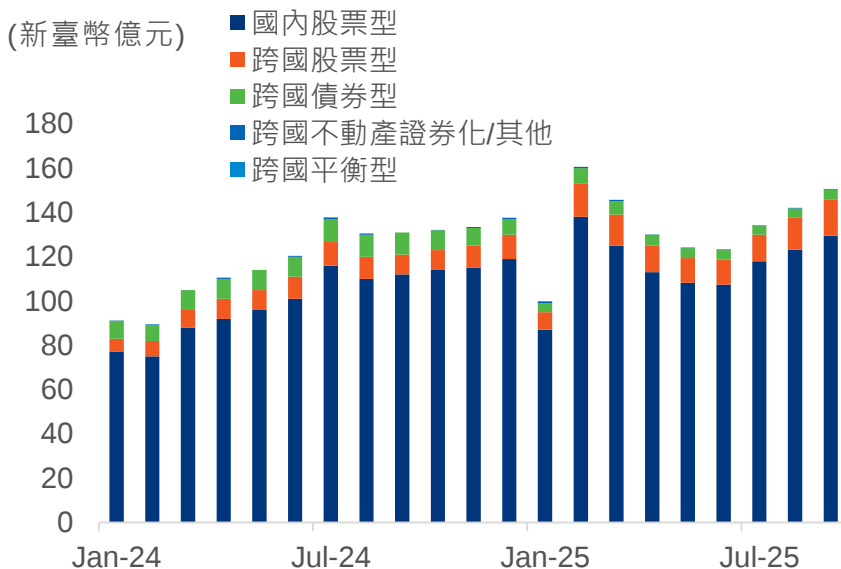
截至9月底，ETF每月定期定額扣款戶數達208.9萬戶

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150.6億元

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9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

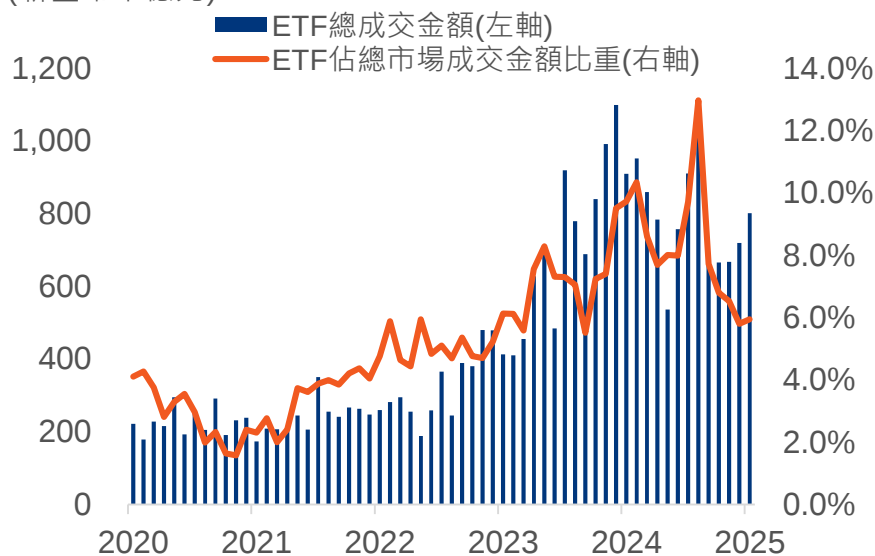
第三季集中及櫃買市場ETF成交金額雖隨市場氣氛好轉而有所上升，但ETF回升幅度有限，因此成交金額佔比均出現進一步下滑之情形

■ 根據金融監督管理委員會證券期貨局最新資料，9月份臺灣ETF成交金額為新臺幣8,009億元，儘管金額較6月份上升新臺幣1,352億元，佔總市場成交金額^註比重卻由6.79%進一步下滑至5.94%。兩市成交金額均有所回升，集中市場ETF成交金額回升至6,350億元，創近6個月新高；櫃買市場ETF成交金額則回升至新臺幣1,660億元，創近4個月新高。從成交金額比重趨勢觀察，儘管整體市場好轉，交易量也有所回升，但ETF交投仍偏清淡。

■ 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%，儘管近一季成交量有所回升，但比重卻近一步降至5.94%；而在集中市場也出現同樣情形，9月份成交金額佔比進一步滑落至6.23%。

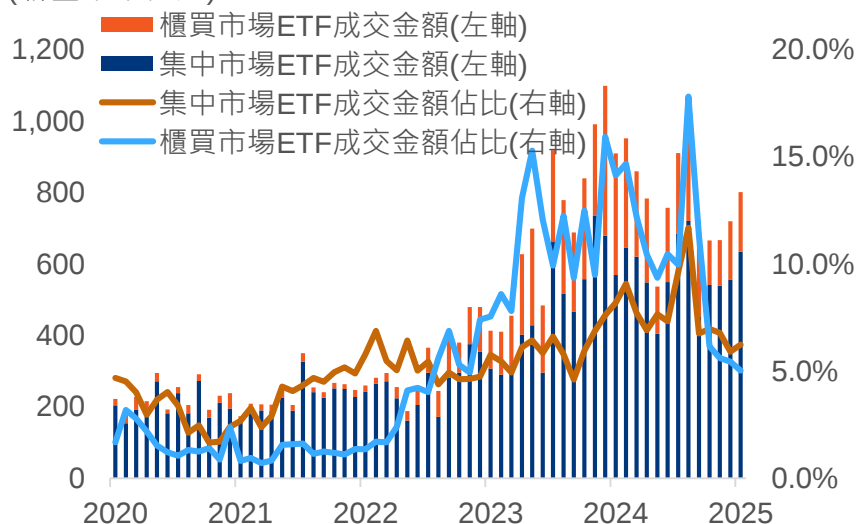
截至9月底，臺灣ETF佔總市場成交金額比重降至6.79%

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9月30日

ETF發行機構資產管理規模排行

2025年第三季新增2家ETF發行機構，總計發行機構為21家，第三季多數ETF發行機構資產管理規模呈淨增長

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	近一季增幅
1	元大投信	22,922	+5.3%
2	國泰投信	12,249	+6.0%
3	群益投信	11,710	+10.0%
4	富邦投信	7,499	+5.8%
5	中國信託投信	5,019	+6.7%
6	復華投信	3,298	+1.2%
7	凱基投信	2,810	+9.1%
8	統一投信	1,383	+13.6%
9	大華銀投信	880	-0.8%
10	永豐投信	614	+16.5%
11	新光投信	412	+14.9%
12	台新投信	350	+13.1%
13	野村投信	258	+46.1%
14	兆豐投信	135	-2.8%
15	第一金投信	110	+117.4%
16	富蘭克林華美投信	108	+33.4%
17	安聯投信(2025年第三季加入)	18	-
18	玉山投信(原保德信投信，2025年第一季加入)	17	+23.1%
19	聯博投信(2025年第三季加入)	17	-
20	聯邦投信(2025年第一季加入)	15	-
21	華南永昌投信(2025年第二季加入)	9	-

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9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資產規模、受益人數排行

2025年第三季元大台灣50 ETF (0050.TW)資產管理規模突破新臺幣7,000億元，主要受到AI題材加持，帶動資產管理規模擴張，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	7,272
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)	5,052
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)	4,555
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)	4,180
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	2,578
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)	2,566
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)	2,429
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	2,051
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)	1,528
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)	1,502

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)	1,708,372
0050.TW	元大台灣50 ETF	1,529,258
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)	1,458,325
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)	1,329,964
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	650,132
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)	631,147
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)	605,197
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)	404,559
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)	347,419
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)	303,331

資料來源：Bloomberg、集保結算所，截至2025年9月30日

ETF淨流入/流出金額排行

第三季整體ETF資金流入呈現淨流出，淨流入前10大之ETF以投資級公司債ETF為主，淨流出前10大之ETF則集中在股票型相關ETF

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
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)	168
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)	164
00982A.TW	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)	112
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)	91
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	83
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)	78
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)	69
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)	62
00724B.TW	群益投資級金融債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	56
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	51

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
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	-540
0050.TW	元大台灣50 ETF	-353
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)	-246
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-241
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)	-164
00830.TW	國泰費城半導體ETF	-164
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	-124
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	-112
00757.TW	統一FANG+ ETF	-88
00637L.TW	元大滬深300正2 ETF	-81

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2025年9月30日

ETF定期定額交易戶數排行

截至9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，且較第二季數據相比增加超過20萬戶

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	535,855
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)	294,924
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)	272,193
006208.TW	富邦台50 ETF	241,948
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)	131,716
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)	93,682
00881.TW	國泰台灣科技龍頭ETF	32,508
00692.TW	富邦公司治理ETF	29,939
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)	29,622
00757.TW	統一FANG+ ETF	28,061

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)	16,442
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)	10,629
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	7,931
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)	6,703
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	5,931
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)	5,638
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)	3,128
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)	2,886
00696B.TW	富邦美債20年ETF	1,417
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	1,236

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2025年9月30日

ETF不限用途款項借貸餘額排行

截至9月底，ETF整體不限用途款項借貸餘額達新臺幣1,988億元，較上季底增加6.2%，股票型、債券型ETF借貸餘額均較上季有所回升

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)	146
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)	109
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)	103
0050.TW	元大台灣50 ETF	98
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)	97
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)	59
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	57
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	42
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)	35
00757.TW	統一FANG+ ETF	30

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)	246
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	127
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)	104
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)	83
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)	50
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)	38
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	35
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	34
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)	32
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)	22

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年9月30日

ETF出借市值排行

截至9月底，ETF整體出借市值達新臺幣1,116億元，相較上一季縮減21.24%，除了市值型ETF外，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	150
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)	68
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)	61
006208.TW	富邦台50 ETF	40
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)	23
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	22
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
00757.TW	統一FANG+ ETF	16
00646.TW	元大標普500 ETF	14

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)	68
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	40
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)	44
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	26
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)	15
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)	13
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
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)	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並無保證收益及配息)	7
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

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2025年9月30日

3 臺灣ETF市場概況

外資(含陸資)持有ETF排行

截至9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	316
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	104
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)	65
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)	53
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	37
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)	32
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	31
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)	25
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	22
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)	19

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	78.49
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)	16.53
00983B.TW	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)	14.77
00920.TW	富邦ESG綠色電力ETF	13.60
00911.TW	兆豐洲際半導體ETF	13.47
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)	13.40
00877.TW	復華中國5G ETF	12.59
00859B.TW	群益0-1年美債ETF	12.33
00643.TW	群益深証中小ETF	12.23
00689R.TW	國泰20年美債反1 ETF	11.90

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2025年9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

4. ETF專題 – 多資產ETF概況 與策略解析



4 多資產ETF概況與策略解析

為什麼需要資產配置？

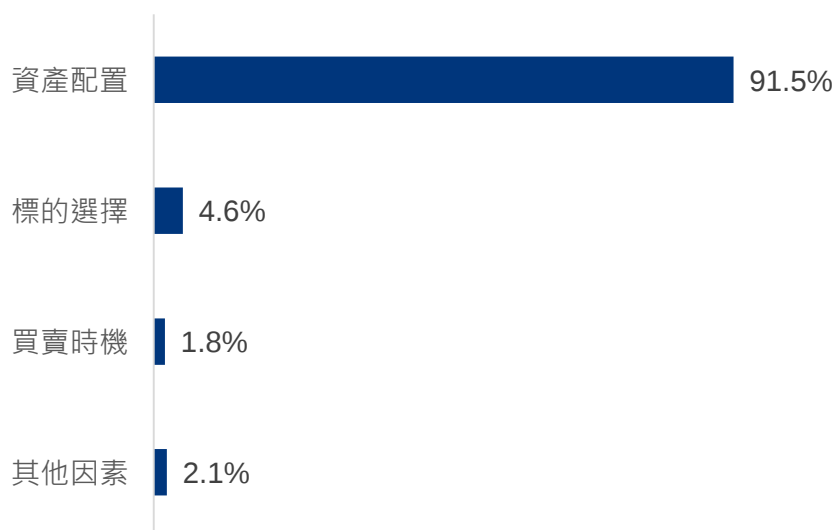
資產配置對於長期報酬存在顯著影響，藉由將資產分散至不同資產，並進行最適化配置，便可做到相同風險下，提高投資報酬

- 根據1991年金融分析師雜誌中之研究報告—《Determinants of Portfolio Performance II: An Update》指出，根據研究1977年至1987年期間82個大型退休金計畫的數據顯示，資產配置解釋了91.5%的季度計畫收益報酬，而標的選擇、買賣時機等因素，佔比均在5%之下，顯示出資產配置在長期投資中的重要性。

- 資產配置的概念最早可追溯於諾貝爾獎得主Harry Markowitz於1952年提出的效率前緣(Efficient Frontier)理論。由於不同的資產，在不同的金融環境下，其所能獲得的預期報酬與潛在風險有所不同，因此，想要做到在相同風險之下報酬率最高，最簡單的方法便是將投資資金適度分散至不同資產上，Markowitz稱其為「金融界唯一的免費午餐」。

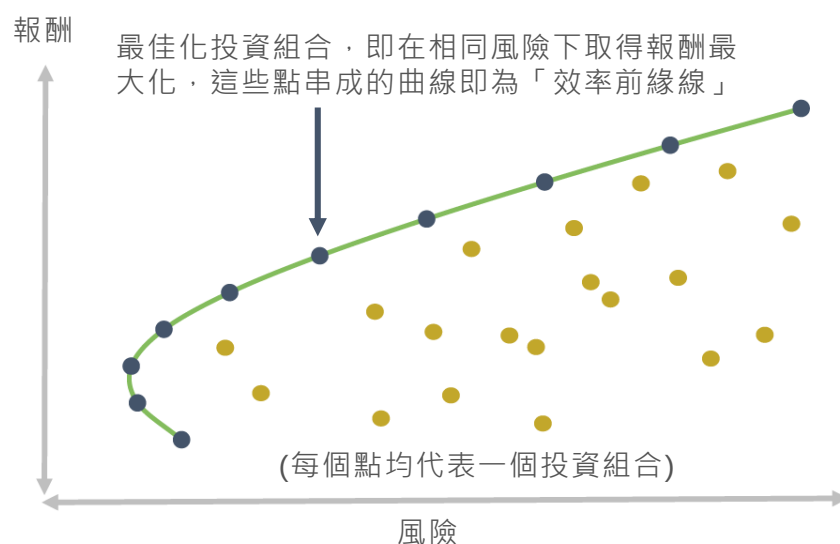
資產配置對長期報酬存在顯著影響

影響投資組合長期報酬率之因素佔比



藉由最佳化資產配置，可在相同風險下提高投資報酬

效率前緣(Efficient Frontier)理論示意圖



4 多資產ETF概況與策略解析

全球多資產ETF歷史已將近20年

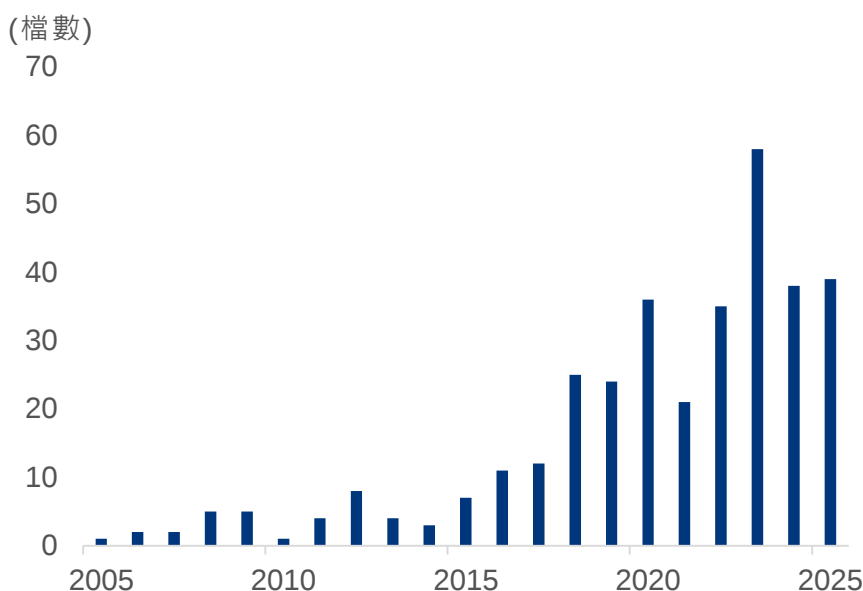
全球第一檔多資產ETF於2005年12月於加拿大發行上市，目前全球多資產ETF共計341檔，資產管理規模達767.96億美元，仍具成長空間

■ 全球第一檔多資產ETF由iShares發行，於2005年12月19日在加拿大成立，至今已將近20年的時間。截至目前為止，全球多資產ETF共計341檔(排除交叉上市)，美國與加拿大合計221檔，佔比超過6成，突顯出北美地區為多資產ETF發展相對興盛的市場。而觀察全球多資產ETF上市時間分布狀況，可發現近幾年多資產ETF上市數量明顯攀升。

■ 目前全球多資產ETF資產管理規模達767.96億美元，同樣集中在北美地區。觀察全球多資產ETF資產管理規模分布狀況，美國與加拿大資產管理規模分別為310.14及307.71億美元，合計佔比超過8成，其次則是澳洲、德國於韓國。若觀察5大國家多資產ETF於當地市佔率，依序排名為加拿大(5.68%)、澳洲(3.21%)、南韓(2.06%)、德國(0.57%)，美國市佔率最低，僅0.25%。

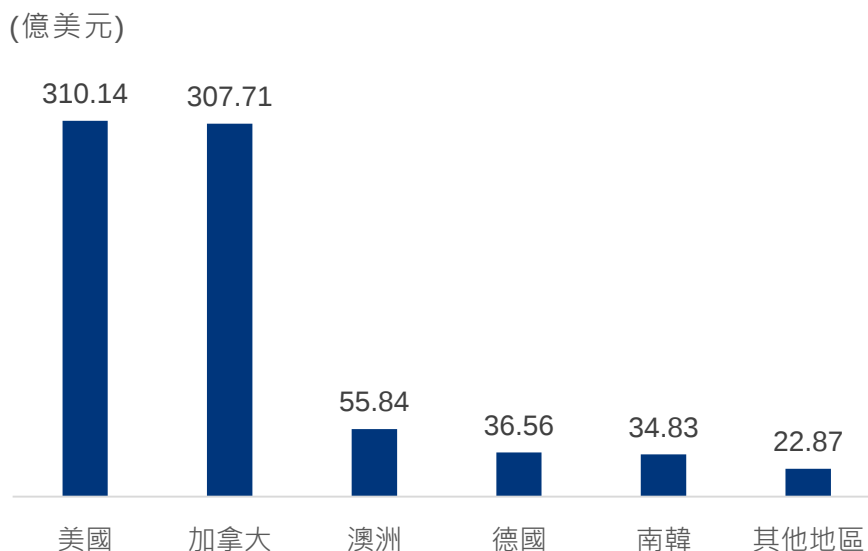
近幾年多資產ETF發行檔數有攀升趨勢

全球多資產ETF上市時間分布狀況



多資產ETF資產管理規模集中在北美地區

全球多資產ETF資產管理規模分布狀況



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9月10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 多資產ETF概況與策略解析

美國市場上市多資產ETF概況

目前美國市場上市多資產ETF以主動式居多，而主、被動式多資產ETF資產管理規模則將近各半，以iShares資產管理規模最大，達80.2億美元

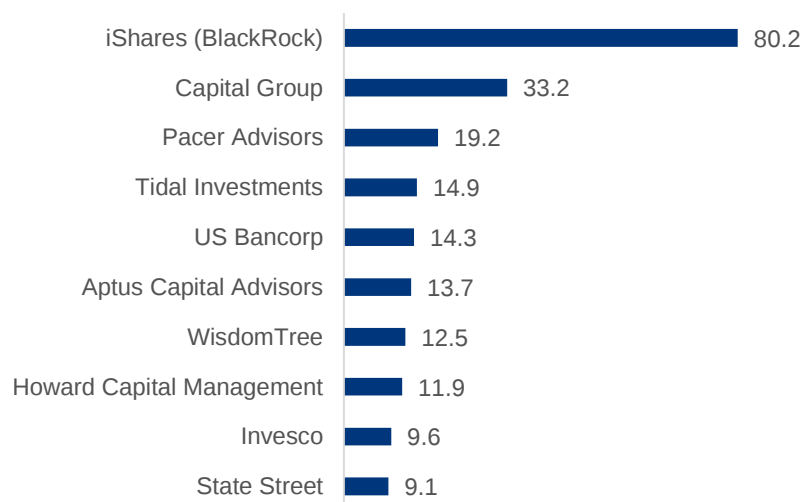
■ 目前美國多資產ETF發行機構共計56家，一共發行了143檔多資產ETF，其中以主動式ETF居多，檔數達108檔，以資產管理規模來看，主動式多資產ETF管理規模則為164.3億美元，被動式則為145.8億美元，兩者市佔率十分相近。

■ 而觀察美國多資產ETF資產管理規模排名，目前以iShares資產管理規模最大，達80.2億美元，於美國市場上市多資產ETF管理規模佔比超過25%，第二大則是資本集團(Capital Group)，後續發行機構之資產管理規模差距則逐步所小，顯示出多資產ETF領域發行機構間的競爭性。

■ 目前美國市場上市多資產ETF資產管理規模集中在前10大ETF，總計資產管理規模達164.1億美元，佔比超過5成，以資本集團的Capital Group核心平衡主動型ETF (CGBL.US)資產管理規模最大，iShares發行的多資產ETF則佔據較多席次。

iShares美國市場上市於多資產ETF管理規模領先

美國前10大多資產ETF發行機構資產管理規模
(億美元)



美國前10大多資產ETF發行機構

美國前10大多資產ETF資產管理規模
(億美元)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9月10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

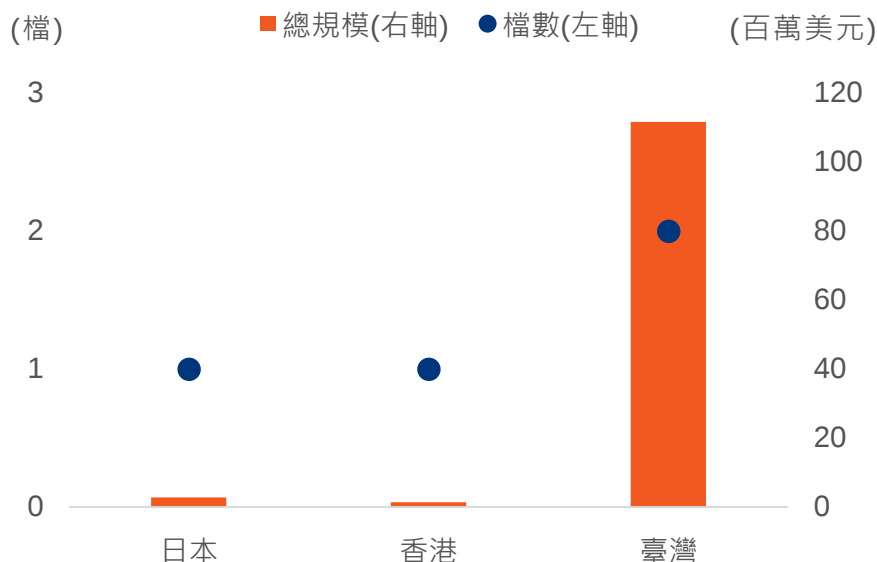
香港、日本及臺灣多資產ETF概況

香港、日本及臺灣多資產ETF均處於初步階段，各市場相關ETF檔數僅落在1-2檔，臺灣雖然2025年第三季才開始上市多資產ETF，但整體資產管理規模已超過香港及日本

- 目前香港、日本及臺灣市場多資產ETF均在初步萌芽階段，目前均僅有被動式多資產ETF，且檔數均落在1-2檔之間。
- 日本目前僅上市1檔，連結標普美國股債平衡保守指數(日圓對沖)，其股債比為25：75，藉此兼顧資本增值並避免匯率風險；香港同樣僅上市1檔多資產ETF，連結Solactive核心多元資產指數，配置涵蓋香港、新加坡及倫敦交易所ETP(交易所可交易商品)，並採固定比例配置(固定收益：股票：商品及房地產配置比例為5：3：2)，且範圍涵蓋虛擬資產。
- 臺灣市場則於第三季陸續上市2檔不同風格之被動式多資產ETF，分別追蹤「NYSE TPEx美國 Top 股債平衡指數」及「臺灣指數公司 ICE雙核債股平衡指數」，給予「偏好追求長期資本增值」及「偏好領息」之投資人平衡配置之選擇，而從投信投顧公會資料則顯示，截至9月底，共計3檔多資產ETF與主管機關申請首次募集。

香港、日本及臺灣市場多資產ETF檔數及規模均不多

香港、日本及臺灣多資產ETF檔數及資產管理規模



目前臺灣市場多資產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19日	凱基投信	凱基美國Top股債平衡ETF 證券投資信託基金	00980T (已上市)
2025年5月29日	兆豐投信	兆豐台美動能股債平衡ETF 證券投資信託基金	-
2025年6月25日	凱基投信	凱基雙核收息債股平衡ETF 證券投資信託基金	00981T (已上市)

資料來源：Bloomberg、投信投顧公會，凱基證券整理，下圖統計資料截至2025年9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

iShares Core系列：經典股債配置 被動式

iShares於2008年11月成立4檔iShares核心配置ETF，其追蹤指數由7檔iShares ETF建構而成，各追蹤指數擁有不同股債比，給予不同風險偏好投資人或不同經濟環境下使用

- iShares為美國較早上市多資產ETF的發行商，於2008年11月發行了4檔被動式多資產ETF，稱iShares核心配置ETF系列，其分別追蹤S&P Target Risk指數，對應著不同的股債配置比重，給予風險積極至風險保守之投資人有不同之資產配置組合選擇(或是給予投資人因應不同環境下，不同的股債配置組合)，儘管後續iShares也發行了主動式管理的多資產ETF，但目前仍以這4檔ETF之資產管理規模佔多數。

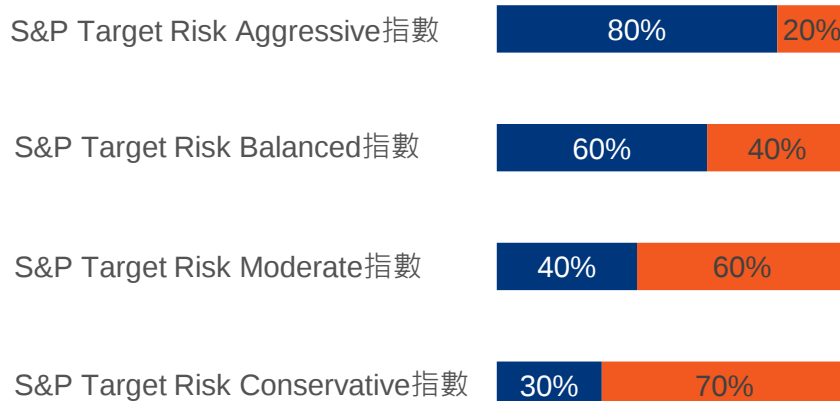
- 該系列多資產ETF的特色在於均為不管股債比多寡，其指數均由7檔iShares ETF建構而成，對應美國大型股(標普500指數)、美國中型股、美國小型股、非美成熟國家股票、新興市場股票、美元債及新興市場債7種資產，這系列的總管理費率均為0.2%，成本相對較低，市佔率及知名度也十分高。

S&P Target Risk指數擁有4種不同股債配置比例

4支S&P Target Risk指數之股債配置情形

(億美元)

■ 股票比重 ■ 債券比重



S&P Target Risk指數均由7檔ETF構成

S&P Target Risk指數權重配置說明

	代碼	指數成分股名稱	權重配置方式
股票	IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	按對應之標普指數之流通市值來決定各成分股之相對權重佔比
	IJH.US	iShares核心標普中型股指數ETF	
	IJR.US	iShares核心標普小型股指數ETF	
	IDEV.US	iShares核心MSCI國際已開發市場ETF	
	IEMG.US	iShares MSCI核心新興市場ETF	
債券	IUSB.US	iShares核心總體美元計價債券市場ETF	債券配置比重之85%
	IAGG.US	iShares國際核心綜合債券ETF	債券配置比重之15%

資料來源：Bloomberg、S&P Global，凱基證券整理，截至2025年9月10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

Pacer Advisors：趨勢追蹤策略^{被動式}

Pacer Advisors之多資產ETF採趨勢追蹤策略，當事件觸發時積極調整股債配置比重，長期來看顯著優化風險報酬比

■ **Pacer Advisors**為美國市場上市第三大多資產ETF發行商，其較為著名之ETF為追蹤**Pacer那斯達克100 Trendpilot**指數，該指數採趨勢追蹤策略，藉由**那斯達克100**總回報指數與其**200日移動平均線**之相對關係作為投資組合股債配置調整依據，倘若當前策略配置方式為**100%股權**，指數成分便「**100%複製那斯達克100指數成分股**」；倘若策略轉為**100%債權**，則指數配置將「**100%配置3個月期美元國庫券**」。

■ 比較 **Pacer 那斯達克 100 Trendpilot**指數與**那斯達克100**指數之風險報酬比，可以發現藉由趨勢追蹤策略調整股債比，指數年化標準差獲得顯著下降，在此情況下，**Pacer 那斯達克 100 Trendpilot**指數之風險報酬比也較**那斯達克100**指數高出**60%以上**，突顯出趨勢策略的有效性。

事件觸發後，股債配置比重將大幅調整

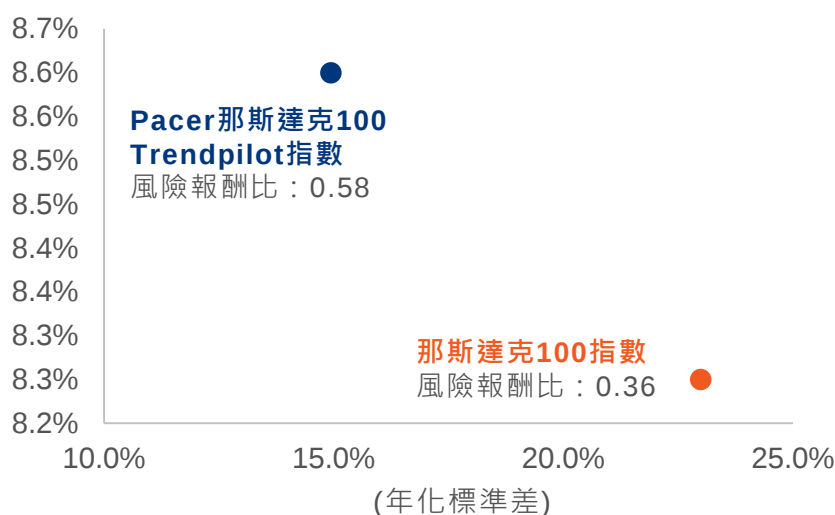
Pacer那斯達克100 Trendpilot指數之股債配置調整策略

	觸發事件	權重配置方式
情境1	那斯達克100總回報指數連續5個交易日處於200日移動平均線之上	100%股權
情境2	那斯達克100總回報指數連續5個交易日處於200日移動平均線之下	50%股權 50%債權
情境3	那斯達克100總回報指數當前之200日移動平均線與5日前相比低 (200日移動平均線轉為負斜率)	100%債權

Trendpilot指數顯著優化風險報酬比

指數風險報酬比較

(年化報酬率)



資料來源：Pacer Advisors、Index Design Group、凱基證券整理，下圖統計資料期間為1999年12月31日至2025年8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

Invesco：封閉式基金組合ETF^{被動式}

Invesco之多資產ETF為歷史最悠久、規模最大的封閉式基金(CEF) ETF，其追蹤指數以創造收益為目標，適合對於收益型封閉式基金有興趣之投資人

■ Invesco於美國上市之旗艦多資產ETF於2010年成立，為歷史最悠久、規模最大的封閉式基金(Closed-End Fund，CEF) ETF，該ETF追蹤S-Network Composite CEF指數，該指數特色在於涵蓋3大類型封閉式基金，包含：投資等級固定收益類型、非投資等級固定收益以及股票選擇權收益類型，指數編製目標為創造收益，並分散封閉式基金的風險，總回報則是其次目標。

■ 而指數權重配置也具有特色，該指數以CEF調整後資產規模進行加權，藉由CEF折溢價多寡給予加權因子，折價越多者，配息率可望提升，因此加權傾向給予較高之權重。觀察近年該指數資產類型分布情況，股權型CEF比重有逐年增加的趨勢，主要原因來自股權型CEF折價情況較多，導致其權重有所提高。

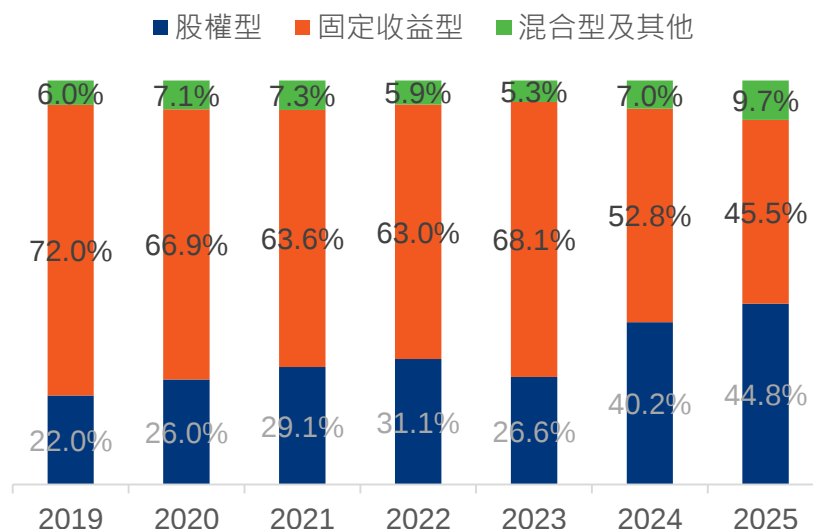
折價之封閉式基金(CEF)，傾向給予較高權重配置

S-Network Composite CEF指數之調整因子介紹

CEF近90日平均折溢價範圍	CEF資產調整因子
折價 > 6%	*1.3
6% ≤ 折價 ≤ 3%	*1.2
3% < 折價 ≤ 0%	*1.1
0% > 溢價 ≥ 3%	*0.9
3% > 溢價 ≥ 6%	*0.8
溢價 > 6%	*0.7

股權型CEF比重有逐年增加的趨勢

S-Network Composite CEF指數各類型資產佔比



資料來源：Invesco、Vetta Fi，凱基證券整理，下圖資料截至2025年2月28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

Strategy Shares：目標分配策略^{被動式}

Strategy Shares之多資產ETF首創年化7%目標分配，為當時低利環境下造成的收益困境提供了新的選擇方式，具有分散風險、穩定分配目標等特色

■ Strategy Shares於2018年成立之被動式多資產ETF，其追蹤指數為那斯達克7 HANDL指數，編制目的類似目標分配策略之封閉式基金，為實現收益最大化，同時以每月分配的形式提供穩定(每年約7%)現金流，在當時利率環境較低的背景下，「目標分配」ETF的成立，提供投資人一種新型投資選擇。

■ 該指數為HANDL系列指數之一，目前美國市場僅有追蹤那斯達克7 HANDL指數之ETF，基本架構為將一半資產進行核心配置，以股3債7的比例投資布局在7檔ETF；將另一半資產投資於探索投資組合，為一種結合美國12種收益型資產組合而成的戰術性配置。

■ 將那斯達克7 HANDL指數與常見相似殖利率之固定收益指數進行比較，近10年該指數風險報酬比僅次於非投等債指數，但年化報酬相對高及資產配置相對分散下，對於收益型投資人來說是相對較佳的選擇。

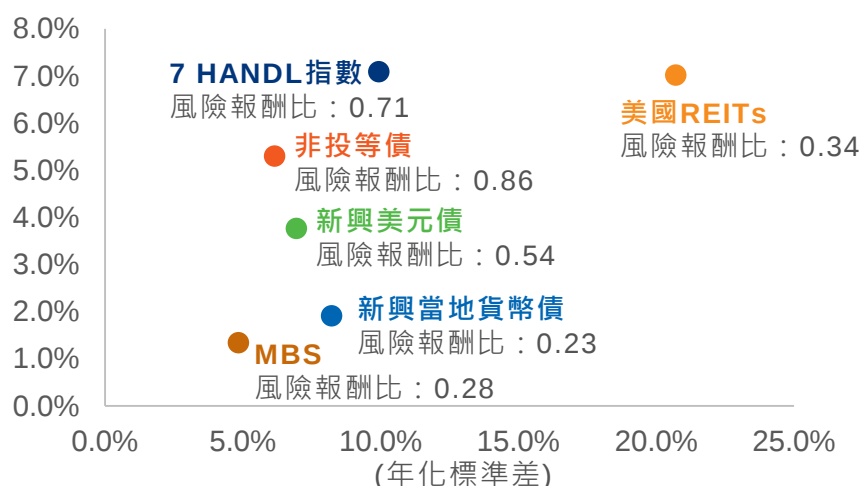
HANDL指數由19檔ETF所構成

HANDL指數基本架構介紹 (配置採每月再平衡)

權重	投資組合	資產類別	ETF組成檔數
50%	核心 Core	70%：美國整體債券市場 30%：美國大型股	7檔
50%	探索 Explore	12種資產組成之戰術性配置，包含：MLPs、公用事業股、股利股票、REITs、非投等債、投等債、特別股、MBS、主動式固定收益、成長收益型股票、美國建設債券等 - 採Dorsey Wright演算法配置權重：以近12個月各資產動能強弱決定權重多寡	12檔

那斯達克7 HANDL指數具有相對較高之風險報酬比

7 HANDL指數與相似殖利率之固定收益指數^註之風險報酬比較 (年化報酬率)



註：非投等債指數為Markit iBoxx USD Liquid High Yield Index、新興美元債指數為J.P. Morgan EMBI Global Core Index、新興當地貨幣債指數為J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified 15% Cap 4% Floor Index、美國REITs指數為Dow Jones U.S. Real Estate Capped Index、MBS指數為Bloomberg US MBS Index

資料來源：Strategy Shares、Nasdaq、凱基證券整理，下圖資料期間為截至2015年8月31日至2025年8月31日

Tidal Investments：風險平價策略^{被動式}

Tidal Investments之多資產ETF採風險平價策略，將風險分散至4種大類資產，藉此因應3種不同類型之經濟環境

- Tidal Investments資產管理相對大之ETF其追蹤指數為Advanced Research風險平價指數，該指數配置包含4大資產：全球股票、大宗商品(涵蓋大宗商品生產商股票與黃金)、美債(短天期國庫券與國債期貨)與美國抗通膨債券(TIPS)，指數編製目標是將風險均分於上述4大類資產，希望在(1)經濟成長期間產生正回報；(2)經濟收縮期間指數能達到保護資本效果，以及(3)在高通膨時期，透過風險平價策略，仍可保有實質回報率。

- 透過風險平價策略，可以觀察出指數表現明顯達到風險分散化的效果。與大類資產指數相比，可以發現Advanced Research風險平價指數的風險報酬比達0.76，僅次於短天期國庫券，但又能取得平均8.55%的年化報酬率，突顯出風險平價策略在多資產投資組合建置上之投資價值。

Advanced Research風險平價指數涵蓋4大資產

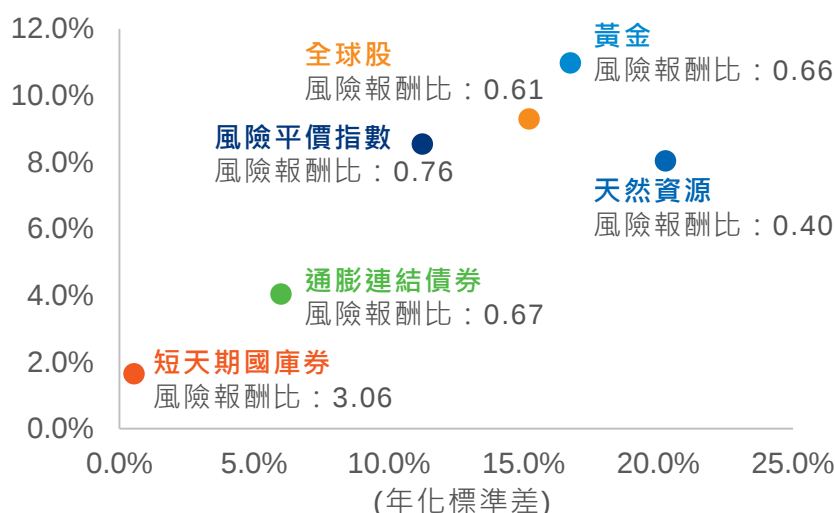
Advanced Research風險平價指數資產配置說明

權重	大類資產	細項資產權重	
		權重	細項資產
25%	全球股票	12.50%	美國股票
		7.50%	新興市場股票
		5.00%	非美成熟市場股票
25%	大宗商品	10.00%	黃金
		5.25%	能源公司
		5.25%	採礦公司
		3.00%	農業公司
		0.75%	乾淨能源公司
		0.75%	水資源公司
50%	美債	15.00%	短天期國庫券
		35.00%	美債期貨
35%	美國抗通膨債券(TIPS)	-	-

風險平價策略之風險分散效果反映在風險報酬比上

Advanced風險平價指數與各大類資產指數^註風險報酬比較

(年化報酬率)



註：風險平價指數為Advanced Research風險平價指數、全球股採用MSCI全世界指數、天然資源採用標普全球天然資源指數、通膨連結債券採用彭博美國通膨連結債券指數、短天期國庫券採用彭博1-3月美國國庫券指數

資料來源：Tidal Investments、solactive、凱基證券整理，下圖統計資料期間為2002年11月18日至2025年8月31日

iShares LifePath系列：退休規劃配置 主動式

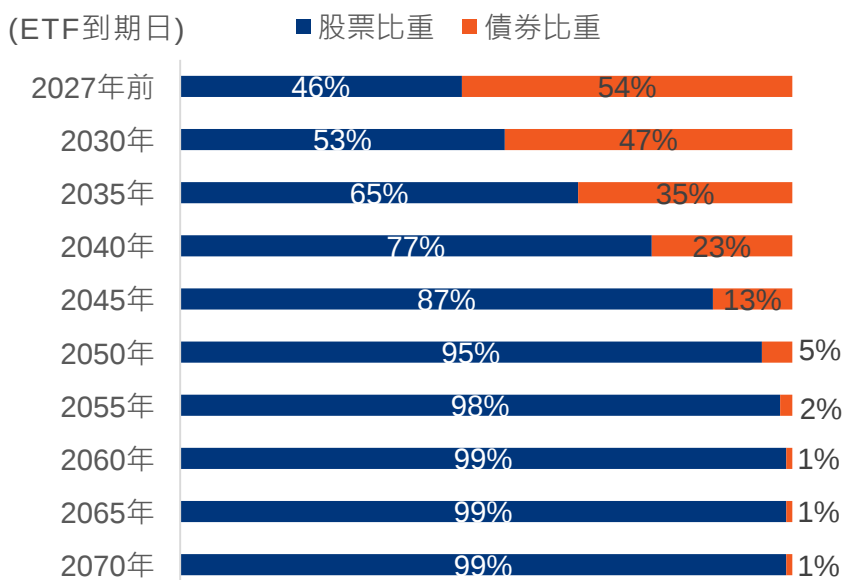
iShares LifePath系列為目標到期ETF (Target Date ETF)，特色在於透過主動式管理，ETF將隨著到期時間調整股債比重配置，來幫助達到投資人特定時間退休規劃的目標

■ iShares於2023年推出LifePath系列ETF，為目標到期ETF (Target Date ETF)，目前該系列共計上市10檔不同到期日之ETF，這系列ETF採用主動式管理，目的在提供不同年齡層的投資人打造一站式退休規劃，該系列ETF特色在於，距離到期日越遠，ETF將配置越高比例的股票部位，藉此達到財富累積的目的；而隨著到期日越近，ETF則將逐步提高債券比重，藉此降低資產波動。

■ 另一方面，iShares LifePath系列ETF與iShares Core系列的投資組合均採用iShares的ETF方式組成，但配置內容上，iShares LifePath系列的組成更加多元，整體ETF的組成由7種增加至13種，除了股票部位增加美國REITs及全球基礎建設股票外，債券部位也增加了不同天期的投資級公司債(IG債)、抗通膨債券(TIPS)以及不動產抵押貸款證券(MBS)。

距到期日越近，LifePath ETF在債券配置上比重會拉高

不同到期日之LifePath ETF股債配置比重



LifePath系列ETF配置更多元化

iShares LifePath系列與Core系列投資資產差異

	LifePath系列 (13檔ETF)	Core系列 (7檔ETF)
股票	- 羅素1000指數(大型股) - 羅素2000指數(小型股) - 美國REITs - 已開發市場股票 - 新興市場股票 - 全球基礎建設股票	- 標普500指數(大型股) - 標普400指數(中型股) - 標普600指數(小型股) - 已開發市場股票 - 新興市場股票
債券	- 美國公債 10-20年美國公債 0-5年TIPS - MBS 1-5年IG債 5-10年IG債 10年以上IG債	- 美國綜合債券 - 國際綜合債券

資料來源：iShares、凱基證券整理，截至2025年9月17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

Aptus Capital：定義風險策略 **主動式**

Aptus Capital主動式多資產ETF採用定義風險策略，主要由投資級債債券梯、股票看漲期權及股票指數賣權構成，主要尋求降低風險並追求穩定收益，同時捕捉股票上漲機會

■ Aptus Capital於2018年推出主動式多資產ETF，該ETF採用定義風險策略，該機構認為，在2018年低利環境背景下，透過拉長天期或是降低信評的方式追求更高收益，均容易帶來風險。

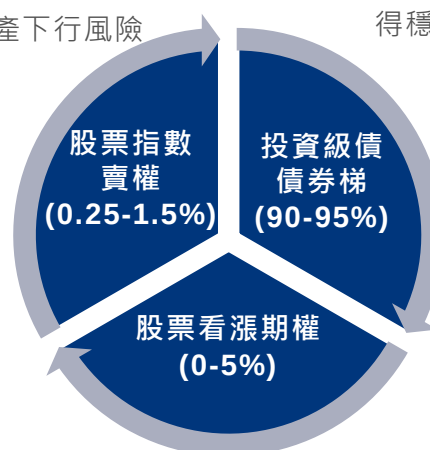
■ 因此，該ETF的投資策略主要採用債券梯策略，將90至95%的資產配置於不同年份到期的中天期公司債ETF，藉此降低再投資風險，同時監控存續期間、利差及信用風險，並進行動態調整，力求最小波動下獲得穩定且持續性的收益；其餘部分則主要投資於特定大型股或產業之選擇權，希望在風險可控下，尋求股票上漲潛力。

■ 透過Aptus定義風險策略的方式，目標除了降低利率變化對債券部位帶來的影響外，同時透過選擇權捕捉股票上漲機會，並降低市場風險發生時對資產帶來的衝擊。

Aptus定義風險策略主要由3種策略所構成

Aptus定義風險策略策略組成說明

- 目的在當股債同步下跌時，緩衝資產下行風險
- 目標在最小波動下獲得穩定且持續性收益

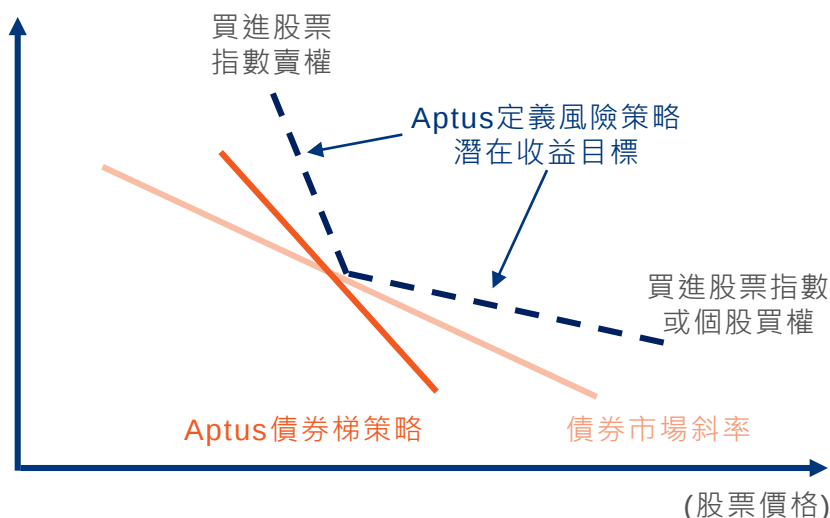


- 目標在捕捉股票上漲時之機會，同時控制下行風險

Aptus定義風險策略主要目標為降低風險並追求穩定收益

Aptus定義風險策略潛在收益目標說明

(利率水平)



WisdomTree：高效核心策略 主動式

WisdomTree主動式多資產ETF採高效核心策略，特色在於美債期貨提升資本效率，使整體股債配置比例提高至90：60

■ WisdomTree於2018年推出主動式多資產ETF，該ETF採用高效核心策略，又稱為90/60策略，特色在於90%投資部位配置在市值前500大股票(例：美國高效核心策略便配置於美國市值前500大股票、新興市場高效核心策略便配置於新興市場市值前500大股票)，並藉由投資美債期貨提升資本效率，使得整體股債配置提高至90：60。另外，在美債期貨部分，也透過債券梯策略，將配置平均分散至不同天期的美債期貨，藉此來降低利率風險對投資組合造成的影響。

■ 與傳統的60：40投資策略相比，高效核心策略的優勢在於當股市處於牛市時，該策略能夠參與到更多股市漲幅，而當市場面臨下行風險時，美債期貨部位又能發揮出避險效果，緩衝下行風險，降低投資組合的波動，因此當市場反轉時，高效核心策略有機會加快跌幅收斂速度。

高效核心策略透過美債期貨提高資本效率

WisdomTree高效核心策略結構說明

90% 參與大型股Beta

- 投資標的為美國市值前500大股票

10% 美債期貨保證金

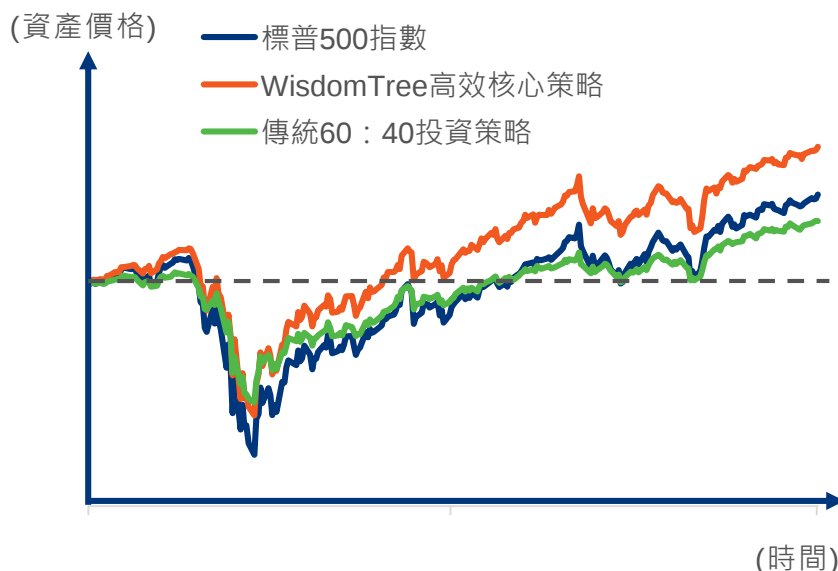
- 用以支持60%部位的美債期貨部位
- 美債期貨採債券梯策略，平均分散至不同天期美債期貨，降低利率風險

再平衡機制

- 投資組合比重若發生5%以上偏離(以股債比90%：60%作為基準)，則立即啟動再平衡機制

市場反轉時，高效核心策略跌幅有機會提高跌幅收斂速度

高效核心策略與標普500指數、60：40投資策略差異示意圖



資料來源：WisdomTree Funds、Bloomberg，凱基證券整理，下圖資料統計期間：2019年12月31日至2020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

Franklin：收益導向投資組合 **主動式**

Franklin主動式多資產ETF以「收益」為主要重點。除了股票與固定收益外，另外還納入混合型證券，藉此擴大收益來源，並在市場波動上升時降低投資組合波動性

- Franklin於2023年於美國上市主動式多資產ETF，該ETF以收益為主要重點，透過在不同資產類別、市場和行業中，找尋投資機會，來尋求在整個市場週期中實現收入最大化的策略。該投資組合除了配置股票及固定收益資產外，另外還納入可轉換證券及資產掛鉤票據 (Equity Linked Note，ELN)這類型的混合型證券 (Hybrid Securities)，除了分散收益來源外，當市場波動上升時，混合型證券的配置可望降低投資組合的波動性。

- 該ETF混合美國高股息指數、非投資等級債指數及綜合債指數作為基準指標註，透過主動式管理方式，觀察近一年Franklin主動式管理策略與基準指標的表現，可以發現該策略降低的資產的波動，藉此提升其風險報酬比。

高效核心策略透過美債期貨提高資本效率

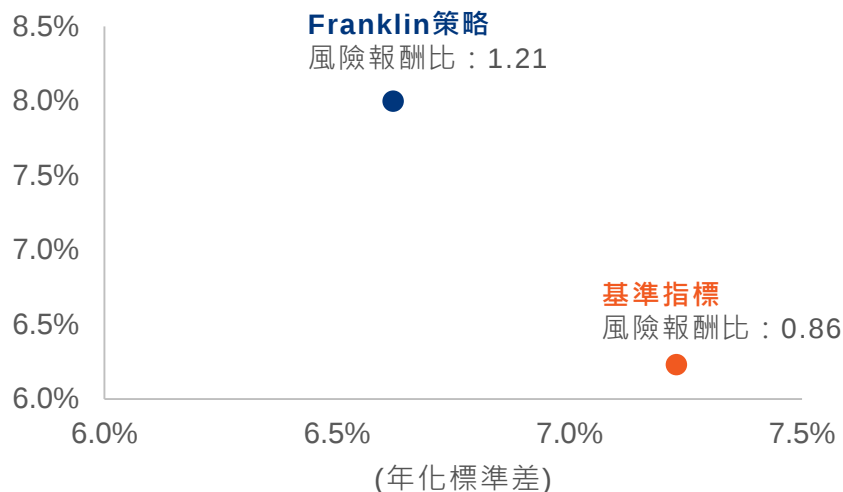
Franklin收益導向投資組合結構說明

資產類型	細部資產類型	配置理由
股票	- 普通股 - 特別股	股票部位能夠給予投資組合增值潛力，並為投資組合增加收益來源
固定收益	- 投資級公司債 - 非投資級公司債 (上限25%) - 美國公債	公司債可以使投資組合多元化配置，且與公債相比，在相同到期年限下，可以擁有相對較高的收益率
混合型證券	- 可轉換證券 - 資產掛鉤票據(ELN) (上限40%)	當市場波動上升時，混合型證券吸引力可望上升

Franklin策略藉由主動式及分散靈活配置降低資產波動

Franklin策略與基準指標近一年風險報酬水平

(年化報酬率)



資料來源：Franklin以50% MSCI美國高股息收益率指數 + 25%彭博非投資等級高流動性指數 + 25%彭博美國綜合指數作為基準指標

資料來源：Franklin Templeton，凱基證券整理，下圖統計資料截至2025年8月31日

State Street：Bridgewater全天候策略**主動式**

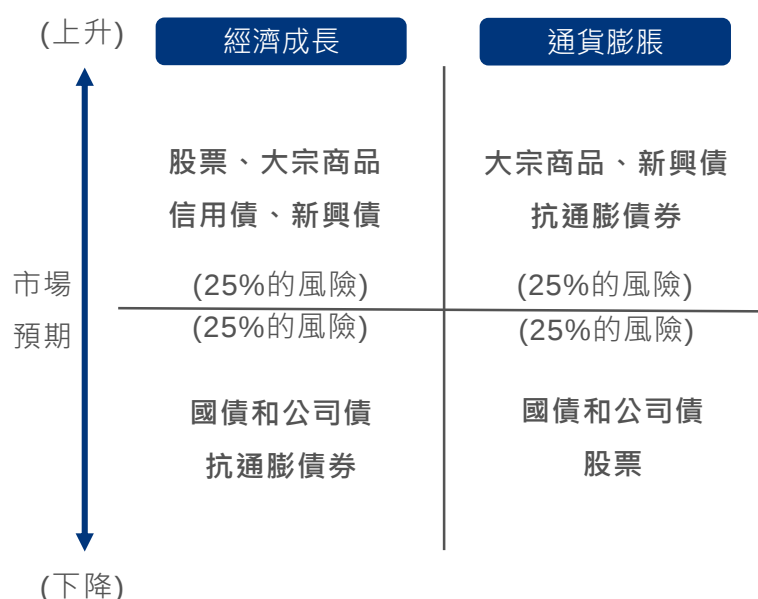
State Street與Bridgewater合作之全天候策略多資產ETF，其概念為將風險平均分散至4種經濟情境，確保無論在何種經濟條件下，均能適當控制曝險

■ State Street於2025年3月推出1檔與全球最大避險基金機構－Bridgewater合作之主動式多資產ETF，該ETF採用Bridgewater的全天候策略 (All-Weather Strategy)，為一種建立於風險平價理論而產生的投資策略，起源來自Bridgewater創辦人Ray Dalio發現，約70%的資產表現可歸因於經濟成長與通膨2大因素，因此，該策略按照經濟成長與通膨區分為4個情境，Bridgewater於過去發布的文獻中表示，只要將每一種可能的情境中配置25%的風險(類似風險平價概念)，這25%的風險會等量分配到每種資產上，最終獲得每種資產的風險權重和配置比例，可確保無論在何種經濟條件下，均能適當控制曝險，藉此獲得穩定的回報。

■ 儘管該ETF成立時間僅半年之久，但憑藉著與Bridgewater合作打響名號，該ETF的資產管理規模正迅速增長當中，並逐步接近目前State Street於美國市場上市最大之多資產ETF。

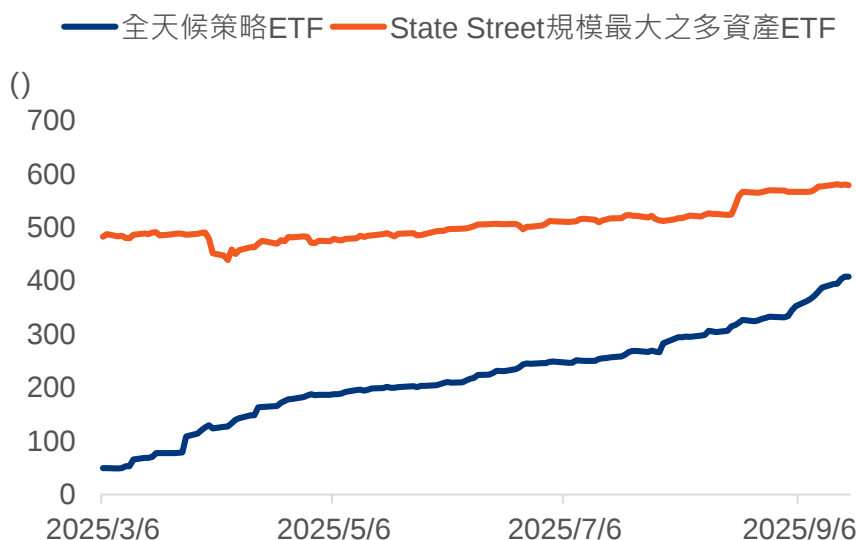
Bridgewater全天候策略將風險平均分散至4種經濟情境

Bridgewater全天候策略之概念示意圖



State Street全天候策略ETF管理規模上升相對快速

State Street規模最大之多資產ETF與全天候策略ETF規模走勢



資料來源：Bridgewater、Bloomberg，凱基證券整理，下圖統計資料截至2025年9月19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

投資人如何選擇多資產ETF？

- 儘管臺灣市場上市於2025年第三季推出被動式多資產ETF，全球多資產ETF也仍存在大幅成長空間，但從本次專題的介紹來看，目前多資產ETF的風格與策略十分廣泛，凱基證券綜合本次專題所介紹之不同的多資產ETF策略/系列，建議投資人在衡量自身投資風險承受能力外，可以按照以下需求不同作為選擇依據：

投資需求	說明	主/被動	多資產ETF策略範例參考
注重長期投資報酬	可考慮固定資產配置比率之ETF，藉由定期再平衡機制控制風險	被動式	■ iShares Core系列：經典股債配置 ■ Tidal Investments：風險平價策略
		主動式	■ WisdomTree：高效核心策略
有投資期限規劃	藉由目標期限ETF，資產將隨著時間調整配置比重，轉向更為穩健之投資組合，藉此降低本金損失風險	主動式	■ iShares LifePath系列：退休規劃配置
現金流規劃	目前許多收益型相關之策略均適合投資人作為現金流規劃使用，除了使收益來源更加多元，也能同步分散投資風險	被動式	■ Invesco：封閉式基金組合ETF ■ Strategy Shares：目標分配策略
		主動式	■ Franklin：收益導向投資組合 ■ Aptus Capital：定義風險策略
對市場變化相對敏感	部分ETF會依據市況不同動態調整資產配置比例，或更換投資標的，適合對市況變化較為敏感的投資人使用	被動式	■ Pacer Advisors：趨勢追蹤策略
		主動式	■ State Street：全天候策略

5. ETF含息報酬 排行



美國：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月科技題材(量子電腦、AI應用)槓桿表現最佳。近1年受到地緣政治、市場不確定性金價創高相關公司續受惠；加密貨幣受惠川普監管放寬，樂觀氣氛擴散至比特幣以外幣種

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
RGTU.US	Tradr每月2倍做多RGTI主動型ETF	425.16
RGTX.US	Defiance每日2倍做多RGTI主動型ETF	413.31
APPX.US	Tradr每日2倍做多APP主動型ETF	310.39
OKLL.US	Defiance每日2倍做多OKLO主動型ETF	250.09
MSOX.US	AdvisorShares MSOS每日槓桿主動型ETF	177.78

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
ETQ.US	T-REX 2倍放空以太每日目標主動型ETF	-77.40
ETHD.US	ProShares二倍放空以太坊ETF	-76.36
IONZ.US	Defiance每日2倍放空IONQ主動型ETF	-73.98
TSLZ.US	T-REX 2倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-60.76
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-60.36

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
PTIR.US	GraniteShares每日2倍做多PLTR主動型ETF	1,302.74
JNUG.US	Direxion每日2倍做多金礦指數ETF	238.69
NUGT.US	Direxion每日2倍做多黃金礦業指數ETF	204.07
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	191.72
GDLC.US	Grayscale CoinDesk加密貨幣5 ETF	184.33

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
MSTZ.US	T-REX 2倍放空MSTR每日目標主動型ETF	-98.25
SMST.US	Defiance每日2倍放空MSTR主動型ETF	-97.69
TSLZ.US	T-REX 2倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-93.02
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-92.56
TSLQ.US	Tradr TSLA每日2倍放空主動型ETF	-92.52

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

川普突表態認可大麻醫療價值，大麻概念近3個月大幅反彈；近一年表現較佳題材包括：
(1)AI相關(2)黃金受惠政經不確定性(3)加密貨幣規管放鬆驅動產業蓬勃發展

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
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	105.20
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	99.58
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	91.60
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	90.16
ELON.US	Battleshares TSLA與F主動型ETF	90.00

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
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-29.33
APED.US	STKd 100% MSTR和100% COIN主動型ETF	-23.46
NVOH.US	諾和諾德A/S(B股)ADR對沖主動型ETF	-18.39
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-14.14
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	-13.55

近1年主動式ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	191.72
PSIL.US	AdvisorShares迷幻藥主動型ETF	161.72
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	147.63
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	136.79
ARKW.US	ARK特選世代物聯網主動型ETF	109.52

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	-57.00
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-35.22
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	-31.28
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	-30.29
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-24.30

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

加密貨幣與黃金相關長趨勢不變；大麻類股短期受惠川普支持大幅反彈但全年跌幅仍深，近3個月與1年發現，個別新興市場股市表現相對偏弱

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
MJ.US	Amplify替代收益ETF	106.41
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	105.20
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	99.58
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	91.60
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	90.16

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
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-29.33
ARGT.US	Global X MSCI阿根廷ETF	-16.66
EATZ.US	AdvisorShares餐廳主動型ETF	-11.64
DGIN.US	VanEck數位印度ETF	-9.86
ABNY.US	YieldMax ABNB期權收益策略主動型ETF	-9.64

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
TESL.US	Simplify Volt TSLA革命主動型ETF	191.72
PSIL.US	AdvisorShares迷幻藥主動型ETF	161.72
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	147.63
STCE.US	Schwab加密主題ETF	135.46
AUMI.US	Themes黃金礦業ETF	115.14

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-35.22
MSOS.US	AdvisorShares純美國大麻主動型ETF	-31.28
WEED.US	Roundhill大麻主動型ETF	-30.29
EIDO.US	iShares MSCI印尼ETF	-19.22
CNBS.US	Amplify Seymour大麻主動型ETF	-16.96

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月與近1年混合型配置ETF以AI相關類股與黃金的收益強化策略表現較佳；期貨主動策略在今年不確定性較大情境表現較差

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
YGLD.US	Simplify黃金策略PLUS收益主動型ETF	18.52
QQH.US	HCM Defender 100指數ETF	14.43
GOLY.US	Strategy Shares黃金增強收益主動型ETF	14.16
RSST.US	Return Stacked美國股票與管理期貨主動型ETF	13.46
CNAV.US	Mohr公司Nav主動型ETF	13.20

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
GHTA.US	Goose Hollow戰術配置主動型ETF	0.62
BDVL.US	iShares紀律波動股票主動型ETF	0.63
OCTJ.US	Innovator溢價收益30屏障主動型ETF-10月	1.17
LOCT.US	Innovator溢價收益15緩衝主動型ETF-10月	1.20
OCTQ.US	Innovator溢價收益40屏障主動型ETF-10月	1.38

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
GOLY.US	Strategy Shares黃金增強收益主動型ETF	36.10
TUGN.US	STF戰術增長與收益主動型ETF	27.71
DRAI.US	Draco Evolution人工智慧主動型ETF	25.25
TUG.US	STF戰術成長主動型ETF	24.20
QQH.US	HCM Defender 100指數ETF	23.67

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
RSBY.US	Return Stacked債券及期貨殖利率主動型ETF	-15.14
MFUT.US	Cambria Chesapeake純趨勢主動型ETF	-14.66
KMLM.US	KraneShares Mount Lucas管理期貨指數策略ETF	-6.89
RORO.US	ATAC美國輪換主動型ETF	-4.90
PTMC.US	Pacer Trendpilot美國中型股ETF	-1.90

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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年美國市場從4月初關稅震撼恢復，具有股權特性的可轉債表現較佳；由於債券未來預期降息幅度低於市場預期，長天期債券表現較差

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
CVRT.US	Calamos可轉換股票另類主動型ETF	15.47
ICVT.US	iShares可轉換債券ETF	12.50
FCVT.US	First Trust SSI策略可轉換證券主動型ETF	11.71
CAIE.US	Calamos自動贖回收益主動型ETF	11.29
CWB.US	SPDR彭博可轉換證券ETF	10.43

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
RFIX.US	Simplify債券牛市主動型ETF	-10.20
PFIX.US	Simplify利率避險主動型ETF	-6.31
BMAX.US	REX比特幣企業公債可轉換債券主動型ETF	-2.65
HIGH.US	Simplify增強型收益主動型ETF	-2.16
BWX.US	SPDR彭博國際政府債券ETF	-1.57

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
CVRT.US	Calamos可轉換股票另類主動型ETF	30.71
PFIX.US	Simplify利率避險主動型ETF	26.56
FCVT.US	First Trust SSI策略可轉換證券主動型ETF	23.29
ICVT.US	iShares可轉換債券ETF	22.74
CWB.US	SPDR彭博可轉換證券ETF	20.95

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
GOVZ.US	iShares 25年期以上STRIPS本息分離債券ETF	-14.33
ZROZ.US	PIMCO 25年期以上零息美國公債指數ETF	-13.88
BNDD.US	二次通貨緊縮主動型ETF	-11.01
EDV.US	Vanguard美國延期公債ETF	-9.96
THTA.US	SoFi增強收益主動型ETF	-9.47

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

黃金與貴金屬近1年表現強勁，近3個月白銀出現落後補漲行情；另外，農產品價格在俄烏緊張氣氛放緩回落，拖累相關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
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	41.62
BDRY.US	Breakwave散裝乾貨海運ETF	33.39
GDXY.US	YieldMax黃金礦業期權收益策略主動型ETF	31.23
SIVR.US	abrdn實體白銀ETF	29.53
SLV.US	iShares白銀信託ETF	29.45

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	-13.50
UNL.US	United States 12月期天然氣期貨ETF	-9.52
WEAT.US	Teucrium小麥ETF	-9.27
CPER.US	United States銅價指數ETF	-4.97
TAGS.US	Teucrium農業ETF	-3.01

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
PLTM.US	GraniteShares白金信託ETF	57.07
PPLT.US	abrdn實體白金ETF	56.84
GDXY.US	YieldMax黃金礦業期權收益策略主動型ETF	49.17
SIVR.US	abrdn實體白銀ETF	48.51
SLV.US	iShares白銀信託ETF	48.25

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	-26.30
WEAT.US	Teucrium小麥ETF	-23.18
CANE.US	Teucrium糖類ETF	-20.38
UNG.US	United States天然氣ETF	-20.16
KCCA.US	KraneShares加州碳配額策略ETF	-16.49

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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：另類資產ETF含息報酬排行

近3個月另類資產以區塊鏈應用大宗的以太坊ETF表現最佳，虛擬資產相關題材近3個月與近1年表現強勁

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
ELON.US	Battleshares TSLA與F主動型ETF	90.00
EETH.US	Proshares以太主動型ETF	78.66
TETH.US	21Shares以太坊ETF	73.33
QETH.US	Invesco Galaxy以太坊ETF	73.28
ETHV.US	VanEck以太坊ETF	73.24

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
VIXY.US	ProShares波動率指數短期期貨ETF	-31.00
APED.US	STKd 100% MSTR和100% COIN主動型ETF	-23.46
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-14.14
BTAL.US	AGF美國市場中立逆Beta ETF	-11.26
NFLY.US	YieldMax NFLX期權收益策略主動型ETF	-5.79

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
GDLC.US	Grayscale CoinDesk加密貨幣5 ETF	184.33
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	136.79
BITS.US	Global X區塊鏈與比特幣策略主動型ETF	98.60
HODL.US	VanEck比特幣ETF	85.29
EZBC.US	Franklin比特幣ETF	85.05

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
VIXY.US	ProShares波動率指數短期期貨ETF	-38.87
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-24.30
BTAL.US	AGF美國市場中立逆Beta ETF	-17.46
YQQQ.US	YieldMax放空N-100期權收益策略主動型ETF	-13.05
SHRT.US	Gotham空頭策略主動型ETF	-9.64

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

近3個月槓桿反向以衍生性商品連結個股主動ETF表現最好，題材包括量子電腦、AI軟體應用、核能與儲能技術

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
RGTU.US	Tradr每月2倍做多RGTI主動型ETF	425.16
RGTX.US	Defiance每日2倍做多RGTI主動型ETF	413.31
APPX.US	Tradr每日2倍做多APP主動型ETF	310.39
OKLL.US	Defiance每日2倍做多OKLO主動型ETF	250.09
MSOX.US	AdvisorShares MSOS每日槓桿主動型ETF	177.78

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
ETQ.US	T-REX 2倍放空以太每日目標主動型ETF	-77.40
ETHD.US	ProShares 2倍放空以太坊ETF	-76.36
IONZ.US	Defiance每日2倍放空IONQ主動型ETF	-73.98
TSLZ.US	T-REX 2倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-60.76
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	-60.36

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
PTIR.US	GraniteShares每日2倍做多PLTR主動型ETF	1,302.74
JNUG.US	Direxion每日2倍做多金礦指數ETF	238.69
NUGT.US	Direxion每日2倍做多黃金礦業指數ETF	204.07
TARK.US	Tradr創新2倍做多主動型ETF	168.57
AVGX.US	Defiance每日2倍做多AVGO主動型ETF	149.68

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
MSTZ.US	T-REX 2倍放空MSTR每日目標主動型ETF	-98.25
SMST.US	Defiance每日2倍放空MSTR主動型ETF	-97.69
TSLZ.US	T-REX 2倍放空Tesla每日目標主動型ETF	-93.02
TSDD.US	GraniteShares每日2倍放空TSLA主動型ETF	92.56
TSLQ.US	Tradr TSLA每日2倍放空主動型ETF	-92.52

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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集中在陸股及貴金屬ETF，iFree中國大灣區創新100 ETF (2629.JP)受益於中國政策利多，近3個月含息報酬超過200%，也導致出現過度溢價之情形

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
2629.JP	iFree中國大灣區創新100 ETF	226.02
2628.JP	iFree中國科創50 ETF	96.47
1542.JP	三菱日聯日本實物白銀ETF	49.03
1541.JP	三菱日聯日本實物白金ETF	46.60
2254.JP	Global X中國電動車與電池ETF	43.76

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
318A.JP	SIMPLEX VIX短期期貨ETF	-29.15
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-22.27
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-21.95
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-21.77
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-21.70

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
2629.JP	iFree中國大灣區創新100 ETF	228.44
2628.JP	iFree中國科創50 ETF	110.92
1541.JP	三菱日聯日本實物白金ETF	105.73
224A.JP	Global X鈾ETF	78.21
1542.JP	三菱日聯日本實物白銀ETF	73.21

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
1472.JP	NEXT FUNDS日經400指數反2 ETF	-42.11
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-41.77
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-41.28
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-41.03
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-41.03

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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集中在陸股相關ETF，中美延長談判以及中國官方扶植國產晶片帶動陸股相關ETF報酬相對優異

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
2629.JP	iFree中國大灣區創新100 ETF	226.02
2628.JP	iFree中國科創50 ETF	96.47
2254.JP	Global X中國電動車與電池ETF	43.76
2553.JP	One華南A股中證500ETF	40.39
2646.JP	Global X Japan金屬商業ETF	31.85

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
1563.JP	SIMPLEX東證Mothers核心指數ETF	-8.44
1678.JP	NEXT FUNDS印度Nifty 50 ETF	-4.26
233A.JP	iFree印度Nifty 50指數ETF	-4.16
201A.JP	iShares印度Nifty 50指數ETF	-4.12
392A.JP	iShares那斯達克Top 30 ETF	-3.18

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2629.JP	iFree中國大灣區創新100 ETF	228.44
2628.JP	iFree中國科創50 ETF	110.92
224A.JP	Global X鈷ETF	78.21
1615.JP	NEXT FUNDS東證銀行ETF	59.71
1631.JP	NEXT FUNDS東證-17銀行ETF	57.88

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1485.JP	MAXIS日本主動投資實體與人力資本200指數 ETF	-13.43
1678.JP	NEXT FUNDS印度Nifty 50 ETF	-7.71
1621.JP	NEXT FUNDS 東證-17醫藥類股ETF	-6.84
188A.JP	Global X印度Top 10+ ETF	-6.43
201A.JP	iShares印度Nifty 50指數ETF	-6.37

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月表現相對優異之ETF集中在長天期債券ETF，主要受到市場於7、8月開始預期聯準會將於9月重新啟動降息帶動下，長天期美債殖利率下行所帶動

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
237A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF	8.25
2255.JP	iShares 20年期以上美國公債ETF	6.87
2519.JP	NEXT FUNDS摩根新興市場美元債券指數Plus ETF	6.71
182A.JP	MAXIS 20年以上美債ETF (未避險)	6.70
180A.JP	Global X超長期美國公債 ETF	6.69

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
2561.JP	iShares核心日本政府債券ETF	-1.93
2510.JP	NEXT FUNDS日本債券NOMURA-BPI ETF	-1.79
2862.JP	Listed法國公債ETF (匯率避險)	-1.36
236A.JP	iShares 7-10年日本公債ETF	-1.23
2259.JP	iShares 7-10年法國公債ETF (日圓避險)	-1.14

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摩根新興市場美元債券指數Plus ETF	13.10
2258.JP	iShares美元非投資等級公司債券ETF	11.87
1566.JP	Nikko新興市場債券ETF	10.56
2012.JP	iShares 0-3月美國公債ETF	9.20
2861.JP	Listed法國公債ETF(未避險)	8.68

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
238A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF (日圓避險)	-18.36
179A.JP	Global X超長期美國公債 ETF (日圓避險)	-10.65
183A.JP	MAXIS 20年期以上美國公債ETF(日圓避險)	-10.51
2621.JP	iShares 20年期以上美債ETF (日圓避險)	-10.09
237A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF	-9.30

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月表現較佳之槓桿/反向型ETF集中在日經225及東證指數槓桿ETF，日本7月下旬與美達成共識，將關稅調降至15%，加上日本央行不急於升息，激勵日股於第三季再度創高

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
1458.JP	樂天日經225正2 ETF	24.13
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	24.10
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	24.06
1358.JP	Listed日經225指數正2 ETF	24.04
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	24.01

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
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-22.27
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-21.95
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-21.77
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-21.70
1356.JP	SIMPLEX 東證指數反2 ETF	-20.11

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	44.85
1568.JP	SIMPLEX東證指數正2 ETF	39.89
1367.JP	iFree東證指數正2 ETF	38.84
1358.JP	Listed日經225指數正2 ETF	38.63
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	37.44

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
1472.JP	NEXT FUNDS日經400指數反2 ETF	-42.11
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	-41.77
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-41.28
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-41.03
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-41.03

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

延續上季漲勢，近3個月香港上市ETF維持超過8成正報酬的態勢，其中創業板受到中美延長談判以及中國官方扶植國產晶片等利多帶動，其槓桿ETF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
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	115.45
9747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品(美元計價)	81.64
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	78.80
7747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品	76.67
9009.HK	博時HashKey以太幣ETF (美元計價)	68.72

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
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-54.22
9366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品(美元計價)	-53.87
7347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品	-52.56
9347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品(美元計價)	-52.41
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	-41.31

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
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	87.89
3174.HK	南方東英恒生生物科技ETF	84.09
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	82.82
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	81.42
83069.HK	華夏恒生生物科技ETF (人民幣計價)	80.01

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	-65.67
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-53.47
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-51.36
7376.HK	南方東英比特幣期貨每日反向(-1x)產品	-51.27
7515.HK	南方東英日經225每日反向(-2x)產品	-43.63

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

近3個月受到中美延長談判以及中國官方扶植國產晶片等利多帶動，漲幅較佳的ETF集中在中國半導體、創業板相關主題

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
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	78.80
9191.HK	Global X中國半導體ETF (美元計價)	52.97
83147.HK	南方東英中國創業板指數ETF (人民幣計價)	52.96
9151.HK	Premia中國科創50ETF (美元計價)	50.99
3147.HK	南方東英中國創業板指數ETF	50.27

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
3158.HK	Global X韓流音樂及文化ETF	-10.48
2836.HK	iShares安碩核心SENSEX印度ETF	-7.68
3404.HK	華夏MSCI印度ETF	-7.66
83404.HK	華夏MSCI印度ETF (人民幣計價)	-7.57
3184.HK	Global X印度精選10強ETF	-7.41

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	87.89
3174.HK	南方東英恒生生物科技ETF	84.09
3171.HK	三星區塊鏈技術ETF	82.82
83069.HK	華夏恒生生物科技ETF (人民幣計價)	80.01
9069.HK	華夏恒生生物科技ETF (美元計價)	77.09

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	-18.92
83189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF (人民幣計價)	-17.89
3184.HK	Global X印度精選10強ETF	-13.14
9404.HK	華夏MSCI印度ETF (美元計價)	-12.63
3404.HK	華夏MSCI印度ETF	-12.39

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

受到市場預期聯準會將於9月重新啟動降息帶動下，長天期美債殖利率下行，帶動近3個月20年以上美債ETF表現相對優異

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
9107.HK	博時20年以上美國國債ETF (上市累積股份類別) (美元計價)	3.44
9156.HK	博時20年以上美國國債ETF (上市分派股份類別) (美元計價)	3.44
9075.HK	Global X亞洲美元投資級債券ETF (美元計價)	3.41
9146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (派息上市類別) (美元計價)	3.33
9446.HK	華夏20年以上美國國債ETF (累積上市類別) (美元計價)	3.28

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
2817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF	-5.58
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣計價)	-5.10
9177.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (美元避險)	-4.51
9817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (美元未避險)	-4.23
3001.HK	Premia中國房地產美元債ETF	-3.50

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
83059.HK	Global X彭博MSCI亞洲(日本除外)綠色債券ETF (人民幣計價)	6.26
9177.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (美元避險)	5.25
9075.HK	Global X亞洲美元投資級債券ETF (美元計價)	4.87
3059.HK	Global X彭博MSCI亞洲(日本除外)綠色債券ETF	4.65
3411.HK	Premia摩根大通亞洲投資級別美元債券ETF	4.58

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
3146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (派息上市類別)	-4.77
9146.HK	華夏20年以上美國國債ETF (派息上市類別) (美元計價)	-4.74
3433.HK	南方東英富時美國國債20年+指數ETF	-4.73
9446.HK	華夏20年以上美國國債ETF (累積上市類別) (美元計價)	-4.64
3156.HK	博時20年以上美國國債ETF (上市分派股份類別)	-4.27

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月受官方政策激勵，博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品(7234.HK)達到漲幅達3位數表現，其餘則由個股型槓桿型ETF表現相對優異

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
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	115.45
9747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品(美元計價)	81.64
7747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品	76.67
9766.HK	南方東英特斯拉每日槓桿(2x)產品(美元計價)	65.81
7766.HK	南方東英特斯拉每日槓桿(2x)產品	64.84

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
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-54.22
9366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品(美元計價)	-53.87
7347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品	-52.56
9347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品(美元計價)	-52.41
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	-41.31

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	81.42
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	70.62
7200.HK	南方東英恒生指數每日槓桿(2x)產品	45.42
7288.HK	南方東英恒生中國企業指數每日槓桿(2x)產品	42.34
7226.HK	南方東英恒生科技指數每日槓桿(2x)產品	40.59

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	-65.67
7588.HK	南方東英恒生中國企業指數每日反向(-2x)產品	-53.47
7500.HK	南方東英恒生指數每日反向(-2x)產品	-51.36
7376.HK	南方東英比特幣期貨每日反向(-1x)產品	-51.27
7515.HK	南方東英日經225每日反向(-2x)產品	-43.63

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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中以中國科技股相關ETF表現相對強勁，主要受到美中關稅寬限期遞延，加上中國官方扶植國產AI晶片等利多帶動

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
00877.TW	復華中國5G ETF	94.72
00887.TW	永豐中國科技50大ETF	57.39
00902.TW	中信電池及儲能ETF	52.89
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	43.89
00639.TW	富邦深100 ETF	39.91

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
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	-16.28
00676R.TW	富邦臺灣加權反1 ETF	-16.05
00664R.TW	國泰臺灣加權反1 ETF	-16.01
00686R.TW	群益臺灣加權反1 ETF	-15.28
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF (期貨 ETF)	-13.82

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
00877.TW	復華中國5G ETF	88.33
00708L.TW	期元大S&P黃金正2 ETF (期貨 ETF)	80.99
00910.TW	第一金太空衛星ETF	69.52
00909.TW	國泰全球數位支付服務ETF	59.20
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	38.89

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
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF	-30.27
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-29.34
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-28.59
00653L.TW	富邦印度正2 ETF	-23.74
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	-22.44

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月股票型ETF以復華中國5G ETF (00877.TW)，臺灣高股息ETF族群於股票型ETF中之含息報酬表現仍相對弱勢

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
00877.TW	復華中國5G ETF	94.72
00887.TW	永豐中國科技50大ETF	57.39
00902.TW	中信電池及儲能ETF	52.89
00639.TW	富邦深100 ETF	39.91
00643.TW	群益深証中小ETF	37.11

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
00652.TW	富邦印度ETF	-3.14
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)	1.67
00660.TW	元大歐洲50 ETF	2.34
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)	3.21
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)	3.24

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00877.TW	復華中國5G ETF	88.33
00910.TW	第一金太空衛星ETF	69.52
00909.TW	國泰全球數位支付服務ETF	59.20
00762.TW	元大全球AI ETF	33.12
00885.TW	富邦越南ETF	32.76

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00652.TW	富邦印度ETF	-14.40
00733.TW	富邦臺灣中小ETF	-12.99
00898.TW	國泰基因免疫革命ETF	-10.50
00897.TW	富邦基因免疫生技ETF	-9.98
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)	-8.56

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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隨市場氣氛好轉而上揚，全數以上漲作收，不過，並無一檔ETF期間績效表現優於加權指數，且僅5檔ETF含息報酬表現達雙位數

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
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)	15.27
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)	15.16
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)	15.06
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)	12.79
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)	11.19
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
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)	1.67
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)	3.21
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)	3.24
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)	3.96
00731.TW	復華富時高息低波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)	4.02
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)	14.92
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)	12.65
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)	10.68
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)	6.83
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)	6.42
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
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)	-8.56
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)	-7.98
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)	-4.35
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)	-3.35
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)	-2.29

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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個月債券型ETF全數均以上漲作收，其中新興市場債ETF在市場風險降溫及對於聯準會降息預期增強下，表現相對優異，短天期美債ETF的表現則相對弱勢

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
00756B.TW	群益投等新興公債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	12.57
00884B.TW	中信低碳新興債ETF (本基金非屬環境、社會及治理相關主題基金)	12.47
00711B.TW	復華彭博新興債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	11.72
00749B.TW	凱基新興債10+ETF	11.71
00760B.TW	復華新興企業債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	11.61
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
00865B.TW	國泰US短期公債ETF	5.53
00859B.TW	群益0-1年美債ETF	5.54
00694B.TW	富邦美債1-3 ETF	5.71
00864B.TW	中信美國公債0-1 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	5.73
00719B.TW	元大美債1-3 ETF	5.88
近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)		
代碼	ETF名稱	含息報酬
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)	3.38
00727B.TW	國泰優選非投等債ETF (本基金並無保證收益及配息)	3.00
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)	2.43
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)	2.32
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)	1.92
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)	-8.90
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)	-8.78
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-8.60
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)	-8.58
00696B.TW	富邦美債20年ETF	-8.46

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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中，以貴金屬相關ETF表現相對強勢，白銀及黃金相關ETF (00738U.TW、00635U.TW)期間均有雙位數的漲幅

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
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	29.34
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	16.65
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	1.81
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	1.37
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-0.96

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
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-4.98
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	-0.96
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	1.37
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	1.81
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	16.65

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
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	38.89
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	36.53
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	2.26
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	-1.67
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-2.82

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	-8.21
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-2.82
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	-1.67
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	2.26
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	36.53

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

近3個月中信中國50正2 ETF (00753L.TW)表現相對優異，主要受到美中關稅寬限期遞延，加上中國官方扶植國產AI晶片等利多所帶動

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
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	43.89
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	39.36
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	39.12
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	39.10
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF	39.02

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
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	-16.28
00676R.TW	富邦臺灣加權反1 ETF	-16.05
00664R.TW	國泰臺灣加權反1 ETF	-16.01
00686R.TW	群益臺灣加權反1 ETF	-15.28
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF (期貨 ETF)	-13.82

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)	80.99
00640L.TW	富邦日本正2 ETF	33.27
00650L.TW	復華香港正2 ETF	33.00
00665L.TW	富邦恒生國企正2 ETF	29.95
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	29.72

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
00674R.TW	期元大S&P黃金反1 ETF	-30.27
00666R.TW	富邦恒生國企反1 ETF	-29.34
00651R.TW	復華香港反1 ETF	-28.59
00653L.TW	富邦印度正2 ETF	-23.74
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF	-22.44

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

6. 第三季 臺灣上市ETF 相關資訊



6 第三季臺灣上市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7月3日	00984A	主動安聯台灣高息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)	-	RR4	季配	√
2025年7月7日	009810	保德信全球藍籌ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	標普全球100指數	RR4	年配	√
2025年7月8日	00985A	主動野村台灣50 ETF	-	RR4	年配	
2025年7月17日	009811	統一美國50 ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	NYSE U.S. 50 Index	RR4	半年	√
2025年7月24日	00980D	主動聯博投等入息ETF (本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券，配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	-	RR2	月配	√
2025年8月6日	00980T	平衡凱基美國TOP ETF	NYSE TPEX美國Top股債平衡指數	RR4	半年	
2025年8月18日	00986A	主動台新龍頭成長ETF	-	RR3	年配	
2025年9月2日	00985B	群益ESG投等債0-5 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	ICE ESG 0-5 年期BBB級成熟市場大型美元公司債指數	RR2	月配	√
2025年9月3日	00981D	主動中信非投等債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR3	月配	√
2025年9月8日	009812	野村日本東證ETF	東證股價總報酬指數	RR4	無	
2025年9月16日	00981T	平衡凱基雙核收息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)	臺灣指數公司ICE雙核債股平衡指數	RR3	月配	√
2025年9月30日	00982D	主動富邦動態入息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)	-	RR2	月配	√
2025年9月30日	00983D	主動富邦複合收益ETF (本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券，且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)	-	RR2	月配	√
2025年9月30日	009809	富邦淨零ESG50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	S&P TIP臺灣淨零轉型ESG 50指數	RR4	季配	√

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2025年9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

【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路的缺陷，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。