



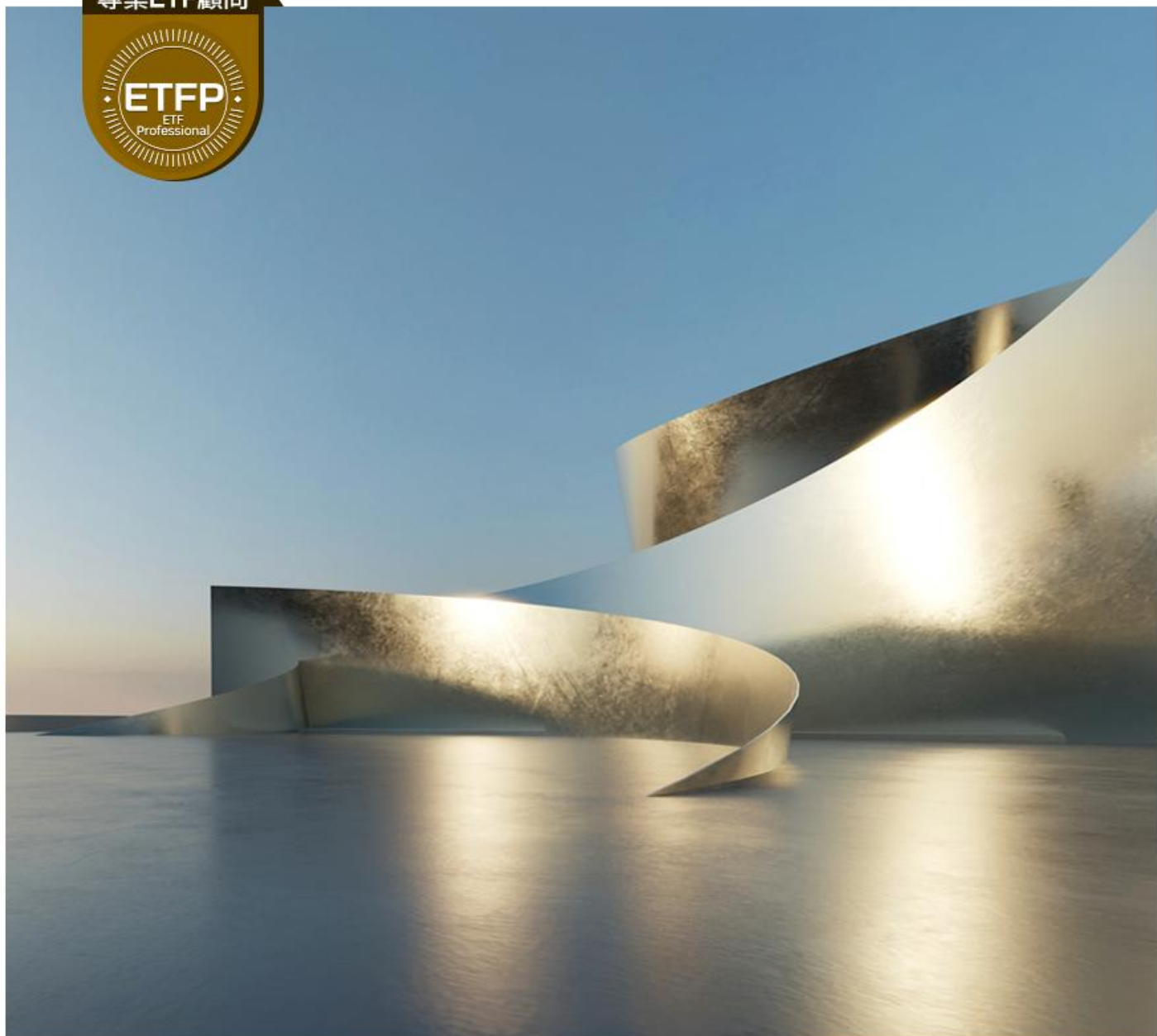
凱基證券

2026年第二季

ETF 季報

臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

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 –
臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望
5. ETF含息報酬排行
6. 第一季臺灣上市ETF相關資訊



1. 全球ETF 市場概況



第一季全球ETF市場概覽

- 2026年第一季全球ETF市場資產管理規模首度突破20兆美元，季增2.05%，美伊戰事帶來的市場不確定性壓抑了ETF規模成長速度。第一季總發行檔數14,640檔，淨增加786檔，顯示ETF發行商在創新ETF發行展現積極態度。北美仍是資產管理規模最大的地區，但在戰事影響帶動資產價格波動下，增幅出現放緩，歐洲和亞太地區規模增速也同步降至零至低個位數成長。
- 觀察ETF資金流向，第一季全球ETF市場資金流向分化，北美地區淨流入5,084億美元，季減10.9%，受到荷姆茲海峽封鎖的油氣缺口影響，亞太地區從上季千億美元的淨流入轉為淨流出14億美元。從資產類別觀察，受到地緣政治風險影響投資情緒，股、債淨流入下滑，貨幣市場資金淨流入大增。
- 主動式ETF發展快速，2026年第一季主動式ETF資產規模佔整體ETF市場規模比重突破10%，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226檔ETF，其中主動式ETF增加187檔。第一季主動式ETF各資產淨流入皆呈現擴大，股票型季增23.9%。固定收益型季增21.5%，顯示在不確定性高時期，投資人相信主動式靈活操作，經理團隊可以因應市場變化調整策略，藉此抵禦下檔風險。
- 在虛擬資產ETF方面，第一季美國虛擬資產現貨ETF規模跌破千億美元，虛擬資產價格在2025年下半年即有一波回條，2026年遭遇Kevin Warsh被提名為下任聯準會主席後引發加密貨幣資產價格重估，與Clarity法案因立法程序受阻而宣告延宕產生的失望賣壓，再加上美伊戰事影響，虛擬資產迎來劇烈跌勢。主流幣與山寨幣現貨ETF均面臨資金流出。雖然第一季底風險情緒略改善提升價格，但未來仍需關注Clarity法案於期中選舉前進度。

1 全球ETF市場概況

全球ETF市場規模與檔數

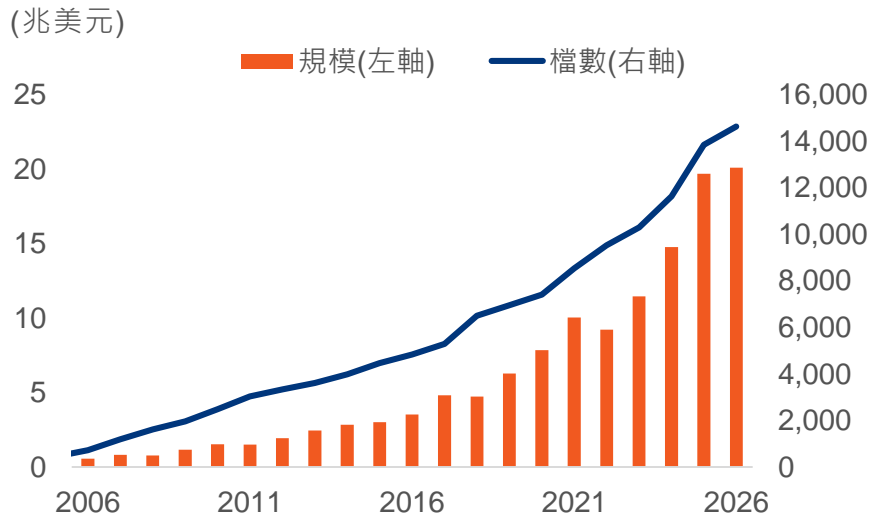
2026年第一季ETF市場檔數擴張快速，但整體規模成長放緩，受到地緣政治的不確定性影響大。北美地區資產管理規模最大，佔比近72%，季增近6%，歐洲、亞太規模增速放緩，中東非洲規模受到美伊戰事影響，規模季減2.6%

■ 根據Bloomberg最新資料，截至2026年3月，全球ETF市場資產管理規模突破20兆美元，與2025年底相比增加0.4兆美元，增長幅度為2.05%，檔數則為14,640檔，與2025年底相比淨增加786檔標的，增幅5.67%，本季全球ETF資產規模低成長，主要受到AI取代論利空，地緣政治風險頻傳，除川普閃電攻擊委內瑞拉外，美以伊戰事也使風險情緒明顯轉差，股市回檔影響規模。

■ 若觀察全球各區域ETF市場資產管理規模，與去年第四季相比，各區域成長明顯放緩，而若觀察資產管理規模佔比，北美ETF市場資產管理規模近72%，重新突破7成，但主要是其他地區成長增速放緩甚至轉負，三大市場北美、歐洲、亞太中，北美季增5.9%，相較2025年底23%大幅放緩，亞太季增也從26.1%降至3.0%，歐洲從26.1%降至近0%成長，受戰事影響之中東非洲規模甚至反轉減少2.6%。

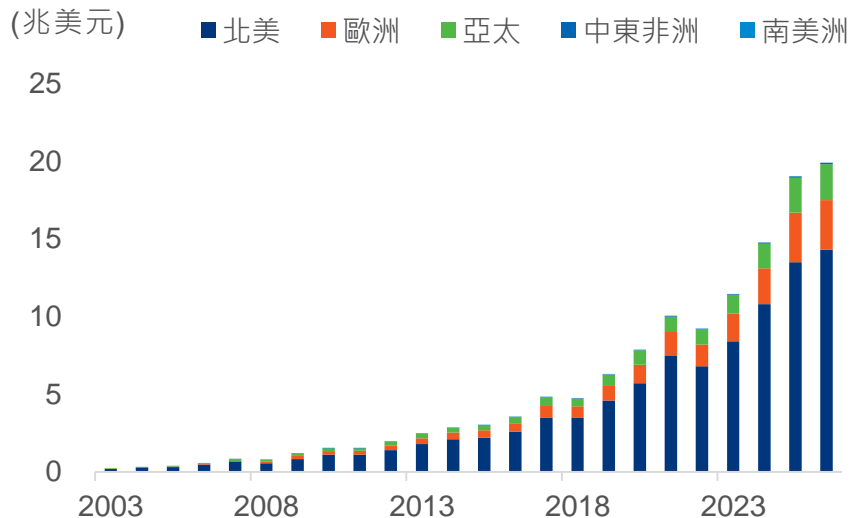
截至3月，全球ETF資產管理規模突破20兆美元

全球市場ETF資產管理規模及檔數



截至3月，北美地區規模占比重新突破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2026年3月31日，凱基證券整理

1 全球ETF市場概況

全球ETF資金流向

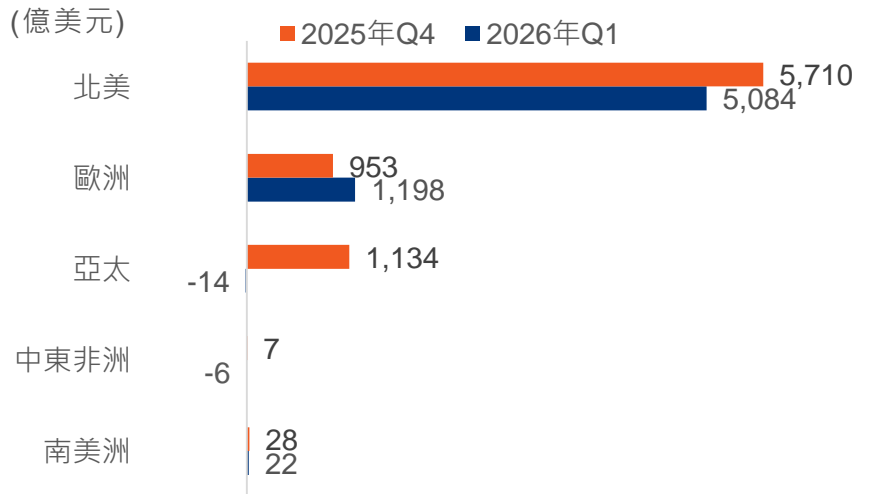
美伊戰事使全球風險情緒轉保守，資金進行地區與資產的重分配。北美、亞太市場資金淨流入下降，轉向大幅流入歐洲；資產類別，股、債、商品淨流入降，轉向貨幣市場避險

■ 若依照區域區分ETF資金流向，第一季主要市場出現分化，受到美伊戰事影響北美淨流入縮窄，亞太受到荷姆茲海峽封鎖的油氣缺口影響，國際資金調節從淨流入轉流出，反觀未直接參與衝突的歐洲地區受到資金青睞淨流入擴大。其中，北美地區淨流入5,084億美元，季減10.9%；亞太地區降幅明顯，第一季淨流出14億美元；歐洲地區第一季淨流入增至1,198億美元，季增25.7%，顯示資金地區重配置。

■ 若依照資產類別區分，第一季主要資產類別ETF淨流入放緩，受到地緣政治風險影響投資情緒，貨幣市場資金淨流入大增。其中，股票型ETF受風險趨避明顯，淨流入規模降至3,583億美元，季減幅度達32.3%；固定收益型ETF淨流入金額降至1,632億美元，季減15.5%，貨幣市場則是本季淨流入最明顯市場，受到全球風險情緒影響，淨流入增至263億美元，季增141%。

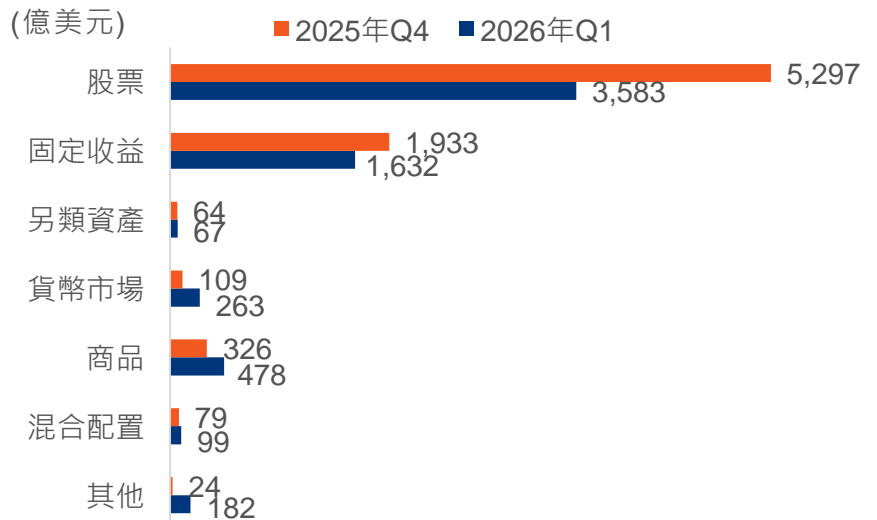
資金流出北美與亞太地區，湧入歐洲

各地區ETF資金流向 (依區域區分)



股票型ETF淨流入金額減少1,714億美元

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

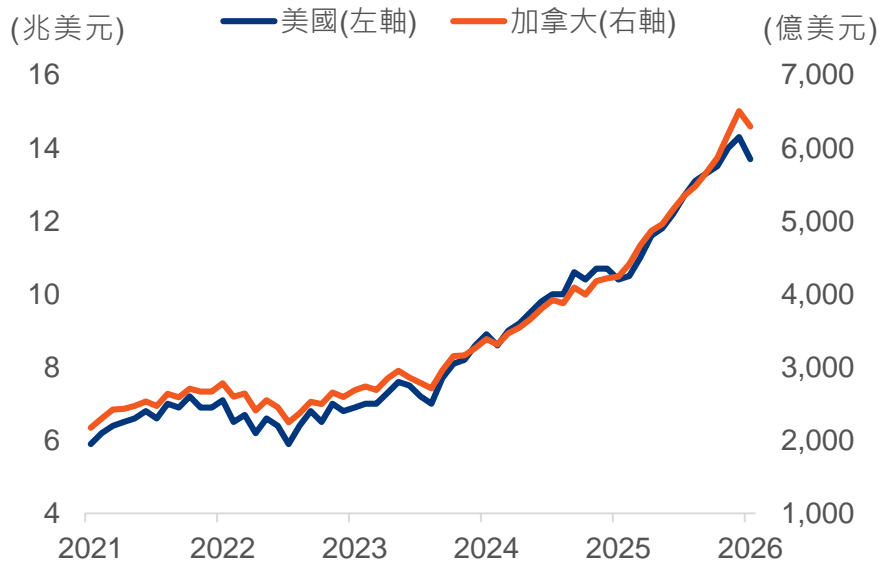
2026年第一季北美主要國家資產管理規模創高後回落，資金持續淨流入但主要美伊戰事影響，風險資產回調明顯，影響北美市場規模

■ 2026年第一季北美主要國家ETF資產管理規模皆呈現回落，美國ETF市場規模從第四季的13.5兆美元，一度在2026年2月擴張至14.3兆美元，但在3月份受到美伊戰事影響回落至13.7兆美元，與第四季相比僅小幅成長，季增1.5%；加拿大ETF市場規模則從第四季的5,865億美元上升至第一季底的6,293億美元，季增7.3%，但幅度在第一季內同為創高後回落，顯示美伊戰事對全球資產影響是全面性的。

■ 觀察資金流向，第一季北美地區仍呈現淨流入，但淨流入規模較上季放緩，受到美伊戰事帶來的風險不確定性影響，期間出現明顯修正，北美從去年底的5,710億美元縮窄為5,084億美元，季減11.0%。美國第一季淨流入規模降至4,559億美元，季減15.0%；加拿大ETF淨流入季成長幅度53.0%，淨流入增加185億美元，第一季淨流入534億美元，連續兩季大幅成長。

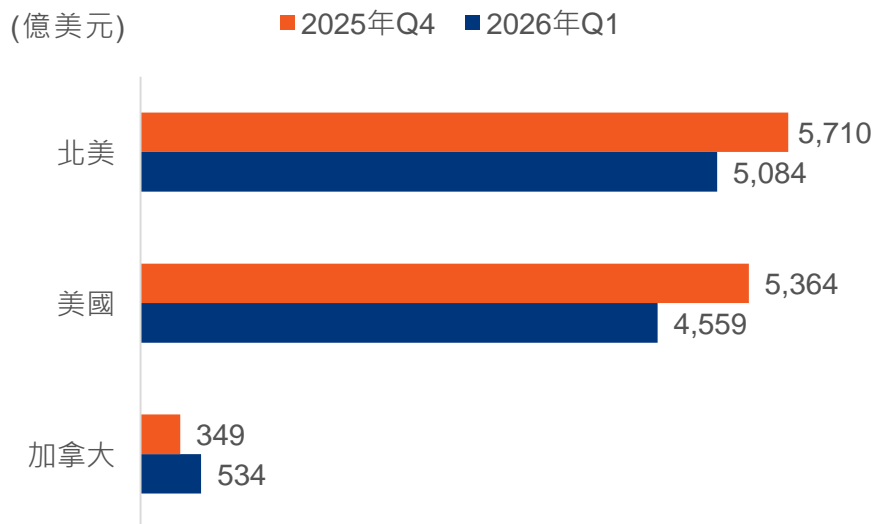
第一季美國資產管理規模創高回落，維持小幅季增

北美地區主要國家ETF資產管理規模



北美資金淨流入受美國影響明顯縮窄

近兩季北美地區主要國家ETF資金流向



資料來源：Bloomberg，截至2026年3月31日，凱基證券整理

1 全球ETF市場概況

歐洲地區ETF市場規模與資金流向

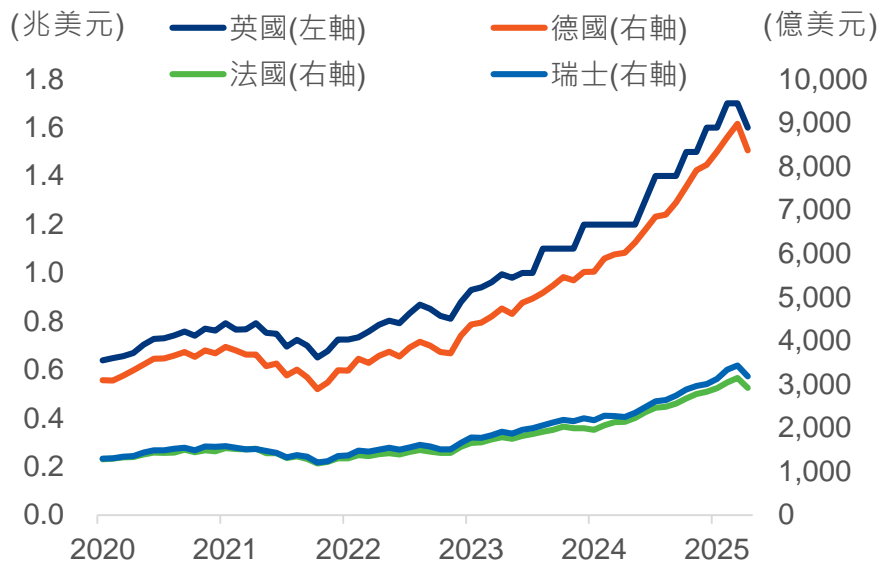
2026年第一季歐洲地區4個ETF主要上市國家資產管理規模皆呈現創高回落，市場受到美伊戰事全球風險情緒保守影響下跌，但受到全球資金重分配利多淨流入增。英國ETF規模1.6兆美元仍為目前歐洲最重要市場

■ 歐洲主要國家中，以英國市場上市ETF資產管理規模最大，第一季一度達1.7兆美元，但隨後回落回1.6兆美元，佔歐洲整體ETF市場資產管理規模超過50%。第一季歐洲主要ETF上市國家ETF規模增速放緩，主要受到地緣政治風險拖累風險資產表現，瑞士從季增從4.0%降至1.8%為最佳，德國從3.7%降至0.4%及法國從2.8%降至0.2%，英國則接近0%成長。

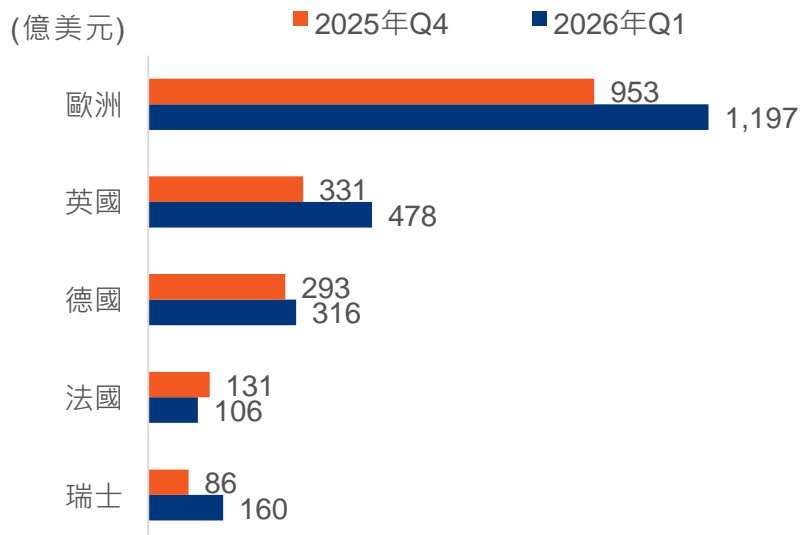
■ 觀察資金流向有不同面向呈現，儘管歐洲區規模受價格回跌影響，但國際資金在全球資產配置中，將資金布局於歐洲。第一季歐洲資金淨流入季增率25.6%。英國是歐洲4個主要ETF上市國家中，季度淨流入金額成長最大國家達478億美元，季增44.4%；瑞士則為淨流入成長最大國家，淨流入160億美元，季增86.0%；德國小幅成長季增7.8%；法國為主要國家唯一淨流入放緩者，淨流入從131億美元降至106億美元，季減19.1%。

第一季主要國家規模創高回落，全季僅低單位數成長

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大增25.6%

近兩季歐洲地區主要國家ETF資金流向



資料來源：Bloomberg，截至2026年3月31日，凱基證券整理

1 全球ETF市場概況

亞太地區ETF市場規模與資金流向

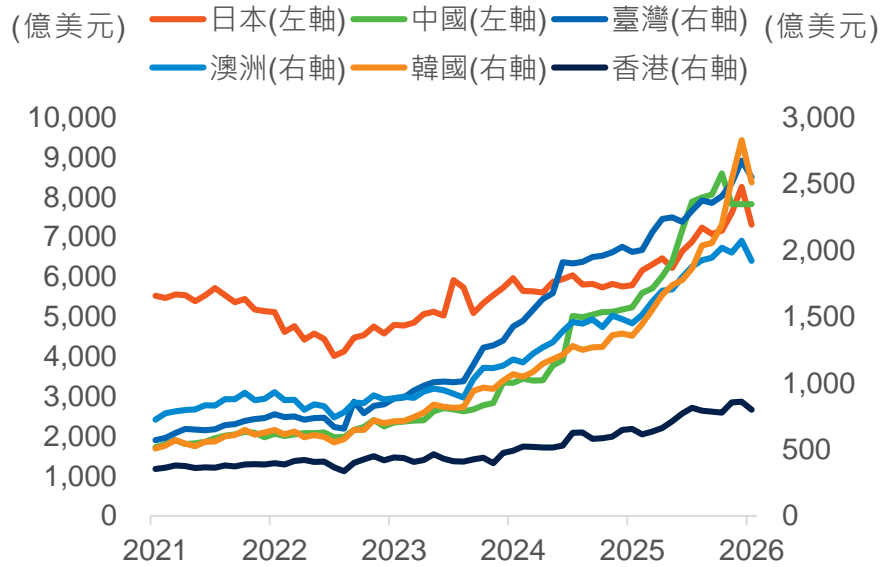
2026年第一季亞太地區主要國家ETF資產管理規模先升後降，第一季地區資金流向明顯轉變，移出中國並增持韓國

■ 亞太主要國家中，中國市場資產管理規模連續2季超越日本，但相較去年底的8,595億美元降至7,819億美元，季減9.0%。日本市場上市ETF資產管理規模一度反超中國，但受到美伊戰事全球風險情緒保守影響回落，至第一季底僅小幅成長至7,310億美元，季增2.2%。中國與日本兩市場約佔整體亞太地區ETF資產管理規模約66%。韓國受到AI運算帶動記憶體長期需求，韓國資產管理規模從2,193億美元成長至2,510億美元，季增14.5%，與去年同期相比年增85.0%，快速吸引全球投資人目光。

■ 資金流向方面，第一季亞太地區整體ETF資金流向中，韓國、臺灣、日本、香港淨流入擴張，韓國為淨流入增幅的主要貢獻者，中國則從淨流入683億美元，轉為大額淨流出1,246億美元，除了受到美伊戰事導致能源價格飆漲外，中國3月房價創近10個月最大跌幅，加劇資金外流壓力。

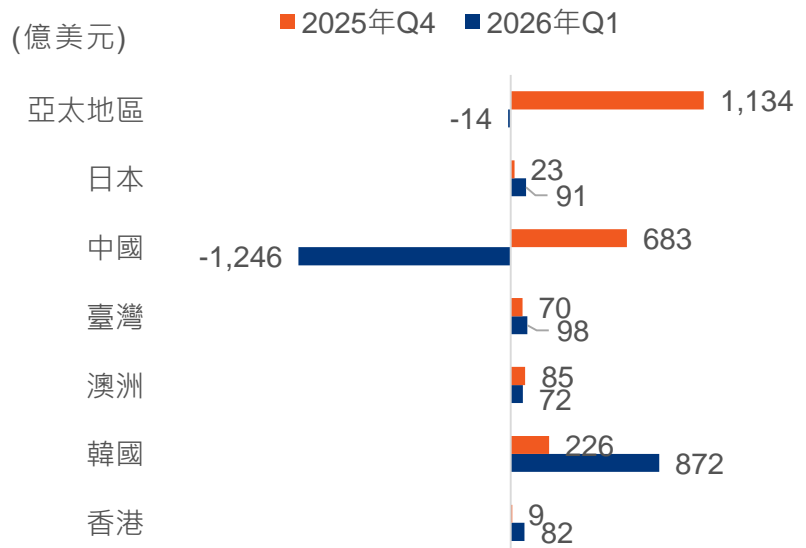
第一季亞太地區規模先升後降，韓國增幅最快

亞太地區主要國家ETF資產管理規模



亞太地區第一季ETF淨流量分化，流出中國轉進韓國

近兩季亞太地區主要國家ETF資金流向



資料來源：Bloomberg，截至2026年3月31日，凱基證券整理

股票型ETF資金流向

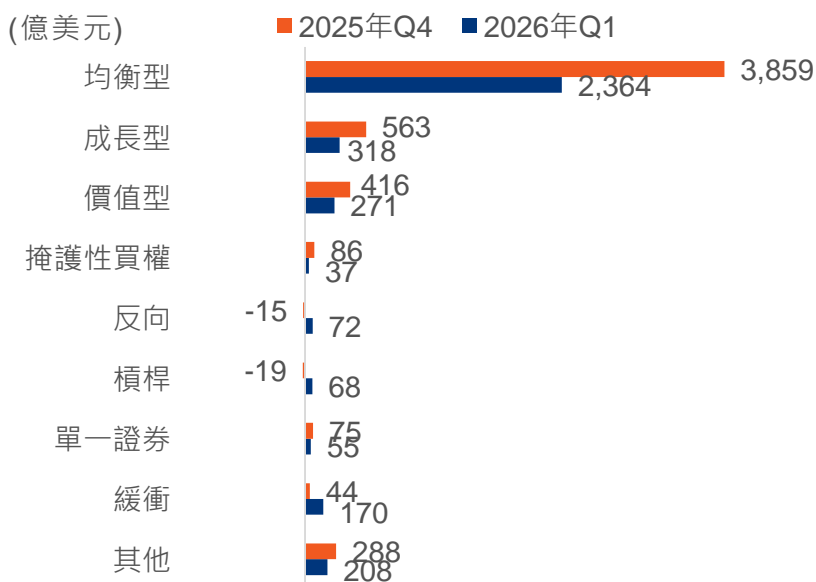
第一季股票型ETF資金淨流入減少，從ETF投資風格來看的話，均衡型淨流入減少最多；若依照上市區域區分，亞太股票資金淨流入轉為淨流出

- 與上季相比，全球股票型ETF資金流向大幅收窄，若進一步觀察各種股票型ETF風格之資金流向，第一季股票型ETF的資金淨流入收窄主要是受到均衡型ETF所致，淨流入金額減少近1,500億美元，季減38.7%。成長型股票ETF季減也相對大，從淨流入563億美元降至318億美元，季減43.5%，槓桿與反向在第一季市場不確定性大增的情況，資金從淨流入轉為淨流出。相對來說具有防禦性質的緩衝ETF，為本季唯一淨流入增加的資產，淨流入44億美元上升至170億美元，季增386.4%。

- 若以ETF上市區域區分，第一季北美股票型ETF淨流入縮窄，亞太地區ETF從上季淨流入679億美元轉為淨流出765億美元，僅歐洲因為直接受到美伊戰事影響，油氣運輸走管線影響較小，反而逆勢成長。歐洲地區淨流入從656億美元成長致993億美元，季增51.4%。

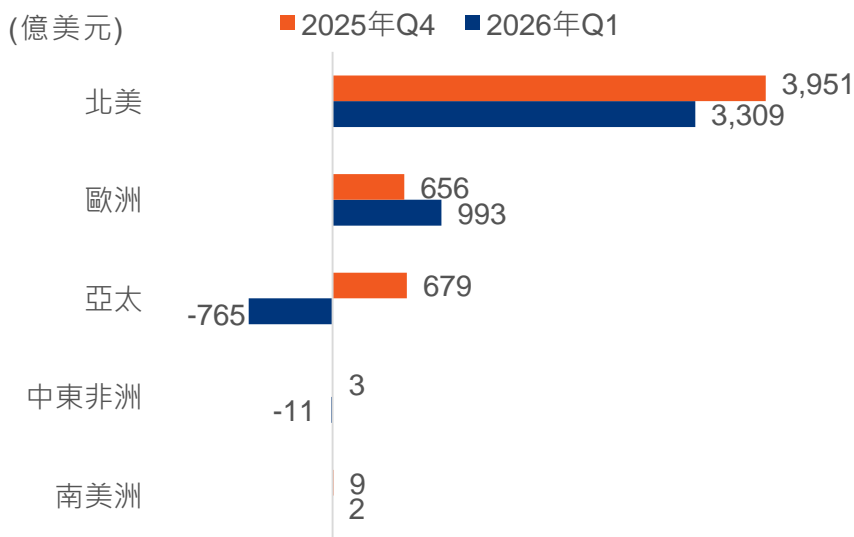
應對第一季地緣政治不確定性，緩衝、反向ETF逆勢成長

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)



亞太地區股票型ETF流出驚人

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)

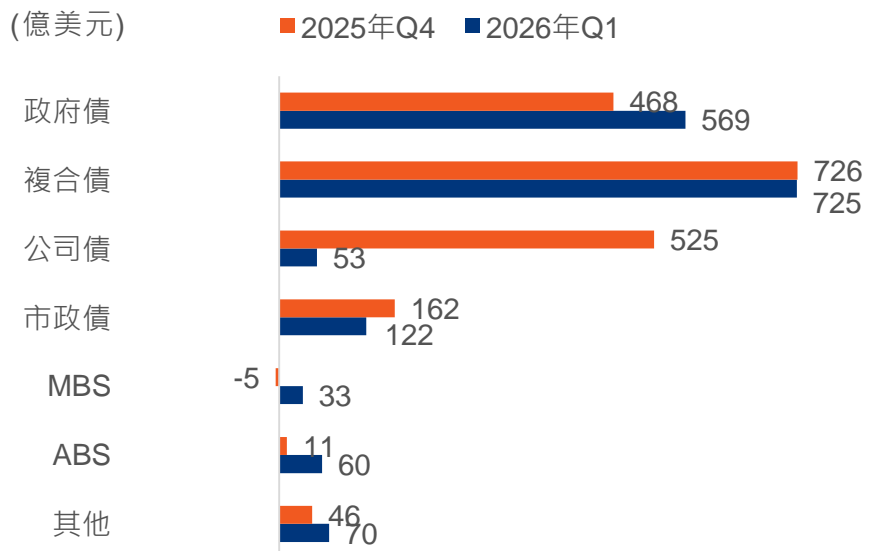
第一季市場不確定性大增，具風險趨避性質的政府債淨流入大增，風險較大的公司債淨流入明顯降低，各天期固定收益ETF長天期通膨預期上升影響出現淨流出

- 與上季相比，全球固定收益型ETF資金淨流入由1,933億美元縮窄為1,632億美元，季減15.5%，受到美伊戰事影響，市場不確定性大增，風險趨避下，政府債、MBS、ABS，具避險性質或是有政府或資產擔保的債券成為資金避風港，政府債券淨流入從468億美元上升至569億美元，季增21.6%。ABS從淨流入11億美元上升至60億美元，季爆增545%，MBS由淨流出轉淨流入33億美元。複合債淨流入大致維持穩定，相對違約風險較高的公司債與市政債淨流出收窄，前者從525億降至53億美元，後者162億降至122億美元，季減分別為89.9%與24.7%。

- 若按照債券天期區分，超短、短期債券ETF受到市場風險趨避影響資金皆呈淨流入，中、長天期債券受到戰事導致的通膨預期上升影響，中天期債券從淨流入430億小幅收窄致403億美元，長天期債券淨流入18億美元轉為淨流出58億美元。

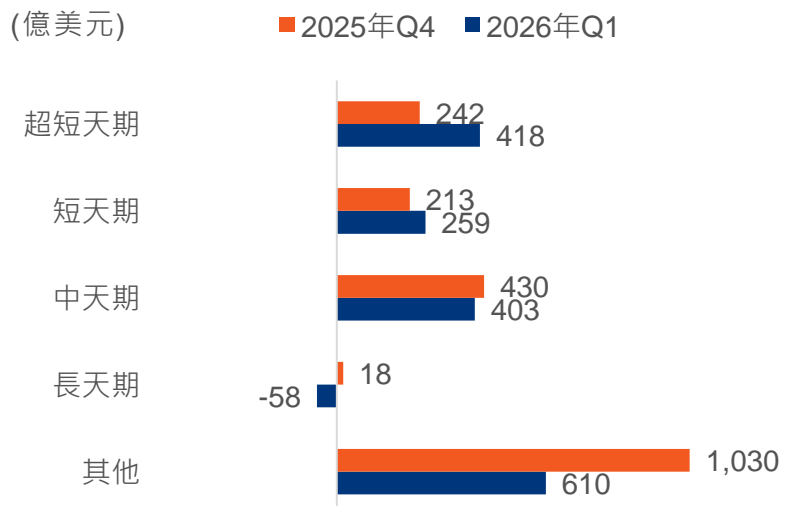
公司債淨流入大幅收窄

固定收益型ETF資金流向 (依資產類型區分)



受通膨預期上升影響，中、長天期資金較不受市場青睞

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)

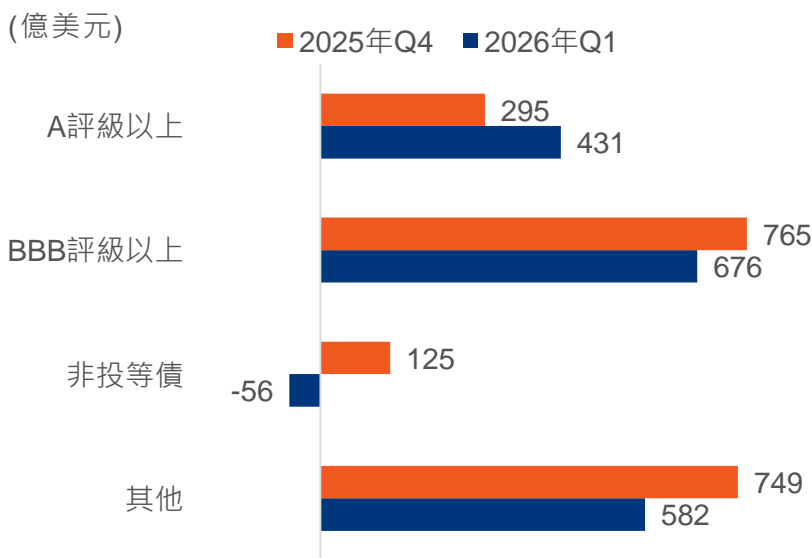
依信評區分，在不確定性高漲階段，市場傾向高信評債券；若按上市區域區分，北美市場資金淨流入佔比最高，亞洲與歐洲資金淨流入規模較上季減少

- 依債券評級區分觀察固定收益ETF資金流向，第一季美伊戰事帶來不確定性大增的情況下，市場資金傾向往高信評債券做避險，A評級以上淨流入從295億美元增加致431億美元，季增46.1%。BBB評級以上淨流入微幅收窄從765億美元降至676億美元；非投資等級債受美伊戰事帶來通膨預期提升影響運營成本，信用利差預期擴張，導致資金有明顯外移，資金從淨流入125億美元轉為淨流出56億美元。

- 若依照ETF上市區域區分，北美地區淨流入規模最大，從1,423億美元，第一季進一步增加至1,557億美元，季增9.4%。身為荷姆茲海峽封鎖主要油氣進口的亞太地區，固定收益ETF資金淨流入245億美元轉為淨流出80億美元，較上一季萎縮。歐洲地區資金淨流入同樣放緩，從淨流入263億美元降至142億美元，季減46.0%。

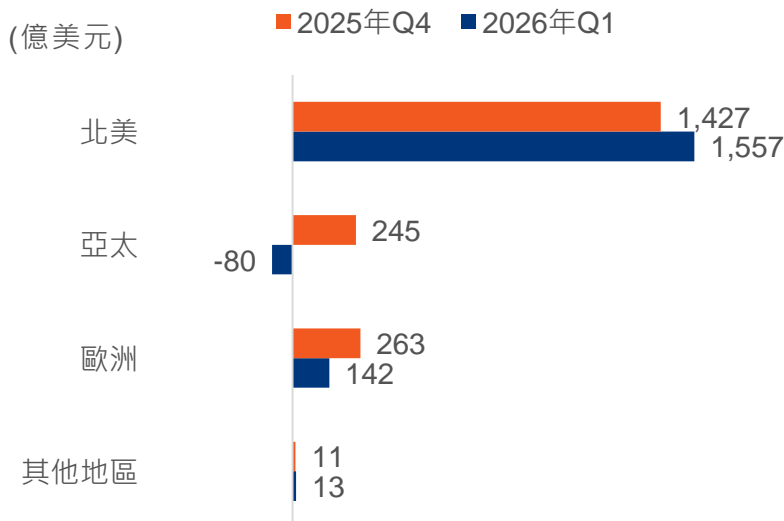
A評級以上固定收益ETF淨流入季增46.1%

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)



北美債券ETF淨流入金額最高，亞太地區轉淨流出

固定收益型ETF資金流向 (依上市區域區分)



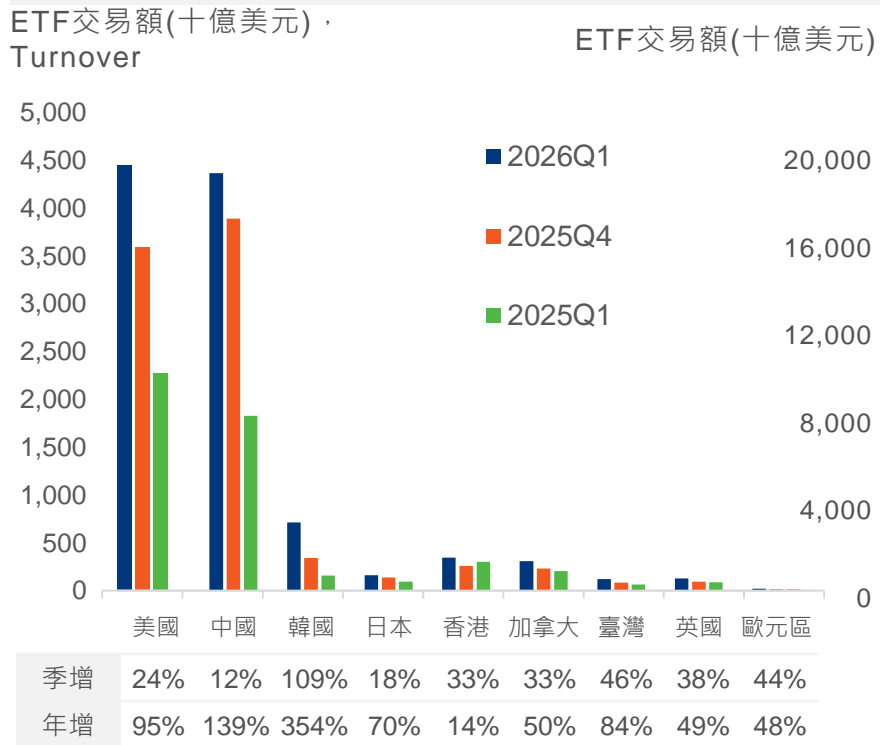
1 全球ETF市場概況

全球第一季主要國家ETF交易額

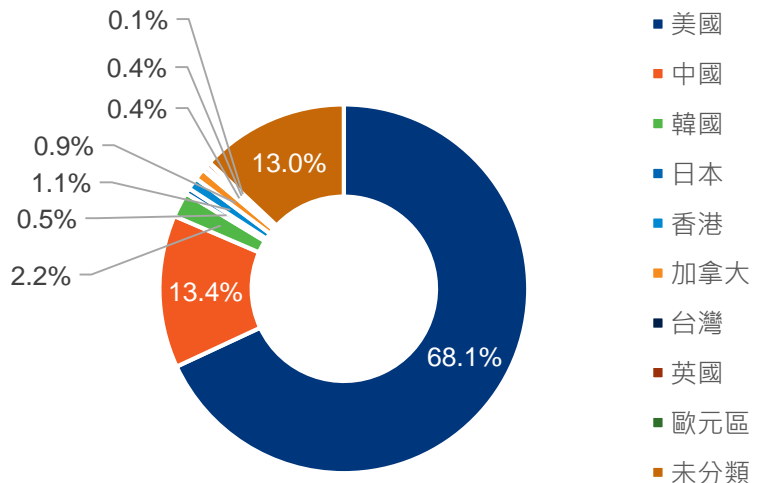
主要國家第一季交易額在市場不確定性交高的情況下，交易熱烈，美國交易額增加最多，韓國記憶體產業波動劇烈，季增與年增為主要國家最強

■ 美國第一季交易額為全球最大達22.2兆美元，且交易總額本季增幅明顯，較上季底超過4.3兆美元，季增24%、年增率95%。全球受到美伊戰事帶來的不確定性影響，市場漲跌波動劇烈，也提升全球市場交易額，歐洲地區季增44%、英國季增38%、加拿大季增33%。亞洲區同樣受到美伊戰事的影響，整體交易額維持高檔後。韓國市場交易額持續增加，2025年底記憶體超級循環利多韓國市場，2026年第一季在記憶體價格高檔回落，與市場不確定造成的漲高獲利了結下，韓國交易額進一步放大，季增109%、年增354%。

■ 美國第一季交易額仍強，但韓國與其他地區交易受戰爭影響，同樣調整頻繁，美國交易額佔全球佔比從第四季70%小幅下降至68.1%，韓國記憶體產業造成交易額大幅增加，佔全球ETF市場交易額首度突破1%。

第一季ETF交易額，美國交易熱絡，季增4.3兆美元


註：美國數據為右軸，其他國家為左軸

第一季ETF市場交易總額佔比：韓國首次突破1%


1 全球ETF市場概況

主動式ETF資產管理規模

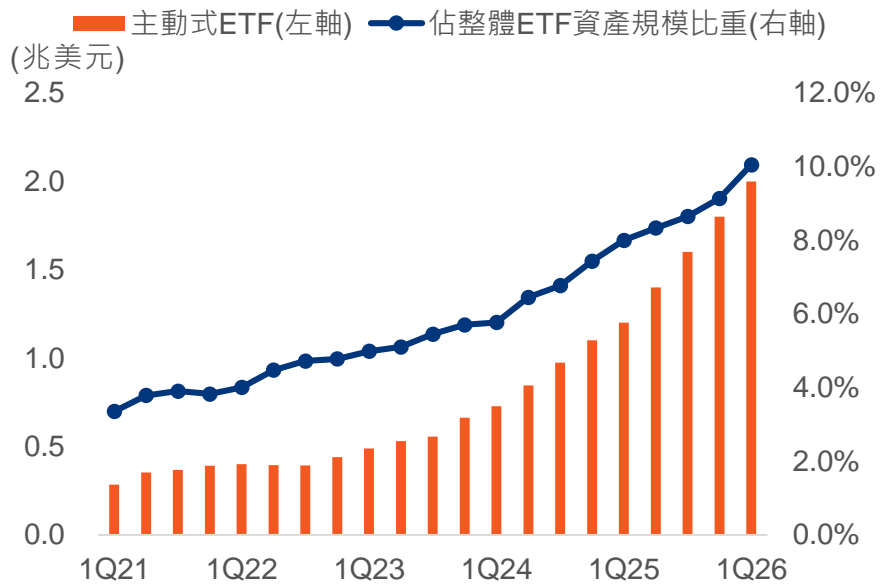
2026年第一季主動式ETF資產規模佔整ETF市場規模比重突破9%，依區域區分則高度集中在北美地區，比重超過9成

■ 截至2026年第一季，全球主動式ETF資產管理規模由上一季的1.8兆美元進一步上升突破2兆美元，已連續14季呈現擴增態勢，佔整體ETF資產規模比重則由第四季的9.14%上升至10.05%，檔數部分，第一季全球主動式ETF增加了226檔，總計檔數來到5,048檔。美國第一季發行檔數增加187檔，總計檔數達到2,879檔。

■ 若依各區域區分，第一季主動式ETF資產管理規模除北美區持續擴張外，其他地區均受到美伊戰事影響價格導致規模收窄，北美區儘管資產價格也有受到影響，但新發行主動基金受到資金追捧持續推升規模。北美地區資產規模暨2025年第三季以來再度突破9成，佔比從88.3%上升至91.4%，其次則是歐洲的5.0%及亞太地區3.6%，主動式ETF資產管理規模高度集中在北美地區。北美地區資產管理規模季增率約12.5%，歐洲季減24.1%、亞洲季減11.1%。

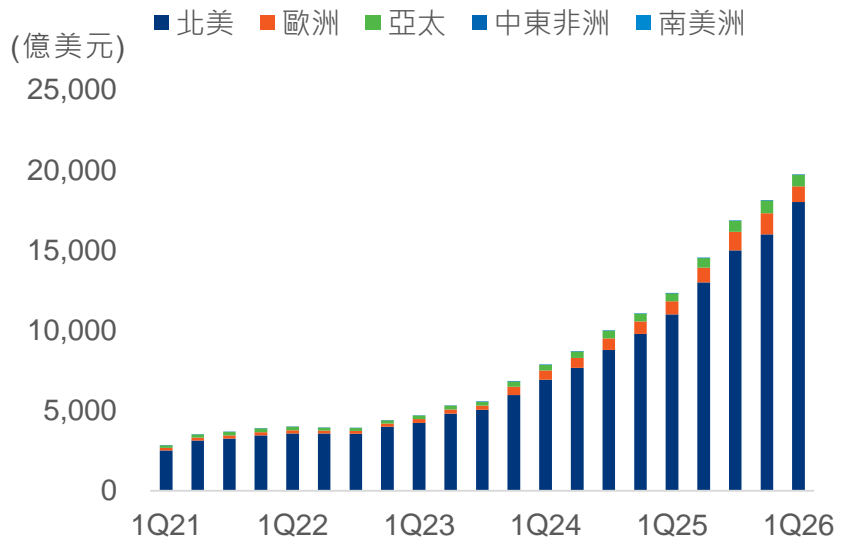
主動式ETF資產規模佔比突破10%

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2026年3月31日，凱基證券整理

1 全球ETF市場概況

主動式ETF資金流向

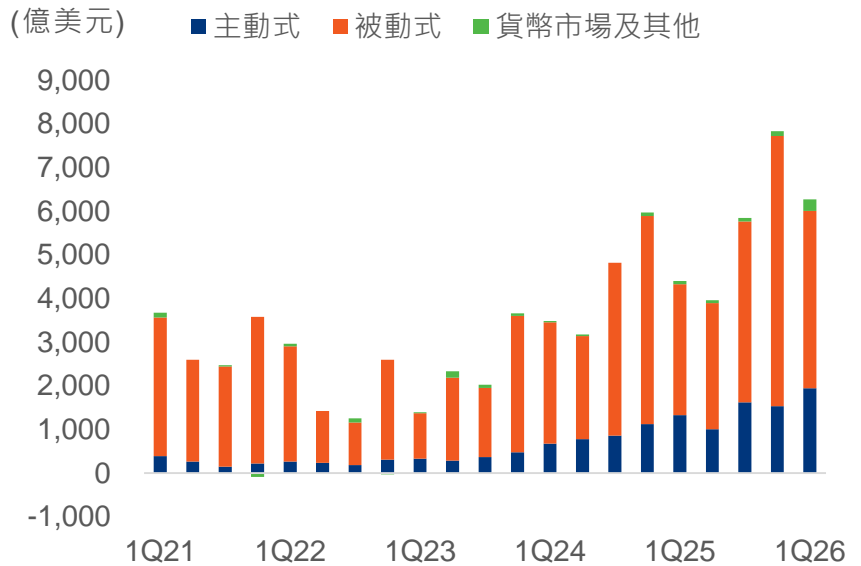
主動式ETF第一季資金淨流入達**1,944**億美元，但在不確定性高漲期間，資金從被動式轉移至主動式趨勢明顯，主要資產主動式股票與固定收益皆見成長

■ 若以管理方式區分，第一季主動式ETF資金淨流入逆勢成長，在被動式ETF因為美伊戰事的不確定拖累下，資金流入由**1,535**億美元重新成長至**1,944**億美元，季增**26.6%**，也讓本季主動式ETF佔全球ETF市場資產管理規模首度突破**10%**。被動式ETF資金淨流入大幅收窄，從**6,185**億美元降至**4,061**億美元，季減**34.3%**，但值得一提的是，在市場不確定性大增的情況下，資金明顯有流入貨幣市場避險的趨勢，貨幣市場及其他的資金淨流入從2025年底的**109**億美元，到本季上升至**263**億美元，季增**241.3%**。

■ 若依照資產類別區分主動式ETF資金流向，第一季主動式ETF資金淨流入皆呈現擴大，股票型淨流入從**905**億成長至**1,121**億美元，季增**23.9%**。固定收益型淨流入從**498**億成長至**605**億美元，季增**21.5%**，顯示在不確定性高時期，市場相信主動式靈活操作，策略可避險與主動經理團隊協助，可抵禦下檔風險。

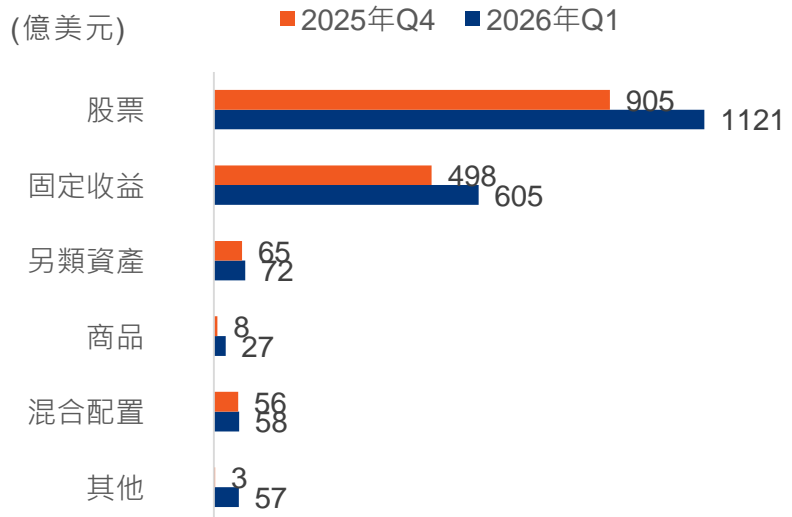
主動式ETF資金淨流入攀升至1,944億美元

全球ETF資金流向 (以管理策略區分)



第一季各類主動式ETF淨流入皆擴大

主動式ETF資金流向 (依資產類別區分)



1 全球ETF市場概況

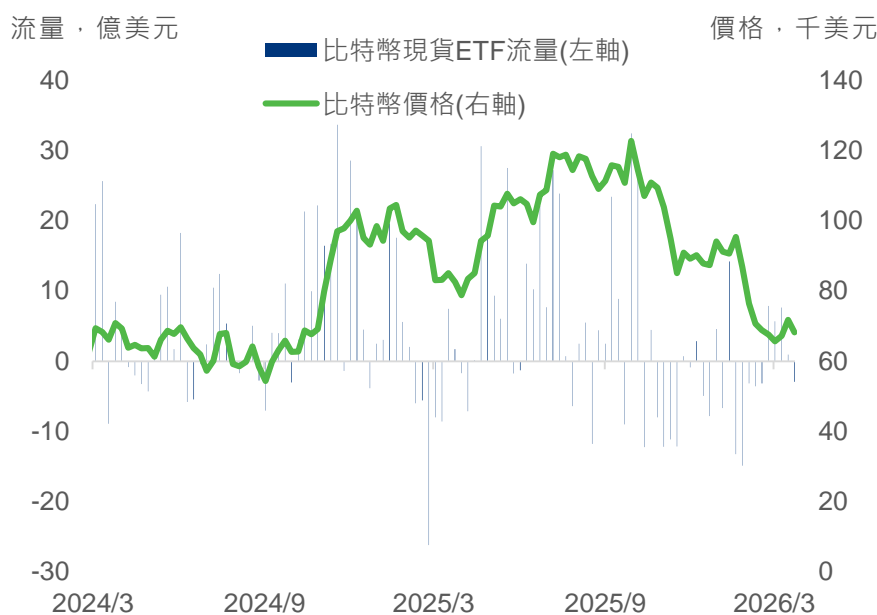
美國虛擬資產現貨ETF資金流向

美國第一季新任聯準會主席被提名後引發加密貨幣資產價格重估，隨後Clarity法案延宕，虛擬資產迎來大跌。美伊戰事造成市場不確定性使虛擬資產持續流出，價格低檔震盪

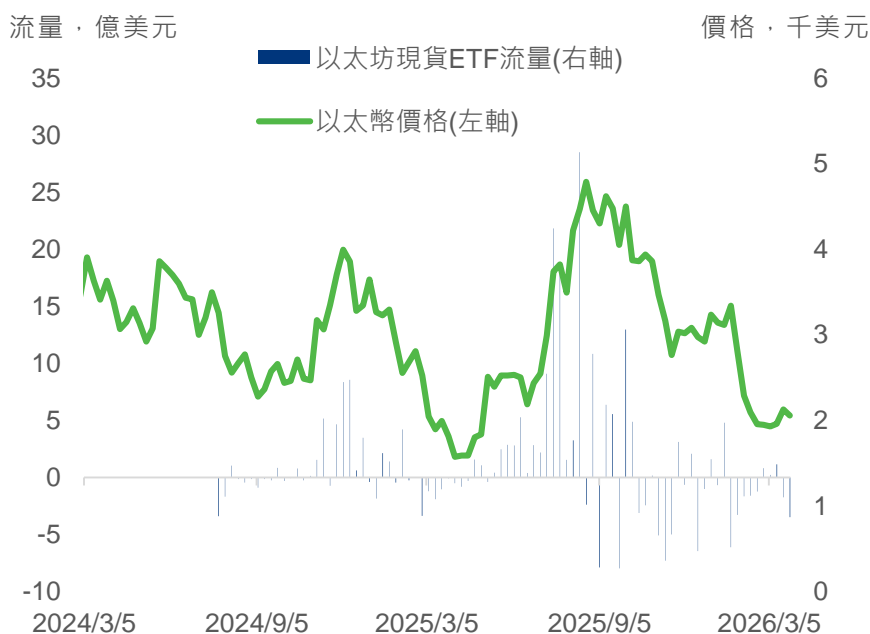
■ 美國第一季Kevin Warsh獲得提名為下任聯準會主席，其強硬的貨幣政策立場引發市場對加密貨幣資產價值的重新評估。隨著全球資金流向避險資產，原本被寄予厚望的Clarity法案因立法程序受阻而宣告延宕，投資人對監管合規化信心受挫，再加上美伊戰事爆發，虛擬資產迎來劇烈跌勢，比特幣一路從年初的9萬美元關卡跌至6.5萬美元附近。以太幣價格同樣從年底前站穩3,000美元的水準，最低跌破2,000美元。

■ 加密貨幣在經歷大跌後，由於戰事帶來的不確定性，導致市場風險情緒持續低迷，比特幣與以太坊現貨ETF資金多數時刻呈現淨流出，在市場資金離場的情況下，加密貨幣整體呈現低檔震盪格局。未來需關注美國針對Clarity法案的進展，由於2026年下半年將迎來期中選舉，若上半年會期結束前，法案無明顯進展，進程恐因大選前活動而被迫推遲，將不利虛擬資產走勢。

比特幣價格3月底跌破7萬美元，整季多為淨流出



以太幣價格第一季跟隨比特幣下跌，於2,000美元支撐



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日

美國及香港虛擬資產現貨ETF規模變化

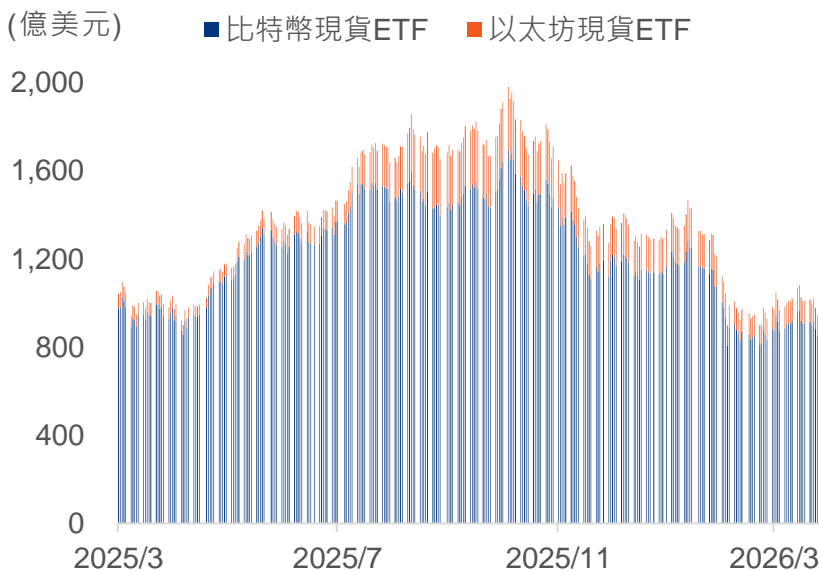
近一季美國及香港虛擬資產現貨ETF均呈現收窄，受到虛擬資產價值重估、Clarity法案延宕與美伊戰事帶來的不確定性影響導致

■ 截至2026年第一季，美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模從去年底的1,333億美元進一步縮窄到972億美元，跌破千億大關季減27.1%，主要由於連結資產比特幣與以太幣的價格下跌與現貨ETF淨流出所致，其中又以1月底下一任聯準會主席提名造成的加密貨幣資產重估，Clarity法案無法順利通過參議院帶來的失望行情，以及3月美伊戰事的市場不確定性導致，若以連結資產進行區分，比特幣現貨ETF資產管理規模從1,166億美元縮減至874億美元，季減25.0%；以太坊ETF規模則由167億美元大減至98億美元，降幅41.3%。

■ 而在香港市場方面，截至3月底，香港比特幣現貨ETF規模從42.2億降至34.9億港幣，降幅17.3%，以太坊現貨ETF規模從7.5億港幣降至4.9億港幣，季減34.7%。

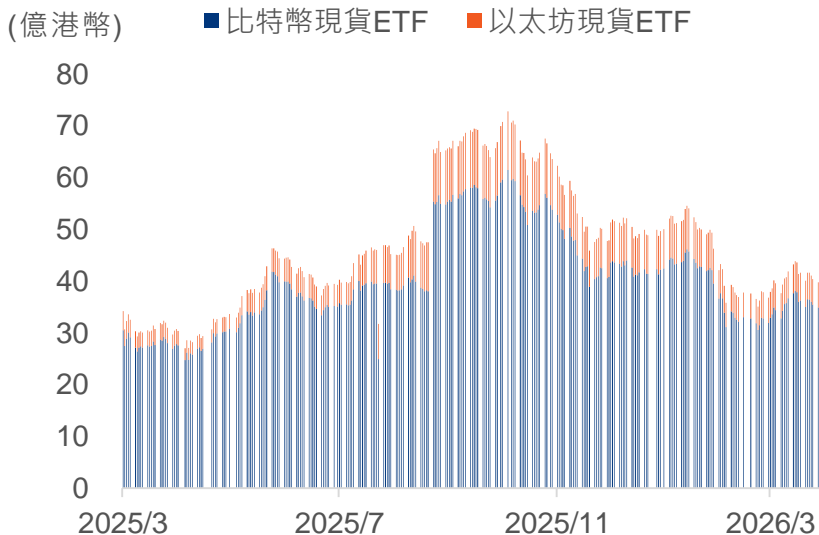
美國虛擬資產現貨ETF規模跌破千億美元

美國虛擬資產現貨ETF資產管理規模



香港虛擬資產現貨ETF規模減幅低於美國

香港虛擬資產現貨ETF資產管理規模



1 全球ETF市場概況

美國山寨幣現貨ETF規模

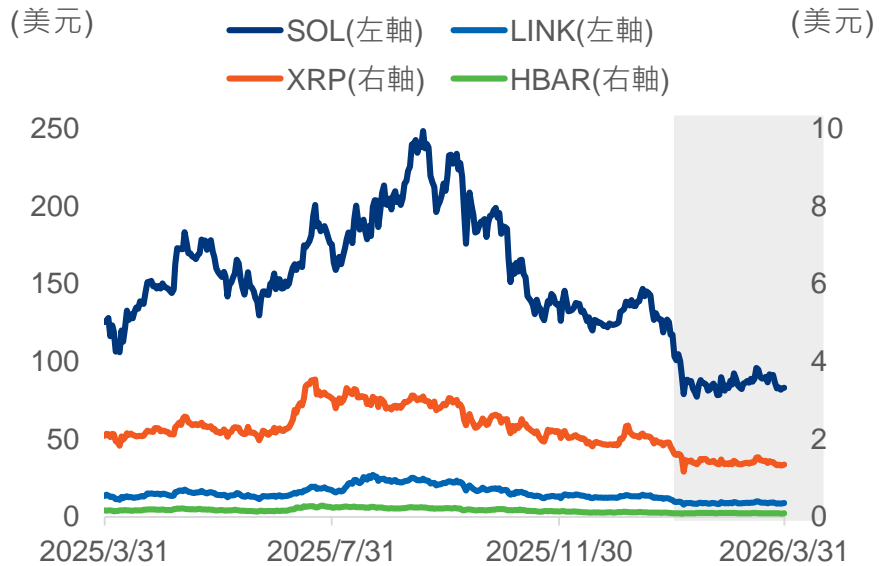
第一季山寨幣現貨ETF價格走勢於Clarity法案在參議院破局後，再度下跌一波，隨後市場熱度降低，價格與規模底部震盪

■ 山寨幣波動更高，上市時期正值擔憂AI泡沫時期，價格跌幅3~5成以上，在2026年初Clarity法案於參議院討論時期從期待到閃崩，山寨幣走勢一度轉強，但隨後在參議院審議前，Coinbase等加密貨幣運營巨頭公開反對修訂後文本，再加上官員對穩定幣利息禁止令無法達成共識而推遲審議，山寨幣於第一季初再度下跌。由於山寨幣多強調區塊鏈應用，法案延宕導致監管權則不定，無法吸引更多機構資金，市場對於山寨幣興致降低，呈現量縮價平走勢。

■ 從規模來看，山寨幣價格弱勢，但現貨ETF資產在上市後機構基本持倉布局後，無明顯資金湧入，Clarity法案延宕後，山寨幣現貨ETF規模有隨之下跌，後規模穩定維持在20億美元左右。未來需關注Clarity法案於期中選舉前進度。

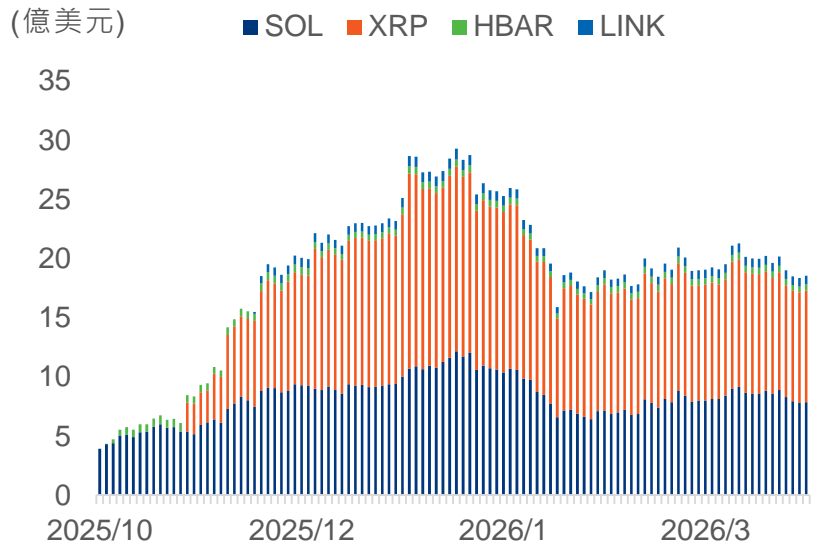
美國第一季虛擬資產現貨ETF(山寨幣)價格於底部震盪

美國上市虛擬資產現貨價格(山寨幣)



四大山寨幣現貨ETF總規模維持於20億美元

美國上市虛擬資產現貨ETF管理規模(山寨幣)



資料來源：Bloomberg，截至2026年3月31日，凱基證券整理，資料擷取現貨ETF資產規模超過1,000萬美元(以下省略)

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

2. 美國ETF 市場概況



第一季美國ETF市場概覽

ETF資產管理規模(美元)

13.7 兆元

季增1.5%

ETF佔整體基金市場比重

38.1 %

較上季增加1個百分點

ETF發行檔數

5,048 檔

較上季增加226檔

主動式ETF資產管理規模
(美元)

1.6 兆元

季增6.7%

主動式ETF佔
美國ETF市場比重

11.8 %

較上季增加0.6個百分點

主動式ETF發行檔數

2,879 檔

較上季增加187檔

整體ETF季度淨流入
(美元)

4,545 億元

季減15.3%

被動式ETF季度淨流入
(美元)

2,653 億元

季度淨流入減少1,501億元

主動式ETF季度淨流入
(美元)

1,667 億元

季度淨流入增加418億元

注：上述金額均以美元計價，上述資料截至2026年3月31日

美國ETF市場管理規模攀升至13.7兆美元

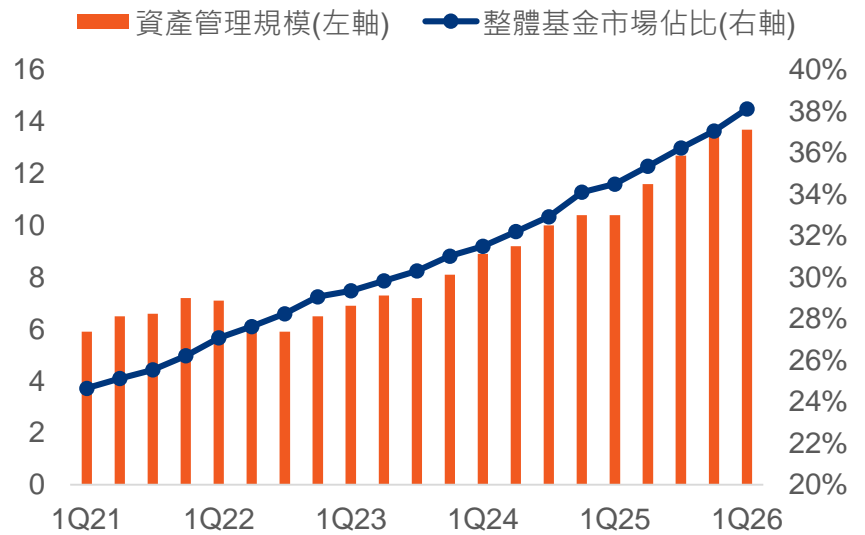
整體ETF市場資產管理規模續增，主動式ETF資產管理規模擴張速度優於被動式ETF

■ 美國市場上市ETF第一季資產管理規模從第四季的13.5兆美元進一步攀升至13.7兆美元，規模季增1.5%，ETF資產管理規模佔整體基金市場比重也持續成長，從37.1%上升至38.1%，ETF市場同時涵蓋主動與被動投資模式，兼具費用效率與操作便利性，近年來市佔率穩步提升，並逐步取代部分傳統基金投資需求，由輔助性投資工具躍升為機構及一般投資人重要的投資工具。

■ 若將資產管理規模區以主、被動式進行區分，第一季被動式ETF資產管理規模12.0兆美元，與上季持平；主動式ETF資產管理規模則由1.5兆美元上升至1.6兆美元，季增6.7%，不論主被動規模成長皆優於前三季。此外，美國市場上市主動式ETF規模佔比也從11.2%上升至11.8%，顯示主動式ETF在美國ETF市場的成長動能仍持續擴大。

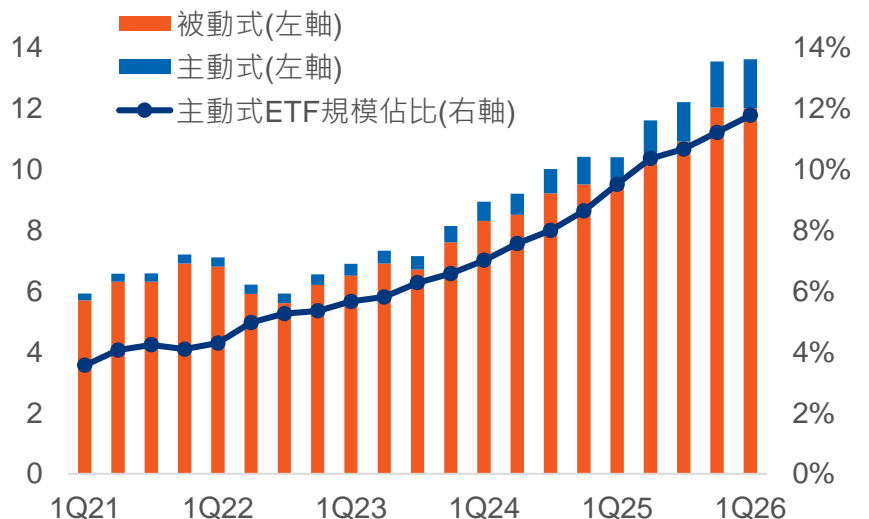
第一季美國ETF市場規模達13.7兆美元

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11.8%

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2026年3月31日

美伊戰事影響，美國股票ETF淨流入降溫

第一季美國市場被動式淨流入明顯降低，資產類別上股票型淨流入降，固定收益型淨流入增反映美伊戰事帶來的市場不確定性

■ 美國ETF市場於2026年第一季資金淨流入4,545億美元，較上季的5,417億美元略為降溫，主因被動式ETF淨流入由4,154億美元降至2,653億美元，季減36.1%。相較之下，主動式ETF資金由1,249億美元成長至1,667億美元，季增33.5%，顯示投資人在市場波動下，逐步提高主動與策略型配置比重。同時，貨幣市場相關ETF資金由14億美元大幅攀升至225億美元，季增逾15倍，反映資金短期轉向較高流動性與較低波動的資產以因應不確定性。

■ 若依資產類別區分，第一季所有資產ETF皆呈現淨流入，其中股票ETF淨流入雖居各類資產之首，但由前季3,733億美元降至2,965億美元，季減20.6%。固定收益ETF則淨流入1,483億美元，季增10.5%。商品ETF淨流入明顯降溫，從前季181億美元大幅縮減至19億美元，季減89.5%，反映能源與貴金屬價格於前期已大幅上漲，且在利率維持高檔環境下，持有無孳息資產的機會成本上升，使資金流入動能放緩。

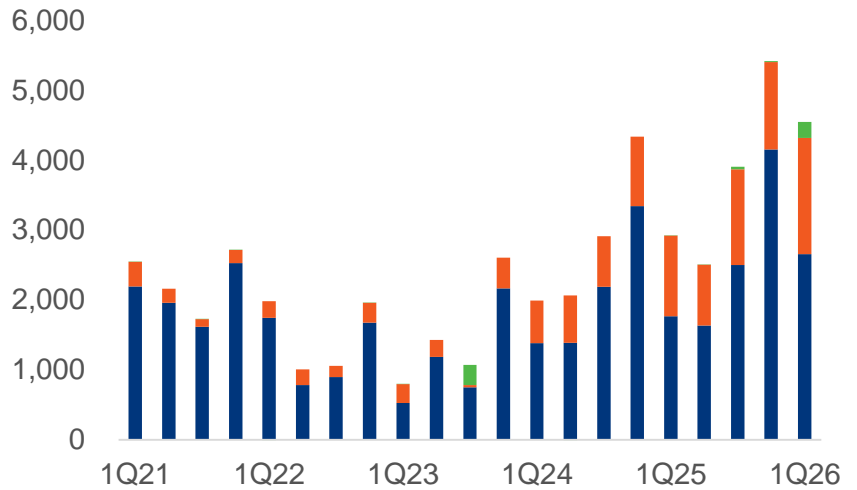
資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日

第一季美國被動式ETF淨流入較上季減少36.1%

ETF資金流向

(億美元)

■ 被動式 ■ 主動式 ■ 貨幣市場及其他

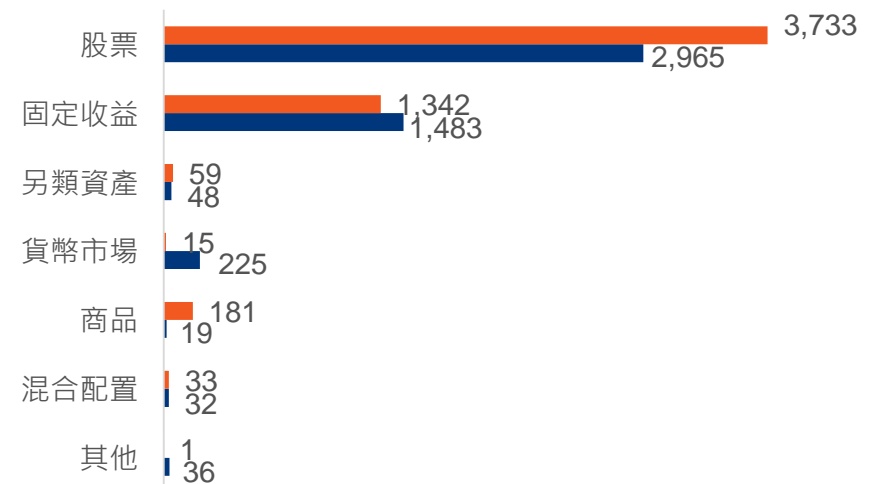


第一季商品ETF淨流入明顯降溫

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(億美元)

■ 2025年Q4 ■ 2026年Q1



股票型ETF資金流向

大型股ETF資金淨流入縮窄，顯示風險趨避下資金保守進入股票市場；風格上，槓桿、反向、緩衝等於波動中有助於避險之策略，吸引市場資金注意

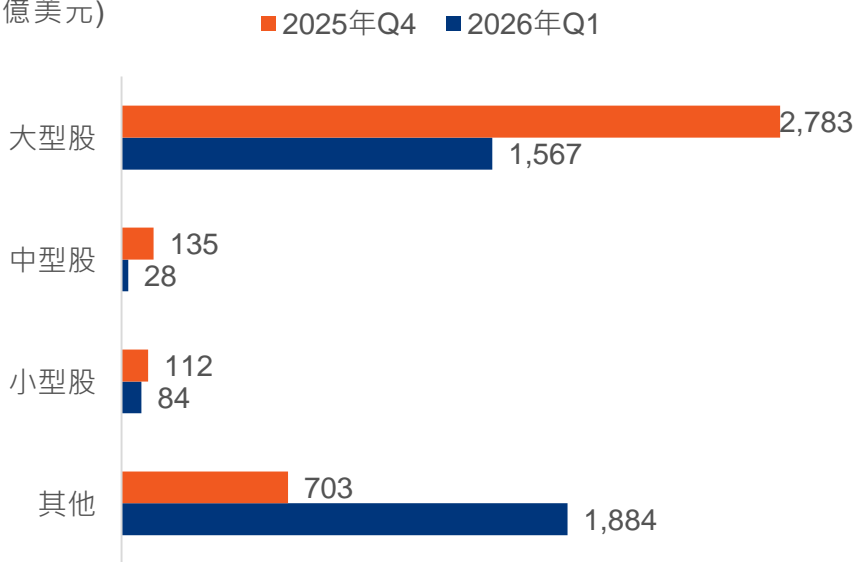
■ 若將股票型ETF資金流向以投資標的市值區分，大型股ETF第一季資金淨流入由2,783億美元減少至1,567億美元，季減43.7%；中、小型股ETF同樣維持淨流入，前者由上季135億美元降至28億美元，季減79.3%，後者由112億美元降至84億美元，季減25.0%，顯示各市值資產資金動能普遍放緩，其中以中型股降幅最為明顯，反映市場不確定性升溫，包括地緣政治風險與利率路徑變化，使投資人風險承擔意願轉趨保守。

■ 若以投資風格區分，均衡型ETF為淨流入最多之類別，但由前季2,799億美元降至2,364億美元，季減15.5%。成長型ETF淨流入318億美元，季增8.5%，而價值型ETF則降至271億美元，季減17.1%。槓桿型與反向ETF由淨流出轉為淨流入，反映市場波動升高帶動交易與避險需求回升。緩衝型ETF淨流入大幅增至170億美元，季增286.4%，顯示地緣政治風險升溫下，資金明顯偏好具下檔保護特性的產品。

股票ETF資金流入放緩，風險情緒轉趨謹慎

股票型ETF資金流向 (以股票市值規模區分)

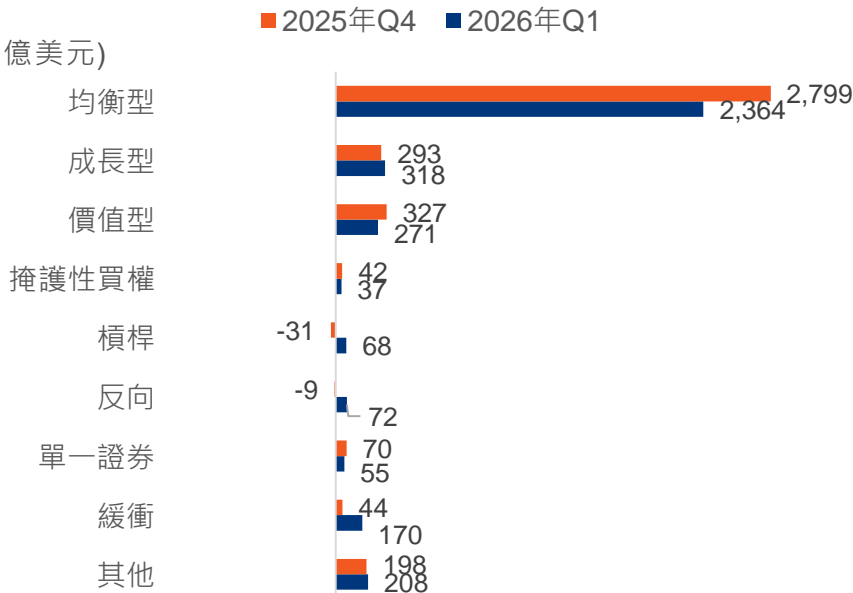
(億美元)



緩衝型ETF吸引淨流入提供下檔保護

股票型ETF資金流向 (依ETF風格區分)

(億美元)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日

固定收益型ETF資金流向(1)

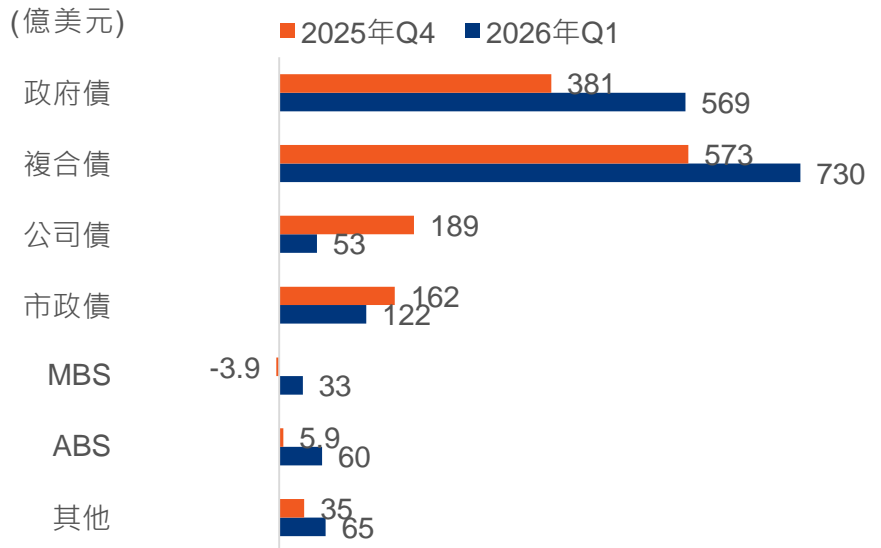
第一季政府債ETF淨流入增速最快，若依天期區分，超短天期固定收益ETF受惠市場不確定性高，淨流入成長**218%**

■ 若將固定收益型ETF依資產類型區分，第一季美伊戰事帶來的市場不確定性大增影響，美國政府公債受惠其避險需求而有大量淨流入，另外，複合債因債信分散有風險分散效果淨流入也增加，前者淨流入從381億美元增至569億美元，季增49.3%；後者573億成長至730億美元，季增27.4%。有擔保之在債信ABS與MBS在市場波動期間也呈現淨流入。反觀信用風險較大的公司債與債信與公債相比較低的市政債，淨流入出現衰減，前者淨流入減少最大，從189億美元降至53億美元，季減72.0%。

■ 若依照固定收益天期區分，第一季市場不確定性大增的情境下，市場傾向較短天期債券，超短天期、短天期、中天期固定收益ETF淨流入成長，超短天期增加最大，從淨流入192億美元成長至418億美元，季增218%。長天期固定收益ETF從淨流入轉為淨流出58億美元。

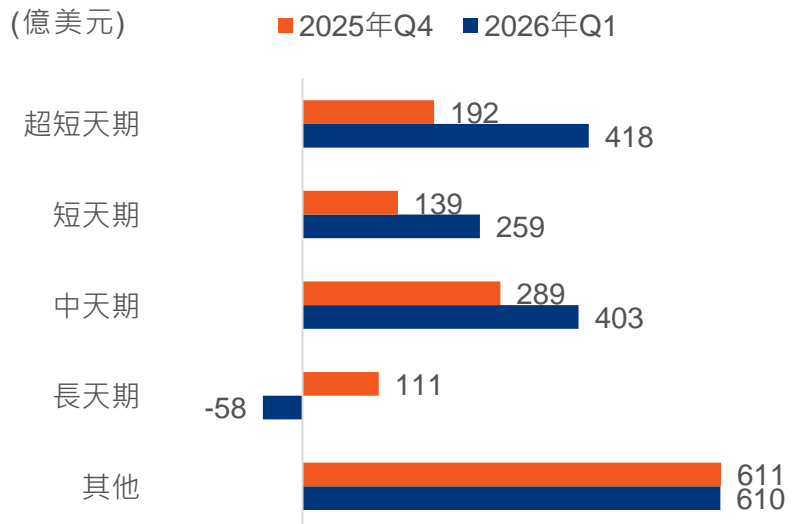
政府債與複合債淨流入金額較大

固定收益型ETF資金流向 (依資產類型區分)



超短天期固定收益ETF淨流入季增218%

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)

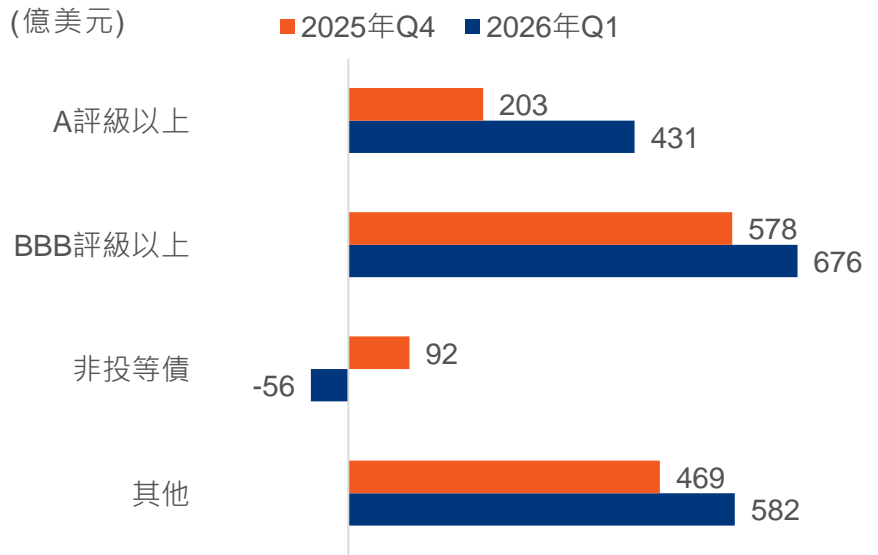
考量收益與風險，BBB評級以上債券持續吸金，但第一季市場不確定性高漲，資金從非投資等級流出轉入A評級以上債券趨勢明顯

■ 若將固定收益型ETF依信評區分，BBB級以上債券ETF仍為投資等級債券風險相對低，收益與風險比相對佳，BBB評級以上ETF淨流入從578億美元增至676美元，季增17.0%。在第一季美伊戰事導致市場不確定性大增，更多資金流入A評級以上債券ETF用以規避風險，淨流入從203億美元增至431億美元，季增212%，反觀非投等債從淨流入轉為淨流出56億美元，市場風險情緒轉換造成資金重分配趨勢明顯。

■ 若依投資市場進行區分，市場不確定性增加的情境下，美元走強，市場美元資金傾向由新興市場回流至成熟市場，尤其是持有美國公債避險，因此第一季成熟市場資金進流入明顯增加，新興美元債ETF則從淨流入轉為淨流出12億美元，成熟市場則從9億美元成長至23億美元，季增255%。

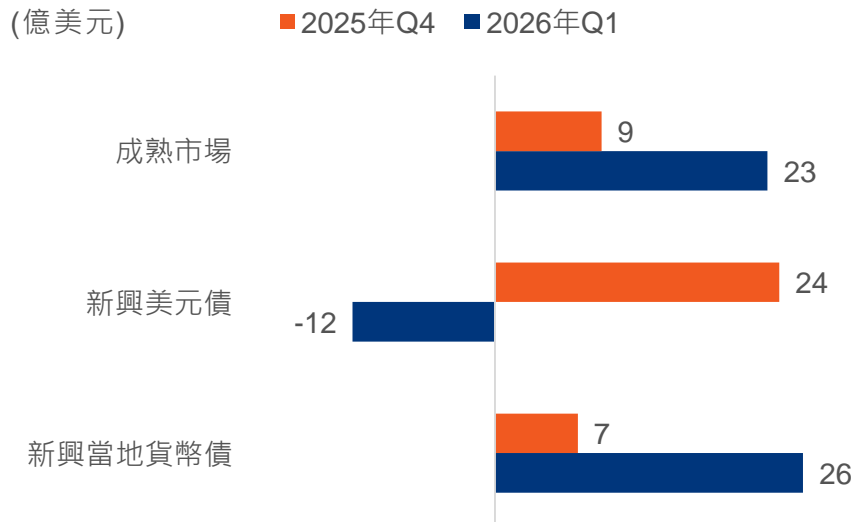
BBB級以上債淨流入最大，但A級以上增速最快

固定收益型ETF資金流向 (依信評區分)



新興市場美元債淨流入轉流出



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)



ETF發行機構資產管理規模排行

2026年第一季ETF發行機構排名iShares上升一名重新成為第一大ETF發行機構。主動式ETF前兩大發行商維持，American Century Investments躍升至第四位

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	2026年增幅
1	iShares (BlackRock) 	41,682	27.3%
2	Vanguard 	39,620	30.0%
3	SPDR	18,387	22.9%
4	Invesco	8,104	27.1%
5	Schwab ETFs	4,953	25.4%
6	J.P.Morgan Asset Management	2,761	50.9%
7	Dimensional	2,442	44.8%
8	First Trust	2,285	22.1%
9	Fidelity	1,788	51.2%
10	VanEck	1,263	50.3%

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	2026年增幅
1	Dimensional	2,537	3.8%
2	J.P.Morgan Asset Management	2,174	5.3%
3	Capital Group	1,158	9.5%
4	American Century Investments 	1,109	14.4%
5	First Trust 	1,024	4.1%
6	iShares (BlackRock)	1,007	14.0%
7	Fidelity	727	7.9%
8	PIMCO	506	12.2%
9	Janus Henderson Investors	411	6.5%
10	Innovator Capital Management 	299	2.0%

資料來源：Trackinsight · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

整體/主動式ETF資產管理規模排行

Vanguard標普500指數ETF (VOO.US)蟬連五季ETF資產管理規模榜首，主動式ETF中Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF (JAAA.US)規模受到私募信貸影響下降

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	7,904
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	7,001
SPY.US	State Street SPDR 標普500指數ETF	6,331
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	5,439
QQQ.US	Invesco那斯達克100指數ETF	3,601
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	1,989
VUG.US	Vanguard成長股指數ETF	1,787
IEFA.US	iShares MSCI核心歐澳遠東ETF	1,647
VTV.US	Vanguard價值型ETF	1,615
GLD.US	SPDR黃金ETF	1,551

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	431
DFAC.US	Dimensional美國核心股票2主動型ETF	393
JPST.US	J.P.Morgan超短收益主動型ETF	375
JEPQ.US	J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF	332
DYNF.US	iShares美國股票因子輪換ETF	291
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	284
JAAA.US	Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF	267
FBND.US	Fidelity總體債券主動型ETF	250
AVUV.US	Avantis美國小型價值股主動型ETF	230
IQMM.US	ProShares GENIUS貨幣市場主動型ETF	218

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

整體市場ETF淨流入/流出金額排行

AI取代論使科技股表現偏弱，Invesco那斯達克100指數ETF (QQQ.US)近3個月為淨流出前十大，Invesco標普500等權重ETF (RSP.US)平均分散分險成為淨流入要角

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
SPYM.US	State Street SPDR投資組合標普500 ETF	260
VOO.US	Vanguard標普500指數ETF	219
IQMM.US	ProShares GENIUS貨幣市場主動型ETF	218
SGOV.US	iShares 0-3月美國公債ETF	148
VTI.US	Vanguard整體股市ETF	147
VXUS.US	Vanguard總體國際股票ETF	113
IEMG.US	iShares MSCI核心新興市場ETF	111
RSP.US	Invesco標普500等權重ETF	103
VEA.US	Vanguard FTSE成熟市場ETF	74
GOVT.US	iShares美國公債ETF	74

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	State Street SPDR標普500指數ETF	-294
QQQ.US	Invesco那斯達克100指數ETF	-108
OEF.US	iShares標普100 ETF	-95
IVV.US	iShares核心標普500指數ETF	-67
TLT.US	iShares 20年期以上美國公債ETF	-46
GLD.US	SPDR黃金ETF	-37
SLV.US	iShares白銀信託ETF	-35
SOXL.US	Direxion每日三倍做多半導體ETF	-34
HYG.US	iShares iBoxx非投資等級公司債券ETF	-32
IAU.US	iShares黃金信託ETF	-29

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

主動式ETF淨流入/流出金額排行

美伊戰事使市場情緒轉保守，第一季主動資金大額流入貨幣市場主動型ETF (IQMM.US)，主動式ETF中與私募信貸相關性較高ETF有較明顯的淨流出

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
IQMM.US	ProShares GENIUS貨幣市場主動型ETF	218
BLCR.US	iShares大型核心股主動型ETF	40
AVEM.US	Avantis新興市場股票主動型ETF	36
IDEF.US	iShares國防工業主動型ETF	34
JEPQ.US	J.P.Morgan那斯達克股票溢價收益主動型ETF	34
CGDV.US	Capital Group股利價值主動型ETF	33
CORO.US	iShares國際國家輪換主動型ETF	30
JEPI.US	J.P.Morgan股票溢價收益主動型ETF	29
QQQI.US	NEOS納斯達克100高收益主動型ETF	26
JAAA.US	Janus Henderson AAA級CLO債券主動型ETF	26

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
SRLN.US	State Street Blackstone高級信貸主動型ETF	-17
AKRE.US	Akre焦點主動型ETF	-15
PCRB.US	Putnam ESG核心債券主動型ETF	-9
PLDR.US	Putnam永續領袖主動型ETF	-8
XOVR.US	ERShares公私交叉主動型ETF	-8
PFUT.US	Putnam永續未來主動型ETF	-4
JMBS.US	Janus Henderson抵押貸款證券主動型ETF	-3
JGLO.US	J.P.Morgan全球精選股票主動型ETF	-3
HIMU.US	iShares非投資等級市政債券主動型ETF	-3
METU.US	Direxion每日2倍做多META ETF	-3

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

3. 臺灣ETF 市場概況



第一季臺灣ETF市場概覽

ETF資產管理規模
(新臺幣)

8.12 兆元

亞太排名第3，年增23.62%

ETF發行機構

22 家

第一季無新增的ETF發行機構

ETF發行檔數

315 檔

2026年第一季度淨增加17檔

ETF資產管理規模
於臺灣基金市場佔比

66.80 %

較上季增加0.54百分點

ETF受益人數

1,875 萬人

持續創高，較上季增加219萬人

定期定額扣款戶數

285.9 萬戶

創新高，較上季增加51.3萬戶

3月份定期定額
扣款金額(新臺幣)

240.3 億元

較上季增加新臺幣51.8億元

3月份集中市場
ETF成交金額(新臺幣)

1.55 兆元

集中市場成交金額佔比8.62%

3月份櫃買市場
ETF成交金額(新臺幣)

2,553 億元

櫃買市場成交金額佔比5.41%

注：上述金額均以新臺幣計價，上述資料截至2026年3月31日(註：除成交金額外，其餘資料未計入期貨信託ETF，且部分數據參考投信投顧公會進行調整)

第一季臺灣ETF市場重要事件回顧

1. 投信陸續募集納入掩護性買權策略的ETF

包括貝萊德投信、國泰投信、摩根投信等(按字首筆畫排序)，皆於3月份開始募集納入掩護性買權策略之主動式ETF，包含2檔台股主動式ETF以及1檔投資等級債主動式ETF

凱基
觀點

在規範尚未開放下，目前投信發行的掩護性買權策略ETF僅能遵循「證券投資信託事業運用證券投資信託基金從事證券相關商品交易應行注意事項」，每營業日持有未沖銷之賣出選擇權買權之總價值不得超過基金淨資產價值之百分之二十五。因此與美國發行之相關ETF相比，操作上相對受限，不過仍對ETF收益分配上帶來正向的幫助。

2. IPO閉鎖期後規模腰斬引發關注 金管會提高監理強度

隨著ETF IPO募集熱潮再起，為避免基金及ETF規模在發行後快速縮水，金管會對此強化監理措施，若發行半年後規模減少逾5成，下一檔新產品募集將從核備制改採申請核准制

凱基
觀點

隨著臺灣ETF市場於整體國內基金市場之市占率、受益人數日益攀升，主管機關一方面將朝開放態度，使ETF更加多元並與海外市場接軌，另一方面勢必也將更加完善監理機制，避免影響投資人權益，讓ETF市場發展更加健全，從近期投信業者申請案件數量來看，上述機制並未影響到整體ETF市場IPO的速度。

3. 不配息ETF上市第一個月管理費飆高 引發市場討論

由凱基投信所發行的首檔不配息型台股市值型ETF已於2月3日掛牌上市，其2月份當月總費用率高達0.17%，對照其經管費率每年0.097%差距甚大，引發市場討論

凱基
觀點

該ETF於上市第一個月總費用率飆高主要有「大規模建倉」與「換股調整」2大因素，由於2月份該ETF資產管理規模大幅擴增，因此需負擔較高的手續費及稅費，此外，該檔ETF之追蹤指數成分股也於2月下旬進行調整，因此造成其總費用率數據驚人。未來待單月規模增幅降溫，總費用率便會回歸正常水準，因此僅觀察上市當月數據有失公允。

臺灣ETF市場展望

■ 韓國政府吸引ETF計畫，值得借鏡

韓國市場ETF資產管理規模於第一季亞太排名一度超越臺灣，其中原因除了韓國股票指數年初至今漲勢驚人外，政府政策也是值得關注的重點。為了避免韓國散戶資金持續流向海外投資美股，近期南韓政府除了在公車廣告中鼓勵民眾將退休金投資ETF外，也考慮對「回流韓股」的投資人，提供減稅誘因以及開放3倍槓桿ETF等，值得臺灣主管機關參考及借鏡。

■ 不配息台股ETF規模已超越同類型ETF連結基金，突顯出臺灣投資人偏好

由凱基投信於2026年1月發行的首檔不配息台股市值型ETF，截至3月底規模已突破新臺幣800億元，已超越同類型最大的ETF連結基金，除突顯出NISA帳戶對於ETF連結基金幫助有限下，更顯示出臺灣投資人更加偏好採用ETF進行投資。目前投信投顧公會研擬「開放現有ETF加掛配息或不配息級別」，期盼藉此接軌國際趨勢，並帶動整體ETF市場規模進一步增長。

■ 美伊戰事迫使大盤震盪，台股主動式ETF操作績效亮眼，可望繼續吸金

受到美伊戰事影響，全球金融市場於2月底開始轉趨震盪，臺灣加權指數從2月26日高點至3月底報酬為-10.25%，同一期間11檔台股主動式ETF報酬為-4.66%，且跌幅均優於加權指數。顯示台股主動式ETF經理人在美伊戰事期間，市場震盪之際仍具操作能力。而在投資人藉由市場檢視主動式ETF操作績效下，可望對於主動式ETF市場帶來正向助益。

■ 主題式ETF可望成為接下來投信發行主軸

觀察投信向主管機關送件申請之資料，近期投信申請之主題型ETF有增加之趨勢，除了第一季已募集之金融股、金融債外，目前各家投信還有金融創新、加密科技、AI機器人相關題材的ETF正在申請當中，倘若這些ETF能夠順利核准上市，一來可讓ETF投資人有更多題材可以選擇，二來則可以增加ETF間的差異化，提高辨識度。

整體基金市場持續由ETF主導

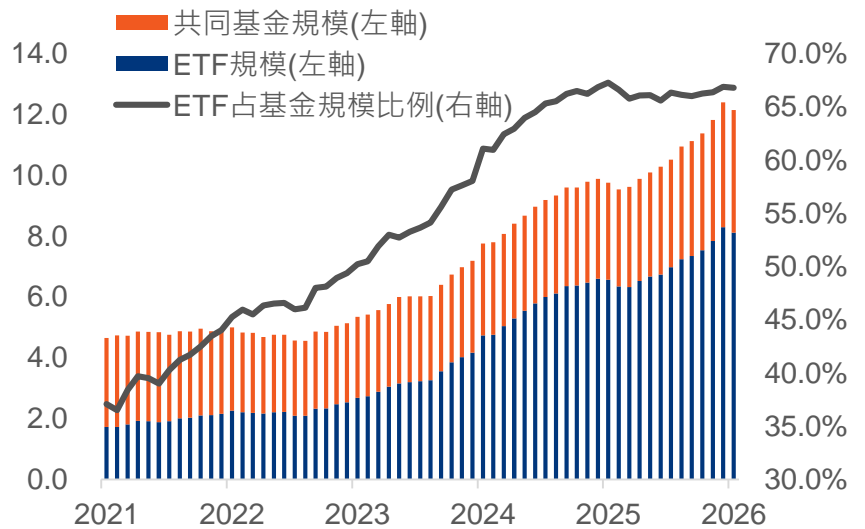
臺灣市場上市ETF規模年增23.62%，規模佔比達66.80%，2026年第一季淨增加17檔ETF，其中10檔為主動式ETF，顯示其逐步成為投信業者發展重點

■ 截至2026年3月，臺灣境內基金市場規模達新臺幣12.15兆元，與2025年同期相比，年增24.48%。共同基金與ETF佔比變化有限，共同基金規模為新臺幣4.03兆元，佔比33.20%，ETF規模為新臺幣8.12兆元，佔比為66.80%。發行機構與上季相同，維持22家。臺灣整體基金市場規模持續由ETF帶動，且維持高速增長趨勢。

■ 若觀察境內投信基金發行檔數，截至2026年3月，整體境內基金檔數來到1,075檔，檔數續創歷史新高。其中，共同基金檔數為760檔，較上季淨減少7檔；ETF檔數為315檔，較上季淨增加17檔，其中有10檔為主動式ETF。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，且主動式ETF逐漸成為投信業者發展重點。

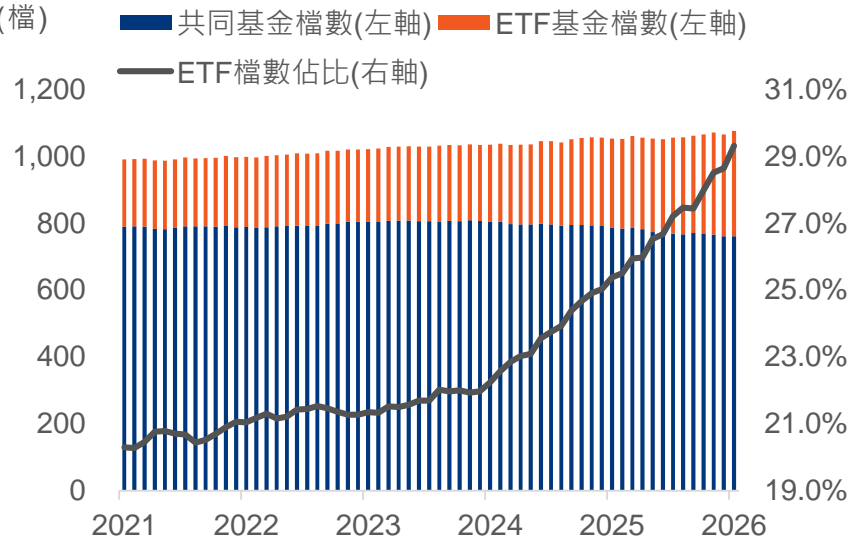
截至2026年3月，臺灣基金市場規模達新臺幣12.15兆元

臺灣基金市場規模及ETF佔比
(新臺幣兆元)



截至2026年3月，整體基金檔數來到1,075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2026年3月31日(註：上述資料未計入期貨信託ETF)

ETF規模及檔數概況

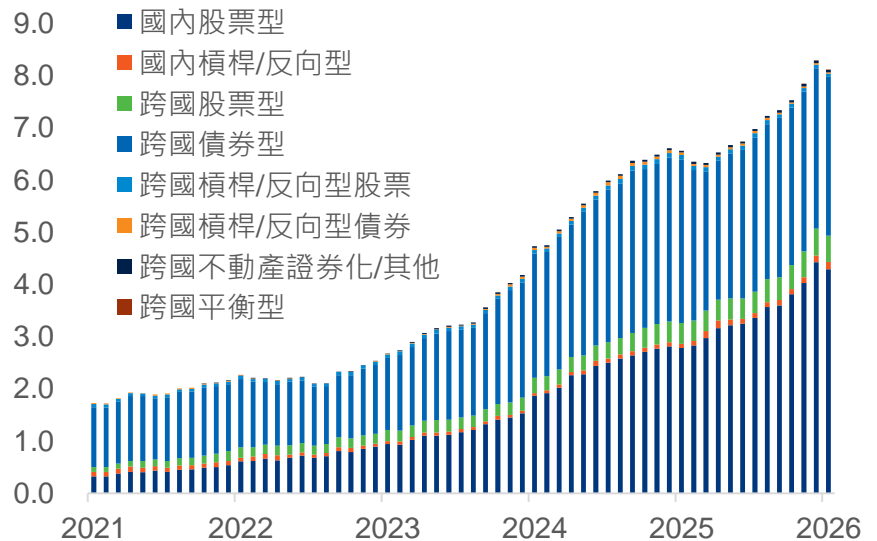
國內股票型ETF佔比持續攀升，且第一季規模淨增加幅度佔比達**83.5%**，持續成為推動臺灣ETF市場擴張的主要動能

■ 若藉由ETF資產類別進行規模劃分，目前仍以國內股票型及跨國債券型為主，合計佔比規模超過9成比重。目前國內股票型ETF佔比持續攀高，截至2026年3月底規模來到新臺幣4.29兆元，佔比52.9%，跨國債券型ETF則為新臺幣3.04兆元，雖與2025年12月相比規模仍有小幅上升，但佔比已降至4成以下，來到37.47%。

■ 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109檔)、跨國股票型(共計89檔)及國內股票型(共計78檔)為主，三者合計檔數達276檔，佔整體ETF檔數比重達87.25%。2026年第一季，國內股票型及跨國債券型分別淨增加6檔標的，跨國股票型則淨增加4檔標的，跨國不動產證券化/其他類別則淨增加1檔標的，合計淨增加17檔標的。

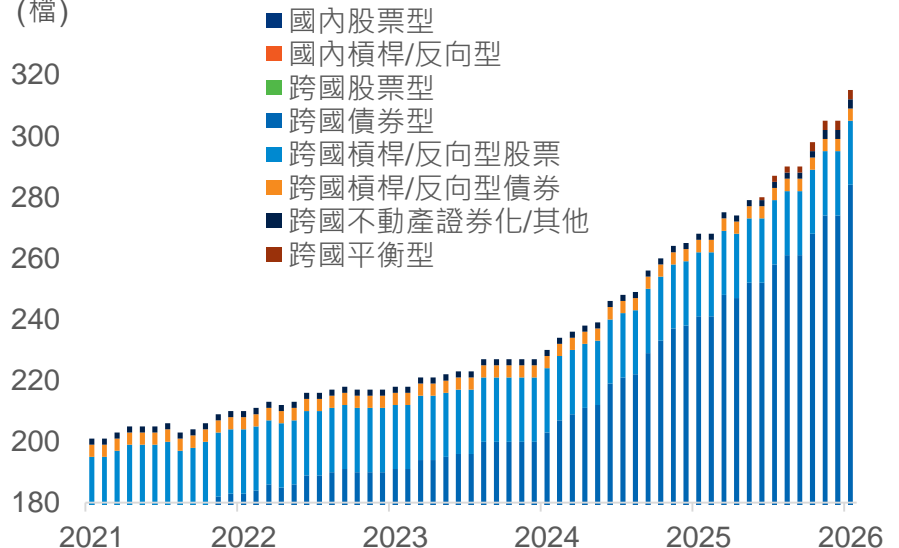
國內股票型比重持續攀高，跨國債券型佔比則持續滑落

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2026年3月31日(註：上述資料未計入期貨信託ETF)

台股ETF受益人數比重持續攀升

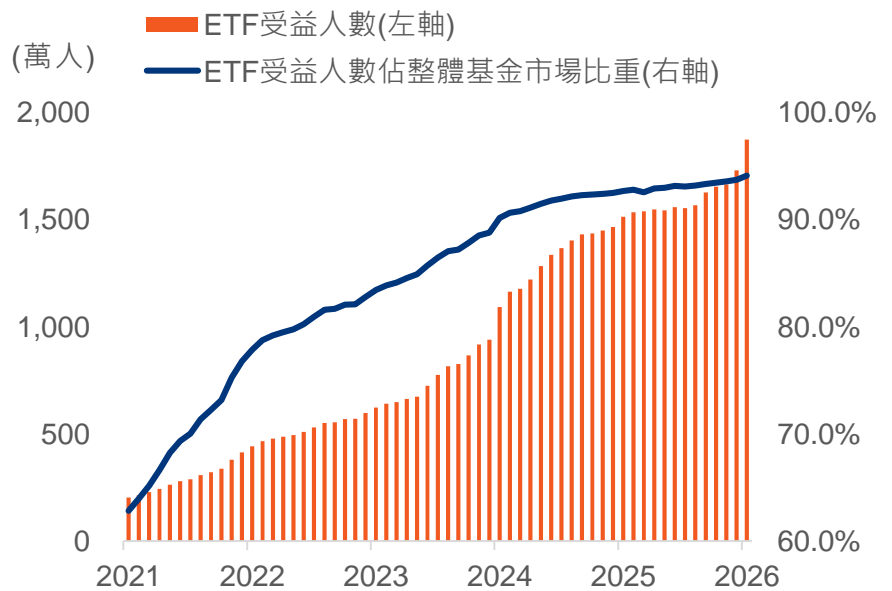
2026年3月臺灣ETF受益人數達1,875萬人，季度大幅增加219萬人，國內股票型ETF的大幅擴增為推升的主要原因，跨國債券型ETF受益人數則持續縮減，佔比滑落至個位數

■ 截至2026年3月，臺灣ETF整體受益人數為1,875萬人，人數較上季增加219萬人，季增13.2%。此外ETF受益人數佔國內整體基金市場比重達94.13%，較上季增加0.65個百分點，佔比仍持續上升當中。

■ 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2026年12月，國內股票型ETF受益人數達1,457萬人，佔比為77.75%，單季淨增加202萬人，顯示近一季增加的受益人數中，有超過9成均是投資國內股票型ETF，突顯ETF投資人對於國內股票型ETF的熱衷程度。另外，近一季跨國債券型ETF受益人數則為169萬人，不僅季度縮減人數最多，達18萬人，其受益人數也被跨國股票型ETF超越，佔比更是從雙位數的11.30%降至9.02%。

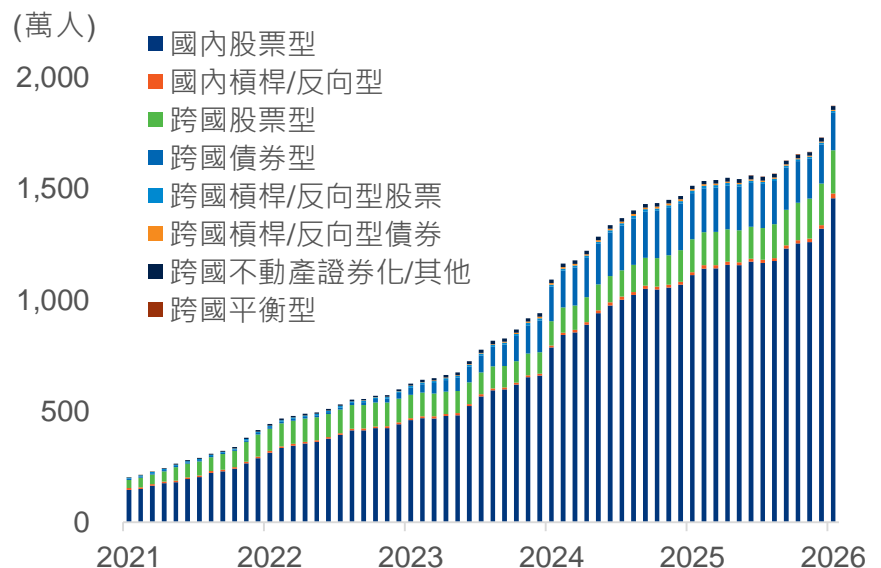
截至2026年3月，臺灣ETF整體受益人數達1,875萬人

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，凱基證券整理，截至2026年3月31日(註：上述資料未計入期貨信託ETF，前期受益人數資訊已藉由投信投顧公會揭露訊息調整)

整體ETF資金流向維持淨流入

第一季臺灣ETF市場資金淨流入金額進一步擴增，地緣政治風險未扭轉投資氛圍，各資產類別ETF資金流向均呈現淨流入

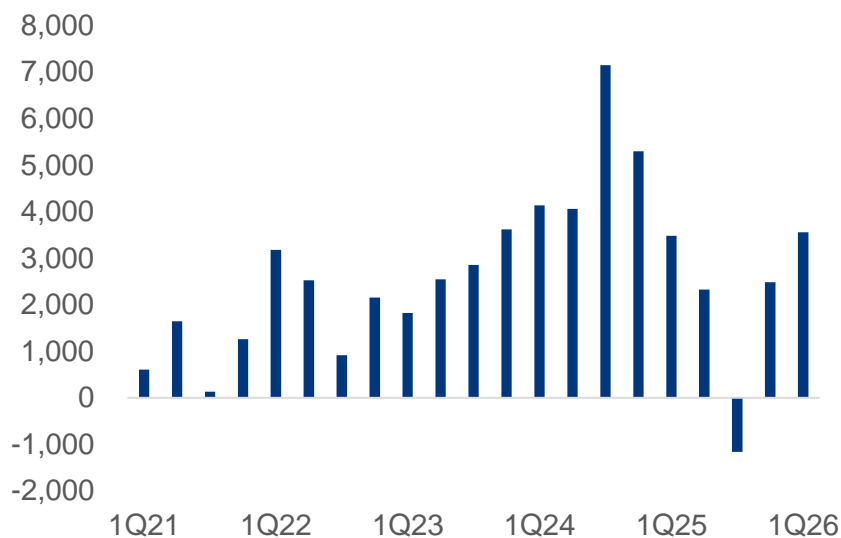
■ 臺灣ETF市場2025年第一季資金維持淨流入，淨流入金額約新臺幣3,556億元，較上季淨流入規模增加43.2%。若依資產類別區分，股票型ETF仍是支撐整體ETF資金流向得主要原因，第一季ETF淨流入金額由2,123億元擴增至2,854億元，增幅達34.43%。另外，本季ETF資金流向均呈現淨流入，除了固定收益型ETF外，資金淨流入金額均較上季擴增。從資金流向數據來看，第一季儘管遭遇美伊戰事的侵擾，ETF投資人仍持相對樂觀的情緒。

■ 但如果進一步探究，股票型ETF第一季資金高度集中在少數ETF，前5大資金淨流入ETF加總規模便達3,325億新臺幣，這些ETF擁有科技比重高(含半導體)、市值型...等類型的特徵，突顯出臺灣投資人的偏好十分的集中。

2026年第一季ETF資金淨流入規模擴增

ETF資金流向

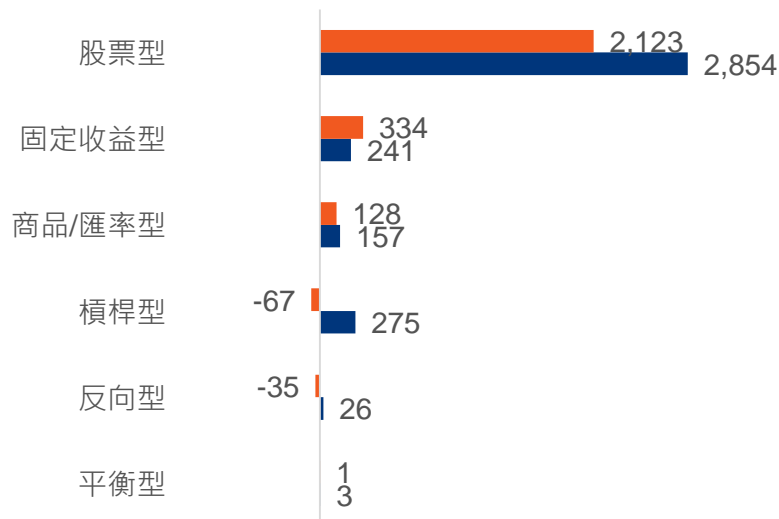
(新臺幣億元)


各資產類別ETF資金流向均呈現淨流入

ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q4 ■ 2026年Q1



股票/固定收益型ETF資金流向

臺灣股票型(除高股息)為推升臺灣ETF市場資金淨流入的主要原因，臺灣高股息型及美國公債(10年以上)ETF則呈現連續2季淨流出，且情況較上季惡化

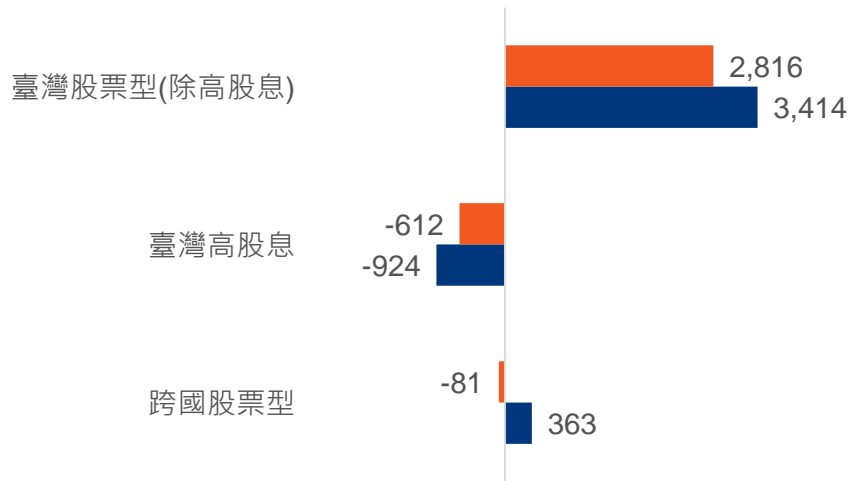
- 若將股票型ETF依資產類別區分為臺灣股票型(除高股息)、臺灣高股息及跨國股票型3類，可以發現臺灣股票型(除高股息)及跨國股票型的ETF資金流向均較上季轉佳，除了臺灣股票型(除高股息)ETF資金流向突破新臺幣3,000億元外，跨國股票型ETF也轉為淨流入。臺灣高股息ETF則持續維持淨流出，且淨流出規模惡化。
- 固定收益型ETF部分，受到美伊戰事影響，油價大漲同步造成通膨預期升溫，帶動10年期美國公債殖利率一度來到將近4.50%的水準，連帶影響長天期美債表現，使得美國公債(10年以上)ETF出現連續2季淨流出。
- 另外，第一季投資級公司債(除金融)及非投資等級債淨流入金額均較上季擴增，且投資級公司債(除金融)增加金額更是顯著，投資人擔憂美債赤字惡化，而將資金移轉至信評相對較高的投資級公司債，可能是重要主因。

臺灣股票型及跨國股票型資金流向持續轉好

股票型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q4 ■ 2026年Q1

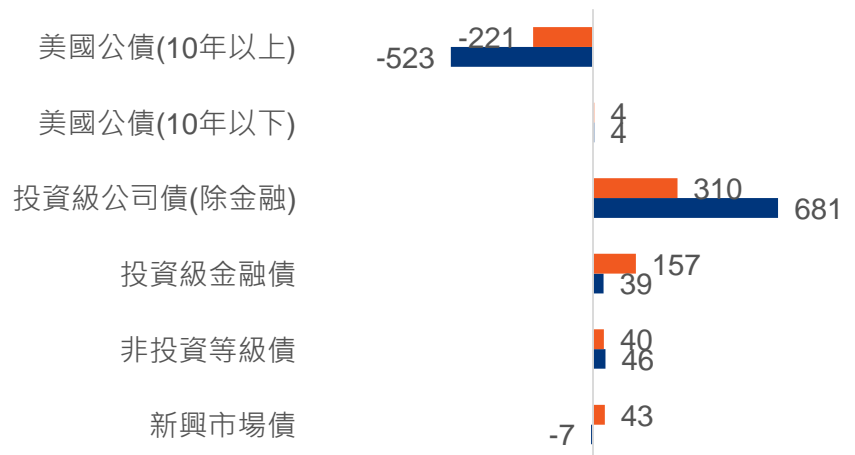


美國公債(10年以上)淨流出規模進一步擴大

固定收益型ETF資金流向 (依資產類別區分)

(新臺幣億元)

■ 2025年Q4 ■ 2026年Q1



ETF定期定額扣款戶數創新高

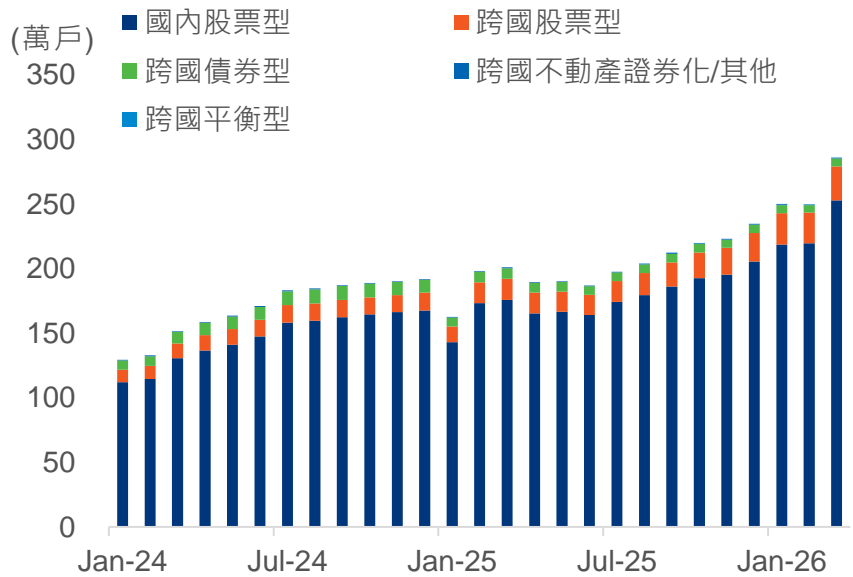
美伊戰事期間，定期定額扣款戶數逆向大增，扣款戶數及扣款金額均創單月以來最佳表現，整體數字則持續創高當中

■ 截至2026年3月，臺灣ETF定期定額扣款戶數為285.9萬戶，扣款戶數較上季增加51.3萬戶，不僅持續創高，且與前幾季相比季度扣款人數增加幅度人數也明顯上升，尤其3月份單月便增加36.2萬戶，創有紀錄以來最佳，顯示在美伊戰事期間選擇定期定額扣款的投資人意願增強。以資產類型劃分的話，扣款戶數集中在國內股票型，達252.8萬戶，佔比為88.4%，其次則為跨國股票型及跨國債券型，扣款戶數分別為26.3萬戶及6.2萬戶，對應佔比則分別為9.2%及2.2%。跨國債券型ETF的定期定額扣款戶數較上季縮減近2千戶，仍持續呈萎縮趨勢。

■ 此外，ETF定期定額扣款金額也再創新高。截至2026年3月，ETF定期定額每月扣款金額為新臺幣240.3億元，尤其3月當月大幅增加新臺幣46.1億元，整體ETF定期定額情況較先前更加熱絡。

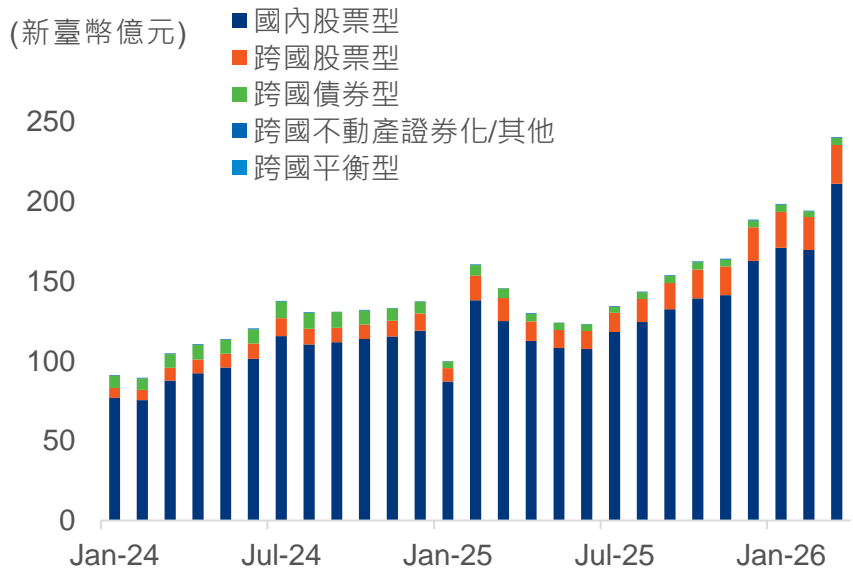
截至3月，ETF每月定期定額扣款戶數達285.9萬戶

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240.3億元

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2026年3月31日(註：上述資料未計入期貨信託ETF，前期受益人數資訊已藉由投信投顧公會揭露訊息調整)

ETF成交金額概況

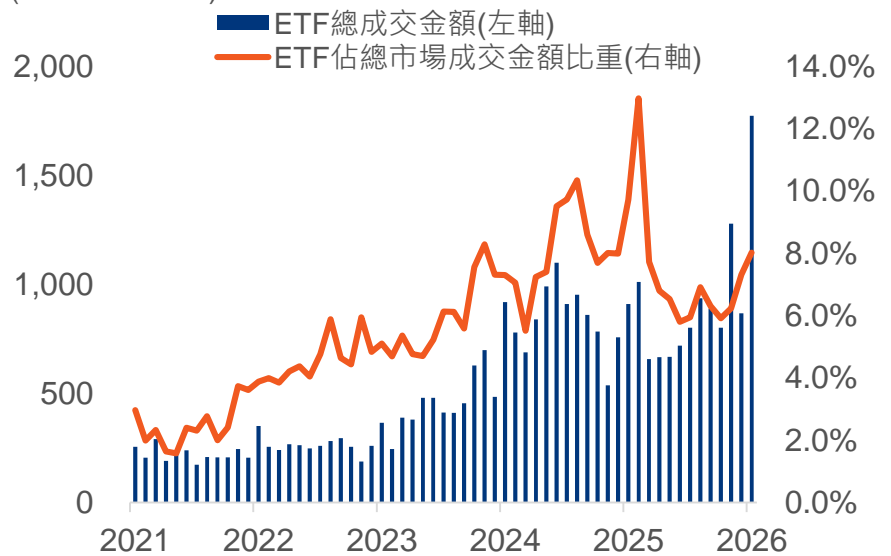
第一季集中及櫃買市場成交金額均出現回升，集中市場更創有紀錄以來新高，ETF成交金額佔總市場成交金額比重則由**5.91%**回升至**8.01%**，為近11個月以來最佳

- 根據金融監督管理委員會證券期貨局最新資料，2026年3月臺灣ETF成交金額為新臺幣1.77兆元，數據與2025年12月相比大幅增加，佔總市場成交金額^註比重卻由5.91%回升至8.01%。兩市ETF成交金額均明顯上升，集中市場ETF成交金額上升至新臺幣1.55兆元，創有紀錄以來新高；櫃買市場ETF成交金額則上升至新臺幣2,253億元，創近11個月新高。從成交金額比重趨勢觀察，整體市場狀況出現好轉，而在3月份美伊戰事影響下，刺激成交金額大幅攀高。

- 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成交金額雖較上季增加約6成，但佔比僅小幅回升0.62個百分點，來到5.41%；而集中市場ETF成交金額則較上季增加超過1倍，佔比增加2.40個百分點，來到8.62%。

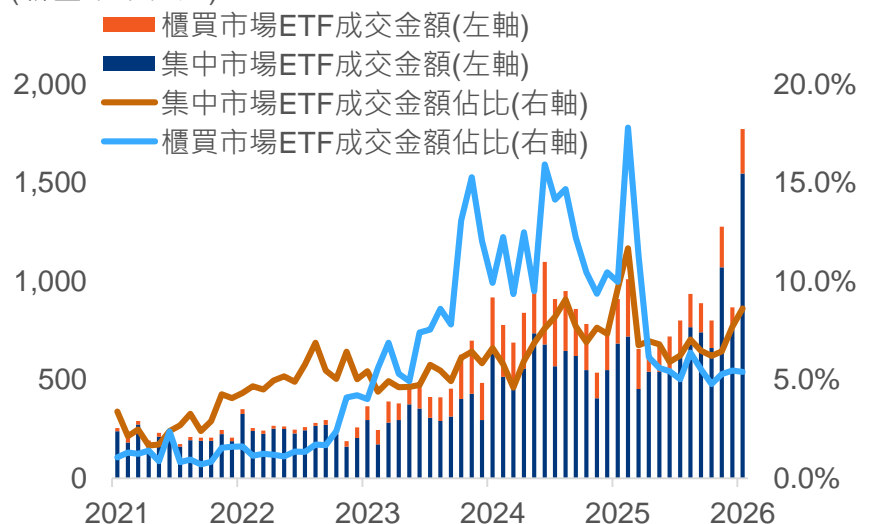
第一季臺灣ETF佔總市場成交金額大幅增加

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個月集中市場ETF成交金額佔比出現明顯回升

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2026年3月31日

ETF發行機構資產管理規模排行

2026年第一季無新增ETF發行機構，總計發行機構為22家，第一季多數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	28,557	+10.0%
2	群益投信	12,655	+4.6%
3	國泰投信	12,569	+0.2%
4	富邦投信	9,125	+8.7%
5	中國信託投信	5,225	+1.9%
6	凱基投信	3,726	+29.6%
7	復華投信	3,318	-2.0%
8	統一投信	2,129	+23.6%
9	大華銀投信	989	+7.1%
10	台新投信(合併新光投信)	975	+18.7%
11	永豐投信	576	-0.3%
12	野村投信	452	+26.4%
13	第一金投信	206	+23.6%
14	兆豐投信	166	+20.2%
15	安聯投信	160	+371.3%
16	富蘭克林華美投信	94	-2.2%
17	貝萊德投信	67	-6.7%
18	摩根投信	43	+96.9%
19	玉山投信(原保德信投信)	40	+82.2%
20	聯博投信	36	+73.8%
21	華南永昌投信	25	+151.5%
22	聯邦投信	18	+5.0%

資料來源：投信投顧公會，凱基證券整理，截至2026年3月31日(註：上述資料未計入期貨信託ETF)

3 臺灣ETF市場概況

ETF資產規模、受益人數排行

2026年第一季元大台灣50 ETF (0050.TW)規模突破新臺幣1.3兆元，持續拉開與其他ETF的差距；凱基台灣TOP50 ETF (009816.TW)則上市備受追捧，受益人數已達74.6萬人

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	13,167
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)	5,171
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)	4,330
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)	4,233
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	3,118
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)	2,701
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)	2,107
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	1,679
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)	1,677
00720B.TW	元大投資級公司債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	1,374

ETF受益人數前10大 (單位：人)

代碼	ETF名稱	人數
0050.TW	元大台灣50 ETF	2,898,784
00878.TW	國泰永續高股息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	1,711,487
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)	1,622,905
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)	1,392,435
009816.TW	凱基台灣TOP50 ETF	745,565
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	722,155
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)	481,243
0052.TW	富邦科技ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	469,618
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)	464,898
00981A.TW	主動統一台股增長ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	431,800

資料來源：投信投顧公會，截至2026年3月31日

ETF淨流入/流出金額排行

第一季ETF資金流向維持淨流入，元大台灣50 ETF (0050.TW)持續獲得資金青睞，佔整體淨流入資金約4成比重

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	1,516
009816.TW	凱基台灣TOP50 ETF	785
00981A.TW	主動統一台股增長ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	422
0052.TW	富邦科技ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	397
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有槓桿操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易)	287
00830.TW	國泰費城半導體ETF	205
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)	199
00740B.TW	富邦全球投等債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)	138
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)	134
00942B.TW	台新美A公司債20+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	102

整體市場ETF – 近3個月流出金額前十大 (單位：新臺幣億元)

代碼	ETF名稱	金額
00929.TW	復華台灣科技優息ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且本基金並無保證收益及配息)	-310
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)	-261
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)	-259
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)	-248
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)	-168
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-86
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)	-85
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)	-83
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	-79

資料來源：Morningstar · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

ETF定期定額交易戶數排行

截至2026年3月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2025年12月數據相比增加將近30萬戶

ETF定期定額交易戶數 – 證交所前10大 (單位：戶)

代碼	ETF名稱	戶數
0050.TW	元大台灣50 ETF	986,241
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)	299,983
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)	291,047
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	253,515
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)	131,966
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)	68,114
0052.TW	富邦科技ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	67,125
00981A.TW	主動統一台股增長ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	62,837
00881.TW	國泰台灣科技龍頭ETF	47,928
00646.TW	元大S&P500 ETF	39,313

ETF定期定額交易戶數 – 櫃買中心前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)	14,010
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)	9,573
00955.TW	中信日本商社ETF	7,994
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	6,090
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	5,907
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)	5,161
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)	4,542
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)	2,740
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)	2,576
00888.TW	永豐台灣ESG ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	2,426

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2026年3月31日

ETF不限用途款項借貸餘額排行

截至3月，ETF整體不限用途款項借貸餘額達新臺幣2,283億元，較去年底增加6.0%，元大台灣50 ETF (0050.TW)借貸餘額大幅攀升，較上季增加新臺幣134億元，季增77.4%

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
0050.TW	元大台灣50 ETF	307
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)	170
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)	142
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)	127
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	92
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)	83
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	52
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)	44
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)	36
00757.TW	統一FANG+ ETF	26

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)	235
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	94
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)	79
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)	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)	43
00953B.TW	群益優選非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	42
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
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	26
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)	25
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)	16

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2026年3月31日

3 臺灣ETF市場概況

ETF出借市值排行

截至3月，ETF整體出借市值達新臺幣1,305億元，相較上一季上升11.8%，市值則淨增加新臺幣138億元，其中以元大台灣50 ETF (0050.TW) 市值最高

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	130
0056.TW	元大高股息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	97
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)	65
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)	44
00981A.TW	主動統一台股增長ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	42
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	39
00662.TW	富邦NASDAQ ETF	38
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)	25
00881.TW	國泰台灣科技龍頭ETF	21
00830.TW	國泰費城半導體ETF	21

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)	72
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	45
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)	34
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)	17
00795B.TW	中信美國公債20年ETF	16
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)	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)	14
00772B.TW	中信高評級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	10
00725B.TW	國泰投資級公司債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	8
00865B.TW	國泰US短期公債ETF	6

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所，截至2026年3月31日

3 臺灣ETF市場概況

外資(含陸資)持有ETF排行

截至3月，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	337
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	150
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)	100
00933B.TW	國泰10Y+金融債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	41
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)	37
00948B.TW	中信優息投資級債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	31
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
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)	27
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)	25
006208.TW	富邦台50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	24

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	78.50
00689R.TW	國泰20年美債反1 ETF	22.32
00702.TW	國泰標普低波高息ETF (本基金並無保證收益及配息)	17.84
00972.TW	野村日本動能高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且並無保證收益及配息)	16.88
00736.TW	國泰新興市場ETF	16.39
00681R.TW	元大美債20反1 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有反向操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定之適格條件之投資人始得交易)	14.81
00643.TW	群益深証中小ETF	14.38
00683L.TW	期元大美元指正2 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易) (期貨 ETF)	14.31
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)	13.42
00783.TW	富邦中証500 ETF	13.18

資料來源：Bloomberg、臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心，截至2026年3月31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 – 臺灣主動式ETF 上市週年回顧與展望



4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

臺灣主動式ETF將近新臺幣3,000億元

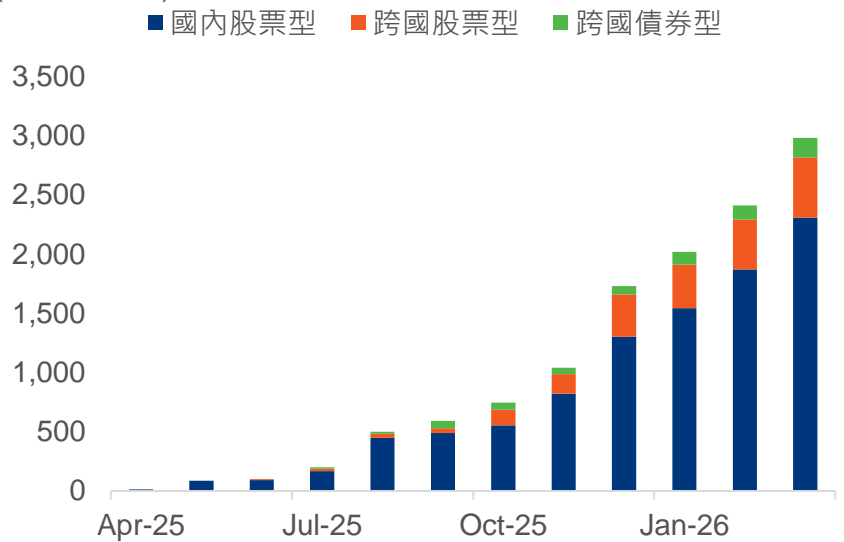
目前臺灣主動式ETF以國內股票型ETF為主，資產管理規模佔整體主動式ETF將近8成，且普遍以取得超額報酬(α)為目標

■ 臺灣市場上市第一檔主動式ETF於2025年4月22日成立，回顧過去近一年時間，主動式ETF資產管理規模已來到新臺幣2,982億元，共計發行28檔主動式ETF，且安聯投信、摩根投信、聯博投信這些海外資產管理機構，在臺發行的第一檔ETF便是主動式ETF，顯示出主動式ETF開放後，有效吸引更多的發行機構參與臺灣ETF市場。

■ 若進一步分析，國內股票型ETF資產管理規模達新臺幣2,310億，佔整體主動式ETF資產管理規模將近8成(77.4%)，較目前ETF分布更加集中，另一方面，而目前國內股票型主動式ETF則共計14檔，且這14檔ETF中，有11檔以取得超額報酬(α)為目標，另外3檔則以股息作為核心，搭配成長股或其他策略尋求資本增長。

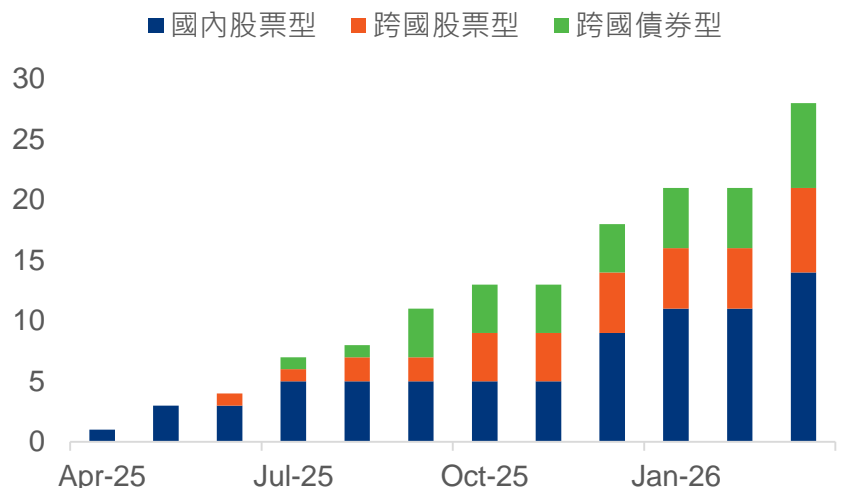
臺灣主動式ETF過去一年規模大幅擴增

臺灣市場上市主動式ETF資產管理規模(以ETF資產類別劃分)
(新臺幣億元)



目前半數主動式ETF屬國內股票型ETF

臺灣市場上市主動式ETF檔數(以ETF資產類別劃分)



資料來源：投信投顧公會，凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

臺灣市場主動式ETF佔比逐月增加

目前主動式ETF資產管理規模十分懸殊，前5大ETF佔據了超過6成的比重，主動式ETF佔整體ETF市場比重則突破3%，且比重逐月增加

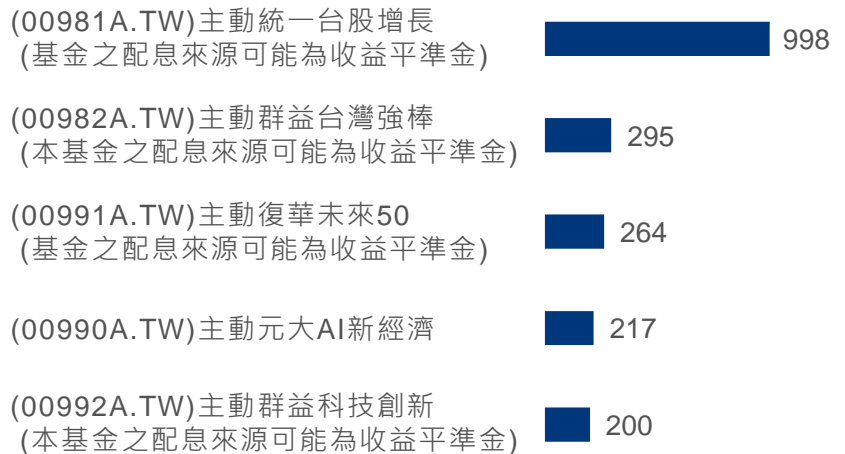
■ 目前臺灣投資人對於主動式ETF的偏好十分集中，前5大主動式ETF資產管理規模佔比便超過了整體主動式ETF的6成，其中，目前第一大的主動式ETF更是逼近千億大關，遙遙領先其他主動式ETF。若按資產管理規模分布狀況觀察，僅8檔ETF資產管理規模突破百億，16檔ETF資產管理規模則落在新臺幣50億元以下，差距十分懸殊。

■ 美國市場的第一檔主動式ETF於2008年成立，至2019年9月底美國證券交易委員會(SEC)主動變更監管規則(1940年《投資公司法》第6c-11條規則)，主動式ETF才開始如雨後春筍冒出，帶動投資人逐漸習慣並接受主動式ETF，至今美國市場主動式ETF佔比約10%。而臺灣在過去1年間主動式ETF即成長快速，短短一年間佔比便來到3%，顯示出臺灣投資人接受主動式ETF的時間快速外，也顯示未來主動式ETF還有增長的空間。

主動式ETF資產管理規模十分集中

臺灣市場上市資產管理規模前5大主動式ETF排行

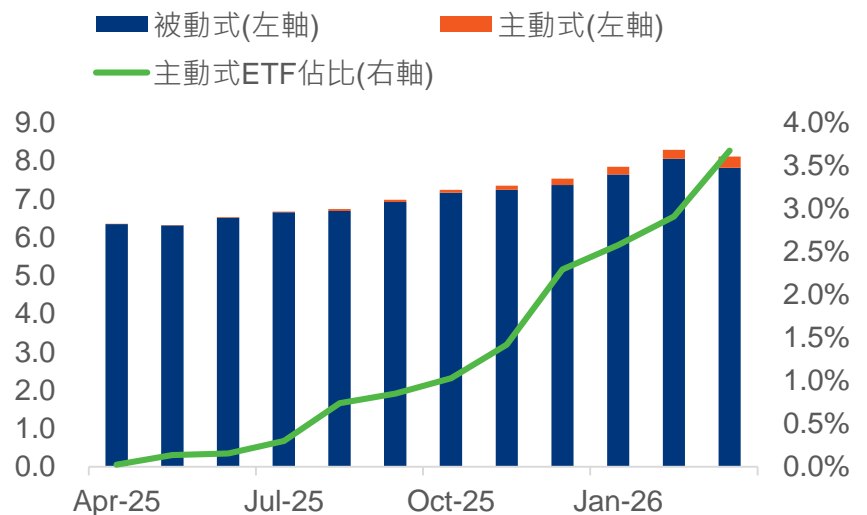
(新臺幣億元)



主動式ETF佔比仍有很大增長空間

臺灣市場上市主被動式ETF規模分布及主動式ETF規模佔比

(新臺幣億元)



資料來源：投信投顧公會，凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

主動式ETF在全球越來越具吸引力

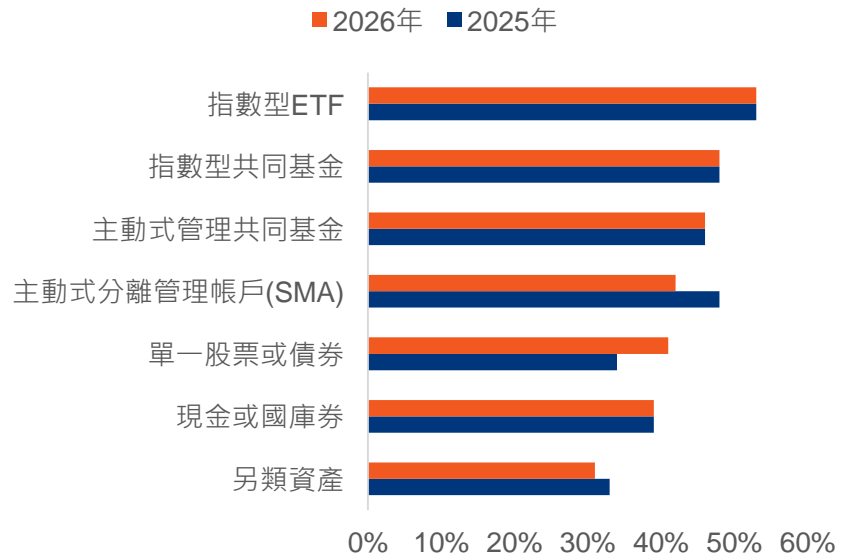
根據調查，有**66%**的受訪者認為**12個月**最具吸引力的投資方式是主動管理，另外，將近**8成**的受訪者認為全球主動式ETF將在未來**7年**內資產管理規模將達到**10兆美元**

■ 根據Brown Brothers Harriman於2026年3月發布的2026年全球ETF投資者調查報告註，調查結果顯示，鑑於目前的市場環境，有**66%**的受訪者投資認為，未來**12個月**最具吸引力的投資方式是主動管理而非被動管理，且有**98%**受訪者在未來**12個月**內計畫增加對主動式ETF的投資。在這些受訪者當中，預計減少指數型ETF、指數型共同基金及主動式管理基金之配置佔比相對多數。

■ 另一方面，根據調查結果，有超過**9成(94%)**的受訪者認為主動式ETF的資產規模規模將在未來**10年**內，將從目前將近**2兆**的資產管理規模，大幅擴增至**10兆美元**，而將近**8成(77%)**的受訪者樂觀預期在**7年**之內可以達成該目標，若按照Brown Brothers Harriman以年增**20%**的基本情境預估，預估則落在**2034年**，與調查結果相去不遠。

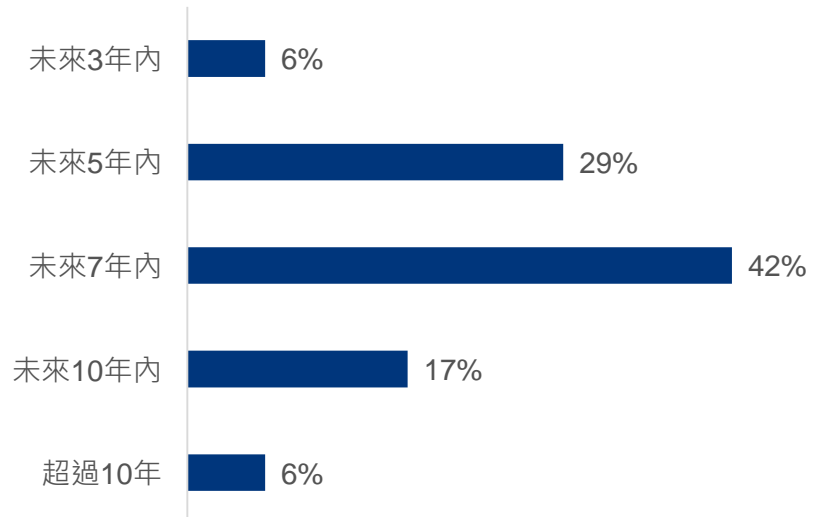
多數受訪者預計減少被動式ETF及共同基金的配置

您計畫在增加主動式ETF投資的同時，減少下列哪些產品的配置？



94%的受訪者認為未來10年內主動式ETF將達10兆美元

目前全球主動式ETF的資產規模即將達到**2兆美元**，您認為何時能達到**10兆美元**的資產規模？



註：受訪對象包括美國地區100位、歐洲地區125位、大中華地區100位，涵蓋機構投資者、顧問、基金經理人、私人銀行和財富管理機構等

資料來源：Brown Brothers Harriman & Co. · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

追求 α 的台股ETF：績效表現優異

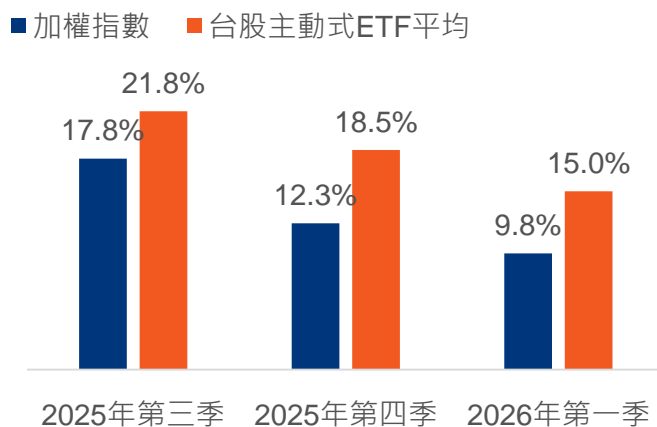
近3季以追求 α 的主動式台股ETF表現優異，在美伊戰事期間，加權指數回檔修正時，這些主動式ETF仍發揮出相對抗跌的表現

- 以目前已上市時間超過3個月之7檔追求超額報酬之台股ETF作為樣本，比較整體ETF與加權指數在2025年第三季至2026年第一季之季度報酬，發現期間台股主動式ETF平均報酬在各季度均優於加權指數，且優於大盤機率均為100%，呼應2025年第三季ETF季報專題中提到之台股基金經理人在選股上存在一定能力之論點。

- 若進一步分析7檔主動式ETF在2026年第一季美伊戰事前後之績效表現(以2月26日加權指數高點作為分界)。發現在美伊戰事發生前，市場發酵記憶體行情下，台積電拉抬加權指數表現，由於目前台股主動式ETF台積電持股設定10%上限居多，使得在美伊戰事發生前，主動式ETF整體績效落後大盤，但在美伊戰事發生後，主動式選股發揮出效果，7檔ETF期間跌幅均小於大盤下，最終使其季度報酬擊敗大盤。整體來看，未來ETF主動式ETF是否能持續勝過大盤，大盤是否為「拉積盤」可能是主要原因。

近3季台股主動式ETF平均表現均優於加權指數

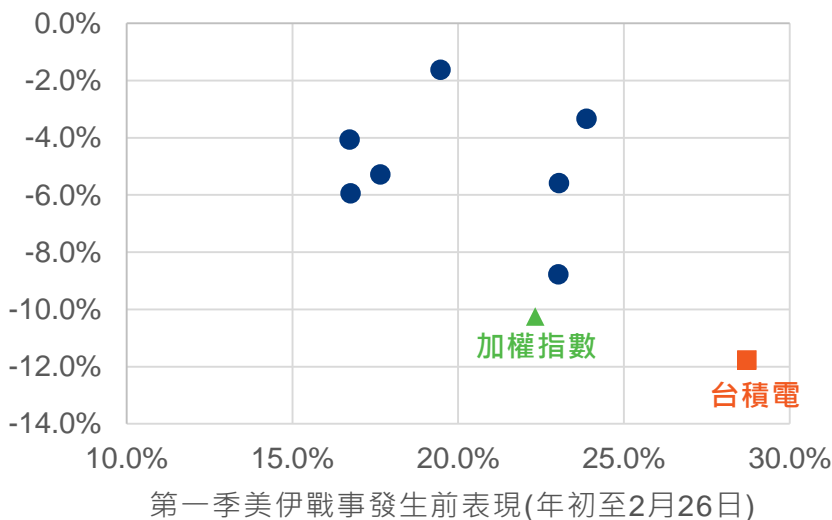
加權指數與台股主動式ETF季度報酬比較



ETF檔數	3	4	7
優於大盤機率	100%	100%	100%

美伊戰事期間，主動式ETF發揮出抗跌能力

主動式ETF、加權指數與台積電在第一季美伊戰事前後表現
第一季美伊戰事發生後表現
(2月26日至3月31日)



資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

臺灣高股息：主動式ETF人數逆向擴增

主動式臺灣高股息ETF上市至今表現優於同類型被動式ETF及臺灣高股息指數，但相關共同基金表現更為出色，也讓部分投信機構於第一季開始募集相關主動式ETF

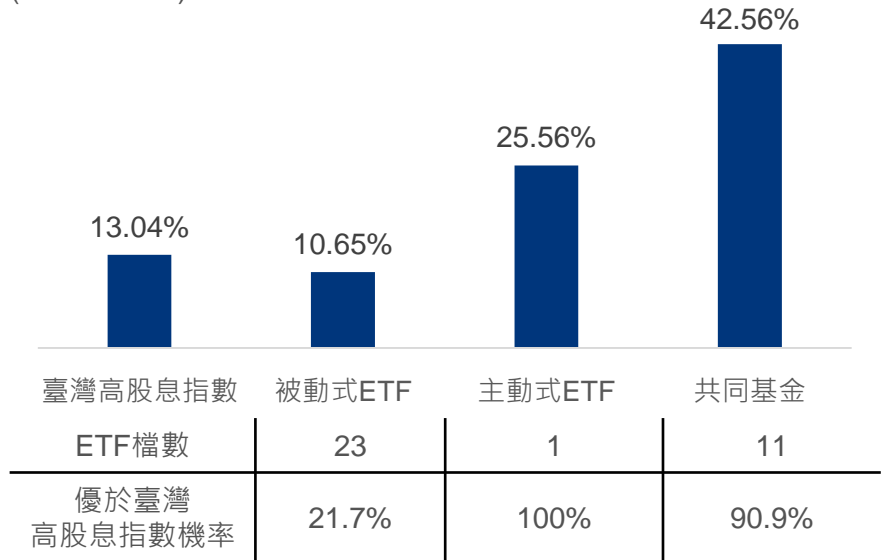
■ 截至3月底，臺灣市場上市主動式臺灣高股息ETF僅1檔^{註1}，對照臺灣市場上市被動式、主動式及共同基金期間績效表現^{註2}，可以發現主動式臺灣高股息ETF表現雖優於整體被動式ETF，且高於臺灣高股息指數超過12個百分點，顯示跳脫指數編製方式的主動式選股具有一定的操作優勢。但若與共同基金相比，則發現共同基金整體表現更加亮眼，有鑑於此，部分投信近期也開始採用類似旗下高股息共同基金的投資策略來募集相關主動式ETF，讓主動式臺灣高股息ETF選擇更加多元。

■ 從受益人數角度觀察，主動式臺灣高股息ETF近2季平均每季受益人數增加約9千位，相對於被動式平均每季減少1.3萬位，顯示出投資人仍是有往主動式ETF靠攏的趨勢，而未來若有更多投信機構發行臺灣高股息相關主動式ETF，可望吸引更多有息收需求的投資人。

主動式臺灣高股息ETF期間表現是優於被動式ETF

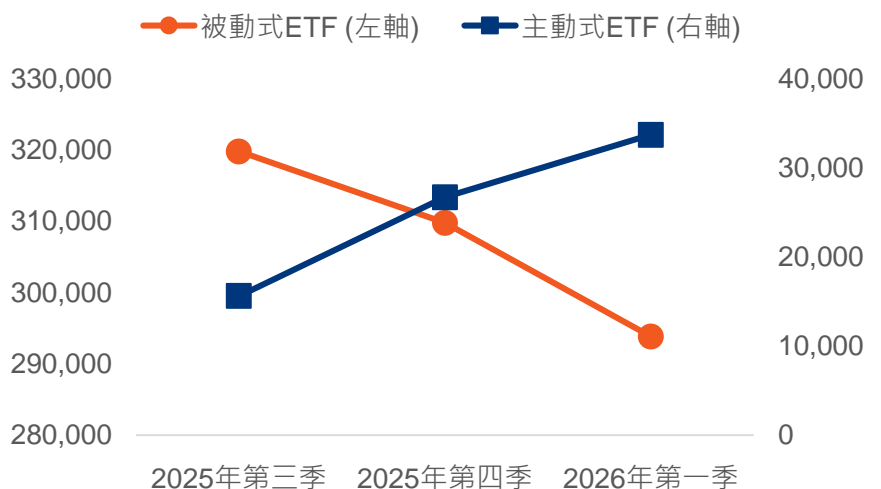
不同類型基金及與臺灣高股息指數期間報酬差異^{註2}

(新臺幣億元)



主動式臺灣高股息ETF受益人數逐季增加

主被動式高股息ETF平均每檔ETF收益人數變化



註1：於2026年3月31日前成立之主動式臺灣高股息ETF為3檔，但已掛牌上市僅1檔

註2：統計期間為2025年7月14日至2026年3月31日，相關被動式ETF共23檔，相關共同基金選自Morningstar分類為台灣大型股票及台灣中小型股票之相關基金，排除ETF連結基金，共計11檔(僅計算主級別基金)

資料來源：Bloomberg、Morningstar、凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

跨國股票型：以特定主題或策略為主

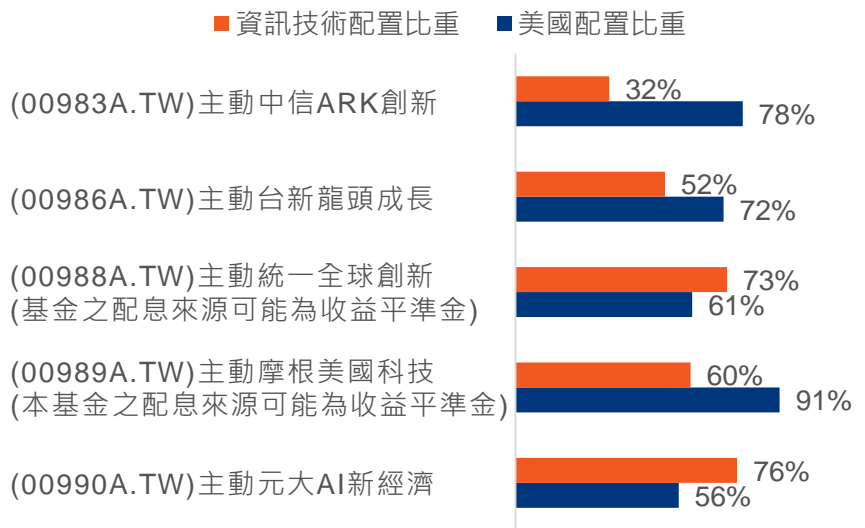
目前已上市的5檔主動式跨國股票型ETF儘管投資主軸有些許差異，但主要配置均偏重於美國及科技產業，在持股配置有所差異下，報酬好壞直接影響人氣

■ 目前已上市之主動式跨國股票型ETF共計5檔^{註1}，以特定主題(可能涵蓋多個主題)或策略為主，儘管各檔產品在投資方向上有所差異，如AI、顛覆式創新、成長型龍頭...等，但這幾檔ETF均有一個共通點 – 投資組合國家別於美國市場的配置，和產業別中於資訊技術上均配置最高的權重，顯示儘管策略上有所差異，但多數仍朝成長性高的科技股作為配置主軸。不過，近期已有投信募集金融股相關主動式ETF，可望增加ETF間的差異性。

■ 另一方面，由於這類型的ETF配置差異大，且難以藉由投資策略來預估未來績效走勢，也使得投資人對於績效好壞直接影響ETF受益人數的變化。據統計，目前5檔主動式單月績效與隔月受益人數增減相關係數高達0.8815，呈現高度正相關，顯示出在ETF上市後，投資人買不買單幾乎取決於經理人操作績效。

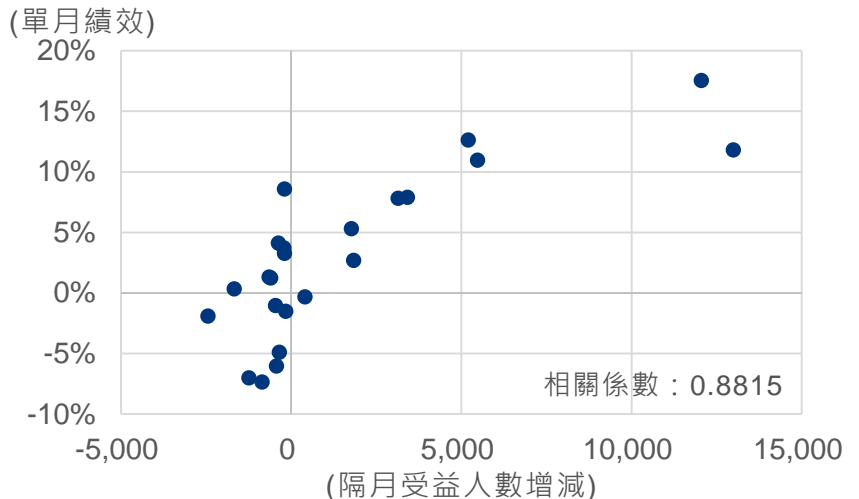
目前已上市之主動式跨國股票型ETF配置上具有相似特徵

主動式跨國股票型ETF於美國及資訊技術產業配置比重^{註2}



績效與受益人數增減的相關性十分明顯

主動式跨國股票型ETF單月績效與隔月受益人數增減分布狀況



註1：於2026年3月31日前成立之主動式跨國股票型ETF為7檔，但已掛牌上市僅5檔

註2：上述美國配置比重及資訊技術配置比重資料來自各ETF發行機構，資料截至2026年2月28日，另外，因(00988A.TW)主動統一全球創新月報未揭露產業配置比重，因此以官網揭露2026年4月10日之持股清單，並採用GICS分類

資料來源：Bloomberg、各ETF發行機構、集保結算所、凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

跨國債券型：非投等債相對具吸引力

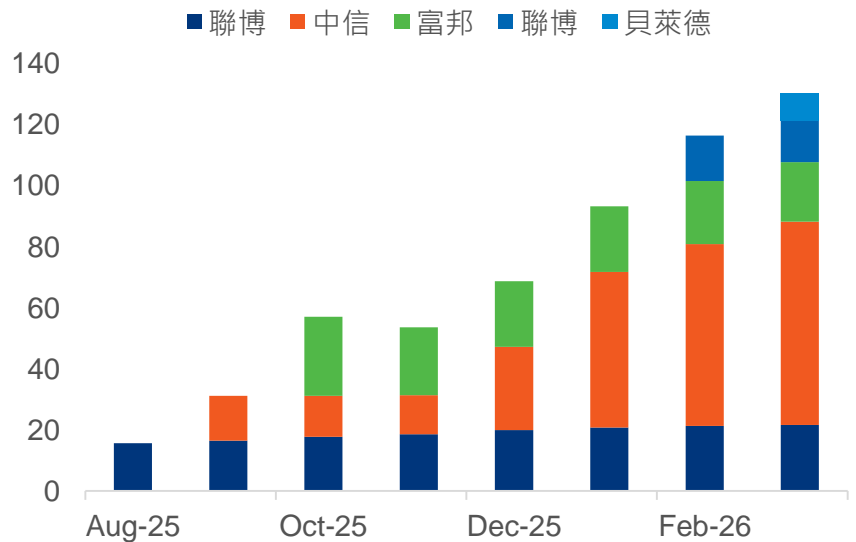
從發行機構資產管理規模來看，主動式跨國債券型ETF似乎出現發行機構大者恆大格局，而觀察受益人數變化，則發現到非投等債ETF逐月增加，投等債ETF人數則來回擺盪

■ 目前已上市之主動式跨國債券型ETF共計6檔^{註1}，由5家不同的投信發行。主動式跨國債券型ETF雖較主動式跨國股票型ETF多1檔，但規模卻僅有後者的三分之一，很大原因在於，近幾年臺灣ETF市場投資人偏好從收益型轉為市值型。不過，整體規模仍持續在擴增當中，但可從走勢圖觀察到，僅1家發行機構的資產管理規模具有較為明顯的增幅，並佔有超過半數的比重。

■ 若觀察受益人數趨勢，則發現目前投等債及非投等債ETF受益人數相當，但從去年8月至今趨勢來看，則發現非投等債ETF受益人數逐月增加趨勢較為明顯，投等債ETF的受益人數則持續在1萬至1.5萬人之間來回擺盪，主要原因除了非投等債具有較高的收益分配外，在Fed降息步調放緩、美伊戰事帶動通膨預期上升下，也連帶影響到投等債ETF表現，料需等到降息趨勢轉為明朗下，人氣才有機會回籠。

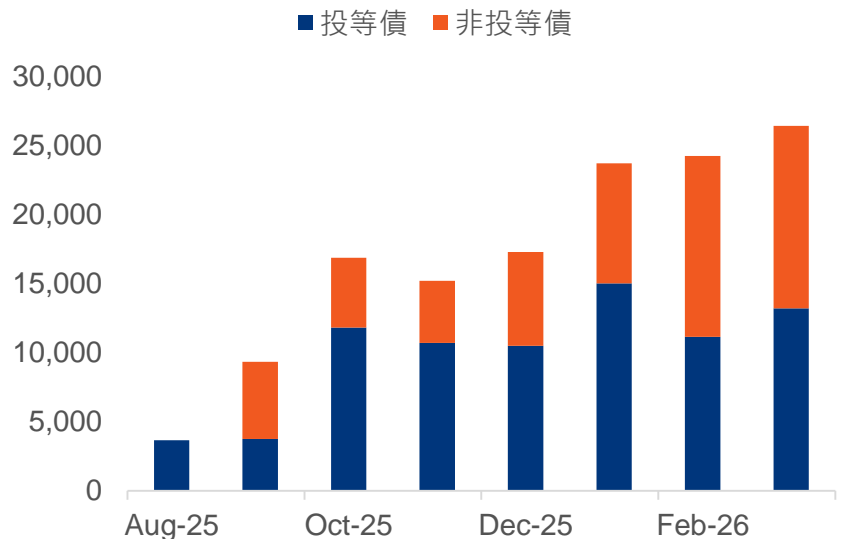
主動式跨國債券型ETF似乎出現大者恆大的局面

主動式跨國債券型ETF資產管理規模(按發行機構區分)
(新臺幣億元)



主動式非投等債ETF受益人數逐月增加

主動式跨國債券型ETF受益人數變化(按債券類型區分)^{註2}



註1：於2026年3月31日前成立之主動式跨國股票型ETF為7檔，但已掛牌上市僅6檔

註2：因目前國內主動式複合債ETF在配置上仍有8成配置於投資等級券，因此在進行計算時歸類為投等債

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

發展可能(1)：主動式平衡/多資產ETF

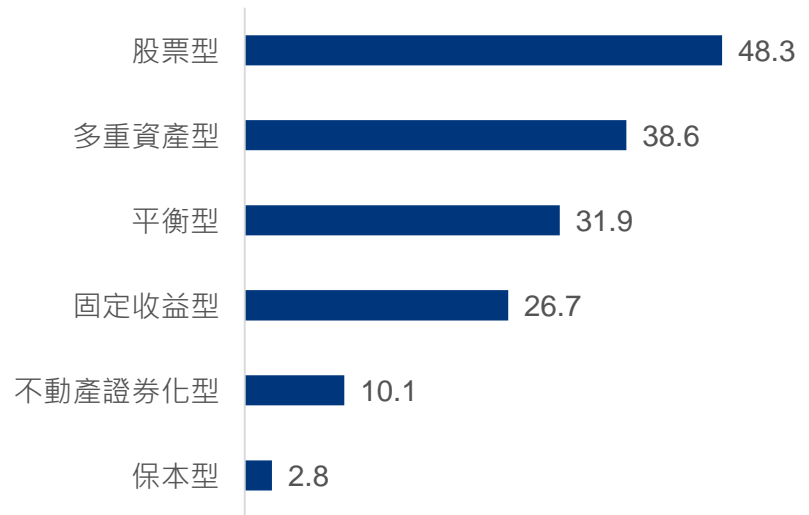
從境內或境外基金資料觀察，主動式平衡/多資產ETF對於國人來說均有一定吸引力，而在美國ETF市場中，主動操作的混合配置檔數也大幅擴增

■ 根據投信投顧公會的資料，境內投信發行的多重資產型、平衡型共同基金共計125檔，其平均每檔資產管理規模分別為新臺幣38.6億元及31.9億元，僅次於股票型基金。另一方面，若觀察國人投資佔比前5大的境外基金，則發現其中5檔有2檔ETF屬於平衡型(混合型)。從上述資訊可以得知，主動式平衡/多資產基金顯示出這類型的產品於市場具有一定熱度，一旦主管機關開放，可望成為新一波關注焦點。

■ 在美國，近幾年主動式多重資產型、平衡型ETF不斷增長，在2021年時，這類型(以彭博分類為混合配置ETF作為範例)的主動式、被動式ETF均約30檔標的，但截至2026年，兩者數量差距卻超過3倍。期間，主動式ETF淨增加了84檔，但被動式ETF僅淨增加5檔，也突顯出ETF發行機構認為靈活變化的主動式多重資產型、平衡型更具市場潛力。

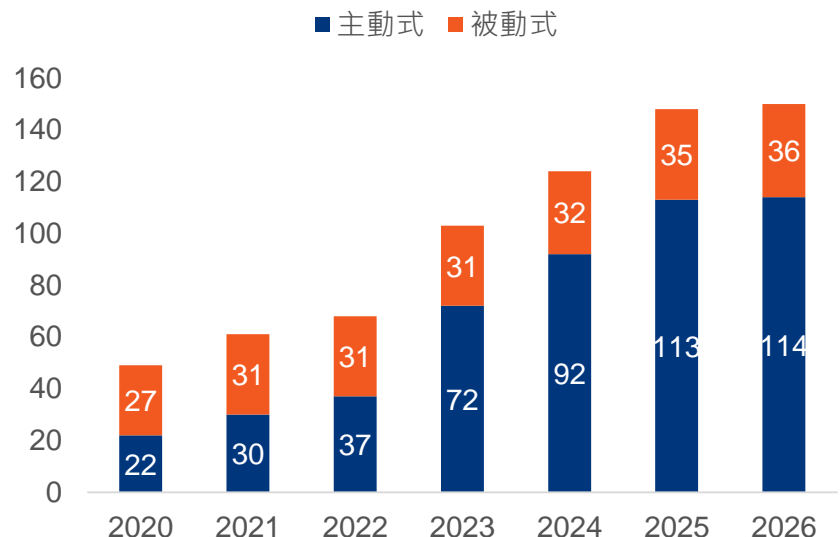
多重資產型、平衡型基金均具有一定規模

境內各類型共同基金平均每檔資產管理規模註
(新臺幣億元)



美國主動式混合資產ETF持續增長

美國市場上市混合配置ETF各年度累積上市檔數



註：排除貨幣型、指數型、組合型、指數股票型及主動式交易所交易基金

資料來源：(上圖)投信投顧公會、境外基金觀測站，截至2026年2月28日、(下圖)Bloomberg，截至2026年3月31日，凱基證券整理

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

發展可能(1)：主動式平衡/多資產ETF(續)

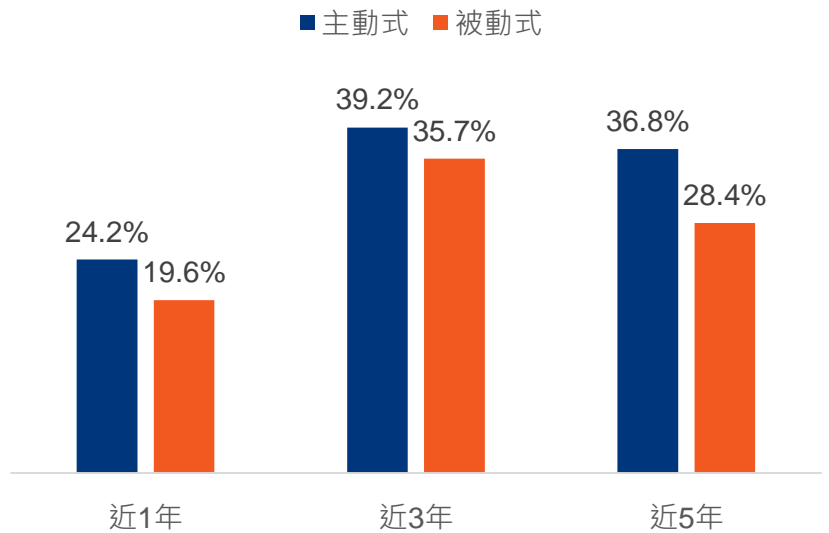
從整體績效來看，美國市場上市主動式混合配置相對優異；而觀察前5大多重資產型、平衡型ETF資產管理規模變化，則發現主動式ETF規模上升更加快速

■ 若進一步比較美國市場上市主動式及被動式多重資產型、平衡型ETF於近5年的平均報酬，發現不管是近1年、近3年或是近5年，主動式ETF操作整體績效均較被動式ETF來的優異，且近5年績效差異達到了8.39%。從上述結果來看，投資人若選擇使用主動式的多重資產型、平衡型ETF作為投資工具，是有機會進一步提高投資表現。

■ 若觀察美國市場上市前5大多重資產型、平衡型ETF資產管理規模變化，則可發現2008年發行的iShares核心配置系列ETF於近幾年規模變化有限，反倒是2023年上市，由Capital Group發行主動式平衡基金在上市短短2年內便站上龍頭地位，且差距仍不斷在拉大當中，此外，Aptus Capital發行的主動式ETF規模也與iShares系列ETF拉近當中，突顯出市場偏好是有逐步轉向主動式的情況。

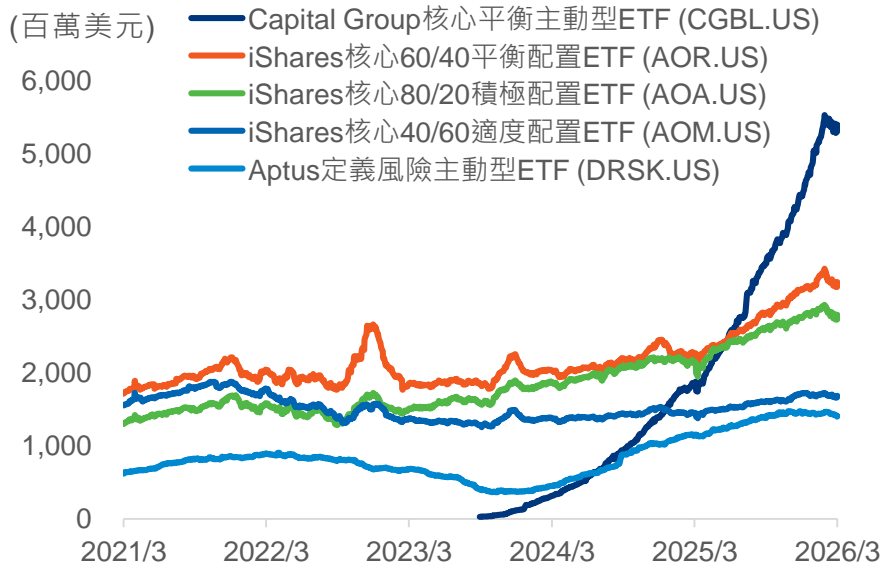
主動式操作於不同期間報酬均較被動式優異

美國市場上市主、被動式混合配置ETF報酬表現
(累積報酬)



前5大ETF中，主動式ETF資產管理規模上升更加陡峭

美國市場上市前5大混合資產ETF資產管理規模變化



資料來源：Bloomberg，上圖資料截至2026年4月8日，下圖資料截至3月31日，凱基證券整理

發展可能(2)：ETF Share Class

ETF份額類別(ETF Share Class)讓基金公司得以在既有架構下拓展ETF通路，目前除美國外，香港、澳洲和新加坡均有推出相關架構，歐洲地區也在規劃當中

- 2025年9月底，美國證券交易委員會(SEC)發布了ETF份額類別(ETF Share Class)豁免申請通知，表明SEC有意批准首例ETF豁免申請，為美國ETF市場規範進一步開放。ETF份額類別(ETF Share Class)原為Vanguard基金獨特的ETF發行方式，其結構專利於2023年5月到期，使得許多機構開始向監管機關申請。

- ETF份額類別延續原有基金策略，無需重建投資架構。此一設計讓基金公司得以在既有架構下拓展ETF通路，並提供投資人不同交易方式的選擇。根據統計，2025年共同基金轉換為ETF的檔數為60檔，為2021年的4倍，突顯出該架構需求上升。

- 目前除了美國開放類似架構外，英國則是歐洲地區開放較早的國家，而亞太地區，香港、澳洲和新加坡均已推出ETF份額類別結構。因此ETF份額類別是臺灣主管機關進一步放寬ETF市場可以考慮的方式之一。

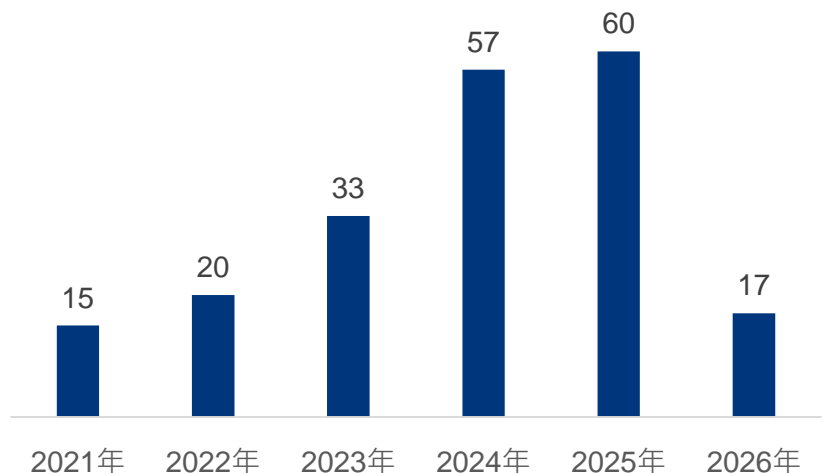
ETF份額類別在美國原為Vanguard結構專利

ETF份額類別(ETF Share Class)重要事件點記錄

年份	重要事件
2000	SEC發布豁免令，允許Vanguard基金提供ETF份額類別，Vanguard於2001年取得結構專利
2019	SEC主動變更監管規則(1940年《投資公司法》第6c-11條規則)，但明確拒絕將規則拓展至多類別的基金運作
2023	Vanguard結構專利到期，許多機構開始提交基金豁免申請
2025	2025年3月，SEC代理主席Mark Uyeda表示，已指示同仁優先審查已提交之份額類別豁免申請 2025年9月，SEC發布了ETF份額類別通知，表明SEC有意批准首例ETF豁免申請

共同基金轉換為ETF的案例提高

共同基金轉換成ETF的檔數



發展可能(2)：ETF Share Class(續)

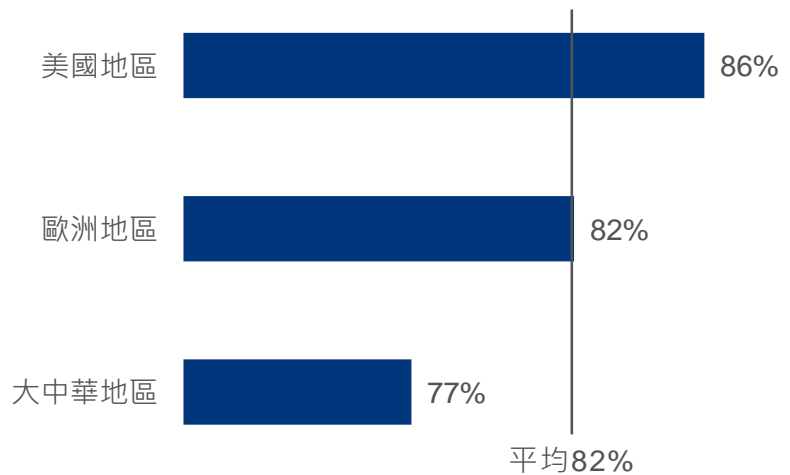
調查顯示受訪者對於ETF份額類別投資具有高度興趣，對於共同基金發行機構來說，發行ETF份額類別存在許多效益，並有機會緩解共同基金資金持續淨流出的困境

■ 根據Brown Brothers Harriman《2026年全球ETF投資者調查》報告，調查325位受訪者後，平均有82%的受訪者想投資ETF份額類別，主要原因來自ETF份額類別兼具操作上的熟悉性，投資人可以了解原先共同基金的歷史投資績效；另一方面則是可以具有ETF的核心優勢，包含交易即時性、更低費用的可能性等。報告中也提到，在絕大多數受訪者對於表示願意投資ETF份額類別，這表明混合結構可能對未來ETF市場的成長至關重要。

■ 而對於共同基金發行機構來說，ETF份額類別雖可能使管理費用調降，但採用ETF份額類別具有保留原共同基金的績效與資產規模；可沿用既有投資組合與營運資源，可快速、低成本進入ETF市場等優勢，另外，也可緩解近年來市場資金持續由共同基金流出往ETF流入的困境。

有82%的受訪者對於想投資ETF份額類別

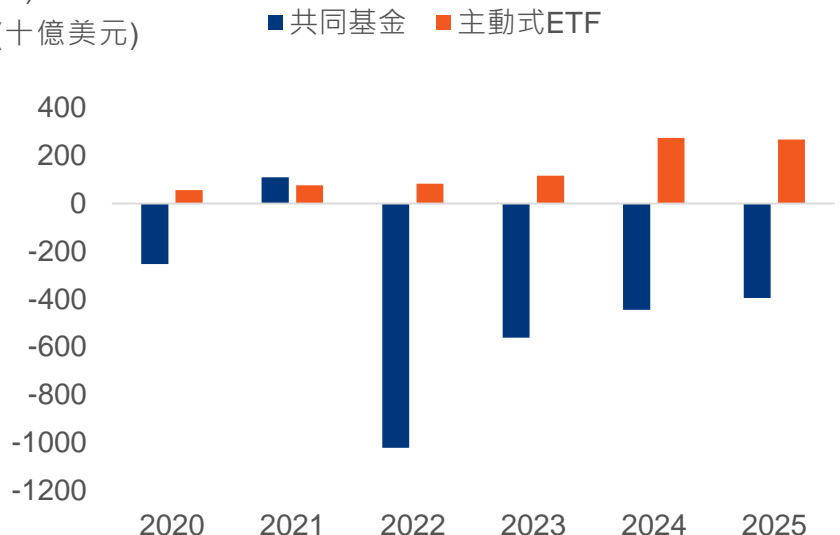
不同地區受訪者想投資ETF份額類別的比重



共同基金近年持續面臨資金流出的困境

共同基金與主動式ETF之資金流向(資料截至2025年8月)

(十億美元)



註：受訪對象包括美國地區100位、歐洲地區125位、大中華地區100位，涵蓋機構投資者、顧問、基金經理人、私人銀行和財富管理機構等

資料來源：Brown Brothers Harriman & Co.、Vanguard、MPFDIY，凱基證券整理，截至2026年3月31日

4 臺灣主動式ETF上市週年回顧與展望

發展可能(3)：納入衍生性商品架構

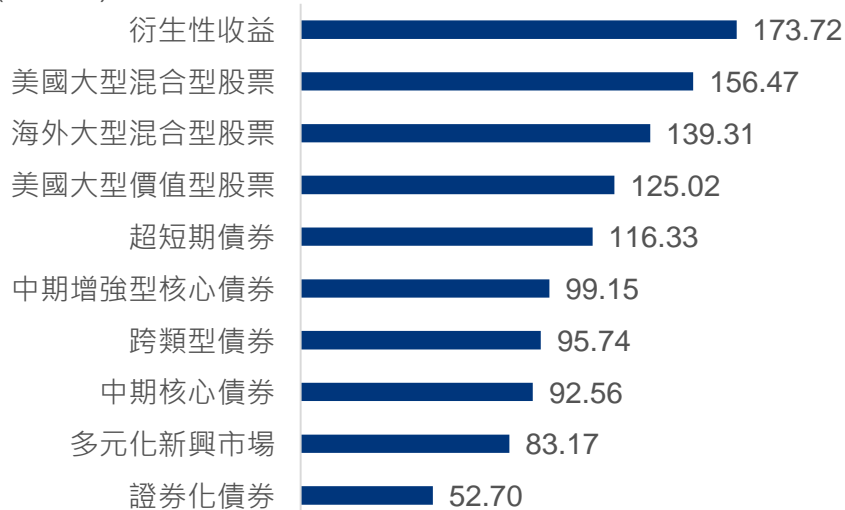
美國市場上市主動式ETF中，年初至今「衍生性收益」仍是資金淨流入金額最大的類型，而常見的衍生性商品架構ETF除了衍生性收益類型外，還有「確定結果」類型

- 第一季國內開始有投信募集採用「掩護性買權策略」作為收益來源，或是當市場震盪時的作為緩衝下跌風險的ETF。然而，受限於國內規範，上述ETF的操作策略還未能有如上季ETF季報專題所介紹，可以100%完全覆蓋或是比重可以相對大幅度調整的掩護性買權策略ETF。暨2025年「衍生性收益」為美國市場資金淨流入最大的主動式ETF種類後，2026年初至今，這股趨勢仍尚未改變，顯示「納入衍生性商品架構」ETF具發展潛力。

- 而根據Morningstar基金分類，那如衍生性商品架構的ETF種類除了衍生性收益(Derivative Income)外，另一種較常見的類型則為確定結果(Defined Outcome)，根據Morningstar的定義，這類型的ETF藉由選擇權結構來抵禦潛在的市場損失，同時限制潛在的收益。

美國主動式衍生性收益ETF仍持續獲資金青睞

美國市場各類型^註主動式ETF 2026年初至今資金流向前十大 (億美元)



2025年初至今，美國主動式衍生性收益ETF獲資金青睞

衍生性收益與確定結果類型ETF定義與範例

分類	衍生性收益 (Derivative Income)		確定結果 (Defined Outcome)	
定義	指藉由搭配衍生性商品策略，來達成特定收益目標的ETF，目前市場最常見的掩護性買權ETF		通常被稱為緩衝型ETF，透過選擇權結構來抵禦潛在的市場損失，同時限制潛在的收益	
美國市場上市ETF規模	1,649.81億美元		829.37億美元	
美國市場上市ETF檔數	主動式：216檔 被動式：22檔		主動式：443 被動式：4	
前三大發行機構AUM (億美元)	J.P.Morgan	807	First Trust	419
	Neos Funds	194	Innovator ETFs	295
	Global X Funds	131	AllianzIM	53

註：上述分類採Morningstar基金組別分類，另外，增強型核心債券策略主要投資於投資等級美國固定收益債券，包括政府債券、公司債和證券化債券。與核心債券策略相比，它們通常擁有更大的靈活性，可以持有非核心板塊，例如非投資等級債券、銀行貸款、新興市場債券等

資料來源：Bloomberg、Morningstar、凱基證券整理，截至2026年4月9日

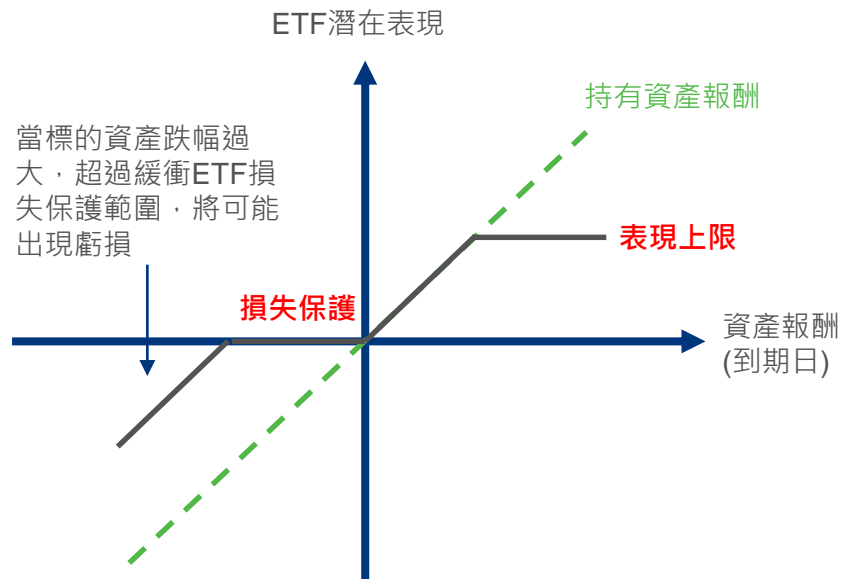
發展可能(3)：納入衍生性商品架構(續)

緩衝ETF藉由旨在「特定期間」內限制部分資產漲幅，來換取一定的損失保護，藉此應對市場風險，近年來有越來越受到風險趨避型投資人歡迎的情形

- 緩衝ETF (Buffer ETF)為一種結合選擇權的ETF，旨在「特定期間」內限制部分資產漲幅，來換取一定的損失保護(或是保本)，藉此應對市場風險。全球第一批緩衝ETF於2018年8月誕生，由美國基金管理公司Innovator所發行，而在2023年，Innovator則進一步發行100%保本型的緩衝ETF。
- 緩衝ETF雖能在特定期間內取得損失保護，但如果期間標的資產出現大漲，ETF便可能因表現上限，而錯過一部分的漲幅，對於投資人來說也是一種潛在損失。不過，對於風險趨避型投資人來說，近年來受到美債殖利率居高不下影響，多數固定收益ETF投資報酬有限，若藉由投資緩衝ETF，可以在損失有限的情況下參與股票指數(如標普500指數)表現，因此Morningstar指出，緩衝ETF近期有越來越受到風險趨避型投資人歡迎的情形。而在投資相關ETF時，應留意ETF緩衝起訖點、損失保護幅度及上界限制是否符合自身偏好。

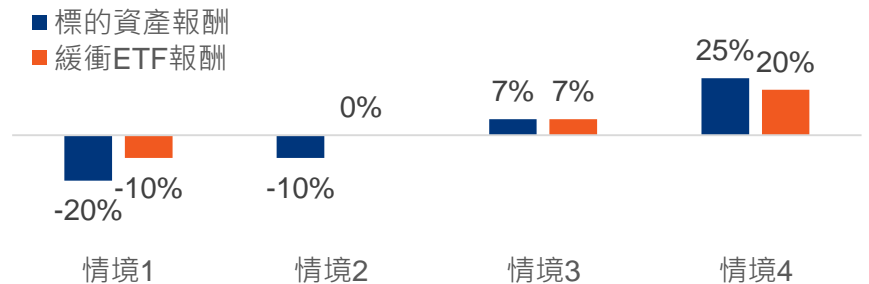
緩衝ETF限制部分資產漲幅，來換取一定的損失保護

緩衝ETF運作示意圖



投資緩衝ETF可能面臨的情境

假設投資一檔損失保護10%，表現上限20%的緩衝ETF，到期時可能會遭遇以下4種情境：



各類情境說明

標的資產期間報酬下跌20%，因跌幅超過緩衝ETF保護範圍，因此ETF期末損失10%	標的資產期間報酬下跌10%，因在緩衝ETF損失保護範圍內，因此ETF期末無損失	標的資產期間報酬小漲7%，未達表現上限，緩衝ETF同步參與上漲表現	標的資產期間報酬大漲25%，因超過表現上限，緩衝ETF僅擁有20%的報酬
---	---	-----------------------------------	--------------------------------------

資料來源：Innovator、Morningstar，凱基證券整理

發展可能(4)：白標ETF

白標ETF提供中、小型資產管理公司發行ETF的機會，除了歐、美已發展一段時間外，日本也預計2026年春季上市第一檔白標ETF

■ 白標ETF (White Label ETF)為一種透過白標ETF平台發行及管理的ETF模式。由資產管理公司提供投資想法及策略布局，在由白標ETF平台提供監管、上市、營運、維護甚至是銷售等相關工作。除了讓資產管理機構降低了ETF發行的進入門檻，也讓這些資產管理機構可以將日常維運工作外包，使其可以專注於開發新類型的投資商品。

■ 白標ETF並非創新的合作模式，而是過去在共同基金發展繁榮時期，便有白標共同基金的概念。近年來隨著ETF市場發展興盛，也帶動越來越多白標ETF平台成立，目前分別由Tidal Financial Group、HANetf佔據重要地位。而在亞洲部分，2026年6月，日本資產管理平台(JAMP)旗下的JAMP基金管理有限公司已正式啟動白標業務，目前已宣布日本價值投資者株式會社(Nippon Value Investors KK)成為首位客戶，預計第一檔白標ETF將於2026年春季上市。

白標ETF平台降低ETF上市及每年營運成本

資產管理公司創建ETF所需耗費之成本

	從零開始創建	使用白標ETF平台
進入門檻	高	低
上市準備期間	6至12個月	3至5個月
初始投資	60至100萬美元	5至7.5萬美元
年度營運成本	30至50萬美元	20至26萬美元
適合對象	大型資產管理公司 (想於ETF市場持續發展)	中小型資產管理公司 (只想發行1-2檔ETF)
說明	需要建立專業的ETF架構並掌握資本市場、產品管理和分銷策略方面的專業知識	白標ETF平台提供完整ETF監管、營運基礎設施，部分平台甚至提供銷售、分銷和行銷計劃

美國之白標ETF的發展相對熱絡

美、歐兩大白標ETF平台之白標ETF資產管理規模統計

	Tidal Financial Group		HANetf	
白標ETF資產管理規模(億美元)	458		20	
ETF檔數(排除ETC)	307檔		37檔	
發行人數量	82家		24家	
白標ETF平台前三大客戶AUM(億美元)	YieldMax ETFs	92	Lloyd Capital	6
	Amplify ETFs	61	Sprott ETFs	5
	Fundstrat Capital	44	Middlefield	1

資料來源：(上表) Tidal Financial Group、(下表) Tidal Financial Group、HANetf、Bloomberg、JAMP、凱基證券整理，截至2026年3月26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

臺灣主動式ETF後市展望持續樂觀

- 臺灣主動式ETF上市週年，過去一年來整個市場對其討論熱度持續，也帶動越來越多投資人開始接受並開始投資主動式ETF，也使得資產管理規模持續攀升，將近新臺幣3,000億元。而從2026年全球ETF投資者調查報告來看，主動式ETF也持續具吸引力，將近8成的受訪者更是樂觀預期主動式ETF將在未來7年內資產管理規模達到10兆美元。
- 而回顧過去一年臺灣市場上市主動式ETF的表現，追求 α 的台股主動式ETF表現優異，除了近3季台股主動式ETF平均表現均優於加權指數外，美伊戰事期間，回檔修正幅度更是小於加權指數，突顯出主動式台股經理人的操作能力，也使其成為討論熱度最高、人氣最旺的主動式ETF。本次專題也同步分析臺灣上市主動式臺灣高股息ETF、主動式跨國股票型ETF及主動式跨國債券型ETF過去一年的發展概況。
- 最後則是藉由海外發展來彙整出未來臺灣主動式ETF的4套發展可能劇本，依據開放可能性高低排序分別為主動式平衡/多資產ETF、ETF份額類別(ETF Share Class)、納入衍生性商品架構以及白標ETF (White Label ETF)，在海外市場均有一定程度的發展及規模。一旦主管機關開放，均有機會為臺灣ETF市場帶來更多元化的發展機會、並提高產品的差異性。不過，上述發展均需仰賴主管機關的研擬及評估，才有開放的可能性。

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

受美伊戰事荷姆茲海峽封鎖導致運價上揚，近3個月油輪航運ETF漲幅驚人，油價同樣受惠上漲；近1年油輪航運ETF與記憶體相關表現較為強勢

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
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	534.95
PBRG.US	Leverage Shares每日2倍做多PBR主動型ETF	190.71
QBTZ.US	Defiance每日2倍放空QBTS主動型ETF	121.88
UCO.US	ProShares二倍做多彭博原油ETF	121.43
GUSH.US	Direxion每日二倍做多標普油氣探勘與生產ETF	110.88

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
GEMG.US	Leverage Shares每日2倍做多GEMI主動型ETF	-88.65
UNX.US	Tradr每日2倍做多U主動型ETF	-86.46
QBTX.US	Tradr每日2倍做多QBTS主動型ETF	-80.41
SNAG.US	Leverage Shares每日2倍做多SNAP主動型ETF	-77.64
CRCD.US	T-REX二倍放空CRCL每日目標主動型ETF	-77.39

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
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	1,013.52
MUU.US	Direxion每日2倍做多MU ETF	681.26
MULL.US	GraniteShares每日2倍做多MU主動型ETF	635.31
KORU.US	Direxion MSCI每日三倍做多南韓ETF	517.05
VRTL.US	GraniteShares每日2倍做多VRT主動型ETF	480.55

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
MSTX.US	Defiance每日2倍做多MSTR主動型ETF	-92.9
MSTU.US	T-REX二倍做多MSTR每日目標主動型ETF	-92.7
DJTU.US	T-REX二倍做多DJT每日目標主動型ETF	-91.5
SOXS.US	Direxion每日三倍放空半導體ETF	-91.2
ZSL.US	ProShares二倍放空白銀ETF	-91.0

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：主動式ETF含息報酬排行

近3個月石油與能源主動題材表現較佳；近1年表現較佳題材皆為長期市場趨勢，但主動式操作產生報酬分化，包括黃金題材搭配期權收益、比特幣礦商、貴金屬與記憶體

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
USOY.US	Defiance石油增強型期權收益主動型ETF	60.99
MRNY.US	YieldMax MRNA期權收益策略主動型ETF	49.69
USE.US	USCF能源商品策略絕對回報基金主動型ETF	39.30
BPH.US	英國石油公司ADR對沖主動型ETF	39.28
PIT.US	VanEck商品策略主動型ETF	37.80

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
HMY.Y.US	GraniteShares收益增強HIMS主動型ETF	-45.71
RDYY.US	YieldMax RDDT期權收益策略主動型ETF	-41.53
DRAY.US	YieldMax DKNG期權收益策略主動型ETF	-41.18
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-36.75
SOLM.US	Amplify Solana 3%每月期權收益主動型ETF	-35.39

近1年主動式ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	146.23
GDMN.US	WisdomTree高效黃金Plus黃金礦業戰略主動型ETF	122.93
GBUG.US	Sprott黃金和白銀礦業主動型ETF	97.77
MKOR.US	Matthews韓國主動型ETF	97.07
AIS.US	VistaShares人工智慧超級週期主動型ETF	81.80

近1年主動式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	-61.59
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	-49.23
NVOH.US	諾和諾德A/S(B股)ADR對沖主動型ETF	-47.43
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-44.56
SOLZ.US	Solana主動型ETF	-42.83

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：股票型ETF含息報酬排行

近1年表現最佳為貴金屬礦商ETF，但近3個月市場關注焦點轉移，受美伊戰事影響，能源、油氣相關ETF佳

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
DVXE.US	WEBs能源XLE定義波動率ETF	61.44
MRNY.US	YieldMax MRNA期權收益策略主動型ETF	49.69
XOP.US	State Street SPDR標普油氣開採與生產ETF	47.50
OILT.US	Texas Capital德州石油指數ETF	47.26
PSCE.US	Invesco標普小型能源類股ETF	43.79

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
HMYY.US	GraniteShares收益增強HIMS主動型ETF	-45.71
RDYY.US	YieldMax RDDT期權收益策略主動型ETF	-41.53
DRAY.US	YieldMax DKNG期權收益策略主動型ETF	-41.18
AIYY.US	YieldMax AI期權收益策略主動型ETF	-36.75
HOOY.US	YieldMax HOOD期權收益策略主動型ETF	-34.74

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
WGMI.US	CoinShares比特幣礦商主動型ETF	146.23
SLVR.US	Sprott銀礦和實體白銀ETF	133.71
SILJ.US	Amplify小型銀礦ETF	127.93
SLVP.US	iShares MSCI全球白銀與金屬礦商ETF	124.36
LITP.US	Sprott鋰礦業ETF	124.07

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	-61.59
MSTY.US	YieldMax MSTR期權收益策略主動型ETF	-49.23
NVOH.US	諾和諾德A/S(B股)ADR對沖主動型ETF	-47.43
SAPH.US	思愛普公司ADR對沖主動型ETF	-38.99
MARO.US	YieldMax MARA選擇權收益策略主動型ETF	-38.98

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：混合型配置ETF含息報酬排行

近1年配置型傳統股債商品加入黃金後表現優異；近3個月美伊戰事造成市場動盪，黃金漲多回跌，資產分散配置之多重主動式ETF有效抵禦風險與債券殖利率管理策略表現佳

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
RSBY.US	Return Stacked債券及期貨殖利率主動型ETF	22.50
RLY.US	State Street多重資產實際報酬主動型ETF	14.42
PPI.US	Astoria實體資產主動型ETF	9.77
KMLM.US	KraneShares Mount Lucas管理期貨指數策略ETF	8.98
TFPN.US	Blueprint Chesapeake多資產趨勢主動型ETF	7.48

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
GOLY.US	Strategy Shares黃金增強收益主動型ETF	-15.86
QQH.US	HCM Defender 100指數ETF	-11.10
TUGN.US	STF戰術增長與收益主動型ETF	-9.40
TUG.US	STF戰術成長主動型ETF	-9.35
LGH.US	HCM Defender 500指數ETF	-9.20

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
YGLD.US	Simplify黃金策略PLUS收益主動型ETF	58.67
PPI.US	Astoria實體資產主動型ETF	42.83
RLY.US	State Street多重資產實際報酬主動型ETF	30.87
GDMA.US	Gadsden Dynamic多重資產主動型ETF	30.59
DRAI.US	Draco Evolution人工智慧主動型ETF	30.39

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
FVC.US	First Trust Dorsey Wright Dynamic五大焦點類股ETF	-1.48
LSAT.US	LeaderShares AlphaFactor戰術聚焦主動型ETF	-0.87
XFLX.US	FundX彈性主動型ETF	1.64
PFFR.US	InfraCap不動產投資信託優先股ETF	1.73
PTNQ.US	Pacer Trendpilot 100 ETF	2.01

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果 · 標的僅供參考 · 並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：債券型ETF含息報酬排行

美伊戰事持續，油價上漲，市場擔憂對通膨有上行壓力，近3個月通膨與利率避險相關ETF表現佳；近1年具股權轉換性質之可轉債ETF表現持續強勁

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
WTIP.US	WisdomTree通脹基金主動型ETF	7.07
PFIX.US	Simplify利率避險主動型ETF	6.15
RSBT.US	Return Stacked債券和管理期貨主動型ETF	5.07
VEMY.US	Virtus Stone Harbor新興市場非投資等級債券主動型ETF	4.47
CVRT.US	Calamos可轉換股票另類主動型ETF	4.33

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
BMAX.US	REX比特幣企業公債可轉換債券主動型ETF	-19.96
RFIX.US	Simplify債券牛市主動型ETF	-14.50
DADS.US	數位資產債務策略主動型ETF	-10.79
GOVZ.US	iShares 25年期以上STRIPS本息分離債券ETF	-3.57
ZROZ.US	PIMCO 25年期以上零息美國公債指數ETF	-3.28

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	41.94
FCVT.US	First Trust SSI策略可轉換證券主動型ETF	25.00
ICVT.US	iShares可轉換債券ETF	20.18
CWB.US	State Street SPDR彭博可轉換證券ETF	17.77
RSBT.US	Return Stacked債券和管理期貨主動型ETF	14.85

近1年債券型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	-16.17
BMAX.US	REX比特幣企業公債可轉換債券主動型ETF	-11.49
THTA.US	SoFi增強收益主動型ETF	-7.53
CRDT.US	Simplify機會收益主動型ETF	-7.37
TFJL.US	Innovator20年期以上國債5下限主動型ETF-7月	-4.45

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：商品/匯率型ETF含息報酬排行

近3個月石油與航運相關ETF表現佳，近一年白銀與航運走勢較強；碳排放概念ETF近3個月表現弱勢

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	534.95
BNO.US	United States布蘭特原油ETF	90.64
USO.US	United States石油ETF	87.72
DBE.US	Invesco德銀能源ETF	75.38
UGA.US	United States汽油ETF	71.47

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
CTWO.US	COtwo Advisors實體歐洲碳排放配額信託ETF	-20.15
KRBN.US	KraneShares全球碳策略ETF	-17.23
PALL.US	abrdn實體鈀價ETF	-11.88
KCCA.US	KraneShares加州碳排放配額策略ETF	-10.95
PLTM.US	GraniteShares白金信託ETF	-7.65

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
BWET.US	Breakwave油輪航運ETF	1,013.52
SIVR.US	abrdn實體白銀ETF	105.36
SLV.US	iShares白銀信託ETF	104.90
PPLT.US	abrdn實體白金ETF	91.44
PLTM.US	GraniteShares白金信託ETF	91.19

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
UNG.US	United States天然氣ETF	-45.24
UNL.US	United States 12月期天然氣期貨ETF	-30.50
CANE.US	Teucrium糖類ETF	-14.94
KCCA.US	KraneShares加州碳排放配額策略ETF	-8.39
CORN.US	Teucrium玉米ETF	-0.93

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：另類資產ETF含息報酬排行

近3個月受到美伊戰事影響，市場波動劇烈，具多空彈性布局的中性策略表現佳；虛擬資產從比特幣到山寨幣相關ETF受到風險情緒影響表現相對較弱

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
VIXY.US	ProShares波動率指數短期期貨ETF	47.74
FAAR.US	First Trust替代絕對報酬策略主動型ETF	25.00
HARD.US	Simplify商品策略No K-1主動型ETF	22.08
LSEQ.US	Harbor多空股票主動型ETF	19.57
VRAI.US	Virtuss實物資產收益ETF	17.61

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
GSUI.US	Grayscale Sui質押ETF	-36.60
SOLM.US	Amplify Solana 3%每月期權收益主動型ETF	-35.39
SOLZ.US	Solana主動型ETF	-34.34
MAXI.US	Simplify比特幣策略加收益主動型ETF	-34.22
TSOL.US	21shares Solana ETF	-33.67

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	122.93
FAAR.US	First Trust替代絕對報酬策略主動型ETF	31.45
CLSE.US	Convergence多空股票主動型ETF	29.42
ORR.US	Militia多空股票主動型ETF	28.27
AAVM.US	Alpha Architect全球因子股票主動型ETF	26.44

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
GLNK.US	Grayscale Chainlink Trust ETF	-77.21
QIS.US	Simplify Multi-QIS替代主動型ETF	-44.56
SOLZ.US	Solana主動型ETF	-42.83
GSOL.US	Grayscale Solana Trust ETF	-42.80
MAXI.US	Simplify比特幣策略加收益主動型ETF	-39.25

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

美國：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

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，題材為原油與其企業相關個股；表現最差題材主要集中在虛擬資產與其投資企業個股

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
PBRG.US	Leverage Shares每日2倍做多PBR主動型ETF	190.71
QBTZ.US	Defiance每日2倍放空QBTS主動型ETF	121.88
UCO.US	ProShares二倍做多彭博原油ETF	121.43
GUSH.US	Direxion每日二倍做多標普油氣探勘與生產ETF	110.88
HOOZ.US	Defiance每日2倍放空HOOD主動型ETF	104.78

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
GEMG.US	Leverage Shares每日2倍做多GEMI主動型ETF	-88.65
UNX.US	Tradr每日2倍做多U主動型ETF	-86.46
QBTX.US	Tradr每日2倍做多QBTS主動型ETF	-80.41
SNAG.US	Leverage Shares每日2倍做多SNAP主動型ETF	-77.64
CRCD.US	T-REX二倍放空CRCL每日目標主動型ETF	-77.39

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
MUU.US	Direxion每日2倍做多MU ETF	681.26
MULL.US	GraniteShares每日2倍做多MU主動型ETF	635.31
KORU.US	Direxion MSCI每日三倍做多南韓ETF	517.05
VRTL.US	GraniteShares每日2倍做多VRT主動型ETF	480.55
RKLX.US	Defiance每日2倍做多RKLB主動型ETF	259.47

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
MSTX.US	Defiance每日2倍做多MSTR主動型ETF	-92.9
MSTU.US	T-REX二倍做多MSTR每日目標主動型ETF	-92.7
DJTU.US	T-REX二倍做多DJT每日目標主動型ETF	-91.5
SOXS.US	Direxion每日三倍放空半導體ETF	-91.2
ZSL.US	ProShares二倍放空白銀ETF	-91.0

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月強勢ETF集中在原油相關ETF，美伊戰事帶動全球原油供應擔憂，油價突破百元大關下，激勵相關ETF表現

近3個月整體市場ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1671.JP	SIMPLEX西德州原油ETF	77.57
1699.JP	NEXT FUNDS野村原油ETF	60.11
318A.JP	SIMPLEX VIX短期期貨ETF	42.88
1618.JP	NEXT FUNDS東證-17能源資源類股ETF	36.39
1623.JP	NEXT FUNDS東證-17鋼鐵及非鐵金屬類ETF	29.77

近3個月整體市場ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	-20.31
1541.JP	三菱日聯日本實物白金ETF	-18.97
188A.JP	Global X印度Top 10+ ETF	-16.95
380A.JP	Global X中國科技ETF	-15.97
233A.JP	iFree印度Nifty 50指數ETF	-15.88

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
1623.JP	NEXT FUNDS東證-17鋼鐵及非鐵金屬類ETF	122.55
224A.JP	Global X鈾ETF	120.89
1542.JP	三菱日聯日本實物白銀ETF	115.54
2646.JP	Global X日本金屬商業ETF	114.62
213A.JP	Listed日經半導體ETF	106.38

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
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-62.03
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-61.91
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-61.87
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-61.82
1469.JP	SIMPLEX日經400反2 ETF	-55.72

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：股票型ETF含息報酬排行

受到原油上漲影響，日本能源類股近3個月同樣表現強勢，此外，美伊戰事連帶影響部分金屬價格調漲，因此日本鋼鐵及非鐵金屬類同樣表現居前

近3個月股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1618.JP	NEXT FUNDS東證-17能源資源類股ETF	36.39
1623.JP	NEXT FUNDS東證-17鋼鐵及非鐵金屬類ETF	29.77
1325.JP	NEXT FUNDS巴西聖保羅指數ETF	24.45
1629.JP	NEXT FUNDS東證-17商業及批發貿易ETF	20.25
221A.JP	MAXIS日經半導體ETF	20.14

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
188A.JP	Global X印度Top 10+ ETF	-16.95
380A.JP	Global X中國科技ETF	-15.97
233A.JP	iFree印度Nifty 50指數ETF	-15.88
201A.JP	iShares印度Nifty 50指數ETF	-15.32
1678.JP	NEXT FUNDS印度Nifty 50 ETF	-15.24

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1623.JP	NEXT FUNDS東證-17鋼鐵及非鐵金屬類ETF	122.55
224A.JP	Global X鈾ETF	120.89
2646.JP	Global X日本金屬商業ETF	114.62
213A.JP	Listed日經半導體ETF	106.38
200A.JP	NEXT FUNDS日經半導體ETF	104.95

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
188A.JP	Global X印度Top 10+ ETF	-7.30
1678.JP	NEXT FUNDS印度Nifty 50 ETF	-6.83
201A.JP	iShares印度Nifty 50指數ETF	-6.39
233A.JP	iFree印度Nifty 50指數ETF	-5.72
2627.JP	Global X日本電子商務ETF	-3.69

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：債券型ETF含息報酬排行

受油價上漲帶動通膨預期下，近3個月中、短天期公債ETF表現相對較佳，此外，使用掩護性買權策略之iShares美國公債20年以上溢價收益ETF (453A.JP)也獲得較好的表現

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
2844.JP	Listed澳洲公債ETF (未避險)	3.74
2012.JP	iShares 0-3月美國公債ETF	3.19
453A.JP	iShares美國公債20年以上溢價收益ETF	2.87
2093.JP	Listed Tracers美國0-2年期公債梯ETF	2.81
181A.JP	MAXIS 1-3年期美國公債ETF (未避險)	2.59

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
2622.JP	iShares新興美元債ETF (日圓避險)	-3.34
467A.JP	Global X美元投資等級公司債ETF (日圓避險)	-2.23
238A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF (日圓避險)	-2.13
1496.JP	iShares美元投資級公司債ETF (日圓避險)	-2.08
1497.JP	iShares美元非投資等級債ETF (日圓避險)	-2.02

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2844.JP	Listed澳洲公債ETF (未避險)	17.19
2519.JP	NEXT FUNDS摩根新興市場美元債券指數Plus ETF	14.60
2861.JP	Listed法國公債ETF (未避險)	14.30
2258.JP	iShares美元非投資等級公司債券ETF	13.63
2511.JP	NEXT FUNDS富時世界政府債券(扣除日本) ETF	12.23

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
238A.JP	iShares 25年期以上美國公債ETF (日圓避險)	-8.99
2561.JP	iShares核心日本政府債券ETF	-7.68
2510.JP	NEXT FUNDS日本債券NOMURA-BPI ETF	-5.47
179A.JP	Global X超長期美國公債ETF (日圓避險)	-4.58
236A.JP	iShares 7-10年日本公債ETF	-4.41

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：J-REIT ETF含息報酬排行

近3個月J-REIT ETF均以負報酬作收，油價及日圓貶值帶動通膨預期上升，日本銀行總裁暗示升息可能性，壓抑J-REIT ETF表現

近3個月J-REIT ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2097.JP	Global X住宅J-REIT ETF	-3.06
2517.JP	MAXIS J-REIT核心ETF	-6.17
2528.JP	iFree東証REIT核心指數ETF	-6.24
2527.JP	NZAM核心J-REIT ETF	-6.26
258A.JP	SMT精選J-REIT主動式ETF	-6.26

近3個月J-REIT ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1660.JP	MAXIS高收益J-REIT ETF	-8.17
2098.JP	Global X飯店及零售J-REIT ETF	-7.98
2565.JP	Global X物流J-REIT ETF	-7.97
2855.JP	Global X綠色J-REIT ETF	-7.74
459A.JP	野村高收益J-REIT指數ETF	-7.65

近1年J-REIT ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2097.JP	Global X住宅J-REIT ETF	20.06
2566.JP	Listed日經ESG REIT ETF	18.00
2528.JP	iFree東証REIT核心指數ETF	17.25
2517.JP	MAXIS J-REIT核心ETF	15.75
2527.JP	NZAM核心J-REIT ETF	15.66

近1年J-REIT ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2098.JP	Global X飯店及零售J-REIT ETF	10.76
2096.JP	Global X辦公室J-REIT ETF	12.93
2852.JP	iShares日本綠色REIT ETF	13.05
2565.JP	Global X物流J-REIT ETF	13.59
2855.JP	Global X綠色J-REIT ETF	13.78

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

日本：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

近3個月受到美伊戰事影響下，美股指數反向ETF表現居前，其中，iFree NASDAQ 100指數反2 ETF (2870.JP)期間報酬超過20%，表現最佳

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
2870.JP	iFree NASDAQ 100指數反2 ETF	21.62
2249.JP	iFree標普500反2 ETF	16.90
2240.JP	Listed標普500期貨反向ETF	8.45
2238.JP	iFree標普500反向ETF	8.29
2094.JP	Simplex東証REIT反向ETF	6.13

近3個月槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2869.JP	iFree NASDAQ 100指數正2 ETF	-20.31
2239.JP	Listed標普500指數正2 ETF	-15.65
2237.JP	iFree標普500指數正2 ETF	-14.80
1572.JP	SIMPLEX恆生國企指數正2 ETF	-14.40
1472.JP	NEXT FUNDS日經400指數反2 ETF	-14.29

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
1458.JP	樂天日經225正2 ETF	95.11
1579.JP	SIMPLEX日經225正2 ETF	94.77
1570.JP	NEXT FUNDS日經225正2 ETF	94.38
1365.JP	iFree日經225正2 ETF	93.54
1568.JP	SIMPLEX東証指數正2 ETF	67.69

近1年槓桿/反向型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
1366.JP	iFree日經225指數反2 ETF	-62.03
1360.JP	SIMPLEX日經225反2 ETF	-61.91
1459.JP	樂天日經225反2 ETF	-61.87
1357.JP	NEXT FUNDS日經225反2 ETF	-61.82
1469.JP	SIMPLEX日經400反2 ETF	-55.72

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：整體市場ETF含息報酬排行

受美伊戰事影響，近3個月香港上市ETF以原油相關ETF表現較為強勢，此外，連結三星電子的個股槓桿ETF也受惠記憶體題材而表現相對居前

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
3097.HK	Global X標普原油期貨增強型ER ETF	79.58
3175.HK	三星標普高盛原油ER期貨ETF	69.88
7747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品	64.36
9747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品(美元計價)	63.00
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	46.75

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
7347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品	-66.40
9347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品(美元計價)	-65.75
9711.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-59.75
7711.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品	-59.60
9799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-52.38

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
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	124.53
2848.HK	Xtrackers MSCI韓國UCITS ETF	123.68
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	116.10
3132.HK	三星彭博環球半導體ETF	92.81
7262.HK	南方東英日經225每日槓桿(2x)產品	80.96

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
9799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-91.74
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	-91.70
9311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品(美元計價)	-83.30
7311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品	-83.26
9366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-80.41

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：股票型ETF含息報酬排行

近3個月受惠於記憶體題材帶動，台灣半導體、韓國相關ETF漲勢居前，富邦NYSE FactSet台灣核心半導體指數ETF (3076.HK)期間漲幅超過20%，表現最為亮眼

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
3076.HK	富邦NYSE FactSet台灣核心半導體指數ETF	22.96
2848.HK	Xtrackers MSCI韓國UCITS ETF	16.40
2809.HK	Global X中國潔淨能源ETF	12.44
9809.HK	Global X中國潔淨能源ETF (美元計價)	12.05
9483.HK	易方達(香港) MSCI亞太精選高股息指數ETF	10.47

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
3185.HK	Global X金融科技ETF	-23.53
83102.HK	工銀瑞信金瑞KWEB中證中國互聯網ETF (人民幣計價)	-20.14
9102.HK	工銀瑞信金瑞KWEB中證中國互聯網ETF (美元計價)	-19.32
3102.HK	工銀瑞信金瑞KWEB中證中國互聯網ETF	-18.81
9812.HK	三星中證中國龍網ETF (美元計價)	-18.47

近1年股票型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2848.HK	Xtrackers MSCI韓國UCITS ETF	123.68
3193.HK	南方東英銀華中證5G通信主題ETF	116.10
3132.HK	三星彭博環球半導體ETF	92.81
3076.HK	富邦NYSE FactSet台灣核心半導體指數ETF	80.31
3401.HK	Global X AI基礎設施ETF	75.85

近1年股票型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
83189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF (人民幣計價)	-24.19
3189.HK	易方達(香港)中證白酒指數ETF	-19.34
9812.HK	三星中證中國龍網ETF (美元計價)	-18.56
83088.HK	華夏恒生科技指數ETF (人民幣計價)	-17.99
3185.HK	Global X金融科技ETF	-16.43

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

香港：債券型ETF含息報酬排行

近3個月債券型ETF受到美債殖利率走升影響下表現表現相對弱勢，不過在中國人行出手刺激房市帶動下，中國地產債於近3個月表現相對突出

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
3001.HK	Premia中國地產美元債ETF	11.88
9001.HK	Premia中國地產美元債ETF (美元計價)	10.78
83001.HK	Premia中國地產美元債ETF (人民幣計價)	10.62
3440.HK	Global X美國0-3月國債ETF	3.06
3041.HK	Global X富時中國政策性銀行債券ETF	3.05

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
83059.HK	Global X彭博MSCI亞洲(日本除外)綠色債券ETF	-1.68
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)	-1.23
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)	-1.23
9075.HK	Global X亞洲美元投資級債券ETF	-0.93
9141.HK	華夏亞洲美元投資等級債券ETF (美元計價)	-0.49

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
2829.HK	iShares安碩中國政府債券ETF	8.16
3199.HK	工銀南方東英富時中國國債及政策性銀行債券指數ETF	7.95
3041.HK	Global X富時中國政策性銀行債券ETF	7.69
9829.HK	iShares安碩中國政府債券ETF (美元計價)	7.18
3440.HK	Global X美國0-3月國債ETF	6.39

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
83001.HK	Premia中國地產美元債ETF (人民幣計價)	-9.29
9001.HK	Premia中國地產美元債ETF (美元計價)	-6.06
3001.HK	Premia中國地產美元債ETF	-3.56
82817.HK	Premia中國國庫及政策性銀行債券長久期ETF (人民幣計價)	-2.52
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)	-0.55

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

香港：槓桿/反向型ETF含息報酬排行

近3個月三星電子槓桿ETF受惠於記憶體題材表現居前，但近一個多月受到美伊戰事及谷歌TurboQuant演算法能降低記憶體需求下，含息報酬已大幅縮減

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
7747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品	64.36
9747.HK	南方東英三星電子每日槓桿(2x)產品(美元計價)	63.00
7366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	46.75
9366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品(美元計價)	45.35
7552.HK	南方東英恒生科技指數每日反向(-2x)產品	32.78

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
7347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品	-66.40
9347.HK	南方東英三星電子每日反向(-2x)產品(美元計價)	-65.75
9711.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-59.75
7711.HK	南方東英Coinbase每日槓桿(2x)產品	-59.60
9799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-52.38

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
7234.HK	博時中國創業板指數每日槓桿(2x)產品	124.53
7262.HK	南方東英日經225每日槓桿(2x)產品	80.96
7299.HK	南方東英黃金期貨每日槓桿(2x)產品	78.36
7788.HK	南方東英英偉達每日槓桿(2x)產品	77.35
9788.HK	南方東英英偉達每日槓桿(2x)產品(美元計價)	77.12

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
9799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品(美元計價)	-91.74
7799.HK	南方東英MicroStrategy每日槓桿(2x)產品	-91.70
9311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品(美元計價)	-83.30
7311.HK	南方東英Coinbase每日反向(-2x)產品	-83.26
9366.HK	南方東英特斯拉每日反向(-2x)產品	-80.41

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：整體市場ETF含息報酬排行

近3個月受到美伊戰事影響，中東原油供應受阻，原油相關ETF漲勢居前，此外，台灣半導體相關ETF也受到記憶體題材帶動，漲勢同步居前

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	215.56
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	84.21
00892.TW	富邦台灣半導體ETF	26.74
00910.TW	第一金太空衛星ETF	24.06
00960.TW	野村全球航運龍頭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)	22.86

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
00673R.TW	期元大S&P原油反1 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易) (期貨 ETF)	-36.53
00653L.TW	富邦印度正2 ETF	-27.92
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF (本基金採匯率避險)	-19.71
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	-18.23
00983A.TW	主動中信ARK創新ETF	-16.50

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	128.92
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	122.03
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有槓桿操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	121.84
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	121.11
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	120.01

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
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有反向操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	-41.49
00686R.TW	群益臺灣加權反1 ETF	-41.13
00664R.TW	國泰臺灣加權反1 ETF	-41.03
00676R.TW	富邦臺灣加權反1 ETF	-40.34
00673R.TW	期元大S&P原油反1 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易) (期貨 ETF)	-38.02

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：主動式ETF含息報酬排行

近3個月以投資台股相關之主動式ETF表現優異，即使2月底開始全球市場因美伊戰事發生動盪，仍有5檔國內股票型ETF表現優於加權指數(期間報酬為13.92%)

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
00992A.TW	主動群益科技創新ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	19.75
00988A.TW	主動統一全球創新ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	17.56
00981A.TW	主動統一台股增長ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	17.52
00994A.TW	主動第一金台股優ETF (本基金配息來源可能為收益平準金)	16.80
00985A.TW	主動野村台灣50 ETF	16.19

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
00983A.TW	主動中信ARK創新ETF	-16.50
00989A.TW	主動摩根美國科技ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-13.04
00986A.TW	主動台新龍頭成長ETF	-3.04
00980D.TW	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)	-0.53
00982D.TW	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)	0.35

近1年主動式ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

近1年主動式ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：股票型ETF含息報酬排行

近3個月股票型ETF受到全球記憶體因AI影響發生結構性轉變，需求吃緊下，台新臺灣IC設計ETF (00947.TW)表現相對優異

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
00892.TW	富邦台灣半導體ETF	26.74
00910.TW	第一金太空衛星ETF	24.06
00960.TW	野村全球航運龍頭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)	22.86
00935.TW	野村臺灣新科技50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	21.96
00941.TW	中信上游半導體ETF	21.76

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
00983A.TW	主動中信ARK創新ETF	-16.50
00903.TW	富邦元宇宙ETF	-15.19
00652.TW	富邦印度ETF	-14.92
00757.TW	統一FANG+ ETF	-14.39
00989A.TW	主動摩根美國科技ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-13.04

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	114.69
00735.TW	國泰臺韓科技ETF	106.43
00910.TW	第一金太空衛星ETF	101.11
00894.TW	中信小資高價30 ETF	97.02
00935.TW	野村臺灣新科技50 ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	94.32

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	-13.74
00752.TW	中信中國50 ETF	-6.75
00700.TW	富邦恒生國企ETF	-5.79
00714.TW	群益道瓊美國地產ETF	-3.92
00771.TW	元大US高息特別股ETF (本基金並無保證收益及配息)	-3.45

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：臺灣高股息ETF含息報酬排行

近3個月臺灣高股息ETF表現分化，平均報酬僅2.38%。主動式ETF (00984A.TW)期間報酬表現仍相對優異，突顯出主動式操作仍具有一定價值

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)	11.14
00984A.TW	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)	10.64
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)	7.30
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)	5.42
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)	5.16

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
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)	-4.15
00730.TW	富邦臺灣優質高息ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且基金並無保證收益及配息)	-4.01
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)	-2.40
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)	-1.85
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)	-1.57

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
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)	49.89
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)	23.07
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)	21.41
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)	20.70
0056.TW	元大台灣高股息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)	18.50

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
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)	-1.14
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)	1.26
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)	1.84
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)	3.26
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)	3.69

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

5 ETF含息報酬排行

臺灣：債券型ETF含息報酬排行

近3個月受到美債殖利率因通膨預期上升而走高下，短天期公司債表相對較佳，中長天期新興債及金融債則受到美伊戰事及私人信貸問題影響，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
00865B.TW	國泰US短期公債ETF	3.01
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)	2.96
00859B.TW	群益0-1年美債ETF	2.93
00856B.TW	永豐1-3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)	2.58
00694B.TW	富邦美債1-3 ETF	2.55

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
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)	-1.99
00844B.TW	新光15年IG金融債ETF	-1.57
00842B.TW	台新美元銀行債ETF	-1.41
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)	-1.12
00870B.TW	元大15年期以上新興市場主權債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-1.11

近1年債券型ETF含息報酬最佳 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00749B.TW	凱基新興債10+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	4.17
00982B.TW	FT投資級債20+ ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	2.78
00734B.TW	台新JPM新興債ETF	2.65
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)	2.46
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)	2.23

近1年債券型ETF含息報酬最差 (單位：%)

代碼	ETF名稱	含息報酬
00969B.TW	元大零息超長美債ETF	-8.40
00723B.TW	群益投資級科技債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-3.48
00781B.TW	國泰A級科技債ETF	-3.35
00779B.TW	凱基美債25+ ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-3.33
00687B.TW	國泰20年美債ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-3.28

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

5 ETF含息報酬排行

臺灣：商品/匯率型ETF含息報酬排行

近3個月受到美伊戰事影響下，原油相關ETF於商品/匯率型ETF表現一枝獨秀，期間報酬超過80%

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
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	84.21
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	8.46
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	3.88
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	2.18
00738U.TW	期元大道瓊白銀ETF (期貨 ETF)	-0.67

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	-4.33
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

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)	90.47
00642U.TW	期元大S&P石油ETF (期貨 ETF)	66.87
00635U.TW	期元大S&P黃金ETF (期貨 ETF)	34.11
00693U.TW	期街口S&P黃豆ETF	8.14
00763U.TW	期街口道瓊銅ETF	-1.39

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
00682U.TW	期元大美元指數ETF (期貨 ETF)	-2.83
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF為報酬率排序結果，排除槓桿、反向型ETF，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

受油價大漲帶動，槓桿型原油ETF近3個月含息報酬超過200%，另外，期間強勢ETF則集中在台股槓桿相關ETF，主要由記憶體行情帶動電子股表現所致

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	215.56
00654R.TW	富邦印度反1 ETF	17.12
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	16.85
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有槓桿操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易)	16.76
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	16.72

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
00673R.TW	期元大S&P原油反1 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易) (期貨 ETF)	-36.53
00653L.TW	富邦印度正2 ETF	-27.92
00670L.TW	富邦NASDAQ正2 ETF (本基金採匯率避險)	-19.71
00753L.TW	中信中國50正2 ETF	-18.23
00647L.TW	元大S&P500正2 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有槓桿操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易)	-14.61

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
00715L.TW	期街口布蘭特正2 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易)	128.92
00663L.TW	國泰臺灣加權正2 ETF	122.03
00631L.TW	元大台灣50正2 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有槓桿操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易)	121.84
00685L.TW	群益臺灣加權正2 ETF	121.11
00675L.TW	富邦臺灣加權正2 ETF	120.01

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
00632R.TW	元大台灣50反1 ETF (本基金為策略交易型產品且投資具有反向操作風險，故本基金不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂適格條件之投資人始得交易)	-41.49
00686R.TW	群益臺灣加權反1 ETF	-41.13
00664R.TW	國泰臺灣加權反1 ETF	-41.03
00676R.TW	富邦臺灣加權反1 ETF	-40.34
00673R.TW	期元大S&P原油反1 ETF (本基金為策略交易型產品，不適合長期持有，僅符合臺灣證券交易所訂定適格條件之投資人始得交易) (期貨 ETF)	-38.02

資料來源：Bloomberg，凱基證券整理，截至2026年3月31日，上述ETF為報酬率排序結果，標的僅供參考，並非作為投資建議

6. 第一季 臺灣上市ETF 相關資訊



6 第一季臺灣上市ETF相關資訊

成立日期	ETF代碼	ETF名稱	追蹤指數	風險等級	配息頻率	平準金
2026年1月13日	00995A	主動中信台灣卓越ETF	-	RR4	季配	-
2026年1月13日	00987B	野村10+澳洲公債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	ICE TPEx 澳洲10年期以上主權及類主權債券指數	RR2	季配	√
2026年1月15日	009815	大華美國Mag7+ ETF	彭博TPEx Magnificent 7 Plus美國大型科技指數	RR5	半年	-
2026年1月20日	00993A	主動安聯台灣ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	年配	√
2026年1月22日	009816	凱基台灣TOP 50 ETF	臺灣指數公司特選臺灣TOP 50指數	RR4	-	-
2026年1月22日	00984D	主動聯博全球非投ETF (本基金主要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)	-	RR3	月配	√
2026年1月26日	009817	國泰日本不動產ETF (本基金並無保證收益及配息)	東証REIT總報酬指數	RR4	半年	-
2026年3月11日	009818	華南永昌NASDAQxT ETF	NASDAQ 100科技市值加權指數	RR4	-	-
2026年3月16日	00996A	主動兆豐台灣豐收ETF (基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	季配	√
2026年3月16日	00988B	玉山嚴選非投債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	ICE TPEx 1-5年BB-CCC級大型高息美元非投資等級債券指數	RR3	月配	√
2026年3月19日	00989B	台新美國非投等債ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金且無保證收益及配息)	ICE TPEx 1-5年BB-B級美國優息非投資等級債券指數	RR3	月配	√
2026年3月20日	00985D	主動貝萊德優投等ETF (基金有一定比重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	√
2026年3月30日	00997A	主動群益美國增長ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	季配	√
2026年3月30日	00400A	主動國泰動能高息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)	-	RR4	月配	√

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF標的資訊僅供參考，並非作為投資建議



6 第一季臺灣上市ETF相關資訊

成立日期	ETF代碼	ETF名稱	追蹤指數	風險等級	配息頻率	平準金
2026年 3月31日	00998A	主動復華金融股息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)	-	RR4	季配	√
2026年 3月31日	00986D	主動復華金融債息ETF (本基金有一定比重得投資於非投資等級之高風險債券且本基金並無保證收益及配息)	-	RR2	月配	-
2026年 3月31日	00401A	主動摩根台灣鑫收ETF (本基金之配息來源可能為收益平準金)	-	RR4	月配	√

資料來源：Bloomberg · 凱基證券整理 · 截至2026年3月31日 · 上述ETF標的資訊僅供參考 · 並非作為投資建議

【風險預告】

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

二、【指數股票型基金/主動式交易所交易基金(下稱ETF)受益憑證】

投資一定有風險，ETF投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書

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

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

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

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

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

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

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

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

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

【非投資等級債券ETF受益憑證】

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

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

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

【申訴管道】

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

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

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

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

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