

# 主動式 ETF 的興起

2025/07/04

## 前言

在國際上，根據 ETFGI 的報告顯示，截至今年 5 月底全球 ETF 資產規模高達 16.27 兆美元創新高，其中，主動式 ETF 資產規模逐年成長高達 1.39 兆美元亦創新高，並以美國為主要發展市場；在臺灣，近五年台股表現亮眼，使被動追蹤指數的 ETF 受投資人的青睞，觀察 ETF 占整體基金的規模比例自 2020 年約 4 成竄升至 2025 年 5 月約 6 成，資產規模達 631 億元，在被動式 ETF 快速成長的背景，與國際主動式 ETF 的趨勢下，金管會在去年底宣布正式開放主動式 ETF 的交易，讓投資人可選擇更多元的標的豐富資產配置，本周欲探討主動式 ETF 與一般投資人熟知的被動式 ETF 與基金有何不同，並觀察目前國際上與台灣推出的主動式 ETF 現況，讓投資人更了解新型的投資工具。

## 一、 主動式 ETF 與共同基金、被動式 ETF 的差異：

主動式 ETF 與共同基金、被動式 ETF 的主要目的相同，皆是解決投資人自行操作，需要投入研究與追蹤的時間成本，也解決自行操作可能績效不佳的痛點；然而，這三者仍有些許差異，主動式 ETF 結合被動式 ETF 與共同基金的特色，在被動式 ETF 的基礎下增加共同基金具有的靈活性，主動式 ETF 可設定績效指標，比較操作績效有無超越績效指標，且與共同基金一樣，經理人具有主導權，投資決策可依市場情勢，調整投資組合。

主動式 ETF 可以分為 3 大投資目標，第一，追求指數以外的超額報酬，透過靈活調整持股來超越績效指標為目的，是美國市場主動式 ETF 的最大宗；第二，除了超額報酬，亦追求特定的投資目標，如高息、成長或低波動或降低特定風險等，透過多元資產的配置，或與衍生性商品的搭配，達到避險或實現投資目標；第三，進入特定商品或市場的曝險，針對投入不易被指數化、進入門檻高或流動性差的商品及市場，降低投資人進入這類市場的門檻，例如 ARK 訴求投資的創新領域。

主動式 ETF 最著名的例子是木頭姐創立的方舟投資(ARK Invest)，旗下 ARK ETF 系列中的 ARKK，追求透過破壞式創新的投資方式，投資新創服務或新創產品的產業，包含 AI、基因序列技術、機器人與自動化、區塊鏈與金融科技等，持股比重以特斯拉(TSLA.US)最高，在疫情期間，ARK ETF 系列的績效高於追蹤那斯達克 100 指數的 QQQ 因此紅極一時，在 2020 年底 ARKW 的 YTD 報酬率是 QQQ 的 2 倍多，但在 2022 年的升息環境下表現失色，2024 年底至今逐漸反彈。



ARKK與QQQ 2020年至2025年6月的報酬率

在美國，主動式 ETF 的投資組合多為透明揭露持股，僅少部分揭露狀況為半透明或不透明；台灣的主動式 ETF 則採全透明揭露，每天公告實際持股與基金淨值，與被動式 ETF 的揭露方式相同，相較於共同基金一個月公布一次或僅公布前 10 大持股的透明度高，這對主動式 ETF 來說有優缺點，優點是投資

# 主動式 ETF 的興起

2025/07/04

人看的到經理人最新的操作狀況，缺點是可能因公布持股，有買盤跟進，經理人的策略可能失效而績效不如預期，或者頻繁換股可能侵蝕投資報酬率。

在買賣通路、價格與交易成本上，主動式 ETF 與被動式 ETF 皆在股票市場上交易，在開盤期間可隨時買賣撮合成交，盤中的零股可大幅降低投資人的資金門檻，相較於傳統的共同基金需在基金銷售平台或透過銀行等通路購買，以當天或隔日的淨值申購，且有最低申購金額，依申購方式與基金類型有差異，通常定期定額申購國內基金最低 3,000 元台幣，單筆申購國內基金最低 10,000 元台幣；在交易成本上，主動式 ETF 有專業經理人操作，費用高於被動式 ETF，券商手續費與證交稅一樣之外，主動式 ETF 的經理費、保管費等比被動式 ETF 高，但仍低於共同基金的經理費與保管費，根據晨星公司的資料，主動型 ETF 經理費平均為 0.65%，低於共同基金平均 0.884% 的成本，故主動式 ETF 的交易通路、交易成本與資金門檻相對共同基金而言，交易具靈活性，且能達到類似於共同基金的訴求。

	共同基金	被動式 ETF	主動式 ETF
管理方式	專業經理人主動管理	複製追蹤指數	專業經理人主動管理
績效表現	預期超越績效指標(benchmark)的投資績效為目的	與追蹤指數表現相同	預期超越績效指標(benchmark)的投資績效為目的
持股透明度	最低，每月/季公布	最高，每天公布	高，每天或隔天公布前一天持股
交易平台	基金銷售平台、銀行、投信、券商等	股票市場	股票市場
買賣價格	一天一淨值，申購當日或隔日的淨值	盤中市價	盤中市價
交易成本	最高	最低	中
流動性	中	高	高

## 共同基金、被動式 ETF、主動式 ETF 的比較

### 二、目前國內外主動式 ETF 發展：

在國際，目前最大的主動式 ETF 為 2020 年發行的 JPMorgan 股票溢價收益主動型 ETF (JEPI)，截至 7/1 的資產規模達 409.6 億美元，使用的策略是經理人在 S&P500 指數內挑選高股息的股票，利用掩護性買權收取資產上漲時的權利金，與持有股票的股利作為每月固定的現金流，並利用多元化的資產配置降低波動，比較 JEPI 與 S&P500 指數今年以來的報酬率各為 4.88% 與 -1.18%，可以發現在 4 月關稅的大跌下，JEPI 相對抗跌，但在 5 月以後上漲幅度不如 S&P500 指數，代表主動式 ETF 雖然可讓經理人操盤，但績效不一定會贏過績效指標。



JEPI與S&P500今年以來的報酬率比較

資料來源：Investing.com

先進全球證券投資顧問股份有限公司(簡稱“本公司”)已就可靠資料或來源提供正確的資訊，但不保證資料來源之正確性與完整性。報告中之數據或資訊等相關資料可能有疏漏或錯誤之處，或因市場環境變化已有變更，本公司將不做預告或更新。投資者如參考本報告進行相關投資交易，應自行承擔所有損益結果，本公司與其任何董事、監察人或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告內容之所有權為本公司所有，任何人未經本公司同意，不得將本報告內容一部或全部加以複製、轉載或散佈。

## 主動式 ETF 的興起

2025/07/04

在美國可以投資的標的除了股票、債券等大宗商品，也有衍生性商品、大宗商品、避險基金或房地產等，但以台灣目前僅開放的投資標的分為股票型與債券型，證券代號尾數各為 A 與 D，今年 5 月有 3 檔、6 月有 1 檔股票型主動式 ETF 上市，其中，主動中信 ARK 創新(00983A)與方舟投資合作，採用 ARK 的框架，投資美國創新公司；另外，近期正在或即將募資的股票型主動式 ETF，包含主動安聯台灣高息(00984A)(已募集結束)與主動野村台灣 50(00985A)，債券型主動式 ETF 主動聯博投等入息(00980D)，可見主動式 ETF 在法規通過後，投信競相發行相關的 ETF，增加投資人資產配置的選擇性。

名稱	代碼	掛牌日期	投資策略與目標	配息頻率	經理費(年)	保管費(年)	至今(7/1)報酬率(%)
主動野村台灣優選	00980A	2025/5/5	對國內上市櫃公司，透過質化分析財報與產業，再透過量化因子模型評分，依據成長、價值與動能綜合評估主動選股	季	0.75%	0.035%	13.83
主動統一台股增長	00981A	2025/5/27	主動挑選投資國內上市櫃具創新能力的公司，集中在 300 大企業	年	1%-1.2%	0.1%-0.12%	11.43
主動群益台灣強棒	00982A	2025/5/22	投資國內上市櫃有價證券，利用 30%的質化與 70%的量化選股邏輯主動選股	季	0.80%	0.035%	9.6
主動中信 ARK 創新	00983A	2025/6/18	破壞式創新的投資理念，投資美國具創新與前瞻技術領先的公司	年	0.7%-1%	0.12%-0.15%	2.78
主動安聯台灣高息	00984A	預計 2025/7/14 掛牌	投資國內上市櫃股票，主動篩選高股息(60%)、具成長潛力(40%)的標的	季	0.70%	0.04%	NA
主動野村台灣 50	00985A	預計 2025/7/21 掛牌	在市值 150 大主動篩選 50 檔持股，涵蓋台灣電子產業、金融保險等龍頭股	年	0.45%	0.035%	NA
主動聯博投等入息	00980D	預計 2025/8/4 掛牌	投資國內外債券，國外成熟市場的公司債(美金)，以投等債為主，非投等債為輔，主動式管理分散風險	月	0.60%-0.65%	0.08%-0.12%	NA

台灣目前主動式 ETF 概覽

資料來源：各大投信整理

## 總結

主動式 ETF 在國際已發行許久，美國 2020 年新推出的主動式 ETF 數量首次超越被動式 ETF，台灣也追隨國際趨勢，在今年開始發行，讓投資人有更多的標的選擇。主動式 ETF 結合被動式 ETF 與共同基金的特點，雖交易方便性高於共同基金，可自由的進出與決定買賣價格，但可能使投資人過於頻繁出入影響基金規模與操作，導致經理人能運用的資金受限影響績效，故這三種投資工具各有優缺點，可讓投資者自行評估需求，選擇合適的商品，在彈性的操作下追求最好的績效。