

台股基金自關稅事件後的 V 型反轉

2025/07/24

前言

近年來，台灣股票市場表現十分亮眼，自 2019 年起，MSCI 台灣指數的報酬率多數時間均大幅領先美國及全球市場，除了 2022 年因為本土疫情影響以及國際間俄烏戰爭爆發，台股表現較弱之外，其餘時間整體表現非常突出。以較近期數據為例，2023 年與 2024 年 MSCI 台灣指數的報酬率分別約為 31.33% 與 35.07%，高於同期間美國和全球市場，展現出台灣市場在國際間的強勁競爭力和吸引力。這也反映在台灣的基金規模，根據投信投顧公會揭露近年境內基金的規模與境外基金國人持有的金額，2019 年境內基金開始大幅超越境外基金，主要成長來自台股 ETF 的規模，台股 ETF 的規模也同時在 2019 年首度超越台股共同基金，截至今年 6 月底，台股 ETF 規模已達到 3.3 兆台幣，遠高於台股共同基金 5,884 億。

在今年 4 月受到系統性的關稅宣布影響，全球股市皆同步下跌，但隨著 4/9 川普延後對所有國家的對等關稅，給予各國談判與應對的時間，台股大盤自 4/9 最低點已全面收復今年所有跌幅，至 7/18 反彈幅度達 34.45%，但今年以來的報酬 1.51% 仍落後美股 S&P500 指數的報酬率 7.06%，隨著股市對關稅變化的反應逐漸冷淡，預期下半年台股將追上國際股市的漲幅，以下將觀察台股 ETF 與共同基金在 4/9 之後反彈前五大的基金，找出贏過大盤反彈的基金，預期在下半年能延續超越大盤的表現，提供投資人參考。

一、ETF 的表現：

台股 ETF 在 4 月初皆下挫至今年以來的最低點，隨著大盤的領漲，ETF 也水漲船高，觀察投資國內上市櫃股票的 ETF 在 4/9 至 7/18 上漲的報酬率，反彈前八大的 ETF 主題集中在科技與半導體，彼此的相關性高達 9 成以上，其中以「中信小資高價 30 (00894)」的漲幅 50.25% 居冠，另外七檔 ETF 的平均反彈也有 4 成的漲幅，代表科技股 ETF 是關稅暫停後反彈的主要動能，細看 00894 在 6 月的持股分布，以資訊科技佔 87.87% 最大，台積電的投資比重少於 3 成，並將資金投資在台達電、智邦、台光電、世芯等成長動能高的个股中。反彈第二大的主題為市值型 ETF，並以最大規模的元大台灣 50 (0050) 反彈 40.77%，更勝大盤的反彈幅度，高股息型 ETF 反彈幅度則是最少，其成分股的選股策略著重在股息，並多為長期穩定且資本支出較少的成熟產業，整體表現相對電子股平穩，故反彈力道也相對較小。

Date: 2025/07/18

2024/12/31-2025/07/18



資料來源：MoneyDJ

4/9至7/18績效前五大的台股ETF今年以來走勢圖

代碼	名稱	4/9 至 7/18 報酬率(%)	7/18 YTD(%)
00894.TW	中信小資高價 30	50.25	0
00881.TW	國泰台灣科技龍頭	46.31	1.97
00935.TW	野村台灣新科技 50	45.27	1.85
00892.TW	富邦台灣半導體	43.27	0.79
00901.TW	永豐智能車供應鏈	42.95	3
0052.TW	富邦科技	42.64	2.88
00952.TW	凱基台灣 AI 50	42.34	-1.42
0053.TW	元大電子	41.6	3.13
0050.TW	元大台灣 50	40.77	5.13
00962.TW	台新 AI 優息動能	39.25	-1.13

資料來源：Yahoo finance

4/9 至 7/18 績效前十大的台股 ETF

台股基金自關稅事件後的 V 型反轉

2025/07/24

二、 共同基金的表現：

由基金經理人主動操作的共同基金，在 4/9 的淨值也同步下跌至今年最低點，觀察投資在台灣境內外基金¹在 4/9 至 7/18 上漲的報酬率，整體高於被動式 ETF 的績效，表示主動基金在多頭市場操作績效明顯高於指數基金的報酬，且今年以來至 7/18 的報酬率也勝過大盤與台股 ETF，這些共同基金在 6 月公布前十大的持股中，主要投資在電子與半導體產業，對個股投資比例皆低於 10%，並且最大持股皆不是台積電，顯示經理人將資金分散布局在成長動能高的個股，達成分散風險與汰弱留強的彈性操作，暫停對等關稅後的多頭態勢以「日盛新台商基金」上漲 72.7% 居冠，基金公司則以野村投信發行的基金績效表現最好，反彈前十大的基金中就佔 4 檔。

比較前十大反彈基金的風險與報酬指標相對同類型的平均水準，衡量基金淨值波動度的標準差皆高於同類型的平均，代表在報酬相同的條件下，這些基金需承受較高的風險，衡量基金報酬的夏普值皆高於同類型的平均，代表這些基金承擔每一單位的風險獲得的超額報酬相對同類型高，由此可見，前十大反彈基金的共通點為高風險高報酬且波動幅度大，在今年初至 4/9 的平均跌幅 37.5% 遠高於台股大盤下跌 24.5% 的跌幅，而在暫停對等關稅後的多頭市場下，報酬率皆高於同類型平均與大盤的表現。

基金名稱	4/9 至 7/18 報酬率(%)	7/18 YTD(%)	標準差		夏普值	
			基金	同類型平均	基金	同類型平均
日盛新台商基金	72.7	11.39	37.72	34.75	0.16	0.1
野村 e 科技基金	72.01	8.47	39.25	32.52	0.16	0.08
野村鴻運基金	71.87	4.26	39.68	29.24	0.15	0.06
野村台灣運籌基金	71.02	4.63	39.31	29.24	0.15	0.06
野村高科技基金	70.73	7.95	38.69	32.52	0.16	0.08
摩根新興科技基金-數位型	69.44	7.72	39.79	31.71	0.14	0.08
街口中小型基金	69.17	1.96	38.34	33.02	0.14	0.06
摩根新興科技基金-一般型	69	7.24	39.72	31.71	0.13	0.08
街口台灣基金	68.79	2.39	38.47	29.24	0.14	0.06
統一統信基金	66.33	4.17	32.1	24.61	0.09	0.04

資料來源: MoneyDJ

4/9 至 7/18 績效前十大的台股共同基金

總結

綜觀台股基金在川普暫停對等關稅之後的表現，主要以科技與半導體產業為反彈動能，反映 AI 產業的需求強勁，且國際的 AI 產業趨勢並不因川普發起的關稅戰而改變，以科技股為主的那斯達克指數自今年 6 月底創歷史新高，並在 7 月持續突破，費城半導體指數也接近去年 7 月的歷史高點，帶動台股科技類股在 4/9 後的漲勢。展望未來，儘管下半年可能受到 5、6 月拉貨潮，Q3 有旺季不旺的隱憂，經濟部預期下半年的接單增幅可能趨緩，但在 AI 需求供不應求的狀態下，不至於轉為負成長，以電子資通訊產業為主的台股有望跟隨國際趨勢同步上漲，再加上台股基本面佳，上市櫃上半年累計營收 22.85 兆元，年增 13.75% 創同期新高，故預期台股在下半年仍有上漲的潛在動能。

¹ 考慮到今年以來至 7/18 台幣大幅升值 10.3%，以美元計價的基金有匯兌收益，以原幣報酬比較有失公允，故皆使用台幣報酬率比較