

晨星資金流向觀察

2019 年 10 月

(資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。)

◆10 月份，主要央行相繼實行寬鬆政策，企業財報紛紛繳出優異的成績，加上中美貿易戰情勢好轉，為市場注入許多樂觀消息，提振投資人信心。美國股市雖於 10 月初一度出現跌幅，但隨後因財報營收狀況良好，以及中美雙方有望達成第一階段協議，市場隨即出現反彈。Fed 實施今年第三次降息措施，也成為推升美股三大指數走揚的助力。歐洲市場除了受美股所帶動，也有許多正面消息傳出。ECB 決議重啟寬鬆政策，以及英國國會於 10 月中通過「強生版脫歐協議」，讓硬拖歐風險得以緩解，帶動法國及德國股市上漲，唯英國股市受到國會大選的不確定性影響而下跌。亞洲市場方面，台股仍是表現相對強勁的市場；中、港兩地股市則因中美貿易戰及香港反送中抗爭緊張情勢暫時舒緩而趨穩；日本則受惠於日圓貶至三個月低點，吸引外資得以支撐股市上漲。債券市場在 10 月份表現相對平淡，受各地區政治風險出現轉圜，市場對避險資產需求下降，加上市場預期各國央行可能放緩降息步調，限制債券價格漲幅。與股市連動度較高的可轉換債及新興市場債表現較好，而收益率偏低的政府公債及通膨連結債則表現較落後。

◆地緣政治風險下降，投資人對市場情緒轉趨樂觀，資金回流投資市場，10 月份基金市場資金淨流入量擴大為 1,397.22 億新台幣。固定收益仍為淨流入金額最大的資產類別，然淨流入金額縮減至 1025.13 億新台幣；股債混合資產類別淨流入金額亦大幅滑落至 60.6 億新台幣。股票及可轉換債資產類別雖仍呈現淨流出，但資金流出量見收斂，淨流出量分別縮減至 343.97 億及 3.43 億新台幣。貨幣市場資產類別則一反上個月流出走勢，於 10 月份大幅淨流入 679.71 億新台幣。

◆統計台灣境內投信發行的境內基金，截至 2019 年 10 月 31 日止，固定收益、貨幣市場及股票型資產依然為前三大類型，分別占比 47%、22%及 19%；固定收益資產比重較 9 月份下滑 1%，貨幣市場資產微幅增加 1%，而股票資產比重則維持不變。根據投信投顧公會(SITCA)統計資料顯示，10 月份台灣境內基金市場規模來到 3.86 兆新台幣，自 8 月份以來，已連續第 3 個月超越境外基金市場規模。

◆淨流入基金組別排行榜第一名為貨幣市場 – 新台幣基金組別，淨流入金額為 684.19 億新台幣。固定收益型基金仍被投資人視為穩健收益來源的資產類別，採用靈活操作選債策略的基金尤受投資人歡迎，諸如美元債券 – 靈活策略、全球債券 – 靈活策略 – 美元對沖、全球債券 – 靈活策略 – 歐元對沖等都名列榜上，淨流入金額分別為 447.76 億、121.39 億及 65.38 億新台

幣。在低利率環境下，投資人仍以高收益率的資產為訴求，如全球高受益債券及亞洲債券等較受投資人青睞，分別以淨流入金額 91.76 億及 72.41 億上榜。此外，市場對蘋果新機銷售預期樂觀，也帶動相關供應鏈股價，吸引資金大幅流入科技產業，產業股票 – 科技基金組別淨流入金額為 83.78 億新台幣。即將迎來第四季消費旺季，也帶動資金回流消費品產業，產業股票 – 消費品及服務基金組別淨流入金額為 62.58 億新台幣。

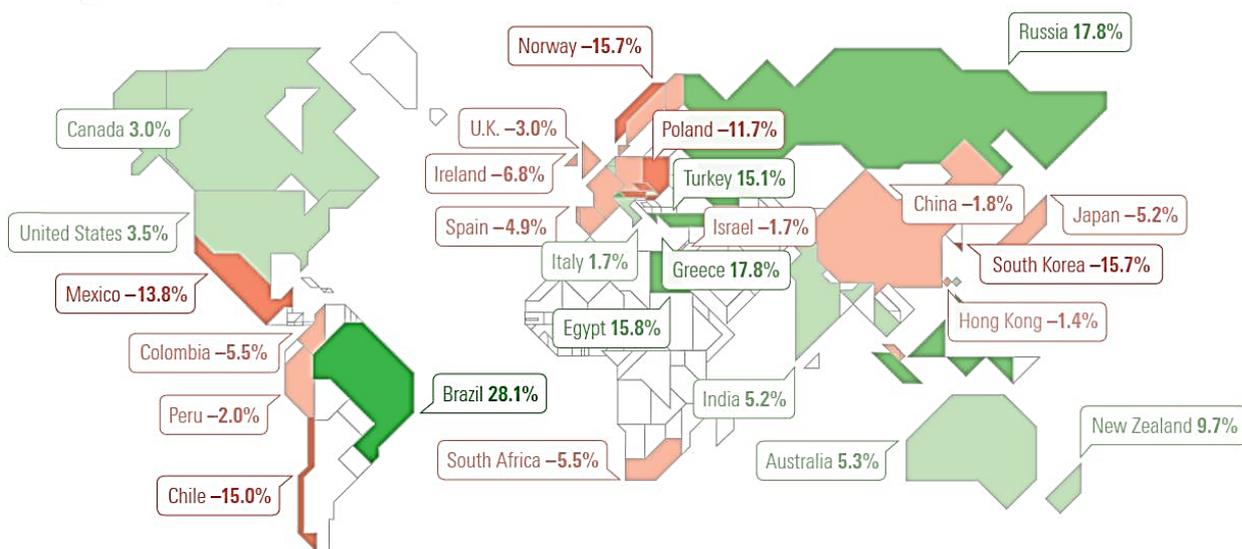
10 月份，大型股見資金流出，歐洲大型均衡型股票及全球大型價值型股票基金組別分別以淨流出金額 190.68 億及 137.54 億新台幣居排行榜前二名，美國大型增長型股票基金組別也有新台幣 51.12 億淨流出量。地緣政治風險衝擊新興市場資產，引發資金出走，包含全球新興市場債券-本地貨幣、拉丁美洲股票及全球新興市場債券，淨流出金額分別為 45.35 億、39.43 億及 31.89 億新台幣。

◆基金品牌排行榜前兩名為聯博投信及 PIMCO 品浩投顧，淨流入分別為 506.61 億及 176.45 億新台幣。元大投信、合作金庫投信、華南永昌投信及中國信託投則因資金大幅流入其貨幣市場型基金而名列榜上，淨流入金額分別為 138.43 億、97.8 億、68.04 億及 62.69 億新台幣。匯豐中華投信及施羅德投信則受惠於資金流入其債券型基金而上榜，淨流入金額分別為 84.57 億及 62.64 億新台幣。

◆10 月份，投資人仍以追求固定收益為主，單一基金排行榜中，有多檔債券型基金上榜，包含聯博美國收益基金、PIMCO 多元收益債券基金、施羅德環球收息債券基金、聯博全球高收益債券基金及匯豐環球高入息債券基金，淨流入金額分別為 418.25 億、131.42 億、83.86 億、67.38 億及 53.22 億新台幣。受到資金大幅回流貨幣市場，也有三檔貨幣市場基金名列排行榜中，包含合庫貨幣市場基金、元大萬泰貨幣市場基金及中國信託華盈貨幣市場基金，淨流入金額分別為 100.32 億、80.6 億及 65.50 億新台幣。此外，股債混合型的摩根多重收益基金及股票收益型的富達全球入息基金，同樣也受到投資人歡迎，分別以淨流入金額 68.37 億及 57.59 億新台幣上榜。

❖ 晨星全球國家指數 1 年美元報酬率 (截至 2019 年 9 月 30 日)

1-Year Trailing Returns of Morningstar Country Indexes USD 09/30/2019



❖ 晨星區域型指數 1 年美元報酬率 (截至 2019 年 10 月 31 日)

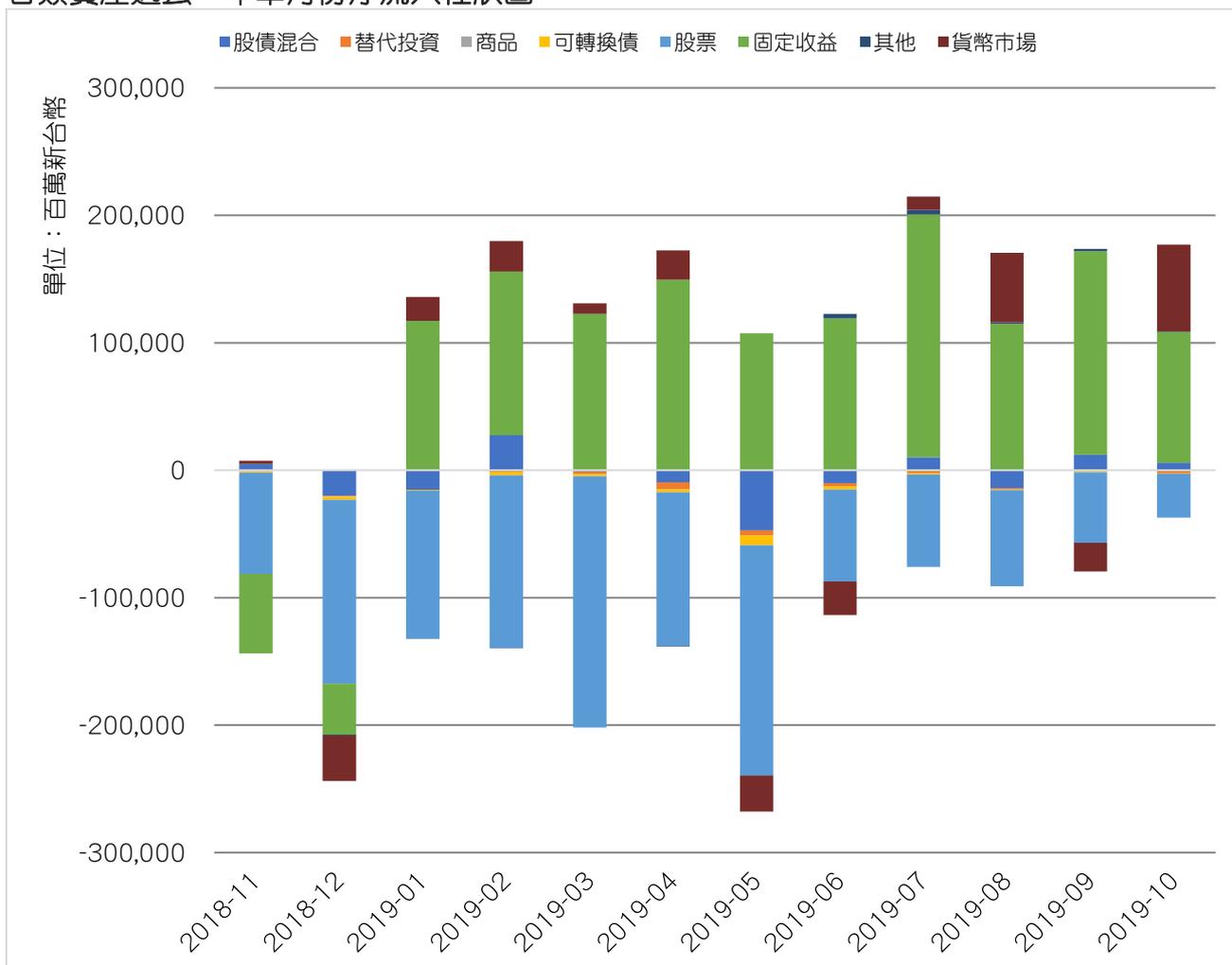
<p>Morningstar Global Index</p> <p>報酬率 12.90%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 15.34% 夏普值 0.72% 最大跌幅 -12.66% 	<p>Morningstar US Market Index</p> <p>報酬率 13.93%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 17.45% 夏普值 0.70% 最大跌幅 -16.38%
<p>Morningstar Developed Market Index</p> <p>報酬率 12.28%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 15.68% 夏普值 0.67% 最大跌幅 -13.83% 	<p>Morningstar Europe Index</p> <p>報酬率 11.03%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 14.29% 夏普值 0.64% 最大跌幅 -10.58%
<p>Morningstar Emerging Market Index</p> <p>報酬率 13.05%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 14.78% 夏普值 0.75% 最大跌幅 -10.62% 	<p>Morningstar Asia Index</p> <p>報酬率 11.33%</p> <ul style="list-style-type: none"> 標準差 13.33% 夏普值 0.70% 最大跌幅 -9.24%

❖ 2019年10月各類資產淨流入金額

資產類別	資金淨流入金額 (百萬新台幣)			
	十月	三個月	六個月	一年
股債混合	6,060.29	4,328.32	(42,984.37)	(56,513.17)
替代投資	(2,546.64)	(4,194.88)	(12,612.39)	(23,120.37)
商品	0.19	(24.44)	(50.36)	(49.47)
可轉換債	(342.59)	(1,761.70)	(13,045.78)	(23,579.73)
股票	(34,397.25)	(165,370.62)	(490,985.27)	(1,283,747.25)
固定收益	102,512.69	377,360.06	794,301.55	1,209,535.81
其他	464.87	3,276.85	10,601.62	9,508.08
貨幣市場	67,970.61	99,983.58	55,988.75	96,358.08

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

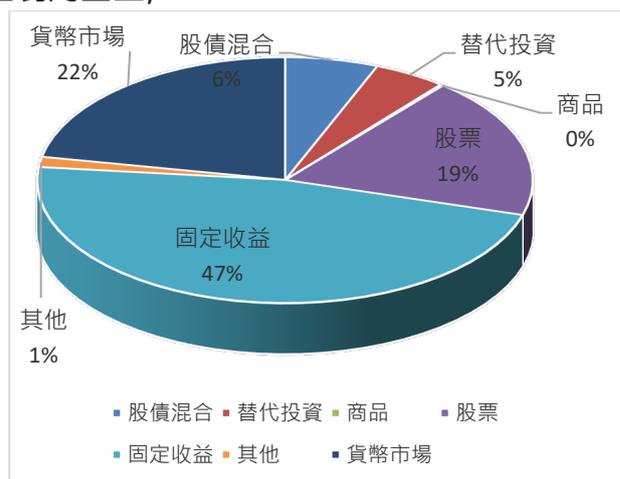
各類資產過去一年單月份淨流入柱狀圖



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

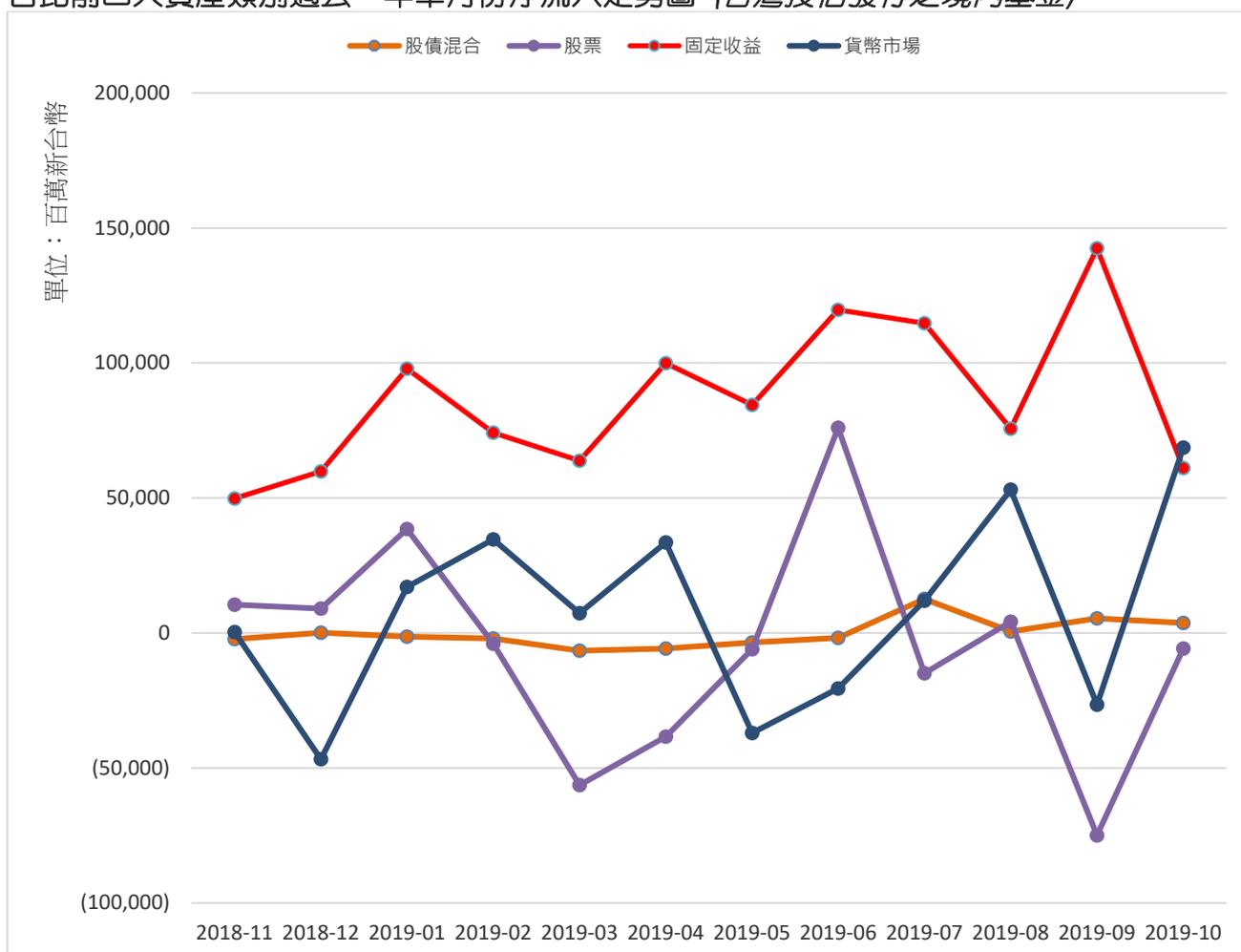
❖ 2019年10月各類資產 AUM (台灣投信發行之境內基金)

資產類別	淨資產金額 (百萬新台幣)
	十月
股債混合	232,072.42
替代投資	181,732.91
商品	7,253.83
股票	711,282.34
固定收益	1,799,701.12
其他	51,474.43
貨幣市場	840,558.06



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。只統計台灣投信發行之境內基金。

占比前四大資產類別過去一年單月份淨流入走勢圖 (台灣投信發行之境內基金)



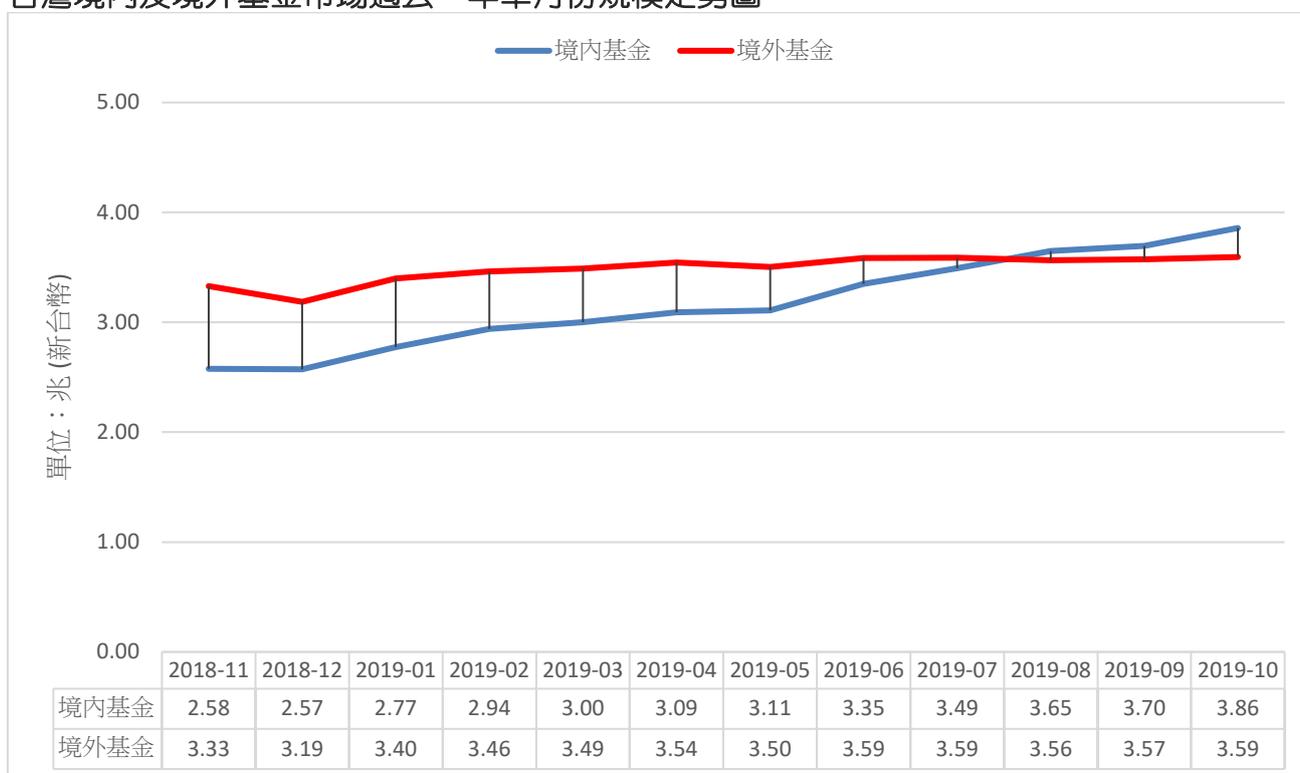
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。只統計台灣投信發行之境內基金。

❖ 台灣基金市場過去五年市場規模

基金市場	市場規模 (兆新台幣)					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019-10
境內基金	1.97	2.20	2.12	2.32	2.57	3.86
境外基金	3.32	3.08	3.08	3.50	3.19	3.59
總計	5.30	5.29	5.20	5.81	5.76	7.45

資料來源：投信投顧公會。數據截至 2019/10/31。國內投資人持有金額數據來自 SITCA 網站【境內基金統計資料】及【境外基金統計資料】統計資料。市場規模包含一般投資人及法人投資人持有金額，年度數據為該年度 12 月之數據資料。

台灣境內及境外基金市場過去一年單月份規模走勢圖



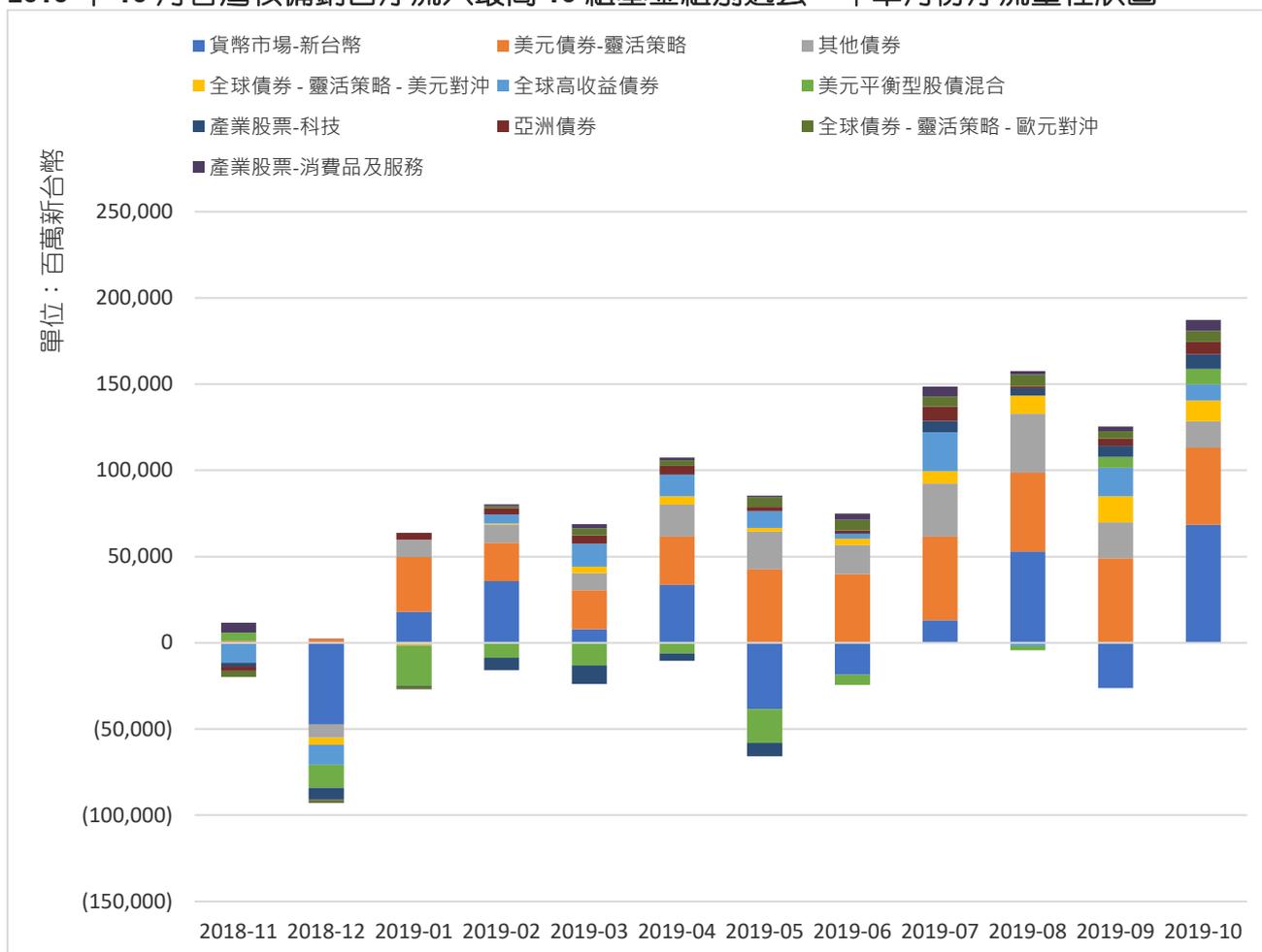
資料來源：投信投顧公會。數據截至 2019/10/31。國內投資人持有金額數據來自 SITCA 網站【境內基金統計資料】及【境外基金統計資料】統計資料。市場規模包含一般投資人及法人投資人持有金額。

❖ 2019年10月台灣核備銷售資金淨流入最高的10組基金組別

晨星基金組別	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
	十月	三個月	六個月	一年
貨幣市場-新台幣	68,419.02	95,145.72	51,281.74	99,277.50
美元債券-靈活策略	44,776.06	139,305.25	270,375.83	378,420.75
其他債券	15,255.66	70,351.42	139,953.37	180,653.25
全球債券 - 靈活策略 - 美元對沖	12,138.51	37,929.59	50,923.34	54,310.21
全球高收益債券	9,176.25	23,682.66	58,419.67	66,740.14
美元平衡型股債混合	9,054.00	12,951.41	(12,687.82)	(71,909.34)
產業股票-科技	8,378.43	18,853.01	18,654.23	(12,883.09)
亞洲債券	7,240.92	12,987.20	25,109.42	39,375.19
全球債券 - 靈活策略 - 歐元對沖	6,538.05	17,518.41	34,998.93	36,849.07
產業股票-消費品及服務	6,257.81	10,856.24	21,041.54	31,587.30

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

2019年10月台灣核備銷售淨流入最高10組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖



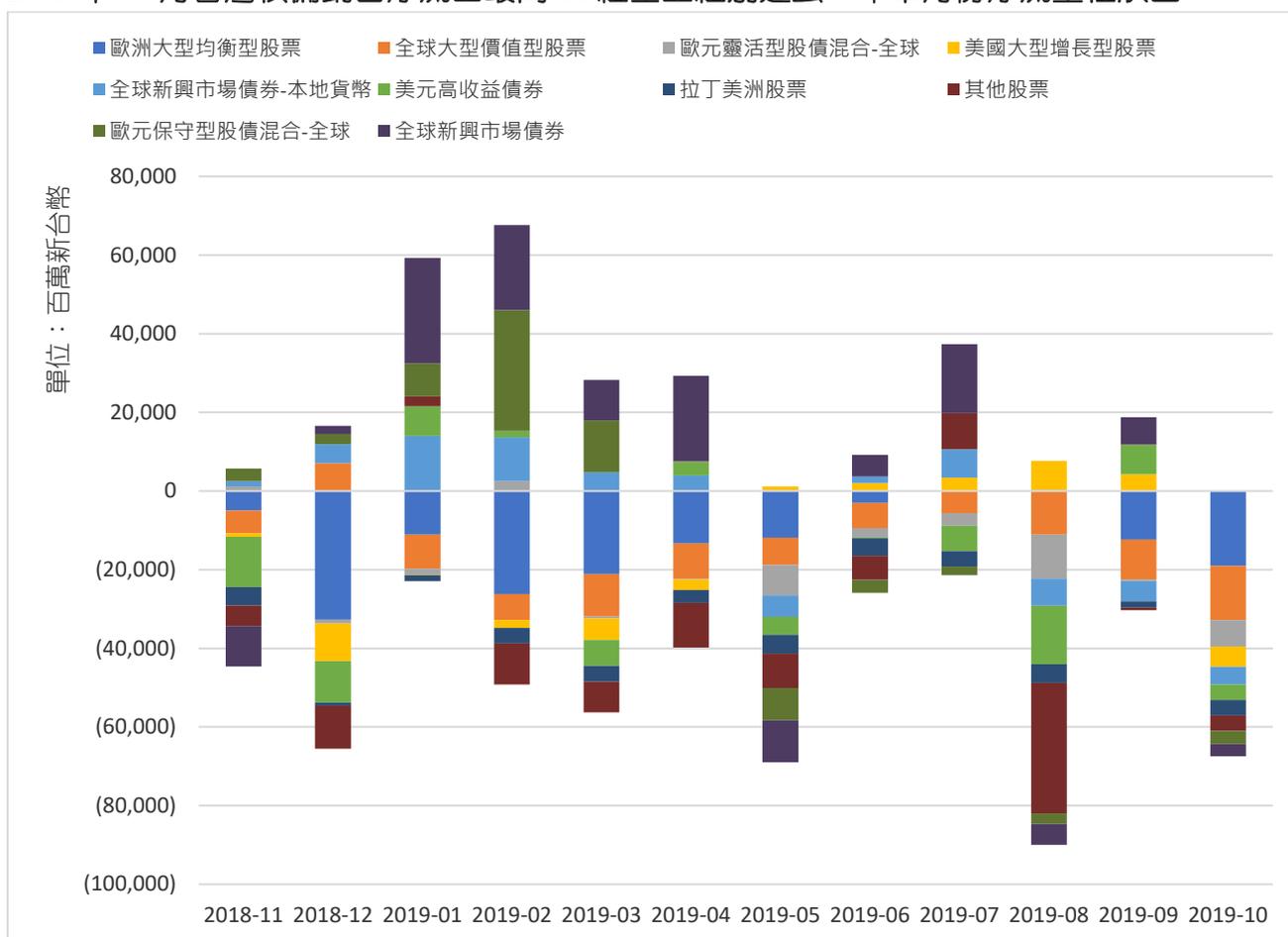
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

❖ 2019年10月台灣核備銷售資金淨流出最高的10組基金組別

晨星基金組別	資金淨流出金額(百萬新台幣)			
	十月	三個月	六個月	一年
歐洲大型均衡型股票	(19,067.80)	(31,232.39)	(46,173.14)	(155,578.35)
全球大型價值型股票	(13,753.80)	(34,971.23)	(53,845.25)	(87,683.60)
歐元靈活型股債混合-全球	(6,749.93)	(18,342.68)	(31,532.10)	(30,927.09)
美國大型增長型股票	(5,111.99)	6,532.88	13,085.81	(7,579.13)
全球新興市場債券-本地貨幣	(4,535.49)	(16,578.34)	(13,146.03)	26,909.29
美元高收益債券	(3,944.79)	(11,379.17)	(22,693.50)	(40,122.25)
拉丁美洲股票	(3,943.09)	(10,320.10)	(23,551.71)	(41,747.05)
其他股票	(3,899.01)	(37,671.17)	(43,416.03)	(86,791.72)
歐元保守型股債混合-全球	(3,282.05)	(5,797.61)	(19,315.76)	39,217.17
全球新興市場債券	(3,188.56)	(1,539.56)	10,740.87	82,935.84

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

2019年10月台灣核備銷售淨流出最高10組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖

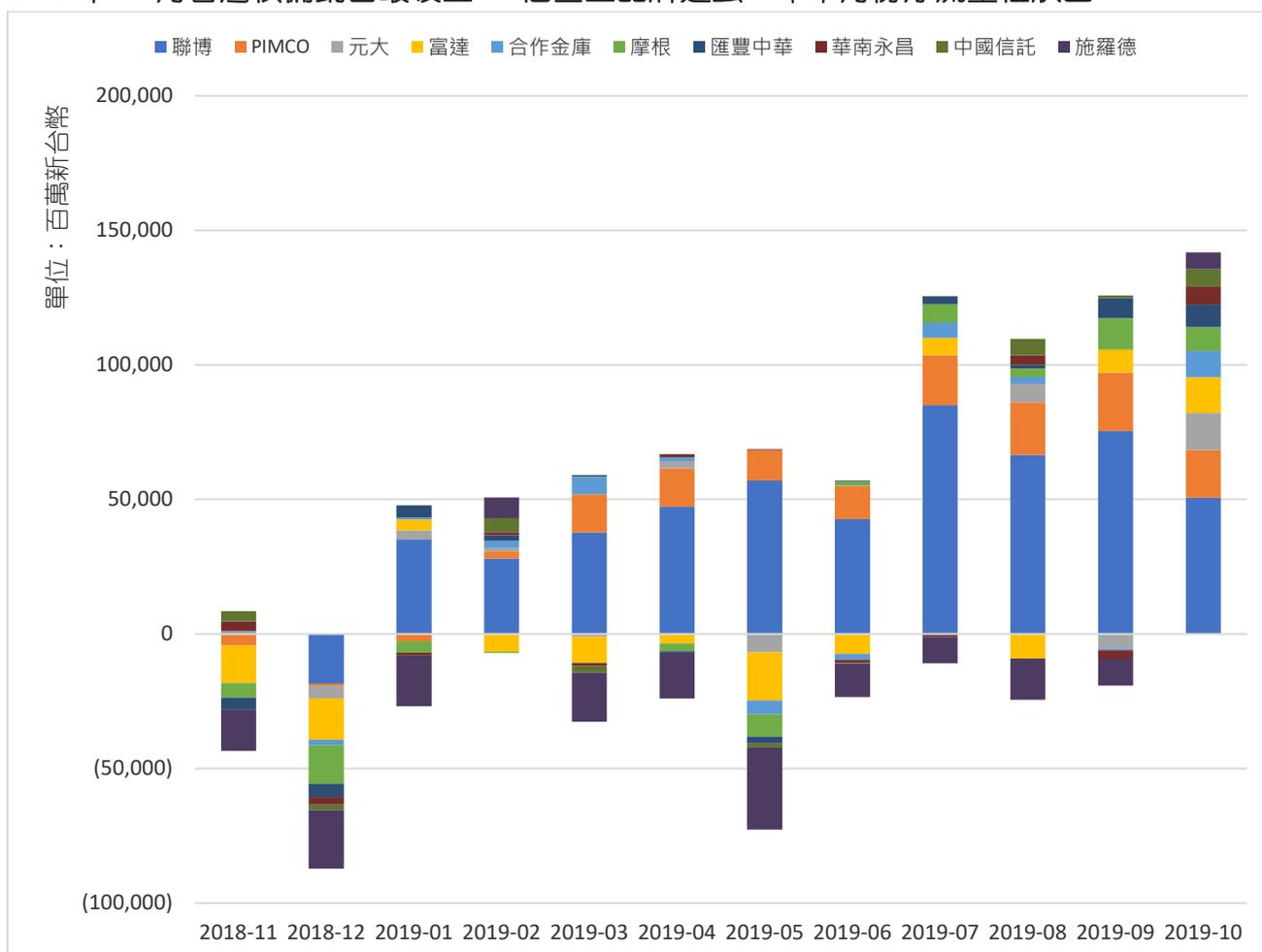


資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

❖ 2019年10月台灣核備銷售資金淨流入最高的10個基金品牌

基金品牌	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
	十月	三個月	六個月	一年
聯博	50,660.60	192,614.75	377,484.57	507,769.38
PIMCO	17,645.13	58,962.66	100,988.04	124,224.62
元大	13,842.87	15,411.54	8,697.98	11,106.98
富達	13,236.07	12,607.83	(6,154.20)	(51,276.92)
合作金庫	9,779.55	11,550.82	9,691.84	18,847.66
摩根	8,879.33	23,756.94	23,940.42	(3,252.84)
匯豐中華	8,456.81	17,243.41	17,874.35	14,983.30
華南永昌	6,803.52	7,240.98	5,454.03	6,206.28
中國信託	6,269.37	13,220.00	11,521.26	16,129.87
施羅德	6,263.81	(19,012.17)	(71,646.89)	(155,331.07)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

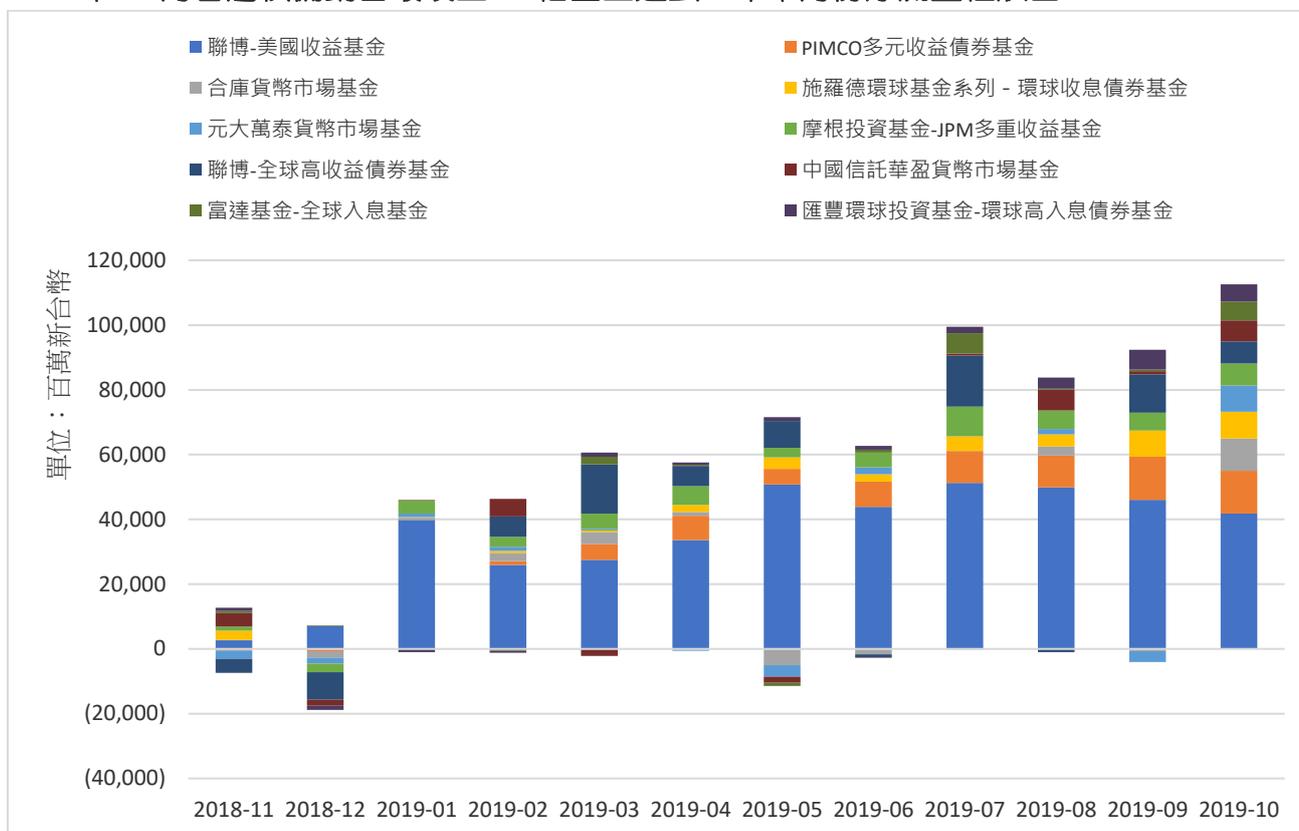
2019年10月台灣核備銷售最吸金10個基金品牌過去一年單月份淨流量柱狀圖


資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

❖ 2019年10月台灣核備銷售資金淨流入最高的10檔基金

基金名稱	基金研究評級	晨星綜合星等評級	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
			十月	三個月	六個月	一年
聯博-美國收益基金	中性	★★★★	41,825.48	137,721.27	283,581.70	420,195.64
PIMCO 多元收益債券基金	銀	★★★★★	13,142.20	36,355.83	58,819.19	71,157.43
合庫貨幣市場基金			10,031.72	12,129.51	5,476.36	11,826.26
施羅德環球基金系列 - 環球收息債券基金			8,285.91	20,121.35	30,480.14	36,633.79
元大萬泰貨幣市場基金			8,059.52	6,347.60	4,665.73	2,562.86
摩根投資基金 - JPM 多重收益基金	銅	★★★★	6,836.56	18,046.69	34,811.88	50,962.39
聯博-全球高收益債券基金	銅	★★★	6,737.77	17,639.11	40,565.43	55,191.00
中國信託華盈貨幣市場基金			6,550.04	13,952.33	12,751.31	18,326.22
富達基金-全球入息基金	銅	★★★★	5,759.04	6,622.96	12,745.80	15,900.72
匯豐環球投資基金 - 環球高入息債券基金		★★★	5,322.04	14,801.82	19,221.76	19,659.75

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。星等評級為主要基金級別之晨星綜合星等評級，基金需有 36 個月以上的績效數據始能獲得晨星星等評級，晨星不給予貨幣市場基金星等評級。

2019年10月台灣核備銷售最吸金10檔基金過去一年單月份淨流量柱狀圖


資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2019/10/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

關於 Morningstar 亞洲及 Morningstar, Inc.

Morningstar 亞洲是國際獨立投資研究機構 Morningstar, Inc.旗下的子公司。Morningstar, Inc.是全球目前最主要的投資研究機構之一，業務遍及北美、歐洲、澳洲及亞洲，為個別投資者、投資顧問及機構投資者等專業人士提供專業的產品和服務。Morningstar 提供包括管理式投資產品、上市公司、私人資本市場的投資數據資料和環球市場的即時市場數據。Morningstar 的投資管理子公司亦有提供投資管理及顧問服務，截至 2019 年 9 月 30 日，Morningstar 所管理及給予投資建議的資產約 2,170 億美元。Morningstar 在全球 27 個國家有發展業務。

Morningstar 於 2000 年 4 月開始開拓亞洲業務，業務遍及日本、韓國、印度、中國大陸、台灣、新加坡、泰國及香港等地區。Morningstar 亞洲業務除了為投資者提供最新的基金資訊外，亦有提供獨立及具前瞻性的研究報告及中立的基金評級。另外，Morningstar 亦為個別及專業的投資者提供精準的分析工具，協助投資者作出更佳的投资選擇。

Morningstar Asia Limited Taiwan Branch

+886 2 8101 0666

台北市信義路五段 7 號 27 樓-C
(台北 101 大樓)

<http://tw.morningstar.com>

<http://www.morningstar.com>

MORNINGSTAR®