

晨星基金市場資金流向觀察

2020 年 4 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。)

重點摘要：

- ▶ 4 月份基金市場共吸引 2,578.16 億新台幣淨流入，不包含貨幣市場之淨流入量為 1,423.63 億新台幣，貨幣市場型基金則淨流出 190.19 億新台幣。淨流入量最大為固定收益資產，淨流入 849.46 億新台幣，股票型資產淨流入 671.33 億新台幣。
- ▶ 根據投信投顧公會(SITCA)統計資料顯示，4 月份台灣基金市場規模緩升至 6.97 兆新台幣，固定收益資產佔比下滑至 47%；其次為貨幣市場及股票型資產，分別占比 22%及 20%。
- ▶ 多數股票型基金組別名列淨流入排行榜，包含產業股票 - 科技基金、產業股票 - 健康護理基金及產業股票 - 能源基金、美國大型增長型股票及全球大型增長型股票基金組別。
- ▶ 遭到拋售的股票型基金組別則包含中國股票、印度股票、產業股票 - 貴金屬基金、美國大型均衡型股票及全球大型價值型股票基金組別。
- ▶ 截至第一季，管理國人資產規模最大的投信為聯博投信，管理資產規模為 6,591.69 億新台幣；管理最多股票型基金資產的為摩根投信，管理之股票型基金資產規模約 1,492.29 億新台幣；而管理最多債券型基金資產的基金品牌為聯博投信，管理之債券型基金資產規模約 5,053.45 億新台幣。
- ▶ 最受投資人歡迎的基金品牌排行榜第一名為貝萊德投信，淨流入金額為 491.69 億新台幣；其次為富達投信 (淨流入 355.98 億新台幣) 及聯博投信 (淨流入金額 239.77 億新台幣)。

四月份，隨著新冠肺炎疫情新確診數減緩，加上各國央行祭出救市政策，全球市場自先前的拋售潮中回穩，股、債雙市強勁反彈。Morningstar Global Market Index(美元計價)上漲 4.48%。

美國疫情發展雖仍存在不確定性，但美國總統川普宣布分階段重啟經濟計劃，加上 4 月財報季多數大型科技公司繳出亮眼財報成績單，投資人對下半年經濟復甦抱持樂觀態度，以美元計價的 Morningstar US Market Index 上漲 5.15%，為表現相對好的區域。

疫情較早爆發的歐洲地區，也因各國採取嚴格風城隔離措施，使得疫情發展曲線趨近平緩，投資人對有望解除經濟封鎖措施抱持樂觀態度，帶動以美元計價的 Morningstar Europe Index 上漲 4.64%。

在亞洲市場，早先大規模爆發疫情的中國及南韓在疫情穩定後，逐步放鬆各項控管措施，也再度吸引國際資金回流，美元計價的 Morningstar Asia Index 也有 2.52% 漲幅。

債市方面，受疫情趨緩加上各國央行寬鬆政策帶動金融市場流動性，債券市場受惠良多。與股市連動度較高的可轉換債、高收益債及新興市場債表現較好，美元計價的 Morningstar Global High Yield Bond Index 上漲 4.41%。政府公債則因央行未有進一步寬鬆措施，漲幅遭壓抑，美元計價的 Morningstar Global Treasury Bond Index 微幅下跌 0.03%。

❖ 晨星區域型指數美元報酬率表現

Best ↑ ↓ Worst	Morningstar US Market PR USD 5.15	Morningstar US Market PR USD 2.65	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 3.45	Morningstar US Market PR USD 9.79
	Morningstar Europe PR USD 4.64	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 0.58	Morningstar US Market PR USD -3.51	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 5.63
	Morningstar Gbl Mkts PR USD 4.48	Morningstar Gbl Mkts PR USD -0.99	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -3.53	Morningstar Gbl Mkts PR USD 2.65
	Morningstar Gbl HY Bd GR USD 4.41	Morningstar Asia PR USD -1.58	Morningstar Asia PR USD -7.07	Morningstar Gbl HY Bd GR USD 0.53
	Morningstar Asia PR USD 2.52	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -3.70	Morningstar Gbl Mkts PR USD -7.44	Morningstar Asia PR USD 0.19
	Morningstar EM PR USD 1.35	Morningstar Europe PR USD -6.20	Morningstar EM PR USD -11.05	Morningstar Europe PR USD -6.31
	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD -0.03	Morningstar EM PR USD -7.46	Morningstar Europe PR USD -14.00	Morningstar EM PR USD -7.29
	一個月	三個月	六個月	一年

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。

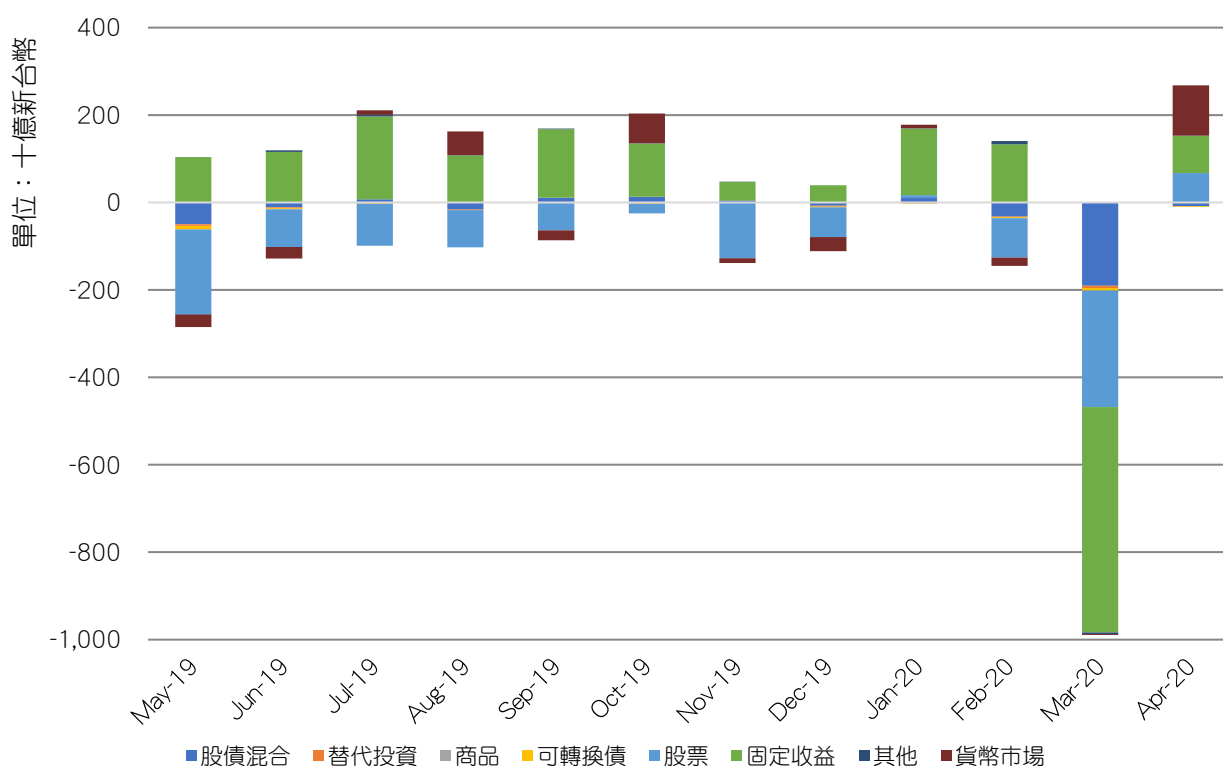
4 月份整體基金市場自先前的拋售潮中復甦，淨流入金額大幅增長至 2,578.16 億新台幣，不包含貨幣市場之長期資產淨流入量為 1,423.63 億新台幣。疫情逐步趨緩，各國施行提振經濟措施帶動資金回流投資市場，股、債雙市皆受惠，固定收益資產大幅淨流入 849.46 億新台幣，股票型資產淨流入 671.33 億新台幣。唯股債混合、可轉換債及替代投資型資產仍見淨流出 79.23 億、13.14 億及 11.29 億新台幣，但流出量趨緩。短期貨幣市場資產淨流入擴大為 1,154.54 億新台幣。

❖ 2020年4月份各類資產流量

資產類別	資金淨流入金額 (十億新台幣)		資產規模 (十億新台幣)	
	4月份	一年期	4月份	原生增長率 1M (%)
股債混合	(7.92)	(268.36)	2,815.03	(0.29)
替代投資	(1.15)	(25.89)	74.04	(1.51)
商品	(0.01)	(0.10)	0.26	(4.18)
可轉換債	(1.31)	(22.89)	41.00	(3.24)
股票	67.13	(1,024.07)	10,702.10	0.69
固定收益	84.95	730.91	5,856.62	1.49
其他	0.68	16.79	52.48	1.40
長期流量總額	142.36	(593.62)	19,541.52	0.78
貨幣市場	115.45	115.25	1,206.80	10.54

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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淨流量柱狀圖



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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。

根據投信投顧公會(SITCA)統計資料顯示，4月份台灣基金市場總規模大幅自3月份的6.57兆緩升至6.97兆新台幣，境內、外基金市場皆見資金回流，資產規模分別增加至3.93兆及3.04兆新台幣。

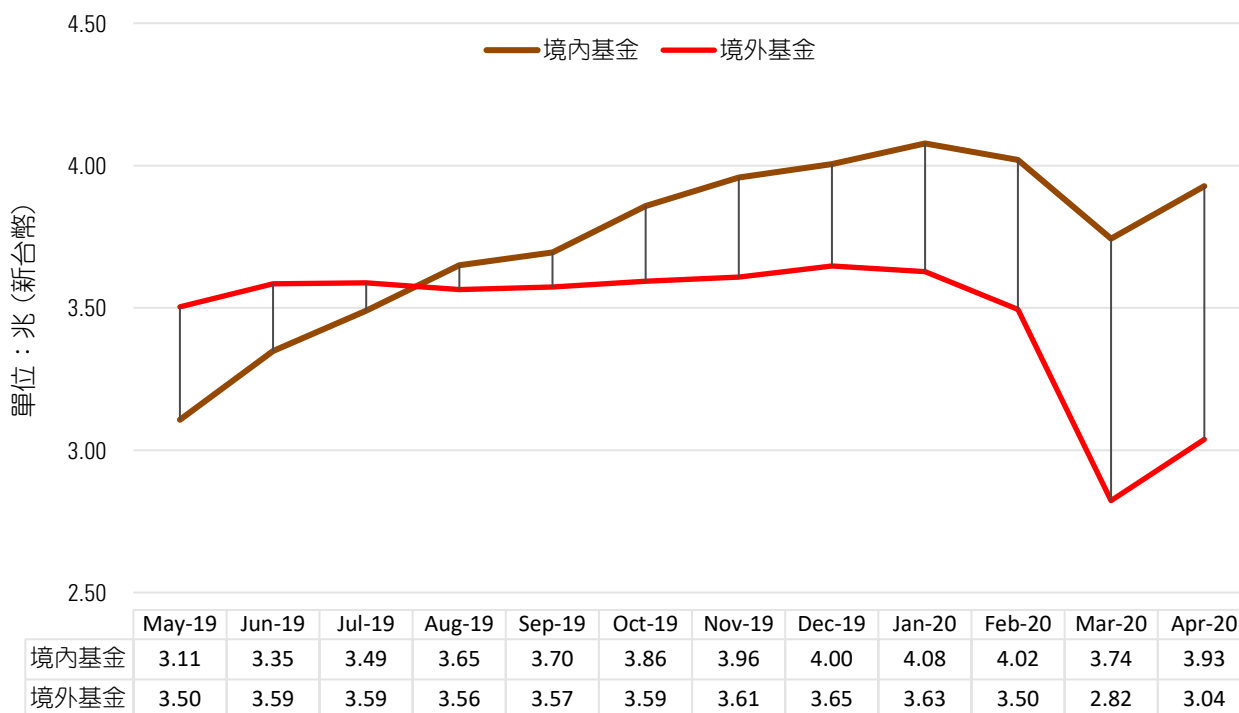
統計台灣投信發行的境內基金，截至2020年4月30日止，固定收益資產佔比為47%，下滑3%；其次為貨幣市場資產，佔比為22%；而股票資產佔比逐步增加至20%。貨幣市場型資產淨流入1,112.79億新台幣，股票型資產淨流入103.33億新台幣，而固定收益型資產則是淨流出706.1億新台幣。

❖ 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)					
	2015	2016	2017	2018	2019	2020-04
境內基金	2.20	2.12	2.32	2.57	4.00	3.93
境外基金	3.08	3.08	3.50	3.19	3.65	3.04
總計	5.29	5.20	5.81	5.76	7.65	6.97

資料來源：投信投顧公會。數據截至2020/4/30。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。

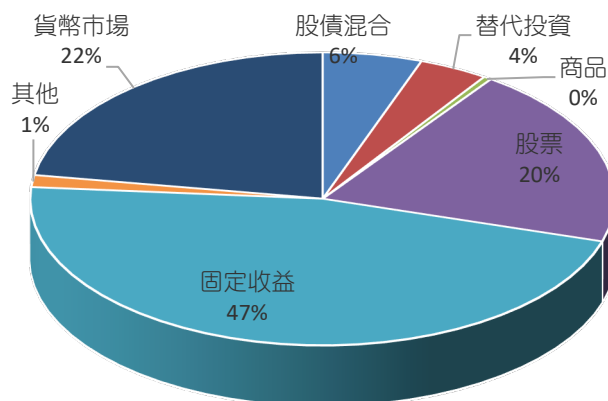
❖ 台灣境內及境外基金市場過去一年單月份規模走勢圖



資料來源：投信投顧公會。數據截至2020/4/30。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。

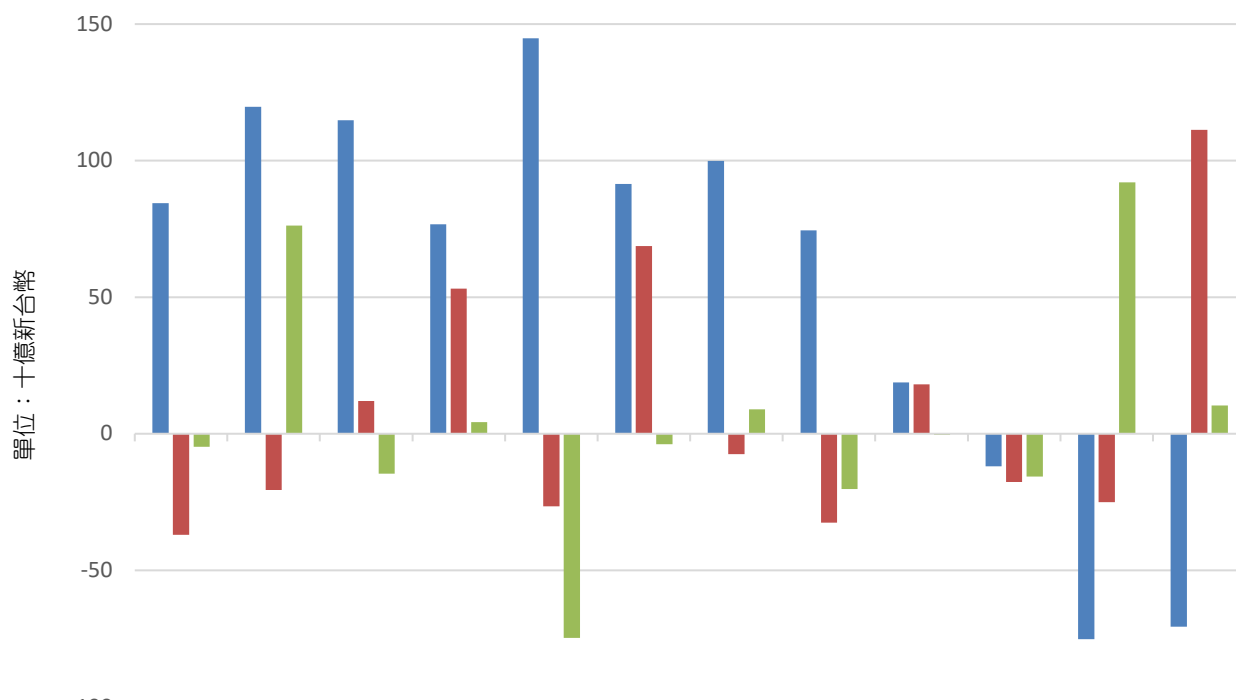
❖ 2020年4月各類資產 AUM (台灣投信發行之境內基金)

資產類別	淨資產金額 (十億新台幣)
	4月份
股債混合	217.98
替代投資	152.08
商品	17.76
股票	790.49
固定收益	1,846.34
其他	52.48
貨幣市場	889.03



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。

❖ 占比前三大資產類別過去一年單月份淨流量柱狀圖 (台灣投信發行之境內基金)



	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20	Apr-20
■ 固定收益	84.47	119.70	114.77	76.70	144.83	91.45	99.85	74.46	18.81	(11.86)	(75.20)	(70.61)
■ 貨幣市場	(37.01)	(20.59)	11.96	53.09	(26.55)	68.68	(7.51)	(32.54)	18.05	(17.67)	(25.08)	111.28
■ 股票	(4.73)	76.25	(14.65)	4.29	(74.72)	(3.80)	8.94	(20.23)	(0.43)	(15.67)	92.09	10.33

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。基金之資金流量金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

晨星基金組別淨流入排行榜第一名為貨幣市場 - 新台幣基金組別，淨流入 1,109.32 億新台幣。

4 月份有多數股票型基金組別上榜。大型科技公司財報表現良好，帶動資金回流產業股票 - 科技基金組別，以淨流入 428.59 億新台幣名列第二。而防禦概念題材的產業股票 - 健康護理基金組別，也以淨流入 252.17 億新台幣進入前三名。先前遭大幅拋售的能源產業，油價自負數反彈，帶動資金湧入，產業股票 - 能源基金組別淨流入 218.16 億新台幣。而收益較高的增長型股票，如美國大型增長型股票及全球大型增長型股票基金組別，亦見淨流入分別為 200.27 億及 147.91 億新台幣。

上榜的債券型基金包含，與股市連動度較高的歐元公司債券及美元高收益債券及美元債券 - 靈活策略基金組別，淨流入 159.27 億、139.78 億及 162.02 億新台幣。

晨星基金組別淨流出排行榜第一名為歐元保守型股債混合 - 全球基金組別，淨流出 201.95 億新台幣。

淨流出排行榜前 10 名亦包含多組股票型基金。受國際政治因素影響的中國及疫情仍較嚴重的印度兩市場，持續見資金撤出，然流出量有趨緩，中國股票及印度股票基金組別淨流出 195.73 億及 41.5 億新台幣。全球疫情緩和下來，對貴金屬避險需求降低外，產業股票 - 貴金屬基金組別在四月單月美元平均報酬率高達 39.1%，也見投資部位獲利了結，4 月份淨流出 114.33 億新台幣。相較於增長型股票，均衡型及價值型則較不受資金青睞，美國大型均衡型股票及全球大型價值型股票基金組別淨流出 100.21 億及 41.09 億台幣。

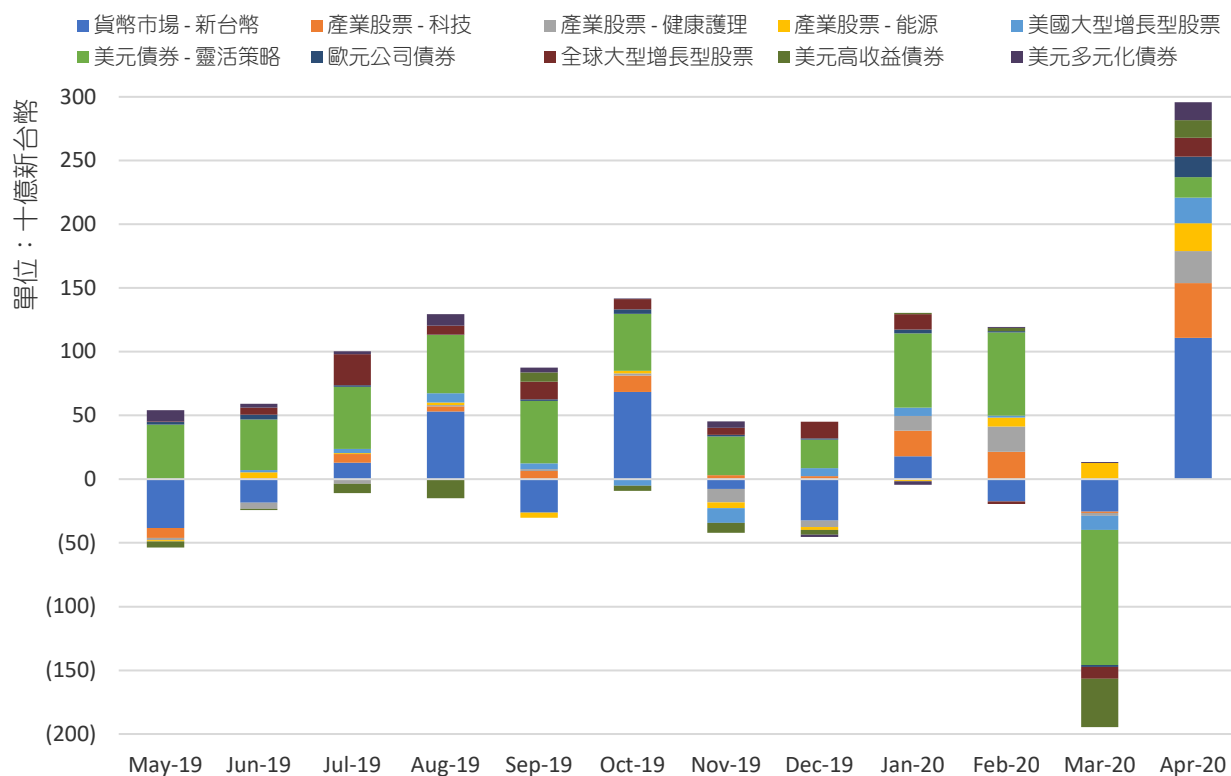
債券型基金方面，疫情爆發導致資金自新興市場撤離，全球新興市場債券 - 本地貨幣及全球新興市場債券基金組別雖仍見淨流出，但幅度趨緩，淨流出金額分別為 90 億及 44.45 億新台幣。其他如全球債券 - 歐元對沖及全球債券 - 靈活策略基金組別亦見淨流出 63.46 億及 46.29 億新台幣。

❖ 2020年4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	資金淨流量 (十億新台幣)	
	4月份	一年期
貨幣市場 - 新台幣	110.93	96.86
產業股票 - 科技	42.86	112.05
產業股票 - 健康護理	25.22	32.95
產業股票 - 能源	21.82	37.12
美國大型增長型股票	20.03	23.92
美元債券 - 靈活策略	16.20	357.01
歐元公司債券	15.93	32.88
全球大型增長型股票	14.79	93.55
美元高收益債券	13.98	(56.78)
美元多元化債券	13.97	42.86

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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組別。

❖ 淨流入最高10組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖



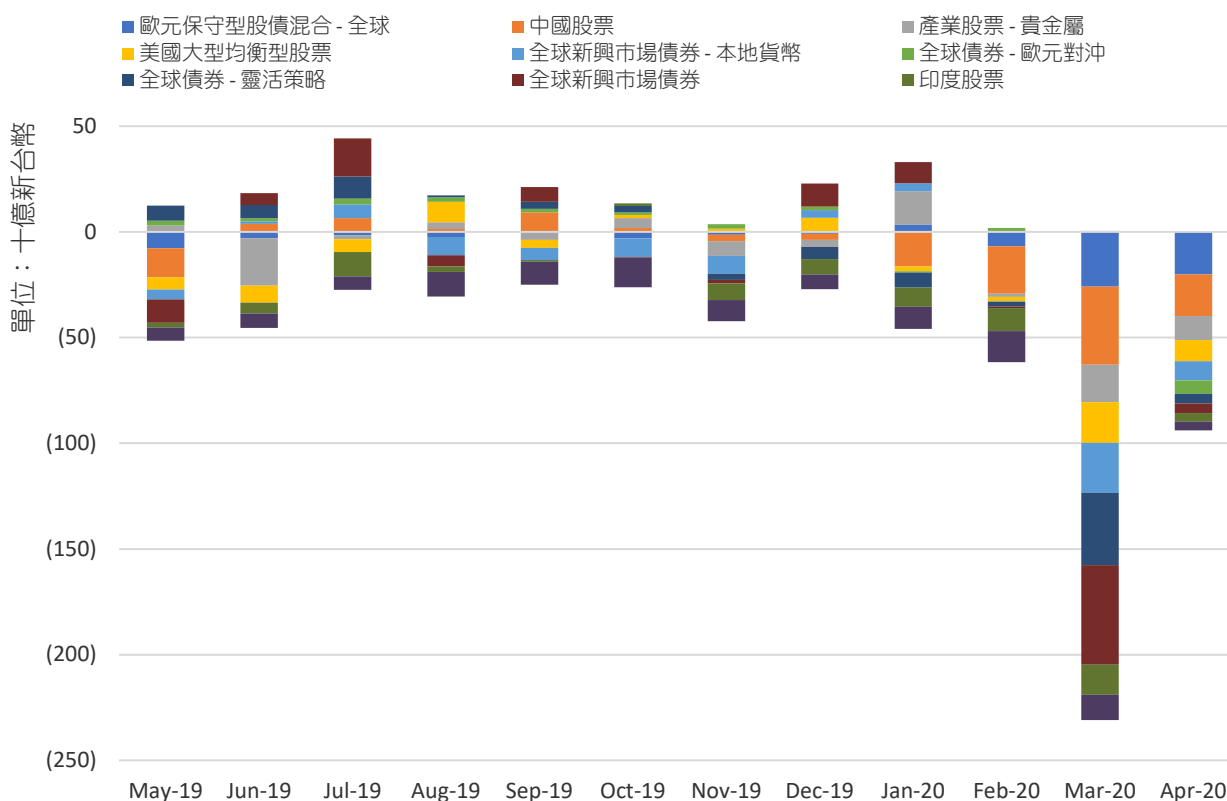
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金組別。

❖ 2020年4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	資金淨流量 (十億新台幣)	
	4月份	一年期
歐元保守型股債混合 - 全球	(20.20)	(69.18)
中國股票	(19.57)	(92.88)
產業股票 - 貴金屬	(11.43)	(42.08)
美國大型均衡型股票	(10.02)	(37.96)
全球新興市場債券 - 本地貨幣	(9.00)	(53.80)
全球債券 - 歐元對沖	(6.35)	10.51
全球債券 - 靈活策略	(4.63)	(26.14)
全球新興市場債券	(4.45)	(18.73)
印度股票	(4.15)	(74.49)
全球大型價值型股票	(4.11)	(114.20)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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組別。

❖ 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 2020/4/30。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組別。

截至 2020 年 3 月 31 日，依照國人持有之管理資產規模來看，聯博投信為最受台灣投資人歡迎之基金品牌，所管理之國人投資資產約為 6,591.69 億新台幣，其次為富蘭克林投信(約 4,253.13 億新台幣)及摩根投信(約 4,042.36 億新台幣)。以資產類別來看，管理最多股票型基金資產的為摩根投信，管理之股票型基金資產規模約 1,492.29 億新台幣；而管理最多債券型基金資產的基金品牌為聯博投信，管理之債券型基金資產規模約 5,053.45 億新台幣。

4 月份基金品牌排行榜，第一名為貝萊德投信，淨流入金額為 491.69 億新台幣，主因為資金多流入世界科技基金、世界能源基金及世界健康科學基金，淨流入金額分別為 203.22 億、197.06 億及 159.53 億新台幣。

最受歡迎基金品牌第二名為富達投信，淨流入 355.98 億。主因為資金多流入全球科技基金、美元債券基金、美元高收益基金及中國內需消費基金，淨流入分別為 78.03 億、63.67 億、59.77 億及 48.16 億新台幣。

其次為聯博投信，淨流入 239.77 億。主因為資金多流入美國收益基金、全球高收益債券基金、美國成長基金，淨流入分別為 163.21 億、116.7 億及 36.3 億新台幣。

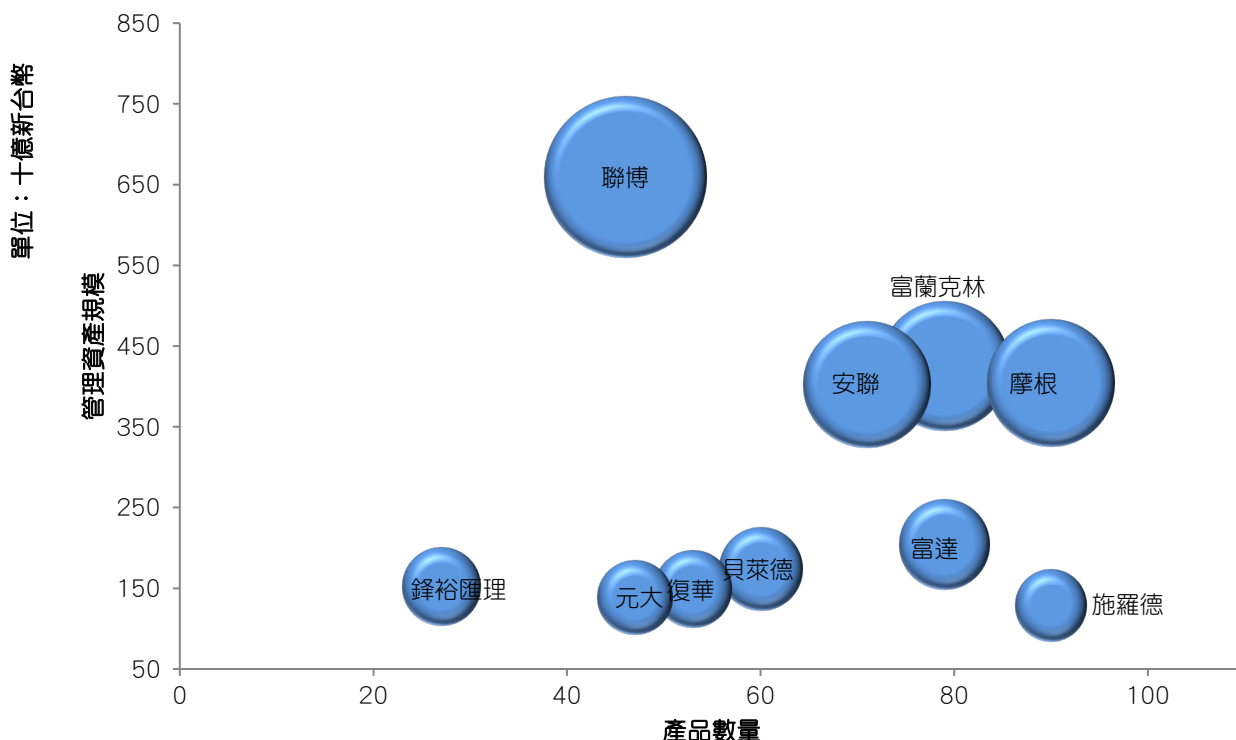
受到資金湧入貨幣市場 - 新台幣基金組別，單一基金排行榜前 10 名有多個該組別基金上榜，包含合庫貨幣市場基金、台新 1699 貨幣市場基金及統一強棒貨幣市場基金，淨流入分別為 127.73 億、100.97 億及 84.14 億新台幣。

❖ 2020 年 4 月台灣核備銷售資金淨流入最高的 10 個基金品牌

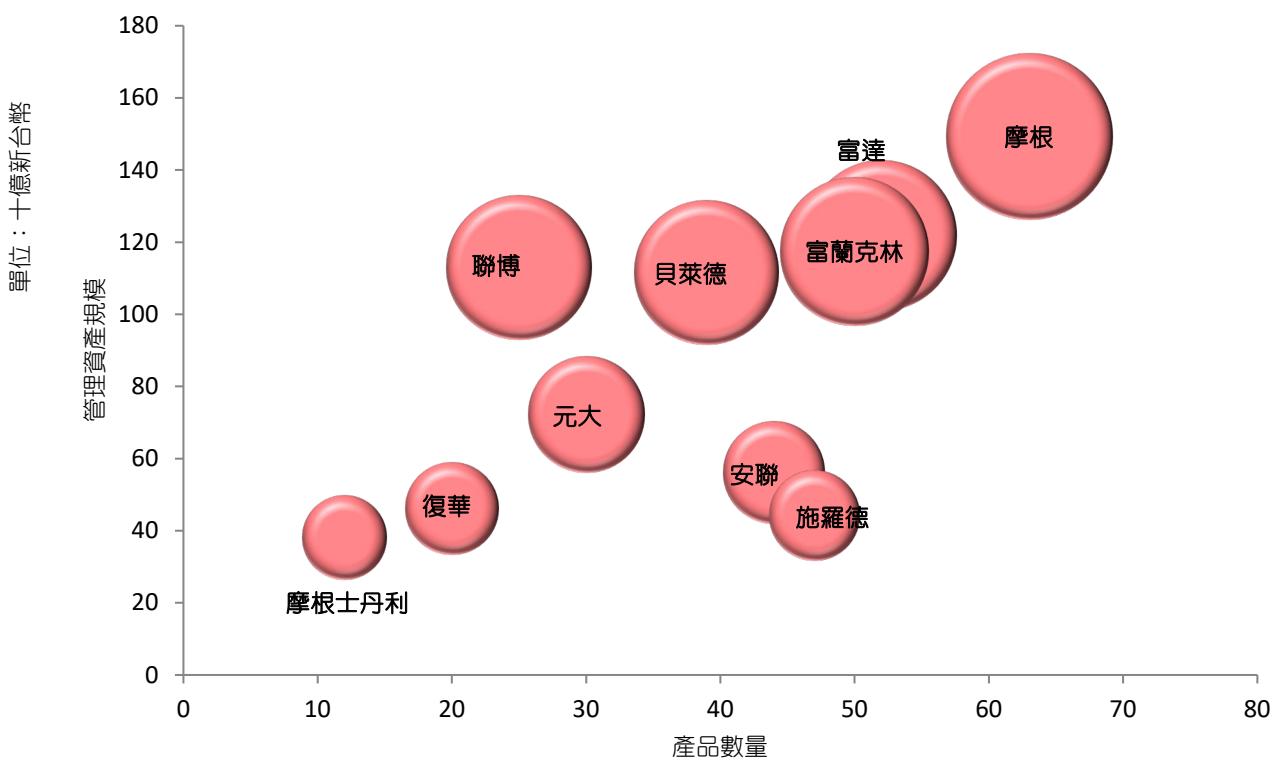
基金品牌	資金淨流入金額 (十億新台幣)		資產淨值 (十億新台幣)
	4 月份	一年期	
貝萊德	49.17	(243.26)	2,050.79
富達	35.60	(22.38)	1,721.31
聯博	23.98	375.99	1,891.09
元大	17.62	49.66	160.35
安聯	16.45	(116.93)	1,126.29
摩根士丹利	15.16	45.67	414.12
合作金庫	15.06	16.64	57.41
台新	12.29	1.12	96.24
施羅德	10.85	(192.36)	1,339.65
摩根	9.48	33.12	1,329.03

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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。

❖ 台灣本地投資人持有之 AUM 規模前 10 大基金品牌

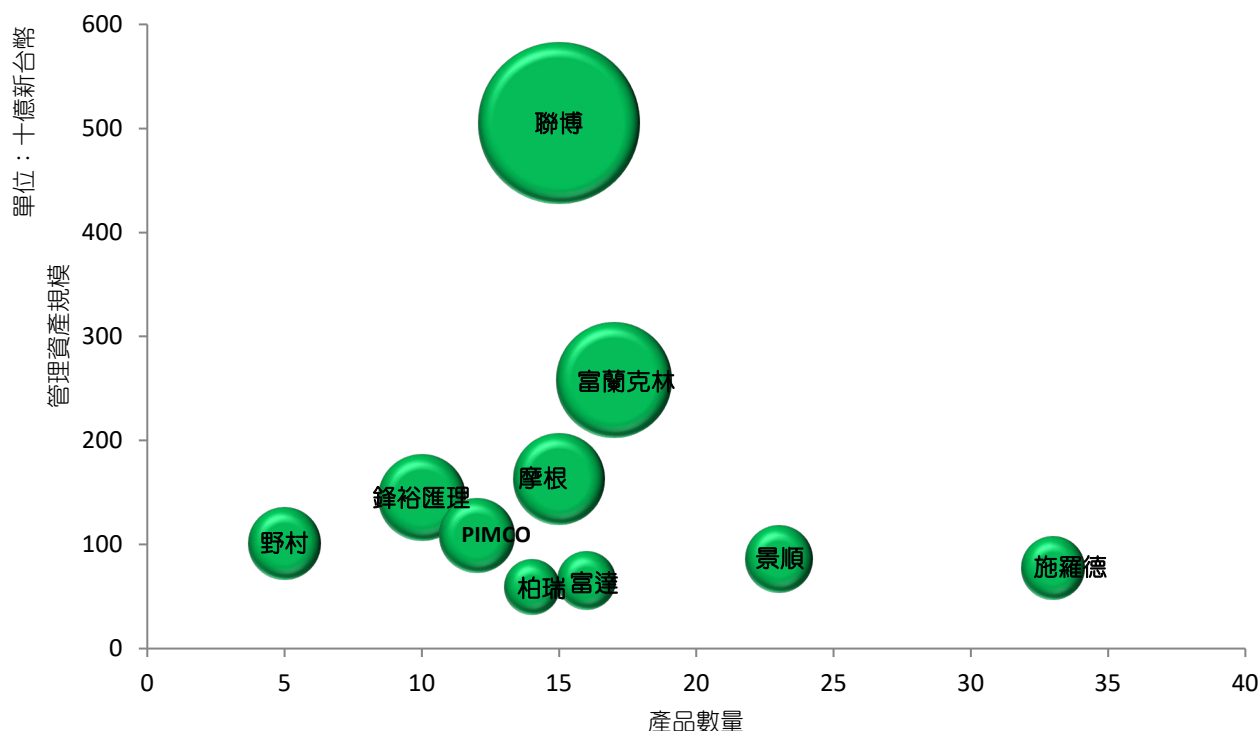


❖ 台灣本地投資人持有之 AUM 規模前 10 大股票型基金品牌



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。依照所管理之台灣境內資產規模排名，管理資產規模數據為估計值且包含境內外基金，境外基金以台灣投資人持有比重估算之。基金數量包含台灣核備銷售之主級別基金。

❖ 台灣本地投資人持有之 AUM 規模前 10 大固定收益型基金品牌



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。依照所管理之台灣境內資產規模排名，管理資產規模數據為估計值且包含境內外基金，境外基金以台灣投資人持有比重估算之。基金數量包含台灣核備銷售之主級別基金。

❖ 2020 年 4 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(十億新台幣)	
			4 月份	一年期
貝萊德世界科技基金	銀	★★★★★	20.32	56.51
貝萊德世界能源基金	中性	★★	19.71	32.77
聯博-美國收益基金	中性	★★★★	16.32	295.08
貝萊德世界健康科學基金	中性	★★★★★	15.95	45.36
施羅德環球基金系列－歐元企業債券基金	銅	★★★★★	15.69	34.42
合庫貨幣市場基金			12.77	11.86
聯博-全球高收益債券基金	中性	★★	11.67	43.81
台新 1699 貨幣市場基金			10.10	7.58
統一強棒貨幣市場基金			8.41	10.40
摩根士丹利環球機會基金		★★★★★	8.06	18.32

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。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、其他基金組別星等評級。

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 2020 年 3 月 31 日，Morningstar 所管理及給予投資建議的資產約 1,790 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，協助投資者作出最佳的投資選擇。

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>

