

## 晨星基金市場資金流向觀察

### 2020 年第一季

(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：

- ▶ 第一季基金市場淨流出 8,020 億新台幣，長期資產淨流出 7,886.7 億新台幣，貨幣市場資產則淨流出 133.3 億新台幣。多數資產類別均呈現淨流出走勢，股票資產淨流出量最大，高達 3,438.6 億新台幣，其次為固定收益資產及股債混合資產，淨流出量為 2,317.2 億及 2019.3 億新台幣。
- ▶ 根據投信投顧公會(SITCA)統計資料顯示，3 月份台灣基金市場流失約 9,495 億新台幣，規模下滑至為 6.57 兆新台幣。第一季，固定收益資產淨流出 685.02 億；然股票、替代投資及商品型資產卻逆勢呈淨流入，金額分別為 756.4 億、25.43 億及 108.9 億新台幣。
- ▶ 境內外基金綜合排行榜前 5 大淨流入類別多為股票型基金，包含台灣大型股票、產業股票 – 科技、產業股票 – 健康護理及產業股票 – 能源基金組別。
- ▶ 境內基金(含 ETFs)淨流入排行榜前 5 大類別多為收益較高的債券基金，包含美元公司債、定期債券及全球新興市場債券基金組別。
- ▶ 多組亞洲區基金組別仍持續遭拋售，包含中國股票、中國股票-A 股、亞洲不包括日本股票、大中華股票及印度股票基金組別。
- ▶ 第一季，淨流入最高的基金品牌第一名為元大投信，總計淨流入 276.2 億新台幣；其次為 PIMCO 品浩投顧 (淨流入 211.3 億新台幣) 及 柏瑞投信 (淨流入金額 194.1 億新台幣)。

2020 年第一季，迎來史上最大的拋售潮之一。新冠肺炎在短短 3 個月的時間迅速蔓延至世界各地，並造成 50 萬人感染及超過 2 萬人喪生，投資人恐慌情緒日漸高漲，紛紛出售手中投資部位以求變現。全球金融市場陷入混亂局面 – 油價單日暴跌超過 30%，美股 4 度觸發融斷機制，加上各經濟預測機構均大幅下調經濟增長率，促使 Fed 罕見在非常規會議緊急降息，而歐洲央行也宣布取消購債上限，以救經濟。Morningstar Global Market Index(美元計價)於第一季跌幅高達 22.59%。

美國市場方面，隨著美國境內確診病例迅速增加，甚至超越中國成為疫情最嚴重國家之一，美股出現恐慌性拋售潮，自 2 月的高點下跌超過 20%，進入熊市格局，也於 3 月份相繼觸發 4 次融斷機制。道瓊工業指數及 S&P 500 指數第一季累積跌幅超過 20%，納斯達克指數跌幅則約為 14.2%，以美元計價的 Morningstar US Market Index 亦下跌 20.95%。

歐洲地區的疫情則自義大利相繼延燒至全歐，多個主要國家相繼實行封城措施，對經濟情況已經十分疲弱的歐洲來說，無疑是雪上加霜，歐元區 3 月份綜合 PMI 及服務業 PMI 均創下歷史新低，歐洲三大指數第一季均出現超過 20% 的跌幅，迫使歐洲央行祭出無上限購債計畫。Morningstar Europe Index(美元計價)第一季累積下跌 25.83%，為表現相對落後之區域。

在亞洲地區，雖然新冠肺炎疫情是由大中華區發跡，但由於先前累積的 SARS 抗疫經驗，加上實行嚴格封鎖措施，疫情比起歐美各國相對受到控制，單日確診病例及死亡人數也趨緩，股市跌幅相對其他亞洲地區較為緩和。東南亞地區則因新加坡疫情再度惡化，加上外資持續撤資，導致除了馬來西亞外，東南亞各國平均跌幅超過 30%。Morningstar Asia Index(美元計價)第一季跌幅為 19.07%，下跌幅度較緩和。

債市方面，疫情惡化加深投資人恐慌情緒，通常被視為避險工具的債券型資產也遭到拋售。與股市連動度較高的可轉換債、新興市場債及高收益債等信貸品質較差的債券則表現較差，Morningstar Global High Yield Bond Index(美元計價)第一季下跌 13.83%。僅政府公債被視為最後的避風港，Morningstar Global Treasury Bond Index(美元計價)第一季總報酬率則見 2.08% 漲幅。

#### ❖ 晨星區域型指數美元報酬率表現

Best	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 2.08	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD -0.46	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 1.52	Morningstar Gbl Trsy Bd GR USD 5.87
	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -13.83	Morningstar Asia PR USD -10.81	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -11.10	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -8.29
	Morningstar Asia PR USD -19.07	Morningstar Gbl HY Bd GR USD -12.07	Morningstar Asia PR USD -11.52	Morningstar US Market PR USD -10.38
	Morningstar US Market PR USD -20.95	Morningstar US Market PR USD -13.67	Morningstar US Market PR USD -14.26	Morningstar Asia PR USD -13.85
	Morningstar Gbl Mkts PR USD -22.59	Morningstar Gbl Mkts PR USD -14.43	Morningstar Gbl Mkts PR USD -15.91	Morningstar Gbl Mkts PR USD -14.14
	Morningstar EM PR USD -24.99	Morningstar Europe PR USD -15.73	Morningstar EM PR USD -16.59	Morningstar Europe PR USD -18.48
	Morningstar Europe PR USD -25.83	Morningstar EM PR USD -16.63	Morningstar Europe PR USD -18.83	Morningstar EM PR USD -20.79
Worst	三個月	一個月	六個月	一年

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。

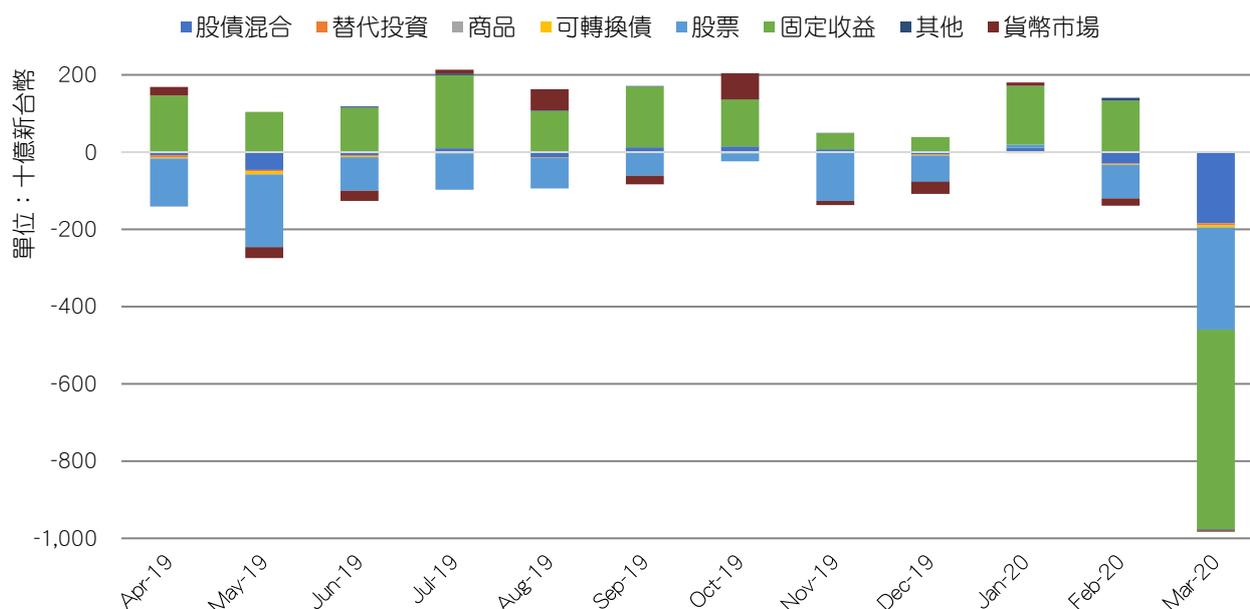
受到 3 月份資金大幅撤離投資市場影響，第一季基金市場淨流出 8,020.01 億新台幣，淨流出前三名為股票、固定收益及股債混合，金額分別為 3,438.57 億、2,317.19 億及 2,019.28 億新台幣。3 月份不含貨幣市場之長期資產總計淨流出 9,798.35 億，其中以固定收益型資產淨流出幅度最大，金額高達 5,169.76 億新台幣，其次為股票型資產淨流出 2,646.65 億新台幣，及股債混合型淨流出 1,842.76 億新台幣；3 月份基金市場總規模也流失約 3.7 兆新台幣。

### ❖ 2020 年第一季各類資產流量

資產類別	資金淨流入金額 (十億新台幣)		淨資產規模 (十億新台幣)	
	第一季	3 月份	3 月份	原生增長率 1M (%)
股債混合	(201.93)	(184.28)	2,548.71	(5.99)
替代投資	(8.68)	(5.10)	75.95	(6.19)
商品	(0.04)	(0.01)	0.27	(3.07)
可轉換債	(7.38)	(5.63)	40.63	(11.25)
股票	(343.86)	(264.67)	9,650.17	(2.31)
固定收益	(231.72)	(516.98)	5,678.98	(7.33)
其他	4.92	(3.18)	48.63	(5.36)
<b>長期流量總額</b>	<b>(788.67)</b>	<b>(979.83)</b>	<b>18,043.35</b>	<b>(4.50)</b>
貨幣市場	(13.33)	(2.66)	1,095.85	(0.24)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。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淨流量柱狀圖



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。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

根據投信投顧公會(SITCA)統計資料顯示,3月份台灣基金市場總規模大幅滑落至 6.57 兆新台幣,境內、外基金資產規模分別滑落至 3.74 兆及 2.82 兆新台幣,整體資產規模流失 9,494.96 億新台幣。

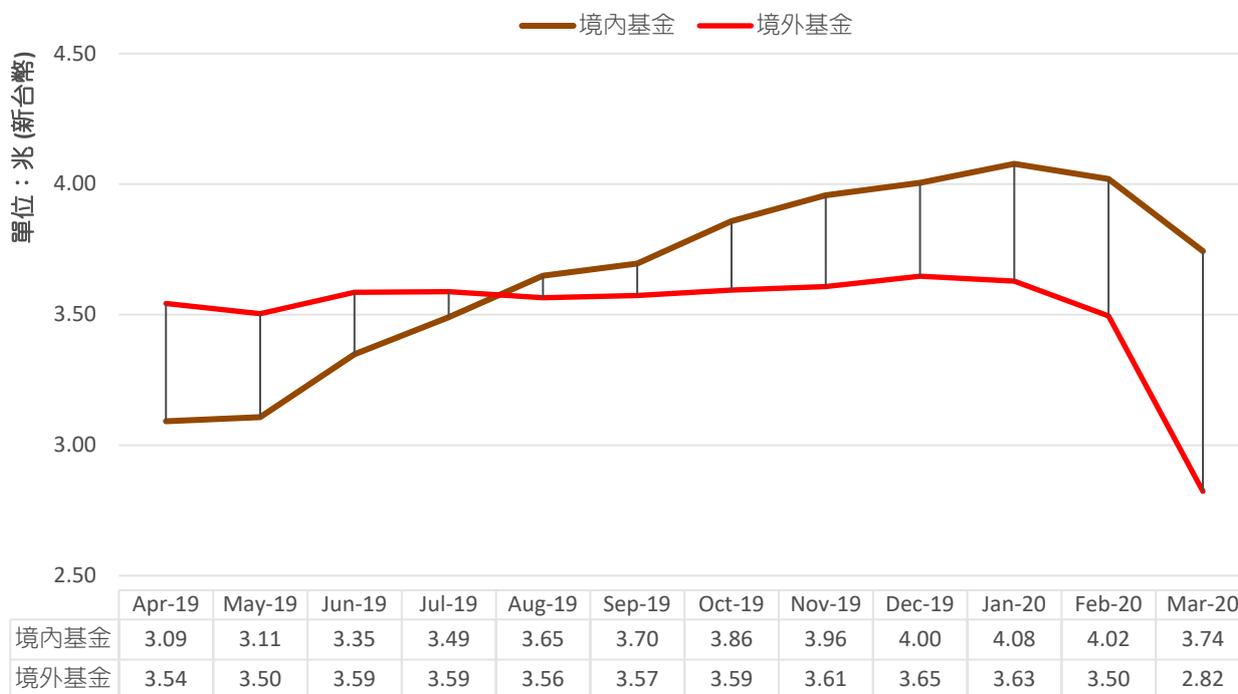
統計台灣投信發行的境內基金,截至 2020 年 3 月 31 日止,固定收益資產規模佔比滑落至 50%;其次為貨幣市場及股票型資產,分別占比 21%及 19%。第一季,固定收益資產淨流出 685.02 億新台幣,貨幣市場型資產淨流出 247.01 億新台幣;然股票型、商品型及替代投資類別則逆勢呈現淨流入,金額分別為 756.37 億、108.84 億及 25.43 億新台幣。

#### ❖ 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	2020-03
境內基金	2.20	2.12	2.32	2.57	4.00	3.74
境外基金	3.08	3.08	3.50	3.19	3.65	2.82
總計	5.29	5.20	5.81	5.76	7.65	6.57

資料來源：投信投顧公會。數據截至 2020/3/31。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。

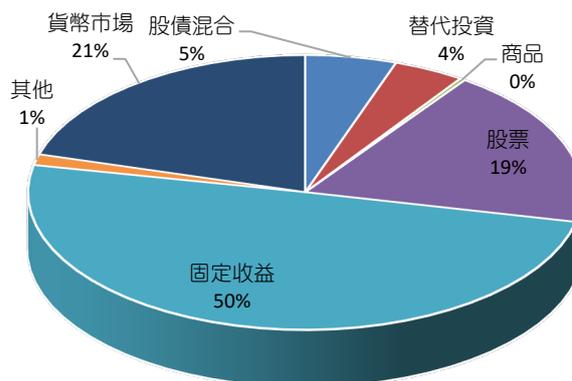
#### ❖ 台灣境內及境外基金市場過去一年單月份規模走勢圖



資料來源：投信投顧公會。數據截至 2020/3/31。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。

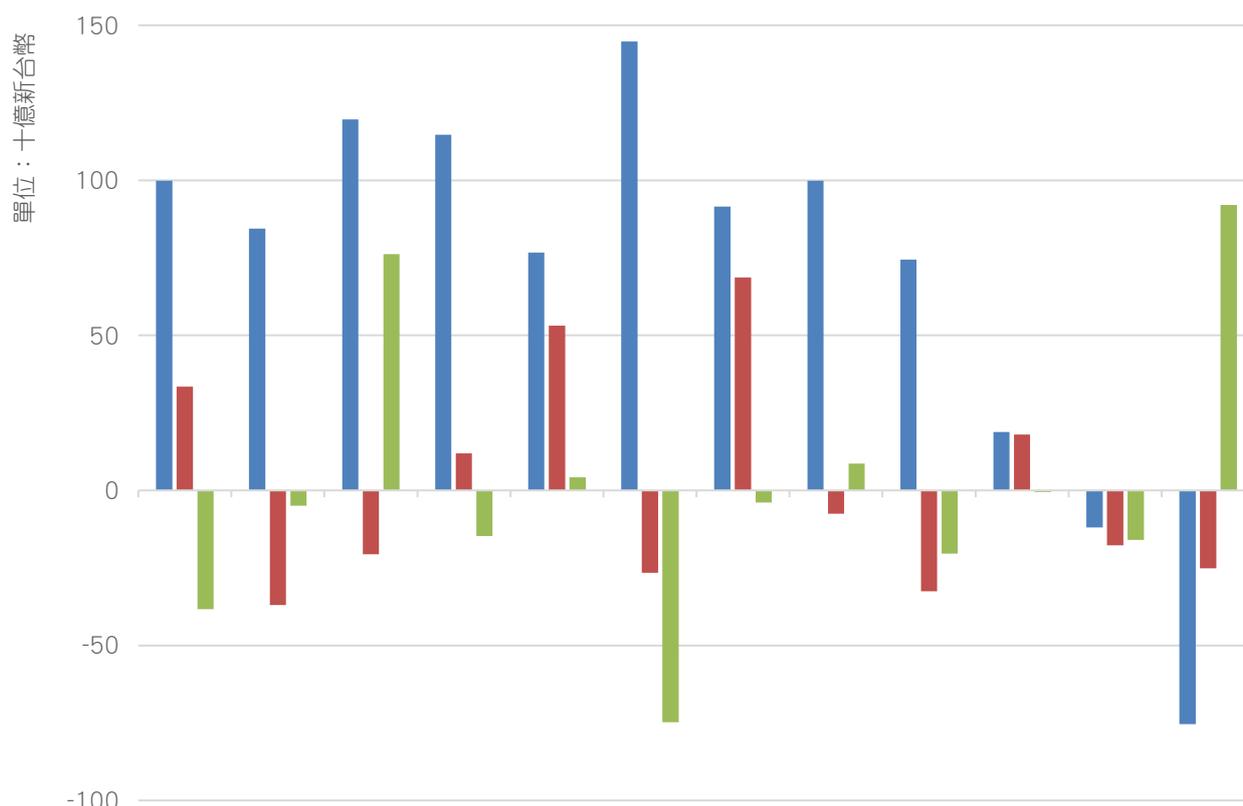
❖ 2020年3月各類資產 AUM (台灣投信發行之境內基金)

資產類別	淨資產規模 (十億新台幣)
	3月份
股債混合	201.35
替代投資	156.87
商品	11.49
股票	708.17
固定收益	1,880.70
其他	48.63
貨幣市場	777.53



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。淨資產規模數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

❖ 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)



	Apr-19	May-19	Jun-19	Jul-19	Aug-19	Sep-19	Oct-19	Nov-19	Dec-19	Jan-20	Feb-20	Mar-20
■ 固定收益	99.90	84.47	119.65	114.74	76.68	144.79	91.57	99.90	74.44	18.79	(11.91)	(75.38)
■ 貨幣市場	33.49	(37.01)	(20.59)	11.96	53.09	(26.55)	68.68	(7.51)	(32.54)	18.05	(17.67)	(25.08)
■ 股票	(38.33)	(4.92)	76.22	(14.77)	4.19	(74.75)	(3.87)	8.66	(20.34)	(0.48)	(15.91)	92.03

資料來源：Morningstar Direct，數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

第一季，淨流入排行榜中，境內外基金綜合排行榜前 5 名多為股票型基金組別。台灣因在防疫措施上相對完善，提振投資人對台灣市場的信心，因此台灣大型股票組別以淨流入 458.99 億新台幣名列第一。具防疫概念的產業股票 - 健康護理組別，也以淨流入 292.25 億新台幣名列第三。產業股票 - 科技及產業股票 - 能源基金組別也因這波下跌中出現具吸引力的價格而吸引買盤，低一季共吸引 405.88 億及 181.35 億新台幣流入。

而在境內基金(含 ETFs)排行榜中，第一名為台灣大型股票組別。然而，收益較高的債券型基金類別，仍較受台灣投資人青睞，諸如美元公司債券、定期債券及全球新興市場債券基金組別等，第一季也吸引 308.09 億、271.04 億及 262.09 億新台幣淨流入。另類投資的交易策略 - 槓桿及反向 - 商品及商品型資產商品 - 能源基金組別，也因這波跌幅出現低接買盤，淨流入 213.99 億及 103.93 億新台幣。

在淨流出排行榜中，境內外基金綜合排名第一名為中國股票基金組別，第一季總計淨流出 751.77 億新台幣，同樣是亞洲市場的亞洲不包括日本股票基金組別，也有 452.44 億淨流出量。亞洲另一個生產大國印度，同樣也因疫情衝擊國內經濟活動，印度股票基金組別第一季淨流出 343.08 億新台幣。

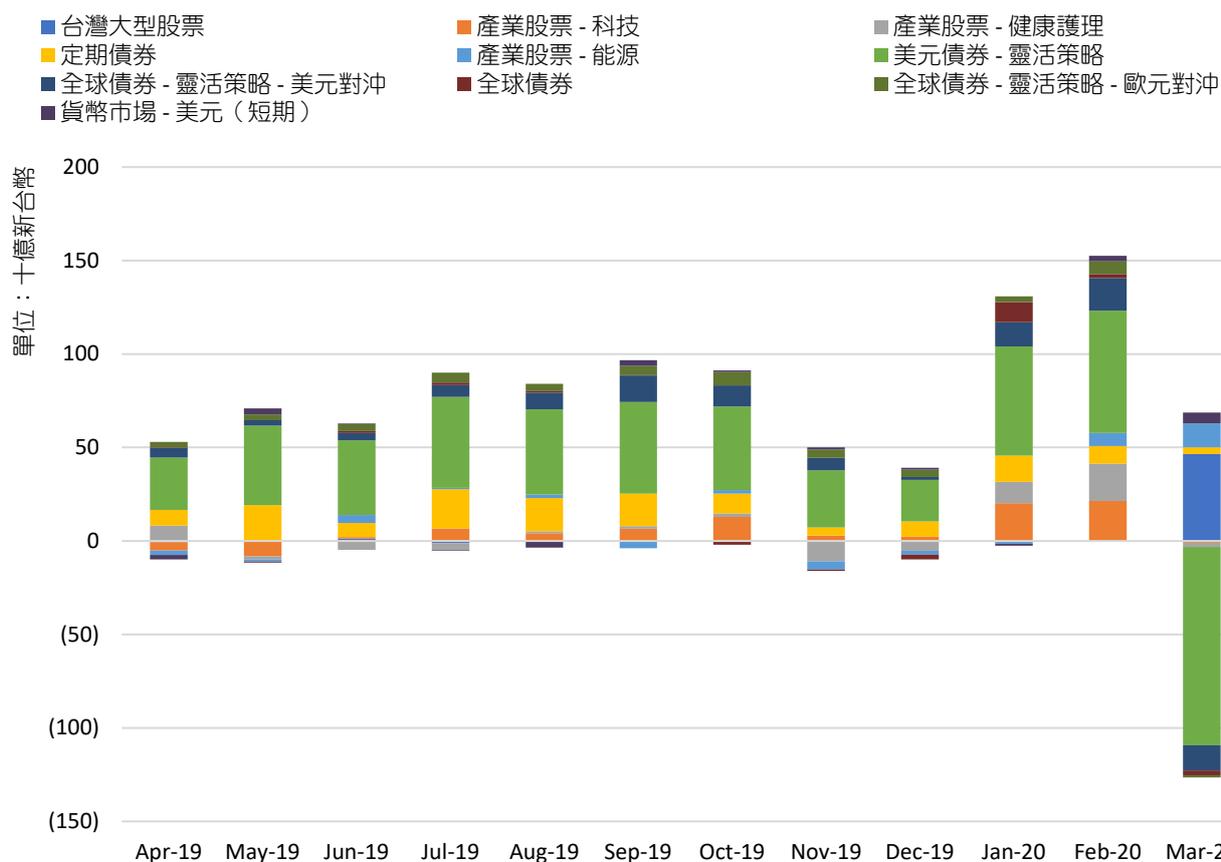
而在境內基金(含 ETFs)排行榜中，淨流出第一名為美元政府債券基金組別，第一季淨流出高達 1,214.34 億新台幣，顯示收益較低的公債資產，較不受台灣投資人青睞。受到疫情影響，台灣投資人普遍對亞洲市場信心較低落，多數基金組別遭拋售，包含中國股票-A 股、中國股票、大中華股票及大中華股債混和基金組別等，淨流出金額分別為 265.15 億、156.37 億、46.69 億及 40.03 億新台幣。而亞洲區的債券型基金，如人民幣債券 - 境內及亞洲高收益債券基金組別也分別見淨流出 176.11 億及 73.5 億新台幣。

### ❖ 2020 年月第一季台灣核備銷售基金，資金淨流入最高 10 組基金組別

晨星基金組別	資金淨流量 (十億新台幣)	
	第一季	3 月份
台灣大型股票	45.90	46.47
產業股票 - 科技	40.59	(1.05)
產業股票 - 健康護理	29.23	(2.18)
定期債券	27.10	3.69
產業股票 - 能源	18.14	12.68
美元債券 - 靈活策略	17.65	(105.96)
全球債券 - 靈活策略 - 美元對沖	16.92	(13.56)
全球債券	10.44	(2.54)
全球債券 - 靈活策略 - 歐元對沖	8.90	(1.24)
貨幣市場 - 美元 (短期)	7.71	5.92

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。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。

### ❖ 淨流入最高 10 組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖



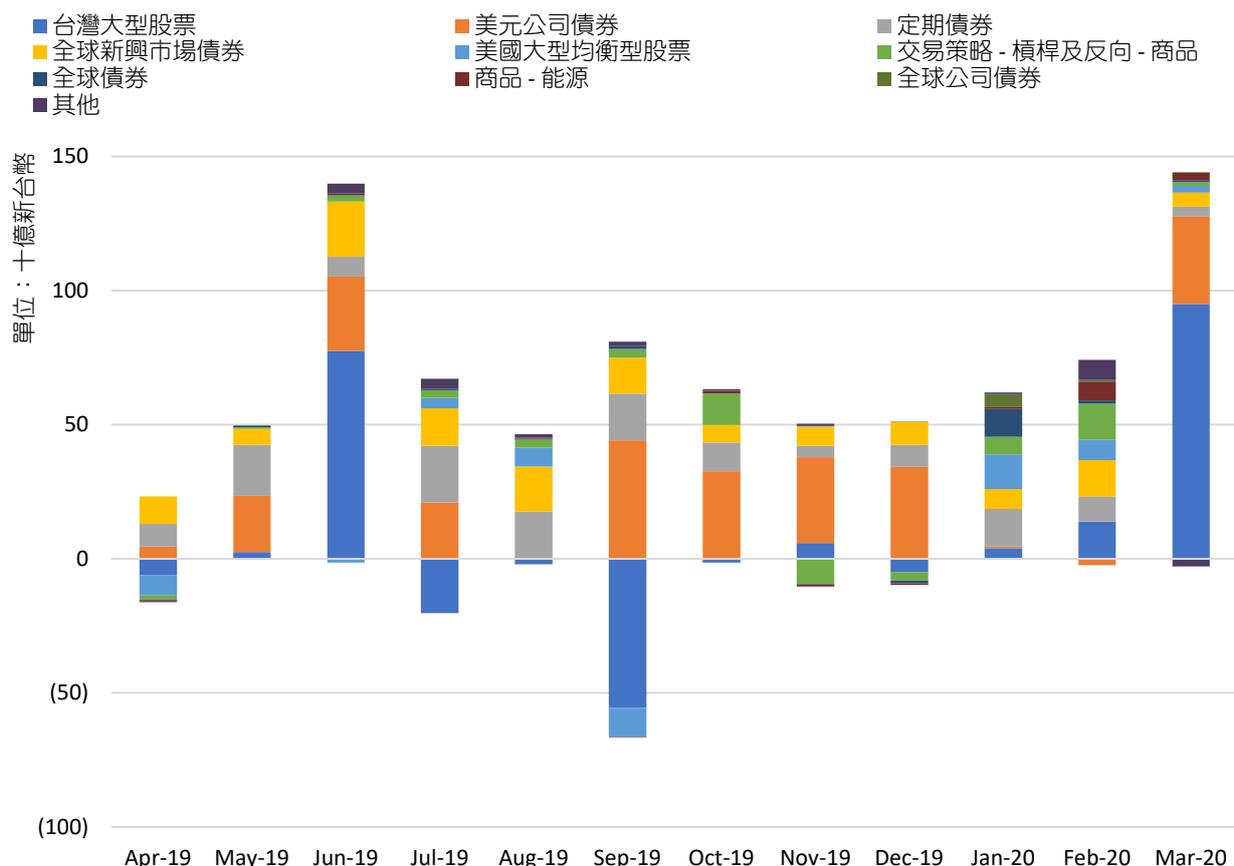
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

❖ 2020 年月第一季台灣投信發行之境內基金，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)	
	第一季	3 月份
台灣大型股票	207.74	94.99
美元公司債券	63.39	32.58
定期債券	30.80	3.69
全球新興市場債券	31.48	5.27
美國大型均衡型股票	25.63	2.53
交易策略 - 槓桿及反向 - 商品	22.76	1.36
全球債券	13.10	0.79
商品 - 能源	13.05	2.65
全球公司債券	6.01	0.26
其他	2.25	(2.90)

資料來源：Morningstar Direct，數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

❖ 淨流入最高 10 組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖



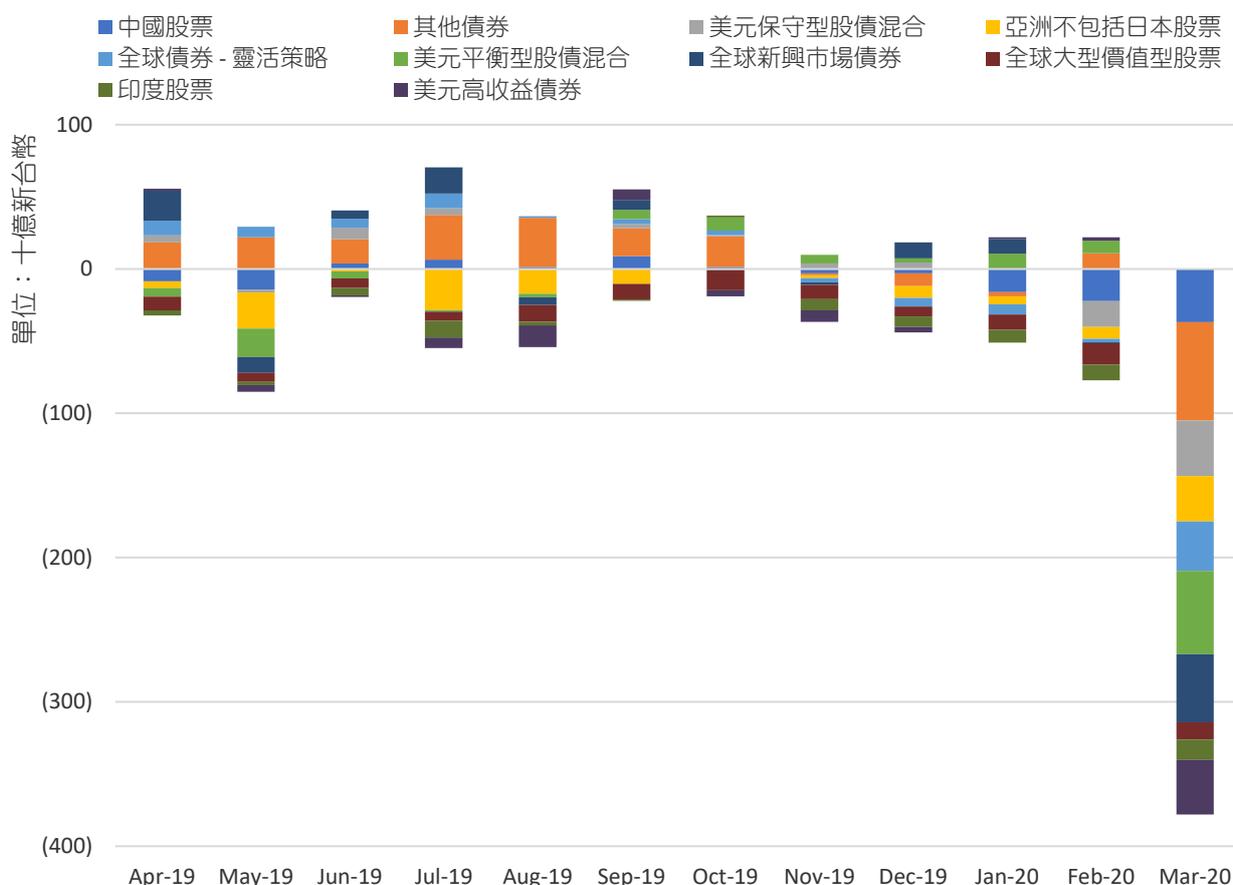
資料來源：Morningstar Direct，數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

### ❖ 2020 年第一季台灣核備銷售基金，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)	
	第一季	3 月份
中國股票	(75.18)	(36.96)
其他債券	(60.12)	(68.12)
美元保守型股債混合	(56.27)	(38.44)
亞洲不包括日本股票	(45.24)	(31.37)
全球債券 - 靈活策略	(43.92)	(34.36)
美元平衡型股債混合	(38.28)	(57.75)
全球新興市場債券	(37.62)	(46.96)
全球大型價值型股票	(37.15)	(12.00)
印度股票	(34.31)	(14.31)
美元高收益債券	(34.30)	(37.80)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。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。

### ❖ 淨流出最高 10 組基金組別過去一年單月份淨流量柱狀圖



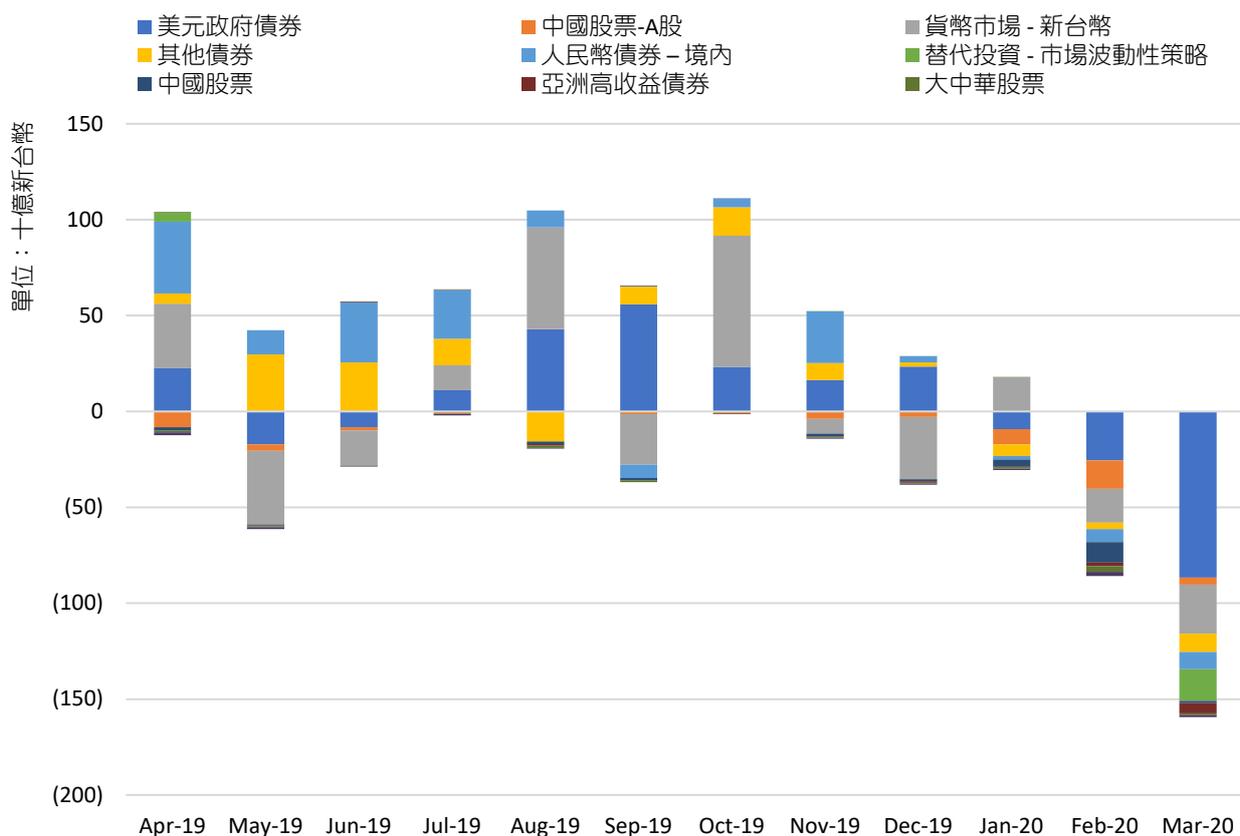
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

❖ 2020 年第一季台灣投信發行之境內基金，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)	
	第一季	3 月份
美元政府債券	(121.43)	(86.67)
中國股票-A 股	(26.51)	(3.69)
貨幣市場 - 新台幣	(25.21)	(25.51)
其他債券	(18.97)	(9.57)
人民幣債券 - 境內	(17.61)	(8.98)
替代投資 - 市場波動性策略	(16.47)	(16.48)
中國股票	(15.64)	(1.18)
亞洲高收益債券	(7.35)	(5.34)
大中華股票	(4.67)	(0.91)
大中華股債混和	(4.00)	(1.06)

資料來源：Morningstar Direct，數據截至 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

❖ 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 2020/3/31。資金流量數據為估計值，且包含台灣核備銷售境內基金之所有級別及 ETFs。

第一季，淨流入第一名基金品牌為元大投信，淨流入金額為 276.15 億新台幣，因台灣高股息優質龍頭證券投資信託基金募集完成，該基金截至第一季底共吸引 467.78 億新台幣流入。以債券型基金為主的 PIMCO 品浩投顧，因資金持續流入多元收益債券基金及短年期債券基金，以淨流入金額 211.26 億新台幣名列第二名。其後為柏瑞投信，因 ESG 量化債券證券投資信託基金募集完成，截至第一季共募資 129.78 億新台幣，柏瑞投信以淨流入金額 194.09 億新台幣上榜。

自單一基金排行榜前 10 名可發現，雖然這波拋售潮多數資產無一倖免，但能提供投資人配息的債券型資產仍受喜愛，如 JPM 環球債券收益基金、PIMCO 多元收益債券基金、柏瑞 ESG 量化債券證券投資信託基金等，第一季累計淨流入金額分別為 615.93 億、281 億及 129.78 億新台幣。能提供固定收益，加上持股多為相對抗跌的大型股的基金類型也同樣受歡迎，如元大台灣高股息優質龍頭證券投資信託基金、聯博-優化波動股票基金、聯博-全球多元收益基金，第一季累計淨流入 467.78 億、184.22 億及 131.46 億新台幣。

單一基金排行榜亦見多組產業基金上榜。防疫概念相關的生技類股基金 – 貝萊德世界健康科學基金，以淨流入金額 308.43 億新台幣名列第三。而市場下跌也為部份產業帶來低接機會，如科技及能源類股皆見買盤，上榜的基金包含貝萊德世界科技基金、貝萊德世界能源基金及富達基金-全球科技基金，淨流入金額分別為 258.59 億、159.65 億及 118.08 億新台幣。

#### ❖ 2020 年第一季台灣基金市場淨流入最高 10 個基金品牌

晨星基金組別	資金淨流量 (十億新台幣)		資產淨值 (十億新台幣)
	第一季	3 月份	
元大	27.62	41.12	139.05
<b>PIMCO</b>	21.13	(19.28)	426.91
柏瑞	19.41	(4.28)	201.04
<b>NN (L)</b>	9.77	(4.78)	144.34
路柏邁	8.04	(4.21)	104.99
復華	7.93	(0.90)	149.60
摩根士丹利	6.50	(5.65)	359.75
羅素	5.53	5.12	9.90
新光	4.04	3.11	28.53
中國信託	3.18	(2.44)	51.81

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/3/31。資金流量及資產淨值數據為估計值，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。

## ❖ 2020 年第一季台灣核備銷售基金，淨流入最高 10 檔基金

基金名稱	基金 研究評級	晨星綜合 星等評級	資金淨流量(十億新台幣)	
			第一季	3 月份
JPM 環球債券收益基金	中性	★★★★★	61.59	(4.13)
元大台灣高股息優質龍頭證券投資信託基金			46.78	46.78
貝萊德世界健康科學基金	中性	★★★★★	30.84	(0.62)
PIMCO 多元收益債券基金	銀	★★★★★	28.10	(7.60)
貝萊德世界科技基金	銀	★★★★★	25.86	0.92
聯博-優化波動股票基金		★★★★★	18.42	(0.73)
貝萊德世界能源基金	中性	★★	15.97	11.96
聯博-全球多元收益基金		★★	13.15	(0.35)
柏瑞 ESG 量化債券證券投資信託基金			12.98	1.25
富達基金-全球科技基金		★★★★★	11.81	(2.33)

資料來源：Morningstar Direct，數據截至 2020/3/31。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、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 2019 年 12 月 31 日，Morningstar 所管理及給予投資建議的資產約 2,330 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®