



LIPPER FUND AWARDS
FROM REFINITIV

2022 理柏台灣基金獎

2022理柏台灣基金獎贏家揭曉

70檔冠軍基金

陪你抗波動 多賺一份薪

理柏台灣基金獎 2022 年得獎名單揭曉。今年獲獎的 70 檔基金皆具有抗波動、績效穩的特性，投資人只要從中找出合適標的長期投資，就能替自己多賺一份薪。





70檔獲獎基金出列 抗波動、績效穩 值得長抱

撰文：張國蓮

有基金界奧斯卡之稱的「理柏台灣基金獎」今（2022）年正式邁入第14年，總共頒發111個分類大獎，其中3年期與5年期皆為39個，10年期為33個，以及股票、債券、混合及整體4個團體大獎，共計70檔基金，29家資產管理／基金公司獲獎。

截至2021年12月31日，在台灣註冊可銷售的基金（主基金）已達2,002檔，共計162個理柏環球分類。3年期獎項共有1,132檔基金符合評選標準，5年期獎項共1,056檔，10年期獎項則共有807檔。

理柏台灣基金獎競爭激烈，共有10檔基金揮出全壘打，

團體獎得獎名單

獎項	得獎公司
債券型團體大獎	景順投信
股票型團體大獎	統一投信
混合型團體大獎	野村投信
整體團體大獎	野村投信

資料來源：理柏（Lipper）

在該類別同時獲得3年期、5年期及10年期獎項，分別是：先機環球動態債券基金L類累積股（美元）、安聯台灣科技基金、宏利環球基金-印度股票基金AA、統一強漢基金、野村中小基金、野村鴻利基金、富達基金-美元債券基金A股累積美元、摩根亞洲小型企業基金、摩根環球股息基金-JPM環球股息（美元）-A股（累計）、霸菱亞洲增長基金A美元配息。

獲獎的29家資產管理／基金公司中，7家資產管理／基金公司囊括至少6項大獎，分別是摩根資產管理獲得13項大獎，施羅德投資管理獲得12項大獎，野村投信獲得7項大獎，安聯投信、貝萊德、統一投信、駿利亨德森資產管理均獲得6項大獎。

至於團體大獎則由3家資產管理／基金公司奪得，分別是獲得股票型團體大獎的統一投信、債券型團體大獎的景順投信、混合型團體大獎與整體團體大獎的野村投信。

環球股票、台股、美股 競爭最為激烈

根據理柏分析，比較各年期基金獎得主績效，所有3



近14年理柏台灣基金獎概況

基金獎	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
3年期	51	53	32	32	34	34	33	33	36	37	35	40	42	39
5年期	44	46	28	30	32	31	29	32	33	34	34	39	40	39
10年期	31	34	21	21	20	22	23	25	26	26	26	29	32	33
總獎數	126	133	81	83	86	88	85	90	95	97	95	108	114	111
類別	51	53	32	32	34	35	33	33	36	37	35	40	42	39
檔數	93	99	71	67	72	66	67	66	74	78	65	72	76	70

資料來源：理柏（Lipper）

年期基金獎得主近3年平均績效為71.5%，所有5年期基金獎得主近5年平均績效為87.6%，所有10年期基金獎得主近10年平均績效為234.5%。

3年期獎項當中，環球股票基金與台灣股票基金的競爭依舊最為激烈，分別有112檔與85檔進行角逐。5年期獎項中，環球股票基金、台灣股票及美國股票基金也依然是競爭最激烈的3個類別，分別有99檔、84檔以及65檔基金參與。10年期獎項中以台灣股票基金共有84檔基金參與，競爭最激烈，環球股票及美國股票基金則分別有80檔及65檔基金參與角逐。

此外各年期的絕對績效表現中，3年期以台灣股票基金表現最為突出，累計績效

高達280.8%，資訊科技股票基金次之達259.7%；5年期中以資訊科技股票基金表現最為突出，累計績效高達409%，台灣股票基金則以395.6%緊追在後；10年期則以台灣股票基金累計績效高達938.74%，表現最佳，居次者為資訊科技股票基金，累積績效高達853.9%。

市場變動大 得獎名單大翻盤

理柏台灣基金獎是以理柏基金評級（Lipper Leader Ratings）當中的穩定回報當作評選標準，是衡量一檔基金「穩定性」的計量工具，主要著眼於基金經風險調整後的表現，同時考量經調整短期及長期風險後相較於同類別基金的表現，期間內波動

幅度越小的基金得分相對越高，並非以期間內的絕對報酬為標準。

因此當年度績效表現最高的基金，未必是該類別得獎的基金，反而過去幾年，持續在該類別表現相對穩定成長的基金，穩定回報的評分相對較高，較容易獲獎。

以此來看，14年來基金數量大幅增加，加上中美貿易戰、2020年疫情衝擊至今的影響，金融市場相較以往更加詭譎動盪，得獎名單不但較去年幾乎大翻盤，而且很多基金都無法持續保住獎項，而能夠在嚴謹篩選條件下持續5年（含）以上獲得同一獎項者只剩下普徠仕（盧森堡）系列基金-普徠仕美國小型公司股票基金A級別（美元），實屬不易。



理柏台灣基金獎
2022年得獎名單

理柏基金獎評選方式

- ★ 截至 2021/12/31 止所有在台灣核准銷售的開放式基金。
- ★ 對應 3 年期、5 年期和 10 年期獎，須至少有 36、60 和 120 個月的歷史數據。
- ★ 在理柏環球基金類別 (Lipper Global Classification) 中，至少有 10 檔滿足條件的基金。
- ★ 基金類別獎針對 3 年、5 年和 10 年期等各年期，由該類別中理柏基金評級指標「穩定回報」得分最高的基金獲得。

10 年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年 報酬率	近3年 報酬率	近5年 報酬率	近10年 報酬率	3年年化 報酬率	5年年化 報酬率
股票型	台灣股票	安聯台灣智慧基金	64	266.7	395.56	938.74	54.15	37.7
	台灣中小型股票	野村中小基金	68.2	216.92	268.17	614.65	46.84	29.76
	日本股票	摩根日本 (日圓) 基金 連續3年	-3.87	59.66	89.58	274.45	16.86	13.64
	日本中小型股票	法巴日本小型股票基金 C (日幣) 連續4年	1.54	33.13	41.5	189.17	10	7.18
	中國股票	摩根中國基金 - JPM 中國 (美元) - A 股 (分派)	-21.45	71.89	100.49	155.57	19.77	14.92
	印度股票	宏利環球基金 - 印度股票基金 AA	24.22	43	85.57	212.83	12.65	13.15
	亞太區股票	凱基台灣天下基金	24.92	126.15	137.89	254.89	31.23	18.91
	亞太區 (除日本) 股票	霸菱亞洲增長基金 A 美元 配息	-3.14	62.13	92.12	159.41	17.46	13.94
	大中華股票	統一強漢基金 新台幣	22.08	189.85	229.71	391.85	42.53	26.93
	亞太區中小型股票	摩根亞洲小型企業基金 連續2年 連續2年	22.24	84.54	96.5	258.5	22.63	14.46
	亞洲新興市場股票	施羅德環球基金系列 - 新興亞洲 (美元) A - 累積	-3.79	44.11	75.89	144.45	12.94	11.95
	歐洲股票	貝萊德歐洲特別時機基金 A2 歐元 連續2年	15.02	70.72	77.73	186.35	19.5	12.18
	歐元區股票	駿利亨德森遠見歐元領域 A2 歐元 連續2年	17.13	36.72	28.7	140.29	10.98	5.17
	歐洲中小型股票	摩根歐洲小型企業基金 - JPM 歐洲小型企業 (歐元) - A 股 (分派)	18.29	57.8	60.35	218.75	16.4	9.9
	歐洲新興市場股票	施羅德環球基金系列 - 新興歐洲 (歐元) A - 累積	—	—	—	—	—	—
	美國股票	富蘭克林高科技基金 美元 A 連續3年	10.85	117.91	197.61	501.38	29.62	24.36
	美國中小型股票	普徠仕 (盧森堡) 系列基金 - 普徠仕美國小型公司股票基金 A 級別 (美元) 連續5年 連續3年	14.13	82.34	91.26	309.64	22.15	13.84
	拉丁美洲新興市場股票	摩根拉丁美洲基金 - JPM 拉丁美洲 (美元) - A 股 (分派)	-16.4	-10.44	-1.48	-21.81	-3.6	-0.3
	醫療保健股票	駿利亨德森環球生命科技基金 A2 美元 連續4年	3.12	47.82	73.35	316.71	13.9	11.62
	資訊科技股票	安聯台灣科技基金	67.98	259.73	409.03	853.94	53.16	38.44
	環球收益股票	摩根環球股息基金 - JPM 環球股息 (美元) - A 股 (累計)	19.99	57.45	63.14	146.93	16.32	10.28
	環球房地產股票	駿利亨德森環球房地產股票收益基金 A2 美元 連續2年	19.03	41.38	48.21	146.18	12.22	8.18
	環球股票	普徠仕 (盧森堡) 系列基金 - 普徠仕全球焦點成長股票基金 A 級別 (美元)	7	95.02	129.83	332.36	24.91	18.1
	環球新興市場股票	貝萊德新興市場股票收益基金 A2 美元	-2.25	24.76	43.68	81.13	7.64	7.51
債券型	環球債券 美元	先機環球動態債券基金 L 類累積股 (美元)	-2.02	11.37	8.28	33.53	3.65	1.6
	環球債券 (當地貨幣)	安聯四季回報債券組合基金 A 類型 (新臺幣) 連續3年	-2.51	8.75	6.25	28.31	2.83	1.22
	環球高收益債券 美元	施羅德環球基金系列 - 環球高收益 (美元) A - 累積	2.54	12.7	8.98	61.67	4.06	1.73
	亞太區強勢貨幣債券	匯豐亞洲高收益債券基金 AC - USD	-15.32	-3.13	-4.71	41.48	-1.05	-0.96
	環球新興市場強勢貨幣債券	鋒裕匯理基金新興市場債券 A 美元 連續3年	-4.81	3.55	2.94	47.99	1.17	0.58
	環球新興市場當地貨幣債券	資本集團新興市場債券基金 (盧森堡) B 美元 連續2年	-6.42	2.66	2.77	15.65	0.88	0.55
	美元債券	富達基金美元債券基金 A 股 累積 美元 連續2年	-2.93	9.06	7.53	29.14	2.93	1.46
	美元高收益債券	宏利環球基金 美國特別機會基金 AA	3.3	9.55	5.87	73.81	3.08	1.15
混合型	新台幣平衡混合型	野村鴻利基金 連續2年	38.49	146.32	178.93	366.64	35.01	22.76

5 年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年 報酬率	近3年 報酬率	近5年 報酬率	近10年 報酬率	3年年化 報酬率	5年年化 報酬率
股票型	台灣股票	安聯台灣智慧基金 ◀連續3年	64	266.7	395.56	938.74	54.15	37.7
	台灣中小型股票	野村中小基金 ◀連續3年	68.2	216.92	268.17	614.65	46.84	29.76
	日本股票	首源投資環球傘型基金－首域盈信日本股票基金第一類股（美元－累積）	-1.93	71.09	98.06	—	19.58	14.64
	日本中小型股票	利安資金日本增長基金（新元）	-0.64	31.83	39.3	122.73	9.64	6.85
	中國股票	摩根中國 A 股基金	-8.02	109.07	109.44	—	27.84	15.92
	印度股票	宏利環球基金－印度股票基金 AA ◀連續3年	24.22	43	85.57	212.83	12.65	13.15
	亞太區股票	凱基台商天下基金	24.92	126.15	137.89	254.89	31.23	18.91
	亞太區（除日本）股票	霸菱亞洲增長基金 A 美元 配息	-3.14	62.13	92.12	159.41	17.46	13.94
	東協股票	霸菱大東協基金 A 美元 配息 ◀連續2年	10.74	31.82	43.2	76.89	9.64	7.44
	大中華股票	統一強漢基金 新台幣	22.08	189.85	229.71	391.85	42.53	26.93
	亞太區中小型股票	摩根亞洲小型企業基金 ◀連續2年	22.24	84.54	96.5	258.5	22.63	14.46
	亞洲新興市場股票	施羅德環球基金系列－新興亞洲（美元）A- 累積 ◀連續5年	-3.79	44.11	75.89	144.45	12.94	11.95
	歐洲股票	安聯歐洲成長精選基金 AT 累積（歐元）	21.62	85.76	81.22	—	22.9	12.62
	歐元區股票	安聯歐陸成長基金 AT 累積（歐元） ◀連續2年	10.05	58.78	61.75	155.38	16.65	10.09
	歐洲中小型股票	瑞銀（盧森堡）歐洲中型永續股票基金（歐元）	12.38	60.94	72.61	192.45	17.17	11.53
	歐洲新興市場股票	施羅德環球基金系列－新興歐洲（歐元）A- 累積 ◀連續2年	—	—	—	—	—	—
	美國股票	摩根美國企業成長基金－JPM 美國企業成長（美元）－A 股（分派）	16.22	124.79	188.05	407.6	30.96	23.55
	美國中小型股票	普徠仕（盧森堡）系列基金－普徠仕美國小型公司股票基金 A 級別（美元） ◀連續4年	14.13	82.34	91.26	309.64	22.15	13.84
	拉丁美洲新興市場股票	施羅德環球基金系列－拉丁美洲（美元）A- 累積 ◀連續2年	-13.03	-8.95	2.91	-25.66	-3.07	0.57
	醫療保健股票	聯博－國際醫療基金 A 美元	21.38	57.81	97.09	276.79	16.41	14.53
	資訊科技股票	安聯台灣科技基金	67.98	259.73	409.03	853.94	53.16	38.44
	環球收益股票	摩根環球股息基金－JPM 環球股息（美元）－A 股（累計） ◀連續3年	19.99	57.45	63.14	146.93	16.32	10.28
	環球房地產股票	駿利亨德森遠見全球地產股票基金 A2 累積 美元	22.73	44.62	48.82	132.2	13.07	8.27
	環球股票	普徠仕（盧森堡）系列基金－普徠仕全球焦點成長股票基金 A 級別（美元）	7	95.02	129.83	332.36	24.91	18.1
	環球新興市場股票	摩根士丹利新興領先股票基金 A 美元	0.08	78.86	83.92	—	21.37	12.95
債券型	環球債券 美元	先機環球動態債券基金 L 類累積股（美元）	-2.02	11.37	8.28	33.53	3.65	1.6
	環球債券（當地貨幣）	復華全球債券基金	-0.64	16.65	14.57	25.77	5.26	2.76
	環球企業債券 美元	施羅德環球基金系列－環球企業債券（美元）A- 累積	-2.58	9.81	7.5	39.28	3.17	1.46
	環球高收益債券 美元	貝萊德環球高收益債券基金 A2 美元	0.65	12.38	11.43	61.08	3.96	2.19
	環球高收益債券（當地貨幣）	柏瑞全球策略高收益債券基金 A 類型 ◀連續3年	-1.16	12.27	10.04	38.29	3.93	1.93
	亞太區強勢貨幣債券	富達基金－亞洲債券基金 A 股 累計美元	-3.88	9.82	5.38	40.99	3.17	1.05
	亞太區當地貨幣債券	施羅德環球基金系列－亞幣債券（美元）A- 累積 ◀連續2年	-5.8	3.02	8.83	18.51	1	1.7
	環球新興市場強勢貨幣債券	安本標準－前線市場債券基金 A 月配息 美元	0.2	11.89	15.3	—	3.81	2.89
	環球新興市場當地貨幣債券	復華新興人民幣短期收益基金 ◀連續2年	-0.92	3.35	7.26	—	1.1	1.41
	環球新興市場企業債券	聯博新興市場企業債券基金 A2 類型（新台幣）	-2.22	10.01	8.95	—	3.23	1.73
	美元債券	富達基金－美元債券基金 A 股 累積 美元 ◀連續2年	2.93	9.06	7.53	29.14	2.93	1.46
	美元高收益債券	美盛西方資產美國高收益債券基金 A 累積 美元	3.15	16.04	13.46	57.77	5.08	2.56
	美元平衡混合型－環球	貝萊德環球資產配置基金 A2 美元 ◀連續2年	4.64	33.77	31.17	76.21	10.17	5.57
混合型	新台幣靈活混合型	野村鴻利基金 ◀連續2年	38.49	146.32	178.93	366.64	35.01	22.76



3 年期

單位：%

類型	基金類別	基金名稱	近1年 報酬率	近3年 報酬率	近5年 報酬率	近10年 報酬率	3年年化 報酬率	5年年化 報酬率
股票型	台灣股票	野村優質基金（新臺幣）	58.85	280.8	287.4	610.35	56.1	31.09
	台灣中小型股票	野村中小基金 連續3年	68.2	216.92	268.17	614.65	46.84	29.76
	日本股票	首源投資環球傘型基金－首域盈信日本股票基金第一類股（美元－累積） 連續2年	-1.93	71.09	98.06	—	19.58	14.64
	日本中小型股票	法巴日本小型股票基金 C（日幣）	1.54	33.13	41.5	189.17	10	7.18
	中國股票	統一大龍騰中國基金 新台幣	7.24	133.38	108.14	—	32.61	15.78
	印度股票	宏利環球基金－印度股票基金 AA	24.22	43	85.57	212.83	12.65	13.15
	亞太區股票	統一新亞洲科技能源基金	29.61	179.72	154.7	363.51	40.86	20.55
	亞太區（除日本）股票	霸菱亞洲增長基金 A 美元 配息	-3.14	62.13	92.12	159.41	17.46	13.94
	東協股票	霸菱大東協基金 A 美元 配息 連續3年	10.74	31.82	43.2	76.89	9.64	7.44
	大中華股票	統一強漢基金 新台幣	22.08	189.85	229.71	391.85	42.53	26.93
	亞太區中小型股票	摩根亞洲小型企業基金	22.24	84.54	96.5	258.5	22.63	14.46
	亞洲新興市場股票	統一大龍印基金	10.9	86.79	63.39	155.24	23.13	10.31
	歐洲股票	安聯歐洲成長精選基金 AT 累積（歐元）	21.62	85.76	81.22	—	22.9	12.62
	歐元區股票	貝萊德歐元市場基金 A2 歐元	16.44	57.06	50.56	147.72	16.23	8.52
	歐洲中小型股票	駿利亨德森遠見泛歐小型公司 A2 累積 歐元	10.89	66.03	65.43	222.76	18.39	10.59
	歐洲新興市場股票	安本標準－東歐股票基金 A 累積 歐元	14.29	43.56	22.09	41.1	12.8	4.07
	美國股票	摩根美國企業成長基金－JPM 美國企業成長（美元）－A 股（分派）	16.22	124.79	188.05	407.6	30.96	23.55
	美國中小型股票	安本標準－北美小型公司基金 A 累積 美元	27.17	81.87	62.65	—	22.04	10.21
	拉丁美洲新興市場股票	施羅德環球基金系列－拉丁美洲（美元）A－累積	-13.03	-8.95	2.91	-25.66	-3.07	0.57
	醫療保健股票	聯博－國際醫療基金 A 美元	21.38	57.81	97.09	276.79	16.41	14.53
	資訊科技股票	安聯台灣科技基金	67.98	259.73	409.03	853.94	53.16	38.44
	環球收益股票	摩根環球股息基金－JPM 環球股息（美元）－A 股（累計） 連續3年	19.99	57.45	63.14	146.93	16.32	10.28
	環球房地產股票	駿利亨德森遠見全球地產股票基金 A2 累積 美元	22.73	44.62	48.82	132.2	13.07	8.27
	環球股票	施羅德環球基金系列－環球顛覆未來股票（美元）A－累積 連續2年	10.4	105.82	—	—	27.18	—
	環球新興市場股票	摩根士丹利新興領先股票基金 A 美元	0.08	78.86	83.92	—	21.37	12.95
債券型	環球債券 美元	先機環球動態債券基金 L 類累積股（美元）	-2.02	11.37	8.28	33.53	3.65	1.6
	環球債券（當地貨幣）	復華全球債券基金 連續3年 連續2年	-0.64	16.65	14.57	25.77	5.26	2.76
	環球企業債券 美元	施羅德環球基金系列－環球企業債券（美元）A－累積 連續2年	-2.58	9.81	7.5	39.28	3.17	1.46
	環球高收益債券 美元	施羅德環球基金系列－環球高收益（美元）A－累積	2.54	12.7	8.98	61.67	4.06	1.73
	環球高收益債券（當地貨幣）	富邦策略高收益債券基金 A 類型（新臺幣）	1.72	14.7	9.92	—	4.67	1.91
	環球新興市場強勢貨幣債券	安本標準－前線市場債券基金 A 月配息 美元	0.2	11.89	15.3	—	3.81	2.89
	環球新興市場當地貨幣債券	復華人民幣傘型基金之復華新興人民幣債券基金 A 類型	1.73	7.9	11.14	—	2.57	2.13
	環球新興市場企業債券	聯博新興市場企業債券基金 A2 類型（新台幣） 連續2年 連續2年	-2.22	10.01	8.95	—	3.23	1.73
	亞太區強勢貨幣債券	富達亞洲總報酬基金 A 股 累積（新臺幣）	-5.01	10.41	7.4	—	3.35	1.44
	亞太區當地貨幣債券	宏利中國離岸債券基金 A 類型（新臺幣）	0.14	5.88	3.71	10.99	1.92	0.73
	美元債券	富達基金－美元債券基金 A 股 累積 美元	-2.93	9.06	7.53	29.14	2.93	1.46
	美元高收益債券	聯博美國高收益債券基金 A2 類型（新台幣）	3.06	19.77	—	—	6.19	—
混合型	美元平衡混合型－環球	貝萊德環球資產配置基金 A2 美元 連續2年	4.64	33.77	31.17	76.21	10.17	5.57
	新台幣靈活混合型	野村鴻利基金 連續2年	38.49	146.32	178.93	366.64	35.01	22.76

- 1 該公司必須在股票、債券等其中一個類型資產中，至少管理 5 檔以上合格基金，或在混合資產類型中管理至少 3 檔以上合格基金。
- 2 該特定資產類型基金 3 年期穩定回報平均得分最高的公司，獲得該資產類型的團體大獎。
- 3 股票、債券、混和資產這 3 項資產類別平均得分最高者，授予整體團體大獎。

得獎感言

3 投信勇奪團體獎

野村榮獲整體團體大獎殊榮

整理：編輯部 攝影：張家禎

股票型 團體大獎

得獎公司：統一投信

統一投信成立 30 年來，致力成為頂尖的專業資產管理公司，全力傾注資源在研究團隊，立足台灣、放眼全球，踏實累積基本面研究，經歷股市多空更迭，堅守投資人資產。同時不忘在適當時機勇敢出擊，為投資人爭取財富翻倍的機會。

統一投信旗下股票基金持續大放異彩，除了 4 檔基金獲得 6 個獎項，還拿到團體大獎，代表評審團對股票團隊整體成績的肯定。統一投信定期定額扣款筆數、金額及人數皆為業界之冠，是投資人累積財富之路的好夥伴。面對充滿挑戰的金融環境，我們會持續強化團隊實力，不負大眾信賴。



債券型 團體大獎

得獎公司：景順投信 領獎人：景順投信總經理蕭穎雋

得獎對於基金業者而言是一項尊榮與肯定，也是投資人選擇基金時的參考指標，尤其金融市場越震盪，這項債券型團體大獎殊榮就越顯珍貴。事實上，景順在多年的發展中，始終專注於幫助客戶實現其投資目標，致力於創造卓越投資體驗，協助客戶豐盛人生。

未來，景順台灣將持續落實深耕台灣市場的企業承諾，陸續推出符合台灣投資人需求的產品，持續不斷在相關產品線上創新，致力滿足客戶在各種產品上的需求，並持續專注在績效管理，以滿足投資人的理財目標。



混合型、整體 團體大獎

得獎公司：野村投信 領獎人：野村投信總經理馬文玲

非常感謝主辦單位，這次野村投信能同時獲得 2 項大獎，顯示我們一直以來堅持在台灣設立具備國際級人才的投資團隊，這份努力與成果獲得了肯定。野村投信期許成為台灣投資人的「Preferred Total Solution Provider」（完整解決方案提供者），將投資人的需求放在第一位，提供最新、最優質的產品及服務，以成為投資人的首選。

野村投信在台灣設有股票、債券、多元資產與量化分析的投資團隊，以及與國內外券商、銀行直接交易的團隊，在面對全球重要事件時能迅速應對，為投資人追求最佳的成果。未來我們仍將秉持初衷，與台灣投資人共同前行。





LIPPER FUND AWARDS
FROM REFINITIV

2022 理柏台灣基金獎

理柏專訪

通膨、升息等變數多 下半年操作宜保守

撰文：龔招健 攝影：張家禎

理柏（Lipper）亞太區研究總監馮志源指出，隨著新冠疫苗施打逐漸普及，去（2021）年各主要經濟體持續復甦，市場表現仍受惠空前寬鬆的資金環境，科技類股票型基金表現仍不錯，能源類基金轉強，全球基金市場 2021 全年資金淨流入高達 2.78 兆美元，較前年的 1.54 兆美元大幅成長近 8 成，創 2008 年金融海嘯以來新高。

馮志源指出，去年美國蟬連全球吸金最強主要市場或區域，合計全年資金淨流入 12,703 億美元，持續受惠空前寬鬆的資金環境，加上美元指數從 90 左右漲到 100 附近，吸引來自各國的資金。

歐洲同樣受惠央行貨幣寬鬆政策，全年合計淨流入 8,537 億美元，吸金量僅次於美國。此外，亞太（日本除外）、日本在政策面偏多

下，去年資金也呈現淨流入。

美元貨幣環球股票吸金 英國收益股票等失血

若從基金主要分類進行資金流量分析，包括美元貨幣市場、環球股票、人民幣債券、美元中期債券、人民幣貨幣市場、美元通膨連結債券、資訊科技股票、美國股票、環球新興市場、環球股票（美國除外），是去年較受市場資金青睞的類別。

另一方面，包括英國收益股票、英鎊絕對保酬、環球美元公司債、2025 目標到期 - 歐元、環球收益股票、美元免稅政府債券、其他混合保守型、其他不動產、人民幣積極混合型、其他另類投



馮志源

小檔案

現職：理柏亞太區研究總監

學歷：國立政治大學風險管理與保險所、國立中興大學（現台北大學）法律系法學組

經歷：理柏中國及台灣研究總監、理柏研究經理、理柏資深研究分析師、匯豐中華投信整合行銷部副理、中國時報財經組記者

資（期權類、槓桿商品期貨等），是去年相對失血最多的基金類別。

馮志源表示，各年期的絕對績效表現中，3年期以台灣股票基金表現最為突出，累計績效高達280.8%，資訊科技股票基金次之達259.7%；5年期中以資訊科技股票基金表現最為突出，累計績效高達409%，台灣股票基金則以395.6%緊追在後；10年期以台灣股票基金累計績效高達938.74%，表現最佳，居次者為資訊科技股票基金，累積績效高達853.9%。

聯準會加速升息縮表 科技股成長面臨逆風

去年台灣疫情控制良好，加上疫情加速全球數位化發展，以半導體為首的台股科技產業去年獲利大幅成長，台股科技基金表現持續亮眼，但馮志源認為，今年台股科技基金恐難再延續過去幾年的優異表現，這可以從台積電（2330）公布今年第1季財報超標、全年營運展望佳但股價漲不動看出一些端倪。



2021年理柏分類資金流向

單位：億美元

理柏環球分類	淨流入	名次	理柏環球分類	淨流出
美元貨幣市場	4,209	1	其他另類投資	-805
環球股票	2,981	2	人民幣積極混合型	-505
人民幣債券	2,263	3	其他不動產	-432
美元中期債券	1,798	4	其他混合保守型	-363
人民幣貨幣市場	1,698	5	美元免稅政府債券	-187
美元通膨連結債券	795	6	環球收益股票	-158
資訊科技股票	788	7	2025目標到期歐元	-143
美國股票	764	8	環球美元公司債	-129
環球新興市場	726	9	英鎊絕對保酬	-124
環球股票除美國外	611	10	英國收益股票	-107

資料來源：理柏（Lipper）

馮志源分析指出，台積電股價漲不動，主要原因包括：美國聯準會（Fed）加強升息力道、半導體需求出現雜音（例如智慧型手機已步入高原期，欠缺成長動能）、外資變現賣壓沉重；在外資賣壓結束之前，台積電股價很難上漲。

去年以來，不少外資投資中國公司面臨巨額虧損，只好賣營運高成長、股價高且流動性佳的台積電來實現獲利，美化帳面。例如，日本軟銀集團過去重押阿里巴巴等中國科技股，投資成果亮眼，去年以來卻因阿里巴巴等中國科技股價重挫，損失慘重，就賣出台積電填補窟窿。

過去1年多來，中國政府

對科技業祭出一系列監管措施，甚至採取重罰手段，阿里巴巴等中國科技巨頭營運遭重創，股價溜滑梯。另一方面，在美國掛牌的中國公司（例如阿里巴巴）財報遲遲未能符合美國的審計標準，將面臨下市危機，馮志源認為這是投資人今年要留意的一個未爆彈。

馮志源表示，近期美國通膨壓力大，市場預期聯準會今年將累計升息7~10碼（1碼為0.25個百分點），尤其上半年會加速升息，另外最快5月開始縮減資產負債表，預期每個月縮減約900億美元，股市、債市都會因此失血，惟能源類股可望持續受惠疫後產業復甦。

