



## 晨星資金流向觀察

### 2015 年 11 月

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

經濟數據及聯準會升息的預期心理，左右了十一月的全球投資市場表現，法國巴黎的恐攻事件，儘管短暫對市場產生影響，歐、美股市最終仍以上揚結束，惟歐洲股市受到市場預期歐洲央行將擴大貨幣寬鬆政策規模的提振，十一月的漲幅大於美股。雖然，中國在經濟數據不佳及證監會的股市整頓政策雙雙拖累該國市場的表現，但在證監會恢復 IPO 及李克強召開國務院常務會議倡議產業改革的影響下，中國股市最終以上漲結束。

十一月份資金淨流入排名第一的資產類別仍是貨幣市場，總計約 467.06 億新台幣，為連續第 5 個月的資金淨流入，然較十月份減少 138.76 億新台幣。股債混合的資金淨流入則排名第二，計約 67.15 億新台幣，較十月份增加 36.14 億新台幣。十一月份資金淨流出排名第一的資產類別仍為固定收益，並為連續第 7 個月的資金淨流出，金額約 759.89 億新台幣，較十月份減少 649.24 億新台幣。股票在 5—9 月為淨流出之後，曾於十月份轉為淨流入，但於十一月份再次轉為資金淨流出，總計約 139.70 億新台幣，為資金流出排名第二的資產類別。可轉換債則同樣於十一月份轉為資金淨流出，金額約 2.66 億新台幣。隨著聯準會將於十二月升息的態勢越趨明顯，部份投資人隨之調整投資佈局，然整體而言，投資人對升息之後的投資市場表現抱持疑慮，謹慎保守的態度未見顯著改變。

晨星基金組別方面，貨幣市場—新台幣基金組別於十一月流入金額約 564.66 億新台幣，為連續第 5 個月排名第一，然金額較十月份減少 476.93 億新台幣。即使在世界主要經濟體的貨幣政策、財政政策走向逐漸明朗化的環境下，仍陸續有投資人將資金轉至較為保守的標的。

高收益債券型基金組別中，歐元高收益債券、亞洲高收益債券的資金淨流入於十一月進入前十名，分別計約 66.35 億、49.85 億新台幣，且分別較十月份增加 3.29 億、10.95 億新台幣。全球高收益債券、美元高收益債券型基金組別資金淨流出則於十一月入列前十名，且分別為連續第 15 個月、第 7 個月呈現資金淨流出。在歐洲央行釋出不排除擴大貨幣寬鬆規模，歐元貶值趨勢未變，有助提升歐元區商品出口競爭力，並帶動企業獲利成長；此外，現今跨國企業多在亞洲設置銷售營運據點，加上中國帶動的消費需求，將有助於跨國企業於亞洲市場的獲利，並且降低企業違約風險。且隨著聯準會升息腳步漸近，強勢美元將使美國企業獲利受到挑戰，讓投資人對歐元高收益債券、亞洲高收益債券兩個基金組別的青睞度提高，全球高收益債券、美元高收益債券兩個基金組別則面臨投資人持續減碼的窘境。

歐元多元化債券、歐元公司債兩基金組別的資金淨流入於十一月進入前十名，分別吸金 52.56、42.33 億新台幣，並同為連續第 2 個月出現資金淨流入。美元多元化債券基金組別則在 8-10 月

出現資金淨流入之後，於十一月出現資金淨流出並入列前十名，總計約 101.03 億新台幣。在歐、美兩大經濟體的貨幣政策方向漸趨明朗，美元及歐元的升貶，將使得美國商品與服務的競爭力不及歐洲，進而對設在美國的企業獲利產生影響，並增加違約風險，促使投資人調整投資標的。亞洲股債混合基金組別則在 7—10 月連續淨流出之後，於十一月轉為淨流入並進入前十名，總計約 50.38 億新台幣，反映投資人對中國所推出的各項救市政策逐漸恢復信心，並認為亞洲地區在以中國為領頭羊的帶動下，仍有投資題材值得關注。

歐洲相關的股票型基金組別中，歐洲股票—貨幣對沖、歐元區大型股票型、歐洲大型均衡型股票型基金組別的資金淨流入於十一月份進入前十名，流入金額分別為 157.42 億新台幣、120.51 億新台幣、120.50 億新台幣；並分別較十月份增加 72.08 億新台幣、35.33 億新台幣、77.51 億新台幣。歐洲股票—貨幣對沖基金組別為連續第 32 個月受到投資人青睞，歐元區大型股票型、歐洲大型均衡型股票型基金組別則分別為連續第 3 個月呈現資金淨流入。由於歐洲央行考慮擴大貨幣寬鬆規模，歐元貶值趨勢不變，有助於強化歐元區商品出口競爭力，也增加投資人對歐元區經濟復甦力道及企業獲利能力的信心。

美國股票型基金組別中，美國大型均衡型股票、美國大型價值型股票型基金組別同時於十一月出現資金淨流出，且均入列前十名，金額分別計約 69.48 億新台幣、81.15 億新台幣，且淨流出金額均較十月份增加。其中，美國大型均衡型股票型基金組別在 3—9 月為資金淨流出之後，曾於十月份短暫轉為淨流入；美國大型價值型股票型基金組別則是持續第 12 個月的資金淨流出。反映出美國股市價值水平處於高點，隨著聯準會腳步逼近，投資人考量美國企業獲利可能受到強勢美元的影響，因而調整投資佈局。

產業股票型—科技基金組別於十一月份吸金約 67.54 億新台幣，為連續第 2 個月的資金淨流入，並較十月份增加 42.32 億新台幣。隨著中國 11 月 11 日的光棍節，美國 11 月的黑色星期五(Black Friday Sale)到來，及聖誕節及 2016 新年將臨，民間消費意願提高，且由於消費方式改變，中、美兩國的網站商店銷售量，均於十一月的節慶中創下新高，科技產業所衍生出來的商機與創新前景，增加投資人對產業股票—科技股票型基金組別的青睞。

亞太區不包括日本股票型基金組別於十一月出現連續第 12 個月的資金淨流出，並入列前十名，總計約 133.89 億新台幣，較十月大幅增加 87.35 億新台幣。在中國經濟轉型的環境下，亞太地區的原物料商品出口國之經濟表現持續受到負面影響，不斷降低投資人對此基金組別的青睞度。全球大型價值型股票型基金組別於十一月出現連續第 10 個月的資金淨流出，總計約 176.81 億新台幣，較十月份增加 133.62 億新台幣，反應投資人對聯準會升息、歐洲央行擴大貨幣寬鬆是否真能有效提振歐元區經濟復甦等消息抱持疑慮，持續將資金轉往其他標的。英國股票收益基金組別於十一月的資金淨流出進入前十名，並為連續第 26 個月不受投資人青睞，總計約 52.74 億新台幣，且較十月份大幅增加 42.86 億新台幣。

在市場普遍認同美國升息腳步逼近的前題下，投資人持續將資金從全球新興債券市場中轉至其他標的，該組別於十一月份為連續第 7 個月的資金淨流出，流出金額約 133.62 億新台幣，較十

月份大幅增加 84.28 億新台幣。全球債券型基金組別於十一月份仍是最「不」受投資人青睞的組別，為連續第 12 個月資金淨流出，流出金額約 208.94 億新台幣，且金額較十月份增加 37.92 億新台幣，反映投資人擔憂升息而產生資本損失，陸續將資金從投資等級券種轉至其他標的。

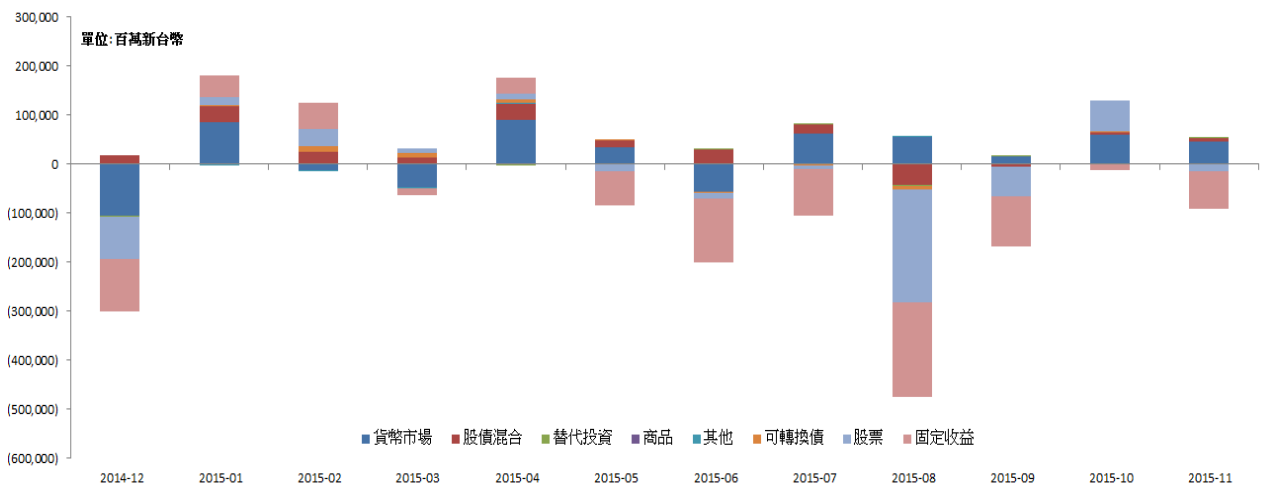
基金品牌方面，十一月份最受投資人青睞的前十大品牌中，僅華頓、元大、中國信託三家本土品牌入列，其餘七家都為國際品牌。其中，資金淨流入排名前二名的國際品牌分別為貝萊德、德盛安聯，分別吸金約 129.21 億台幣、105.71 億新台幣，且同為連續第 3 個月出現資金淨流入。景順在連續 3 個月的資金淨流出之後，於十一月出現資金淨流入約 53.47 億新台幣。十一月吸金入列前十名的基金品牌中，僅有亨德森未受惠於任何單一基金的強力吸金，將其品牌推入前十名之列。

十一月份資金淨流入金額名列前十名的單一基金中，僅有三檔為註冊地為台灣的貨幣市場基金。安聯收益成長基金於十一月吸金約 90.34 億新台幣，成為最受投資人青睞的單一基金，且為連續第 3 個月呈現資金淨流入。施羅德環球基金系列-歐元股票基金資金淨流入於十一月入列前十，且為連續第 8 個月的資金淨流入。野村台灣貨幣市場基金於十一月吸金約 74.91 億新台幣，然資金流入較十月減少 12.21 億新台幣。富達基金－亞洲成長趨勢基金於十一月吸金 65 億新台幣，並較十月份大幅增加 64.20 億新台幣。柏瑞亞太高收益債券型基金則為十一月於台灣註冊成立的新基金，規模約 65.76 億新台幣。

**★2015 年 11 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)			
	十一月份	三個月	六個月	一年
貨幣市場	46,706.24	123,511.30	186,236.30	233,712.82
股債混合	6,715.82	5,534.90	9,450.20	145,147.98
替代投資	173.97	1,320.84	1,315.37	906.45
商品	(6.11)	(13.05)	(79.49)	(240.80)
其他	(141.27)	(202.16)	(84.62)	861.11
可轉換債	(266.36)	2,695.59	(7,984.41)	22,664.63
股票	(13,970.32)	(12,643.05)	(263,596.15)	(290,219.49)
固定收益	(75,989.24)	(189,792.26)	(608,976.22)	(669,530.34)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。

**各類資產單月份淨流入金額**


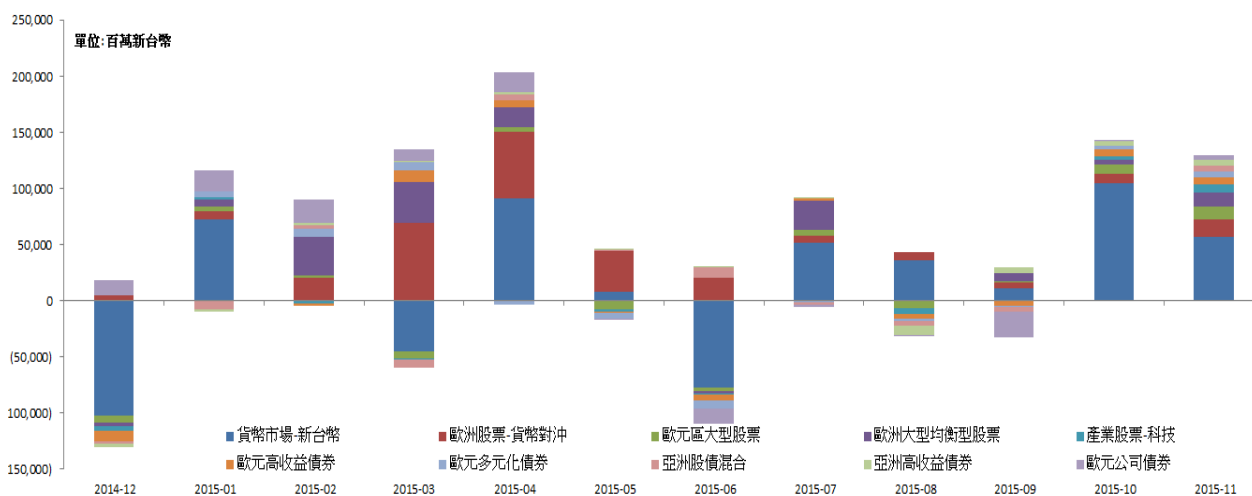
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

## ★2015年11月資金淨流入最高的10組基金組別

晨星基金組別	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
	十一月份	三個月	六個月	一年
貨幣市場-新台幣	56,466.82	171,548.80	180,536.20	203,225.93
歐洲股票-貨幣對沖	15,742.46	29,314.99	64,060.45	259,764.53
歐元區大型股票	12,057.79	22,080.42	18,205.32	8,002.71
歐洲大型均衡型股票	12,050.89	23,451.55	46,840.10	140,411.03
產業股票-科技	6,754.25	8,212.72	3,182.07	(2,827.62)
歐元高收益債券	6,635.59	8,880.04	406.94	3,059.56
歐元多元化債券	5,256.58	8,481.19	(3,401.80)	7,449.61
亞洲股債混合	5,038.82	169.83	3,651.66	(5,005.70)
亞洲高收益債券	4,985.44	14,211.11	7,773.46	9,162.92
歐元公司債券	4,633.05	(17,964.12)	(34,688.10)	45,326.03

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。

## 2015年11月最吸金的10組基金組別(單月份淨流入金額)



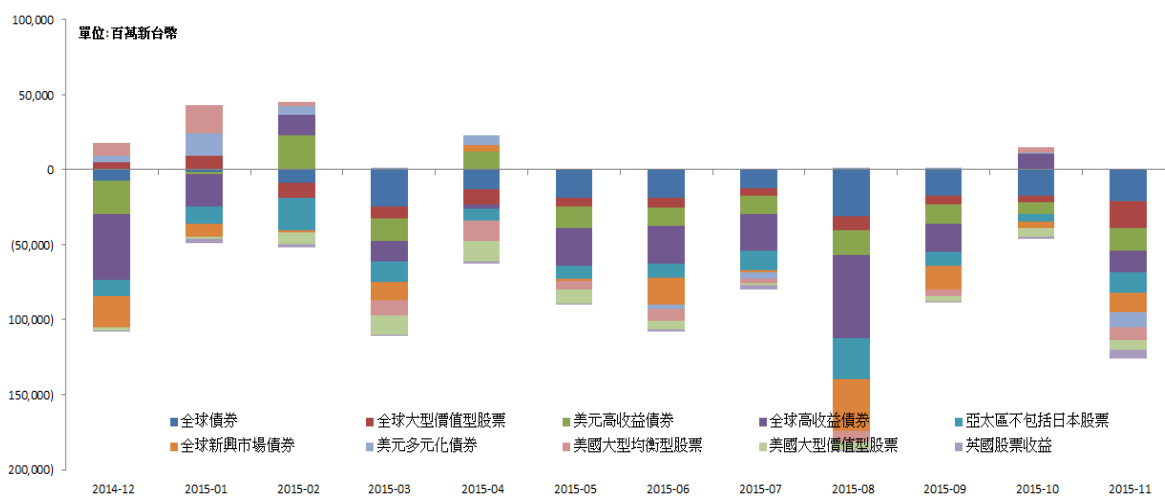
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

### ★2015 年 11 月資金淨流出最高的 10 組基金組別

晨星基金組別	資金淨流出金額(百萬新台幣)			
	十一月份	三個月	六個月	一年
全球債券	(20,894.56)	(55,595.95)	(118,192.75)	(192,064.23)
全球大型價值型股票	(17,681.09)	(27,265.61)	(48,123.22)	(66,945.30)
美元高收益債券	(15,169.62)	(36,392.26)	(76,911.69)	(95,944.31)
全球高收益債券	(14,634.41)	(22,887.63)	(128,344.42)	(222,304.50)
亞太區不包括日本股票	(13,389.43)	(27,776.40)	(76,839.73)	(151,106.10)
全球新興市場債券	(13,362.45)	(33,943.58)	(87,934.60)	(128,730.95)
美元多元化債券	(10,103.18)	(7,675.29)	(13,687.10)	20,020.08
美國大型均衡型股票	(8,115.38)	(8,377.78)	(25,915.61)	(26,232.99)
美國大型價值型股票	(6,948.35)	(16,406.22)	(30,210.15)	(77,517.98)
英國股票收益	(5,274.71)	(6,341.12)	(10,684.34)	(18,622.40)

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。

### 2015 年 11 月資金淨流出最高的 10 組基金組別（單月份淨流出金額）



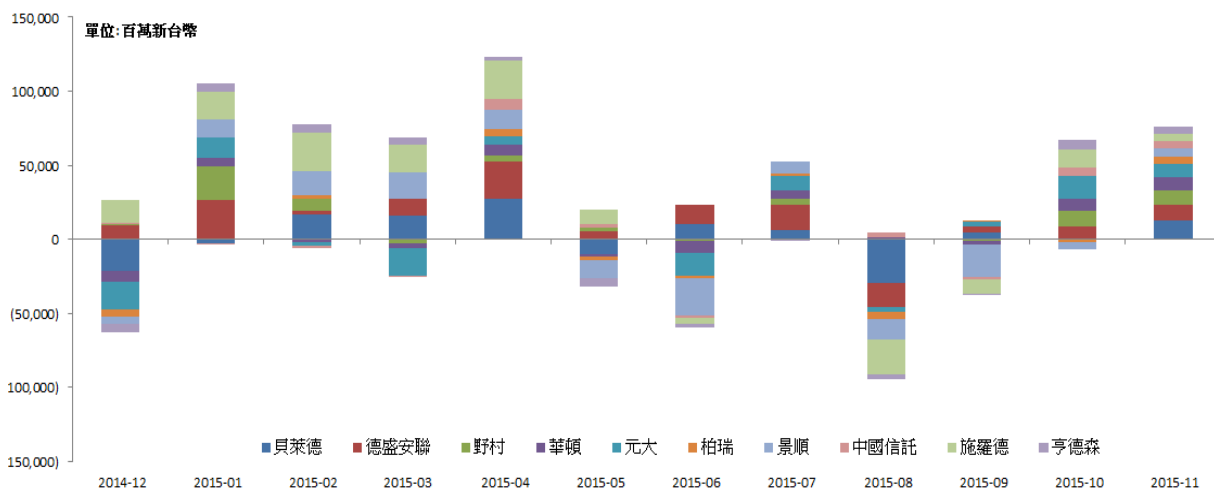
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

## ★2015年11月資金淨流入最高的10個基金品牌

基金品牌	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
	十一月份	三個月	六個月	一年
貝萊德	12,921.43	18,259.38	5,542.48	31,881.20
德盛安聯	10,571.61	22,131.58	35,861.73	116,510.81
野村	9,386.93	18,655.05	21,831.22	57,054.38
華頓	8,965.13	15,754.56	14,165.27	12,763.27
元大	8,687.43	27,114.19	19,029.80	(1,476.09)
柏瑞	5,560.57	3,353.27	(2,130.92)	(2,147.58)
景順	5,347.06	(21,612.75)	(52,230.71)	(9,279.99)
中國信託	5,017.73	8,869.48	9,968.79	17,350.81
施羅德	4,630.22	7,116.59	(20,398.99)	93,363.15
亨德森	4,622.44	10,467.56	3,903.54	11,196.75

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。

## 2015年11月最吸金的10個基金品牌（單月份淨流入金額）



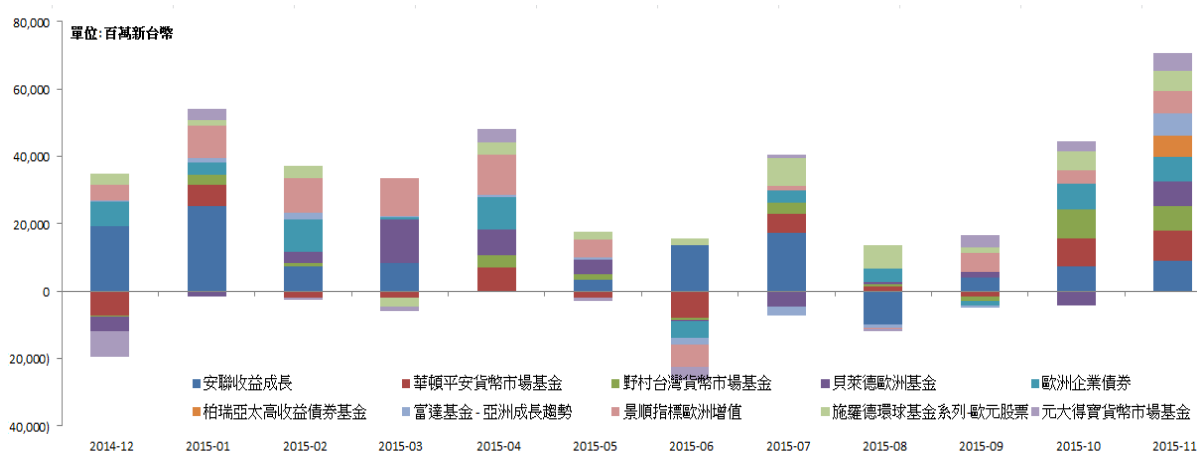
資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而非僅計算台灣居民之買入及賣出。基金之資金淨流入金額包含所有台灣核備銷售的基金級別。

### ★2015 年 11 月資金淨流入最高的 10 檔基金

基金名稱	晨星綜合 星等評級	基金研 究評級	資金淨流入金額(百萬新台幣)			
			十一月份	三個月	六個月	一年
安聯收益成長	★★★★★		9,034.61	20,333.55	41,149.29	105,243.54
華頓平安貨幣市場基金			8,879.61	15,591.15	14,788.74	14,954.81
野村台灣貨幣市場基金			7,491.02	14,964.16	18,295.83	27,723.00
貝萊德歐洲基金	★★★		7,324.56	4,741.37	639.37	22,130.07
歐洲企業債券	★★★★★		7,011.46	13,155.51	15,807.02	46,808.31
柏瑞亞太高收益債券基金			6,576.60	6,576.60	6,576.60	6,576.60
富達基金 - 亞洲成長趨勢	★★★★★		6,500.95	5,763.88	273.31	5,369.44
景順指標歐洲增值	★★★★★		6,495.71	16,049.31	10,346.86	63,805.04
施羅德環球基金系列-歐元股票	★★★★★		6,176.84	13,842.47	31,168.41	42,840.15
元大得寶貨幣市場基金			5,176.70	11,761.41	8,569.67	5,703.58

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。

### 2015 年 11 月最吸金的 10 檔基金（單月份淨流入金額）



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2015/11/30。資金流量數據為估計值，且含全球投資人之資金，而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。