五月股市V型反轉，國內股票型基金表現優異

李存修、邱顯比

五月中外資撤離亞洲市場，亞股與亞幣因此普遍下跌，美國升息的壓力、英國的脫歐公投、中國的經濟走軟以及人民幣貶勢再起，均使市場黑天鵝揮之不去。五月中韓圜貶值4.39%、日幣貶值3.86%、人民幣貶值1.55%，台幣也貶值了1.06%。股市方面香港跌2.68%、新加坡跌2.50%，屬重災區，但印度、菲律賓及日本股市則分別上揚了4.15%、3.34%與3.40%。五月初至519，台股下跌了3.37%，520至五月底反轉上漲5.43%，演出V型反彈，全月上漲1.88%，亦屬亞股中的勝利組，電子指數扮演領頭羊，全月上漲3.63%、OTC指數亦有3.57%的漲幅。

投資國內的165檔股票型基金，單月平均上漲2.22%，優於大盤的1.88%，其中61.82%(102檔)擊敗指數，90.91%有正報酬。若回顧最近三個月，則平均報酬率僅有0.33%，落後指數的1.48%，擊敗大盤的基金則少到僅47檔，或28.48%。年初迄今平均報酬2.5%約略和大盤2.38%相當，但對大盤的勝率僅有43.03%。顯示基金三、四月的績效普遍不佳，但五月掌握了電子股的強力反彈，績效便逐漸好轉。

不含ETF的三個月績效以安聯台灣科技基金的7.21%最佳，年初迄今則由復華高成長基金以15.08%居首。就各細分類來看，季報酬以價值型最優，中概股居次；年初迄今則由上櫃型領先，科技型居次。

近三個月的跨國投資股票型基金，普遍優於投資國內之基金，平均報酬達5.46%，各區域或國家幾乎全面走強，其中新興市場反映資金回流，單季上揚7.5%，大陸A股及全球資源型亦有6%以上的增值，歐、亞、大中華地區之季報酬亦均在5%以上。由於年初表現較差，近三個月的優異表現也無法將年初迄今的績效由負轉正，累計至五月底止302檔投資國外的股票型基金仍是負報酬(-4.81%)，也只有全球資源型反映油價的回升，獲利6.25%，新興市場小賺1.53%，另有一些單一國家，如瀚亞巴西基金大漲22.47%仍有正報酬，其他地區至五月底仍呈虧損狀態，又以中國A股(-14.43%)與大中華區(-11.63%)最為弱勢。

近三個月的股債平衡型也是外熱內冷，歐洲與新興市場獲利均在6%以上，亞洲及全球型也分別有4.56%與3.89%的進帳；反觀投資國內的平衡型基金則僅獲利0.89%~1.36%。年初迄今國內一般股票為主的平衡型基金則有4.54%的表現，僅次於新興市場平衡型基金的5.61%。

在債券型基金方面，高收益債基金異軍突起，全球型及新興市場型近三個月各賺7.06%與6.37%。投資等級型之報酬率僅約高收益型之半數。年初迄今也是高收益型優於投資等級型，全球、亞洲、新興市場之高收益型均有5%以上的累積獲利，但投資等級中的亞洲新興市場與全球新興市場也有4%以上獲利，與高收益型之落差沒有近三個月大。

組合型基金近三個月股優於債，但差異不大；年初迄今則債優於股，其中投資等級債券組合型基金有4.81%的進帳，新興市場股票組合型則大跌5.07%。證券化型年初迄五月底以不動產證券化型較佳，獲利2.81%，近三個月的情況也類似，獲利3.62%，顯示房地產近期略有增溫。