**權值股比重低 台股基金輸給大盤**

**邱顯比 李存修**

美國10月整體勞動市場持續溫和成長的趨勢未變，加上近期其他經濟數據亦多見改善，市場對FED年底升息的預期逐漸加溫，升息機率已升破70%。美國10年期公債殖利率10月以來強彈25個基本點至1.85%，使得資金撤出公債市場，轉向經濟狀況好轉，又具高息優勢的新興債市。另一方面，美國FBI在總統大選投票日逼近時投下重啟希拉蕊電郵門調查的震撼彈，川普當選機率升高，引發金融市場震盪，股市下跌，安全資產美債和黃金價格上揚。

台灣加權股價報酬指數10月上漲1.35%，台灣50報酬指數上漲2.49%，OTC報酬指數卻下跌3.39%，呈現大小型股走勢相反的現象。166檔台股基金平均報酬率-2.00%，落後大盤3.35%，擊敗大盤者僅佔9.04%，正報酬僅有15.66%。8～10月3個月期間，台灣加權股價報酬指數上漲4.73%，台灣50報酬指數上漲6.16%，但台股基金平均報酬率僅1.92%，輸大盤2.81%，主要輸在10月。從年初至10月底，台灣加權股價報酬指數大漲16.03%，但台股基金平均僅上漲10.08%，輸給大盤6%之多，更遠落後台灣50報酬指數的20.5%。共同基金要打敗指數，持股內容與權重必然與指數成分不完全相同，但是偏離指數，也隱含被指數打敗的風險。今年台灣股市，外資普遍較內資樂觀，外資持續買入的結果，讓權值股表現優於中小型股；另外台積電今年以來強勁的表現，市值首度超過新台幣5兆元，佔台灣加權股價指數18%。台股基金今年如果持有權值股比重較低，特別是持有台積電比重低於指數比重，就很難有好成績。14檔台股一般型ETF(非槓桿、反向)，平均報酬率14.73%，大幅超越主動型基金，第一名富邦台灣科技ETF(26.43%)，勝過主動型第一名安聯台灣科技(25.87%)。

MSCI世界指數10月下跌1.67%，年初迄今小漲5.3%，遠遜於台股，因此大部分跨國投資股票型基金表現不是很好。10月365檔跨國投資股票型基金平均下跌0.71%，僅有新興市場(2.22%)、日本一般型ETF(5.59%)、其他單一國家/市場股票型(3.98%)，有不錯表現。從年初以來，298檔跨國投資股票型基金平均下跌1.76%，遠低於MSCI世界指數。全球一般股票型(-4.93%)、歐洲股票(-8.49%)、大中華區股票(-7.69%)、美國股票型(-4.49%)、日本一般型ETF(-10.01%)、中國大陸A股(-9.99%)、中國大陸一般型ETF(-15.69%)是損失較重的類別。表現較佳的類別有全球資源型(6.43%)、新興市場股票(10.38%)、其他單一國家/市場股票(24.97%)、其他單一國家/市場指數型(29.20%)。在個別基金方面(槓桿型除外)，瀚亞巴西(80.15%)、元大巴西指數(68.20%)、野村巴西(58.15%)，前三名全為投資巴西的基金。受惠於黃金及原物料上漲，匯豐黃金及礦業股票基金(46.34%)亦有亮麗表現。

平衡型基金10月亦有損失，但累積今年前十個月，表現相對出色，例如全球平衡(3.04%)、亞洲平衡(5.05%)、新興市場平衡(14.04%)，皆優於投資相同區域的股票型基金。41檔中國平衡基金(0.35%)，報酬率雖不高，但已遠勝中國股票基金。

固定收益基金10月漲跌不大，全球投資等級債券基金平均下跌0.68%，美國投資等級債券基金下跌0.40%，是損失較大類別。從年初到10月底，仍維持高收益債優於投資等級債，新興市場債優於成熟市場債的格局。各子類表現依序為新興市場高收益債(14.40%)、全球型高收益債(10.66%)、亞洲高收益債(9.79%)、全球新興市場投資等級債(7.73%)、亞洲新興市場投資等級債(7.14%)、其他投資等級債(4.52%)、美國投資等級債(4.35%)、短期型投資等級債(4.11%)。中國大陸高收益債(3.96%)、中國大陸投資等級債(3.24%)、全球投資等級債(1.97%)，表現不如其他子類，但仍為正數。