**年初迄十一月，國內股票型基金績效大幅落後大盤**

**李存修、邱顯比**

11月的美國大選出現了令民調跌破眼鏡的結果，美國股市先是大跌，但一天之內又大幅逆轉上漲，之後道瓊工業股價指數又連續好幾日締造了歷史新高，全球股市也跟著大洗三溫暖。但就總體經濟指標來看，好消息仍是多於壞消息，台灣的出口終於連二個月正成長，大陸PMI持續走揚，美國的失業率再度創下金融海嘯以來的新低紀錄。只是川普的供給面經濟政策，搭配強力的財政擴張，再加上FED 12月升息幾成定局，使得美元成為超強貨幣，美元指數最高曾突破101，新興市場出現美元荒，拆款利率漸往上竄，債券殖利率也創近期新高，美國十年公債殖利率逼近2.40%的高點，使得債市投資人哀鴻遍野。

十一月間台股加權股價報酬指數微幅下挫52bp，但電子報酬指數和OTC報酬指數卻分別下挫了2.93%和2.7%，顯示中小型股受傷頗重，一向疲弱的金融股在可能升息的激勵之下，反倒成了撐盤的主角。投資國內的股票型基金在11月中普遍遜於大盤，166檔中竟只有11檔(6.63%)能超越加權股價報酬指數，正報酬的家數少到只有7檔，富邦台灣金融與元大台灣ETF傘型之金融基金分別創下了6.09%與5.79%的單月報酬，顯示金融股，尤其是壽險股在11月中的強勢。而科技型、中小型、上櫃型等基金，11月中分別下挫了3.19%、3.45%與4.22%，在過去三個月則分別下挫了4.73%、6.22與7.38%，成為超級重災區。

跨國投資之股票型基金，平均月報酬雖仍為負(-0.39%)，但瑞銀全球生物科技、國泰全球資源、安聯全球礦金趨勢單月均有8%以上的佳績。美國股票型基金單月平均雖達3.54%，卻比不上美國一般型ETF，同樣的現象也出現在日本與中國大陸，亦即股票型基金之績效比不上對應的ETF。過去三個月的績效也是如此。

11月投資等級債受傷頗重，全球型、美國、全球新興市場、亞洲新興市場之投資等級債單月平均跌幅均在2%以上，全球型與美國之投資等級債近三個月平均跌幅均在3%以上，但年初迄今除全球型外，其餘投資等級債仍維持正報酬。高收益債因景氣好轉，信用利差收斂，表現優於投資等級債，11月單月除新興市場資金外流嚴重，導致其高收益債單月下跌3.06%外，其餘各區域之跌幅均不到1%，三個月的績效情況也相當類似。組合型基金中除一般股票組合型在11月中仍有1.49%正報酬外，其餘各類組合型基金在11月中也難逃下跌的命運，過去三個月的績效也狀況也大致相似。

年初迄今加權股價報酬指數表現仍佳，上揚了15.43%，電子報酬指數則漲了17.61%，只有OTC報酬指數獨自憔悴，下挫2.02%。而162檔股票型基金平均之累積報酬率卻只有7.06%，不及標竿指數之半數，超越指數者少到只有8檔，占比不到5%，但優秀的基金如安聯台灣科技基金卻能異軍突起，創造了23.08%之優異績效。各類型基金也普遍不佳，落後指數型(15.14%)與ETF(13.56%)甚多，也難怪ETF成為今年股市中爆發力最強的基金。

跨國投資之股票型基金年初迄11月底之平均績效仍為負數(-2.42%)，以單一國家的巴西基金最為出色，瀚亞巴西、元大巴西指數與野村巴西分別獲利61.05%、52.98%與42.39%最佳，另全球資源型(+8.16%)和新興市場區域型(+6.19%)也表現不錯。其餘各區域型除亞洲仍有微幅正報酬(+0.55%)外，年初迄11月底之累積報酬率均仍為負。

國外各類平衡型基金年初迄今除歐洲區域型外，均有正的平均報酬率，其中以華南永昌龍盈平衡獲利16.40%最優，聯邦金鑽平衡16.08%居次，國泰亞太入息平衡-人民幣A(不配息)14.41%排第三。

債券型基金中以新興市場高收益債之累積報酬率11.03%最為出色，全球高收益債(+9.73%)與亞洲高收益債(+8.97%)分居二、三。整體而言，高收益債優於投資等級債。個別基金中，復華新興市場高收益債券-南非幣配息之累積獲利達21.17%，柏瑞全球高收益債(南非幣)、貝萊德亞洲高收益債月配(人民幣)、瀚亞新興南非蘭特債B等也均有17%以上的累積獲利。組合型基金中投資等級債(7.60%)反高於高收益債(3.70%)，也高於複合式(3.58%)，股票組合型累積至11月底則仍是負報酬。