**台股基金年中後績效反轉**

**邱顯比 李存修**

　　八月美中貿易戰仍然沒有化解跡象，挑起貿易戰的美國經濟依然呈現榮景，股市上漲，美元強勢，吸引投資在新興市場資金流向美國。而新興市場在貿易戰陰影、經濟轉弱、外債到期等不利因素下，幣值大幅下跌，尤以土耳其里拉及阿根廷比索狂瀉三成以上，其他新興國家如巴西、印尼、印度、南非貨幣，亦有相當貶幅。MSCI新興市場指數八月下跌2.67%，歐洲指數下跌3.83%，美國標準普爾500指數逆勢上揚3.03%。

　　511檔跨國股票型基金八月平均下跌1.35%，重災區為中國大陸A股（全部幣別-5.95%，台幣-5.96%）、大中華區（全部幣別-5.97%，台幣-6.08%）、新興市場（全部幣別-4.38%，台幣-4.79%）。債券市場的重災區是新興市場高收益債（全部幣別-3.22%，台幣-2.69%）。平衡型基金的重災區不出意外是新興市場（-3.28%）及中國大陸（全部幣別-2.33%，台幣-2.26%）。

　　從年初到八月底，共同基金跌的比漲得多。表現較優的類別首推美國股票基金（16.26%，一般型ETF 10.56%），其次為台股基金（6.36%，一般型ETF 8.10%），全球一般股票型（全部幣別4.31%，台幣5.32%）表現也不錯。台股平衡型—國內一般型（7.65%）表現與台股基金相當。全球平衡型（全部幣別1.50%，台幣2.14%）勉強維持正報酬。損失很大的基金類別多半與中國大陸及新興市場有關，例如股票型中的大中華區（全部幣別-13.51%，台幣-13.06%）、中國大陸A股（全部幣別-15.67%，台幣-15.56%）、中國大陸一般型ETF（-16.44%）、新興市場（全部幣別-7.86%，台幣-8.26%）。平衡型中的中國大陸（全部幣別-6.93%，台幣-7.25%）、新興市場（-6.17%）亦有不少損失。債券型基金在美國升息及新興市場貨幣貶值下幾乎全軍盡墨，損失較大的類別為新興市場高收益債（全部幣別-7.00%，台幣-6.64%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-3.30%，台幣-4.45%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別-3.91%，台幣-3.92%）。不動產證券化基金（全部幣別3.14%，台幣3.29%）表現較債券型基金為優。

　　台股大盤繼七月後，八月續有斬獲，加權股價報酬指數（含息）上漲0.84%，台灣50報酬指數（含息）上漲1.77%，其中台積電因先進製程優勢而股價上漲居功厥偉。另一方面，OTC報酬指數（含息）單月下跌3.87%，顯示中小型股居於弱勢。累積今年前八個月，台灣加權股價報酬指數（含息）上漲8.13%，與上半年2.8%的漲幅相比，兩個月內上漲了5.18%（期間報酬率以連乘計算）。照理說台股基金截至八月底的表現應更勝六月底，但事實不然，170檔台股基金截至八月底之平均報酬率為6.36%，反而比六月底平均報酬率9.72%倒退了3.06%。六月底時171檔台股基金平均報酬率超過大盤達6.92%，三分之二的基金擊敗大盤。到了八月底170檔台股基金平均報酬率反而輸給大盤1.77%，只有44%的基金擊敗大盤。台股基金上半年（特別是第二季）優異的表現及七八月的逆轉，主要在於被動原件股上半年大漲，下半年崩跌，而許多基金重押被動原件股，績效亦隨之起伏。進一步分析在六月底名列前茅的台股基金，前十名基金在七八月平均損失高達11.75%，前兩名基金損失皆在15%以上，顯示其投資組合高度集中，因此基金績效受個股表現影響很大。