累計前11個月台股基金績效超越跨國股票型基金

李存修 邱顯比

相較於今年其他月份，11月算是比較平靜的月份，除了零星的地緣衝突造成油價震盪加劇外，FED維持利率不變，經濟數據也大多與預期接近，美中貿易談判平順進行，使得全球股市穩步趨堅，MSCI世界指數(含息)單月揚升了2.48%，累計1至11月則大幅上揚22.92%；美股三大指數迭創歷史新高，其中標普500指數單月進帳3.4%，年初迄今大漲25.3%；台股加權股價報酬指數雖然11月只漲了1.16%，但年初迄今也漲了23.24%，絲毫不遜於全球股市的步調。

加權股價報酬指數單月雖上漲了1.16%，電子報酬指數單月也上漲了2.02%，但182檔台股基金卻平均下跌了0.21%，打敗加權股價報酬指數的台股基金更少到只有29檔，略少於所有台股基金的16%，是極為少見的現象。依過去的經驗，當加權股價指數上漲，電子指數又優於加權指數時，擊敗大盤的比率通常會很高，本(11)月所以出現異於往年之現象，頗耐人尋味。推測原因可能是台股基金所重壓5G相關股票在11月略有回檔，經理人未即時調整所致。各細分類中僅價值型尚有0.09%的平均月報酬，其他各分類均呈現負報酬。

相對而言跨國投資的股票型基金11月的表現略優，563檔平均有0.86%的正報酬，優於台股加權報酬指數的基金也占了38.72%。以全幣別來看，美國股票基金平均上揚4.03%最優，其次為全球一般股票型的2.83%，以及歐洲的1.78%。表現較弱者為單一國家中的印度以及中國大陸A股，新興市場股票型基金也有0.76%的跌幅。

全幣別而言，各類投資等級債單月報酬均不高，表現較好者為美國的0.25%，短期債的0.19%以及中國大陸的0.17%；表現較差者為全球新興市場的-0.50%；高收益部分優劣差異稍大，全球型(全幣別，以下同)單月進帳0.38%最優，其次為中國大陸的0.25%，新興市場獨自憔悴，單月-0.43%。

平衡型及多重資產型以跨國投資全球型最優，平均單月獲利1.54%(全幣別，以下同)，多重資產型平均獲利0.47%，其餘各分類或多或少有小虧損，其中又以新興市場的-0.95%最差，國內平衡型(一般股票)也虧損了0.51%。

年初迄今的股票型基金績效，國內優於國外，169檔國內股票型基金平均獲利高達26.82%，優於加權股價報酬指數的23.24%，擊敗大盤比率高達68.05%；而508檔跨國股票型基金平均累計報酬僅17.96%，但正報酬比率96.65%則與國內股票型的97.04%相當。

若不計ETF，年初迄11月底的績效以安聯台灣智慧基金的59.12%暫居領先，野村優質基金-新臺幣S的51.98%居次，安聯台灣科技以48.19%在科技型基金中居首，但與野村高科技的47.10%差距不大，在歲末最後一個月尚有一搏的機會。科技類累計11個月平均獲利32.62%，中概型亦有31.96%的佳績，價值型雖敬陪末座，累積也獲利了19.41%。

跨國股票型基金(全幣別)中以大中華區最為強勁，累計獲利29.80%，中國A股基金也不遑多讓，累計平均獲利29.55%，屢創新高的美股，平均獲利亦達28.23%，若以個別金基來看，統一強漢 (人民幣)累計獲利47.48%，安聯中國策略(美元)44.04%，統一大龍騰(人民幣)43.52%均有突出的表現。

年初迄11月底在各國一連串的降息聲中，債券型基金也有不錯的表現，以全幣別而言，投資等級債中除中國大陸平均獲利僅4.65%之外，其餘各類投資等級債累計的平均獲利介於8.80%(全球新興市場)與6.06%(短期型)之間。個別基金以景順2024到期優選新興債(南非幣，年配)的16.37%最佳，其次為柏瑞新興市場企業策略債券-N類型(南非幣)的15.05%與元大新興印尼機會債(人民幣)的14.65%，只是年初以來南非幣及人民幣兌台幣分別貶值了2.19%與2.91%，吃掉了不少漲幅。高收益債之累計平均報酬介於中國大陸的7.11%與全球型的9.99%之間，優於投資等級債。若考慮一般型債券ETF，則39檔一般型債券ETF年初迄今平均獲利14.58%更為突出，其中群益15年期以上電信業公司債ETF獲利已達28.94%，富邦彭博巴克萊10年期(以上)BBB美元息收公司債券ETF 27.35%，群益10年期以上金融債ETF 26.87%均極為亮麗。

平衡型及多重資產型基金中以國內一般股票平衡型的21.18%最佳，尤以復華傳家二號的30.73%，復華神盾的30.24%以及野村鴻利的30.00%最優。其餘依序為國內價值型股票之平衡型(15.30%)，全球型(全幣別，以下同)(13.45%)，中國大陸(12.55%)，多重資產型(11.48%)，亞洲區域型(10.56%)與新興市場區域型(9.73%)。

組合型基金以一般股票型(16.96%，全幣別，以下同)最優，國內組合型亦有15.71%的佳績。債券組合型介於7.18%至8.57%之間，差異不大，平衡組合型及其他各類組合型累計報酬約略在10%上下。值得一提的是不動產證券化型(全幣別)前11個月累計報酬亦達19.34%之多，其中台新北美收益資產證券化(A)(美元)累計已有30.15%的報酬率。