**上半年台股基金大豐收**

**邱顯比 李存修**

　　由於疫苗施打快速覆蓋率高，美國率先朝Covid-19爆發前的正常生活逼近，從電視轉播的高爾夫球賽、NBA季後賽，大批觀眾擠滿球場不論室外室內很多人已不戴口罩，隨處可見臉上掛著笑容自由活動的人們。6月美國新增八十五萬份工作，優於預期，在疫情控制得宜及拜登政府一連串紓困與振興經濟方案下，美國經濟加速復甦，企業財報亮麗，再加上聯準會寬鬆貨幣政策推波助瀾，美國股市標普500和那斯達克指數6月底皆創先高，標普500指數6月份上漲2.22%，第二季上漲8.17%，上半年上漲14.41%。歐洲疫苗施打速度雖不如美國，但近幾個月迅速追趕，可望七月底前成年人皆可至少施打一劑，各國逐漸放寬旅行及生活限制。MSCI歐洲指數第二季上漲5.51%，上半年上漲11.22%。新興市場國家疫苗取得不易，覆蓋率極低（中國、俄羅斯除外），仍在與新冠疫情苦苦搏鬥，股市表現不若歐美出色，MSCI新興市場指數第二季上漲5.12%，上半年上漲7.58%。

　　台灣5月中爆發本土疫情，股市一度急挫，但隨著染疫人數逐漸下降，股市又回復上升趨勢，6月加權股價報酬指數上漲4.31%，OTC報酬指數上漲6.19%，6月底加權股價指數收盤創17,755點新高。2021上半年一改2020年電子股獨強局面，傳產、金融、原物料、航運皆強，加權股價報酬指數大漲21.09%在全球股市名列前茅，OTC報酬指數上漲16.72%，電子報酬指數上漲15.69%，上市櫃股票市值上升10.4兆新台幣，達到59.7兆元。

　　相較於股市豐收，債券因為殖利率由谷底翻升而承受價格損失。隨著全球經濟復甦，原物料價格急漲，供應鏈斷鏈，就業上升，加上各國因應疫情放出大量貨幣供給，通貨膨脹壓力急遽上升，尤其美國4月、5月通膨數字創多年新高，聯準會是否會因通膨提早縮表升息時程備受金融市場關注。美國10年期公債殖利率2020年底為0.916%，2021年3月底急升至1.744%，而後在聯準會一再重申鴿派立場後，6月底殖利率降為1.468%，但是總結2021上半年，公債殖利率還是上升不少。

　　6月份境內基金以台股基金表現最佳，平均報酬率達6.38%，其中又以上櫃股票型（8.75%）及中概股型（8.24%）特別出色。跨國投資股票基金平均報酬率2.81%，其中美國股票（5.09%）、全球一般股票（全部幣別4.45%，台幣3.82%）、大中華區（全部幣別4.34%，台幣4.26%）表現較佳。債券型基金因殖利率回落而小有斬獲，其中一般型債券ETF（2.83%）、美國投資等級債（1.74%）表現較佳。平衡型基金方面，台股平衡型（5.89%）優於全球平衡型（全部幣別1.55%，台幣1.68%）。

　　第二季基金表現仍以台股基金（8.93%）最佳，一般股票型（10.55%）在子類中最佳。跨國投資股票型（6.32%）表現也不錯，其中又以大中華區（全部幣別13.45%，台幣11.61%）最出色。債券型基金報酬率大多為正數，美國投資等級債（2.36%）、一般型債券ETF（2.37%）、新興市場高收益債（全部幣別2.35%，台幣1.48%）是表現較佳子類。台股平衡型（7.02%）報酬率相當出色，優於全球平衡型（全部幣別3.63%，台幣2.35%）及多重資產型（全部幣別4.13%，台幣3.31%）。不動產證券化基金（全部幣別5.21%，台幣4.24%）第二季也有不錯的績效。

　　台股基金上半年表現遙遙領先其他境內基金，188檔台股基金平均報酬率25.32%，超過加權股價報酬指數（21.09%）達4.23%，121檔擊敗大盤（比例64.36%），184檔為正報酬，也就是除了反向型ETF，報酬率全數為正，其中55檔台股基金報酬率超過30%。各子類報酬率普遍超過25%，價值型（19.65%）、一般型ETF（19.94%）算是表現較差的。反向型ETF（-21.35%）在多頭市場有大損失並不意外。富邦臺灣中小A級動能50 ETF（73.61%）、統一奔騰（61.54%）、統一黑馬（58.60%）是上半年台股基金，也是所有境內基金的前三名。569檔跨國投資股票基金上半年平均報酬率5.68%，與台股基金相去甚遠，第一名中國信託越南機會－美元（36.08%）報酬率落在台股基金前三十名之後。表現較佳的子類有全球資源型（全部幣別9.32%，台幣9.45%）、歐洲股票（全部幣別-10.48%，台幣10.48%）、美國股票（8.02%）。一般型ETF則以產業型ETF（13.77%）、美國股票ETF（10.01%）、區域型-指數型（非ETF）（8.14%）相對較優。國人投資熱門的中國大陸A股（全部幣別1.39%，台幣0.31%）、中國大陸一般型ETF（1.44%）上半年表現落後。

　　由於殖利率上升，上半年多數債券型基金報酬為負，投資等級債的損失又比高收益債為重。一般型債券ETF（-3.49%）、美國投資等級債（-2.29%）、全球投資等級債（全部幣別-0.52%，台幣-1.80%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-0.64%，台幣-1.88%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別-0.65%，台幣-1.46%）皆有相當損失。高收益債以全球高收益債（全部幣別1.91%，台幣0.92%）表現較佳，中國大陸高收益債（全部幣別-1.56%，台幣-2.89%）表現最差。

　　國內股票債券平衡型基金上半年表現不俗，平均報酬率高達18.47%，前三名復華人生目標（27.45%）、復華神盾（26.09%）、聯邦金鑽平衡（25.69%）報酬率超越台股基金平均。跨國投資平衡型以新興市場平衡型（7.00%）較佳，全球平衡型（全部幣別3.53%，台幣1.93%）、亞洲平衡型（全部幣別3.67%，台幣2.81%）皆不出色。多重資產型（全部幣別5.03%，台幣3.97%）表現差強人意。組合型基金以一般股票組合型（全部幣別9.52%，台幣7.98%）較為亮眼。不動產證券化基金（全部幣別8.91%，台幣7.58%）受惠於全球商用不動產市場復甦，第一名台新北美收益資產證券化基金（法人累積型－美元）報酬率達18.59%。