**2021年台股強　台股基金更強**

**邱顯比 李存修**

　　2021年世界仍受Covid-19重大影響，但相對2020年對醫療、社會、經濟、交通的全面重擊，人類在疫苗大量施打下對病毒展開反擊，雖然Delta及Omicron變種病毒相繼出現，讓染疫人數再現高峰，但重症及死亡人數已較2021年高峰降低很多，歐美國家普遍採取施打疫苗後與病毒共存策略，生活與經濟逐漸復甦。另一方面，新冠疫情引發的供應鏈斷鏈伴隨原物料能源大漲，S&P GSCI商品指數全年大漲42.05%，形成供給面通膨壓力；勞工短缺、薪資上漲以及需求上升又形成需求面通膨壓力，美國通膨率從2021年3月起連續9個月超過聯準會設定的2%通膨目標，更從5月起每個月都在5%之上，11月達6.8%，創1982年6月以來新高。美國聯準會主席鮑爾9月底首度承認通膨不但偏高，而且通膨率飆高的時間將遠超過預期。聯準會11月啟動縮減購債，12月宣布加速縮減購債。債券市場對通膨及升息預期其實比聯準會更早更快，在2月美債殖利率就已大幅攀升，隨後雖有起伏，但年底的殖利率與年初相較仍有不小升幅。美國10年期公債殖利率2021年底為1.52%，較年初上升0.59%，30年期公債殖利率1.90%，較年初上升0.24%。中短期的利率反應最大，2年期殖利率收0.73%，較年初上升0.62%，5年期殖利率收1.26%，較年初上升0.9%，殖利率曲線較年初扁平許多。歐洲及日本公債殖利率在2021年也是上升的，只是升幅不如美國劇烈。在升息的環境中，債券表現普遍不佳。

　　股票報酬雖然也受升息預期不利影響，但封城解除、經濟復甦、就業改善、需求升溫所帶來企業營收與獲利上升的好處更多，特別是普遍施打疫苗的成熟國家，股市在2021年繳出很不錯的成績。美國標準普爾500指數上漲26.89%，那斯達克指數上漲21.39%，道瓊歐洲STOXX 50指數上漲22.85%，MSCI歐洲指數上漲12.95%，日本東証Topix股價指數上漲10.4%，日經225指數上漲4.91%。新興市場表現與成熟市場有很大落差，MSCI新興市場指數下跌2.22%，中國受新的產業監管政策及恆大地產財務危機影響，滬深300指數下跌5.2%。MSCI世界指數全年上漲19.04%，漲幅主要來自成熟股市。台灣受新冠疫情影響較小，又受惠於電子業、航運業榮景及新興產業如電動車等發展，上市櫃公司的營收及盈餘皆有成長，內外資積極加碼，加權股價報酬指數全年上漲27.06%，OTC報酬指數上漲32.65%，電子報酬指數上漲24.84%，台股報酬率在全球股市名列前茅。

　　基金報酬率主要受目標市場報酬率影響，2021年成熟市場股票基金表現優於新興市場股票基金，債券型基金報酬大多為負，平衡型及多重資產型則多為正報酬。前述2021年台股強，台股基金更強。185檔台股基金平均年報酬率40.02%，超過大盤達12.96%，十分驚人，筆者從事基金評比二十多年，這應該是台股基金打敗大盤差距最大的一年。141檔台股基金超越大盤，比例達76.22%，前三名新光創新科技（87.80%）、統一奔騰（86.55%）、統一黑馬（82.16%）漲幅皆超過八成。各子類平均報酬依序為中概股型（53.29%）、科技類（47.63%）、上櫃股票型（45.49%）、中小型（44.03%）、一般股票型（42.69%）、價值型（28.94%）、一般型ETF（27.78%）、指數型(非ETF)（26.50%）。台股在2021年類股輪動迅速，選股難度高，但過去12個月台股基金平均Jensen指標（或稱α，為選股帶來的超額報酬）高達0.6735%，換算年化選股超額報酬達8%之多。除了1年報酬十分亮眼，把時間拉長，台股基金2年平均報酬率77.44%（大盤61.52%）、3年報酬率140.75%（大盤108.24%）、5年報酬率175.36%（大盤136.88%）、10年報酬率337.12%（大盤269.37%）皆大幅超越指數，充分展現主動選股的價值。

　　561檔跨國投資股票型基金2021年平均報酬率只有4.30%，不但遠遜於台股基金，也與MSCI世界指數相去甚遠。拉低平均數的主要為亞洲、新興市場、中國相關基金。91檔大中華區股票基金（全部幣別-4.29%，台幣-5.80%），38檔中國大陸A股基金（全部幣別-4.25%，台幣-5.83%），13檔中國大陸一般型ETF（-5.04%），7檔中國大陸指數型非ETF（-9.33%），21檔新興市場股票基金（全部幣別0.49%，台幣-2.14%），59檔亞洲股票基金（全部幣別1.75%，台幣1.04%）皆表現不佳。報酬率較佳的子類有美國股票型（17.94%）、其他單一國家股票型（全部幣別18.43%，台幣11.74%，以投資越南、印度者較佳），歐洲股票型（11.61%）、全球一般股票型（全部幣別10.19%，台幣8.37%）、全球資源型（全部幣別9.34%，台幣9.08%）。

　　債券型基金在升息壓力下幾乎全軍盡墨，只有全球高收益債（全部幣別1.99%，台幣0.36%）有些微正報酬。亞洲高收益債（全部幣別-16.02%，台幣-17.51%）、中國大陸高收益債（全部幣別-13.78%，台幣-15.55%）損失慘重。其他子類大多有2%到5%的損失，如全球投資等級債（全部幣別-0.78%，台幣-3.06%）、美國投資等級債（-2.96%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-3.25%，台幣-5.47%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別-3.40%，台幣-4.21%）、目標到期投資等級債（全部幣別-1.27%，台幣-4.10%）、新興市場高收益債（全部幣別-3.45%，台幣-5.12%）、一般型債券ETF（-2.88%）。新台幣在2021年獨強，美元兌台幣貶值2.87%，歐元兌台幣貶值9.94%，人民幣兌台幣貶值0.49%，日元兌台幣貶值12.86%，因此基金台幣報酬率普遍低於其他幣別計價報酬率。

　　平衡型基金也是國內優於國外，19檔國內債券股票平衡型基金年平均報酬率26.92%，前兩名聯邦金鑽平衡（43.77%）、兆豐國際萬全（42.37%）報酬率超過四成。全球平衡型（全部幣別5.32%，台幣3.07%）、單一國家平衡型（全部幣別7.68%，主要為美國及印度）、多重資產型（全部幣別6.14%，台幣4.18%）表現尚稱穩健。中國大陸平衡型（全部幣別-6.31%，台幣-7.5%）因為股債雙殺而有相當損失。不動產證券化基金（全部幣別16.58%，台幣15.02%）受惠於經濟復甦及房地產價格上漲，表現相當不錯，第一名台新北美收益資產證券化基金（美元39.35%，台幣36.32%）報酬亮眼。規模龐大的國內貨幣市場基金年平均報酬率只有0.18%，主要功能在於資金暫泊。跨國組合型基金以一般股票組合型（全部幣別13.27%，台幣11.50%）、平衡組合型（全部幣別6.01%，台幣4.47%）、目標日期型（全部幣別7.84%）表現較佳。