**股票型基金七月春燕乍現，仍無力挽回上半年頹勢**

**李存修 邱顯比**

美國七月所公布的六月CPI及PCE居高不下，聯準會如市場預期再度調高聯邦資金利率三碼，但股市淡定未受衝擊，強勢美元反有緩和跡象。油市平穩，每桶在100美元附近上下震盪，債市各天期收益率逐步下滑，七月底時，美國二年期、五年期、十年期收益率分別為2.92%、2.70%、2.67%，收益率曲線呈現負斜率，隱約暗示著經濟成長不太樂觀，的確也看到了第二季美國GDP再度負成長(-0.9%)，使得今年上半年連續二季負成長，達到「衰退」的標準，只是就業率數據仍然亮麗，或許反映出就業市場的結構性變化。美國NASDAQ指數七月強漲12.35%，S&P 500也反彈了9.11%，MSCI含息世界指數也回溫7.02%，為今年以來最佳的單月表現。

台股七月中曾跌破萬四整數關卡，在國安基金宣布進場護盤之後，指數於七月底反彈至萬五，總計全月加權股價報酬指數上揚3.08%，惟今年前七個月仍下跌14.55%。日本、歐洲七月中也都上漲，唯獨中國股市滬深300指數七月下挫7.02%，扭轉了第二季的漲勢。

216檔投資國內的股票型基金在七月中繳出了平均+2.40%的正報酬成績單，其中(不含ETF)以中概股型表現最佳，單月平均+3.35%，優於加權股價報酬指數，科技類單月+2.72%，但低於含息指數，也低於電子報酬指數。整體而言，正報酬之基金占比高達91%，但優於大盤(含息)者僅38%。

跨國投資之股票型基金七月之月報酬達3.09%，除了大中區域型及中國大陸A股基金外，其餘各類型基金平均月報酬均為正數，尤以美國基金平均月長11.71%最為強勁，日本平均月長7.04%亦屬亮眼，全球一般股票型月漲6.54%(全部幣別，以下同)，略遜於MSCI World Index-Gross。歐洲區域型平均月漲6.13%，優於MSCI歐洲指數。大中華區月均-3.89%，中國大陸A股月均-5.71%，是較為弱勢的族群。

七月中跨國投資的全球型債券股票平衡型基金(+4.49%)優於投資國內的債券股票平衡型基金(+0.93%)，主因在於債券收益率下跌，造成股債雙漲的榮景。多重資產型基金也有+4.06%的月績效表現。

投資等級債基金七月中僅亞洲新興市場(-0.40%)、中國大陸 (-0.80%)及目標到期型(-0.29)小幅下跌，其餘收漲，尤以美國及全球型投資等級債分別月漲3.51%及2.88%，一吐上半年的悶氣。非投資等級債方面較為兩極化，全球型平均月漲4.67%，亞洲及中國大陸分別月跌4.08%與3.80%。債券ETF平均月漲4.15%，績效突出。

各類型組合型基金中七月之平均報酬全數為正，跨國股票組合優於國內組合，也優於平衡組合、債券組合及目標日期組合，債券組合中，投資等級與非投資等級績效約略相當，且二者均優於複合式組合。不動產證券化型基金七月中獲利6.17%，表現亦佳。

年初迄七月底，加權股價報酬指數仍然下跌14.55%，全球主要股價指數也無一有正報酬，在此氛圍下，台股基金不但無法帶來好績效，年初迄今平均-23.29%，比含息大盤落後達8.74%，頗為掉漆，科技類、中小型、中概股型、上櫃股票型之今年前七月累積虧損均在26%以上，受傷最輕微的是價值型，但也虧損17.73%。能締造正報酬的四檔基金全數是反向型ETF，累積報酬平均達12.94%。

跨國投資的股票型基金也是一片慘綠，648檔平均前七個月累積報酬-15.04%，大中華區及美國分別下跌20.54%與20.31%(全部幣別，以下同)為重災區，其餘依序為中國A股-18.60%、全球一般股票型 -17.75%、日本-17.60%、亞洲區域型-15.59%、新興市場-13.25%、歐洲區域型-12.63%等，只有全球資源型受惠於上半年原物料、能源、農糧價格的上漲，累積前七個月平均上漲3.97%。

而因今年上半年股債雙跌，平衡型基金的跌幅並未比股票型基金少多少，國內平衡型基金年初迄七月累積跌幅為17.62%、全球型之跌幅為12.12%，各類跨國平衡型基金之七個月累積跌幅也都在12.75%至15.12%之間。

七月中債券收益率雖下跌，但仍不足以挽回上半年債券型基金的頹勢。就投資等級債而言，全球新興市場累積下跌13.27%，受傷最重，亞洲新興市場與目標到期型之虧損也達兩位數以上，表現較好者為短期型的-2.35%、全球型的-8.86%、美國的-7.65%以及中國大陸的 -5.42% 。非投資等級債基金方面，今年前七月亞洲區域型重挫26.62%最為慘烈，中國大陸-20.74%也不遑多讓，跌幅較輕的為全球型的 -9.05%。不動產證券化型基金之累積跌幅也達9.84%，而受惠於各國升息對抗通膨以及台幣的貶值，海外貨幣市場共同基金前七個月累積增值了2.08%。