**多頭氣盛，台股基金11月績效暴紅**

**李存修 邱顯比**

美國11月中公布10月CPI，年增3.2%，低於市場預期的3.3%，更遠低於9月份的3.7%，對未來三個月升息的預期大幅下降，引發股、債大幅上揚，失業率小幅上揚至3.9%，但還不致於有經濟衰退的疑慮。石油價格持續滑落，產油國自願減產的幅度又不如預期，也減輕了通膨的壓力。

至11月底，美國十年期國債殖利率已降至4.321%，30年期國債殖利率降至4.498%，均為近期的低點，使得債市多頭氣盛，美股三大指數11月中也演出噴出行情，道瓊指數單月上漲8.77%、標普500指月漲8.92%、NASDAQ指數月漲10.7%。

台股加權股價報酬指數單月上漲8.96%，指數創今年新高，外資在11月中也大買了2400億元，為史上單月最大買超，上市櫃股票總市值更衝上61兆元台幣，為去年3月4日以來的最高點。自年初以來，加權股價報酬指數大漲27.65%、OTC報酬指數大漲32.48%、電子報酬指數更是暴漲38.28%，僅NASDAQ指數+35.92堪與之比擬，日經225指數累計上揚28.33%，也頗出色。

在全球市場多頭氛圍之下，239檔投資台股的基金在11月中平均單月進帳10.54%，優於大盤的8.95%，也比一般股票型ETF的9.15%還高，其中科技類股票型基金(28檔)平均月漲12.64%，中概股型平均月漲12.54%，可見投資人一昧追逐股票型ETF不一定是明智之舉。

跨國投資的股票型基金(794檔)平均月漲僅5.36%，以全部幣別來看(全文以下同)，全球一般股票型月漲7.83%、歐洲區域型月漲5.94%、亞洲區域型月漲4.99%、新興市場型月漲5.12%、日本月漲4.88%，但月報酬率最高者仍非美國莫屬，平均月漲8.56%，中國大陸-A股因房地產的困境未除，平均月跌0.18%。

投資國內的平衡型基金(24檔)平均月漲8.82%，亦屬出色。各類型跨國投資平衡型基金單月績效介於1.65%(中國大陸)與4.61%(亞洲區域型)之間，差強人意。多重資產型(614檔)平均月漲5.74%，優於跨國平衡型基金。

由於國債殖利率下跌，投資等級債也恢復了活力，美債(32檔)單月平均漲幅達3.49%、全球型3.33%、全球新興市場3.24%、亞洲新興市場2.43%。但一向穩健的短期型債單月僅賺0.29%，失去往日雄風。目標到期債也僅賺0.71%。

非投資等級債單月績效與投資等級債相近，亞洲區域型3.64%、中國大陸3.62%、新興市場3.25%、全球型3.07%。最強的類型是債券ETF(84檔)平均月漲4.68%。

組合型基金也是國內優於國外，唯一的一檔國內組合月漲8.18%，跨國組合型-一般股票4.65%、新興市場組合型3.15%、債券組合型部分，投資等級債2.81%、非投資等級債2.02%，複合式2.46%、平衡組合型4.90%、目標日期型4.67%、其他組合型5.80%，不動產證券化型(73檔)平均月漲6.32%。

年度僅剩一個月，基金績效的競爭也漸趨白熱化。今年至11月底是國內股票型基金的大豐收年，223檔國內股票型基金的平均累計報酬高達42.39%，優於大盤(23.31%)者203檔，佔比91.03%，日盛新台商年初迄11月底獲利101.51%、日盛MIT主流88.15%、野村高科技的87.00%佔居前三名，績效均極突出。各類型累計報酬依序為中概股型56.93%、價值型54.43%、科技類50.87%、一般股票型45.24%、中小型44.63%、一般型ETF34.04%、上櫃股票型24.93%。

跨國投資股票型基金累計報酬7.12%，僅及國內股票型基金的六分之一左右，美國最強，累計28.92%，其餘依序為其他單一國家21.58%(印度最突出，平均在40%上下)、歐洲區域型15.35%、全球一般股票型12.87%。中國大陸-A股及大中華區度過了失望的一年，前者累計績效-11.75%，後者累計-10.84%。

國內平衡型基金累計前11個月29.85%，也優於國外平衡型基金，全球平衡型累計9.77%、亞洲平衡型7.02%、單一國家型7.52%、中國大陸-4.09%，多重資產型累計7.06%。

目標到期投資等級債累計前11個月4.27%，優於其他類型的投資等級債，其中全球型累計3.12%、短期型3.03%、全球新興市場3.52%、美國1.61%、亞洲新興市場1.99%、中國大陸1.56%。非投資等級債以全球型累計6.02%最佳，其次新興市場3.83%。中國大陸-8.12%、亞洲-1.62%。整體債券基金看起來前11個月的累計績效大部分都由11月份的單月績效支撐起來的。

組合型的累計績效仍是投資國內者(28.48%)優於跨國投資一般股票組合(13.96%)；投資等級債券組合累計3.00%，略差於非投資等級債的3.16%，二者均優於複合式的1.84%；平衡組合累計7.42%、目標日期型累計8.65%，3檔其他組合則平均累計獲利15.37%；不動產證券化型基金年初迄11月底仍處於虧損狀態(-1.21%)。