**2023年台股基金大放異彩**

**邱顯比　李存修**

2023年影響金融市場的事件與消息紛至沓來，年初美國地區銀行及瑞士信貸銀行爆發危機，通膨與高利率雙重壓力下生產面與消費面皆籠罩陰影，廠商庫存去化緩慢。地緣政治持續動盪，俄烏戰爭延宕未決，10月又爆發以巴大規模衝突，引發加薩走廊人道危機，紅海貨運危機。中國年初Covid管制無預警解封後只有短暫榮景，隨即陷入經濟衰退，8月房地產巨頭碧桂園債券利息未能準時償付凸顯中國房地產業結構性問題，也讓疲弱的經濟雪上加霜。美國聯準會在1月、3月、5月、7月升息4次，基準利率上升至5.25% - 5.50%高位，但隨著通膨數據逐漸獲得控制，就業緊俏開始紓緩，聯準會隨後三次維持利率不變，市場普遍預期利率高點已至。ChatGPT推出後迅速火紅，全面引爆AI商機，以輝達為首的美國科技股大漲，也加惠台灣相關產業鏈。美國10年期公債殖利率2022年底為3.88%，2023年7月17日曾降至3.75%，隨後在聯準會官員鷹派言論影響下，10月19日盤中衝破5%關卡，11月、12月在2024年降息預期下殖利率迅速走低，2023年底10年期公債殖利率又降回3.88％。美國股市、債市隨著債券殖利率的變化，1月至7月基本上呈現上漲，8月至10月下跌，11月至12月又強勢反彈。

美國NASDAQ指數2023年大漲43.42%，標準普爾500指數上漲24.23%，道瓊工業指數則僅上漲13.7%。歐洲儘管受升息與經濟低迷影響，MSCI歐洲指數全年仍上漲22.18%，唯道瓊歐洲STOXX50指數僅上漲12.09%。日本受到寬鬆貨幣政策及股神巴菲特大買日本五大商社股票加持下，日經225指數全年大漲28.24%，創下近年罕見榮景。中國股市受經濟不佳影響，滬深300指數下跌11.38%，上證指數下跌3.7%，深圳成指下跌13.54%。新興市場一方面被強勢美元吸走資金，另一方面重要成分中國股票下跌，MSCI新興市場指數僅上漲10.27%，漲幅落後於成熟市場。

以電子類為主的台灣股市2023年儘管大部分上市櫃公司營收及獲利仍未完全復甦，但是受到美股大漲及AI概念激勵，台灣加權股價上漲26.83%，加權股價報酬指數更上漲31.48%，股利殖利率高達4.65%。OTC報酬指數上漲33.87%，電子報酬指數漲幅高達43.96%，與美國NASDAQ指數漲幅相當。台股基金績效更是突出，223檔台股基金平均報酬率46.62%，超出大盤達15.14%之多，是自共同基金績效評比二十多年來超額報酬最高的一年，219檔台股基金為正報酬，僅4檔反向型ETF為負報酬。186檔基金擊敗大盤，佔比83.41%。各子類表現依序為價值型（60.87%）、中概股型（59.81%）、科技類（55.22%）、一般股票型（49.10%）、中小型（48.21%）、一般型ETF（39.42%）、上櫃股票型（26.97%）。台股基金2023年的豐收已經弭平2022年的鉅額損失，200檔台股基金過去2年累積報酬率平均為6.55%，與加權股價報酬指數（6.93%）相近，過去3年報酬率平均為49.76%，超出加權股價報酬指數（35.86%）達13.9%。台股基金5年平均報酬率157.45%也遠勝大盤（122.66%），為基金長期投資人累積不少財富。2023年台股ETF在檔數、規模、投資人數、成交金額上均大躍進，特別是高股息ETF，主要原因或許是2022年空頭市場相對抗跌，2023年多頭市場許多高股息股票恰巧是AI概念股，高股息ETF表現也相當優異所致。日盛新台商（103.60%）、日盛MIT科技（95.74%）、日盛上選A類型（90.90%）是台股基金前三名，野村高科技（87.11%）、野村e科技（84.17%）、瀚亞高科技（75.13%）是科技類基金前三名，報酬率皆相當驚人。

760檔跨國投資股票型基金2023年平均報酬率僅9.98%，主要是受101檔大中華區基金（-11.66%，全部幣別，以下同）、38檔中國大陸A股基金（-13.21%）、14檔中國大陸一般型ETF（-11.82%）、12檔中國大陸指數型非ETF（-14.02%）所拖累。324檔全球一般股票型基金平均報酬率17.56%，表現不如MSCI世界指數（22.81%）。17檔美國股票基金平均報酬率34.06%，在所有國家/地區中表現最佳。產業型ETF（33.44%）表現亦佳。其他單一市場基金（24.21%）中以印度基金表現較佳。日本一般型ETF（28.43%）表現較日本股票型基金（14.16%）為佳。57檔亞洲股票型基金平均報酬率只有9.81%。

美債殖利率2023年中雖有變化，造成債券型基金在不同月份有資本利得或損失，但中長期債券年初與年末的殖利率幾乎相同，所以債券型基金全年資本利得/損失接近零，基金報酬率原則上就是反映殖利率。202檔全球投資等級債基金平均報酬率6.25%，114檔全球新興市場投資等級債基金平均報酬率6.26%，385檔目標到期投資等級債券基金平均報酬率5.09%，333檔全球非投資等級債基金平均報酬率8.87%，89檔新興市場非投資等級債基金平均報酬率6.67%，82檔一般型債券ETF平均報酬率7.72%，可以說大部分債券基金投資人2023年享受了5% - 8%許久不見的高報酬。但是被捲入中國房地產違約債券的基金就是兩樣情，中國大陸非投資等級債基金 （-6.27%）、亞洲非投資等級債基金（-0.22%）呈現今年少見的負報酬。債券型基金雖然2023年總算有還不錯的正報酬，但是因為2022年損失慘重，累積2年、3年報酬率大多還沒回到正數，例如全球投資等級債基金累積2年平均報酬率 -6.96%，累積3年平均報酬率 -7.90%，累積5年報酬率勉強 +3.50%，年化報酬率不到1％。

　　平衡型基金表現國內優於跨國。22檔國內平衡型基金平均報酬率32.81%，略遜於台股基金但遠遠超過大部分跨國股票基金。前三名野村平衡（54.73%）、野村鴻利（52.69%）、台新高股息平衡（47.58%）甚至超越台股基金平均報酬率。國內平衡型基金2年累積報酬率6.21%，3年累積報酬率32.63%，5年累積報酬率95.95%，具有相當好的風險調整後績效。41檔全球平衡型基金平均報酬率12.82%，37檔亞洲平衡型基金平均報酬率9.14%，505檔多重資產型基金平均報酬率10.83%，整體而言平衡型及多重資產型基金2023年表現還不錯，中國大陸平衡型（-4.15%）是主要例外。

資產規模龐大的國內貨幣型基金平均年報酬率1.16％，尚不及一年定存利率，不過貨幣型基金具有高流動性，也不像銀行會拒收大額存款，有其一定價值。海外貨幣市場型基金平均報酬率1.93%，收益率也不高。一般股票組合型基金平均報酬率17.12%，與全球一般股票型基金（17.56%）相仿。投資等級債組合型基金（6.11%）與全球投資等級債基金（6.25%）相仿，非投資等級債組合型基金（5.51%）則遠低於全球非投資等級債基金（8.87%）。179檔跨國平衡組合型基金（11.13%）略遜於跨國平衡型基金（12.82%）。46檔目標日期型組合基金（12.18%）則與全球平衡型基金表現相當。不動產證券化基金年初至11月底仍為負報酬，12月一舉翻紅，平均年報酬率5.46%。