**國內股票型基金年初迄五月底僅25%超越大盤**

**李存修 邱顯比**

美國四月份CPI年增3.4%，符合市場預期，月增0.3%比市場預期0.4%低，四月的核心CPI年增3.6%，月增0.3%，也符合市場預期，在連續三個月意外上行後降溫幅度超過預期，提升了市場對降息的期待。美國修正第一季GDP年增率由1.6%調降為1.3%，也為降息鋪路，但根據五月底的FedWatch，六月降息仍不太可能，九月降息1碼的機率也僅44.8%。

由於最近一次公債拍賣價格不理想，造成殖利率攀升，十年公債殖利率一度衝到4.63%，至月底時又回落到4.503%，公債殖利率的震盪，使得股市動盪加劇，道瓊工業指數從月中的歷史高點40004點下殺到月底的38686點，跌幅3.29%，S&P 500指數也從月中高點5321點跌至月底的5277點，跌幅0.83%，NASDAQ指數則由月中高點17019點跌至月底的16735點，跌幅1.70%。台股由於黃仁勳來台，造成一股AI旋風，加以六月在台舉辦的電腦展(COMPUTEX)，使得加權股價指數一度衝上21858點(5/28)，但五月最後三個交易日向下摜殺至21174點，跌幅達3.23%。

五月股市雖有震盪，全月仍然是多方市場，道瓊工業指數全月上漲2.3%，S&P 500指數月漲4.8%，NASDAQ指數月漲6.88%，MSCI世界指數(含息)月漲4.12%，歐洲STOXX 50指數月漲2.12%，台股方面發行量加權股價報酬指數月漲3.82%，電子報酬指數月漲4.96%，表現優異。

251檔投資國內股市的基金在五月中平均報酬2.74%，遜於大盤，擊敗大盤的基金數僅71檔，佔比28.29%，表現不算太好，就各分類來看(不含ETF)，價值型表現最佳，月均上漲4.08%，其次為中概股型，月均上漲3.68%，以及一般股票型的2.55%。

跨國投資的股票型基金(811檔)五月平均報酬2.55%，與台股基金約略相當。就全部幣別來看(以下同)，美股基金月均上漲5.96%，傲視群雄，而受惠於油價的上漲，全球資源型基金月均上漲4.74%，歐洲區域型基金因歐洲央行可能在六月中降息，也漲了4.61%，全球一般股票型基金也有4.14%的表現。

平衡型基金中跨國投資優於國內投資，新興市場平衡型基金月均上漲2.94%，其次為全球型的2.86%及亞洲區域型的1.74%，均優於國內平衡型基金1.46%的月均漲幅。多重資產型基金月均上漲2.89%，表現也不差。

年初以來投資人一直引領期盼的聯準會降息一直沒有出現，以致債券型基金的表現平平。投資等級債在五月中以其他型月均上漲1.57%表現最佳，其次為美國的1.39%，亞洲新興市場的1.34%，以及全球型和全球新興市場型(二者月均漲幅均為1.23%)。非投資等級債以中國大陸的月均漲幅1.98%最佳，其次為亞洲的1.92%以及新興市場的1.19%，全球型僅0.85%。

組合型基金以其他組合(僅3檔)在五月中的平均漲幅達3.83%表現最佳，一般股票組合型(月均上漲3.29%)優於平衡組合型(月漲2.10%)、投資等級債組合型(月漲1.20%)、複合式債權組合型(月漲0.98%)以及非投資等級債組合型(月漲0.64%)。目標日期型月均上漲2.14%，表現也不差。不動產證券化型基金五月中也有2.84%的平均報酬。

年初迄五月底，美、日、台堪稱全球股市三雄，其中又以台股最強，電子報酬指數累計五個月漲幅達24.39%，加權股價報酬指數累計上揚18.52%，均優於日經225指數(累計漲幅15.01%)、S&P 500指數(累計漲幅10.64%)、NASDAQ指數(累計漲幅11.48%)、MSCI含息世界指數(累計漲幅9.11%)。

若不計ETF，年初迄五月底台股基金(240檔)平均累計漲幅14.19%，也落後於加權股價報酬指數，優於加權股價報酬指數者僅61檔，佔比25.42%。各細分類以價值型最佳(累計漲幅17.83%)、中概股型(累計漲幅17.14%)次之。個別基金以復華復華(累計31.41%)、台中銀數位時代(累計29.61%)以及野村全方位(累計28.33%)暫居前三名。

793檔跨國投資的股票型基金在今年前五個月的平均漲幅為9.14%，遜於台股基金，美國基金以18.72%的累計漲幅領先其他類型， 歐洲14.98%居次，其他依序為日本的12.34%及其他單一國家/市場的11.55%。個別基金暫由統一投信包辦前三名，包括統一全球新科技-新台幣(累計44.23%)、統一大中華中小-新臺幣(累計41.90%)以及統一新亞洲科技能源(累計39.89%)。

平衡型基金以投資國內較佳，24檔平均累計漲幅11.13%，其次為全球型(平均累計漲幅9.14%)、新興市場型(累計上漲8.82%)，至於多重資產型則以5.36%的累積漲幅落後於平衡型。

投資等級債以亞洲新興市場的2.94%(前五月累計)，短期債的2.57%，以及全球新興市場的1.98%較為突出，但均比不上目標到期型的3.33%。非投資等級債以亞洲區域型最佳，前五個月累積漲幅6.54%，其次為中國大陸，累計漲幅5.57%，新興市場型以3.70%的累計漲幅居第三。

組合型基金年初迄今亦以國內組合累計上揚12.54%最佳，其他組合累計上漲11.92%居次，跨國股票組合型以一般股票11.17%居第三。非投資等級債的2.04%，優於複合式債券的1.81%，再優於投資等級債的1.27%。跨國平衡組合型累積漲幅達5.62%，績效突出，但仍略遜於跨國目標日期型6.76%的累計漲幅。而年初迄今不動產證券化型基金仍處於虧損狀態(-1.68%)。