**台股基金年初以來報酬終於轉正**

邱顯比 葉銀華

2025年 7月份川普政府的主要財經政策，首先是月初通過的大而美法案，增加國防、邊境安全支出，收緊醫療補助與取消前任政府通過的多項綠能補助，並進行較大幅度的減稅；此項法案有可能使未來聯邦政府債務大幅增加。其次，7月份陸續宣布對各國修正的對等關稅稅率，例如：日本、歐盟與南韓的15%，馬來西亞、印尼、泰國、菲律賓的19%，台灣與越南的20%、印度的25%、加拿大的35%，而中國、墨西哥則繼續展延談判。值得一提的是，研判對等關稅的影響，還需考量相關配套，例如：對美國投資的金額與形式，以及對美國天然氣與武器的採購等；再者，美國與一些國家在具體內容及涵蓋範圍仍有部分的分歧。

由於美國對各國對等關稅稅率相對4月初也有所調降，再加上AI與電動車相關產業有著不錯的績效表現，使7月份全球股市大體上呈現上漲的格局。MSCI全球指數上漲1.38%，新興市場指數上漲2.02%。而歐洲股市則有不一樣的結果，MSCI歐洲指數下跌1.67%，但道瓊歐洲STOXX50指數則呈現小漲的現象（0.32%）。而美國股市S&P 500指數上漲2.17%，道瓊工業指數則上漲0.08%，納斯達克指數則上漲3.7%。在亞洲市場方面，日經225指數上漲1.44%、上海綜合指數上漲3.74%、深圳成份指數上漲5.2%，但印度Nifty指數則下跌2.93%。

相對各國而言，7月份台灣股市有著較高的報酬率，加權指數上漲5.78%；再者，大型股與科技股則有更佳的表現，台灣50指數上漲7.55%、電子指數上漲8.05%。形成上述現象的原因，在國際AI、科技股較為強勢帶動下，整體外資7月持續淨匯入約50.4億美元（約新台幣1508億元），連3月加碼、改寫同期新高。同時，形成AI、半導體與蘋果鏈股的領漲的效應。

另一方面，美國公債殖利率的變化是觀察債市的重點。以美國10年期公債殖利率而言，7月上半月呈現上升的走勢，從6月底的4.24%上升到4.5%，之後下跌到7月底4.37%，逐漸形成對未來FED降息的預期。在匯率方面，美元指數從今年初呈現大幅下降的趨勢， 7月則有回升（3.36%）；而7月份，台幣兌美元匯率也轉為貶值。

有關7月份的基金績效評比，269檔台股基金的平均報酬率為6.96%，有155檔(57.62%)擊敗大盤。就三個月的報酬率，有65.28%的基金擊敗大盤；而今年至7月底(YTD)的報酬率，有36.4%的基金擊敗大盤。就各子類7月份平均報酬率，依序為中概股型(10.04%)、一般股票型與科技類(皆為8.27%)、中小型(7.81%)、價值型(4.82%)、上櫃股票型(3.55%)。就今年至7月底的報酬率(YTD)，依序為中概股型(7.6%)、一般股票型(2.84%)、科技股(2.77%)、中小型(1.71%)、價值型(-1.67)、上櫃股票型(-7.68%)。

而62檔指數股票型之一般型ETF的7月份的平均報酬率為4.75%，低於上述台股基金(主動型)；今年至7月底(YTD)的平均報酬率為1.57%，亦略低於台股基金 (1.97%)。就一般型ETF細分的三類，7月平均報酬率依序市場指數(6.75%)、主題式/產業型ETF(5.9%)、高股息ETF(2.28%)。而今年至7月底(YTD)的平均報酬率，依序也是為市場指數(3.41%)、主題式/產業型ETF (2.23%)、高股息ETF(0.12%)。

就指數股票型-指數型(非ETF)的7月份平均報酬率為4.01%，低於一般型ETF；今年至7月底(YTD)的平均報酬率亦然。另外，國內三檔主動型ETF於7月份績效為8.19%，優於台灣加權指數報酬率(5.78%)與台股基金的平均報酬率(6.96%)。

而862檔跨國投資股票型基金7月份平均報酬率為2.72%，其中有90檔(佔比10.44%)打敗大盤，676檔為正報酬(佔比78.42%)；今年至7月底(YTD)的平均報酬率，有44.65%的基金打敗大盤。就子類而言，7月份全球一般股票型平均報酬率(全部幣別2.19%，以下稱全，台幣1.65%，以下稱台)、全球資源型(全\_ 1.08%，台\_ 1.23%)、特別股(全\_ 2.97%，台\_ 2.86%)。而區域型，歐洲(-2.58%)、亞洲(全\_ 2.17%，台\_ 2.19%)、大中華區(全\_ 4.93%，台\_ 4.87%)、新興市場(全\_ 0.33%，台\_ -0.3%)。而國家型，美國股票型(2.45%)、日本股票型(-0.28%)、中國大陸Ａ股(全\_ 4.47%，台\_ 4.38%）、其他單一國家(全\_ -0.23%，台\_ -0.16%)。

 7月份跨國投資之一般型ETF的平均報酬率，區域型為2.74%、美國為4.18%、日本為1.72%、中國大陸為7.85%、其他單一國家為4.44%、產業類為5.1%。另外，指數股票型-指數型(非ETF)的7月份平均報酬率，區域型為2.26%、美國為2.15%、中國大陸為3.2%、其他單一國家為-4.57%。而跨國投資之主動式ETF的7月份的報酬率為6.52%。

就海外債券型基金，7月份投資等級的平均報酬率分別為全球型(全\_ 0.07%，台\_ -0.02%)、短期型(全\_ 0.55%，台\_ 0.69%)、全球新興市場(全\_ 0.8%，台\_0.81%)、亞洲新興市場(全\_ 0.05%，台\_ -0.04%)、目標到期(全\_ 0.42%，台\_ 0.34%)、其他(全\_ 0.53%，台\_ 0.94%)、美國(-0.1%)、中國大陸(0.25%)。7月份非投資等級債券型基金平均報酬率，全球型(全\_ 0.3%，台\_ 0.19%)、新興市場(全\_ 0.99%，台\_ 0.78%)、亞洲(全\_ 0.87%，台\_ 0.82%)、中國大陸 (全\_ 1.17%，台\_0.97%)。再者，7月份99檔一般債劵型ETF的平均報酬率為2.04%。另外，就今年至7月底(YTD)的平均報酬率，投資等級之全球型(全\_ 1.32%，台\_ -3.15%)，非投資等級之全球型(全\_ 1.49%，台\_ -2.52%)，一般債劵型ETF平均報酬率為-5.85%。綜合而言，因今年以來台幣升值的緣故，以台幣計價的級別報酬率普遍較低。

投資國內的平衡型基金，7月份平均報酬率為6.05%，就細分類一般股票型為6.34%、價值型為4.5%。而跨國投資之全球型(全\_ 0.83%，台\_ 0.84%)，亞洲型(全\_ 2.45%，台\_ 2.24%)，中國大陸型(全\_2.6%，台\_ 2.29%)，單一國家型為-0.19%，新興市場型為2.21%。就今年至7月底(YTD)的平均報酬率，投資國內(1.84%)，跨國投資全球型(全\_ 2.95%，台\_ -0.37%)，亞洲型(全\_ 6.24%，台\_ 2.37%)，中國型(全\_3.97%，台\_ -1.1%)，其他單一國家型為0.35%，新興市場型為13.13%。另外，就770檔多重資產型，7月份全幣別平均報酬率為1.18%，台幣則為1.17%;今年至7月底(YTD)全幣別的平均報酬率為3.44%，台幣則為-1.04%。

最後，跨國股票組合型7月份平均報酬率，一般股票型(全\_ 1.42%，台\_ 1.54%)，新興市場型為0.8%。就國外債券組合型7月份平均報酬率，投資等級為0.01%，非投資等級為0.54%，複合式(全\_ 0.38%，台\_ 0.27%)。就7月份跨國組合之平衡組合型報酬率(全\_ 0.83%，台\_ 0.81%)，目標日期型為1.16%，其他組合型(全\_ 1.48%，台\_ 1.50%)。