

十一月基金績效內熱外冷

李存修、邱顯比

11 月的股市在外資的持續買進之下，大漲了 7.78%，對今年以來的累積漲幅 15.57% 貢獻了一半；此一漲幅大於代表大型股的台灣 50 指數或摩台指數，也大於電子指數，顯示推升的力道主要源自於中小型股與非電子股。事實上今年初以來股市即存在此種現象。

11 月中 183 檔受評之國內股票型基金平均獲利 5.23%，低於指數。其中超越大盤者僅 26 家，佔 14%，故整體表現並不算好。雖然電子指數之漲幅不若大盤，但科技類型基金之表現卻比其他類型的基金好，也比全體之平均表現好，顯示基金經理人頗擅長於科技股之投資。上櫃型股票基金平均有 7.7% 之月報酬，高於其他類型，但仍遜於 OTC 指數 8.8% 之漲幅，且無一能擊敗 OTC 指數。

與跨國投資之股票型基金比起來，11 月可說是外冷內熱，不管投資全球、歐洲、美國、新興市場或亞洲（不含日本），其月績效均比不上投資國內股市之基金。尤其投資美國、日本之基金，平均報酬均為負，且 12 檔美、日之基金中，有 10 檔產生負報酬。美國基金的負績效應源自美金貶值，日本基金之負績效則肇因於日本股市的叫好不叫座。

今年以來含息之加權報酬指數上揚了 20.37%，是多年來少有的榮景。但 176 檔國內股票型基金平均僅獲利 12.48%，僅為市場漲幅之六成，顯見基金經理人並未掌握到市場之脈動，也使得指數型基金之平均漲幅成為各類型之冠。然而，二檔指數型基金中，「寶來台灣卓越 50 基金」與標的指數（台灣 50 報酬指數）表現相去不遠，堪稱穩健，但「寶來台灣加權股價指數基金」卻大幅落後標的指數（台灣加權股價報酬指數），其盯住指數之功力有待加強。

除指數型基金外，中小型基金是整體表現較佳之族群，科技型及價值型基金

表現相對較差。個別基金之績效仍有相當亮眼之表現，累積報酬率達 30% 以上者有六檔，20% 以上者也有二十餘檔，前三名之差距在 3.7% 之內，進入 12 月後仍有一搏之機會。

跨國投資基金之表現因地區不同而有相當大的差異，投資歐洲、亞洲（不含日本）及新興市場者一片大好，獲利百分之二、三十以上者比比皆是，最高者達 35% 以上；反觀年初即投資日本者，多數在 11 月底時仍處於虧損狀態，最慘者虧損達 14.92%，年初的 livedoor 事件對日本中小型股票所造成的創傷極大，至今仍未癒合。單一國家之基金如印度、馬來西亞、泰國表現均極出色，但投資人仍須謹慎評估其可能相對較大的風險。

組合型與平衡型基金無論投資國內外，平均報酬均為正，介於 3% 至 10% 之間，但亦有累積報酬高達 25% 以上之組合型基金，相當出色。值得一提的是寶來與 ING 彰銀安泰的二檔不動產證券化型基金，年度累積報酬率均達 20% 以上，使得該類型基金之表現大幅優於金融資產證券化型基金。

最近另類投資日益受到歡迎，其在投資組合所扮演的角色也逐漸受到肯定，但是投資人對於基金風險 / 報酬特性宜深入瞭解，而非一窩蜂追逐熱門市場。例如「華頓全球黑鑽油源高息基金」11 月當月下跌 13.88%，其中 11 月 1 日下跌幅度高達 11.30%，單日跌幅之高，創國內投信發行基金之紀錄；此外，「大眾北美收益資產證券化基金」同日也下跌 6.74%。雖說主因為加拿大政府擬對收益信託課稅，重創能源信託股價，但基金經理人是否在資產配置上做了適當風險分散，基金公司是否切實控管風險，值得深入檢討。