

06 年第四季股市回溫，股票型基金慶豐收

李存修·邱顯比

隨著選舉的結束，政治上的不確定性跟著降低，股市也穩步向上挺進，2006 年第 4 季的漲幅相當亮麗，達 13.67%，對今年含息之股市漲幅(24.44%)的貢獻度達一半以上。代表大型股之台灣五十指數季漲幅為 9.75%，僅達整體市場之七成強，全年則僅達市場之八成半，顯見 2006 年間，中小型股之漲幅遠超過大型股。代表科技類的電子指數在第四季漲了 11.69%，約為市場之八成五，全年上漲幅度則僅為整體市場的四分之三，顯見 2006 年間科技類股之表現較為弱勢。上櫃公司在第四季漲幅超越上市公司，報酬率高出約 4%，整年而言則比上市公司多了 3.5%左右，可見第四季是上櫃公司報酬率超越上市公司的關鍵期。

在 176 檔有全年資料的國內股票型基金中，僅 40 檔年報酬率超過含息之加權報酬指數，僅佔 22.73%，整體平均僅 18.29%，落後大盤 6%多，足見基金經理人要打敗大盤愈來愈不易，這種現象如果持續下去，將使指數型基金獲得更大的成長空間。前四名的基金均有 40%以上的年報酬率，分屬德信、群益、傳山、大華四家投信，居首的德信大發基金更締造了 47.74%的佳績。

大類型之國內股票型基金中，以中小型與上櫃型之平均績效最好，平均年報酬率分別達 22.89%與 22.94%，科技類(平均 17%)與價值型(平均 16.3%)較差，與前述市場走勢不謀而合。

國外股票型基金已達 61 檔(有全年資料者)，以投資新興市場者績效最佳，平均 30.92%，可惜只有二檔；投資歐洲者績效也頗突出，平均 26.51%，可惜只有三檔，顯見要能在一年之前便規劃募集投資於未來依年表現出色市場之基金，也不是易事。保德信大中華基金全年獲利 43.62%，是所有國外股票型基金之個中翹楚，但相對的，投資日本的基金則在 Livedoor 事件之後栽了一大跟斗，新

光日本精選全年虧損了 12.58%。

各類平衡型基金之平均年報酬約在 4%至 8%之間，但報酬率達 20%以上的平衡型基金也在所多有，如元大雙盈的 26.59%，德信長春藤的 25.25%均是。模組操作基金之平均報酬率雖不高，但其年化標準差極低，平均僅 3.25%，是國內股票型基金的六分之一不到，平均 β 係數 0.1014，是國內股票型基金的十分之一不到，平均 Treynor 指標 6.7493，遠超過國內股票型基金的 2.0753，新光策略平衡年報酬率雖只有 6.27%，其 Sharpe 指標 0.5766 與 Treynor 指標 9.8575，在所有國內股票型基金中卻無人能望其項背。

債券型基金分流成類貨幣型、固定收益型與貨幣型三類，各類之平均年報酬在 1.1%至 1.5%之間，屬固定收益型的保德信瑞騰年報酬 1.8827%，領先所有債券型基金，仍低於定存利率，但對於有稅負壓力或有流動性需求的投資人而言，仍有吸引力。投資海外債券的基金以建弘美元短債基金最佳，年報酬率達 4.3415%，但匯率風險也須考量。

各類組合型基金中，以跨國股票組合型基金最出色，平均有 16.41%的年報酬，匯豐中華的匯豐歐洲精典組合基金年賺 30.49%，引領風騷。而在全球不動產的一片漲聲之中，不動產證券化基金之報酬也相當可觀，寶來全球不動產基金 (B)與彰銀安泰 ING 全球不動產證券化基金分別締造了 32.94%與 26.9%的報酬率，相當出色。(兩位作者為國立台灣大學財務金融學系教授)