

新年伊始，基金踏出穩健的第一步

李存修、邱顯比

新年伊始、萬象更新，股市卻沒有如預期般地出現「元月效應」，加權股價指數在元月下挫了 1.59%，但電子股的抗跌性較強，僅下跌 0.9%，電子股的減資風潮及 Vista 效應或許是主要的原因。

國內股票型基金共 183 檔，平均報酬率為-0.7%，其中元月績效超越指數者達 132 檔，佔 72%，符合長久以來所觀察到的現象，即電子股表現好時，基金績效容易超越大盤。若只統計產生正報酬的基金，則僅餘 69 檔，或 38%。

從各細分類來看，科技類基金之平均報酬為 0.26%，也是所有類型中，唯一有正的平均報酬者，其中有一半以上為投資人帶來正報酬。中小型基金延續去年的佳績，平均跌幅僅 0.04%，也有接近一半的基金有正報酬。相對的，價值型基金仍然表現弱勢，平均-1.18%。

跨國投資之基金普遍有正的報酬率，新馬地區尤其強勢。建弘馬來西亞單月上揚 10.34%，一支獨秀，安泰 ING 新馬亦有 8.9%之佳績。31 檔全球型基金平均獲利 1.57%，其中 27 檔產生正報酬，達八成七。投資美國的基金平均有 2.09%的報酬率，且全數有正報酬，投資歐洲的基金平均獲利 1.35%，亦全數有正報酬，看來元月效應在歐、美較為明顯。79 檔平衡型基金之績效正負約略參半，以跨國投資型及模組操作型之報酬略優於價值型及一般型。組合型基金已達 61 檔，其中三分之二有正的報酬，各類組合型基金之平均績效均不為負，其中又以跨國股票組合型平均獲利 0.82%為最佳。

不動產證券化型基金仍然表現優異，平均獲利 3.44%，其中又以安泰 ING 全球不動產證券化基金為最佳，單月獲利 5.24%。金融資產證券化基金之表現略遜一籌，平均獲利僅 0.06%。

（兩位作者為國立台灣大學財務金融學系教授）