

## 基金表現外優於內，股優於債

李存修·邱顯比

2007 年的台灣股市頗為戲劇化，前七個月一路走升，兩度挺進至九千八百點之上，萬點衝關不成，又兩度回跌破八千，總計全年僅上升 8.72%，若將現金股息還原，則指數報酬率達 12.50%，差強人意。除了油價持續高漲及美國次級房貸風暴之影響外，選舉將屆所帶來的紛擾，也是影響投資人心理的因素之一。上下起伏震盪加劇使 12 個月的年化標準差由 12.13% 上揚至 16% 附近，OTC 指數的波動性更超過 23%。第四季的 OTC 指數下跌了 22.04%，也使 OTC 成為 2007 年中唯一下跌的指數(-5.76%)，電子指數僅上揚 6.49%，遜於大盤。代表大型股的台灣五十指數與摩台指數漲幅也不大，只有價值型與中概型類股較出色。

國內股票型基金共 175 檔，年均報酬 11.16%，遜於含息的加權指數，若以含息的加權指數當標竿，能超越者僅 81 檔，不及半數，但仍有近九成的基金締造正報酬。安泰 ING 台灣高股息基金第四季僅下跌 3.06%，不到大盤跌幅的三成，使其年獲利高達 42.18%，獨占鰲頭。統一大滿貫基金以 39.78% 的獲利位居第二，大華中小 33.37% 居第三。

價值型基金平均漲幅高達 20.19%，為所有細分類中最好的一類；中概型平均增值了 15.28% 為次佳的類型；上櫃型基金平均僅漲了 5.92%，較為遜色。

投資海外的基金以新興市場基金表現最為搶眼，平均上漲了近 40%，匯豐金

磚動力的 53.16%，新鑽動力的 46.06% 囊括了新興市場前兩名，但績效最佳者仍非全球型的德盛安聯全球綠能源趨勢基金莫屬，全年獲利高達 65.49%，反映出能源短缺油價高漲後，替代能源的發展潛力。屬原物料型的遠東大聯全球原物料能源基金也不惶多讓，獲利 45.27%，反映出各種原物料上漲的衝勁。亞洲區域型基金平均有 21.45% 的獲利，元大亞太成長，新光亞洲精選與金鼎亞洲雙利均有超越 40% 的增幅。單一國家以安泰 ING 泰國的 63.69% 及保誠印度的 54.98% 最為亮麗，唯獨日本基金平均下跌 7.08% 最為慘烈。

平衡型基金平均獲利約在 8 至 10% 之間，但有好幾檔基金獲利超過 20%，包括大華中概平衡的 23.95%、大華趨勢基金的 24.59%、群益亞太新趨勢平衡基金的 30.2% 及群益安家基金的 24.59%。

各類債券型基金在第四季僅有約 0.4% 的報酬，全年獲利約在 1% 至 1.5% 之間，最高者為寶來得寶的 1.6643%，已比定存利率(約 2.5%) 低了約四成，比分離課稅之後的票券利率也低，顯示 2007 年七月債券分離課稅新制實施之後，類貨幣型基金的操作也日益困難。

組合型基金以保德信新興趨勢組合的 33.21% 最佳，寶來新興市場精選組合的 28.31% 居次。證券化型基金除不動產證券化尚略有表現之外，金融資產證券化基金因受次級房貸風暴影響全軍覆沒，無一有正報酬。

總計在 2007 年間，基金表現外優於內，股優於債，整體而言，成績尚屬不錯。展望 2008 年，大選當前，次貸餘波盪漾，原物料尚在攀升，對基金經理人而言將是一大挑戰。