

投信基金二月績效內優於外，股優於債

李存修・邱顯比

二月份雖遇春節，交易日減少，但台股卻出現了強勁的「春節效應」，從一月底的 7521 點，一路上衝到二月底的 8400 多點，全月上漲 11.86%，名列全球前茅，也將一月的頹勢幾全挽回，使得今年前兩個月的跌幅縮小到只有 1.10%，但年化標準差也上揚至 20% 左右，顯示上下震盪之下，風險也提高了。大型股及電子股表現稍差，台灣 50 指數及電子指數之單月漲幅均遜於大盤，唯獨 OTC 指數單月漲幅高達 14.34%，一吐去年下半年以來的悶氣，但其年化標準差高達 29.33%，風險約為加權指數的一倍半。

二月份中 191 檔國內股票型基金平均獲利 10.88%，比大盤少了近 1%，擊敗大盤者僅 62 檔，佔比三分之一不到，但除一檔之外，其他 190 檔均給投資人帶來了正報酬，也算是春節期間的額外紅包。各子分類中，除中小型基金的平均報酬貼近大盤指數外，餘各分類之平均績效均略遜於大盤，但都相當平均，且都能超過 10%。

相反的，跨國投資的基金卻仍處於陰霾之中，除了投資亞洲及新興市場的基金，平均而言仍有正報酬之外，投資其他地區的基金表現均不好，尤其投資美國的基金，跌幅均在 5% 以上，顯然美國仍籠罩在次貸風暴之中，各類經濟統計數據都指向可能的衰退。

平衡型基金平均漲幅約為股票型基金的一半，充分反映平衡型基金應有的特色。組合型基金也是國內優於國外，另外，股票型基金的組合優於平衡組合，平衡組合又優於債券組合。二種證券化型基金在二月中仍未起色，平均分別下跌了 2.49% 與 3.18%。

即使大盤指數在二月中漲幅，已經收復了一月份九成的失土，但國內股票型基金平均而言卻只能回收六成左右的虧損，累積前二個月平均仍下跌了 8.03%，主因在於指數的強勢來自金融股，造就了寶來金融 ETF 的強勢表現（前二個月上漲了 16.28%），但電子股卻無相應的表現而遜於大盤所致。故科技類基金平均下跌 11.04%，相對弱勢。整體而言，**國內股票型基金**在前二個月中優於大盤者僅 16 檔，佔比一成不到，平均 20 檔中，也僅有一檔締造正報酬。

跨國投資的基金累積前二個月也好不到那裡，美、歐、亞地區的累積跌幅均在 10% 以上，且除華南永昌全球神農水資源及保德信全球資源基金有微幅正報酬之外，其餘 103 檔跨國投資基金均繳出了負報酬的成績單；其他價值型、組合型、證券化型在今年前二個月的平均報酬也均為負值，顯示次貸及通膨威脅已擴及全球。