

## 四月基金績效回溫，收復部份首季失土

李存修・邱顯比

全球股市於第一季中飽受次貸風暴的摧殘，在四月間略有回溫的跡象，歐、亞、美、日在四月間均有 3% 至 6% 的反彈，台股也不例外，加權指數第一季仍能勉力收紅，上漲 0.78%，四月又續漲 4.05%，累計今年以來上揚 4.86%，名列全球前茅。代表大型股的台灣五十指數及摩根台指，漲幅略高於加權指數，顯示大型股在四月間是推升市場的主力，其中又以電子類股較為強勢，上揚 5.83%，OTC 指數更奮力收復了 8.80%，使得前三個月的負報酬一舉轉正。

依過去經驗，只要電子股表現好，股票型基金績效就很容易擊敗大盤，果不其然，四月又是一個明顯的例子，193 檔受評股票型基金中，幾有三分之二(123 檔)優於指數，且除 7 檔之外，餘均有正的報酬率，全體平均報酬率 5.04%，比加權指數多了 1%。上櫃型、中小型及科技型最優，平均分別有 8.1%、6.54%、6.06% 的漲幅；價值型略顯疲弱，平均僅 3.18%，支撐中概型基金的兩岸開放題材似有退燒現象，使得中概型基金平均僅漲 4.22%，為次弱的族群。

跨國投資的股票型基金共 108 檔，除 1 檔投資日本的基金外，餘均有正的獲利，無論全球型、區域型或單一市場型，平均漲幅均約略相當，也與投資國內的基金相去不遠。平衡型基金也普遍上漲，漲幅約略為股票型基金的一半，符合平衡型基金的特色；以追求絕對報酬為目標的模組操作型基金略遜一籌，平均獲利僅 0.29%。

組合型基金以跨國股票型基金較佳，獲利 4.54%，跨國債券則逆勢下跌了 0.5%，顯見四月間股優於債。不動產證券化型基金收復了前三個月的部份失土，但累計今年仍有 8.42% 的跌幅。

年度已過三分之一，但國內股票型基金仍落後指數甚多，但差距已有縮小，只要電子股續強，在剩餘的三分之二年中，仍有可能超越大盤。除了指數股票型基金貼近指數外，其餘各類型基金平均績效全數落後大盤，尤以科技型平均績效 -6.72% 最弱，金融股指數型基金則是一支獨秀，前四個月已上揚了 31.5%，能否持續就看金融業西進是否能於今年下半年端上檯面。

雖說跨國投資的基金在四月中略有起色，但第一季的跌勢太重，台幣的強勢升值又無異雪上加霜，累積前四個月平均仍有二位數的跌幅，尤以泰、馬、印等單一國家基金為然，平均仍跌 17.37%。跨國投資的組合型基金命運略相同，均仍無法回補前一季的虧損。證券化型基金跌勢趨緩，但除二檔不動產證券化基金累積有正報酬外，其餘 26 檔仍尚無力回天。