

五月基金績效回檔整理

李存修・邱顯比

政黨輪替，開啟兩岸關係的新契機，直航、觀光、金融等均有新的發展，無論本土或外資券商咸認為五二〇後會有一波行情，只是雷聲大雨點小，加以油價持續高漲，國際股市小幅盤整，五月的台股不漲反跌，全月跌幅 3.37%，使年初以來的漲幅縮小到 1.33%，波動性則持續加大，十二個月的年化標準差達 19.11%。OTC 指數五月下跌 7.39%，波動性高達 30%，震盪盤跌對中小型基金與科技型基金殺傷力頗強。

投資國內的股票型基金已達 196 檔，五月份的平均報酬為-4.21%，遜於大盤，但仍有 65 檔(約佔三分之一)超越指數，可惜無一基金能產生正報酬。科技類基金平均下跌 4.79%，中小型基金平均下跌 4.14% 是跌幅較大的族群。上櫃型基金平均雖下跌 5.77%，表現卻優於 OTC 指數。

相較於國內股票型基金，跨國股票型基金於五月中表現略勝一籌，無論是全球、區域或單一國家型，平均均約有 1% 至 4% 左右的漲幅，其中又以投資於新興市場的基金最佳，平均達 4.09%。但部份單一國家之基金如泰國、馬來西亞、印度等則仍小幅下跌，顯見其風險比全球型或區域型基金來得大。

平衡型基金之跌幅較股票型基金較輕，平均跌 1% 至 2%，但跨國投資的平衡型基金因受惠於國外股市的小漲，平均而言並未下跌，部分基金甚且有 5% 以

上的漲幅。組合型基金也是外優於內，跨國投資之股票組合型基金平均有 4.47% 的漲幅。

年初迄今國內股票型基金之平均績效為-7.11%，也是落後大盤，科技型基金與上櫃型基金均有二位數以上的跌幅，189 家基金中，能擊敗大盤者僅 12 家，但永豐中小型基金卻一枝獨秀，累計今年前五個月已獲利 23.33%，績效驚人。永豐的另一檔永豐基金年初迄今也有 17.99% 的獲利，居一般股票型基金之冠。由於今年以來金融股頗為強勢，使寶來台灣 ETF 傘型之金融基金也水漲船高，淨值增長了 22.71%。

今年以來的國際股市受油價及次貸風暴的影響，跌幅頗深，跨國投資的基金也普遍不佳，亞洲、歐洲、美國跌幅均達 10% 或以上，僅天然資源基金較為突出，如保德信全球資源上揚了 8.77%，華南永昌全球神農水資源上揚了 5.28%，其他如拉丁美洲也略有表現。

無論是平衡型基金或是組合型基金，只要涉入跨國股票投資，其績效均比國內投資來得差。另證券化型基金也普遍不佳，不動產證券化及金融資產證券化型基金年初以來平均分別下挫了 11.03% 與 5.27%。

整體而言今年前四個月國內優於國外，但五月份卻呈現逆轉，國外逐漸回暖，基金表現反優於國內。