

下半年股市下跌，金融指數 ETF 逆勢上揚

李存修・邱顯比

通膨的威脅肆虐全球，經濟陷入衰退的陰影籠罩市場，縱有兩岸直航、陸客來台的利多與政府宣示的八大政策，台股仍如陷於泥沼之中，短短的一箇月中，加權股價指數重挫了 12.71%，上半年也因此跌掉了 11.55%，除息的因素還原後，跌幅仍有 11.08%。大型股略為抗跌，含息的台灣五十報酬指數，半年報酬率為 -10.04%。電子指數與 OTC 指數受傷最重，上半年分別下跌了 18.13% 與 22.43%。金融股是上半年的強勢類股，寶來台灣 ETF 傘型之金融基金於上半年仍獲利了 9.02%。各指數的十二個月年化標準差均來到了 20% 以上，其中又以 OTC 指數的年標準差高達 32.09%，顯示股市波動性逐漸加大。

有完整半年績效的 189 檔國內股票型基金，上半年平均虧損了 19.48%，超越大盤者僅 16 家，佔比一成不到，創造獲利的更少至只有 3 檔，除前述寶來金融 ETF 外，還有永豐中小與永豐永豐，漲幅分別有 6.73% 與 5.31%。

上櫃股票型基金與科技類型基金是上半年的弱勢族群，平均跌幅均有二成以上，分別達 24.67% 與 22.53%。其他各類型基金之平均績效無一能超越指數，原因可能是強勢的金融股投資比重偏低，而弱勢的電子股投資比重又偏高，此一投資比重的偏差使得被動式投資的指數型基金成為表現最好的類型，平均僅跌 13.24%，而一向被視為防禦型的價值型基金表現次佳，平均跌幅 15.89%。

跨國投資的股票型基金績效也是黑鴨鴨一片，顯示股市的下跌是全球性的現象，台股的跌幅相對而言並不算特別嚴重。新興市場基金半年平均績效為13.06%，受傷程度相對較輕；亞洲區域型基金平均下跌20.55%，比台股基金還差，美國基金的跌幅19.3%與台股相當，日本基金稍好一些，但平均也跌了13.19%。惟一在通膨聲中一支獨秀的是原物料與能源基金，如保德信全球資源基金半年上揚了9.79%。

平衡型基金之跌幅較輕，且投資國內者優於跨國投資者，其中尚有四檔基金逆勢上揚，均屬投資國內者，以寶來雙盈平衡(+7.79%)與大華中概平衡(+5.16%)最為出色。債券型基金中，類貨幣型與固定收益型之半年報酬率為0.7583%與0.5161%，年化後為1.5166%與1.0322%，比定存少了1%以上，其中績效最佳的台灣工銀大眾債券獲利0.8712%，年化後亦不到1.75%。11檔海外債券型基金全數虧損，平均跌幅3.69%，台幣的升值與利率上揚應是主因。

股票的組合型基金無國內、國外，半年跌幅均達二位數；保本型僅剩1檔，上半年略有0.64%的正報酬；不動產證券化型基金半年下跌了近二成，其中六月份的貢獻就將近一半；金融資產證券化半年平均損失6.02%，但六月份中跌幅已縮小，僅0.8%。