

## 金融海嘯引發後經濟衰退，基金績效續挫

李存修·邱顯比

十一月以來，金融海嘯的威力逐漸減弱，金融機構財務危機的案例少了許多，但緊跟而來的是對未來經濟走勢的憂慮，許多國際性組織不約而同地發佈經濟衰退的預估數字，通貨緊縮的烏雲也籠罩著全球，股市是經濟的領先指標，也率先反映了不樂觀的預期。十一月中，加權股價指數又下挫了 8.42%，代表大型股的台灣五十指數稍差，跌幅超過 10%，電子股及 OTC 股更是疲弱，分別重挫了 14% 與 13%。累計年初迄今各指數跌幅約一半左右，OTC 指數更縮水了六成，可說是民國七十九年以來最慘重的一年。

國內股票型基金已達 193 檔，在十一月平均下跌 9.53%，比指數略差，但也有 74 家(佔 38%)超越指數，更有 12 家(佔 6%)仍締造正報酬，這些正報酬的基金均是擅用指數期貨與指數選擇權的基金，讓他們在空頭市場中也能出人頭地。

價值型基金抗跌能力較強，平均跌幅僅 6.36%，科技型(平均跌幅 11.95%)、中小型(平均跌幅 11.65%)及上櫃型(平均跌幅 11.64%)則是較弱勢的族群。

跨國投資的基金在十一月中跌勢似已稍有緩和的跡象，尤其日本基金已開始出現正報酬，62 檔全球型基金平均僅跌 4.55%，其中更有九檔出現正報酬；歐、亞等區域型基金平均跌幅在 3% 至 3.5% 左右，也有 8 檔產生正報酬，僅新興市場仍下跌 7.29%，約與台股相當。

各類平衡型基金跌幅約不大，15 檔模組操作型基金平均跌幅僅 0.6%，除了持股比例壓低之外，擅用避險工具也是抗跌的主因。組合型基金也頗具抗跌性，約有四成的跨國組合型平衡基金淨值上升。不動產證券化基金持續走跌，十一月中平均下挫了 5.35%，但金融資產證券化型基金已經回穩，十一月中平均反彈了 2.44%。

年初迄今除債券型及貨幣型基金外，僅有屬平衡型的寶來雙盈基金持盈保泰，上揚了 9.22%，其餘全數下跌。181 檔股票型基金平均跌幅 47.8%，科技類及上櫃型平均跌幅更超過五成，排名第一的台灣工銀中國通基金也下跌了 18.89%，但此一表現已屬不易。

跨國投資的基金以日本基金較佳，平均僅跌 34.1%，日幣的大幅升值應幫了不少忙。美國基金表現也還不差，平均下跌 38.88%，也與強勢美元有關，其餘全球型及區域型普遍下跌四至五成，與台股基金相當，同樣的也沒有任何一檔基金能有正報酬。

各類平衡型基金跌幅約為股票型基金平均跌幅的三分之一，其前三名：建弘策略平衡、新光策略平衡及匯豐三高平衡跌幅均不到一成，為投資人看緊了荷包。

跨國組合型基金除股票型外表現亦佳，多檔跨國平衡型基金跌幅亦不及一成，例如復華奧林匹克全球組合基金今年以來僅下跌 3.85%，相當亮眼。不動產證券化基金傷勢頗重，今年以來平均下挫近 45%，反倒金融資產證券化基金表現較佳，平均跌幅僅 4.23%，其前三名均產生了正報酬。