

金融海嘯重創投資人荷包

李存修·邱顯比

百年難得一見的金融海嘯，在二〇〇八年中肆虐全球金融市場，信用市場的崩解，也拖累了全球股市，除上證指數下挫 65% 最為慘烈之外，各國股市跌幅均在四成上下。身為震央的美國，跌幅反而較小，道瓊工業指數全年僅下跌 33.8%，是除了英國金融時報指數(-31%) 外受傷最輕的指數。含息的臺灣加權股價指數跌幅 43.07%，與日、韓、德、法等國相當，使得市值縮水了約十兆台幣。

由於多檔基金因跌價或大量贖回，遭到清算或合併，在九十七年底時，具完整年資料的國內股票型基金已降至 176 檔，其全年平均跌幅 46.62%，遜於含息指數。臺灣工銀中國通以 18.95% 的跌幅受傷最輕，其另一檔基金臺灣工銀新臺灣則以 -21.45% 居第三，復華全方位以 -20.9% 居第二，三者跌幅均不及指數的一半，抗跌性頗強。

各細分類之跌幅差異不大，最好的族群是值型基金，但平均也跌了 43.47%，居冠的元大巴菲特基金縮水了 36.75%。跌幅最深的是上櫃型基金，平均跌幅超過了一半，達 51.34%，科技型基金也折損了近一半，為 -49.1%，績效龍頭傳山高科技淨值降了 36.76%。

投資海外的股票型基金除日本外，其餘各地區平均降幅均在四至五成之譜，而日本基金在日經 225 挫低 42.12% 下，尚能維持平均 -27.86% 的績效，應是拜日

幣強勢升值之賜。居首二位的 JF 絕對日本(-18.67%)與保德信日本(-24.09%)跌幅均不到四分之一，是不幸中的大幸。

全球型基金中，以生物科技為投資主軸的保德信全球醫療生化(-15.83%)及德盛全球生技大壩(-18.86%)最為突出，另外以能源為主軸的元大全球公用能源效率(不配息)基金也將損害控制在二成之內，位居第三。

平衡型基金讓人有點喘息的機會，平均跌幅在二成上下，足見資產配置分散風險之功能。其中尤以模組操作型基金最令人驚艷，11 檔之平均跌幅僅 13.68%，其前三名均將損害壓低至個位數，包括永豐策略平衡的-7.8%，新光策略平衡的-7.94%以及建宏策略平衡的-8.45%。其成功的秘訣在於降低 β 係數，並善於利用指數期貨與選擇權避險，在某些時點甚至可能處於淨空方部位。屬跨國投資的安泰 ING 全球安穩平衡基金更是維持淨值於不墜，年績效-0.45%。而最令人激賞的是屬一般平衡型基金的寶來雙盈平衡基金，全年逆勢上揚了 8.6%，也是股票型與平衡型基金中唯一有正報酬者。復華人生目標的-7.78%也頗出色。

債券型基金中以投資海外債的友邦美國雙核心收益基金(配息)最為優異，全年漲幅 7.4623%，利率不斷下降是增值的動力來源，尤其美國十年期利率已降至 2.4% 邊緣，比年初時降了一半，使得美國公債一片大紅。類貨幣型基金平均獲利 1.5355%，其中領先的臺灣工銀 1699 債券基金獲利達 1.8043%。固定收益型基金僅寶來富利(+3.0753%)與保德信瑞騰基金(+2.3165%)二檔，績效亦屬不錯。

組合型基金，除屬債券組合的富鼎全球固定收益組合(+0.86%)及保德信全球債券組合(+0.46%)締造了正報酬外，其餘也均有虧損，但跌幅較國內、國外股票

型基金低。不動產證券化型基金隨著不動產的下跌，平均也大跌了 43.77%，但金融資產證券化型基金較能抗跌，其前三名均有 1% 至 2% 的正報酬。

臺灣股市在 2008 年的跌幅中，幾乎有四成是在第四季中跌掉的，下跌速度之快，可說是 1980 年以來之首見，但在第四季中卻仍有四檔國內股票型基金、三檔全球股票型基金、三檔亞洲區域型基金、以及一檔日本基金創造了正報酬。屬模組操作型的永豐策略平衡在第四季中更逆勢揚升了 8.62%，友邦的兩檔海外債券型基金也均有 9% 以上的獲利，在一片漆黑中綻露耀眼的光芒。