**雞年春節 投資人領紅包**

**邱顯比 李存修**

二月本來就比較短，再碰到春節及二二八假期，工作日及市場交易日較其他月份少很多。只是金融市場報酬率，和投資人的努力，並沒有絕對的關係。拜多國指數，特別是美國指數連創新高之加持，台灣加權股價報酬指數二月上漲3.2%，電子報酬指數上漲3.42%，OTC報酬指數更是大漲6.96%。若是加上1月的收穫，年初至2月底加權股價報酬指數上漲5.37%，電子報酬指數上漲6.62%，OTC報酬指數上漲7.67%；台灣五十報酬指數表現稍遜，但亦有4.47%報酬率。台灣投資人在雞年春節前後，輕輕鬆鬆就領到不小的紅包。

　　165檔台股基金自年初以來平均賺了6.08%，162檔正報酬，只有3檔反向型ETF為負報酬。109檔打敗加權股價指數，比例為66%，一反2016年被指數痛打的窘況。子類表現以科技類（7.83%）、中小型（6.72%）、中概股型（6.01%）表現較佳；上櫃股票型（4.89%）表現最差，落後OTC報酬指數達2.78%。

　　美國自2016年川普當選總統後，提出美國優先的主軸，其擴大公共建設、減稅、放寬管制等政見被股票市場視為利多，道瓊、S&P500及那斯達克三大指數一路衝高。在匯率方面，川普指控貿易對手國操縱匯率，使美元短期內相對其他貨幣貶值，減緩資金回流美國的幅度，也使其他國家股市有不錯的表現。MSCI世界指數自今年以來上漲5.68%，過去3個月更達8.01%。

　　378檔跨國股票基金年初以來平均報酬率2.86%，過去3個月平均2.53%，與指數相去甚遠。這其中固然有新台幣升值導致外幣基金匯兌損失，但是主動型經理人選股選時不盡理想亦是重要因素。例如過去3個月美國股票型基金平均報酬率3.48%，但ETF為5.09%；日本股票型基金平均報酬率1.77%，ETF為4.85%。年初迄今表現較佳的跨國股票子類有亞洲（4.56%）、大中華區（3.66%）、新興市場（3.52%）、其他單一市場（7.01%），其他單一市場一般型ETF（5.81%）。近來有不少新發行槓桿型及反向型ETF，如果看對方向，報酬率相當可觀，例如富邦香港H股單日正向兩倍（20.53%）、復華恒生單日正向兩倍（17.85%）、富邦印度NIFTY單日正向兩倍（16.63%）。

　　在美國聯準會早晚要升息的陰影下，美國投資等級債券已經有一段時間表現不佳。自年初以來美國投資等級債券基金平均下跌0.45%，全球型投資等級債券基金平均下跌0.23%。表現好的債券基金多屬利差較大且受惠經濟復甦的債券，例如高收益債和新興市場債。年初以來，新興市場高收益債券（2.33%）、全球型高收益債券（2.19%）、全球新興市場投資等級債券（1.57%）、亞洲高收益債券（1.39%）皆有不錯的表現。

　　年初迄今平衡型基金報酬率雖不如股票型基金，但相差不大。國內價值型股票平衡基金（4.16%）、國內一般股票型平衡基金（5.24%）皆繳出穩健的成績。跨國平衡型以新興市場（3.34%）及亞洲（2.80%）較佳，全球型（1.60%）則稍遜。