**殺戮十月　基金全軍盡墨**

**邱顯比 李存修**

　　美國股市2018年9月創下新高後，10月在聯準會未來持續升息預期，10年期公債殖利率維持在3%以上水準，美中貿易戰如火如荼，以及全球經濟復甦趨緩的疑慮下，股市大幅崩跌，S&P 500指數重挫6.94%，市值蒸發1.91兆美元。大型科技股包括FANG及半導體股更是災情慘重，Nasdag指數大跌9.2%，為2008年11月以來最大單月跌幅。美股崩跌迅速擴散到全球股市，MSCI世界指數10月下跌7.47%，歐洲指數下跌8.46%，新興市場指數下跌8.7%。台股尤為悽慘，10月11日台灣加權股價指數大跌661點，為史上最大跌點，單日跌幅達6.31%，指數收盤9806點，終結史上最長16個月的萬點行情。10月加權股價報酬指數合計下跌10.94%，電子報酬指數下跌11.37%，OTC報酬指數更大跌14.78%。

　　183檔台股基金10月平均下跌10.88%，與指數跌幅約略相當，只有7檔正報酬，皆是反向型ETF。上櫃股票型（-14.68%）、科技類（-12.27%）、中概股型（-11.94%）、中小型（-11.88%）是損失較重的子類。513檔跨國投資股票基金平均損失7.29%，較台股基金略輕。大中華區（全部幣別-11.30%，台幣-10.88%）、中國大陸A股（全部幣別-10.87%，台幣-10.56%）是損失較大的類別，美國股票（-9.13%）也不再一枝獨秀。平衡型基金兼具股債，但10月亦受傷不輕，國內平衡型（價值股票型-6.58%，一般股票型-7.61%）跌幅約為台股基金七成，全球平衡型基金（全部幣別-5.04%，台幣-4.80%）跌幅達全球股票型基金之八成。中國大陸平衡型（全部幣別-4.59%，台幣-4.48%）跌幅不及陸股基金五成，勉強控制一些風險。債券型基金在美債殖利率走升，美元升值的環境下，10月報酬率多為負值，但是除了高收益債基金平均損失1%至2%外，投資等級債基金損失皆在1%之內。

　　10月的全球股災，使得絕大部分地區及國家股市年初以來的報酬率落到負報酬，MSCI世界指數下跌3.53%，而歐洲指數下跌13.68%，新興市場指數下跌15.45%。美國S&P 500指數勉強維持1.43%正報酬，但年初以來的漲幅已消耗殆盡。台灣加權股價報酬指數（-4.1%）亦落入負報酬，電子報酬指數（-8.54%）、OTC報酬指數（-20.98%）更是災情慘重。169檔台股基金年初至10月底平均下跌11.93%，與6月底時平均9.72%正報酬率對比，四個月下跌兩成以上，上半年領先的基金跌幅更大，實在觸目驚心。上櫃股票型（-19.52%）、中小型（-16.74%）、中概股型（-15.54%）、科技類（-14.37%）是損失較大的子類。只有30檔基金擊敗大盤（占17.75%），12檔基金正報酬（占7.10%），而正報酬基金又多為被動型中的產業型ETF與反向ETF，主動型基金下半年節節敗退。420檔跨國投資股票基金平均損失11.40%，與台股基金是難兄難弟。重災區首推中國大陸Ａ股（全部幣別-24.79%，台幣-24.88%）與大中華區股票（全部幣別-24.64%，台幣-24.73%），亞洲（全部幣別-15.07%，台幣-15.22%）及新興市場（全部幣別-11.74%，台幣-11.55%）亦有不小跌幅。美國股票型（5.18%）是表現最佳的類別。

　　自年初以來債券股票平衡型除全球平衡（全部幣別-3.95%，台幣-3.48%），各子類損失皆在5%以上，亞洲平衡（全部幣別-9.67%，台幣-10.84%）、中國大陸平衡（全部幣別-10.98%，台幣-11.47%）損失達10%上下。債券型基金皆為負報酬，其中高收益債損失大於投資等級債，新興市場債損失大於成熟市場債。新興市場高收益債（全部幣別-6.61%，台幣-6.58%）、亞洲高收益債（全部幣別-4.60%，台幣-5.19%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別-5.39%，台幣-5.42%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-3.81%，台幣-4.98%）是損失較大的類別。組合型基金中的股票組合基金，包括國內組合（0.18%）、跨國一般股票（全部幣別-1.61%，台幣-1.39%）表現較股票型基金好很多，是極少數的亮點。不動產證券化基金（全部幣別-2.52%，台幣-2.64%）雖為負報酬，但與其他基金相比，算是損失有限。貨幣市場基金是漫天烽火下難得的淨土，國內貨幣市場型（0.32%），海外貨幣市場型（全部幣別-1.22%，台幣0.50%）有些微正報酬。