**二月基金持續反彈**

**邱顯比 李存修**

　　延續全球股市一月份的好表現，二月持續反彈漲勢。一月底聯準會維持利率不變並暗示利率已達中性水準，並考慮下半年停止縮表。聯準會主席及多數委員開始重視緊縮貨幣政策對經濟及股市的影響，不再堅持原來的升息縮表路徑，讓市場大大鬆了一口氣，另外科技股的好表現也讓市場氣氛轉佳。中美貿易談判在二月續有重大進展，基本上排除大規模貿易戰的危機也激勵了股市，特別是去年災情慘重而今年利多頻傳的中國股市。上証指數二月上漲13.79%，一、二月合計上漲17.93%。美國S&P 500指數二月上漲2.97%，一、二月合計上漲11.08%。MSCI世界指數二月上漲2.72%，一、二月合計上漲10.86%。台灣加權股價指數二月份表現不錯，上漲4.6%，但因一月份漲幅落後全球股市，一、二月合計上漲6.8%，仍遜於全球股市；OTC指數從年初以來上漲11.21%，顯示中小型股這段時間更為活躍。

　　180檔台股基金年初至二月底平均報酬率8.25%，135檔打敗大盤，比例約75%，172檔正報酬，比例96%。各子類表現依序為上櫃股票型（11.43%），科技類（9.77%），一般股票型（8.86%），中概股型（8.83%），中小型（8.35%），一般型ETF（6.96%），價值型（5.68%）。2018年台股基金平均下跌10.51%，今年前兩個月的反彈大約收復七八成失地，上櫃股票型2018年平均損失16.60%，截至今年二月底收復了七成失地。

　　522檔跨國投資股票型基金今年前兩個月報酬率高達11.31%，其中424檔正報酬，與2018年-14.88%報酬率且僅21檔正報酬相比，恰似全球氣候極端變化。表現最佳子類無疑是陸股相關基金，中國大陸一般型ETF（23.44%）、中國大陸A股（全部幣別20.04%，台幣21.26%），大中華區（全部幣別17.62%，台幣18.15%）皆是強勁反彈，彌補了2018年七成多的損失。美國股票型（13.42%）、全球一般股票型（全部幣別9.75%，台幣10.60%）今年的獲利已經超過去年的損失。年初迄今報酬率超過20%的基金有49檔（不計入槓桿、反向），富邦深証100 ETF（29.67%）是報酬率最高者。陸股大漲大跌的特性，讓陸股基金（特別是ETF）深受喜愛刺激的一群台灣投資人青睞，槓桿與反向玩的不亦樂乎，只是不知道有多少人精準的賺到錢。

　　美國聯準會貨幣政策由鷹轉鴿對成熟國家投資等級債的表現自然有好處，但受益最大是與股票市場連動的高收益債，以及國際資金回流的新興市場債。年初到二月底債券基金各子類報酬率依序為全球型高收益債（全部幣別5.37%，因與台幣級別差異不大，以下只列全部幣別）、新興市場高收益債（4.86%）、一般債券型ETF（3.54%）、全球新興市場投資等級（3.50%）、目標到期投資等級（3.38%）、亞洲高收益（3.30%）、中國大陸高收益（2.84%）、中國大陸投資等級（2.23%）、亞洲新興市場投資等級（2.22%）、短期型投資等級（1.97%）、全球型投資等級（1.70%）、美國投資等級（1.46%）。

　　平衡型基金整體表現不錯，報酬最佳的子類當然是中國大陸平衡型（全部幣別10.01%，台幣10.85%），其次依序為新興市場（7.27%）、亞洲（全部幣別6.42%，台幣6.92%）、全球型（全部幣別6.29%，台幣6.54%）、台灣平衡型（價值股票型6.51%，一般股票型5.87%），平衡及多重資產型（全部幣別5.63%，台幣6.10%）。值得一提的是，台灣平衡型基金今年前兩個月獲利平均已經彌補了去年的損失。不動產證券化基金表現出色（全部幣別8.30%，台幣8.81%），已超過2018年損失（全部幣別-5.15%，台幣-5.06%）。