冠毒黑天鵝擾亂，台股基金元月出師不利

李存修 邱顯比

一元復始，市場雖未有強勁的元月效應，但交易也算平順，美國與伊朗間的衝突僅導致油價短暫的波動，英國的脫歐塵埃落定，進入為期11個月的過渡期，美中貿易衝突因簽訂第一階段協議而暫告一段落，美股緩步上揚至一月中旬，道瓊指數突破二萬九千點再創新高，但武漢肺炎冠狀病毒在春節前逐漸擴散，帶來了今年第一隻黑天鵝，月底WHO宣布冠狀病毒疫情列為，「國際公共衛生緊急事件」，隨後美國國務院發布對中國旅遊的限制，美股因而崩跌，吃掉了前半個月的漲幅。總計S&P 500全月微幅下跌0.16%，MSCI世界指數下跌1.08%，新興市場跌幅較為慘重，跌幅達4.66%。台股在一月底開紅盤時重挫，至加權股價指數單月損失4.18%，電子指數及櫃買指數更分別下跌4.50%與5.08%。

投資國內的181檔股票型基金在一月份中平均虧損4.71%，遜於加權股價指數，擊敗大盤的基金數僅有54檔，佔比不到三成，獲得正報酬的基金只有5檔，佔比不到3%，而且全部都是反向型ETF。各細分類中，價值型基金跌幅較輕，平均僅跌4.03%，中概型跌勢最重，平均跌幅達5.90%，其他科技型、中小型、一般股票型等平均跌幅均在5%以上。

564檔跨國投資的股票型基金平均上揚0.80%，優於MSCI世界指數，其中306檔(佔比54.26%)尚能維持正報酬，優於投資國內的股票型基金。由於中國大陸春節期間一直到元月底均未開盤，致新型冠狀病毒的影響遲至2月3日開盤時才反映出來，故單就元月份來看，大中華區域型基金(全部幣別，以下同)平均上揚6.40%，雄冠全球，中國A股基金亦有+5.33%的進帳，而跌勢較重的首推全球資源型，平均跌幅4.50%，其次為新興市場區域型，平均跌幅3.71%，其餘各類別(不含指數型基金及ETF)除特別股基金平均尚有正報酬(+1.14%)外，均呈負報酬。

平衡型與多重資產型基金中屬投資國內者，平均單月跌幅在2.8%左右，與新興市場平衡型基金之跌幅(2.86%)相當，但跨國投資之平衡型基金中(全部幣別)，全球型、亞洲區域型以及多重資產型均有+0.6%以下的小幅增值，單一國家的平衡型基金中，表現最佳的也是投資中國大陸的基金，平均漲幅達1.30%(全部幣別)。

元月份的股市下跌引發資金往債券市場及貨幣市場移動，故各類型的債券型基金元月份報酬全數為正，在投資等級債基金中，報酬率最高的首推美國投資等級債，平均漲幅達1.91%，其次為全球型投資等級債(+1.28%，全部幣別)。高收益債則略遜於投資等級債基金，其中又以新興市場高收益債基金(+0.96%，全部幣別)最優，其次為中國大陸及亞洲的高收益債。值得一提的是105檔一般型的債券ETF平均獲利+3.92%，且其中僅一檔未有正報酬，而為數僅2檔的二倍槓桿型債券ETF，平均月報酬更衝上+13.63%，令人驚豔。

組合型基金之績效也是壁壘分明，所有股票型基金，無論投資國內或國外，平均單月績效均為負；所有債券組合型基金無論是投資等級債、高收益或是複合式，其單月平均績效均為正，但其中僅有複合式(全部幣別)單月平均報酬超過1%，達+1.03%。平衡組合型(全部幣別)單月平均小跌0.05%，目標日期組合型亦下跌0.46%。不動產證券化型基金在元月份中表現不俗，以全部幣別來看，43檔不動產證券化型基金之平均單月報酬達1.21%。