COVID-19肆虐，第一季基金績效全面重挫

李存修 邱顯比

淡淡的三月天，百花齊放的魅力被COVID-19的肆虐給壓了過去，全球瀰漫著一片恐慌的氣息，漫延至實體經濟與金融市場，各國紛紛採取降息與無限量QE的寬鬆政策，更以前所未見的紓困計畫，撒下數兆美元的鈔票，企圖力挽狂瀾，遏止或舒緩經濟的衰退，然而股市在幾劑強心針之後或有短暫的反彈，終不敵恐慌心理的壓制，全面潰散。美國S&P 500指數在三月重跌了12.51%，累積第一季下跌20.0%，MSCI世界指數(含息)三月下跌13.44%，累積第一季下跌了21.26%，台灣加權股價報酬指數與OTC報酬指數三月中分別跌了13.82%與16.91%，累積第一季分別下跌了18.88%與21.04%。美國十年期國債成了避風港，殖利率最低來到0.5%以下，也曾反彈至1.25%附近，月底收在0.699%，也是如坐雲霄飛車的狀況。用來衡量股市恐慌程度的CBOE VIX指數一度突破80，與2008年金融海嘯時相比有過之而無不及。美元成為強勢貨幣，三月中下旬美元指數從94.65的低點狂飆至102.99，但月底又跌至98.95，形成另一列雲霄飛車。以沙烏地阿拉伯為首的OPEC國家與俄羅斯未能達成減產協議，反而增加石油供給，使得西德州原與布蘭特原油月底分別崩跌至每桶20.48美元與26.35美元。

今年第一季當中，投資國內股市的178檔基金平均虧損17.78%，優於加權股價報酬指數的-18.88%，其中以科技類基金跌幅19.08%受傷最重，其次為中概型的-18.72%，價值型-16.13%是跌幅較輕的類別。名列前茅的基金清一色為反向型ETF，主動型基金中以保德信店頭市場基金績效最優，第一季僅下跌10.74%。

跨國投資的558檔股票型基金平均單季跌幅15.41%，以下以全部幣別之平均績效進一步分析。由於中國大陸股市相對抗跌，91檔大中華區域型基金平均跌幅僅6.79%，其中元大大中華TMT-人民幣甚至上揚了5.66%。中國大陸A股基金37檔平均跌幅亦僅8.82%，其中富蘭克林中國A股N(累積)-南非幣逆勢上揚14.92%。除此之外，其他各類型平均季報酬均為負，由於油價於三月間暴跌，致使全球資源型基金於第一季中平均下跌26.13%；新興市場基金平均下跌26.58%，災情亦屬慘重；投資美、日以外之單一國家的12檔基金平均跌幅高達33.39%，其中又以投資印度與巴西的基金跌幅最深。歐洲區域型與亞洲區域型平均分別下挫22.88%與20.35%，亦屬重災區；美國與日本之股票型基金跌幅較小，分別下挫13.33與16.22%。161檔全球一般股票型基金平均下跌15.11%，大幅優於MSCI世界指數(含息)的-21.26%。同樣的名列前茅的基金也是清一色反向型ETF，其中富邦印度NIFTY單日反向一倍ETF單季獲利高達34.88%。

平衡型與多重資產型第一季的表現稍好一些，但除中國大陸(-6.74%，全部幣別)之外，其餘各類型無論投資國內或國外，全球型，區域型或單一國家，平均第一季跌幅均介於11%至17%之間，差異不大，惟以南非幣計價的基金在第一季中因南非幣兌台幣大幅貶值24.83%，反呈現正報酬，但加計南非幣值之影響後，以台幣計算的報酬率仍為負值。

債券型基金雖成為資金的避風港，但除非是投資美國政府債券，否則即便是投資等級債，也難逃下跌的命運，以全部幣別來看，全球型投資等級債，第一季平均下跌8.02%，短期型跌幅較少，僅-4.47%，目標到期型平均單季下跌11.65%，全球新興市場投資等級債平均下跌11.53%，為跌幅較深的第二個類別，中國大陸投資等級債平均僅下跌2.29%，相對抗跌，其中元大中國機會債券-人民幣甚至擠出了0.17%的單季正報酬。

高收益債基金由於信用利差的擴大，跌幅較投資等級債深，以全部幣別來看，新興市場高收益債單季-18.51%，跌幅幾與股票型基金相當，其他如全球型-13.83%，亞洲區域型-13.76%也都是二位數的跌幅，僅中國大陸高收益債單季-7.13%，維持個位數的跌幅。

債券ETF(105檔)第一季平均績效勉強維持正數，為1.29%，但投資長天期美國政府債券的群益25年期以上美國政府債券ETF，永豐20年期以上美國公債ETF以及復華美國20年期以上公債ETF在第一季分別創下了24.62%，23.21%與23.19%的佳績。

股票組合型基金以國內組合型較跨國組合型來得好，債券組合型基金則投資等級優於高收益型，平衡組合型之表現則介於股票組合型與債券組合型之間。不動產證券化型基金第一季亦受創，平均-20.88%(全部幣別)。