**全球封城中 金融市場逆勢反彈**

**邱顯比 李存修**

　　面對一路上升的新冠肺炎確診數與死亡數，許多國家不得已祭出封城禁足令，希望藉由隔離人群來減緩疫情傳播的速度。2020年4月是有史以來受到禁足令影響人數最多的一個月份，人們的生活與經濟活動遭受巨大衝擊。然而金融市場經歷第一季，特別是3月的重挫後，各國政府祭出史無前例的紓困撒錢措施，迅速灌注流動性，使得四月股債齊揚，形成金融市場與經濟脫鉤的詭異現象。美國標普500指數4月強彈12.68%，MSCI世界指數上漲10.76%，MSCI新興市場指數上漲9.18%。台灣受疫情影響相對較小，加權股價報酬指數單月上漲13.26%，OTC報酬指數更大漲16.94%，市場氣氛在恐懼與貪婪間迅速轉換。因為4月的反彈，股票投資人從年初以來的損失大幅縮減，美國標普500指數年初至4月底損失9.85%，MSCI世界指數損失12.78%，台灣加權股價報酬指數損失8.13%，尚在很多投資人可承受範圍內。MSCI新興市場指數損失16.55%，MSCI歐洲指數損失23.25%，是受傷較重的市場。

　　180檔台股基金4月平均報酬率13.80%，其中120檔超越大盤，175檔正報酬，僅5檔反向型ETF報酬為負。561檔跨國投資股票型基金4月平均報酬率8.53%，表現較佳的子類有全球一般股票型（全部幣別9.39%，台幣8.44%），全球資源型（全部幣別9.98%，台幣10.01%），大中華區股票型（全部幣別9.21%，台幣8.54%），美國股票型（11.73%），其他單一市場股票型（全部幣別10.34%，台幣9.13%）。除了反向型外，各股票子類的平均報酬率皆為正。在美國聯準會宣布注資購買投資等級債甚至高收益債之後，公債之外的債券在4月皆有回穩，其中又以美國投資等級債獲益最多。全球投資等級債（全部幣別4.08%，台幣3.54%），美國投資等級債（4.92%）皆有不錯表現；全球新興市場投資等級債（全部幣別2.60%，台幣2.08%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別1.31%，台幣0.96%）、中國大陸投資等級債（0.93%）漲幅較小。高收益債4月各子類平均報酬亦皆為正，如全球高收益債（全部幣別3.29%，台幣2.59%）、新興市場高收益債（全部幣別3.15%，台幣2.37%）、亞洲高收益債（全部幣別2.95%，台幣2.40%）、中國大陸高收益債（全部幣別2.90%，台幣1.75%）。股債皆漲，平衡型及多重資產型表現自然不差，其中又以台灣平衡型表現最佳（國內價值股票型10.45%，國內一般股票型9.36%）。跨國投資平衡型基金各子類4月份平均報酬率介於4%－6%間，205檔多重資產型基金平均報酬率6.07%。不動產證券化基金-全部幣別4月份表現與整體金融市場一致，平均報酬率5.49%。

　　經過4月的反彈後，許多基金年初迄今的績效已經較第一季底大為改善。177檔台股基金截至4月底平均報酬率-6.69%，其中123檔優於大盤表現。556檔跨國投資股票年初迄今平均報酬率-8.28%。國內平衡型基金（價值股票型-2.59%，一般股票-5.89%）、全球平衡型基金（全部幣別-6.40%，台幣-6.46%）、中國大陸平衡型基金（全部幣別-2.97%，台幣-3.46%）損失皆在可控範圍內。全球投資等級債（全部幣別-4.69%，台幣-5.07%）、美國投資等級債（-1.83%）、中國大陸投資等級債（-1.38%）雖有損失，但不是特別大。歐洲、新興市場、石油、高收益債、不動產證券化是災情較慘重的類別，例如歐洲股票型（全部幣別-18.26%，台幣-20.63%）、新興市場股票型（全部幣別-21.28%，台幣-23.25%）、其他單一市場股票型（全部幣別-26.24%，台幣-29.31%）、全球資源型（全部幣別-19.36%，台幣-19.99%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-9.23%，台幣-10.82%）、新興市場高收益債（全部幣別-15.96%，台幣-16.22%）、不動產證券化（全部幣別-16.66%，台幣-17.84%）。105檔一般型債券ETF平均報酬率3.46%，是今年罕見平均報酬率為正的類別。整體而言，資產配置較均衡的投資人年初迄今的投資損失尚在可控範圍，偏好高報酬／高風險的投資人所受衝擊就比較劇烈。