五月台股基金優於大盤，上櫃型、中小型表現較佳

李存修 邱顯比

COVID-19之全球疫情在五月間漸有緩和的跡象，諸多國家陸續有解封的動作，經濟活動與生活次序逐漸回復常態。中國大陸兩會期間中通過港版國安法，引起國際關注，美國也於月底提出一些對香港經濟優惠的修正措施，但除了導致港股的波動外，對國際金融市場尚未看到有明顯的影響，而產油國的減產也讓油價在五月底回到每桶35美元附近。台股三月大跌，四月反彈，五月則呈現盤整，但不少基金已回到(或已超過)疫情爆發之前之淨值水位。加權股價報酬指數在五月中小跌0.45%，年初迄今仍下跌8.54%，OTC報酬指數五月大漲7.05%，年初迄五月底僅小跌1.15%。MSCI世界指數(含息)單月上漲4.41%，今年前五個月仍跌8.94%。MSCI歐洲指數與MSCI新興市場指數今年前五個月仍呈疲弱，分別下挫18.69%與15.90%。

台股在五月中OTC指數優於加權指數，顯見中小型股表現優於大型股。183檔投資國內的股票型基金平均月報酬1.98%，優於大盤，其中152檔(83.06%)擊敗指數，表現傑出。代表中小型股的上櫃型基金以及中小型基金單月平均上漲了5.56%及3.78%，是各類型基金中表現最好的族群，其餘各類型平均月報酬均在2%附近，依序是中概型(2.32%)、科技型(2.27%)、一般型(2.11%)及價值型(1.84%)。

跨國投資股票型基金單月平均獲利2.97%，略優於國內股票型基金，若不計入ETF，以全幣別來看，歐洲區域型股票基金單月平均獲利9.09%，是表現最佳的類別，日本、美國分別以7.77%和7.02%分居二、三。全球一般股票型平均獲利6.04%，也優於MSCI世界指數(含息)的4.41%。大中華區域型與中國大陸A股是表現較差的兩個類型，月平均報酬僅0.09%與0.54%。

債券型基金在五月間持續上揚，投資等級債中，目標到期基金異軍突起，單月平均獲利3.95%(全部幣別，以下同)，全球新興市場與亞洲新興市場也頗有斬獲，平均月績效為3.42%與2.65%。高收益債基金則以新興市場最佳，單月進帳6.09%，全球型以4.14%居次，整體而言。高收益債基金優於投資等級債基金。債券ETF平均月報酬僅1.51%，已不若第一季時的強勢。

平衡型基金(全部幣別)以全球型的3.83%最佳，其次為新興市場的1.70%與亞洲區域型的1.65%，單一國家的平衡型基金績效互異，但平均也有2.12%，多重資產型也有2.66%的增值。組合型基金中，股票型優於債券型，其中一般股票組合型平均月報酬4.98%(全部幣別，以下同)，表現最佳，高收益債組合型亦有4.28%，其次為目標日期組合型的3.65%與投資等級債組合型的3.45%。不動產證券化型基金平均月報酬為2.72%。

年初迄五月底加權股價報酬指數仍呈現負報酬狀態，達-8.54，略優於MSCI世界指數(含息)的-8.94%，但遜於S&P 500指數的-5.77%，倒是OTC報酬指數已接近收復失土，今年前五個月僅-1.15%。176檔國內股票型基金累積前五個月平均虧損4.76%，優於大盤達3.78個百分點，擊敗大盤之比率更達77.27%(136檔)，上櫃型基金是唯一有累積正報酬的類別，達0.19%，科技類反倒成為受傷最重的族群，平均的累積報酬為-5.14%，中小型基金在櫃買市場的拉抬下，平均為-2.13%，但仍不敵OTC指數。保德信店頭市場年初迄五月底10.81%，是唯一締造二位數報酬的台股基金。

跨國投資股票型基金今年前五個月平均報酬為-5.39%，但各地區受疫情影響不同，基金績效的差異性也比較大。以全部幣別來看，美國股票型基金表現最優，有4.05%的平均累積報酬，大中華區域型也有1.94%的正報酬，全球一般型-1.30%及中國大陸A股基金-1.57%，受傷皆屬輕微，但新興市場基金平均仍為-19.48%，受傷頗重，而油價的暴跌也導致全球資源型基金平均下跌15.33%，亞洲、歐洲累積前五個月仍有二位數的平均跌幅，達-12.31%與-10.74%。統一全球新科技(人民幣)累積獲利26.14%，領先群雄，而投資印度的基金跌幅20%以上的比比皆是。

債券型基金中投資等級累計前五個月也多呈現虧損狀態，以全部幣別來看只有美國投資等級債有0.48%的正報酬，全球新興市場-6.30%，目標到期-5.38%，是受傷最重的類型。高收益債的表現遜於投資等級債，其中新興市場高收益債年初迄五月底-10.89%，亞洲高收益債-7.83%，全球高收益債-7.33%跌幅較大，中國高收益債-3.37%跌勢較輕。而103檔債券ETF平均仍有4.89%的累積漲幅，其中群益25年期以上美國政府債券ETF累積漲幅22.42%更是驚人，國泰彭博巴克萊20年期(以上)美國公債指數-單日正向二倍ETF更創造出38.77%的累積漲幅。

各類平衡型基金平均的累積報酬約在-1.22%至-9.97%，多重資產型則為 -6.06%，組合型基金為-4.45%至-13.16%，無論是股票組合型、債券組合型或平衡組合型，績效差異皆不太大。8檔保本型基金年初迄五月底的平均報酬為2.62%，的確發揮了保本的效果，而不動產證券化基金(全部幣別)累積前五個月報酬仍有-14.4%，損失頗重。