第三季台積電大漲使得台股基金績效落後大盤

李存修 邱顯比

第三季中COVID-19持續蔓延，但經濟活動開始逐漸恢復，只是美國對中國科技產業的限制，打亂了既有的供應鏈結構，對台灣相關產業有利有弊，加上美國總統大選呈現膠著狀態，為股市帶來了諸多不確定性，台股於九月間呈現狹幅盤整之格局，但整個第三季仍屬強勢，含息的加權股價指數單季上揚10.4%、電子報酬指數季漲17.43%，優於MSCI世界指數(Gross)的累計8.25%、S&P 500的8.47%，以及MSCI新興市場指數的9.7%。累計今年前三季含息的加權股價報酬指數、電子報酬指數、OTC報酬指數分別上漲了7.82%、17.02%、11.83%，也優於MSCI世界指數的1.77及S&P 500的4.09%，而歐洲與新興市場年初迄九月底仍呈虧損狀態。

投資國內的181檔股票型基金，第三季平均獲利5.66%，大幅落後含息的加權股價報酬指數，落差達4.74%，超贏大盤之基金僅24檔(占比13.26%)，究其原因可能與台積電第三季大漲(38.34%)有關，股票型基金持有單一股票不得逾10%，但台積電占加權指數的權重已逾三成，基金持有台積電之比重不足便有可能在台積電大漲時績效遜於指數。科技類基金所受影響更大，23檔科技型基金平均季漲6.62%，更大幅度落後電子報酬指數的單季17.43%。

跨國投資的股票型基金第三季平均上漲6.99%，以全部幣別來看，中國A股基金平均季漲12.10%、美股基金平均季漲10.4%、日本基金平均季漲8.51%是表現較佳的三個地區，統一NYSE FNAG+ ETF以巨型尖牙股為主要投資標的，單季上漲29.65%，與台股基金中的富邦台灣科技ETF單季上漲29.74%相當，分居台股基金與跨國股票型基金之首位。(註:ETF持有單一個股不受10%之限制)

第三季的債券型基金表現穩健，高收益債略優於投資等級型，但差異不大，以全部幣別來看，高收益債中的全球型季績效達3.12%，一枝獨秀，其他類型的高收益債基金則在1.59%至1.73%之間；投資等級債以目標到期型的1.86%最佳，其餘各類投資等級債則在0.79%至1.81%之間。值得注意的是100檔債券型ETF一反上半年的優異表現，第三季中反倒虧損了0.63%，匯率變動的侵蝕效果不容小覷。另外我們也發現兩檔二倍槓桿型及兩檔反向型債券ETF第三季績效均為負，前者平均-1.68%，後者平均-1.35%，頗堪玩味。

平衡型基金第三季表現也穩中帶堅，投資國內者平均季績效在4%~5%之間；跨國投資者除新興市場(0.90%)及單一國家(3.03%)之外，其餘各類型均有5%以上的季報酬，其中又以全球型的6.04%最佳(只比較全部幣別之績效)。多重資產型單季亦有4%以上的表現。組合型基金股優於債，平衡組合型則介於二者之間。新興市場股票組合型第三季獲利最佳，達8.23%。不動產證券化型基金平均單季獲利僅1.17%(全部幣別)。

年初迄九月底加權股價報酬指數上漲7.82%，投資國內的175檔股票型基金平均仍有8.24%的超贏績效，其中93檔(占比53.14%)超越加權股價報酬指數，但也有18檔(10.29%)基金之累計報酬仍為負。科技類基金雖有10%的平均累積季報酬，但仍大幅落後於電子報酬指數的17.02%，台積電效應仍明顯地壓縮了科技型基金的操盤空間。中小型的11.12%與上櫃型的10.30%是今年前三季中表現較佳的兩個族群。野村優質基金-新臺幣S以29.29%的累積報酬領先群雄。

跨國投資的股票型基金今年前三季平均獲利6.81%，遜於投資台股的基金。但仍優於含息的MSCI世界指數(1.77%)。各國(或各地區)股票型基金之前三季績效呈現兩極化的現象，以全部幣別來看，大中華(23.85%)、中國大陸A股(21.73%)及美國(18.42%)是績效表現突出的族群；其他單一國家/市場型(-17.04%)、歐洲區域型(-11.11%)、新興市場型(-10.33%)及全球資源型(-9.93%)則是績效表現較差的族群，最好與最差的類型在三季中報酬率相差達40%，顯見在疫情期間當中慎選基金更形重要。個股基金當中，統一全球新科技(美元)在尖牙股的領軍之下，前三季以獲利56.09%。而ETF中的統一 NYSE FANG+ ETF前三季獲利更高達67.50%。

疫情蔓延之下，各國央行無不傾全力撒錢壓低利率，但年初迄今債券型基金表現並不出色，以全部幣別來看，投資等級債中只有美國債券型基金(2.64%)、短期型基金(1.35%)，其他投資等級債(1.16%)、中國投資等級債(0.94%)與全球型(0.75%)有正報酬，其他各類投資等級債於前三季中仍呈虧損。高收益債受疫情之衝擊更大，除中國高收益債略有正報酬(0.13%)之外，其餘各類高收益債基金均尚未能收復失土，以全部幣別來看，新興市場高收益債前三季累積虧損4.90%最為慘重。值得一提的是100檔債券ETF之累積平均報酬為4.12%，優於所有債券型基金，而二檔二倍槓桿型債券ETF平均獲利更高達34.66%!

平衡型基金之前三季表現以中國的9.01%最佳(全部幣別，以下同)，而除了新興市場(-6.34%)與單一國家(-2.16%)之外，其餘各類平衡型基金前三季獲利約在4.15%至8%之間，多重資產則勉強維持0.45%的正報酬。組合型基金中股票組合優於平衡組合又優於債券組合，債券組合型基金前三季累積報酬均為負，尤以高收益組合型之-4.55%損失最重，8檔保本型基金於疫情中發揮保本的效果，平均前三季獲利4.63%，39檔不動產證券化型基金平均累積虧損達12.64%，且其中只有二檔有正的累積報酬。