**十月驚奇　市場波動劇烈**

**邱顯比 李存修**

　　時序入秋天氣漸涼，COVID-19疫情二次爆發的擔憂在10月成為事實，歐洲主要國家如英國、法國、德國、義大利、西班牙單日確診人數均創新高。為了遏止疫情失控以免醫療體系崩潰，各國被迫重啟封城措施，對民眾生活及經濟活動予以限縮。大西洋對岸的美國確診人數亦創新高，連川普總統及多名白宮人員也確診新冠病毒。隨著總統大選逼近，投資人擔心膠著的選情可能引發選後混亂，加上紓困方案確定無法在大選前通過，美股明顯下跌，10月最後一週S&P500指數下跌5.64%，那斯達克指數回檔5.51%。而受美股波動及疫情嚴峻影響，歐洲、歐非中東、拉美股市皆有5%以上跌幅，亞洲股市亦受牽累，但跌幅相對較小。債市也受到上述因素影響，全球投資等級債、新興市場債單週皆有0.5%以上跌幅，高收益債跌幅更超過1%。總計10月份美國S&P500指數下跌2.77%，MSCI歐洲指數重挫6.66%，MSCI世界指數下跌2.41%。MSCI新興市場指數逆勢上漲2.08%，是表現較佳的區域。台股隨著美股在10月最後一週修正，僅以小漲作收，加權股價報酬指數上漲0.25%。累積今年前10月，歐洲受疫情重創，MSCI歐洲指數大跌16.49%；美國靠科技股撐盤，S&P500指數仍有1.21%報酬；MSCI世界指數小跌0.68%，台股表現優於世界指數，加權股價報酬指數上漲8.09%，OTC報酬指數上漲11.76%，電子報酬指數更大漲17.38%，股市一片榮景。

　　189檔台股基金10月平均報酬率-0.17%，僅有57檔擊敗大盤，73檔正報酬。各子類中以科技類（-0.57%）、價值型（-0.62%）、中概股型（-0.64%）損失稍大。559檔跨國投資股票型基金平均月報酬0.28%，有316檔為正報酬。歐洲（-5.92%）、美國（-4.11%）是損失較大的子類，大中華區（全部幣別4.07%，台幣3.95%）、中國大陸A股（全部幣別3.35%，台幣3.50%）則是表現較佳的子類。債券型基金10月各子類報酬率多在±0.5%之內，一般型債券ETF（-1.55%）是槓桿、反向型ETF之外損失最大的類別。平衡型及多重資產型基金以國內平衡型（0.47%）、亞洲平衡型（全部幣別1.10%，台幣1.04%）、中國大陸平衡型（全部幣別1.82%，台幣1.80%）表現較佳。

　　從年初到10月底，世界經歷了許多前所未有的事件，COVID-19大爆發、鎖國封城、網路經濟爆炸性成長、各國政府大撒錢、中美對抗、油價暴跌、割裂的美國總統大選…，各投資工具在這劇烈波動的環境下表現有很大的差異。以股票型基金為例，大中華區股票（全部幣別28.92%，台幣28.06%）、中國大陸A股（全部幣別25.84%，台幣24.22%）與其他單一國家／市場（全部幣別-17.05%，台幣-22.10%）、歐洲（-16.39%）、全球資源型（全部幣別-12.31%，台幣-13.28%）差距達40%以上。另外在各產業中科技股一枝獨秀，例如統一NYSE FANG+ETF（62.90%）、統一全球新科技-美國（54.02%）。174檔台股基金年初到10月底平均報酬率8.05%，151檔正報酬，在世界股市中屬前段班。第一名的野村優質基金-新臺幣S（31.08%）與主動型台股基金最差的-5.55%相比，差距達36.63%，足見今年正確選股的重要性。

　　債券型基金在高風險且貨幣極度寬鬆的環境下本應成為資金避風港，但年初迄今除了美國公債與投資等級債外，其他債券受信用利差擴大，避險資金流向美國的影響，報酬普遍為負。投資等級－美國（2.38%）、一般型債券ETF（2.45%）是表現最佳的子類。高收益債券基金有較大損失，如全球型高收益債（全部幣別-3.41%，台幣-4.88%）、新興市場高收益債（全部幣別-4.83%，台幣-6.10%）、亞洲高收益債（全部幣別-3.87%，台幣-5.21%）。平衡型基金表現尚稱穩健，其中又以國內平衡型（6.40%）、亞洲平衡型（全部幣別6.06%，台幣5.53%）、中國大陸平衡型（全部幣別10.96%，台幣10.77%）表現較佳。不動產證券化基金（全部幣別-15.82%，台幣-16.69%）受低迷的經濟環境影響損失很大。