**2月國內基金表現優於國外**

**邱顯比　李存修**

今年以來主導金融市場的還是利率風險。1月美國聯準會放緩升息腳步只升息1碼，市場預期升息已近尾聲，債券殖利率回跌，美國10年期公債殖利率由年初3.79%回落到1月底的3.52%，利率風險舒緩導致1月份債市股市齊揚。2月市場氣氛又由樂觀轉為疑慮，通膨率雖然持續降低，但離聯準會目標還很遠，就業市場仍然緊俏，多位聯準會官員又放鷹派言論，歐洲央行亦是鷹派立場，美國10年期公債殖利率2月上升40個基本點到3.92%，債市自然應聲下跌，股市除了利率因素外，還有庫存去化、經濟衰退擔憂等影響，全球股市普遍下跌。美國道瓊工業指數下跌4.19%，標準普爾500指數下跌2.61%，NASDAQ指數下跌1.11%。新興市場受到美元轉強，資金流出的影響，MSCI新興市場指數大跌6.48%，MSCI世界指數下跌2.83%。但整體而言，2月股債回檔幅度小於1月的上升幅度，所以從年初至2月底，大部分的股市債市仍維持正報酬。自年初以來美國標準普爾500指數上漲3.4%，NASDAQ指數更大漲9.45%，MSCI歐洲指數大漲10.89%，MSCI世界指數上漲4.16%，中國上海綜合指數上漲6.16%，深圳成指上漲6.97%，日本東証指數上漲5.37%，只有MSCI新興市場指數較為遜色，只小漲0.92%。

台股2月並未隨著主要股市下跌，加權股價報酬指數小漲1.56%，OTC報酬指數大漲5.70%。從年初到2月底加權股價報酬指數上漲9.66%，電子報酬指數上漲12.27%，OTC報酬指數上漲14.3%，台股表現相當亮眼。227檔台股基金2月平均報酬率4.76%，超過大盤3.2%，其中206檔打敗大盤（比例90.75%），正報酬219檔（比例96.48%）。特別的是，171檔主動型基金全數打敗大盤，這應該是新紀錄，或許和２月中公布波克夏去年第四季大賣台積電引發台積電股價下挫有一些關係，因為基金持有台積電占投資組合比重一般是低於指數比重。從年初到2月底台股基金平均報酬率12.17%，其中171檔打敗大盤，221檔正報酬，只有4檔反向型為負報酬。各子類表現依序為中概股型（14.21%）、科技類（13.99%）、上櫃股票型（13.42%）、中小型（12.92%）、一般股票型（12.46%）、一般型ETF（11.15%）、價值型（9.67%）。

773檔跨國投資股票型基金2月平均報酬率-2.71%，損失較大的子類有大中華區（全部幣別-4.76%，台幣-5.00%）、新興市場（全部幣別-4.05%，台幣-4.08%）、日本（-3.82%）、中國大陸A股（全部幣別-3.54%，台幣-3.77%）、其他單一市場（全部幣別-3.53%，台幣-4.12%）。從年初到2月底跨國股票型基金平均報酬率2.78%，略低於MSCI世界指數。表現較佳的子類有特別股型（全部幣別6.11%，台幣5.55%）、美國（5.97%）、歐洲（5.13%）、產業類ETF（8.89%）、一般型ETF（4.87%）、日本一般型ETF（4.98%）、美國指數型（非ETF，4.73%）。值得一提的是，產業類ETF前三名：富邦未來車ETF（25.44%）、國泰全球智能電動車ETF （23.16%）、統一NYSE FANG+ ETF（20.20%）報酬率皆超過20%。

受到利率反彈影響，2月各主要債券基金子類多為1%至3%的損失，例如全球投資等級債（全部幣別-1.72%，台幣-1.24%）、美國投資等級債（-2.80%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別-1.86%，台幣-1.63%）、亞洲新興市場投資等級債（全部幣別-1.37%，台幣 -1.07%）、全球非投資等級債（全部幣別-1.42%，台幣-1.08%）、新興市場非投資等級債（全部幣別-1.87%，台幣-1.78%）、一般型債券ETF（-2.71%）。從年初到2月底，因為有1月份的正報酬，兩個月的報酬率多在正負1%之內，例如全球投資等級債（全部幣別0.76%，台幣0.26%）、美國投資等級債（-0.63%）、全球新興市場投資等級債（全部幣別0.10%，台幣-0.52%）、目標到期投資等級債（全部幣別0.77%，台幣0.22%）、全球非投資等級債（全部幣別1.26%，台幣0.82%）、一般型債券ETF（0.23%）。亞洲非投資等級債（全部幣別2.94%，台幣2.88%）、中國大陸非投資等級債（全部幣別2.89%，台幣1.48%）是表現較佳的子類。

債券股票平衡型基金2月份投資國內平衡型明顯優於跨國平衡型。受到2月台股正報酬影響，國內平衡型基金平均報酬率達3.05%，而受到跨國投資2月股債雙殺的影響，跨國平衡型及多重資產型基金各子類平均報酬皆為負值，如全球平衡型（全部幣別-1.79%，台幣 -1.52%）、中國大陸平衡型（全部幣別-2.66%，台幣-2.81%）、多重資產型（全部幣別-1.98%，台幣-1.64%）。從年初到2月底平衡型基金表現亦是國內優於國外。國內平衡型基金平均報酬率8.19%，遠超過全球平衡型（全部幣別0.90%，台幣0.28%）、亞洲平衡型（全部幣別2.73%，台幣1.77%）、中國大陸平衡型（全部幣別1.41%，台幣0.78%）、多重資產型（全部幣別2.24%，台幣1.68%）。

不動產證券化基金對利率變動相當敏感，2月份（全部幣別 -3.96%，台幣-3.74%）損失甚重，不過綜合1月份的正報酬後，年初迄今（全部幣別1.43%，台幣1.02%）仍有小幅正報酬，與債券型基金狀況類似。