**政經情勢緩和，基金績效趨堅**

**李存修 邱顯比**

三月以來俄烏戰爭依舊，但疫情高峰已過，航空、旅遊、休閒、餐飲等行業逐漸恢復往日榮景，製造業去庫存也調節到一定的程度。而二月份美國核心PCE年減指數及通膨指標升幅明顯縮小且低於預期，FED在三月僅升息一碼，市場預期五月間FED會再升息一碼，然後就會暫停升息。矽谷銀行、第一共和銀行及指標銀行(Signature Bank)在FED的金援及華爾街十餘家大銀行的馳援之下，擠兌風波逐漸平息。歐洲部分，僅管瑞士信貸將其AT1 CoCo債券之價值全數註銷歸零仍舊有所爭議，但由瑞士銀行將其合併以及瑞士央行提供流動性資金也緩和了金融市場的緊張情緒，使得全球股、債市場鬆了一口氣。

就債市而言，美國30年公債殖利率由三月初的3.92%降至月底的3.65%，10年公債由三月初的4%降至月底3.47%，5年公債由三月初4.37%降至月底3.58%，2年公債由三月初的5.08%降至月底4.08%，降幅最大，殖利率曲線的負斜率(倒掛)現象也逐漸趨平坦。就股市而言，三月份S&P 500指數、DJIA指數及NASDAQ指數分別上揚3.51%、1.89%及6.69%，第一季則分別上揚7.03%、0.38%及16.77%；MSCI歐洲指數月漲3.99%，季漲15.32%；MSCI世界指數(含息)月、季分別揚升3.15%及7.44%。台股也頗強勢，加權股價報酬指數、OTC報酬指數與電子報酬指數三月份分別上漲2.59%、3.42%與4.98%，第一季分別強漲了12.51%、18.21%及17.86%。股、債市的強力反彈，使共同基金績效表現亮眼。

綜觀今年第一季的表現，224檔投資國內的股票型基金平均季漲16.27%，優於加權股價報酬指數的12.51%甚多，也有81.7%的基金打敗指數，相當亮眼；27檔科技類基金季漲19.75%也優於電子報酬指數的17.86%，擊敗大盤的勝率更高達96.3%，倒是上櫃型的季績效17.26%，比不上OTC報酬指數的18.21%。位居季績效冠軍的野村高科技基金，季報酬高達27.14%，位居第二名的野村e科技基金也有26.95%，不遑多讓，二者均比所有二倍槓桿型基金的季報酬還高。

跨國投資的773檔股票型基金相對就沒那麼出色，平均季報酬僅5.03%，其中以投資美股的18檔基金平均季漲12.99%表現最佳，歐洲基金也有9.15%的單季表現(全部幣別，以下同)，全球型的6.74%、日本的4.17%與亞洲基金的4.06%。表現尚可，只是比不上MSCI世界指數(含息)的7.44%。值得注意的是產業型ETF的統一FANG+ ETF、國泰全球智能電動車ETF與富邦未來車ETF分別創下37.78%、35.57%與34.84%的傲人季報酬，顯見AI與電動車的題材在第一季中強力發酵。

24檔投資國內的債券股票平衡型基金第一季平均獲利11.23%，表現也相當傑出。跨國投資的平衡型基金以亞洲區域型的4.53%季報酬最佳(全部幣別，以下同)，全球型3.11%次之，至於505檔多重資產型基金平均季漲3.85%，表現尚可。

投資等級債型基金，由於美國公債殖利率先升後降，在第一季中也小有斬獲，美債基金第一季平均獲利2.02%，優於全球型的2.00%(全部幣別，以下同)，復優於亞洲新興市場的1.85%，其他型的投資等級債(19檔)平均季報酬達2.45%，表現也不差。非投資等級債第一季表現與投資等級債約略相當，全球型季漲2.07%、亞洲型季漲1.19%，其餘各類型獲利均不及1%。倒是85檔一般型債券型ETF平均季漲3.61%，勝過所有的債券型基金。

組合型基金也以國內組合季漲11.20%(僅1檔)優於跨國組合，跨國組合中以其他組合5.82%的季報酬(全部幣別，以下同)最佳，其次為一般股票組合的4.46%、目標日期型的3.09%、平衡組合型的3.06%，其餘各類型平均季報酬均在2%以下。保本型基金均有達成保本的目標，但平均季報酬僅2.39%。73檔不動產證券化型基金第一季平均 -0.28%，顯示利率的上調對影響了不動產市場的表現。