**金融市場受地緣政治牽動有驚無險**

**邱顯比 李存修**

 四月份的金融市場主要受地緣政治牽動，過程有些緊張，但結果有驚無險。美國總統川普在軍事上展現強勢，下令轟炸敘利亞，在阿富汗投擲超級炸彈，調航母艦隊前往朝鮮半島海域，威嚇北韓。另一方面北韓雖然表面上強硬，持續試射飛彈，但終究沒有進行第六次核彈試爆，北朝鮮危機在全球屏息以待，金融市場高度戒備下悄然落幕。在歐洲英國首相梅伊4月18日突然宣布六月提前舉行大選，市場在短暫驚嚇後轉為正面解讀，英鎊強彈。但影響最大的還是法國大選，選前脫歐聲勢甚高，選情混沌不明；初選結果留歐溫和派馬克宏與脫歐派勒朋出線，但民調顯示馬克宏會在第二輪勝選，歐盟各國大大鬆了一口氣，歐洲股市也大漲慶祝，成為四月份報酬率最高的區域市場。

　　台灣股市在第一季經濟升溫，外資持續匯入下，四月份加權股價指數小漲0.62%，但是電子指數表現突出，上漲2.14%，台灣50指數上漲1.63%，可見表現較佳的是大型電子股，也正是外資主要投資標的。　OTC指數甚至是下跌1.57%，大小型股兩樣情。170檔台股基金四月份平均報酬率0.50%，不及加權指數；27檔科技股類基金平均報酬率只有0.48%，與電子指數相去甚遠。累計今年一至四月，加權股價指數上漲6.68%，電子指數大漲10.4%，台股基金平均報酬7.46%，其中擊敗大盤者有60.61%，正報酬比率96.97%，表現相當不錯。各子類平均報酬率皆在6%以上，科技類表現最佳，達9.81%。華頓台灣報酬率高達17.20%，是今年以來台股基金第一，野村高科技(14.59%)，統一中小(14.53%)分居二、三名。

　　跨國股票基金四月份平均報酬率1.14%，歐洲股票基金平均報酬3.78%，表現最佳。大陸股市受市場資金全面收緊，短期利率飆高的影響，四月份一般型ETF平均下跌1.51%，但19檔A股基金小漲0.59%。全球資源型股票受原油、鐵礦砂、銅價下跌影響，四月份平均損失1.29%。累計今年前四個月，377檔跨國投資股票基金平均報酬率5.45%，表現較佳的子類有其他單一國家(11.77%)，主要來自印度股市大漲，亞洲(8.89%)、大中華區(7.16%)、歐洲(6.90%)。表現較差者有全球資源型(-5.92%)、中國大陸一般型ETF(-2.94%)。至於二倍槓桿型ETF對正負報酬皆有放大作用，反向型ETF與目標市場走勢相反，我們就不在這裏特別提及。

　　國內平衡型基金一如以往表現穩健，今年前四個月累積報酬率價值股票型(4.50%)，一般股票型(6.72%)與台股基金相去不遠。其中聯邦金鑽平衡(13.18%)超越許多台股基金表現。跨國平衡型各子類依序為歐洲(6.46%)、新興市場(5.40%)、亞洲(4.39%)、單一國家(3.44%)、全球(2.94%)，表現亦佳。

　　債券型基金受殖利率回穩影響，四月份普遍為正報酬，但高收益債表現仍優於投資等級債。累計今年前四個月，高收益債表現不錯，依序為新興市場高收益債(4.22%)、全球高收益債(3.20%)、亞洲高收益債(2.11%)、中國大陸高收益債(1.33%)。投資等級債中全球新興市場(2.29%)、亞洲新興市場(1.78%)、短期型(1.17%)平均報酬為正；美國(-0.83%)、全球型(-0.19%)則為損失。