**台股基金終止開年連漲 唯累積報酬仍佳**

**邱顯比　李存修**

四月金融市場的基調主要在通膨降溫，升息接近終點，美歐銀行危機緩解等正面因素；但另一方面經濟衰退陰影籠罩，製造業服務業ISM指數持續下探，市場情緒在樂觀悲觀間交錯。美國道瓊工業指數上漲2.48%，標準普爾指數上漲1.46%，以科技股為主的NASDAQ指數則僅小漲0.04%。歐洲多家上市公司第一季財報優於預期，MSCI歐洲指數上漲2.64%。中國股市一方面有解封經濟重啟，政府維穩貨幣寬鬆的正面因素，另一方面美中競爭加劇，對中國科技業可能有新一輪限制措施，上證指數上漲1.54%但深圳成指下跌3.31%。MSCI世界指數上漲1.48%，主要來自成熟市場貢獻，新興市場指數下跌1.11%。從年初到四月底，歐股從2022年重跌後大幅反彈，MSCI歐洲指數已上漲18.36%。美國則以NASDAQ指數上漲16.82%最多，標準普爾指數上漲8.59%，道瓊工業指數僅小漲2.87%。日本日經225指數上漲10.58%，Topix指數上漲8.76%，表現也不錯。中國上證指數上漲7.57%，深圳成指僅小漲2.93%。MSCI世界指數自年初以來上漲9.04%。

790檔跨國投資股票型基金四月平均報酬率-0.78%，低於MSCI世界指數，339檔全球一般股票型（全-0.23%，台0.45%）亦表現不佳。歐洲股票型（4.24%）與其他單一市場股票型（全3.17%，台3.00%）是表現較好的子類。大中華區股票型（全-3.92%，台-3.78%）及中國大陸A股（全-3.08%，台-3.05%）是表現較差的子類。從年初到四月底772檔跨國投資股票型基金平均報酬率4.28%，不如MSCI世界指數，全球一般股票型（全6.66%，台6.58%）亦遜於指數。歐洲股票型（13.78%）、美國股票型（12.71%）是報酬率較佳的子類。大中華區股票型（全-1.69%，台-1.77%）是除反向型ETF外少數負報酬的子類。

台股四月受上市公司營收及財報不佳，電子業前途混沌，以及蔡英文總統訪美台海緊張升溫影響，台灣加權股價報酬指數下跌1.74%，終止今年開年以來連續3個月上漲，台灣50報酬指數（-3.41%）和電子報酬指數（-3.92%）跌幅更重。230檔台股基金四月平均報酬率-2.30%，科技類（-3.40%）是損失最大的子類，上櫃股票型（-0.25%）是損失較小的子類。不過累積今年前4個月，224檔台股基金平均報酬率13.55%，超過台灣加權股價報酬指數（10.55%），而與電子報酬指數（13.24%）相近。中概股型（19.08%）是表現最佳的子類，這與跨國股票投資中的大中華區股票（全-1.69%，台-1.77%）形成一個鮮明的對比。上櫃股票型（16.93%）表現亦佳，再來是科技類（15.73%）及中小型（15.17%）。除了4檔反向型ETF外，220檔台股基金年初迄今全為正報酬。

美國公債殖利率四月份變動不大，投資等級債券型基金各子類四月平均報酬率皆為正數，例如亞洲新興市場投資等級債（全0.99%，台1.29%）、全球投資等級債（全0.82%，台1.19%）、全球新興市場投資等級債（全0.70%，台1.01%）、目標到期投資等級債（全0.55%，台1.02%）、一般債券型ETF（1.55%）。非投資等級債表現較差，如中國大陸非投資等級債（全-1.56%，台-0.31%），亞洲非投資等級債（全-0.41%，台-0.12%）。從年初到四月底美國公債殖利率有相當回落，例如10年期公債殖利率從3.79%降至3.44%，2年期公債殖利率由4.4%降至4.04%。投資等級債券基金年初以來報酬率多在1%至3%之間，如全球投資等級債（全2.84%，台2.58%）、美國投資等級債（2.82%）、全球新興市場投資等級債（全1.53%，台1.25%）、亞洲新興市場投資等級債（全2.87%，台2.79%）、目標到期投資等級債（全1.42%，台1.35%）。一般債券型ETF年初迄今報酬率達5.27%，是獲利最高的子類。非投資等級債表現較差，報酬率多在正負1%之內。

平衡及多重資產型基金四月投資國外表現優於投資國內。受台股下跌影響，投資國內股票債券平衡型基金平均報酬率-1.42%，而全球平衡型（全1.73%，台2.01%）、新興市場平衡型（1.55%）、單一國家平衡型（1.90%）皆為正報酬，唯中國大陸平衡型（全-1.26%，台-1.04%）為負報酬。若看年初至四月底，則投資國內平衡型（9.64%）大幅優於全球平衡型（全4.89%，台4.69%）、亞洲平衡型（全4.56%，台3.72%）、多重資產型（全4.05%，台3.75%）。