**美日台股市創新高 基金受惠**

**邱顯比　李存修**

美國股市2月在科技股去年第四季財報亮麗表現，特別是輝達營收和獲利爆發性成長，並且公司預測今年第一季營收大幅優於分析師預期的帶動下，三大指數同創新高，道瓊工業指數超越39,000點，標準普爾指數超過5,100點，那斯達克指數超越16,000點。2月份道瓊指數上漲2.22%，標準普爾指數上漲5.17%，那斯達克指數上漲6.12%。累計年初到２月底，三大指數分別上漲3.47%、6.84%、7.2%，是自2012年以來總統大選年開年前兩個月的最佳表現。另一方面，由於美國經濟在高利率下仍有強勁表現，就業數據優於預期，通膨下降速度不如預期，聯準會官員表示降息時機可能延至下半年，債券殖利率彈升，也造成股市在企業獲利好消息與降息不如預期的壞消息中波動。歐元區逐漸擺脫2023年經濟負成長，企業財報、PMI及CPI均有不錯表現，MSCI歐洲指數2月上漲3.22%，年初以來上漲４％。疲弱已久的中國股市龍年春節開市後在政府維穩措施及農曆新年消費復甦的刺激下，走出一波反彈，上証指數２月上漲8.13%，深圳成指大漲13.61%，使得年初迄今上証指數報酬回到正數，但深圳成指仍為負數。日本股市持續2023年的漲勢，今年2月日經225指數突破了1989年12月泡沫經濟時38,915高點，標誌一個新時代的來臨，2月指數報酬率7.94%，年初以來大漲17.04%。MSCI新興市場指數2月上漲4.77%，但年初迄今小負0.08%。

跟隨美國股市，特別是AI概念股大漲，台灣股市2月開紅盤，不少個股股價創新高，台積電股價一度突破700元。台灣加權股價指數盤中突破19,000點新高，2月29日收18,966點，創收盤新高。加權股價報酬指數2月上漲6.02%，年初以來上漲5.85%，電子報酬指數2月上漲7.26%，年初以來上漲9.11%。245檔台股基金2月平均報酬率6.49%，160檔擊敗大盤，占比65.31%，240檔正報酬，占比97.96%。各子類報酬率依序為上櫃股票型（7.56%）、中概股型（7.42%）、中小型（7.08%）、科技類（7.01%）、價值型（6.93%）、一般股票型（6.85%）、一般型ETF（5.84%）、指數型（非ETF，5.00%）。台股基金今年前兩個月平均報酬率9.56%，超過大盤達3.71%，187檔打敗指數（占比77.59%）。中概股型（13.33%）、中小型（12.79%）、科技類（12.23%）、上櫃股票型（11.42%）是表現較佳的子類。

806檔跨國投資股票型基金2月平均報酬率5.73%，優於MSCI世界指數（4.33%）。中國大陸A股（9.26%，全部幣別，以下同）、中國大陸一般型ETF（11.56%）、中國大陸指數型非ETF（8.55%）、大中華區 （9.44%）是2月表現最佳的國家/地區，美國股票型 （8.88%）表現次之。產業型ETF（7.63%）大多受惠於科技股漲勢，國泰全球數位支付服務ETF 2月漲幅高達24.82%，另外歸類在中國一般型ETF的復華中國5G通信ETF 2月也大漲25.41%。全球一般型（5.16%）、亞洲股票型（5.77%）、日本股票型（5.27%）、日本一般型ETF（6.88%）、其他單一國家/市場一般型ETF（5.72%）表現也不錯。從年初到2月底794檔跨國股票型基金平均報酬率5.36％，略優於MSCI世界指數（4.96%）。日本一般型ETF（15.26%）、美國股票型 （13.90%）、日本股票型 （10.10%）、美國一般型ETF （9.01%）、其他單一國家/市場股票型（7.31%）、產業型ETF（7.19%）、全球一般股票型（7.17%）是年初迄今表現較佳的子類。

在美國聯準會延後降息時點的預期下，美國公債1年期殖利率2月上升28基點到5.01%，10年期公債上升26基點到4.25%，30年期公債上升16基點到4.38%。殖利率上升，美國投資等級債表現自然不佳，單月下跌1.10%，全球投資等級債也下跌0.85%，一般債券型ETF下跌0.99%。新興市場因為有部分國家央行已先行降息，表現較美國為佳，全球新興市場投資等級債（0.47%）、亞洲新興市場投資等級債（0.45%）皆為正報酬，短期型投資等級債（0.05%）、目標到期投資等級債（0.53%）亦為正報酬。非投資等級債受惠美國經濟軟著陸及中國政府債券救市措施，2月表現優於投資等級債，新興市場非投資等級債（1.16%）、亞洲非投資等級債（1.39%）、中國大陸非投資等級債（1.10%）皆有1%以上的正報酬。從年初到2月底不少債券型基金子類有不錯的報酬，例如亞洲非投資等級債（3.99%）、中國大陸非投資等級債（3.23%）、新興市場非投資等級債（1.53%）。值得一提的是，由於年初以來台幣有相當貶幅，同一基金以台幣計價的級別報酬率多高於美元計價級別，例如目標到期投資等級債（全部幣別1.57%，台幣3.08%）。

平衡型基金受惠於股票上漲，2月多有不錯的報酬，國內股票債券平衡型（5.14%）在各國家/區域中表現最佳，中國平衡型（4.65%）次之。全球平衡型（3.30%）、亞洲平衡型（3.51%）、新興市場平衡型（4.42%）也皆有3%以上報酬率，多重資產型（2.49%）相對稍低。年初迄今平衡型及多重資產型各子類皆為正報酬，仍然是國內平衡型（7.34%）表現最佳，全球平衡型（5.08%）表現亦佳。不動產證券化基金2月報酬率0.62%，年初迄今 -2.63%，是表現最差的類別。