**4月市場震盪**

**邱顯比　李存修**

2024年第一季股票市場在景氣溫和復甦，庫存調整接近尾聲，AI概念持續發酵，通膨可控，美國聯準會及歐洲央行預期降息的環境下，全球股市大都有不錯的表現，美國股市報酬率接近10%，日本、台灣股市獲利更達雙位數。４月隨著美國就業及通膨數字公布，市場發現美國經濟仍然強勁，通膨特別是服務業通膨不是那麼容易壓制，連帶對聯準會降息的時點推遲及幅度下修，10年期美國公債殖利率從月初4.33%上升到月底的4.69%。美股折現率上升，上市公司第一季財報及後續展望好壞不一，加上以色列伊朗衝突的地緣政治風險，美國股市４月震盪劇烈，NASDAQ指數下跌4.41%，S&P 500指數下跌4.16%。日本股市也從高檔修正，日經225指數下跌4.86%。MSCI歐洲指數下跌3.86%。中國股市在政策支持下滬深300指數單月上漲1.89%，MSCI新興市場指數上漲0.47%。MSCI世界指數反映成熟市場回檔，4月下跌3.26%。美國股市4月回檔削弱了第一季漲勢，年初至４月底美國NASDAQ指數漲幅只剩4.31%，S&P 500指數漲幅剩下5.57%。歐洲股市年初以來仍為正數，但漲幅只有3.95%。日本股市表現突出，年初以來日經225指數上漲14.77%，東証Topix指數上漲15.92%。台灣加權股價報酬指數年初以來上漲14.16%，也是表現亮眼。

台股受美股影響，４月也是劇烈震盪，許多AI概念股有不小回檔，4月19日盤中曾大跌超過千點，所幸資金充沛，類股接棒迅速，月終台灣加權股價報酬指數還小漲0.58%，電子報酬指數小跌0.89%，OTC報酬指數下跌1.3%。247檔台股基金4月平均報酬率-1.15%，遜於指數。擊敗大盤者僅有47檔基金，67檔正報酬。在子類中，科技類（-1.99%）、一般型ETF（-1.67%）、一般股票型（-1.19%）損失超過1%。6檔上櫃股票型基金平均報酬率1.26%，超越OTC報酬指數。最近募集引發熱潮的兩檔高股息ETF 4月均有相當損失，但同時也有其他高股息ETF 4月為正報酬，可見ETF持股內容對其報酬率有很大的影響。年初迄今240檔台股基金平均報酬率11.05%，是不錯的報酬，但輸給大盤3.11%，只有65檔（百分比27.08%）擊敗大盤，正報酬229檔（百分比95.42%）。各子類表現依序為二倍槓桿型ETF（28.59%）、價值型（13.20%）、中概股型（13%）、上櫃股票型（12.67%）、指數型非ETF（11.66%）、中小型（11.46%）、一般型ETF（11.40%）、一般股票型（11.09%）、科技類（9.95%）、反向型ETF（-13.15%）。

810檔跨國投資股票型基金4月平均報酬率-1.13%，損失較大的子類有美國股票型（-4.28%）、日本股票型（-4.40%）、全球一般股票型（全部幣別-3.38%，以下簡稱全，台幣-2.41%，以下簡稱台），獲利較高的子類為大中華區股票（全3.17%，台4.09%）、中國大陸A股（全3.54%，台4.70%）、中國大陸一般型ETF（5.02%）、中國大陸指數型非ETF（3.65%）。年初迄今跨國投資股票型基金平均報酬率6.43%，表現較佳的子類有日本一般型ETF（15.31%）、美國股票型（12.03%）、日本股票型（10.46%）、歐洲股票型（9.90%）、美國一般型ETF（9.77%）、其他單一市場股票型（全9.49%，台9.11%）、區域指數型非ETF（7.79%）、亞洲股票（全7.51%，台10.20%）、大中華區股票（全7.18%，台10.23%）、中國大陸A股（全6.40%，台9.05%）、全球一般股票型（全6.36%，台9.26%）。反向型ETF年初迄今皆有不小損失。

4月因為殖利率上升，中長期債券型基金大多為負報酬，如其他投資等級債（全-2.30%，台-2.09%）、一般型債券ETF（-2.28%）、美國投資等級債（-1.64%）、全球投資等級債（全-1.54%，台-0.89%）、全球新興市場投資等級債（全-1.30%，台-0.61%）、亞洲新興市場投資等級債（全-1.02%，台-0.46%）、新興市場非投資等級債（全-0.88%，台-0.19%）、中國大陸投資等級債（-0.77 %）、全球非投資等級債（全-0.65%，台-0.01%）、亞洲非投資等級債（全-0.50%，台-0.19%）。年初到4月底短期債券基金表現優於長期債券基金。因為美元對台幣升值5.88%，同一基金台幣計價級別報酬率顯著高於外幣計價級別。另外非投資等級債表現優於投資等級債。表現較佳的子類有亞洲非投資等級債（全4.52%，台6.02%）、中國大陸非投資等級債（全3.52%，台4.13%）、新興市場非投資等級債（全2.49%，台4.34%）、目標到期投資等級債（全2.62%，台6.06%）、短期型投資等級債（全2.02%，台4.29%）。

平衡型基金4月表現較股票型基金為佳，台灣平衡型（0.05%）、新興市場平衡型（1.60%）、中國大陸平衡型（全1.15%，台2.34%）還有正報酬。全球平衡型（全-2.29%，台-1.61%）、多重資產型（全-2.45%，台-1.60%）是損失較大的子類。年初迄今平衡型基金繳出不錯的成績單，如台灣平衡型（9.56%）、全球平衡型（全5.89%，台8.40%）、亞洲平衡型（全5.54%，台7.87%）、新興市場平衡型（5.72%）、中國大陸平衡型（全5.35%，台7.86%）。多重資產型（全2.69%，台5.39%）表現不算亮眼。不動產證券化基金（全-4.40%，台-3.56%）4月損失甚大，年初迄今（全-4.46%，台-1.25%）表現亦不佳。