

MORNINGSTAR®

晨星基金市場月報

2020 年 4 月

晨星（亞洲）台灣

整體基金市場表現概述

4 月份，全球金融市場自新冠肺炎疫情引發的恐慌性拋售潮中逐漸恢復穩定，雖然疫情尚未完全獲得控制，但多個國家的疫情發展曲線開始顯現平緩跡象，稍稍緩減投資人的悲觀情緒，加上各國央行採取的救市措施有效的改善了金融市場的流動性，大量資金開始回流至風險性資產，因而帶動股、債市出現了一波強勁的反彈行情。在美國股市方面，經濟指標顯示新冠肺炎疫情恐造成美國經濟出現大蕭條時期以來最嚴重的衰退幅度，但投資人已開始期待下半年有望展開的經濟復甦，且大型科技公司公布的財報多數優於預期，激勵美股創下近 30 多年來最佳的單月表現。歐洲股市 4 月份亦出現跌深反彈走勢，美股大漲的帶頭效應以及歐洲國家陸續放鬆疫情管制措施均提振了市場的正面氣氛，但漲幅與美股相比仍落後一籌。亞洲股市部分，外資的回流帶動區域內多個市場大幅上揚，尤其疫情獲得較佳控制的南韓與大中華市場表現相對優異。至於債券市場方面，同樣在資金潮覆蓋下與股市同步攀升，先前跌深的可轉債、高收益債等信用債券種因買盤湧入搶反彈而表現強勁，但政府公債則在利率往下空間已十分有限的情況下漲勢受到限制。

整體而言，台灣核備銷售的股票型基金在 4 月份的美元平均報酬率為 10.87%，而債券型基金的美元平均報酬率則是 4.08%。

美國股票

美國股市自 3 月下旬創下的三年多來低點出現強勁反彈，隨著新冠肺炎疫情在美國國內逐漸抵達階段性高峰，聯邦政府與州政府開始討論重啟經濟的可能性。美國總統川普亦正式宣布分階段重啟經濟計畫，雖然疫情本身仍然存在相當大的不確定性，但投資人普遍對下半年的經濟復甦開始抱持樂觀期待，且股市在 4 月份迎來企業財報季，大型科技公司陸續公布的第一季財報數據多數優於市場預期，也讓投資人相信先前股市的大跌已經是過度超賣，之前逃離的資金因而持續回流市場，尤其大型龍頭科技股更是吸引大量買盤進駐。美國三大指數中，道瓊工業指數與 S&P500 指數在 4 月份分別上揚 11.08%與 12.68%，兩者均創下自 1987 年 1 月以來的最佳單月表現，至於以科技股為主的 NASDAQ 指數漲幅亦來到 15.45%，各指數皆逐步收復年初迄今的跌幅。

受到疫情的影響，美國國內經濟活動自 3 月中旬以來便被迫停頓，過去幾周公布的初領失業救濟金申請人數顯示，疫情在過去六周已導致美國超過 3,000 萬勞工失業，由 IHS Markit 調查的美國 4 月份製造業 PMI 指數終值由 3 月的 48.5 下滑至 36.1，為近 11 年來的低點，另外第一季 GDP 則是大幅衰退 4.8%，而 FED 達拉斯分行總裁更警告第二季 GDP 衰退幅度可能高達 30%；儘管經濟情勢看似嚴峻，但隨著各地方實行封城措施後帶來的隔離效果開始發酵，美國國內疫情發展曲線漸有平緩跡象，川普因而對外公布逐步解除經濟活動限制的指引原則，允許各州州長可分三階段逐步解除封鎖措施，並預料多達 29 個州於近期就能重新開放。在企業財報方面，雖然能源、銀行、非必須消費等產業明顯感受到疫情造成的衝

擊，但科技業獲利卻展現出少數的亮點，分析師預估科技業第一季平均獲利只會減少 1.9%，成為提振市場樂觀情緒的另一大主因。

隨著美股出現強勁反彈走勢，美國一般股票型基金在 4 月份的美元平均報酬率介於 11.34%~15.35%之間，由於市場投資情緒大幅好轉，投機搶短氣氛濃厚，波動性大的小型類股漲勢強勁，使得小型股票類基金的平均漲幅居於領先位置，在投資人追逐風險意識再度升高的情況下，大型價值型股票基金的表現則相對落後。

在產業型基金部份，雖然過去一段時間金融市場的避險需求大幅下降，然在各國央行普遍採取幾乎無限制的寬鬆貨幣政策下，市場過度浮濫的資金持續流入黃金資產，支撐黃金價格走勢，金價因而攀升超過 2012 年 10 月以來的高點，貴金屬基金組別 4 月份的美元報酬率來到 39.09%，表現大幅領先其他產業型基金。至於在績效較差的基金類型方面，由於市場資金持續追逐成長型股票，被視為穩健型投資的基礎建設基金與公用事業基金相對表現不佳，4 月份組別美元報酬率分別為 7.84%與 3.36%，在產業型基金當中表現墊底。

歐洲股票

4 月份，歐洲股市表現與美股情況相似，主要也是隨著疫情發展曲線平緩而反彈的回升。雖然，歐洲國家屬於疫情較早全面爆發的地區，不過在各國嚴格採取封城隔離措施的幫助下，截至目前除了英國每日新增病例仍在高峰不墜外，其餘包括義大利、西班牙、德國、法國的新增病例均已降至千人上下，對於疫情減緩後經濟封鎖措施可望逐漸解除的期待提振了投資人的樂觀情緒，歐股亦在買盤回流下震盪上揚。歐洲三大指數中的德國 DAX 指數在 4 月份上漲 9.32%、

法國 CAC40 指數攀升 4.00%，而英國富時 100 指數的漲幅則是來到 4.04%。

與美國情況相同，歐洲經濟景氣亦因為封城措施的影響而大受衝擊，歐元區第一季 GDP 大減 3.8%，為歐洲統計局自 1995 年有紀錄以來的最差表現，所幸歐洲去年第四季 GDP 仍有 0.1%的小幅增長，讓歐洲經濟在技術上尚未真正步入衰退，但恐怕也只是時間早晚的問題，尤其核心國-法國今年第一季的 GDP 不僅創下自 1949 年以來的最大衰退紀錄，更已連續兩季出現下滑，凸顯歐洲經濟面臨的嚴峻狀況。不過，歐洲央行在 4 月底的政策會議後並未提出更進一步的寬鬆措施，使得投資人略感失望，同時也壓抑了市場的多頭氣氛。

在基金表現方面，區域型歐股基金在 4 月份以美元計算的平均報酬率介於 6.12%~14.29%之間，受到投資人投資情緒的影響，投機性與波動性較高的中小型股票反彈幅度亦相對較大，但穩健型的歐洲股票收益基金則是表現相對落後。在單一國家部份，英國靈活型股票基金在 4 月份的美元平均報酬率為 14.80%，表現居歐洲單一國家基金組別之冠，而表現最差者則是西班牙股票基金，4 月份美元平均報酬率僅 4.39%，漲幅相對較小。

亞洲股票

隨著 4 月份全球金融市場風險情緒升溫，大量熱錢再度回流新興市場，也帶動亞洲股市大幅上揚，尤其相對於西方的歐美國家，新冠肺炎疫情在亞洲多數地區仍能獲得一定程度的控制，包括最早爆發大規模疫情的中國與南韓也在疫情穩定後，陸續放鬆各項管控措施，構成吸引國際資金投入亞洲區域市場的最重要原因。

觀察亞洲各國股市的表現，先前因為疫情的突然性爆發導致外資大舉撤離，因而跌至近 11 年新低的南韓股市，在疫情重新獲得有效控制後，再加上南韓執政黨在國會大選中取得過半數席次的利多支撐下反彈回升，南韓綜合指數在 4 月份大漲 10.99%。除了南韓股市外，疫情相對穩定的台灣也成為外資積極投入的另一個市場，加上指標股-台積電在法說會中釋出較外界預期樂觀的財報展望，進一步激勵台股的多頭氣氛，支撐台灣加權指數在 4 月份回升並逼近 11,000 點關卡，4 月份單月漲幅來到 13.23%。

整體亞洲股票型基金部分，區域型股票基金在 4 月份的美元平均報酬率介於 8.66%~11.88%之間，由於市場充斥搶反彈的投機氣氛，資金多數追逐波動較大的中小型股票，使得亞洲不含日本中小型股票基金在 4 月份的美元績效領先其他亞洲區域型股票基金，至於亞洲不含日本股票收益基金組別則是表現墊底。在單一國家或市場的部份，越南股票基金在 4 月份的美元平均報酬率高達 19.53%，表現優於其他亞洲單一國家基金，主要乃因越南國內仍維持僅有數百人確診與零死亡的亮眼防疫成績，使得先前跟隨外圍市場重挫的越南股市在投資人重新進場下單月大漲 16.09%，至於表現最差的基金組別-日本靈活市值股票基金與日本大型股票基金，以美元計算的平均獲利分別只有 5.56%與 6.59%，主要也是因為日本當地疫情在 4 月份反有加速擴散之勢，造成外資暫且抱持觀望態度所致。

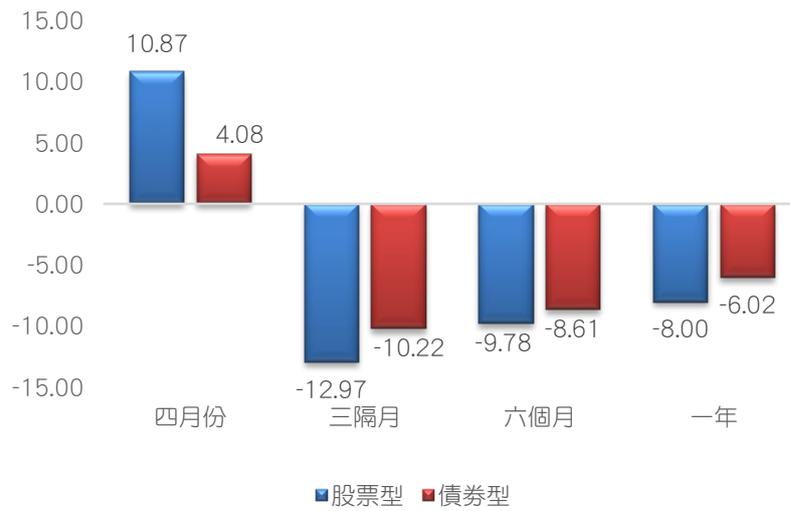
債券市場

隨著全球疫情發展逐漸趨緩，金融市場流動性緊張情勢也隨著全球央行的寬鬆政策而獲得緩解，大量熱錢重新追逐風險性資產，除了股市全面大漲外，債券市場也受惠頗多，尤其是與股市連動程度高的可轉換債券、高收益債券、新興市場債券等信用債市場，過去一個月的表現與股市相比亦不惶多讓。但政府公債則在央行未有進一步寬鬆措施，以及市場避險需求減少下，漲幅則是受到了壓抑。

雖然，疫情導致全球經濟驟然步入衰退境地，不過疫情發展平緩後，各國已開始擬定逐步解除隔離管制措施，且原本因投資人極度恐慌導致的金融市場流動性枯竭問題也已大幅緩解，在歐美央行的貨幣政策空間已相對有限下，近期並沒有計畫採取更多寬鬆措施，而是將提振經濟的責任交到政府的財政政策上。在 4 月底的政策會議上，美國聯準會(FED)仍舊維持既有的基準利率與購債計畫，歐洲央行也未提出新的刺激方案，以致政府公債利率失去進一步下探低點的動力。

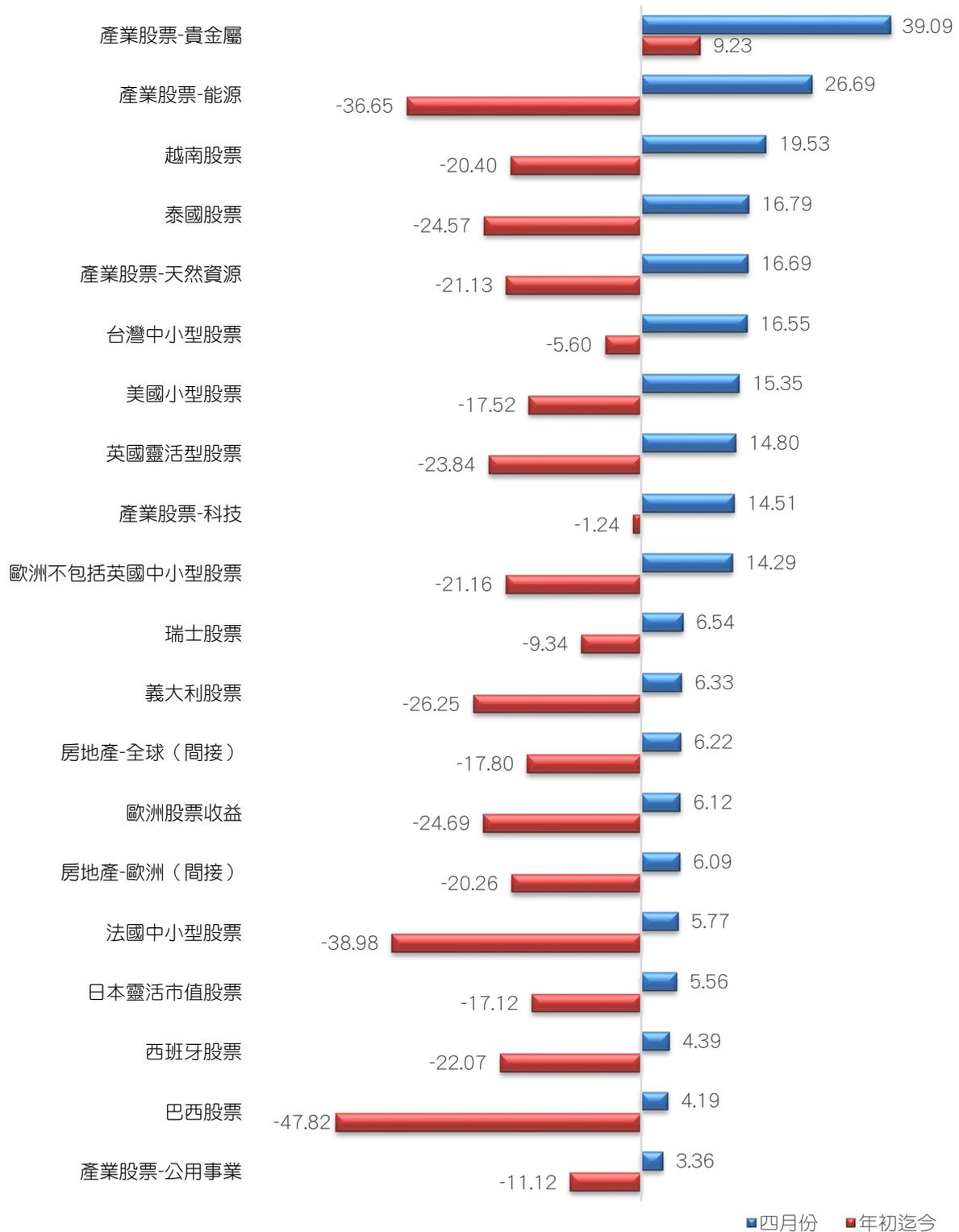
觀察各類型債券基金在 4 月份的表現，可轉換債券基金的美元平均報酬率介於 3.67%~7.93%之間，為績效表現最佳的債券基金類型，高收益債券型基金的平均漲幅則落在 3.80%~6.26%的範圍，表現僅次於可轉債類基金；而在表現較差的基金類型部分，美元政府債券基金與歐元政府債券基金的美元平均報酬率分別為 0.49%與 -0.04%，因歐美央行利率政策的按兵不動而表現受限。

❖ 資產類別近期績效 (%)



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。
報酬率以美元計算，組別平均含台灣核備銷售所有級別之基金。

❖ 2020年4月份美元報酬表現最佳和最差的十組股票型基金組別績效(%)



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。
報酬率以美元計算，組別平均含台灣核備銷售所有級別之基金。

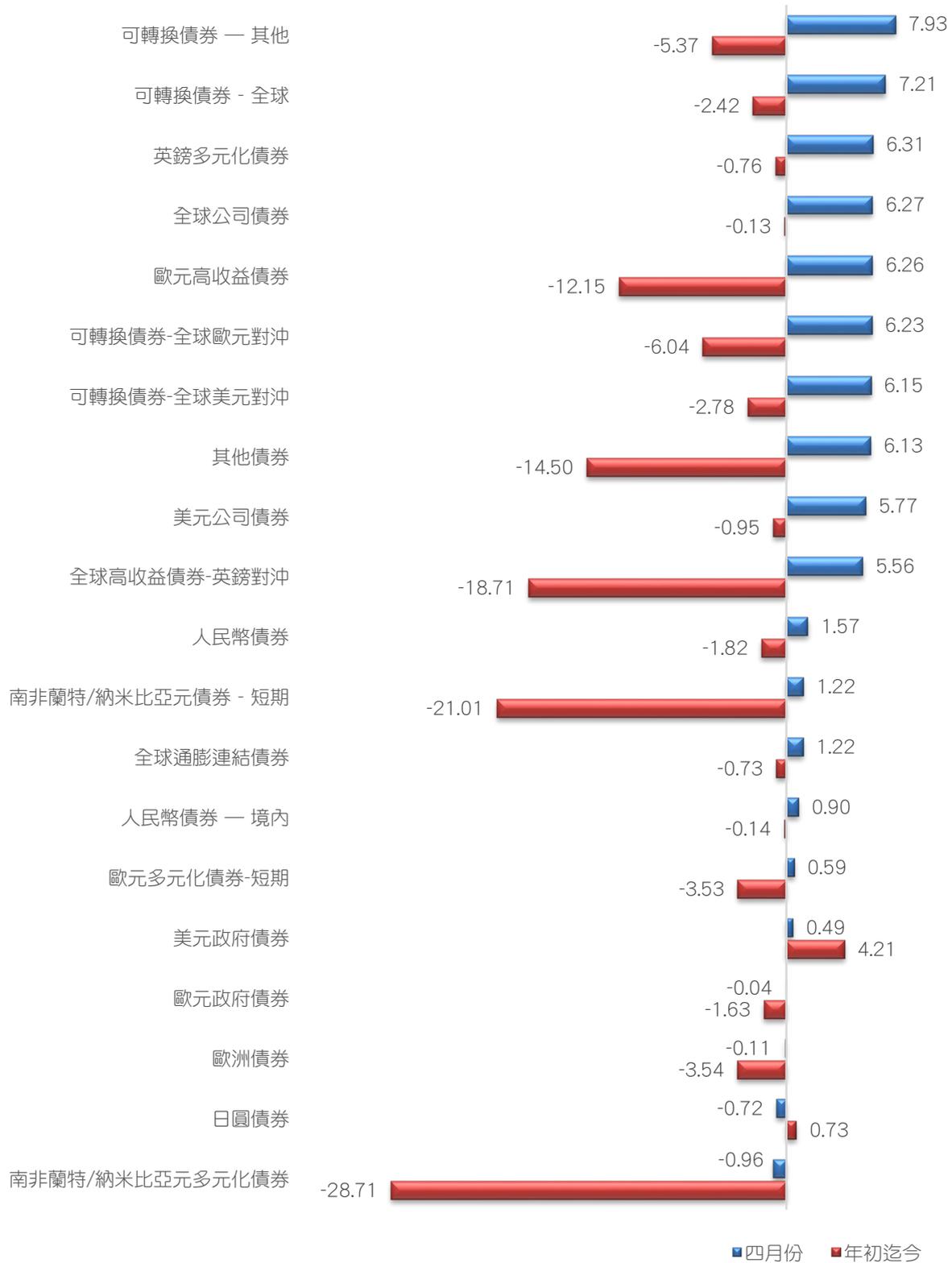
❖ 2020年4月份美元報酬表現最佳和最差的十組股票型基金組別績效(%)

基金組別	美元報酬率(%)			
	四月份	三個月	六個月	一年
表現最佳的股票型基金組別				
產業股票-貴金屬	39.09	9.65	16.15	50.79
產業股票-能源	26.69	-29.78	-31.05	-41.53
越南股票	19.53	-16.24	-24.46	-22.45
泰國股票	16.79	-16.94	-24.95	-24.23
產業股票-天然資源	16.69	-16.26	-16.02	-18.47
台灣中小型股票	16.55	0.23	-0.42	13.64
美國小型股票	15.35	-15.96	-12.74	-12.89
英國靈活型股票	14.80	-21.64	-17.03	-19.30
產業股票-科技	14.51	-2.10	6.79	10.27
歐洲不包括英國中小型股票	14.29	-19.02	-16.31	-17.77
表現最差的股票型基金組別				
產業股票-公用事業	3.36	-15.44	-9.06	-8.61
巴西股票	4.19	-43.77	-42.82	-38.30
西班牙股票	4.39	-21.15	-16.78	-16.50
日本靈活市值股票	5.56	-13.76	-13.30	-10.20
法國中小型股票	5.77	-34.08	-34.43	-40.16
房地產-歐洲(間接)	6.09	-21.77	-14.72	-7.19
歐洲股票收益	6.12	-22.36	-20.62	-19.97
房地產-全球(間接)	6.22	-18.82	-18.44	-11.68
義大利股票	6.33	-23.54	-22.50	-20.09
瑞士股票	6.54	-9.87	-3.20	2.53

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。

報酬率以美元計算，組別平均含台灣核備銷售所有級別之基金。

❖ 2020 年四月份美元報酬表現最佳和最差的十組債券型基金組別績效 (%)



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。
報酬率以美元計算，組別平均含台灣核備銷售所有級別之基金。

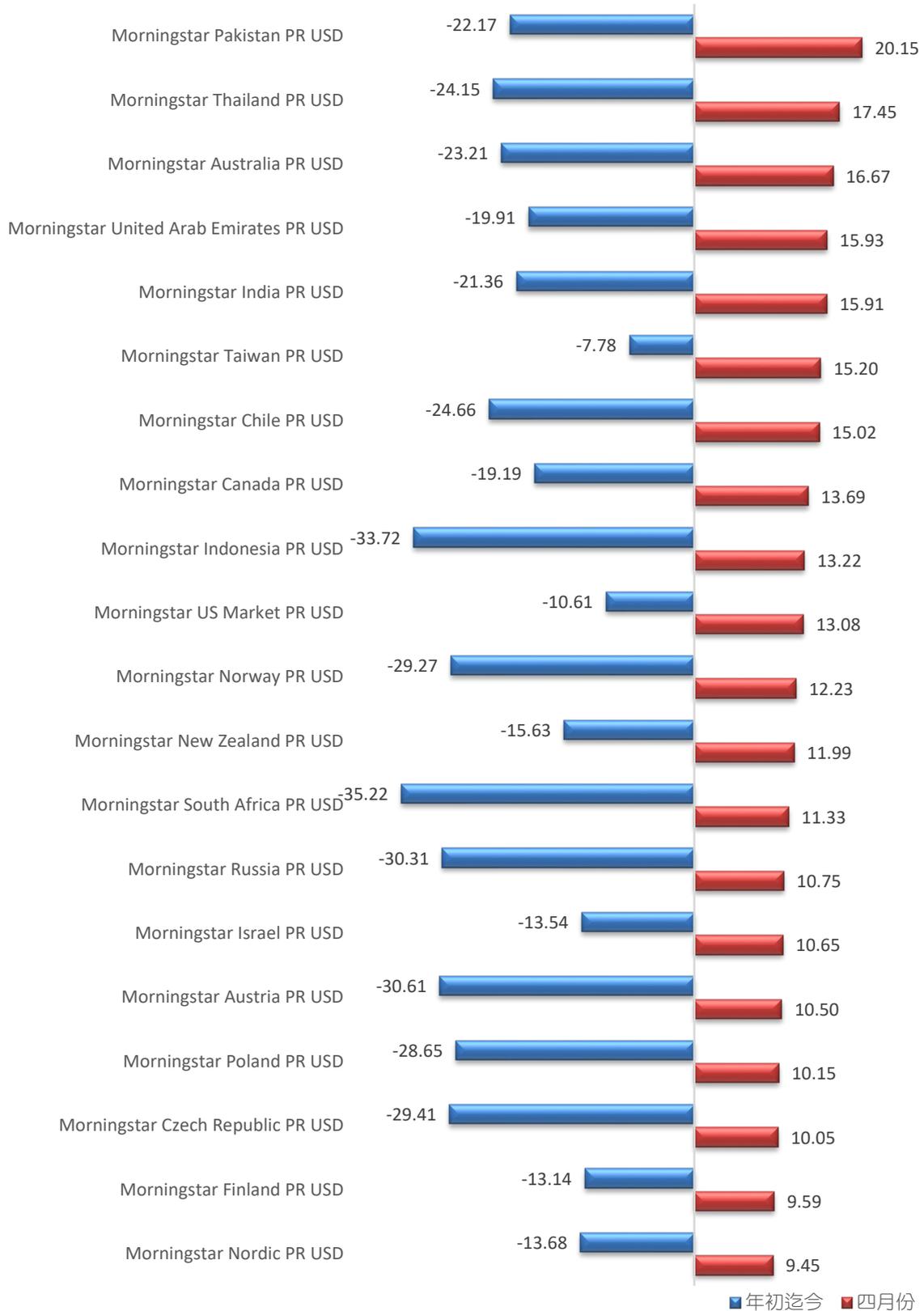
❖ 2020年4月份美元報酬表現最佳和最差的十組債券型基金組別績效(%)

基金組別	美元報酬率(%)			
	四月份	三個月	六個月	一年
表現最佳的債券型基金組別				
可轉換債券 — 其他	7.93	-4.38	-2.94	-4.76
可轉換債券 - 全球	7.21	-3.37	0.50	0.41
英鎊多元化債券	6.31	-3.40	0.53	6.12
全球公司債券	6.27	-7.13	0.28	4.25
歐元高收益債券	6.26	-11.26	-9.90	-8.57
可轉換債券-全球歐元對沖	6.23	-5.62	-3.10	-4.88
可轉換債券-全球美元對沖	6.15	-3.84	-0.01	0.40
其他債券	6.13	-12.62	-11.70	-10.40
美元公司債券	5.77	-2.54	0.07	9.36
全球高收益債券-英鎊對沖	5.56	-18.49	-15.06	-14.23
表現最差的債券型基金組別				
南非蘭特/納米比亞元多元化債券	-0.96	-24.31	-22.07	-24.28
日圓債券	-0.72	0.17	-0.91	3.21
歐洲債券	-0.11	-3.47	-3.70	0.61
歐元政府債券	-0.04	-2.61	-3.04	2.53
美元政府債券	0.49	3.17	3.95	7.92
歐元多元化債券-短期	0.59	-2.54	-3.21	-3.30
人民幣債券 — 境內	0.90	-0.62	1.68	0.27
全球通膨連結債券	1.22	-1.19	0.00	2.65
南非蘭特/納米比亞元債券 - 短期	1.22	-16.33	-13.72	-15.57
人民幣債券	1.57	-2.07	-0.62	-1.31

資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30。

報酬率以美元計算，組別平均含台灣核備銷售所有級別之基金。

❖ 2020 年四月份美元報酬表現最佳 20 檔晨星國家系列指數 (%)



資料來源：Morningstar Direct。數據截至 2020/4/30 酬率為指數之價格報酬率，以美元計算。

Morningstar Asia Limited Taiwan Branch

+886 2 8101 0666

台北市信義路五段 7 號 27 樓-C
(台北 101 大樓)

<http://tw.morningstar.com>

<http://www.morningstar.com>

MORNINGSTAR®