



☐ 聚焦收益

為什麼現在可能是投資配息型基金的好時機

今年股市（尤其是美國股市）劇烈波動。債券雖然提供不錯的收益率，但利率走向仍難以預測。此時正是擁抱配息型基金穩健潛力的好時機。

今年美國股市劇烈波動，特別是科技股的大幅震盪，突顯了許多投資人關注的問題。

今年年初，美國股市的評價水準按歷史標準來看偏高，卻隨後出現顯著波動。同時，美國政府的關稅政策帶來通膨壓力，使聯準會（Fed）暫緩降息步調。

在這樣的環境下，不少投資人開始思考是否該採取不同且更務實的資產組合策略。配息型基金因能透過穩定的定期配息支持投資人日常生活，正成為協助大家在動盪市場中兼顧現金需求及長期規劃的工具，同時應對波動的市場環境。

重點摘要

- 配息型基金聚焦於能產生穩定報酬的資產，如配息股票與特定類型的債券，也可能搭配大宗商品及其他另類資產。
- 這類基金以嚴謹紀律的方式管理，目的是為投資人提供定期收益，並擁有更為穩健的操作風格。
- 許多配息型基金分散投資於多種資產類別，有助於緩和波動和不明朗市場環境帶來的影響。

配息型基金的好處

顧名思義，配息型基金旨在提供投資人可按月或按年領取的定期收益。配息型基金與累積型基金的不同點，是累積型基金將基金的收益滾入再投資。

在當前環境下，配息型基金具備一些頗具吸引力的特質。首先，它們包括債券配置，尤其是利率風險相對較低的債券，例如短存續期債券及浮動利率票據。雖然過去投資人對債市普遍配置偏低，但近年債券殖利率（即債券提供的年報酬率，以債券價格的百分比表示）相對近年水平大幅上升。債券殖利率上升十分重要，因為這代表著不僅提高潛在報酬，也能抵禦利率再度上揚的衝擊。

其次，配息型基金傾向投資於報酬較穩健的資產。在投資股票時，配息型基金多聚焦於具良好配息紀錄的公司，這類公司通常業務成熟、股價波動性低，這實際上代表公司的規模龐大、業績穩定且股價波動較小。例如可口可樂（Coca-Cola）與寶僑（Procter & Gamble）就是長期配息的股票。

這些股票與「成長型」股票形成鮮明對比，「成長型」股票預期股價漲幅高於市場水平，但波動性較大，而且通常配發較少股息或不配息，例如英偉達(Nvidia)、亞馬遜(Amazon)和特斯拉(Tesla)。

第三，配息基金的結構有助於控制波動。部分基金，例如多重資產基金，會投資於一系列與股價相關性較低的資產類別。這些資產類別可能包括另類資產，例如私募股權或私募信貸，又或是大宗商品，例如石油或黃金。多重資產基金可以整合風險及波動度管理機制，將單位淨值波動維持在既定範圍內。

為什麼配息型基金現在可能是具吸引力的選擇

對於投資人而言，在目前的市場環境下，配息型基金具有不少潛在優勢。由於這類基金的設計目的是提供定期收益，因此必須以相對嚴謹、有紀律的方式進行管理，這樣的操作模式往往也帶來更穩健、穩定的投資節奏。在全球經濟動盪、貿易戰與關稅政策干擾經濟流動的當下，加上大量資金湧入變化快速、難以預測的科技產業，這種穩定特性格外吸引人。

近期中國新創公司 DeepSeek 推出具競爭力的 AI 人工智慧產品，導致美股劇烈下挫，正好說明部分美國股市的價值其實相當脆弱。

除了股市的不確定性，利率環境也是投資人不能忽視的因素。儘管歐洲可能會降息，但美國聯準會會議紀要顯示，決策者對於新一波關稅可能引發通膨表示憂心，使「利率長期維持高檔」的情況成為市場現實。這對於持有美國公債等核心債券的投資人來說是種挑戰，不過，像是浮動利率債券這類另類固定收益工具，受影響相對較小，因其票息會根據短期利率波動進行調整。

配息型基金也可能搭配短天期非投資等級債、或具備轉換權的可轉換公司債，這些債券可在必要時轉換為股票，等於為投資組合提供一層「內建」的股價防禦機制。

與配息型基金「穩健」特質密切相關的，還有資產配置的多元化概念。美國股市已歷經長達 15 年的牛市，在這段期間內，債券表現落後。然而，我們近期關於「打破槓鈴策略」的研究發現，這種股優於債的長期現象，在過去 65 年中幾乎前所未見。唯一能相比的，是 1990 年代末的網路泡沫時期，而那段時光最終也以三年的股市修正作結。

在未來幾年內，如何在股票與債券之間取得適當平衡，將是保護資產與累積財富的關鍵。對於主動管理的多重資產收益基金來說，基金經理人能夠根據市場調整股票與債券的配置，藉此控管風險，追求更穩定的報酬表現。

配息型基金是投資人的最佳選擇嗎？

配息型基金並不一定適合所有投資人，對於報酬目標較積極、或者投資期間極長的投資人來說，偏重高風險資產（如成長型股票）的基金可能更為合適。

但若投資人更重視資產穩定成長、希望避免劇烈價格波動，或是希望運用投資收益來支應當前生活所需，那麼配息型基金將會是一個非常適合的選擇。尤其在現今股價波動劇烈、利率可能維持高檔、加上美國政策走向未明的情況下，配息型基金的價值可能比以往任何時候都更加重要。

安聯證券投資信託股份有限公司 | 地址：台北市104016中山北路2段42號8樓 | 客服專線：(02)8770-9828

【安聯投信 獨立經營管理】110金管投信新字第013號

投資涉及風險。投資的價值和收益可能會上升也可能下降，投資者可能無法收回全部投資本金。過往表現不代表未來表現。本文屬於行銷溝通，僅基於提供資訊為目的。本文不構成購買、出售或持有任何有價證券的投資意見或推薦，也不應被視為出售要約或招攬購買任何有價證券之要約。本文中所表達的觀點和意見如有變更，恕不另行通知，這些觀點和意見是發行時本公司或其關係企業之觀點和意見。本文所使用之數據來自各種被認定為可靠的來源，但無法保證其正確性或完整性，本公司對於因使用這些數據而引起 的任何直接或間接損失不承擔任何責任。不論形式為何，複製，發布，提取或傳輸本文內容都不被允許。本文所述之投資機會未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、知識、經驗或特定需求，因此無法獲保證。投資人不能以本文取代其本身之判斷，且應完全為其投資及交易決定負責。本文提及個股僅為說明之用，不代表基金之必然持股，亦不代表任何金融商品之推介。