

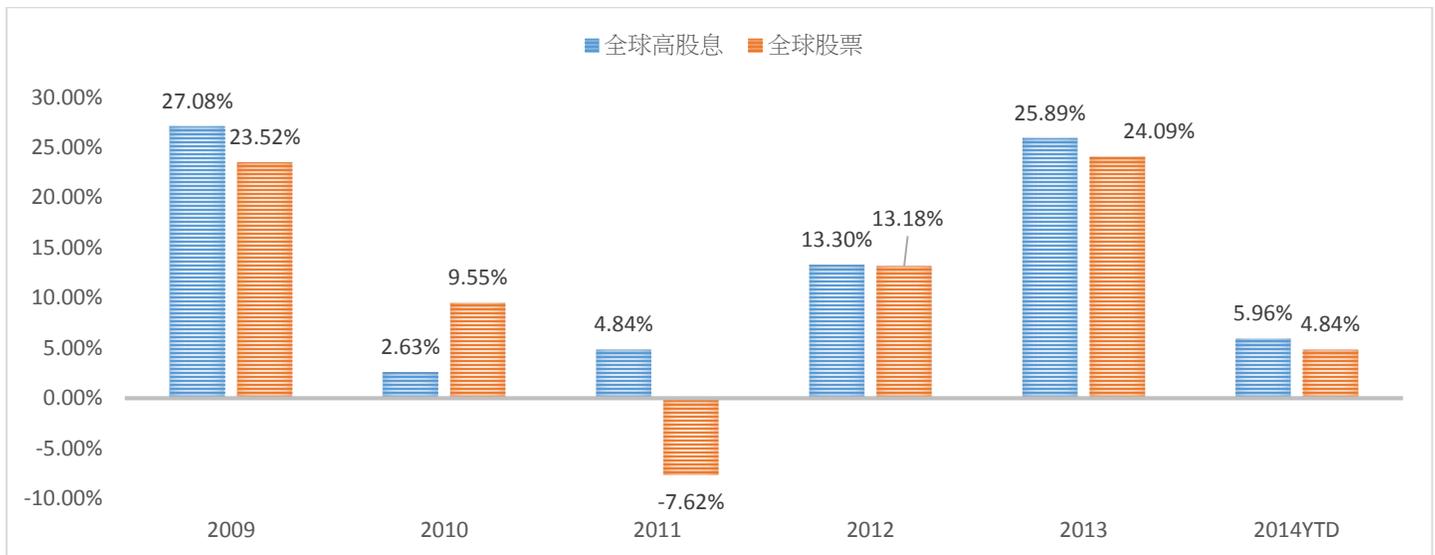
## 向威專題評論

103 年 7 月 10 日

### 基金投資新思維-派發股息正當道

巴菲特的公司永遠不配息，因為他要證明自己使用的一塊錢比我們使用一塊錢能賺到更多錢。但是巴菲特只有一個，企業有數千萬家，投資人要真的拿到股息才感受到自己是贏家。但是回到另一個問題，發放股息比較高的公司，不是企業投資就比較少嗎？報酬率應該會下跌吧？先讓我們用證據來看看！

#### 2010 年~2014 年 7 月 8 號股價報酬率 分年度報酬率



資料來源：Bloomberg；向威投顧整理，資料日期：7/8/2014

數據會告訴我們答案，從 2009 年到現在，每年度的報酬率高股息股票近乎完勝，僅在 2010 年小輸一場。究竟是為什麼呢？正常情況來講，公司獲利與現金股息配發的多寡是正比例相關，所以一般而言，可以配發高股息的企業普遍獲利良好。獲利良好，盈餘就多；盈餘多了，自然股價也就被推升。

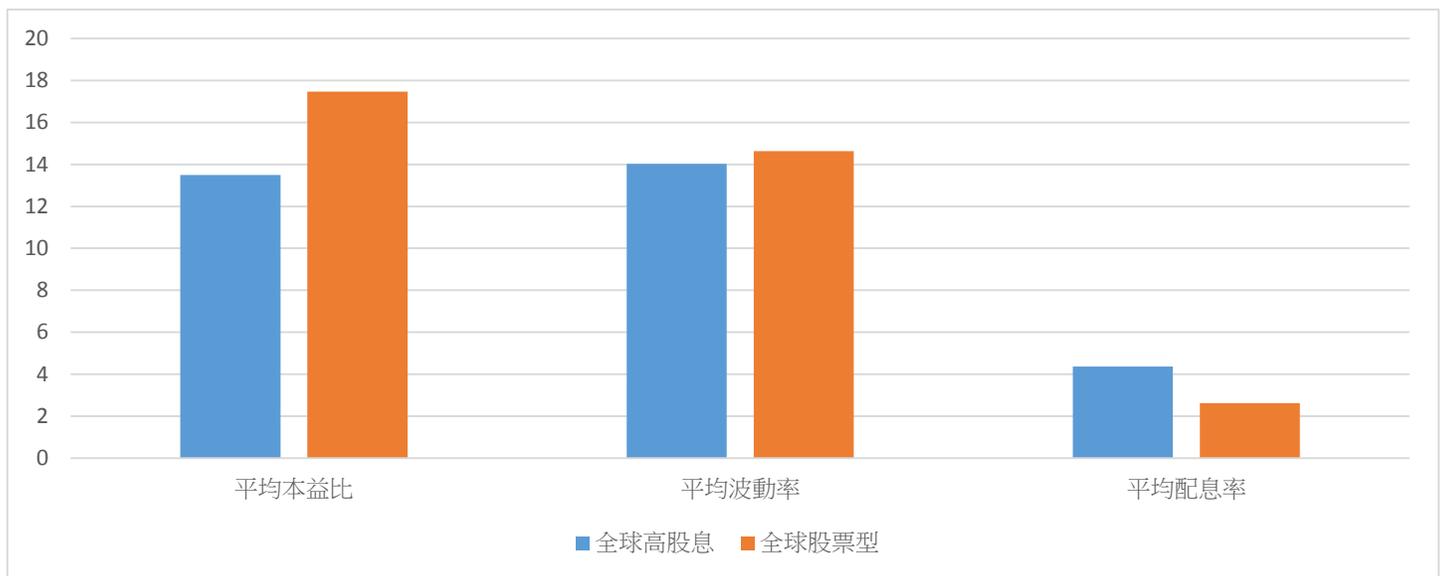
#### 向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及未來經理績效；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。

## 高股息現在到底有多好康?

隨著美國景氣逐漸好轉，歐洲逐漸復甦，企業獲利逐漸上升，高股息基金真的很好康。從 4 年平均來看，比起全球股票指數，全球高股息股票指數有二低一高。第一，本益比低於全球股票型，代表相較於一般股票，高股息更便宜；第二，平均波動率低於全球票型，代表睡覺可以睡得更安心；第三，既然稱做高股息，那就要實至名歸，配息率高於一般股票型。

### 二低一高:本益比低、波動率低、配息率高



資料來源：Bloomberg；日期：7/8/2014

回到我們的主題，為什麼會說高股息會是不退流行的基金?因為相較於特定產業基金，高波動性與高報酬可能性，如果說這一類基金是一頓麻辣鍋，雖然刺激波動度高，但是要抓準時機。高股息基金就像是家常菜，天天吃也不會膩，而且可以保持營養均衡健康，永遠不會退出流行。

#### 向威國際聯合證券投資顧問有限公司 [獨立經營管理] 103 年金管投顧新字第 009 號

於本公司網站所提供各境外基金經金融監督管理委員會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金最低收益及**未來經理績效**；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本公司所作任何投資意見及市場分析係依據資料製作當時情況進行研判，惟可能因市場變化而更動，投資標的之價格與收益也將隨時變動，匯率走勢亦可能影響所投資之境外資產而使價值變動。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付，任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。基金淨值可能因市場因素而上下波動。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本網站提及之經濟走勢預測不必然代表相關基金之績效，相關基金投資風險請詳閱基金公開說明書。此外，涉新興市場之部分，因波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受到某種程度的影響。有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知，投資人可至公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>)或境外基金資訊觀測站(<http://www.fundclear.com.tw>)中查詢，或逕向本公司網站(<http://www.myfund888.com>)查閱。