

2022年4月6日

實質資產在市場震盪環境下極具韌性，除了具備較高的股利成長率外，歐美政府長線政策紅利所帶來的商機更是值得期待。

通膨發燒，實質資產有攻有守

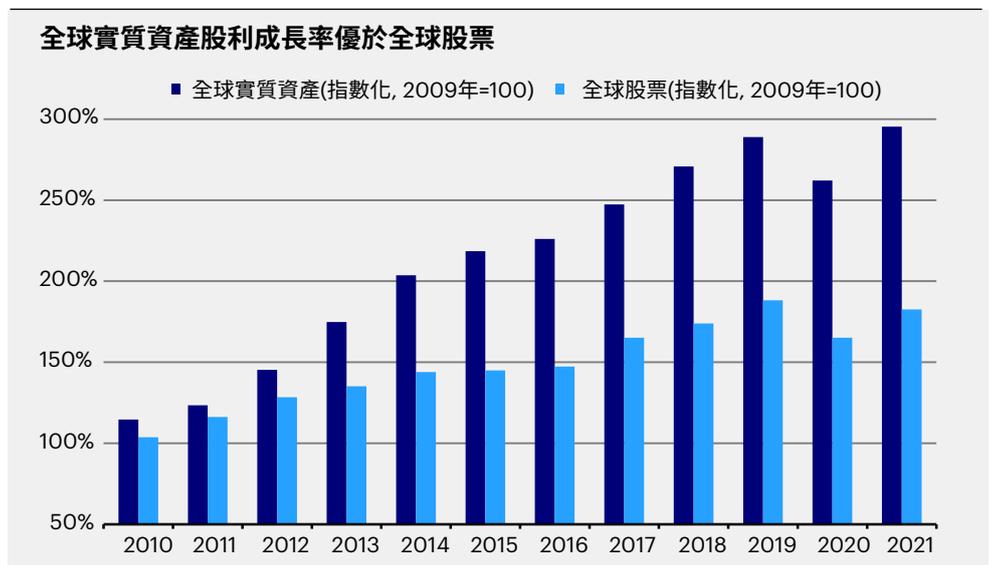
今年全球政經情勢變化多端，尤其在通膨延燒與地緣政治風險下，投資市場震盪加劇，然而實質資產具較高股利率的防禦性與抗通膨能力，配合政策紅利撐腰，中長線發展潛力值得留意。

較高的股利成長表現

實質資產的魅力之一，便是具備相對較高的股利成長率，主要是這些實質資產企業本身就是上市公司，本來就會發放股利，由於這些公司與通貨膨脹數據具高度相關特性，使得在股利成長率會加計物價上漲部分，讓股利成長率比一般股票更高一些。

以不動產為例，在通貨膨脹的環境中，土地、工作力、材料和借入資本成本的上升可能導致開發商提高新房產的價格；此外，許多商業租賃，特別是在零售和辦公部門都有與通貨膨脹掛勾的租金調整機制，這意味著房東可以在通膨環境下，隨著物價上升自動享有租金上漲的優勢，都有助維持高股利政策。

根據統計，截至2021年12月31日止，S&P實質資產股票總報酬指數的年化股利成長率約9.44%，遠高於代表全球股票的MSCI世界指數5.15%，股利收益相對優渥。



資料來源：景順不動產和S&P，採用彭博資訊數據，截至2021年12月31日（每年更新）。註：全球實質資產由S&P 實質資產股票總報酬指數代表；全球股票由MSCI世界指數代表。過去績效不代表未來表現。無法直接投資指數。

政策紅利拉抬，行情可期

除了具相對較高的股利成長表現外，實質資產背後也有政策紅利的撐腰。以美國為例，美國總統拜登於去年11月簽署模達1.2兆美元的基礎建設法案，聚焦於交通、通訊、電網、電動車等公共設施的升級，以維持美國自身的競爭力。

至於歐盟方面，為了對抗氣候變遷，歐盟在未來將花費巨額歐元在替代能源、溫室氣體減排、增進節能效率上；此外，由於歐洲的數位轉型在過去相對落後，所以在通訊設施的改善，以及未來電動車的普及率上也將下足功夫，歐美等大國政府長線財政方案可望帶動實質資產產業表現。

實質資產後市潛利大

在俄烏戰事尚未明朗化下，建議投資人適度提高抗通膨資產部位，並搭配具收益與政策紅利特質的實質資產，因應持續高漲的通膨壓力。

歡迎加入景順好友



LINE 景順投信

景順投信 獨立經營管理
景順證券投資信託股份有限公司
11047台北市松智路1號22樓
客服專線:0800-045-066
網址:www.invesco.com/tw

投資附帶風險，投資標的及投資地區可能之風險如市場（政治、經濟、社會變動、匯率、利率、股價、指數或其他標的資產之價格波動）風險、流動性風險、信用風險、產業景氣循環變動、證券相關商品交易、法令、貨幣、流動性不足等風險。且基金交易係以長期投資為目的，不宜期待於短期內獲取高收益，投資人宜明辨風險，謹慎投資。詳情請參閱基金公開說明書或投資人須知。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。Inv22-0147(revised)