累積型指數 ETF

- **配息率高的資產長期投資的報酬率並未高於全市場指數 ETF 的報酬率。**
- **長期投資累積退休金的最佳策略應該是買入持有(buy and hold)策略。**
- **買入持有策略的最佳執行方式是累積型指數 ETF。**
- **倫敦股票交易所提供許多累積型指數 ETF，適合做為長期投資、資產配置的標的。**

作者: 張森林
日期: 2024 年 10 月 23 日

臺灣投資人偏好配息型的基金或 ETF，背後的原因或許是因為入袋為安的心理因素作祟。但許多的實證研究顯示，**配息率高的資產長期投資的報酬率並未高於全市場指數 ETF 的報酬率**，而且配息還可能被課徵股利所得稅，所以理性的投資人在選擇投資標的時，不應該以配息率作為主要的參考標準，應該以資產的總報酬率及風險作為考量。

尤其如果投資的目的是長期累積退休資產，之前的文章提到過最佳的策略應該是買入持有(buy and hold)策略。所謂的**買入持有策略**包含將投資收到的現金股利進行再投資，這對許多投資人都很麻煩。幸好在金融市場上，投資人可以找到適合的金融工具進行投資，例如在**倫敦股票交易所(London Stock Exchange)就有累積型的指數 ETF 可以進行交易**。這些指數 ETF 顧名思義就是不配息，當指數成分股或債券配發股息時，將股息再投入買進更多的 ETF 單位數，因為沒有股息收入，不會被課徵**股利所得稅**，長期績效更佳。

以下列出幾檔**倫敦股票交易所上市的累積型 ETF** 提供大家參考，並且將這些 ETF 的屬性分門別類如下。

全球股票 ETF

Vanguard FTSE All-World UCITS ETF (VWRA.L)

iShares V PLC - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) (ISAC.L)

已開發國家股票 ETF

iShares Core MSCI World UCITS ETF USD (Acc) (IWDA.L)

Vanguard FTSE Developed World UCITS ETF (VHVE.L)

iShares MSCI World Small Cap UCITS ETF (WSML.L)

美國股票 ETF

Vanguard S&P 500 UCITS ETF (VUAA.L)

iShares VII PLC - iShares Core S&P 500 UCITS ETF (CSPX.L)

SPDR Russell 2000 US Small Cap UCITS ETF (R2US.L)

Xtrackers MSCI USA UCITS ETF (XD9U)

歐洲股票 ETF

Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF (VWCG.L)

開發中國家股票 ETF

iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF (EIMI.L)

美國/全球公債 ETF

iShares $ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF (DTLA.L)

iShares $ TIPS UCITS ETF USD (Acc) (IDTP.L)

iShares VII PLC - iShares $ Treasury Bond 7-10yr UCITS ETF USD (Acc) (CBU0.L)

iShares Global AAA-AA Govt Bond UCITS ETF (GAAA.L)

投資級公司債 ETF

iShares $ Corp Bond UCITS ETF (LQDA.L)

iShares Global Corp Bond UCITS ETF (CRPA.L)

全球不動產 ETF

SPDR Dow Jones Global Real Estate UCITS ETF (GLRA.L)

iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF (DPYA.L)

HSBC FTSE EPRA/NAREIT DEVELOPED UCITS ETF（HPRA.L）

新興/高收債 ETF

iShares J.P. Morgan $ EM Bond UCITS ETF (IEMB.L)

iShares $ High Yield Corp Bond UCITS ETF (IHYA.L)

雖然資產價格長期呈現上漲趨勢，但平均上漲的幅度依照資產的種類不同而有所差異，股票型基金風險高長期投資報酬率也高，債券型基金風險相對低但長期投資報酬率也較低，這是投資人應該有的正確認知。此外，短期的價格起伏波動是常態，很難預測和解釋。因此投資人最好的策略就是**多元資產投資和分散**，再加上**投資組合再平衡**(另有單篇文章再來介紹)，長期投資的投資績效還是非常不錯，以下走勢供投資人參考。

全球股票 ETF

iShares V PLC - iShares MSCI ACWI UCITS ETF USD (Acc) (ISAC.L)從 2012 年發行到 2023 年底，漲幅超過 130%。

美國公債 ETF

iShares $ Treasury Bond 20+yr UCITS ETF (DTLA.L)是美國長期公債 ETF，從 2018 年發行之后，剛開始因為疫情的緣故資金流向公債等安全性資產，價格曾經快速上升，而後因為美國升息的緣故，長期公債 ETF 價格快速下跌，導致投資報酬率為負值。

投資級公司債 ETF

iShares $ Corp Bond UCITS ETF (LQDA.L) 是投資級債券 ETF，因為美國升息的緣故，近幾年的投資報酬率不佳。

全球不動產 ETF

iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF (DPYA.L)是已開發國家不動產 ETF，2018 年發行后，疫情剛爆發期間房地產價格曾經大幅回落，爾後回升創新高后，因為各國升息打擊通貨膨脹率，導致房地產價格在此大幅下跌，因此報酬率不佳。