

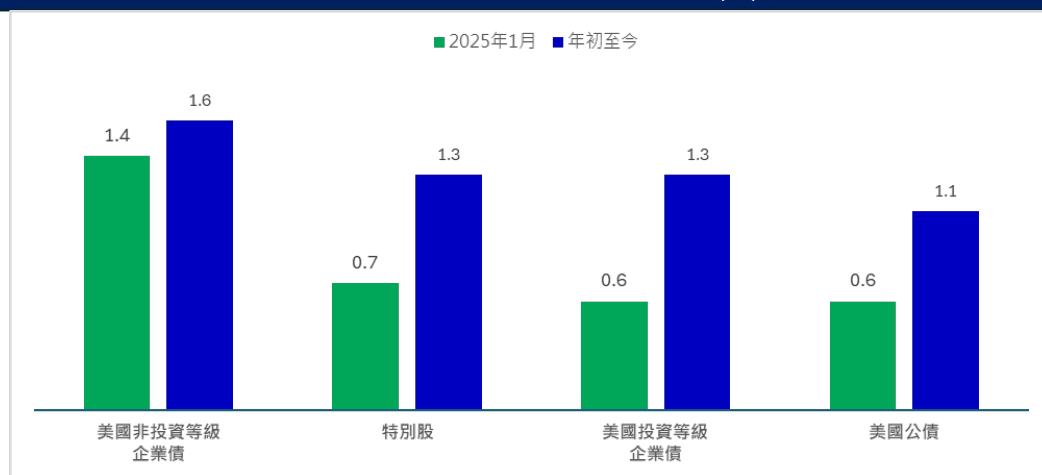
2025 已過了接近四分之一，全球市場期間上上下下，年初，我們曾在《特別給力的特別股，請掃描本篇 QR code》的文章及影音資訊中，提到今年在金融市場中，具備股市動能、又能提供收益的特別股是波動環境的首選之一，這段時間看來的確如此。

市場反覆波動，特別股表現保持穩定

2 月份，儘管美國國債收益率持續反覆，反映出市場對未來利率政策的不同預期，但特別股表現則相對穩定，

由年初至今統計，特別股表優於美國投資等級企業債和美國國債，僅略遜於非投資等級企業債(詳圖一)，投資吸引力仍強。

圖 1：美國各固定收益資產表現 (%)



資料來源：Bloomberg，截至 2025 年 2 月 14 日。美國非投資等級企業債以 ICE BofA 美國非投資等級債券指數代表；特別股以 ICEBofA 美國全資本證券指數(10CS)代表；美國投資級企業債以 ICE BofA 美國企業債券指數代表；美國國債以 ICE BofA 美國國債及政府機構債券指數代表。

圖 2：特別股一月份發行量強勁



資料來源：Piper Sandler & Co.及 Morgan Stanley 截至 2025 年 1 月 31 日。

註：穆迪評級於 2024 年 2 月調整評級方法，將機構特別股視為 50%債券、50%股票(此前為 25%股票)，相比起發行普通債券，公司發行機構特別股有助減低公司的負債比率，有助維持或改善信評；同時，公司發行機構特別股後先發股息再計算應繳公司稅，發行特別股是先繳公司稅再發股息，發行機構特別股的稅務效率更佳。

為什麼呢？由於特別股通常是由財務狀況較佳的高品質公司所發行，即使在波動的市場中，因為發債企業的財務品質較佳，比較能減少可能因為違約而造成的損失風險。還有，從近期市場特別股的發行量也可看出市場需求，特別股一月份新發行量達到七十億美元(詳圖二)，較去年同期增長 289%，亦是四年來發行量最高的一月份，除了需求提升，還有因為穆迪評級去年調整特別股(或稱優先證券)分類標準(註)，這項調整受到發行公司及投資人歡迎，也代表，特別股的市場將更加活絡，專業經理人有更多元的選擇，可從不同產業中挑選優質特別股。

除了產業選擇將愈來愈多元，特別股的券種類別也很多，更有賴專業經理團隊進行產業配置、挑選券種，因應市場波動及各種利率變化環境。

宏利特別股息收益基金(本基金配息來源可能為本金且無保證收益及配息)特色與優勢：

- **適應利率變化**

配置持有的特別股多元，其中有固定利率的種類，也有利變的種類(固定轉浮動)，也有浮動利率券種的配置，不論利率變動步伐快或慢，都有相對應的搭配，較能適應市場變化。

- **具備成長動能**

配置中有可轉換公司債及可轉換特別股，這些券種的特色，就是有機會轉成一般普通股，通常因為其轉換權與普通股走勢連動，在股市往上的波段中，也有跟漲的動能及機會。

- **順應 AI 潮流**

投組加碼公用事業，除了企業體本身資金成本可望因降息下調，獲利空間將加大外，公用事業中的電力產業將持續受惠 AI 發展對電力需求大增的環境，讓公用事業不再只是防禦特質，也能與時俱進搭上科技發展浪潮。

基金小檔案

成立日期	2018/7/16
計價幣別	新台幣/美元/人民幣/南非幣/日圓
策略類別	A 累積/B 月配/NA 累積/NB 月配 (NA、NB 為後收級別)
風險等級	RR3
保管銀行	兆豐銀行
經理 / 保管費率	1.80% / 0.28%

本基金經金管會核准或同意生效，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之最低投資收益；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。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 下載或查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。風險報酬等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本基金提及之投資資產或標的。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。本基金投資一定有風險，最大可能損失為投資金額之全部，本基金所涉匯率風險、基金風險報酬等級之歸屬原因及其它風險詳參公開說明書或投資人須知。本基金有配息型及非配息型(累積型)，基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息不代表未來配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。本基金在配息政策上主要是運用所投資之特別股個股，在該公司約定條件下，所發放之現金股利，且該收入多數具有定期給付之特性。**投資遞延手續費 N 類型者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，請參閱基金公開說明書受益人應負擔費用之項目及其計算、給付方式之說明。**本基金之配息將視整體基金收益及淨資產價值之情形運作，此配息結果可能涉及本金。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損，有關本基金配息組成項目，投資人可至宏利投信官網 www.manulifeim.com.tw 下載或查詢。就本公司所提供之金融商品或服務所生紛爭之處理及申訴，可先向本公司提出申訴，若本公司超過 30 天未處理或處理結果不滿意者，得於 60 天得向「金融消費評議中心申請評議」，評議中心網址：<https://www.foi.org.tw>。投資人亦得向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會申訴或向證券投資人及期貨交易人保護中心申請調處。110 金管投信新字第 001 號【宏利投信 獨立經營管理】

宏利證券投資信託股份有限公司／地址：臺北市松仁路 97 號 3 樓／電話：02-2757-5999／網址：www.manulifeim.com.tw MKT-064-202503-202512