

## 股債雙重優勢一把抓

### 富邦標普美國特別股 ETF 11月6日起募集

鎖定追求長期配息的投資人，富邦投信推出國內第一檔特別股 ETF——富邦標普美國特別股 ETF 基金(股票簡稱：富邦美國特別股、股票代號：00717)，將於 11 月 6 日起展開募集。

富邦投信表示，今年以來持續積極布局產品線，富邦標普美國特別股 ETF 是今年發行的第 10 檔基金。富邦投信今年首度拿下金管會的「躍進計畫」，可以讓新基金的審核從 30 天縮短至 12 天，可有效讓基金及時上架，也可較貼近市場和客戶需求，將持續強化產品多元發展。此外，產品發展、服務提升也是今年發展重點，其中產品以 ETF 商品為主軸，為了因應集團證券、保險、銀行通路以及外部客戶需求發展，年底之前還會有更多元的商品推出，可望創下歷年來發行最多檔商品的紀錄。

富邦標普美國特別股 ETF 的追蹤指數為標普美國特別股指數(S&P U.S. Preferred Stock Index)，該指數以美國掛牌的特別股組成，截至 2017 年 9 月底成分股約 284 檔，85.8%以美國地區大型公司發行的特別股為主，而在行業別的部分又有 72.1%以金融為標的。富邦標普美國特別股 ETF 將會採用最佳化複製法選取 200 檔左右成分股，差異主要是來自於最佳化會排除未來即將到期或轉換之特別股，並考量風險及流動性等因子做綜合評估。

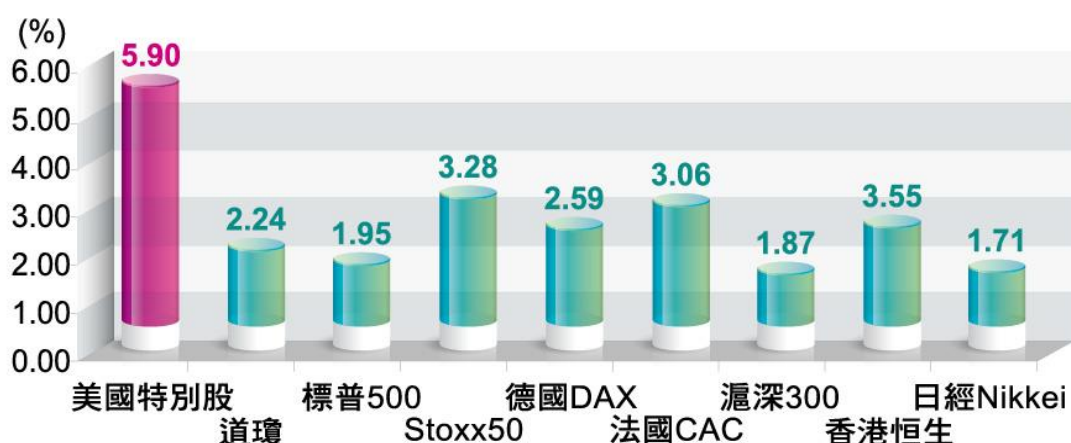
### 三大投資特性 特別股深獲青睞

在美國 FED 開始緩步升息下，特別股同時具有股票及債券的雙重優勢，且可有效分散投資組合風險，尤其特別股具備波動低、殖利率高及信評佳等三大投資特性，今年以來受到投資人特別青睞，且目前正是進場的好時機。

富邦投信指出，根據標普道瓊斯指數公司統計，2011 至 2016 年各資產的波動率比較，特別股的波動僅有主要股市的一半。特別股雖然屬於股票，但由於擁有配息、面額贖回保護，以及優先於普通股的受償順序，股價波動的幅度，往往明顯小於普通股，當個股面臨利空訊息時，甚至無懼利空。以富國銀行為例，2017 年受利空衝擊，4 月起普通股股價大幅波動，然特別股股價不為所動，在違約機率低加上配息加持下，特別股股價持續逆勢上漲。

回顧過去 10 年，金融市場歷經 2008 年次貸風暴的洗禮，走出谷底後各類商品報酬表現不一，其中值得注意的是，2010 年至今，特別股交出一張漂亮的成績單，從近一年各類資產的年化報酬率來看，特別股達 5.9%，接近高收益債券，表現遠優於投資等級債以及主要股市表現，故在這個低利率的時代，擁有股利特性的商品自是受到歡迎。

## 標普美國特別股指數與主要股市股利率



資料來源：Bloomberg、標普道瓊斯指數公司、富邦投信整理；

資料日期：2016.09.30~2017.09.29。

註：上述美國特別股係指標普美國特別股指數。上述統計資料僅為指數歷史資料，不代表本基金實際報酬率及未來績效保證。

此外，以目前全球知名的特別股指數—標普美國特別股指數成分股來說，成分股中大約三分之二具有信評，而這些具有信評的成分股之發行人信評，有超過 9 成為投資等級，這也是選擇追蹤知名指數公司所編製的指數，更加令投資人放心的原因。

### 特別股是資產配置不可或缺的元件

富邦投信指出，對於追求穩健報酬的投資人而言，資產配置永遠是規避下檔風險的最佳策略，其中美國特別股更是不可或缺的必要布局。特別股同時擁有股債雙重優勢，既是股票有機會享有股價上漲的波動性，又像債券，正常狀況下定期配息、面額贖回，可說是多空皆宜的投資工具，股市多頭時可展現股票優勢，股價有機會帶來資本利得，股市空頭時則可發揮債券特性，配息加上價格相對穩定，其股債雙重特性可發揮自動穩定功能，多空皆有利。

美國在 2016 年底開啟緩步升息走勢，觀察特別股今年以來的表現也依舊亮眼，無懼升息循環。根據歷史資料，從近兩次升息循環，可以發現一個現象，當利率處於緩步攀升、而非短時間急速飆高時，其實對特別股影響相對有限。即使短線產生回檔，但時間拉長來看都還是維持正報酬，例如 2004~2006 年的升息循環，以及 2015 年 12 月升息至今，特別股皆呈現正報酬。

### 過去兩次升息循環 美國特別股表現

標普美國特別股	2004年升息循環	2015年升息循環
期間	2004/06~2006/06	2015/12~至今
聯邦基準利率	1.25%→5.25%	0.50%→1.25%
3個月後報酬率	<b>4.98%</b>	<b>2.16%</b>
6個月後報酬率	<b>10.41%</b>	<b>6.01%</b>
期間總報酬	<b>10.57%</b>	<b>13.58%</b>

資料來源：Bloomberg、富邦投信整理；資料日期：2004.06~2006.06 與 2015.12~2017.07

註：美國特別股係指標普美國特別股總報酬指數。上述統計資料僅為指數歷史資料模擬之結果，不代表本基金實際報酬率及未來績效保證。

隨著升息與縮表逐漸成為歐美央行的政策，未來債券產品的利率風險將增高，另外，由於近期信用利差過度壓縮，一旦行情反轉，價格修正速度將會相當明顯。富邦投信建議可在投資組合中加入美國特別股，可優化投資組合效率，再結合 ETF 交易成本低的優勢，投資人只要花小錢即可在台灣用新台幣投資特別股，買美國特別股不必有外幣帳戶，輕鬆提升投資組合多元性。

#### 【警語】

本基金經金管會同意生效，惟不表示本基金絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證本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。本公司及各銷售機構備有簡式公開說明書或公開說明書，歡迎索取；投資人亦可連結至富邦投信網頁 (<https://www.fubon.com>) 或公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 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。有關基金應負擔之費用已揭露於本公開說明書中，投資人可至富邦投信網頁或公開資訊觀測站查詢。“標普美國特別股指數”（“S&P US Preferred Stock Index”）是 S&P Global 旗下公司 S&P Dow Jones Indices LLC 或其附屬公司（“SPDJ”）的一款產品，且已授權予富邦證券投資信託股份有限公司使用。Standard & Poor’s® 與 S&P® 均為 S&P Global 旗下公司 Standard & Poor’s Financial Services

## 富邦投信

LLC(“S&P”)的註冊商標;Dow Jones® 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”)的註冊商標;這些商標已授權予 SPDJI 使用,並已從屬授權予富邦證券投資信託股份有限公司用於特定用途。SPDJI、Dow Jones、S&P 及其各自的附屬公司均不保薦、擔保、銷售或推廣富邦證券投資信託股份有限公司的富邦標普美國特別股 ETF 證券投資信託基金,而且他們中的任何一方既不對投資有關產品的合理性做出任何聲明,也不就標普美國特別股指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何法律責任。本基金因採被動式管理方式,以追蹤標的指數報酬為目標,因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定。基於管理有價證券價格變動風險或為增加投資效率之需要,得從事證券相關商品之交易。當其追蹤之指數價格波動劇烈時,基金之淨資產價值將有波動之風險。此外國內外政經情勢、未來發展或現有的法規之變動,均可能對本基金所參與的投資市場及投資工具之報酬造成直接或間接的影響。本基金掛牌上市前參與申購所買入的每單位淨資產價值,不等同於基金掛牌上市後之價格,參與申購之投資人需自行承擔基金成立日起至上市日止之期間,基金價格波動所產生折/溢價之風險。本基金自上市日起之申購,經理公司將依本基金每一營業日所公告「現金申購買回清單」所載之「每申購買回基數約當淨值」加計 110%~120%,向申購人預收申購價金。本基金受益憑證上市後之買賣成交價格無升降幅度限制,並應依臺灣證交所有關規定辦理。本基金所涉之各證券市場交易時間不同,因此基金所涉之證券市場交易可能有無法即時完全反應基金投資組合之價格波動風險。特別股會有提前買回與股息收取不確定之風險,屆時將影響基金之整體操作、影響基金之淨資產價值。此外,匯率波動會影響基金淨值之計算,投資人投資此基金時需綜合考量相關股市與匯率走勢。另本基金的淨值反應其一籃子成分市值總合,惟盤中即時估計淨值與實際基金淨值計算之投組內容亦可能有所差異,可能造成交易資訊傳遞落差之風險。本基金為指數股票型基金,其投資績效將視其追蹤之標的指數之走勢而定,投資盈虧深受市場波動影響,風險報酬等級屬 RR4,此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。**本基金自成立日起至上市日前(不含當日),經理公司不接受本基金受益權單位之申購及買回。**本基金並無受金融商品或服務有無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障,投資人須自負盈虧。

---