

經濟數據方面

美國非農就業數據再超市場預期

顯示整體市場依舊穩健

市場預期美國經濟將維持擴張

雖然歐元區長期受到高利率

和海外需求疲軟的拖累

但是我們看到歐元區經濟信心指數上升

而工業信心指數也出人意料的上升

均表明溫和復甦可能即將到來

2024年聯準會降息仍為當前主要政策方向

而降息週期有利於

如特別股等固定收益資產型的表現

回測歷史數據

特別股指數在波段相對低點的時候

皆會出現在升息循環的尾聲

而且降息期間多有不錯表現

此外固定收益市場向來對

政策利率敏感度高

且過往多有提前反應的特性

若等到聯準會正式啟動降息才進場

恐會錯失部分潛在的報酬機會

目前特別股的價格仍有回升空間

且殖利率依然處於多年相對高位的背景下

建議投資人不妨掌握當前的投資機會

衡量自身的風險承受度

適度將特別股納入投資組合

於降息預期實現後

或有股息收益及資本利得之機會

投資人都在問

是否用一張圖

秒懂特別股的特性

其實特別股是具債券特性的股票

長期表現較穩健

舉下表某美國保險公司

發行之特別股 普通股與公司債

累積總報酬做為案例說明

特別股走勢較普通股一般來說較為平穩

波動也較低

但相對於公司債其息收一樣較為穩定

所以就長期特性來看

特別股是具備債券特性的股票
長期表現較為穩健
發行特別股的公司都有誰呢
產業分布上有特性嗎
其實特別股聚焦低違約率的產業
發行人多為金融機構還有公用事業
其特性多屬防禦型產業
所以當投資人問我特別股是像債券的股票時
那特別股可能因違約導致不發股息嗎
我們可以以左圖為例
長期來看由於特別股聚焦低違約率產業
發行人多為金融機構還有公用事業
其長期違約率約莫在0.1%左右
相對來說對投資人來講違約的風險較低
對於收息的可預期性也相對較高
那誰在買特別股
讓我帶大家一窺頂級法人收益投資策略
以美國教師退休基金協會(TIAA)為例
其名列2023年財富500大企業
是經營超過百年的財務機構
目前已經成為學術 政府 醫療
以及其他非營利領域人員財務需求的頂尖資產管理者
該公司為許多金融集團 保險公司
所發行特別股的前5大持有人
其看好特別股的優勢來自於優質的發行人
因資本結構的特性帶來高於一般債券的收益率
可以讓頂級法人一次兼顧收益與資本增值的長期機會
所以選擇特別股不一定要犧牲收益潛力
以特別股指數來說
其平均信用評級為投資級
但擁有獲得較高收益率的機會
同時以指數來看
其價格仍有回歸均值的潛力
目前特別股發行人基本面仍屬穩健
加上聯準會政策利率有望見頂
可以支撐特別股的價格
若在價格相對低位的時候進行適度布局
長期來看或有價格回升帶來的資本利得的空間
我相信各位投資人都有各種風險屬性的資產
不論是成熟市場股 新興市場股

或者是全球非投資等級債

以資產配置的角度來說

如果可以納入百搭綠葉特別股

相信各位的投資效率有機會再提升

最後特別股策略特別適合這樣的你

1 關注信用風險 如機構法人

但不願意屈就較低收益率的你

2 適合想追求較佳收益機會的你

3 特別股與其他資產的長期相關性低

不僅可是最佳主角也可以是百搭綠葉

適合已經持有其他資產但還想完善資產配置的你