

主動型基金能否跑贏標普 500 紅利貴族指數？



Rupert Watts
因數與紅利主管

本文最初於 2023 年 10 月 12 日在 Indexology® 網誌上發佈。

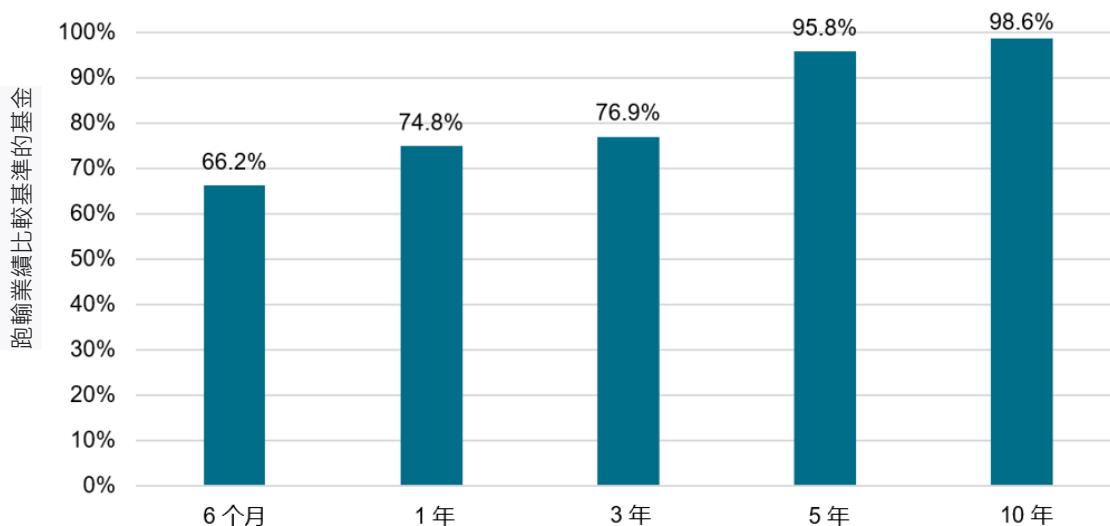
許多主動型基金跑輸整體市場業績比較基準，這並非空穴來風。¹ 不過我們認為，專門對紅利市場進行這種比較具有十分重要的意義。本文將比較 [標普 500 紅利貴族指數](#) 與主動管理型美國股票收益基金的表現。

標普 500 紅利貴族指數是市場公認的主要紅利指數之一，遵循簡單但嚴格的成分股篩選標準。要納入該指數，公司首先必須是 [標普 500 指數](#) 的成分股，其次必須至少連續 25 年增加紅利。這樣的公司往往盈利穩定，基本面穩健，並且能夠長期保持盈利和增長。截至 2023 年 6 月，該指數有 67 只成分股。

我們分析所用的基金來源於 CRSP 資料庫中的股票收益基金類別。在分析時，我們使用了與編製標普道瓊斯指數半年度 SPIVA® 美國計分卡時所用的相同方法論和分析引擎。

如圖 1 所示，事實證明標普 500 紅利貴族指數難以被超越，超過 98% 的美國主動型基金在過去 10 年跑輸該指數。此外，該指數在分析的所有期間均跑贏了大多數主動型基金。

圖 1：跑輸標普 500 紅利貴族指數的美國主動型股票收益基金所佔百分比



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、CRSP 資料庫、股票收益基金類別中的美國主動型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

收益率分析結果同樣驚人。圖 2 比較了這些美國主動型股票收益基金不同期間的平均年化收益率（以兩種方式計算）。在截至 2023 年 6 月止的 10 年期間，標普 500 紅利貴族指數的年化收益率高達 12.0%，大比率跑贏相關基金。

圖 2：標普 500 紅利貴族指數與美國主動型股票收益基金的年化收益率比較

類別	6 個月 (%)	1 年 (%)	3 年 (%)	5 年 (%)	10 年 (%)
標普 500 紅利貴族指數	5.9	13.1	14.6	11.4	12.0
美國主動型股票收益基金 平均值（資產加權）	3.7	10.1	13.9	9.2	9.6
美國主動型股票收益基金 平均值（等權重）	4.8	10.0	13.0	7.7	8.1

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、CRSP 資料庫;股票收益基金類別中的美國主動型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

圖 3：分析中包含的美國主動型股票收益基金數量

6 個月	1 年	3 年	5 年	10 年
136	135	143	165	144

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司、CRSP 資料庫;股票收益基金類別中的美國主動型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

結論

標普 500 紅利貴族指數優異的過往表現，是該指數成為標杆性紅利指數的又一個原因。它遵循簡單但嚴格的選股方法，不僅令大多數主動型股票收益基金都難以超越，同時在被動型股票收益基金的業績比較基準中也異常突出。

作者謹此對首席 SPIVA 工程師 Davide Di Gioia 為分析做出的寶貴貢獻致以衷心感謝。

¹ 如欲了解主動型基金與被動方式之間的爭論，請參見我們的 [SPIVA 記分卡](#)。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的 [免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2023，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及 / 或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由協力廠商提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於資料庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開資訊維持保密。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。