

標普 500 低波動率指數 2023 年 11 月的定期調整

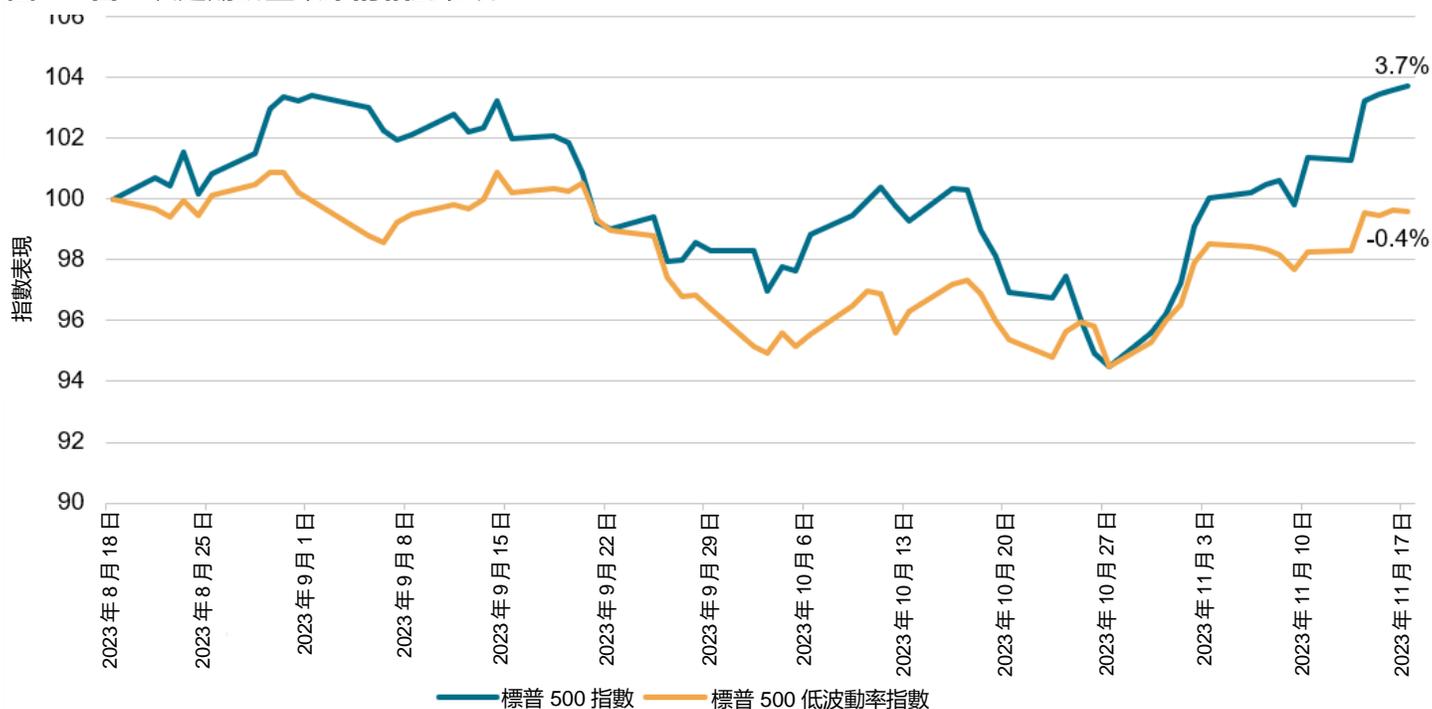


George Valantasis
因數與紅利副總監

本文最初於 2023 年 11 月 27 日在 Indexology® 網誌上發布。

標普 500® 指數延續今年的強勁表現，從 2023 年 10 月 30 日到 11 月 17 日不到三周的時間上漲 9.8%。同期美國 10 年期國債收益率下跌約 45 個基點¹，美國總體 CPI 通脹率在 10 月份同比降至 3.2%²。如圖 1 所示，自 2023 年 8 月 18 日標普 500 低波動率指數進行調整以來，至 2023 年 11 月 17 日最近一次定期調整，標普 500 指數上漲 3.7%，而標普 500 低波動率指數下跌 0.4%。這種背離尤其可能在標普 500 指數表現強勁而波動率較低的時期發生。同期標普 500 指數的年化日標準差相對較低，為 13.6%。

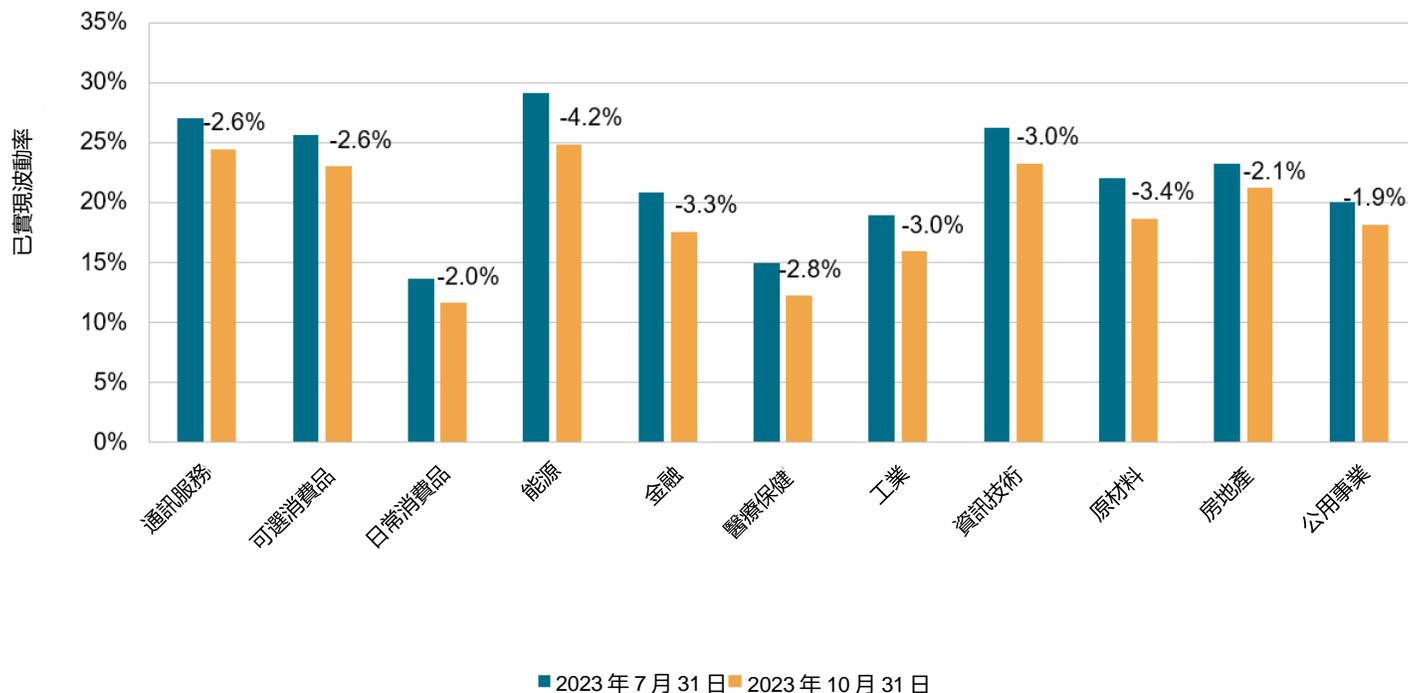
圖 1: 自上次定期調整以來的相對表現



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2023 年 8 月 18 日至 2023 年 11 月 17 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

如圖 2 所示，從 2023 年 7 月 31 日到 2023 年 10 月 31 日，所有 11 個全球行業分類標準 (GICS) 行業板塊的過去一年波動率全面下降。而在此期間之前的三個月，所有 11 個 GICS 行業板塊的波動率也遵循相同的模式全面下降。從絕對值來看，能源板塊的波動率降幅最大，不過仍是波動率最大的行業板塊，為 24.9%。截至 2023 年 10 月 31 日，日常消費品板塊的波動率最小，每日已實現波動率僅為 11.6%。

圖 2：標普 500 指數中所有 11 個全球行業分類標準行業板塊的過去一年波動率全面下降



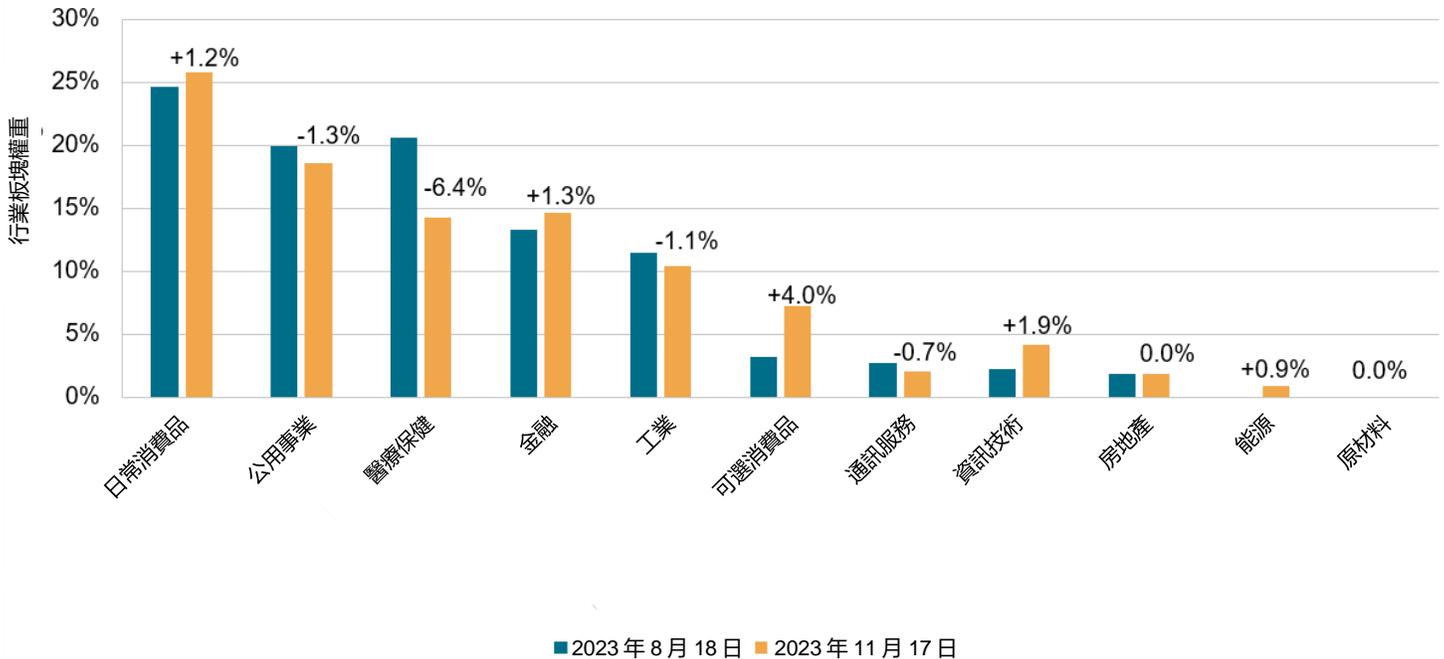
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2022 年 7 月 31 日到 2023 年 10 月 31 日期間的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

由於波動率整體下降，本次對標普 500 低波動率指數的調整涉及對行業板塊權重的較大調整，尤其是醫療保健和可選消費品板塊。

在本次定期調整後，醫療保健行業板塊的權重下降了 6.4%。其中大約 4.0% 調向可選消費品行業板塊，使其權重增加了一倍多，達到 7.3%。其他權重上調較大的行業板塊包括資訊技術和日常消費品，前者的權重幾乎翻了一番，從 2.3% 上調至 4.2%，後者的權重上調至 26%。

能源板塊的權重也小增約 1%，原材料現在是標普 500 低波動率指數中唯一沒有發生權重調整的行業板塊。本次定期調整於 2023 年 11 月 17 日市場收盤後生效。

圖 3：標普 500 低波動率指數在本次定期調整後，醫療保健板塊的權重下降，而可選消費品行業的權重上升了一倍多



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截止 2023 年 11 月 17 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

¹ <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>

² <https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

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元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仲介機構）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。