

主动型基金能否跑赢标普 500 红利优选指数？



Rupert Watts
因子与红利主管

本文最初于 2023 年 10 月 12 日在 Indexology® 博客上发布。

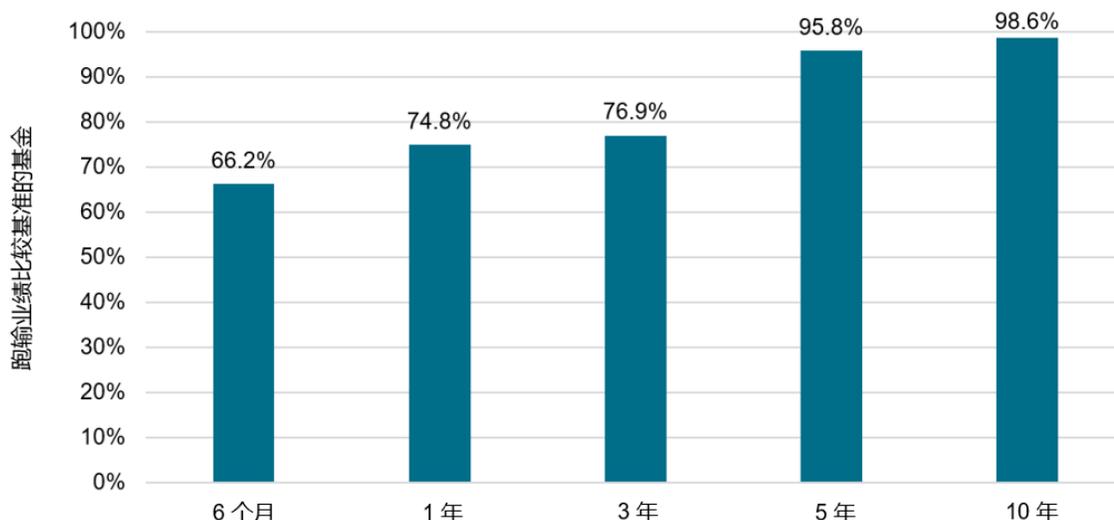
许多主动型基金跑输整体市场业绩比较基准，这并非空穴来风。¹ 不过我们认为，专门对红利市场进行这种比较具有十分重要的意义。本文将比较[标普 500 红利 25 年优选指数](#)与主动管理型美国股票收益基金的表现。

标普 500 红利 25 年优选指数是市场公认的主要红利指数之一，遵循简单但严格的成分股筛选标准。要纳入该指数，公司首先必须是[标普 500 指数](#)的成分股，其次必须至少连续 25 年增加红利。这样的公司往往盈利稳定，基本面稳健，并且能够长期保持盈利和增长。截至 2023 年 6 月，该指数有 67 只成分股。

我们分析所用的基金来源于 CRSP 数据库中的股票收益基金类别。在分析时，我们使用了与编制标普道琼斯指数半年度 SPIVA® 美国计分卡时所用的相同方法论和分析引擎。

如图 1 所示，事实证明标普 500 红利 25 年优选指数难以被超越，超过 98% 的美国主动型基金在过去 10 年跑输该指数。此外，该指数在分析的所有期间均跑赢了大多数主动型基金。

图 1：跑输标普 500 红利 25 年优选指数的美国主动型股票收益基金所占百分比



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、CRSP 数据库；股票收益基金类别中的美国主动型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

收益率分析结果同样惊人。图 2 比较了这些美国主动型股票收益基金不同期间的平均年化收益率（以两种方式计算）。在截至 2023 年 6 月止的 10 年期间，标普 500 红利优选指数的年化收益率高达 12.0%，大比率跑赢相关基金。

图 2：标普 500 红利 25 年优选指数与美国主动型股票收益基金的年化收益率比较

类别	6 个月 (%)	1 年 (%)	3 年 (%)	5 年 (%)	10 年 (%)
标普 500 红利 25 年优选指数	5.9	13.1	14.6	11.4	12.0
美国主动型股票收益基金 平均值（资产加权）	3.7	10.1	13.9	9.2	9.6
美国主动型股票收益基金 平均值（等权重）	4.8	10.0	13.0	7.7	8.1

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、CRSP 数据库；股票收益基金类别中的美国主动型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的的数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

图 3：分析中包含的美国主动型股票收益基金数量

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

资料来源：标普道琼斯指数有限公司、CRSP 数据库；股票收益基金类别中的美国主动型基金。2013 年 6 月 30 日至 2023 年 6 月 30 日的的数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

结论

标普 500 红利 25 年优选指数优异的过往表现，是该指数成为标杆性红利指数的又一个原因。它遵循简单但严格的选股方法，不仅令大多数主动型股票收益基金都难以超越，同时在被动型股票收益基金的业绩比较基准中也异常突出。

作者谨此对首席 SPIVA 工程师 Davide Di Gioia 为分析做出的宝贵贡献致以衷心感谢。

¹ 如欲了解主动型基金与被动方式之间的争论，请参见我们的 [SPIVA 记分卡](#)。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2023, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其主要交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。