

低波动性势头持续

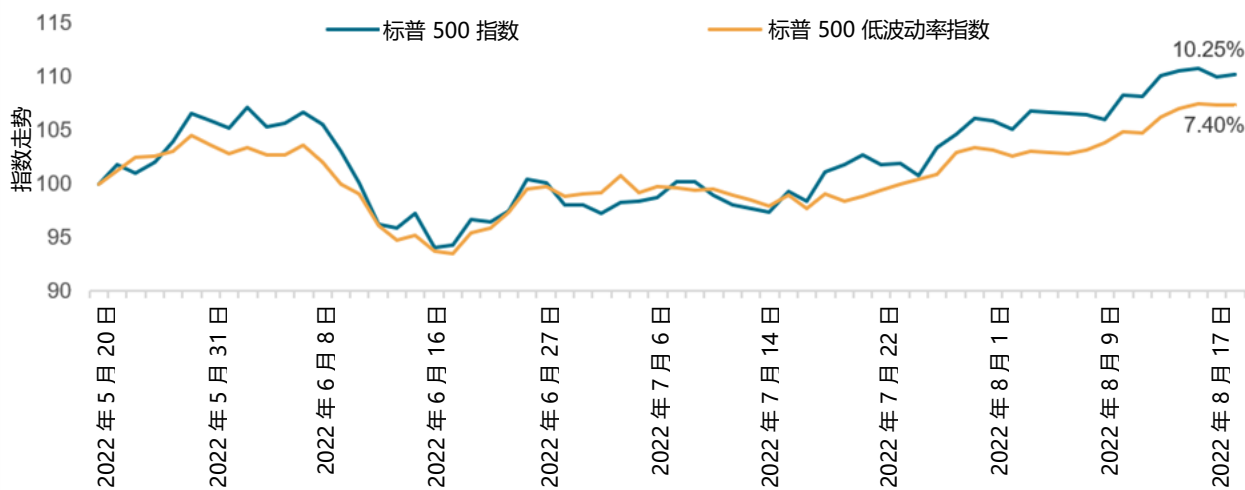


Fei Mei Chan
核心产品管理总监

本文最初于 2022 年 8 月 19 日在 Indexology® 博客上发布。

如果 2022 年上半年用**股市低迷**来定义的话，那么下半年（到目前为止）可用**复苏**来定义。自 6 月中旬触及低点以来，截至 2022 年 8 月 18 日，**标普 500 指数**上涨了 17.1%。在这种环境下，低波动策略预计会表现欠佳，而**事实也的确如此**，**标普 500 低波动率指数**（历来会削弱基准指数标普 500 指数的表现）同期“仅”上涨 14.5%，跑输标普 500 指数 2.6 个百分点。这反映出上行捕获率为 85%。（标普 500 低波动性指数的上行捕获率的历史均值为 72%。）

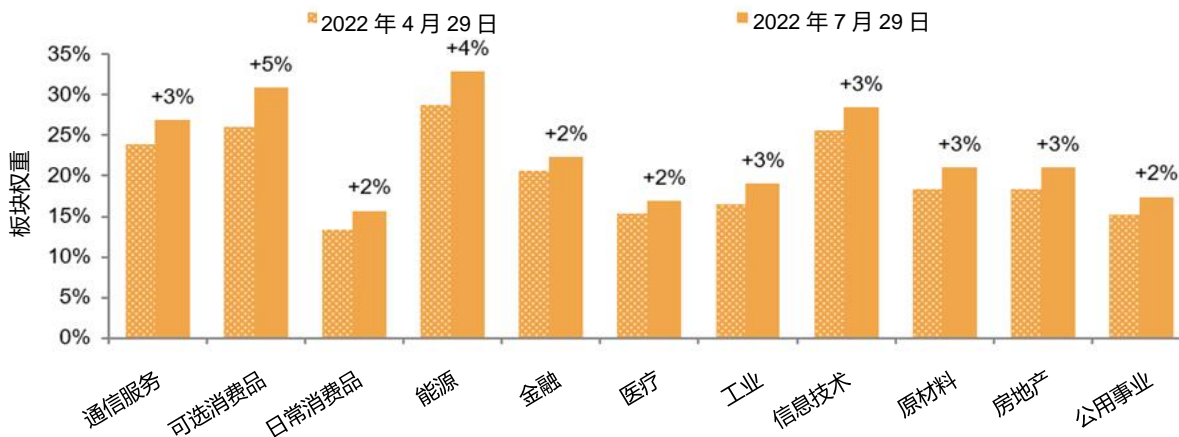
图 1: 重新调整后的相对走势



资料来源：标普道琼斯指数。自 2022 年 5 月 20 日至 2022 年 8 月 18 日的数据。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明。

自标普 500 低波动率指数重新调整后，波动性总体上有所上升，可选消费品和能源行业板块的波动率升幅最大。

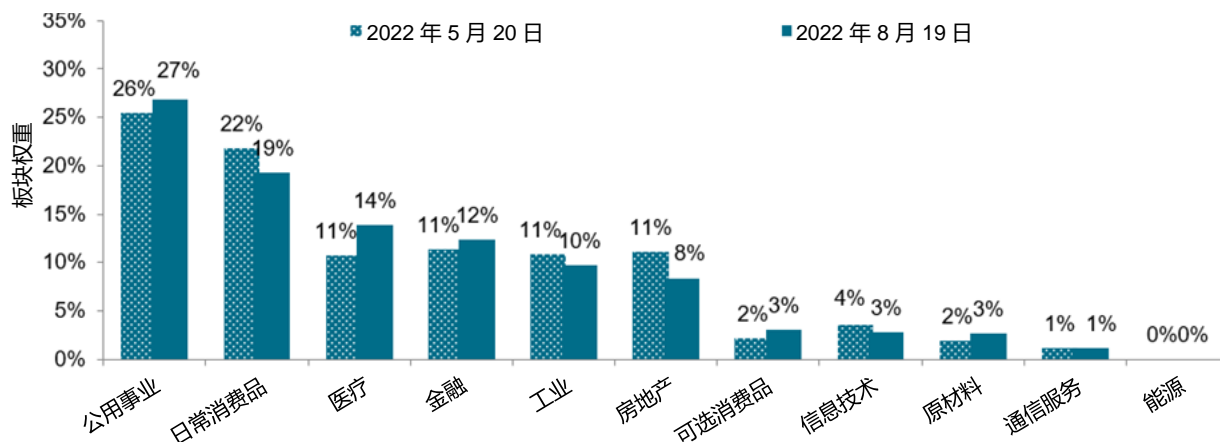
图 2：标普 500 指数所有行业板块过去一年的波动率水平都有所上升



资料来源：标普道琼斯指数。自 2021 年 4 月 30 日至 2022 年 7 月 31 日的数据。图表仅供说明。

标普 500 低波动率指数最新一次重新调整使得医疗行业板块的权重提高 3 个百分点。可选消费品行业板块虽然波动率升幅最大，但权重也有所提升，这表明该板块具有一定的相对稳定性。信息技术行业板块近几年的权重高于过往水平，但经过之前的三次重新调整，权重连连下降。该板块现仅占标普 500 低波动率指数的 3%。能源行业板块的权重依旧为 0%。最新一次的重新调整于 2022 年 8 月 19 日市场收盘后生效。

图 3：避险资产、公用事业行业板块和日常消费品行业板块依旧在标普 500 低波动率指数中处于主导地位



资料来源：标普道琼斯指数。数据截至 2022 年 8 月 19 日。图表仅供说明。

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©2022, 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。