

标普 500 低波动率指数 2023 年 11 月的定期调整

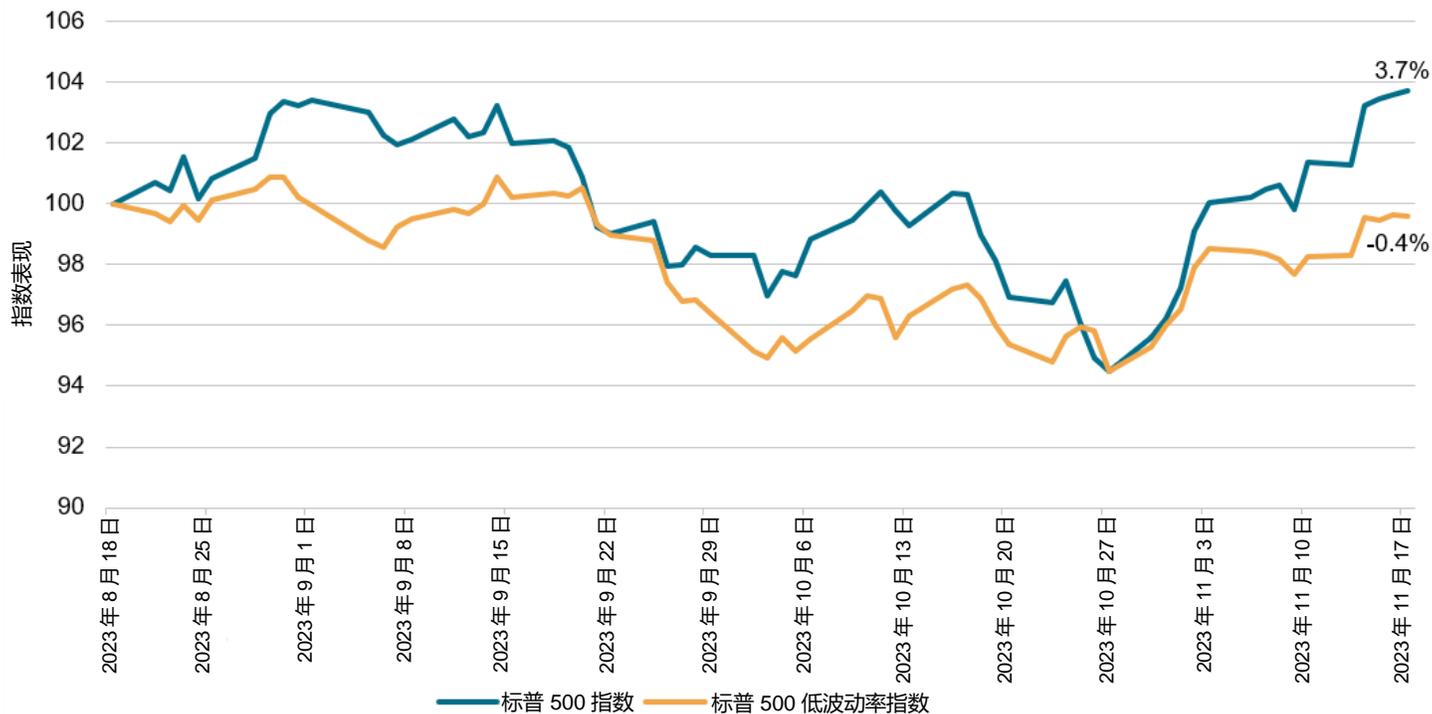


George Valantis
因子与红利副总监

本文最初于 2023 年 11 月 27 日在 Indexology® 博客上发布。

标普 500® 指数延续今年的强劲表现，从 2023 年 10 月 30 日到 11 月 17 日不到三周的时间里上涨了 9.8%。同期美国 10 年期国债收益率下跌约 45 个基点¹，美国总体 CPI 通胀率在 10 月份同比降至 3.2%²。如图 1 所示，自 2023 年 8 月 18 日标普 500 低波动率指数进行调整以来，至 2023 年 11 月 17 日最近一次定期调整，标普 500 指数上涨 3.7%，而标普 500 低波动率指数下跌 0.4%。这种背离尤其可能在标普 500 指数表现强劲而波动率较低的时期发生。同期标普 500 指数的年化日标准差相对较低，为 13.6%。

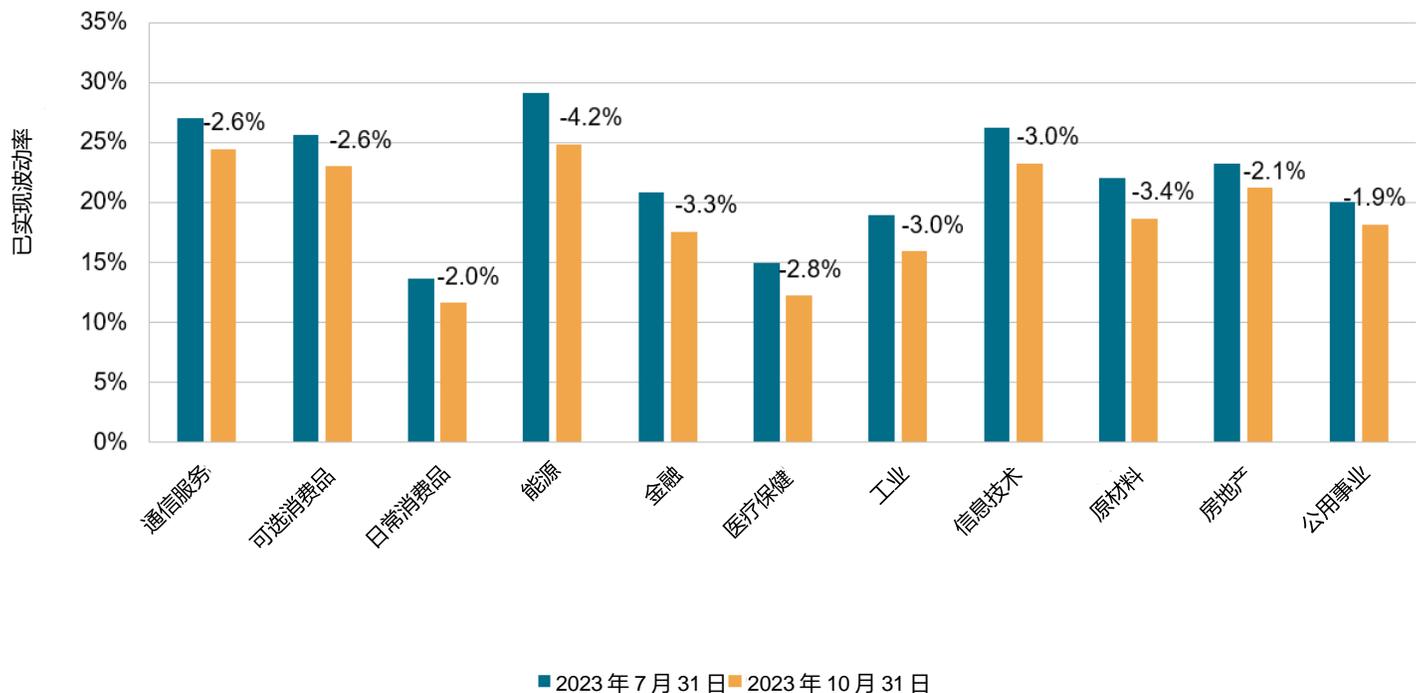
图 1：自上次定期调整以来的相对表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2023 年 8 月 18 日至 2023 年 11 月 17 日的数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

如图 2 所示，从 2023 年 7 月 31 日到 2023 年 10 月 31 日，所有 11 个 全球行业分类标准 (GICS) 行业板块的过去一年波动率全面下降。而在此期间之前的三个月，所有 11 个 GICS 行业板块的波动率也遵循相同的模式全面下降。从绝对值来看，能源板块的波动率降幅最大，不过仍是波动率最大的行业板块，为 24.9%。截至 2023 年 10 月 31 日，日常消费品板块的波动率最小，每日已实现波动率仅为 11.6%。

图 2：标普 500 指数中所有 11 个 全球行业分类标准行业板块的过去一年波动率全面下降



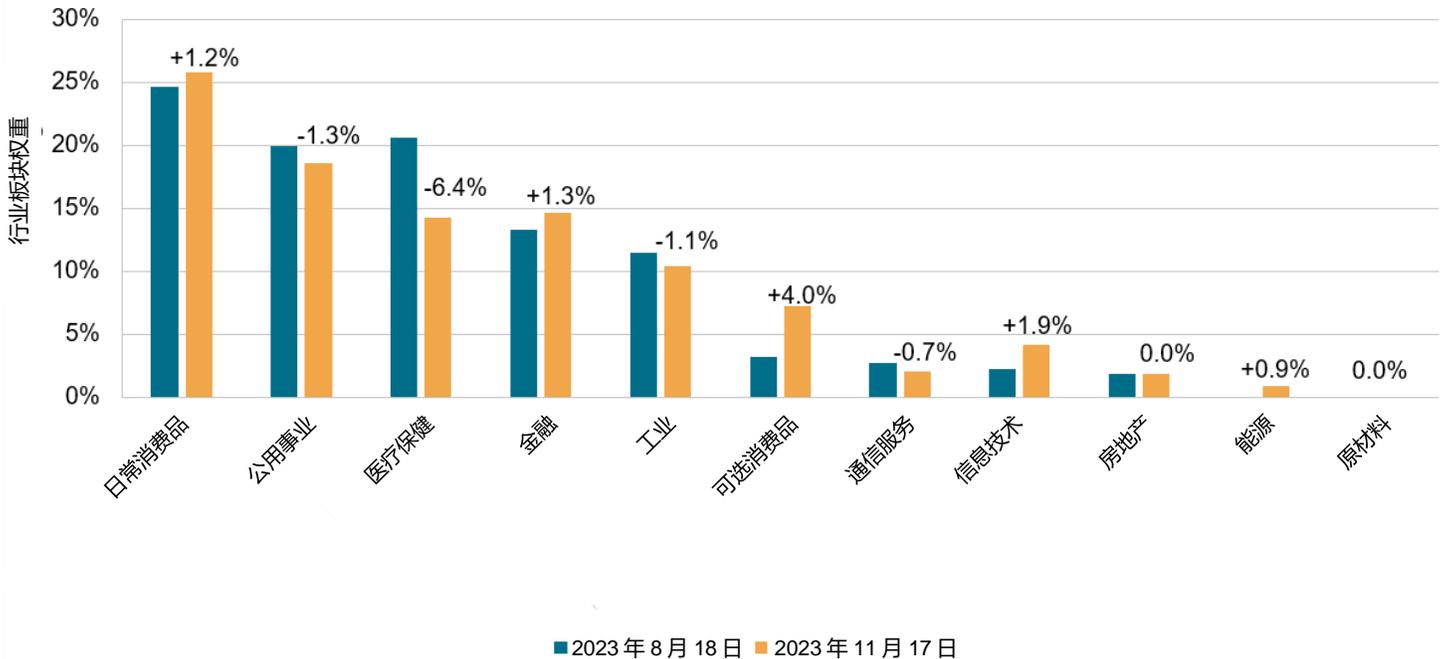
资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2022 年 7 月 31 日到 2023 年 10 月 31 日期间的数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

由于波动率整体下降，本次对标普 500 低波动率指数的调整涉及对行业板块权重的较大调整，尤其是医疗保健和可选消费品板块。

在本次定期调整后，医疗保健行业板块的权重下降了 6.4%。其中大约 4.0% 调向可选消费品行业板块，使其权重增加了一倍多，达到 7.3%。其他权重上调较大的行业板块包括信息技术和日常消费品，前者的权重几乎翻了一番，从 2.3% 上调至 4.2%，后者的权重上调至 26%。

能源板块的权重也小增约 1%，原材料现在是标普 500 低波动率指数中唯一没有发生权重调整的行业板块。本次定期调整于 2023 年 11 月 17 日市场收盘后生效。

图 3：标普 500 低波动率指数在本次定期调整后，医疗保健板块的权重下降，而可选消费品行业的权重上升了一倍多



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截止 2023 年 11 月 17 日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

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

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

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、复制或 / 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。标普道琼斯指数并未发起、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。

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。