

对冲分散投资



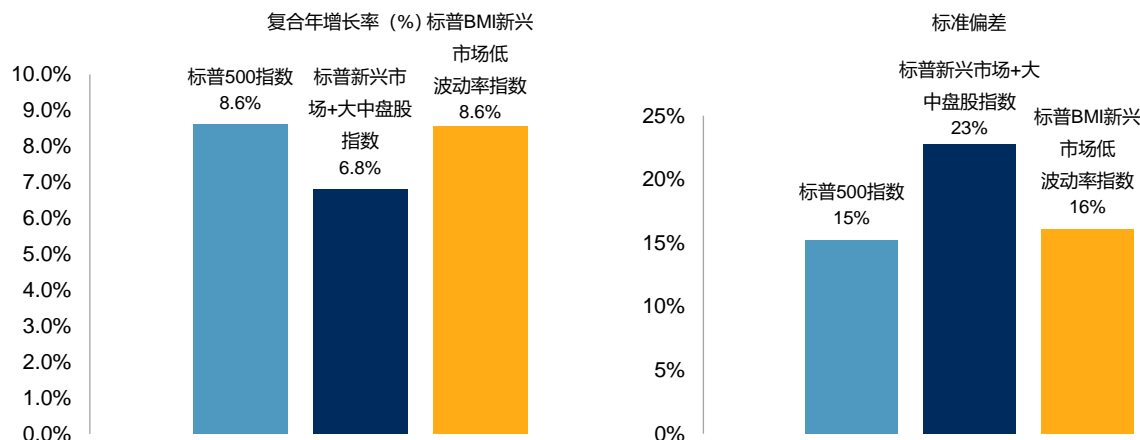
Fei Mei Chan
核心产品管理总监

本文最初于 2022 年 4 月 4 日在 Indexology® 博客上发布。

低波动策略是为我们至今在 2022 年所经历的那种时期而设计的。年初至今，截至 2022 年 3 月 31 日，股票市场表现艰难。在美国，[标普 500 指数](#)年初至今下跌 4.6%。[标普发达市场 BMI（美国除外）指数](#)和[标普新兴市场+大中盘股指数](#)表现更差，年初至今分别暴跌 5.6%及 6.7%。但早在 2022 年第一季度之前，[新兴市场的表现就已经落后于全球基准和美国](#)。在过去 25 年间，标普新兴市场+大中盘股指数上涨 6.8%，而标普 500 指数则增涨 8.6%。

当然，这纯属后见之明，我们不知道未来新兴市场相对于发达国家的表现如何。通常，人们将目光投向国际市场以分散他们在本国的投资，这是有充分理由的。在过去 25 年里，标普 500 指数与标普新兴市场+大中盘股指数之间的相关性为 0.74。分散投资可能是“金融领域唯一的免费午餐”，但新兴市场的表现往往更不稳定——准确地说，比标普 500 指数的波动性高 49%。

图 1：在过去 25 年里，新兴市场的波动较美国高 49% – 低波动率指数提供保障，同时表现优于其相关指数

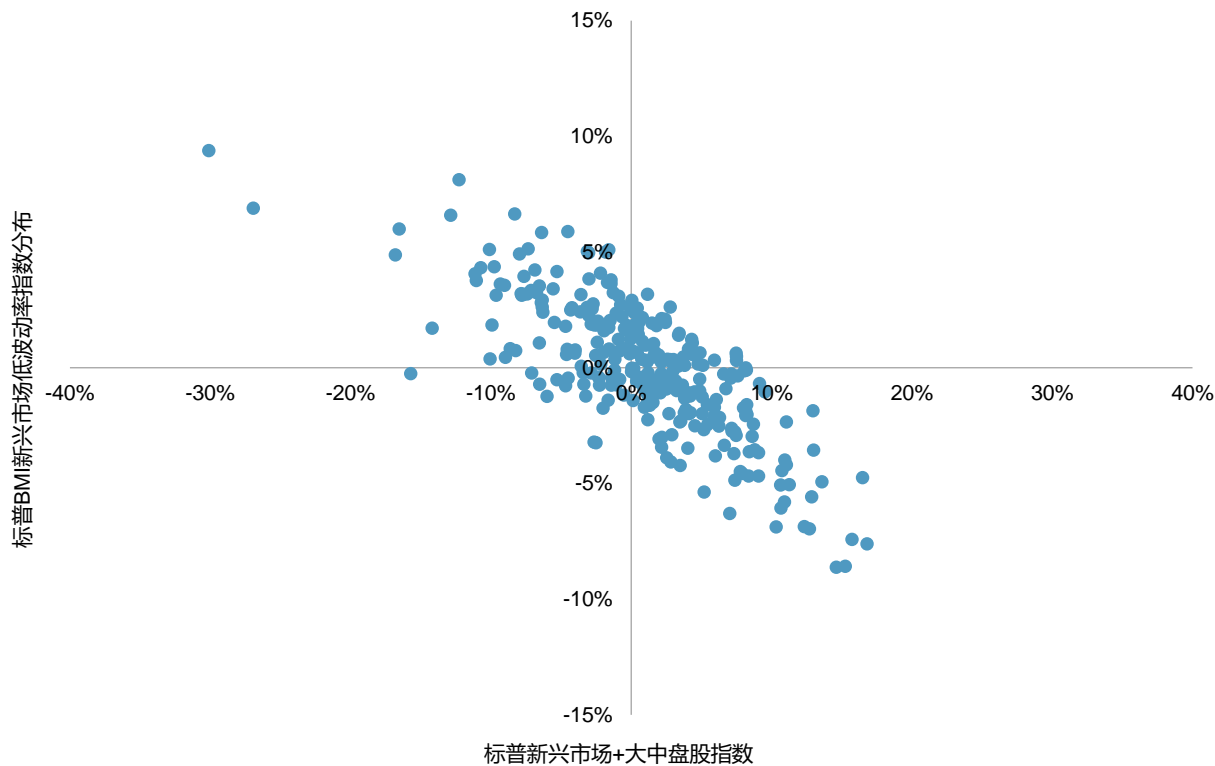


资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 1997 年 9 月 30 日至 2022 年 3 月 31 日。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途并反映假设历史表现。标普新兴市场+大中盘股指数于 2003 年 12 月 31 日推出。标普 BMI 新兴市场低波动率指数于 2011 年 12 月 5 日推出。

然而，比较可靠的往往是那些明确设计为获取相对于更广泛市场的某种回报模式的策略。在过去 25 年中，[标普 BMI 新兴市场低波动率指数](#)的回报率为 8.6%，而其相关指数的回报率则为 6.8%。

由于在市场下跌时的损失较少，低波动策略的长期表现通常优于其他策略。这种现象在[各个市场上都能够普遍观察](#)得到。图 2 显示了由此产生的表现模式，其中显示了标普 BMI 新兴市场低波动率指数（纵轴）与标普新兴市场+大中盘股指数（横轴）每月表现的相对表现。

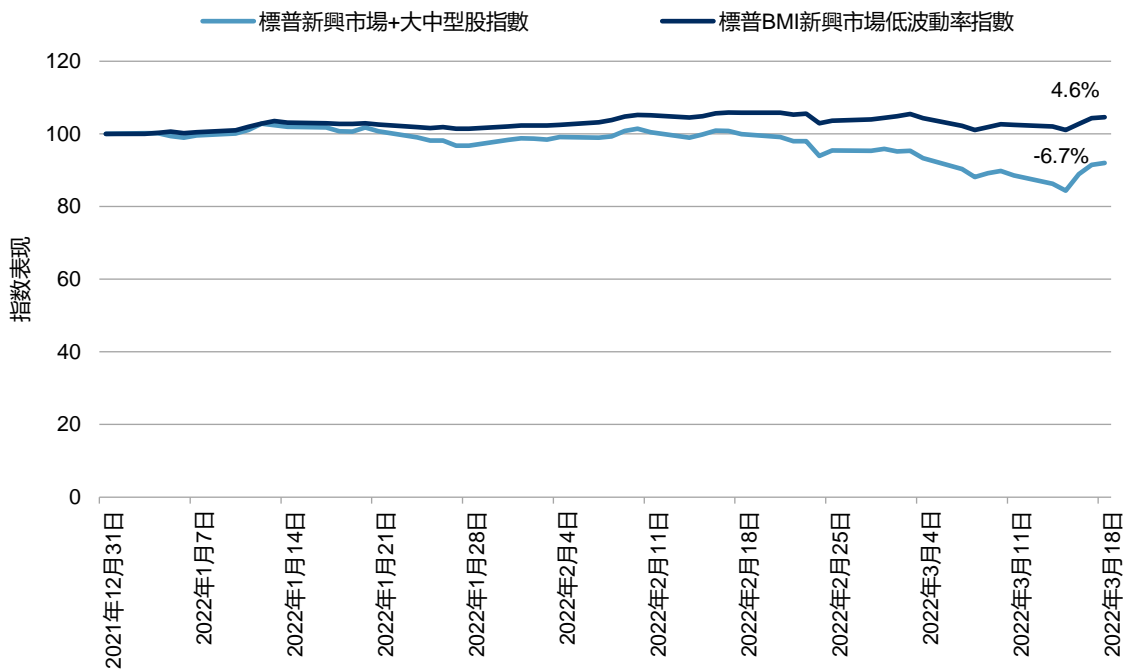
图 2：低波动策略往往呈现出与相关指数相反的关系



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 1997 年 9 月 30 日至 2022 年 3 月 31 日。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途并反映假设历史表现。标普新兴市场+大中盘股指数于 2003 年 12 月 31 日推出。标普 BMI 新兴市场低波动率指数于 2011 年 12 月 5 日推出。

在经济极为受压时期，低波动策略往往具有更大的弹性来缓冲波动性。事实证明如此，2022 年迄今为止，标普 500 指数和[标普 500 低波动率指数](#)分别下跌 4.6%和 1.7%。而这对新兴市场的影响更大，因为这些市场的条件本身就更具不稳定性。在 2022 年第一季度，标普 BMI 新兴市场低波动率指数的表现较其相关指数高出 11.3%。

图 3：低波动策略在波动较大的市场中往往表现更为出色



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据源自 2021 年 12 月 31 日至 2022 年 3 月 31 日。过往表现并不保证未来业绩。图表仅供说明用途。

本博客中的文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请於英文网站 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。