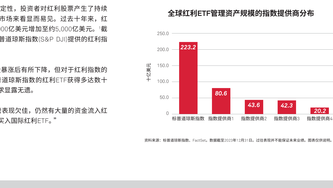
# 红利指数：
## 体现分红策略的有效工具

*标普道琼斯指数(S&P DJI)亚太区因子和主题指数总监叶佳胜指出，面对当前跌宕起伏的市场，寻求为散化投资表现和收益的投资者开始认识到各种红利指数策略的优势。*

过去几年，由于市场存在诸多的不确定性，投资者对红利股票产生了持续的兴趣。这点从头热的全球红利ETF市场来看显而易见。过去十年来，红利相关的ETF管理资产规模已从91,000亿美元增加至915,000亿美元。截至2023年末，红利ETF市场中追踪标普道琼斯指数(S&P DJI)提供的红利指数的资产达到2,230亿美元。

尽管2023年红利指数的表现在科技股暴涨后有所下降，但对于红利指数的需求却并未减少。2023年，追踪标普道琼斯指数的红利ETF获得多达数十亿美元的资金流入，投资者强烈的需求显露无遗。

标普道琼斯指数的叶佳胜指出：“尽管表现欠佳，仍然有大量的资金流入红利指数策略。美国的投资者也在持续买入国际红利ETF。”




资料来源：标普道琼斯指数，FactSet。数据截至2023年12月31日。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至2023年12月31日。巴西：S&P/B巴西红利指数；中国香港：标普香港高股息低波动率指数；中国内地：标普中国A股红利机会指数；澳大利亚：S&P/ASX澳大利亚红利指数；加拿大：S&P/TSX加拿大红利指数；美国：标普500高股息低波动率指数；新兴经济：S&P新兴经济红利指数；韩国：S&P/KRX韩国红利指数；中国台湾：标普台湾高股息红利指数。图表仅供说明。

## 把握美国股票的机会

对于全球投资者而言，选择美股红利策略源于对美国股票的关注。以亚洲为例，韩国和日本市场的投资者对美股非常感兴趣，并将美股红利指数视为绩效最500”指数之外的另一个绝佳选择。

同时，亚洲也是红利指数策略创新背后的重要推动力量。“为此我们增加了备受看涨期权叠加，从而可以通过卖出期权来获得额外的收益，”叶佳胜解释道。

为了满足投资者的需求，亚洲的投资产品发行人推出了多个追踪标普500红利优选®指数的产品。该旗舰指数旨在衡量标普500指数中至少连续25年红利增长的成分股的业绩表现。与纯分红型或纯资本增值型的指数收益策略不同，该指数兼具资本增值和分红收益的特征。

2023年，美国和韩国都推出了追踪标普红利特选®指数的新产品。该指数旨在衡量标普综合1500®指数中至少连续10年红利增长的成分股的业绩表现。

与标普500红利优选指数相比，标普红利特选指数对于红利增长持续时间的筛选标准进一步提升到半个世纪。这类公司在投资界经常又被称为“红利之王”。

## 迎合当地需求

关注本地资产的亚洲投资者往往希望红利产品要兼具资本增值和分红特征和股权参与特征。“我们看到投资者对亚洲本地化红利指数的需求十分旺盛，”叶佳胜补充道。

为此，2023年标普道琼斯指数在澳大利亚推出了本地化的指数：S&P/ASX 200高红利指数®。该指数旨在衡量S&P/ASX 200指数中股息率排名前50，并且未来12个月预测股息率为正的公司的表现。

标普道琼斯指数此前于2022年在韩国也推出了类似的指数：S&P/KRX ESG红利机会指数®。该指数旨在衡量KOSPI 200指数中股息率排名前50并且满足特定ESG和红利可持续性标准的股票的表现。

## 红利的防御性特征

投资者关注红利策略的另一个重要原因在于其的防御性特征。

2022年标普500红利优选指数的优异表现就凸显了这一特征。该指数旨在衡量连续25年红利增长的蓝筹股公司的表现。当年该指数不仅跑赢了宽基大盘股指数，并且具有更低的波动率。




资料来源：标普道琼斯指数。数据截至2023年12月31日。指数表现基于以美元计的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。指数表现不包含交易成本或管理费用，亦不反映实际投资组合的表现。指数不可直接投资。

“这些类型的指数策略在市场震荡和不确定性高涨时表现稳健。”叶佳胜说道。

根据标普道琼斯指数对不同波动率水平下指数表现的分析，在市场震荡加剧时，标普500红利优选指数通常会跑赢标普500指数。

## 多样化的红利指数策略

此外，并非所有红利指数策略都如出一辙。不同红利指数策略具有不同的特点，因此表现会大相径庭。“这与指数的构建方法有关，”叶佳胜说。

一些指数策略为了反映稳定的分红政策，更关注的是在红利增长和分红持续性，例如标普500红利优选指数。同时也有指数策略为了获得最分红的同时兼顾质量，因此使用基于潜在可提升表现的基本面因素作为筛选方法。

叶佳胜说：“这充分说明了为什么投资者需要关注红利策略的构建方式。而非单纯基于红利策略的标签来选择产品。”

资料来源：标普道琼斯指数。2023年1月1日至2023年12月31日的数据。指数表现基于以美元计的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明。指数表现不包含交易成本或管理费用，亦不反映实际投资组合的表现。指数不可直接投资。

否则确保目标股息率以及风险/收益特征，就是一个不错的出发点。

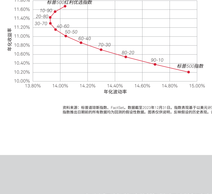
## 构建平衡的投资组合

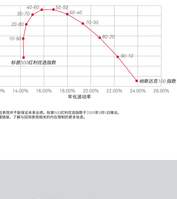
越来越多的投资者选择使用模型投资组合(model portfolios)进行投资，而当考虑分红生息类投资组合时，通常会使用红利指数策略。

叶佳胜补充说：“我们看到很多红利ETF被选入模型投资组合，尤其是被美国的投资顾问。”

除迎求分红外，亚洲投资者对于分散化的投资需求使投资组合不再高度集中于科技领域，同时增加了对红利策略的需求。在中国和韩国等市场尤其如此，这些市场中的许多投资者喜欢追逐波动更大的科技股。

“从回测数据来看，红利指数与标普500指数等宽基指数的结合，比单一指数波动率更低，且历史表现更好，”叶佳胜解释道。




资料来源：标普道琼斯指数，FactSet。数据截至2023年12月31日。指数表现基于以美元计的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅说明标普道琼斯指数在不同比例组合下的风险/回报特征。指数表现不包含交易成本或管理费用，亦不反映实际投资组合的表现。指数不可直接投资。

## 有关标普道琼斯指数红利策略的更多信息，请点击下面的链接：

优选红利策略—道琼斯红利100指数

标普500红利优选指数：论稳定红利收益的重要性

市场热话：标普红利50年特选指数

资料来源：标普道琼斯指数，FactSet。数据截至2023年12月31日。

标普500红利优选指数详细资料表(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-dividend-aristocrats-indices-methodology/)

标普红利特选指数详细资料表(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-dividend-aristocrats-indices-methodology/)

标普综合1500指数详细资料表(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-us-indices-methodology/)

S&P/ASX 200高红利指数详细资料表(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-high-dividend-indices-methodology/)

S&P/KRX ESG红利机会指数详细资料表(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-krx-esg-dividend-opportunities-index-methodology/)

标普道琼斯指数研究：“有股息红利有优选指数：论稳定红利收益的重要性”(https://www.spglobal.com/spdji/zh/research/article/a-fundamental-look-at-sp-500-dividend-aristocrats/)

## 免责声明

*本文不构成投资建议。*

© 2024 标普道琼斯指数。保留所有权利。指数、指数计算数据、SPI、DPI、TPI、SPIVA、SOBI、UCBI、标普®、道琼斯、标普道琼斯指数、标普®道琼斯指数、标普®道琼斯指数、标普®道琼斯指数、标普®道琼斯指数、巴西证券交易所、巴黎证券交易所、纳斯达克、纳斯达克证券交易所、纳斯达克证券交易所、纳斯达克证券交易所