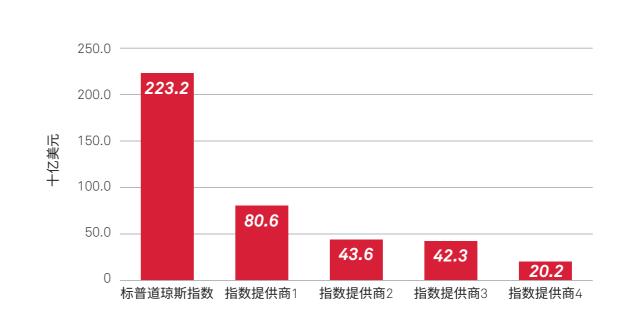
红利指数: 体现分红策略的有效工具

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, 寻求分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。这点从火热的全球红利ETF市场来看显而易见。过去十年来,红 利相关的ETF管理资产规模已从约1,000亿美元增加至约5,000亿美元。1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。"



全球红利ETF管理资产规模的指数提供商分布

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。

各市场高收益策略的历史12个月股息率



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/B3低波红利指数;中国香港:标普港股通 低波红利指数; 哥伦比亚: 标普哥伦比亚红利指数; 韩国: 标普韩国红利机会指数; 中国台湾: 道琼斯台湾优质高股息30 指数;澳大利亚:S&P/ASX可持续发展红利机会指数;加拿大:S&P/TSX综合低波红利指数;中国:标普中国A股低波红 利指数;美国:标普500低波红利指数。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 为继标普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 备兑看涨期权叠加,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2。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。

旨在衡量标普综合1500®指数中4至少连续50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

2023年,美国和韩国都推出了追踪标普红利特选™指数3的新产品,该指数

迎合当地需求

之王"。

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5。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⁶。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。

"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7。

多样化的红利指数策略

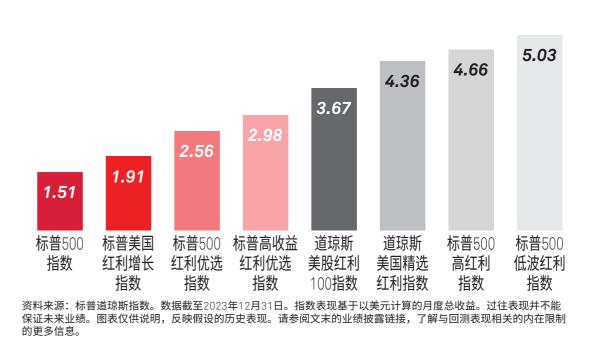
此外,并非所有红利指数策略都如出一辙。不同红利指数策略具有不同的 特点,因此表现会大相径庭。"这与指数的构建方法有关,"叶佳胜说。

一些指数策略为了反映稳定的分红政策,更关注的潜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高分红的 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。

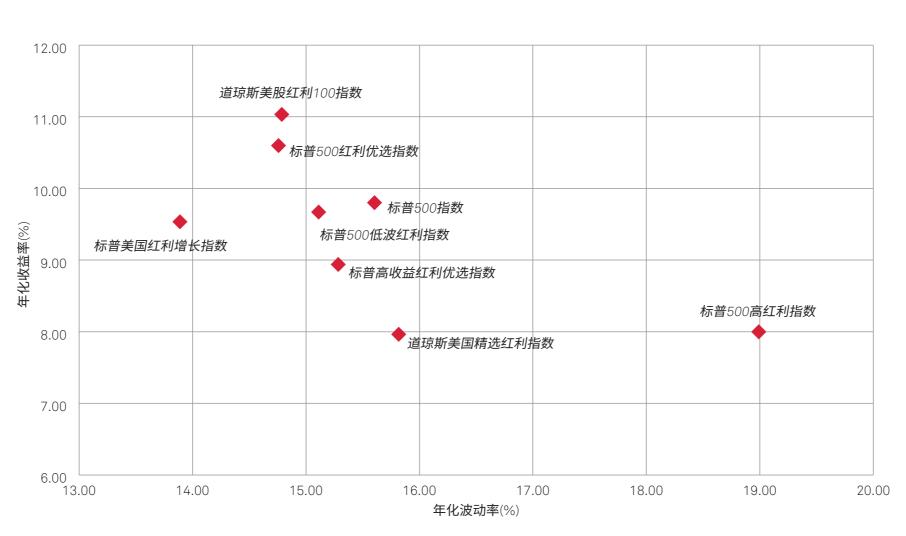
叶佳胜说:"这充分说明了为什么投资者需要关注红利策略的构建方式。而 非单纯基于红利策略的标签来选择产品。"

而明确目标股息率以及风险/收益特征,就是一个不错的出发点。

年化股息率



主要美股红利指数的风险收益特征



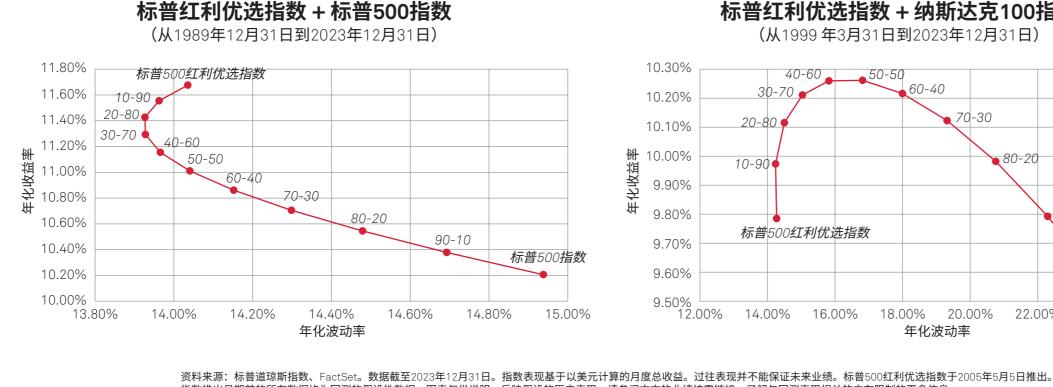
资料来源:标普道琼斯指数。2006年3月31日至2023年12月31日的数据。指数表现基于以美元计的月度总收益。过往表现并不能保证未来业绩。 图表仅供说明,反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接,了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

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。" 除追求分红外,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。



(从1999年3月31日到2023年12月31日) 10.30% 10.20% 70-30 20-80 10.10% 年化收描率 10.00% 80-20 10-90 9.90% 90-10 9.80% 标普500红利优选指数 9.70% 9.60% 纳斯达克100指数 14.00% 16.00% 18.00% 20.00% 22.00% 24.00% 26.00% 年化波动率

标普红利优选指数 + 纳斯达克100指数

指数推出日期前的所有数据均为回测的假设性数据。图表仅供说明,反映假设的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接,了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。

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:







² 标普500**红利优选指数的编制方法**(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-dividend-aristocrats-indicesmethodology/) ③ 标普红利特选指数的编制方法(https://www.spglobal.com/spdji/zh/methodology/article/sp-dividend-aristocrats-indices-methodology/)

1 资料来源:标普道琼斯指数、FactSet。数据截至2023年12月31日。

- 4 标普综合1500指数的编制方法(https://www.spglobal.com/spdji/en/methodology/article/sp-us-indices-methodology/) 5 S&P/ASX 200高红利指数的编制方法(https://www.spglobal.com/spdji/en/methodology/article/sp-high-dividend-indices-methodology/)
- 。 S&P/KRX ESG红利机会指数的编制方法(https://www.spglobal.com/spdji/en/methodology/article/sp-krx-esg-dividend-opportunitiesindex-methodology/) 🧵 标普道琼斯指数研究:"标普500红利优选指数:论稳定红利收益的重要性" (https://www.spglobal.com/spdji/en/research/article/ a-fundamental-look-at-sp-500-dividend-aristocrats/)

◎ 2024标普道琼斯指数。保留所有权利。标普、标普500指数、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、标普100指数、标普综合1500指数、标普400指数、标普中盘400指数、标普 600指数、标普小盘600指数、标普GIVI、全球泰坦指数、红利优选指数、精选板块指数、标普MAESTRO、标普PRISM、标普STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、

免责声明

iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI和SOVX均为标普全球有限公司("标普全球")或其关联公司的商标。道琼斯、道琼斯工业指数、道指和道琼斯工业 平均指数均为道琼斯商标控股有限责任公司("道琼斯")的商标。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可,禁止全部或部分 重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司(合称"标普道琼斯指数")没有必要牌照的司法管辖区,本文件不构成服务要约。除某些定制指数 计算服务外,标普道琼斯指数提供的所有信息均非个性化,并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报 酬。指数的过往业绩并不能预示或保证未来表现。

净收益率为27.2%(即27,200美元)。

本文不构成投资建议。

无法直接投资于指数。指数所代表的资产类别可通过基于该指数的可投资工具进行投资。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工 具,这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资回报。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司 这些材料完全根据一般公众可获得的资料和据信可靠的来源编写,仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可,不得以任何形式或任何方式对本文件中包含的任何内容(包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容)或其任何部分("内容")进行修改、反向工程、复制或分发,或将其存储在任何数据库或检

并非投资顾问机构,标普道琼斯指数不就投资于任何此类投资基金或其他投资工具的可取性作出任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何 陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940年投资公司法》定义的"投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人",亦非《美国联邦法典》第15编第77k条第(a) 款所阐述的"专家"或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产,也不应 被视为投资建议或大宗商品交易建议。标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其主要交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收 盘价数据来自其使用的第三方供应商,并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似,但不会进行二次

特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下,标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受 的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失(包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本)负责,即使 已被告知可能发生此类损害。 标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开,以保持其各自活动的独立性和客观性。因此,标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务部门无法获得的信息。标普全 球已制定相关政策和程序,以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外,标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务,包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构,因此可能会向这些组织收取费用

的业绩反映了指数编制方法的应用和指数成分的选择,基于事后经验以及对可能正面影响业绩的因素的了解,但不能解释可能影响结果的所有财务风险,可能被认为反映了幸存者/展 望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异,甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。有关该指数的更多详情,请参阅该指数的编制方法,包括定期

通常,当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时,该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据(例如,历史价格、市值和公司行为数据)。由于ESG投资仍处于发展的早期阶段, 用于计算标普道琼斯指数ESG指数的某些数据点可能无法涵盖整个回测历史期间。其他指数也可能存在同样的数据可用性问题。如果无法获得所有相关历史时期的实际数据,标普道琼 斯指数可能会使用ESG数据的"反向数据假设"(或反向提取)流程来计算回测的历史表现。"反向数据假设"是指将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前 历史表现的过程。例如,反向数据假设的一个固有特点是,它会假设目前没有参与特定业务活动(也称为"产品参与")的公司在历史上从未参与过该活动,同样,它还假设目前参与特定

索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方(合称"标普道琼斯指数方")不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标 普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏(无论原因为何)负责。内容按"原样"提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证,包括但不限于有关适销性或

或其他经济利益,包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。 表现披露/回测数据 标普500红利优选指数于2005年5月2日推出。标普红利50年特选指数于2023年4月23日推出。指数推出日期前的所有信息均为回测的假设性信息,而非实际表现。回测计算基于与指数 推出日期相同的方法。不过,当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时,指数方法论规则可能会放宽,以捕获足够大的证券范围,进而用于模拟该指数旨 在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如,可能会降低市值和流动性门槛。完整的指数编制方法详情参见www.spglobal.com/spdji。指数的过往业绩并不预示未来表现。回测

调整的方式、定期调整的时间、增加和剔除样本的规则,以及所有指数的计算方法。回测表现仅供机构使用,不供零售投资者使用。 标普道琼斯指数指定了若干日期,以帮助我们的客户提供透明度。第一个生效日是给定指数有计算值(实时或回测)的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出 日期是指首次将指数值视为实时的日期:指数推出日期之前任何日期或时间段的指数值都属于回测性质。标普道琼斯指数将"推出日期"定义为已知指数值已向公众发布的日期,例如通 过公司的公开网站或对外提供的数据源发布指数值。对于2013年5月31日之前推出的道琼斯品牌指数,"推出日期"(2013年5月31日之前称为"引入日期")是指不允许对指数编制方法进 行进一步更改的日期,但这可能早于该指数的公开发布日期。

业务活动的公司在历史上也参与该活动。反向数据假设允许将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关"反向数据假设"的更多资料,请参阅常见问题解答。任何 在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录,其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。 所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数,计算指数水平和所显示或讨论的表现,但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为 购买指数标的证券或旨在跟踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个 简单的例子,如果一笔10万美元的投资在12个月内获得10%的收益率(即1万美元),并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取1.5%的基于实际资产管理费(即1,650美元),那 么该年度的净收益率将为8.35%(即8,350美元)。在三年期间,如果在年底收取1.5%的年度管理费,假定每年的收益率为10%,则累计总收益率为33.10%,总费用为5,375美元,累计