

# 標普 500<sup>®</sup> 紅利貴族指數<sup>®</sup> 20 年輝煌歷史中的 20 條有趣事實

作者

George Valantasis, CFA

因子與紅利投資副總監

[george.valantasis@spglobal.com](mailto:george.valantasis@spglobal.com)

Rupert Watts, CFA, CAIA

因子與紅利投資主管

[rupert.watts@spglobal.com](mailto:rupert.watts@spglobal.com)

2025 年 5 月 2 日正值標普 500 紅利貴族指數推出 20 周年，我們謹借此機會深入探索這一全球市場參與者耳熟能詳的指數。[標普 500 紅利貴族指數](#)旨在追蹤[標普 500 指數](#)成分股中至少連續 25 年增加紅利，因此表明其財務穩定且增長穩健的公司。值該指數 20 周年華誕之際，我們特別提出了 20 條「有趣事實」，彰顯其與眾不同的特徵、表現和成分。與我們一起回顧這二十年的財務奇跡，揭開紅利巨頭的輝煌歷史。

1. 「標普紅利貴族」一詞的最早正式使用。20 世紀 80 年代初，標準普爾道瓊斯指數公司 (以下簡稱「標普道瓊斯指數」) 在《展望》(The Outlook) 週刊中首次使用了「紅利貴族」一詞。最初，該週刊列出了至少連續 10 年增加紅利的證券，並附有詳細的分析、評論和未來預測。

2000 年科技泡沫破滅後市場經歷了一段極具挑戰的時期，標普道瓊斯指數於 2002 年末實施重大調整，將上榜條件上調為至少連續 25 年增加紅利，確保上榜公司能夠抵禦經濟低迷時期和長期熊市的沖刷。這一調整旨在建立經營穩健的公司榜單，確保上榜公司證明自己有能力克服財務困難，而紅利恰恰是衡量公司財務韌性和成功的一個關鍵指標。

登記接收我們最新的研究報告、教育和評論文章：

[on.spdji.com/SignUpTC](https://on.spdji.com/SignUpTC)。

第一次更新後的標普紅利貴族榜單於 2003 年 1 月發佈，上榜者為標普 500 指數中連續 25 年保持紅利的公司。這一榜單很快贏得市場熱捧，尤其是 2003 年 1 月微軟公司宣佈首次分紅後，分紅日漸成為潮流，同時也恰逢市場走出 2000-2002 年的熊市。如今的標普 500 紅利貴族指數於 2005 年 5 月 2 日正式推出。

2. 原榜單中近一半的公司繼續成為該指數的成分股。自 2005 年 5 月 2 日推出以來，最初 57 家成分股公司中仍有 24 家留在指數中 (見圖 1)。

圖 1：從推出至今一直留在指數中的成分股

| 成分股公司名稱                                    | GICS® (全球行業分類標準) 板塊名稱 | GICS 行業名稱  |
|--|-----------------------|------------|
| Abbott Labs                                | 醫療保健                  | 製藥         |
| Archer-Daniels-Midland                     | 必需消費品                 | 食品         |
| Automatic Data Processing Inc.             | 資訊科技                  | 資訊科技服務     |
| Becton, Dickinson                          | 醫療保健                  | 醫療保健設備與用品  |
| Chubb Corp.                                | 金融                    | 保險         |
| Clorox Co.                                 | 必需消費品                 | 家居用品       |
| Coca Cola Co.                              | 必需消費品                 | 飲料         |
| Consolidated Edison                        | 公用事業                  | 電力公用事業     |
| Dover Corp.                                | 工業                    | 機械設備       |
| Emerson Electric                           | 工業                    | 電氣設備       |
| Grainger (W.W.)Inc.                        | 工業                    | 貿易與經銷      |
| Johnson & Johnson                          | 醫療保健                  | 製藥         |
| Kimberly-Clark                             | 必需消費品                 | 家居用品       |
| Lowe's Cos.                                | 非必需消費品                | 專業零售業      |
| McDonald's Corp.                           | 非必需消費品                | 酒店、餐廳和休閒   |
| Nucor Corp.                                | 原材料                   | 金屬與採礦      |
| PepsiCo Inc.                               | 必需消費品                 | 飲料         |
| PPG Industries                             | 原材料                   | 化學製品       |
| Procter & Gamble                           | 必需消費品                 | 家居用品       |
| S&P Global Inc. (前身為 McGraw-Hill)          | 金融                    | 資本市場       |
| Sherwin-Williams                           | 非必需消費品                | 專業零售業      |
| Stanley Black & Decker (前身為 Stanley Works) | 工業                    | 機械設備       |
| Target Corp.                               | 非必需消費品                | 綜合零售       |
| Wal-Mart Stores                            | 必需消費品                 | 必需消費品分銷與零售 |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

3. 在留下來的「創始」成分股中，**Sherwin-Williams 表現最佳**。在前述 24 家「創始」成分股公司中，Sherwin-Williams 自 2005 年 5 月 2 日至今紅利再投資口徑的收益率高達 2981%，相當於在 20 年的時間獲得超過 30 倍的回報。

根據該公司 150 周年紀念冊<sup>1</sup>，Sherwin-Williams 始創於 1866 年，該公司創始人 Henry Sherwin 決定將畢生積蓄投資於塗料行業。Henry Sherwin 與夥伴 Edward Williams 制定的指導原則是：「值得做的事就值得做好。」

4. 七個創始成分股自指數推出至今實現至少 10 倍的總收益。

**圖 2：從指數推出至今總收益至少達 10 倍的成分股**

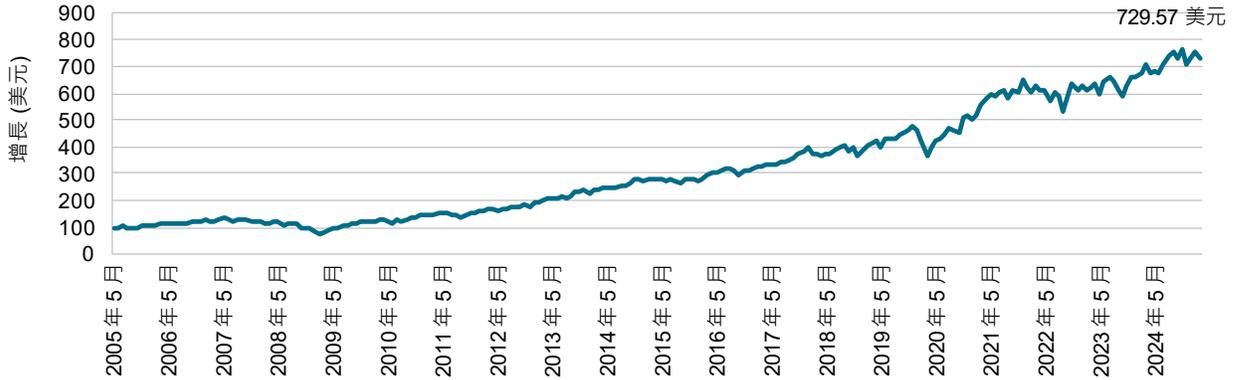
| 成分股名稱                             | 累計收益 (%) | 年複合增長率 (%) |
|-----------------------------------|----------|------------|
| Dover Corp.                       | 954      | 12.7       |
| Lowe's Cos.                       | 1126     | 13.5       |
| Automatic Data Processing Inc.    | 1324     | 14.4       |
| S&P Global Inc. (前身為 McGraw-Hill) | 1546     | 15.2       |
| McDonald's Corp.                  | 1735     | 15.9       |
| Grainger (W.W.)Inc.               | 2389     | 17.7       |
| Sherwin-Williams                  | 2981     | 18.9       |

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

圖 2 顯示我們的母公司 S&P Global (前身為 McGraw-Hill) 也在最佳表現成分股之列。2016 年，McGraw-Hill 的品牌更名為 S&P Global。公司網站資料顯示<sup>2</sup>，S&P Global 的歷史可以追溯到 Henry Varnum Poor 於 1860 年發表《美國鐵路和運河史》，首次向市場參與者提供有關美國繁榮的鐵路行業的數據。36 年後的 1896 年，Charles Dow 推出了道瓊斯工業平均指數；即使在 129 年後的今天，該指數仍然備受全球市場參與者推崇。

5. 如果在 20 年前以 100 美元追蹤該指數，如今將增長到 729.57 美元。假設將紅利再投資，在 2005 年 5 月 2 日以 100 美元追蹤標普 500 紅利貴族指數，到 2025 年 3 月 31 日將增長到 729.57 美元 (見圖 3)。

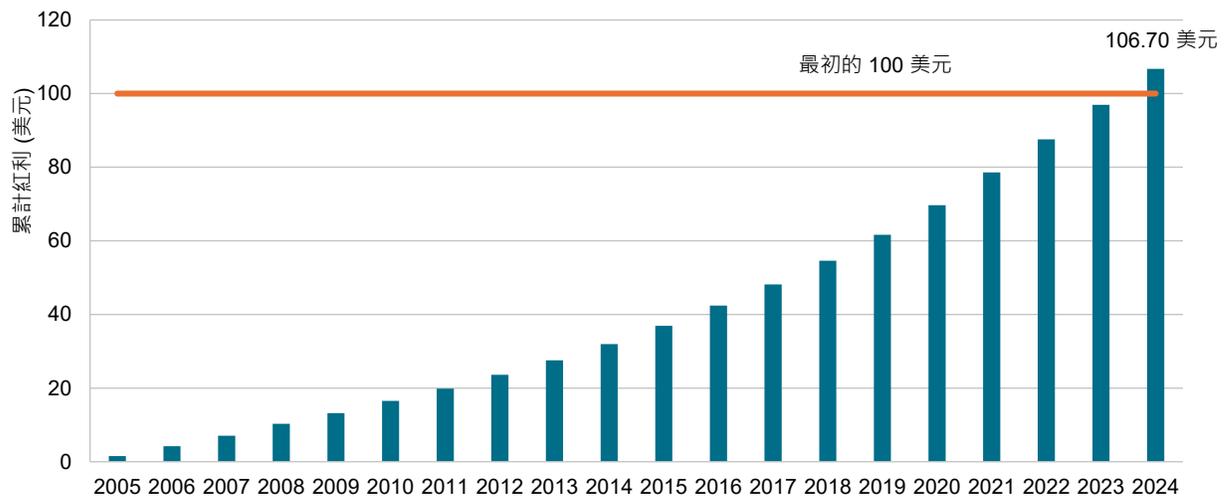
**圖 3：以 100 美元追蹤標普 500 紅利貴族指數的總收益 (紅利再投資)**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

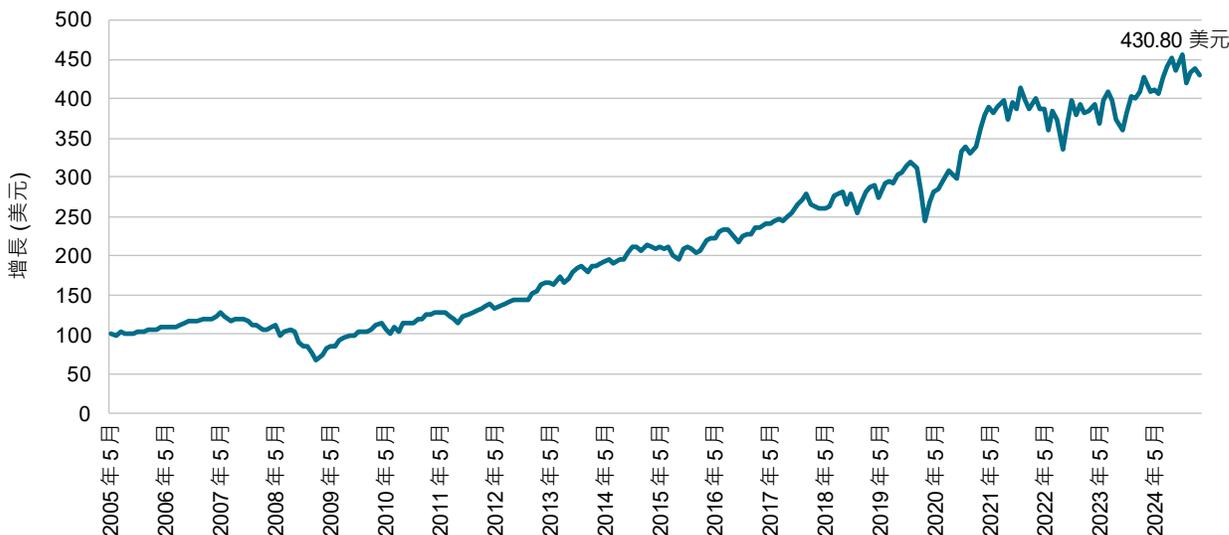
- 在 20 年前推出時以 100 美元追蹤該指數，獲得的紅利將超過 100 美元。如圖 4 和圖 5 所示，如果市場參與者選擇領取紅利而不將其再投資，則到 2024 年，領取的紅利總額將達到 106.70 美元，超過 100 美元的本金。同時由於股價上漲，最初的 100 美元將增長到 430.80 美元。

**圖 4：歷年累計紅利**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日到 2024 年 12 月 31 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

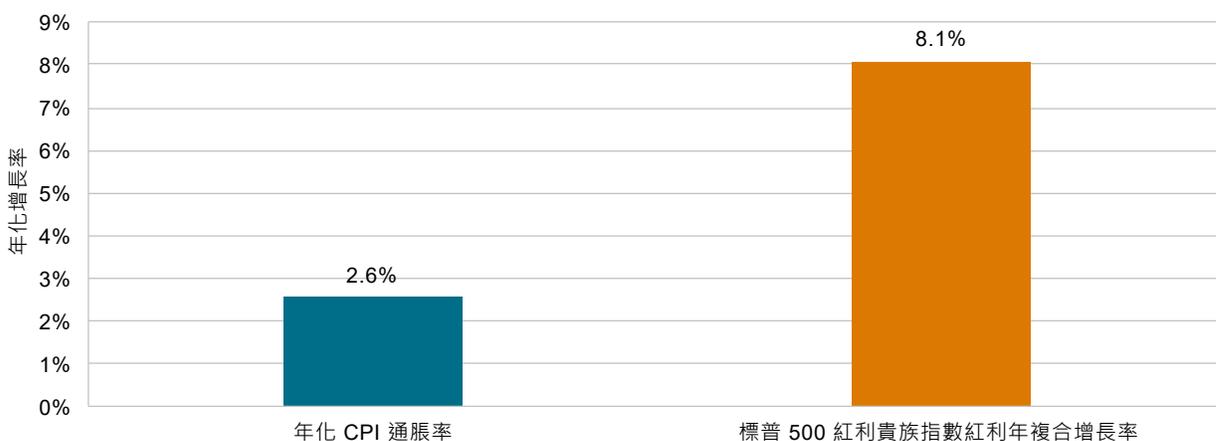
**圖 5：以 100 美元追蹤標普 500 紅利貴族指數的股價收益增長 (紅利未再投資)**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

- 從推出至今，該指數一直保持強勁的紅利增長率以維護購買力。圖 6 分析了該指數自推出至今的紅利增長情況。自 2005 年 5 月 2 日至今，標普 500 紅利貴族指數的年化紅利增長率為 8.1%，是同期約 2.6% 左右消費價格指數 (CPI) 通脹率的三倍多。

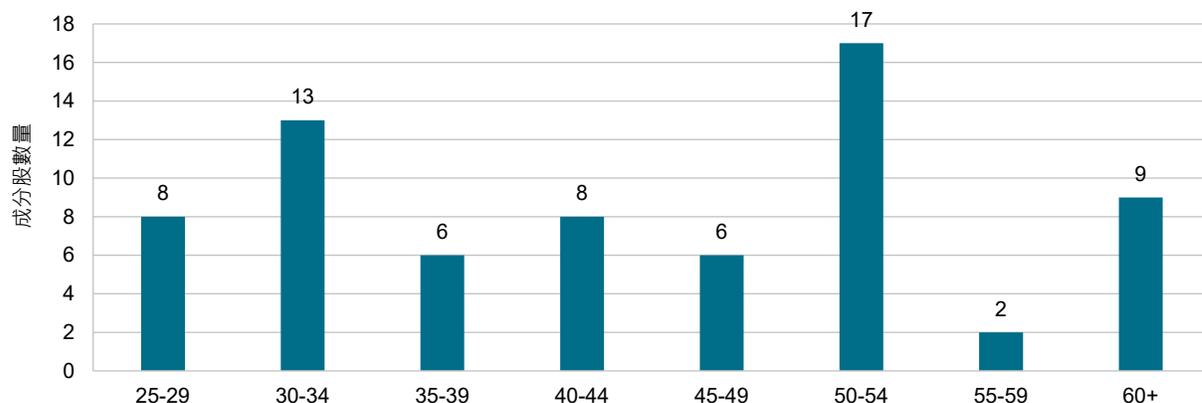
**圖 6：指數推出至今的年化紅利增長率**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

8. 當前大多數成分股的紅利增長歷史都遠超 25 年。圖 7 總結了以五年為單位增加紅利的成分股公司數量。在 69 家成分股公司中，有 34 家 (約佔一半) 已連續 45 年或以上增加紅利，表明從歷史上看，這些公司具有連續數十年不斷加大返還資本力度的能力和意願。

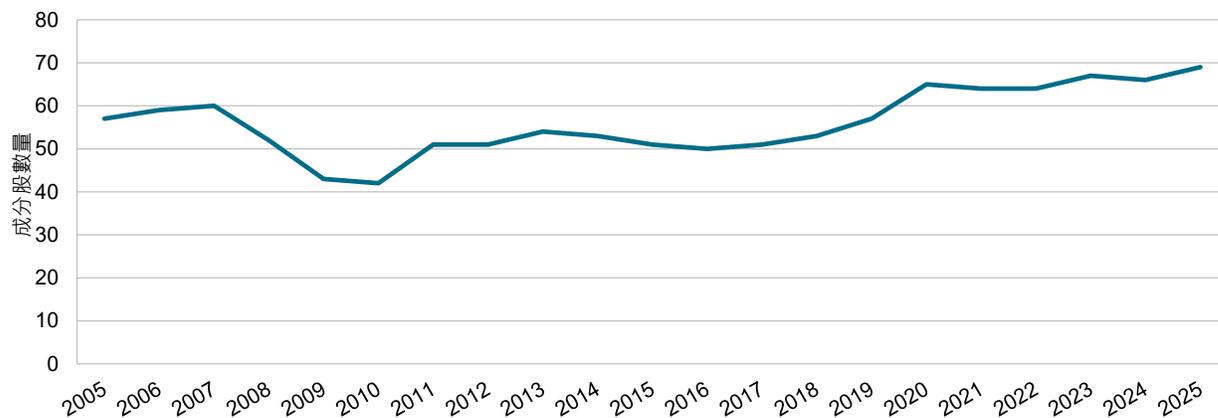
圖 7：以五年為單位持續增加紅利的公司數量



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 1 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

9. 目前該指數的成分股公司數量處於歷史最高水平。2025 年 1 月 31 日年度調倉新增了 Erie Indemnity Company、Eversource Energy 和 FactSet Research Systems，目前該指數擁有 69 只成分股，達到歷史最高水平，20 年間淨增 12 只成分股。圖 8 展示了該指數的歷年成分股數量。

圖 8：歷年成分股數量

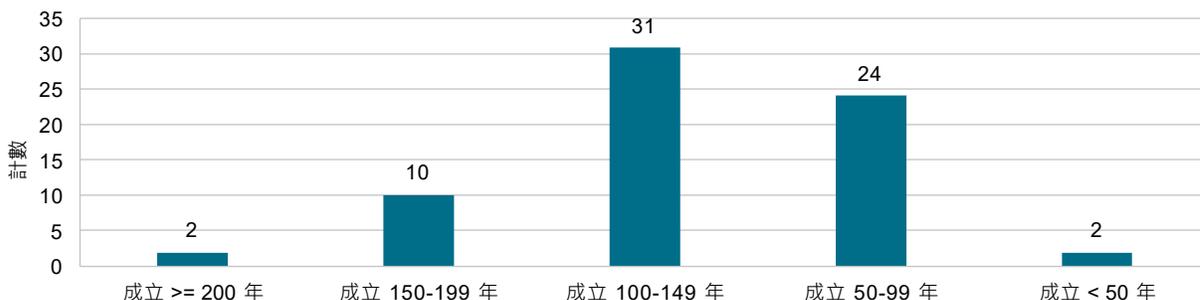


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

**10. 在目前的成分股中，有 43 家公司的成立時間至少超過 100 年。**圖 9 展示在所有成分股中，43 家公司 (略超一半) 成立於一個多世紀以前，其中 29 家公司的歷史可以追溯到 19 世紀。

Colgate-Palmolive 成立於 1806 年，是標普 500 紅利貴族指數中歷史最悠久的公司。該公司最初由在紐約市荷蘭街 (Dutch Street) 經營澱粉、肥皂和蠟燭業務的 William Colgate 創立。如今，Colgate-Palmolive 仍然專注於口腔護理、個人護理、家庭護理和寵物營養等核心領域；其官方網站顯示，該公司的產品遠銷全球 200 多個國家和地區。<sup>3</sup>

**圖 9：不同成立年限的成分股數量**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。數據截至 2025 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

**11. 今年有三家成分股公司成立 100 周年：Caterpillar、Erie Indemnity 和 NextEra Energy。**

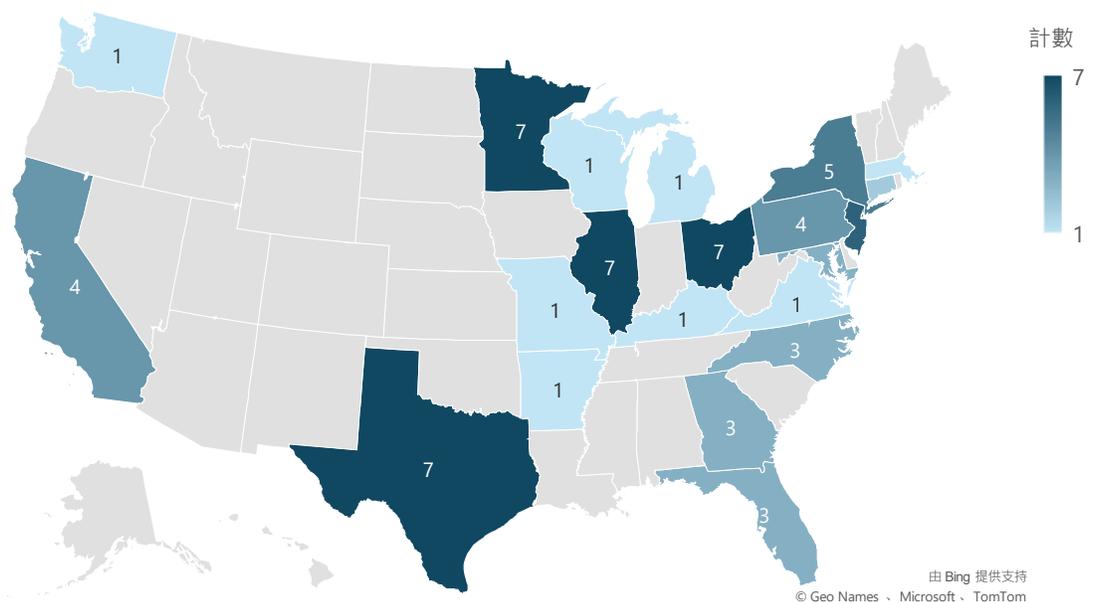
Caterpillar 於 1925 年通過合併 C.L.Best Tractor Company 和 Holt Manufacturing Company 成立。根據該公司網站資料<sup>4</sup>，最初該公司的標誌採用「紅色波浪形 Caterpillar」設計，生產的機械採用戰艦灰色塗料。1931 年，配色方案從灰色搭配紅色裝飾變為現在標誌性的高速公路黃色搭配黑色裝飾，以提高機械在道路施工現場的醒目度。

Erie Indemnity 由 H.O.Dirt 和 O.G.Crawford 創立。兩位創始人在自立創業前曾在 Pennsylvania Indemnity Exchange (PIE) 工作。根據該公司網站資料<sup>5</sup>，兩人從 PIE 辭職時，後者不得不招聘六名銷售人員補缺！

NextEra Energy 成立於 1925 年 12 月 28 日，前身為 Florida Power & Light Company (FPL)。FPL 最初擁有發電廠、水處理設施、天然氣廠、製冰公司、洗衣服務甚至冰淇淋業務。根據該公司網站資料<sup>6</sup>，1969 年阿波羅 11 號登月計劃將宇航員從肯尼迪航天中心發射到月球期間，FPL 通過建造卡納維拉爾角電廠 (Cape Canaveral Plant) 並加固附近的電線和電線桿參與該計劃。

**12. 美國上中西部地區在該指數中佔有舉足輕重的地位。** 美國上中西部地區在該指數中具有很強的代表性，伊利諾伊州、俄亥俄州和明尼蘇達州各有七家公司入選。德克薩斯州也有 7 家公司入選，新澤西州緊隨其後，是唯一有 6 家公司入選的州。

**圖 10：各州入選成分股公司數量 (總部)**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。數據截至 2025 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

**13. Walmart 是指數成分股中雇員人數最多的公司，而 Federal Realty 最少。** 標普 500 紅利貴族指數成分股公司雇員數量差異很大。例如，Federal Realty Investment Trust 僅有約 300 名雇員，而 Walmart 則有大約 210 萬名雇員，是美國最大的私營雇主。此外，Walmart

也是該指數成分股中收入最高的公司，在截至 2024 年 12 月 31 日的 12 個月期間創造約 6740 億美元的收入，截至 2025 年 3 月 31 日的市值約為 8000 億美元。

**14. 該指數的五大行業分別是化學製品、機械設備、保險、家居用品和食品。必需消費品行業一直保持領先。**圖 11 展示了截至 2025 年 3 月 31 日，標普 500 紅利貴族指數中目前擁有多只成分股的行業板塊。代表性最強的行業為化學製品和機械設備，各有 6 只成分股，其次是保險和家居用品，各有 5 只成分股。有 20 個行業各有 1 只成分股，但未在圖 11 中列出。

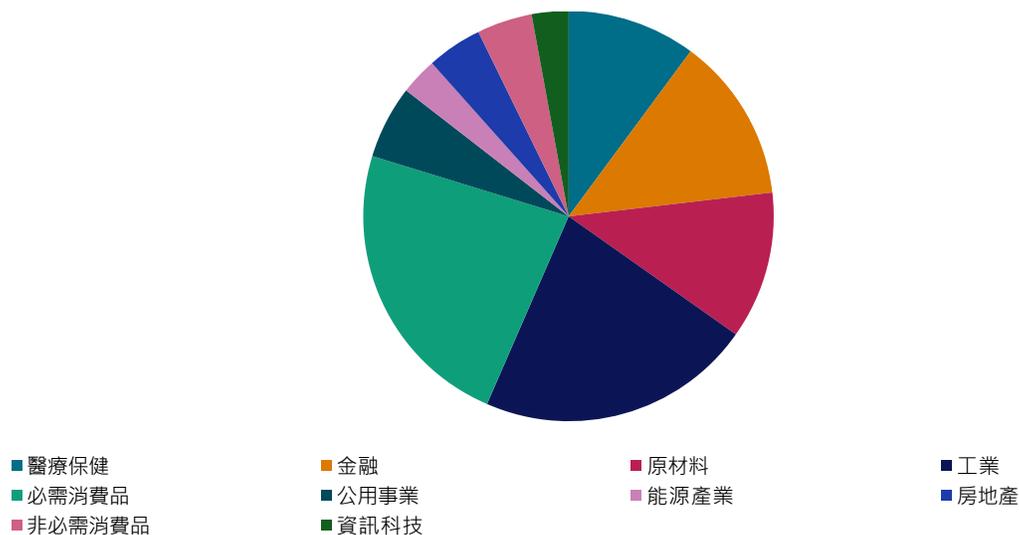
圖 12 展示了不同 GICS 板塊的成分股數量。目前，必需消費品、工業和金融板塊最具代表性，分別有 16 只、15 只和 9 只成分股。圖 13 展示從 2005 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日，必需消費品板塊的權重最高，達 23.1%。

**圖 11：具有多只成分股的 GICS 行業**

| GICS 行業     | 成分股數量 |
|-------------|-------|
| 化學製品        | 6     |
| 機械設備        | 6     |
| 保險          | 5     |
| 家居用品        | 5     |
| 食品          | 4     |
| 資本市場        | 4     |
| 醫療保健設備與用品   | 3     |
| 飲料          | 3     |
| 必需消費品分銷與零售  | 3     |
| 石油、天然氣和消費燃料 | 2     |
| 空運與物流       | 2     |
| 電力公用事業      | 2     |
| 貿易與經銷       | 2     |
| 零售房地產投資信託基金 | 2     |

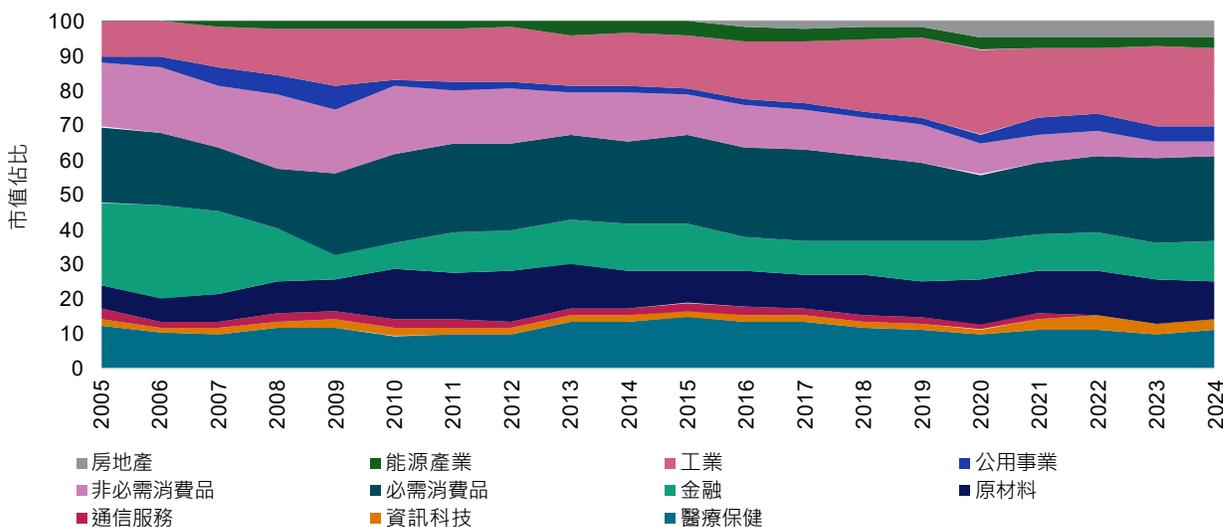
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

圖 12：不同 GICS 板塊的成分股數量



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

圖 13：標普 500 紅利貴族指數的板塊分佈變遷

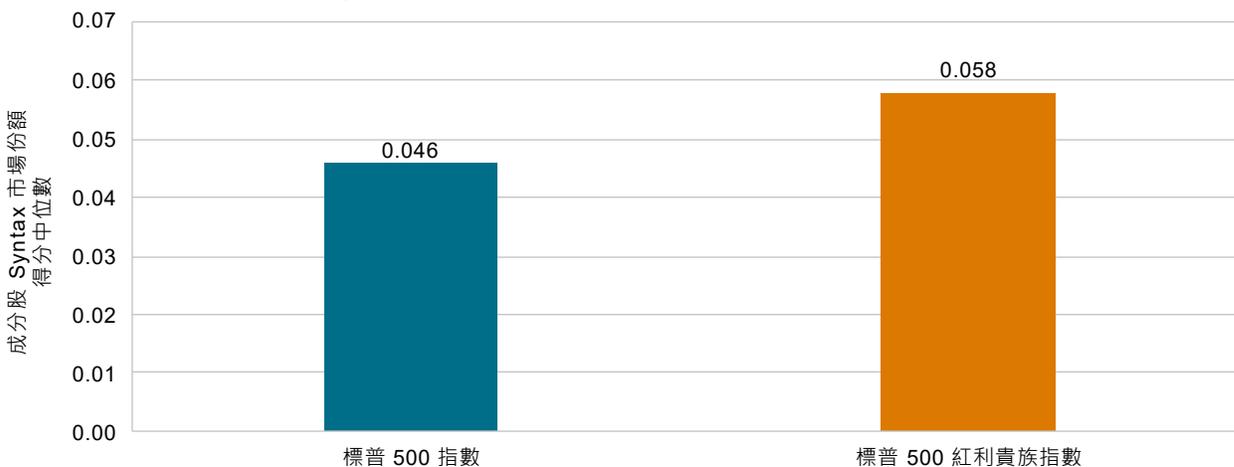


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 12 月 31 日到 2024 年 12 月 31 日的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

15. 標普 500 紅利貴族指數的成分股公司往往在相應的行業中佔據較高的市場份額。圖 14 顯示，標普 500 紅利貴族指數成分股公司的 Syntax 市場份額得分中位數為 0.058，比標普 500 (The 500™) 指數成分股的市場份額得分中位數 (0.046) 高 25%。以上 Syntax 市場

份額得分<sup>7</sup> 基於 Syntax 專有的 [Functional Information System \(FIS\)<sup>®</sup>](#) 數據。該系統根據不同產品線的特徵 (通常是收入) 對公司進行評估。

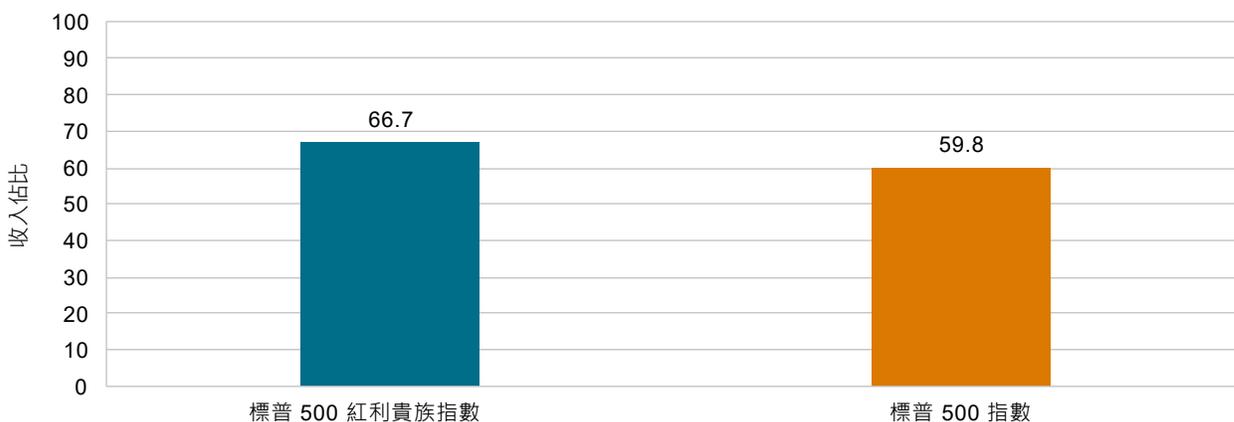
**圖 14：成分股公司的 Syntax 市場份額得分中位數**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 Syntax。成分股數據截至 2025 年 1 月 31 日。使用的是 2024 年 Syntax 市場份額得分。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

**16. 標普 500 紅利貴族指數成分股公司的國內收入佔比往往更高。** 圖 15 比較了標普 500 紅利貴族指數與標普 500 指數的美國收入佔比。根據 FactSet GeoRev 數據，標普 500 紅利貴族指數成分股公司約 66.7% 的收入來自美國，而標普 500 指數成分股公司的這一比例為 59.8%。美國收入佔比通過將各公司在美國創造的收入比例乘以該公司在指數中的市值佔比得出。

**圖 15：比較加權平均美國收入佔比**

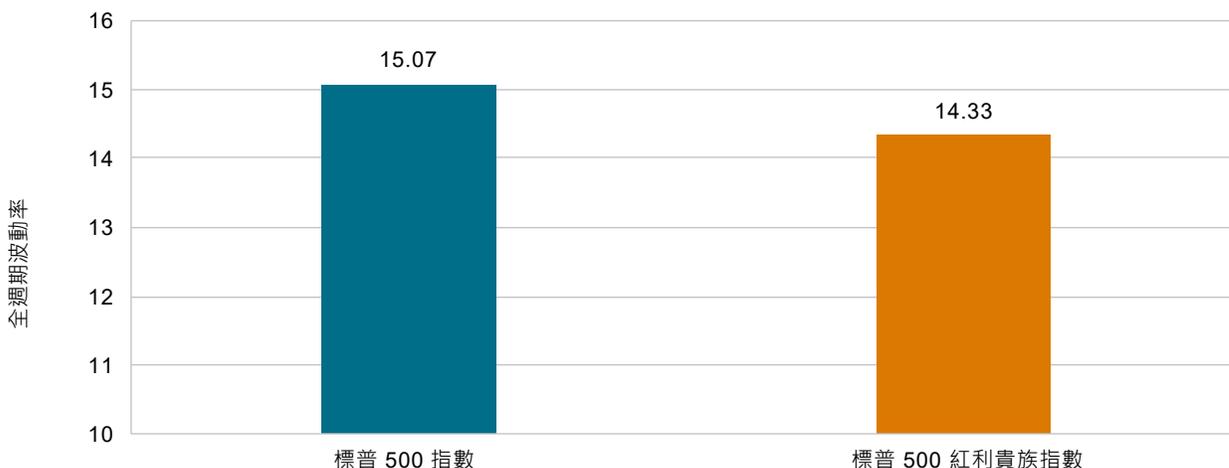


資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。數據截至 2024 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明。

**17. 該指數在運行期間表現出較強的防禦特徵。**除更好的股息率和增長之外，圖 18 還展示了標普 500 紅利貴族指數相比標普 500 指數的多種防禦特徵，例如全週期波動率 (圖 16)、下行捕獲率 (圖 17) 和最大回撤 (圖 18) 均更低。同時兩個指數的絕對收益大致相當；截至 2025 年 3 月 31 日，標普 500 紅利貴族指數的年化總收益率為 10.49%，而標普 500 指數的年化總收益率為 10.35%。

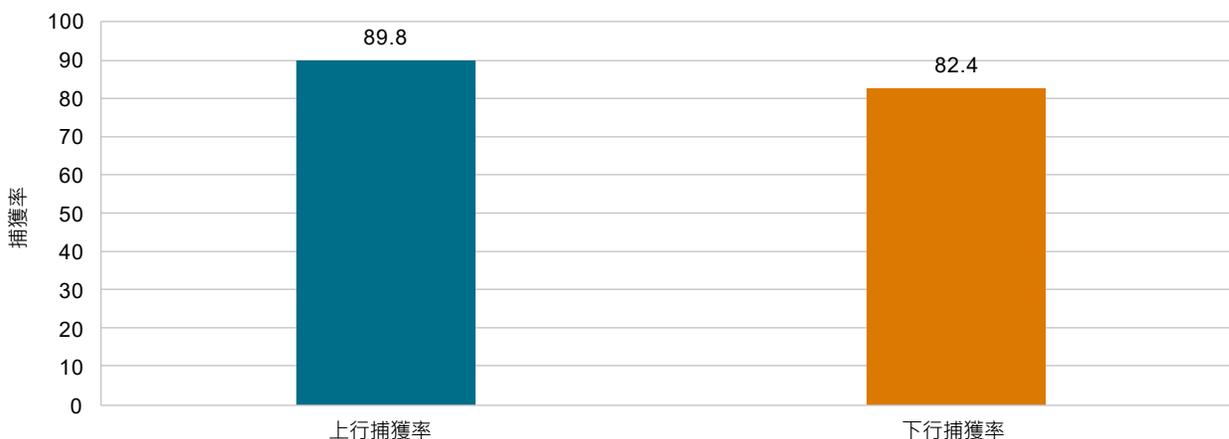
此外，標普 500 紅利貴族指數在市場動盪期間跑贏標普 500 指數的能力最強。例如，2008 年標普 500 指數下跌 37%，而標普 500 紅利貴族指數僅下跌 22%，跑贏前者超過 15 個百分點。

**圖 16：全週期波動率比較**



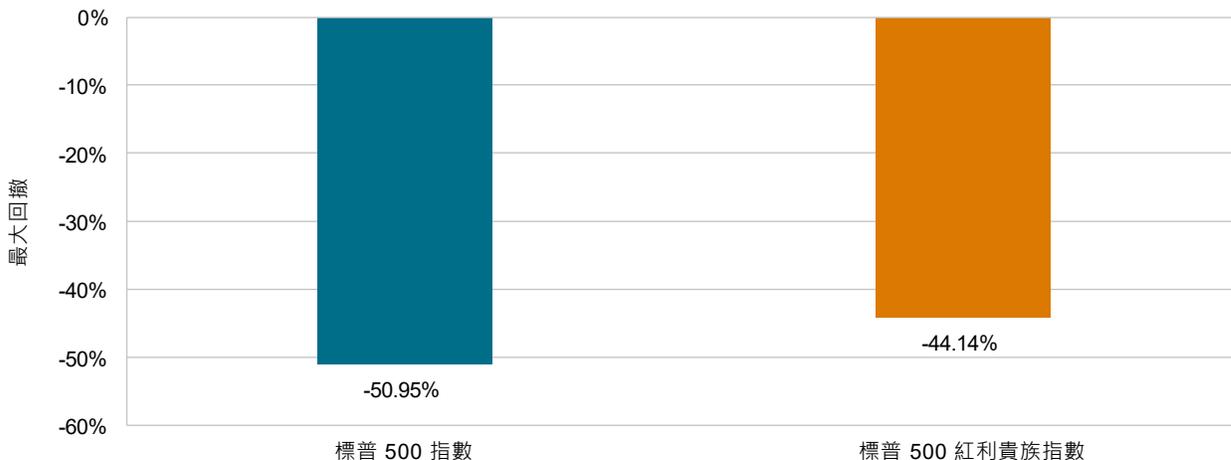
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

**圖 17：標普 500 紅利貴族指數的捕獲率**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

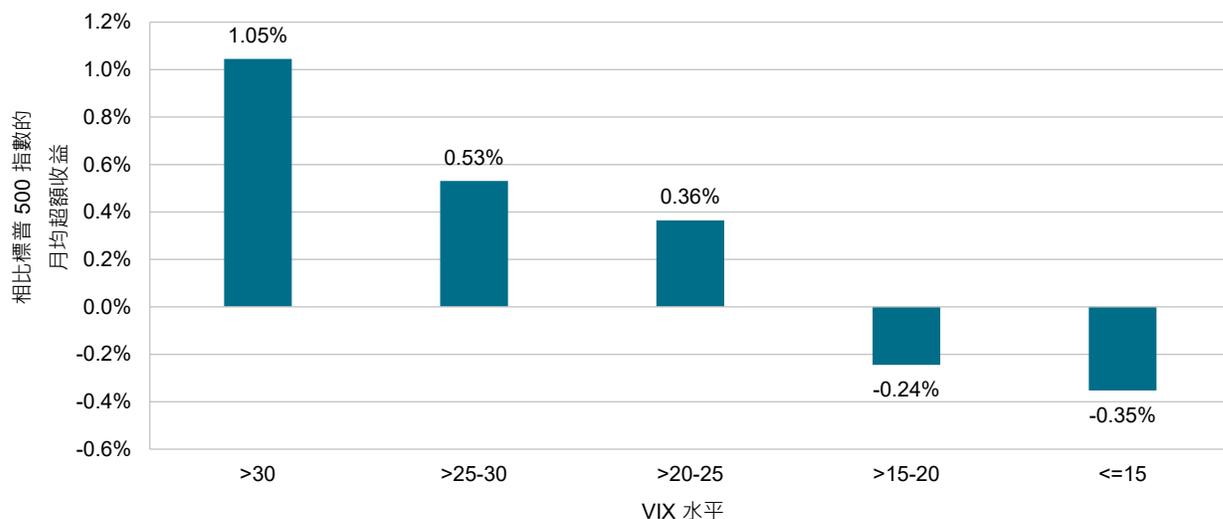
**圖 18：最大回撤**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

**18. 從歷史上看，標普 500 紅利貴族指數在高波動環境中表現最為出色 (見圖 19)。**

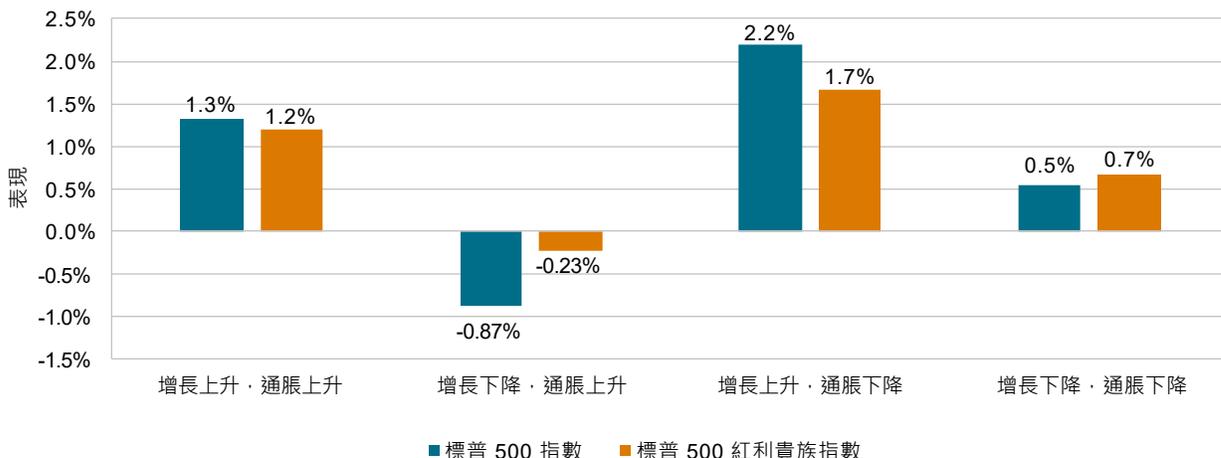
**圖 19：標普 500 紅利貴族指數在各種波動環境下的超額收益**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

**19. 從歷史上看，該指數在增長下行時期的超額收益最高。圖 20 顯示從歷史上看，標普 500 紅利貴族指數在以增長下行引發的避險場景中表現優異。尤其是在同時出現增長下行與通脹上升的艱難市場環境中，標普 500 紅利貴族指數的月均超額收益達 65 個基點。**

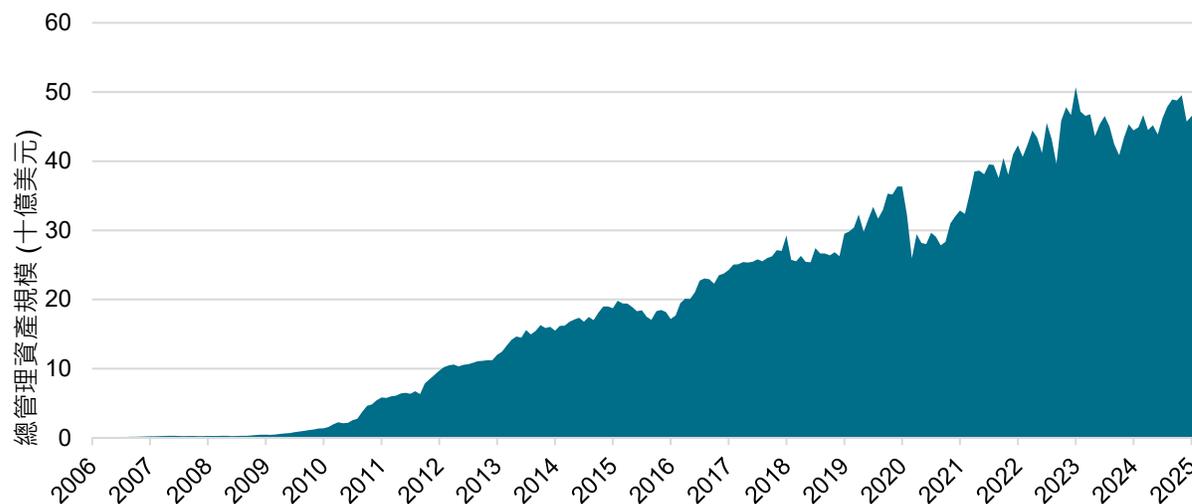
**圖 20：不同宏觀經濟環境下的表現比較**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 FactSet。2005 年 5 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。過往表現並不保證未來業績。圖表僅供說明。

**20. 標普紅利貴族指數的表現一直優異。**最後一個事實涉及整個標普紅利貴族指數系列，現已發展成為以收益穩定和質量出色著稱的廣泛指數。來自美洲、歐洲和亞太地區各種產品紛紛選擇追蹤該系列指數，涵蓋多種產品結構，包括 ETF、指數基金、UIT、保險 FIA 和結構性產品等。在 ETF 市場，所有追蹤該系列指數的基金管理資產規模 (AUM) 已從 2006 年 1 月 31 日的 5810 萬美元猛增至 2025 年 3 月 31 日的 416 億美元，凸顯過去二十年來標普紅利貴族指數系列對全球市場參與者的重要意義。

**圖 21：追蹤標普紅利貴族指數系列的 ETF 資產規模**



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司和 Morningstar。2006 年 1 月 31 日至 2025 年 3 月 31 日的數據。圖表僅供說明。

## 來源

1. [https://corporate.sherwin-williams.com/content/dam/sherwin/corp/corp-aem-sherwin/SW\\_150th\\_Anniversary%20Book.pdf.coredownload.pdf](https://corporate.sherwin-williams.com/content/dam/sherwin/corp/corp-aem-sherwin/SW_150th_Anniversary%20Book.pdf.coredownload.pdf)
2. <https://www.spglobal.com/en/our-history#second>
3. <https://www.colgatepalmolive.com/en-us/who-we-are/history>
4. <https://www.caterpillar.com/en/company/history/history-timeline.html>
5. <https://www.erieinsurance.com/our-history>
6. <https://www.nexteraenergy.com/about-us/our-history/customer-community.html>
7. [https://api.syntaxdata.com/downloads/Syntax\\_Market\\_Share\\_Scoring\\_Methodology.pdf](https://api.syntaxdata.com/downloads/Syntax_Market_Share_Scoring_Methodology.pdf)

# 一般免責聲明

© 2025 標普道瓊斯指數公司。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動投資)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司 (「標普全球」) 或其關聯公司的商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限責任公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標連同其他商標已被授權給標普道瓊斯指數有限公司。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司 (合稱「標普道瓊斯指數」) 沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些訂製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個性化，並非針對任何個人、實體或群體的需求量身訂製。標普道瓊斯指數通過將其指數許可給第三方和提供定制計算服務而獲得報酬。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

無法直接投資於指數。指數所代表的資產類別可通過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資回報。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資回報。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、商品交易顧問、商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 編第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應視為投資建議或商品交易建議。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的資料和據信可靠的來源編寫，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容 (包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程式或從其輸出的內容) 或其任何部分 (「內容」)，亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方 (合稱「標普道瓊斯指數方」) 不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏 (無論原因為何) 負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟件錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟件或硬件配置下運行的任何保證。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本) 承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

標普全球將其各個部門和業務單位的某些活動彼此分開，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法獲得的信息。標普全球已制定政策及程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

此外，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融仲介機構，因此可能會從這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。

GICS® (全球行業分類標準) 由標普和 MSCI 開發，是標普和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、標普或參與制定或編撰任何 GICS 分類的任何其他方均未就此類標準或分類 (或使用其獲得的結果) 做出任何明示或默示的保證或陳述，所有前述各方特此明確排除與任何此類標準或分類有關的所有原創性、準確性、完整性、適銷性或特定用途適用性保證。在不限制前述任何規定效力的前提下，在任何情況下，MSCI、標普或其任何關聯公司或參與制定或編撰任何 GICS 分類的任何第三方均不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知發生此類損害的可能性亦不例外。