

新時代「狗股」： 道瓊斯美股高紅利十強 指數簡介

作者

Jason Ye, CFA

高級總監

因子與紅利投資

標普道瓊斯指數

jason.ye@spglobal.com

引言

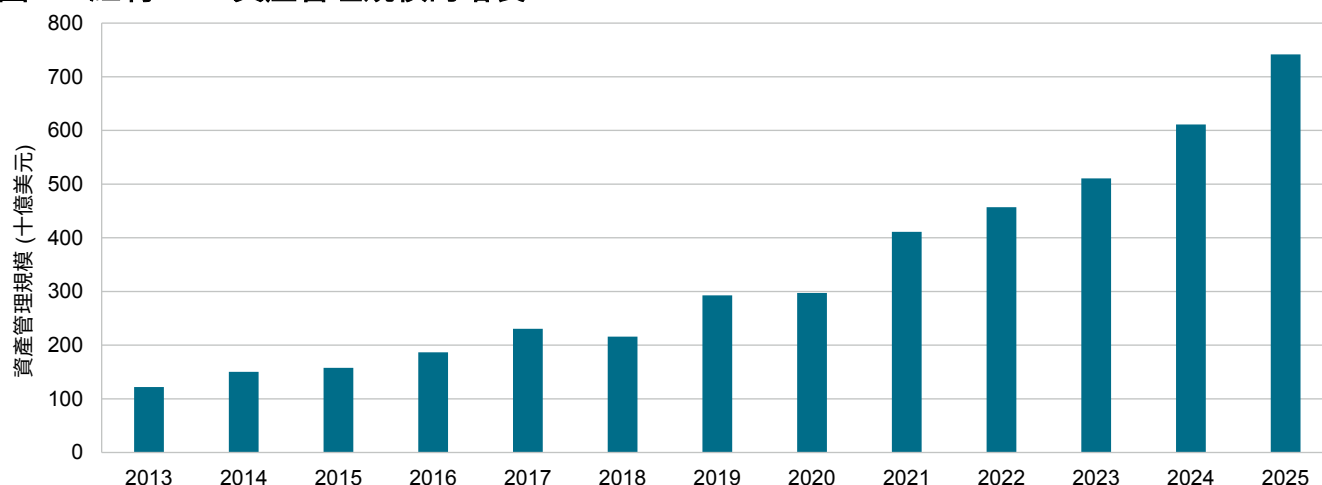
在全球範圍內，紅利策略一直深受市場關注；追蹤紅利指數的 ETF 資產管理規模 (AUM) 在過去 10 年大幅增長，截至 2026 年 5 月 29 日已超過 7,000 億美元 (見圖 1)。

但這一現象並非近期才出現。第一代紅利 ETF 早在 2003 年就已誕生，其中便包括一檔追蹤道瓊斯美股精選紅利指數的基金。過去二十年來，紅利 ETF 已在全球廣泛採用，其覆蓋範圍已從美國本土擴展到亞太、歐洲、中東和非洲等各大地區。

市場參與者關注紅利策略的原因，通常是其可能產生潛在的現金流收益。這是除傳統固定收益類工具外，另一種能夠創造潛在收益的權益類投資策略。此外從歷史上看，紅利收入策略在某些市場持續跑贏整體市場基準指數¹。

¹ Jason Ye 和 Izzy Wang，「分析 A 股紅利市場與高股息率策略」(Exploring China A-Share Dividends and High Yield Strategy Performance)，標普道瓊斯指數有限公司，2024 年 2 月 27 日；以及「分析韓國高股息率策略」(Analyzing High Dividend Yield Strategies in Korea)，標普道瓊斯指數有限公司，2022 年 10 月 17 日。

圖 1：紅利 ETF 資產管理規模的增長



來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。2013 年 12 月 31 日至 2025 年 12 月 31 日期間的數據。圖表僅供說明之用。

道指「狗股」策略

系統性紅利策略的起源可以追溯到諸如「道指狗股策略」之類基於規則的簡單量化模型。這一著名的策略由 Michael O'Higgins 和 John Downes 在 20 世紀 90 年代初推廣，即選擇道瓊斯工業平均指數® (DJIA) 中股息率最高的 10 檔股票，並每年進行投資組合調整。O'Higgins 的研究顯示，從 1973 年到 1998 年，這 10 檔成分股組合的年化收益率達 17.9%，高於同期道指 13.0% 的年化收益率²。

儘管「道指狗股策略」依然是一種行之有效的紅利策略，但其傳統構建方式仍具備優化的空間。傳統「道指狗股策略」依賴於過去 12 個月的歷史滾動股息率，即用上一年度派付的紅利除以特定參考日 (例如 12 月 31 日) 的股價。該策略的一個關鍵特點在於其滯後性：反映已經派付的紅利，而不是市場對未來紅利收入的預期。這就引出了一個重要問題：能否使用更具前瞻性的股息率指標來完善「道指狗股策略」框架？

順應這一邏輯，標普道瓊斯指數結合標普全球市場財智 (S&P Global Market Intelligence) 的數據，推出了這一經典策略的現代升級版本：道瓊斯美股高紅利十強指數。該指數旨在衡量道瓊斯工業平均指數中預期股息率最高 10 檔股票的表現，使用前瞻性方法識別該最受關注的美國股市基準指數中的潛在紅利機會。

² Michael B. O'Higgins 和 John Downes, 《打敗道指》(Beating the Dow), Harper Collins, 2000 年, 第 203 頁。

指數構建

道瓊斯美股高紅利十強指數的編製方法延續了簡單、透明、基於規則的特點：選取道瓊斯工業平均指數中預測股息率最高的 10 檔成分股。

該指數每年使用截至 3 月底的數據進行一次定期調整，並於 4 月最後一個交易日收盤後生效。選擇以 3 月底為參考日，旨在反映第一季度財報季結束後可獲得的最新紅利相關信息。許多美國公司會在此期間發布年度報告，通常包括對長期紅利政策或資本回報框架的更新。通過納入截至 3 月底的紅利預測數據，有利於指數編製方法在指數選樣過程中反映這些更新後的公司披露信息。圖 2 詳細展示了指數構建方法。

圖 2：道瓊斯美股高紅利十強指數編製方法

入選標準	詳情
樣本空間	道瓊斯工業平均指數
合格標準	預期股息率必須大於零
選樣流程	按預測股息率 (即預測紅利除以股價之比) 對所有合格股票進行排名
	選出預測股息率最高的 10 檔股票組成指數
加權方式	等權重
定期調整	每年一次，於 4 月最後一個交易日收盤後生效
指數起始日	2010 年 4 月 30 日
推出日期	2025 年 8 月 18 日

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 5 月 29 日。圖表僅供說明之用。

指數所採用的預測紅利數據來源於標普全球市場財智旗下的「[紅利預測數據集](#)」。該數據集由獨立的專業紅利預測團隊管理維護，涵蓋全球超過 41,000 檔股票、ETF 和美國存託憑證 (ADR) 未來長達五年的紅利金額和分紅日期預測。

分析師團隊利用自下而上的基本面研究、公司新聞、市場動態和自研分析模型來預測紅利派付金額和時間。廣泛應用於投資銀行、對沖基金、量化投資人和資產管理機構等，用途包括衍生品定價、投資策略優化和紅利風險管理等。有關紅利預測的更多詳細信息，請參閱[市場熱話：紅利預測](#)。

歷史表現

過去 15 年間，受美股成長板塊強勁上漲驅動，紅利投資策略面臨極具挑戰性的市場環境，往往難以趕上寬基指數的表現³。儘管面對這一不利的環境，道瓊斯美股高紅利十強指數的回測數據依然顯示出具備競爭力的長期表現。在 2010 年 4 月 30 日起至 2026 年 5 月 29 日止的回測期間，該指數的總收益略高於道指。按標準表現週期衡量，該指數的 10 年表現跑輸道指，但其 1 年、3 年、5 年和 15 年表現均跑贏道指。其長期波動率與道指基本一致，因此風險調整後收益也與之相當。

表現歸因分析突顯紅利對總收益結果的作用。從價格收益角度看，道瓊斯美股高紅利十強指數跑輸道指，表明前者在此期間的資本增值幅度不如後者。但前者的紅利和再投資貢獻更高，抵銷了其在價格收益方面的相對不足，最終總收益也略高於道指。

³ Jason Ye 和 Izzy Wang，「[紅利的重要性](#)」(The Importance of Dividends)，標普道瓊斯指數，2025 年 11 月 17 日。

圖 3：道瓊斯美股高紅利十強指數的歷史回測表現與道瓊斯工業平均指數對比

期間	道瓊斯工業平均指數	道瓊斯美股高紅利十強指數	超額收益 (%)
	複合年化收益率 (%)		
完整期間	12.56	13.25	0.69
1 年	22.71	23.00	0.28
3 年	17.84	19.83	1.99
5 年	10.19	10.54	0.35
10 年	13.48	12.22	-1.27
15 年	12.30	12.33	0.04
期間	年化標準差 (%)		追蹤誤差 (%)
完整期間	14.19	14.20	7.80
1 年	10.32	11.21	13.65
3 年	12.41	13.63	10.06
5 年	14.97	16.69	9.81
10 年	15.21	15.76	8.24
15 年	14.11	14.27	7.72
期間	風險調整後收益率		信息比率
完整期間	0.88	0.93	0.08
1 年	2.20	2.05	0.02
3 年	1.44	1.46	0.18
5 年	0.68	0.63	0.06
10 年	0.89	0.78	-0.13
15 年	0.87	0.86	0.01
期間	複合年化價格收益率 (%)		差異
完整期間	10.01	9.06	-0.95
期間	紅利與再投資收益率 (%)		差異
完整期間	2.55	4.19	1.64
期間	紅利和再投資總收益率 (%)		差異
完整期間	20.32	31.63	11.31

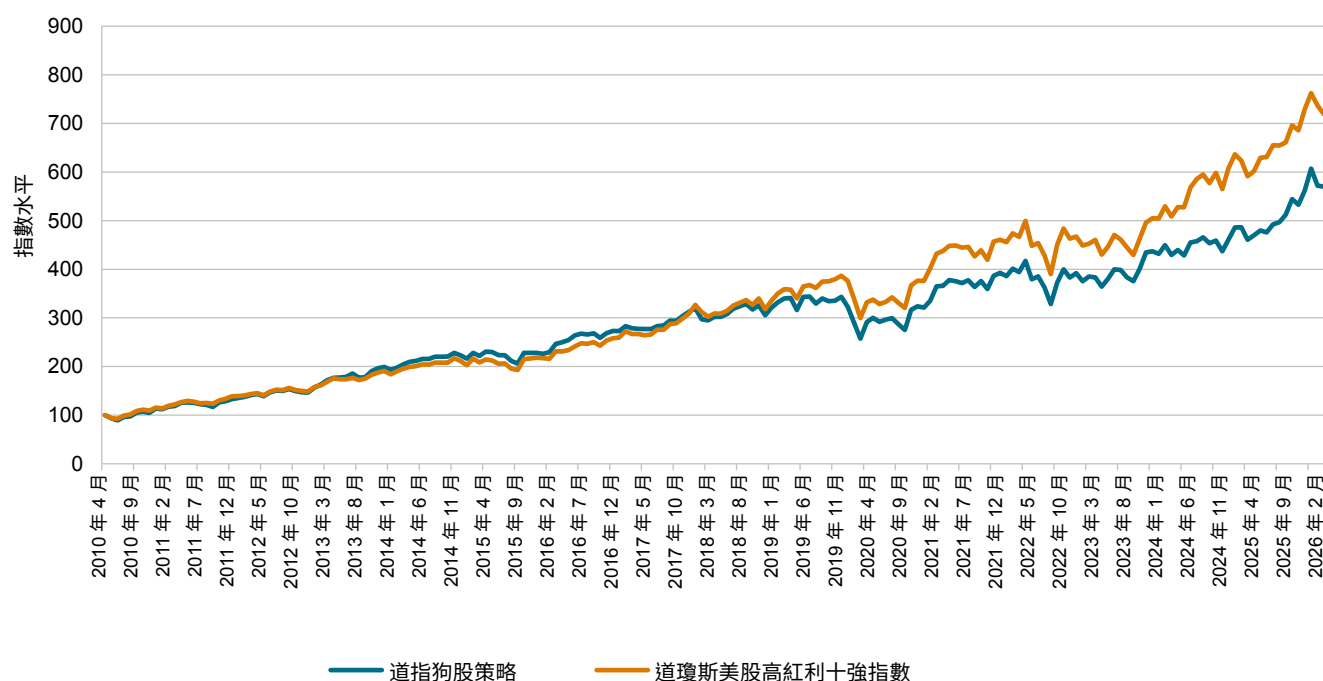
來源：標普道瓊斯指數有限公司。2010 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

此外還可以將道瓊斯美股高紅利十強指數與基於傳統「道指狗股策略」的回測模擬歷史表現進行比較。為此我們選取截至 12 月最後一個交易日股息率最高的 10 檔道指成分股組成策略組合，然後採用等權重法進行成分股加權，並每年進行組合調整。

圖 4 展示了這兩種策略的歷史表現比較。在 2020 年之前，道瓊斯美股高紅利十強指數與模擬的「道指狗股策略」的表現高度一致。但從 2020 年至今期間，由於市場劇烈波動，加上企業基本面瞬息萬變，道瓊斯美股高紅利十強指數的表現優於模擬的「道指狗股策略」。

這種分化歸因於兩者編製方法的差異。傳統「道指狗股策略」的選股依據為歷史滾動股息率，而道瓊斯美股高紅利十強指數則以預測股息率作為指數選樣的依據。通過使用前瞻性的紅利預期，該指數能夠更好地反映公司紅利政策、盈利前景和市場預期的變化。

圖 4：道瓊斯美股高紅利十強指數與「道指狗股策略」的回測歷史表現對比



「道指狗股策略」是一種假設性組合。

來源：標普道瓊斯指數有限公司、FactSet。2010 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。指數及其構成於 2010 年 4 月 30 日重定基期，基值為 100。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。「道指狗股策略」的表現屬於回測的假設性表現。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

不同市場環境下的表現

在 2010 年 5 月起至 2026 年 5 月止的回測期間，道瓊斯美股高紅利十強指數的表現十分強勁。與其他聚焦紅利的策略類似，該指數也表現出防禦性特徵，通常可在市場承壓時期為投資組合提供緩衝。當道指錄得單月負收益時，該指數跑贏大盤的勝率為 55.74%；而當道指單月上漲時，該指數勝率為 44.7%。

在完整回測期間，道瓊斯美股高紅利十強指數月均跑贏道指 0.05%。雖然該指數在上漲月份以平均 0.17% 的幅度跑輸道指，但在下跌月份以平均 0.23% 的幅度跑贏道指，其防禦性特徵可見一斑。這種表現模式表明，該指數整體超額收益的很大一部分歸功於其在市場回撤期間的防禦性特徵 (見圖 5)。

圖 5：道瓊斯美股高紅利十強指數與道瓊斯工業平均指數在上漲和下跌行情中的表現

期間	道瓊斯美股高紅利十強指數	
	勝率 (%)	月均跑贏或跑輸幅度 (%)
全部月份	48.19	0.05
上漲月份	44.70	-0.17
下跌月份	55.74	0.23

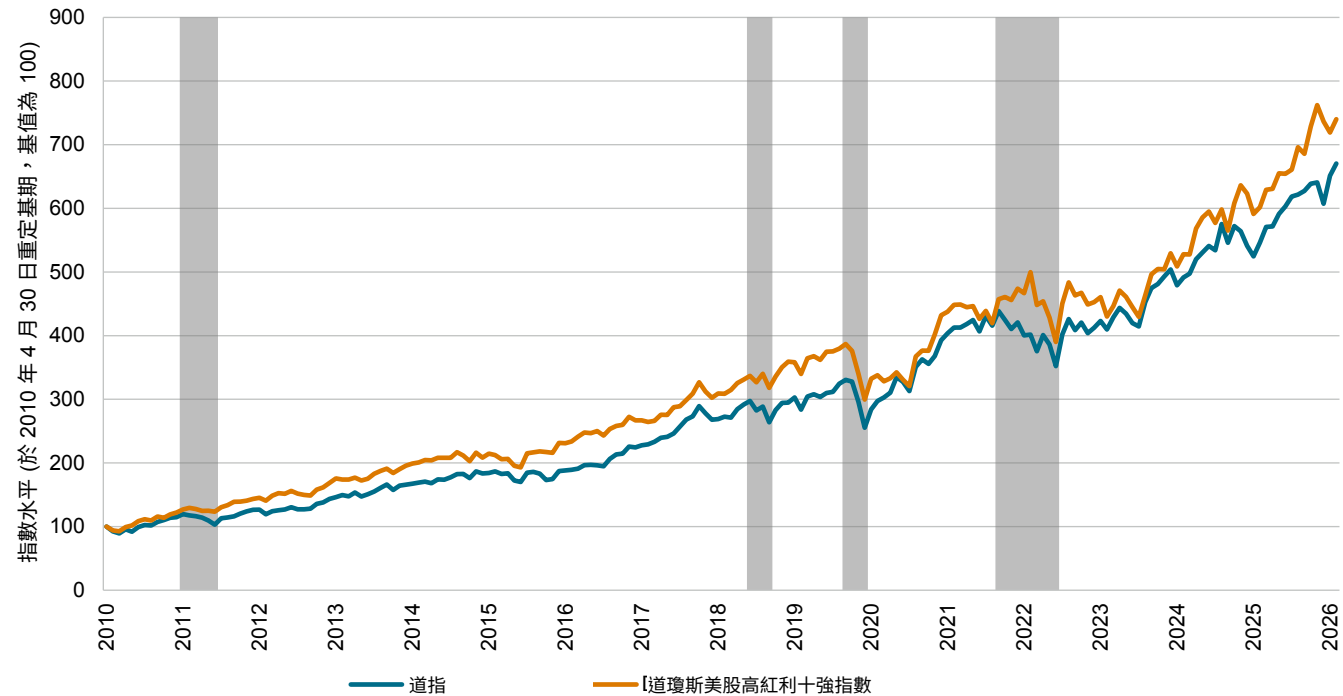
來源：標普道瓊斯指數有限公司。2010 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

按照圖 5 中的上漲和下跌月份表現分析，道瓊斯美股高紅利十強指數的回測表現也表明，該指數在道指更大幅度回撤時期的抗跌性較好。在 2010 年 5 月以來的四次道指歷史性回撤期間，道瓊斯美股高紅利十強指數均跑贏了道指。跑贏幅度最大的期間為 2011 年 5 月至 2011 年 9 月的回撤期間，當時跑贏道指 11.05%。

當然，這種防禦性策略在長期單邊上漲行情中的表現會遜於基準指數。在 2011 年回撤之後，道指進入從 2011 年 10 月一直延續到 2018 年 9 月的長期牛市，同期道瓊斯美股高紅利十強指數跑輸道指 15.78%。

圖 6 根據道指的四次回撤事件以及其間的反彈或上漲期，將自 2010 年 5 月以來的回測歷史表現期細分為九個子時期。結果凸顯一種十分明顯的模式：道瓊斯美股高紅利十強指數在道指回撤期間往往韌性更強，而在長期單邊上漲行情中則表現落後。

圖 6：道瓊斯美股高紅利十強指數的回測表現週期與道指對比



期間	表現 (%)	
	道指	道瓊斯美股高紅利十強指數
2010 年 5 月至 2011 年 4 月	19.50	26.87
2011 年 5 月至 2011 年 9 月	-13.80	-2.75
2011 年 10 月至 2018 年 9 月	188.71	172.93
2018 年 10 月至 2018 年 12 月	-11.31	-5.58
2019 年 1 月至 2019 年 12 月	25.34	21.64
2020 年 1 月至 2020 年 3 月	-22.73	-22.53
2020 年 4 月至 2021 年 12 月	71.75	52.58
2022 年 1 月至 2022 年 9 月	-19.72	-14.65
2022 年 10 月至 2026 年 5 月	90.33	89.70

來源：標普道瓊斯指數有限公司。2010 年 4 月 30 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。圖中的灰色陰影部分代表下跌行情 (如圖 5 所述)。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

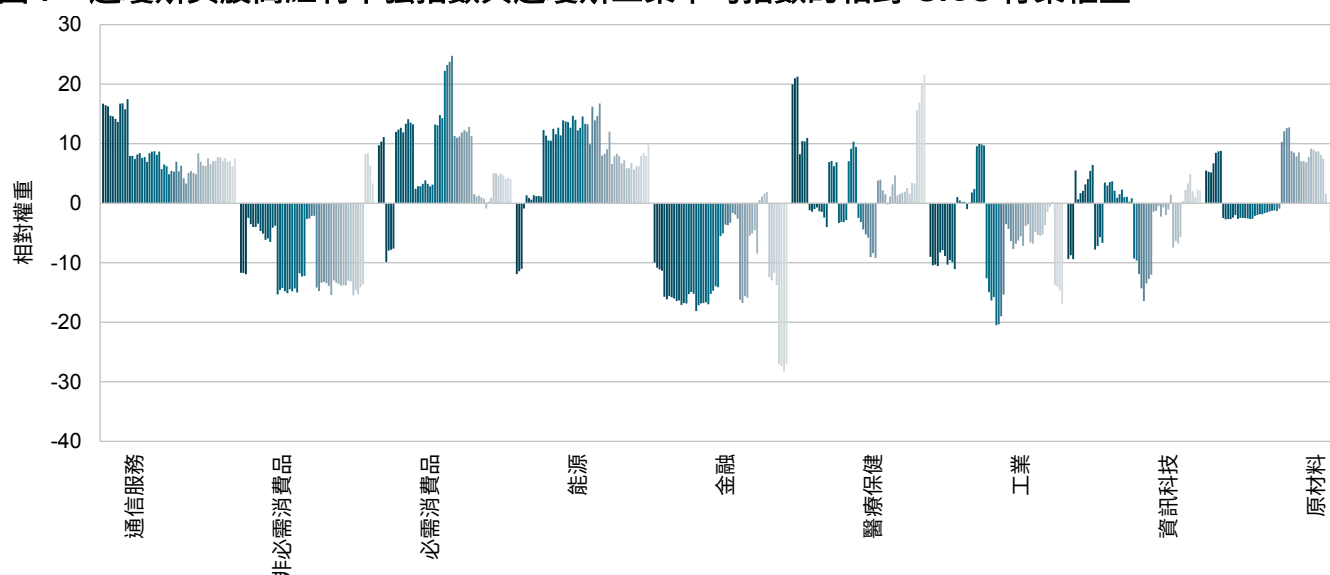
行業板塊相對權重

由於道瓊斯美股高紅利十強指數以道指為基礎，因此其合格樣本空間不含分類為「工業」板塊「運輸」行業組以及「公用事業」板塊的公司⁴。在整個回測期間，指數在「房地產」板塊配置比例始終為零。

圖 7 展示了道瓊斯美股高紅利十強指數與道指的歷史 GICS® 行業板塊相對權重時間序列數據。相對權重是指道瓊斯美股高紅利十強指數中的行業權重與道指中相應行業權重的差異。

回測歷史數據顯示，通信服務、能源和必需消費品等板塊在該指數中的權重一直高於道指。相比之下，在回測期間的大部分時間，金融、非必需消費品和工業板塊在該指數中的權重通常低於道指。醫療保健、資訊科技和原材料板塊的相對權重變化較大，反映了指數選樣和行業構成隨著時間推移的變化。有關完整的歷史 GICS 行業權重分析，請參閱附錄中的圖 11。

圖 7：道瓊斯美股高紅利十強指數與道瓊斯工業平均指數的相對 GICS 行業權重



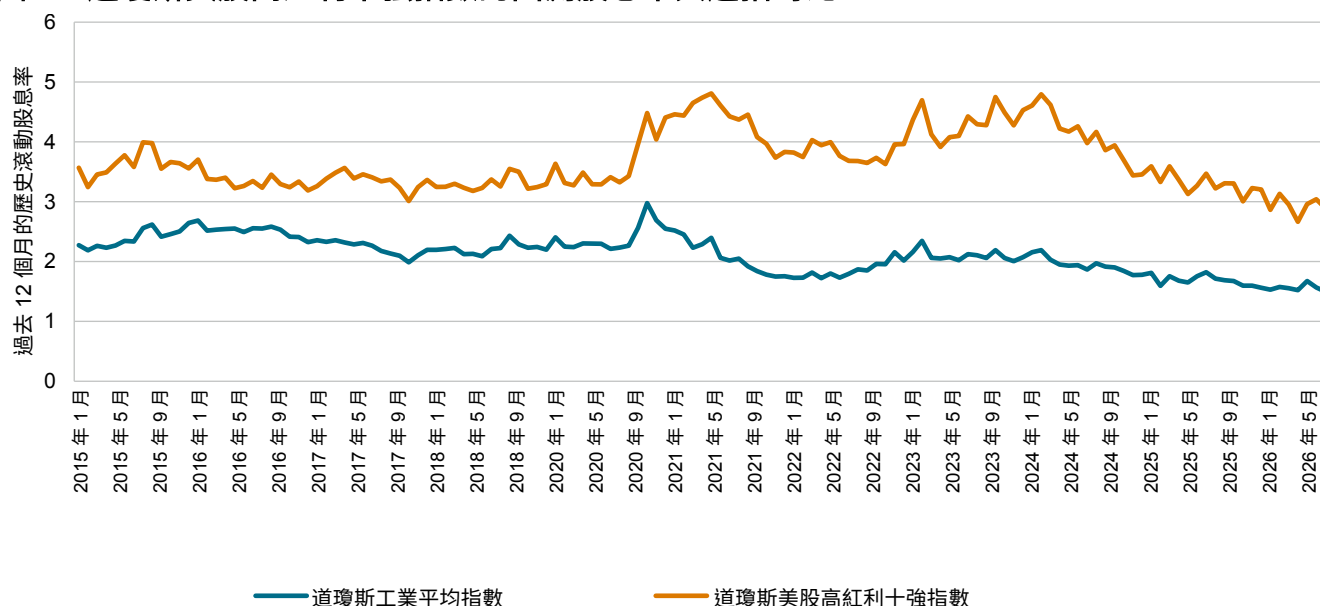
來源：標普道瓊斯指數有限公司。2012 年 9 月 30 日至 2026 年 3 月 31 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

⁴ 欲了解更多資訊，請參閱[道瓊斯平均指數編製方法](#)。

股息率

得益於其聚焦紅利的定位，道瓊斯美股高紅利十強指數的歷史股息率一直高於道指。即使在最近幾年，股票估值上升導致市場股息率全面下降，這種收益優勢依然存在。儘管面臨下行壓力，道瓊斯美股高紅利十強指數仍保持大約 3% 的股息率。

圖 8：道瓊斯美股高紅利十強指數的回測股息率與道指對比

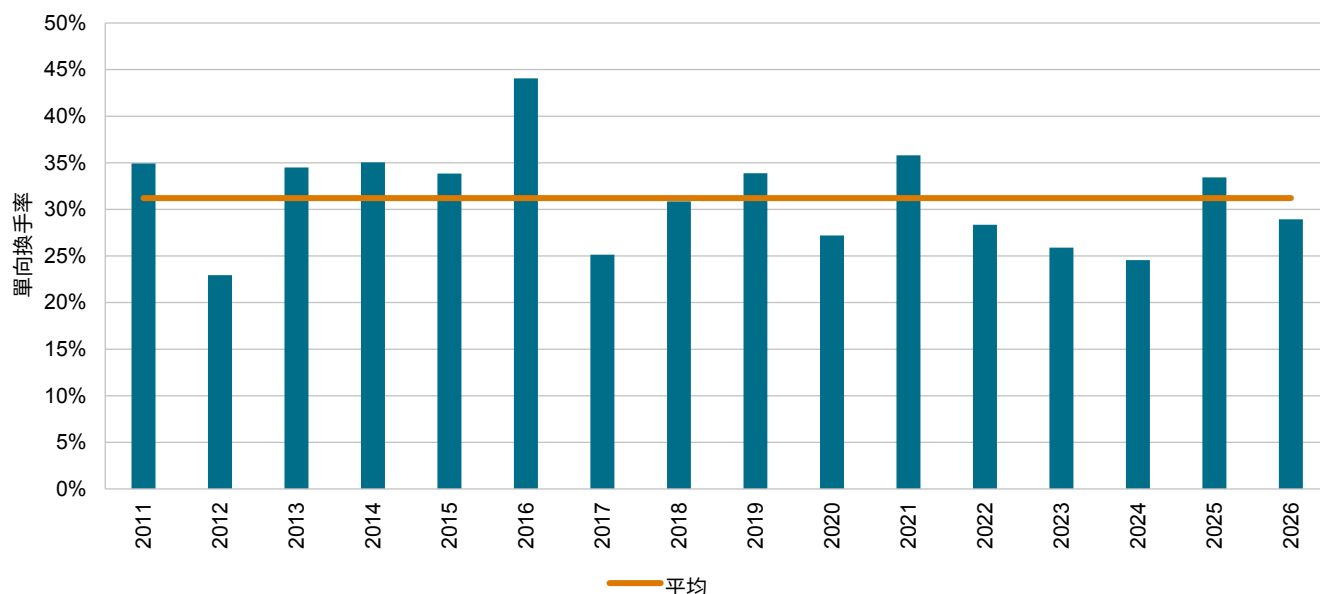


來源：標普道瓊斯指數有限公司。2015 年 1 月 31 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

換手率

市場參與者經常會問，道瓊斯美股高紅利十強指數集中於 10 檔股票的等權重結構是否必然會導致高換手率。但歷史數據顯示情況並非如此。按年度單向換手率衡量，該指數的年均換手率約為 30%，最高年度換手率（2016 年）也不到 50%。

這種相對適中的換手率凸顯了指數設計的兩個關鍵特點。首先，該指數每年進行一次定期調整，限制了成分股調整頻率。其次，道指中許多長期分紅股票的紅利狀況都較為穩定，能夠在多個定期調整期內均符合入選標準。

圖 9：道瓊斯美股高紅利十強指數的回測年度單向權重換手率

來源：標普道瓊斯指數有限公司。2011 年 1 月 1 日至 2026 年 5 月 29 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

由於道瓊斯美股高紅利十強指數遵循簡單、透明且基於規則的編製方法，成分股換手通常可歸結於幾個十分明確的原因。主要原因是預測股息率變化，這可能歸咎於股價大幅上漲或預測紅利下降。

以嬌生公司 (Johnson & Johnson) 為例，其股價在 2025 年 3 月 31 日至 2026 年 3 月 31 日期間從 165.84 美元上漲至 244.44 美元，漲幅接近 50%。儘管其預期紅利也增加了大約 4%，但股價大幅上漲導致其預期股息率下降，該股票也因此在此 2026 年 4 月定期調整時被剔除。

3M 公司則是一個反面例子，儘管該公司股價上漲了超過 60%，但其預測紅利下降 50% 以上，導致預期股息率大幅下降，因此在 2025 年 4 月定期調整時被剔除。

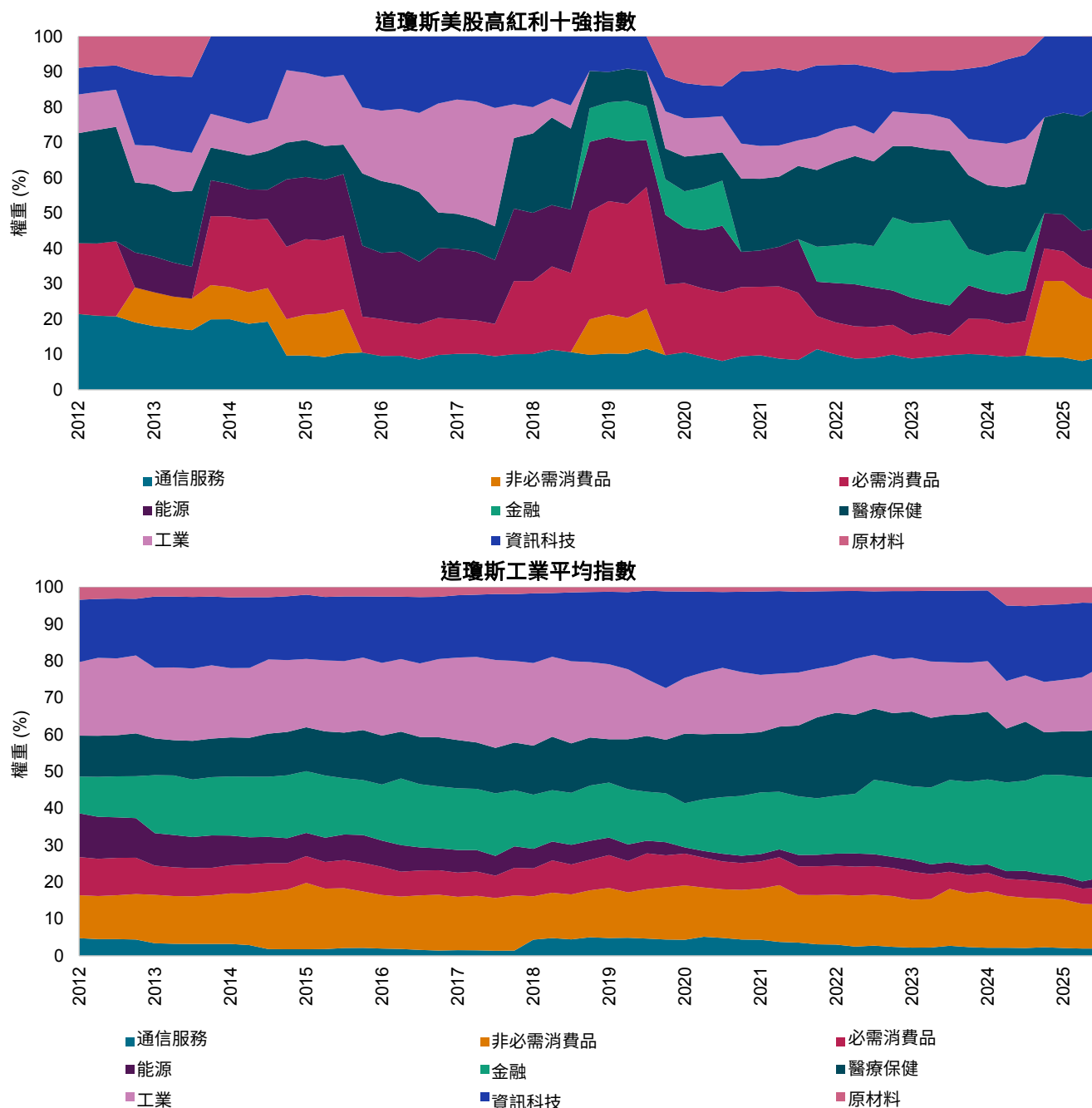
從道瓊斯美股高紅利十強指數中剔除成分股的另一個原因是其本身已從道指中剔除。由於該指數的合格樣本空間僅限於道指成分股，因此從道指中剔除的股票將喪失納入該指數的資格。例如，Walgreens 於 2024 年 2 月從道指中剔除，隨後在同年 4 月定期調整時便自動從道瓊斯美股高紅利十強指數中剔除。

總結

道瓊斯美股高紅利十強指數代表了傳統的紅利投資框架的現代演進。該指數將預測股息率納入透明且基於規則的編製方法，根據預期紅利收入（而不是歷史滾動股息收入）來識別道瓊斯工業平均指數中的高股息標的。回測結果表明，這種方法帶來了獨特的風險收益特徵：其股息率始終高於道指，在市場回撤期間展現出更強的抗跌韌性，並在長期單邊上漲行情中呈現出適度的防禦屬性。此外，該指數適中的歷史換手率也凸顯其底層成分股較強的穩定性。儘管沒有任何紅利策略能夠免受市場環境或公司紅利政策變化的影響，但道瓊斯美股高紅利十強指數從指數化投資的角度，提供了衡量傳統「道指狗股策略」的新時代標準。

附錄

圖 11：道瓊斯美股高紅利十強指數和道瓊斯工業平均指數的歷史 GICS 行業權重



來源：標普道瓊斯指數有限公司。2012 年 9 月 30 日至 2026 年 3 月 31 日期間的數據。道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解與回測表現相關的固有限制的更多信息。

表現披露/回測數據

道瓊斯美股高紅利十強指數於 2025 年 8 月 18 日推出。指數推出日期前的所有信息均為回測的假設性信息，而非實際表現，並且基於在指數推出日期生效的指數編製方法。不過，當為市場異常時期或其他不能反映當前市場環境的時期創建回測歷史時，指數編製方法規則可能會放寬，以捕獲足夠大的證券範圍，進而用於模擬該指數旨在衡量的目標市場或該指數旨在捕獲的策略。例如，可能會降低市值和流動性門檻。此外，對於標普加密貨幣指數的回測數據還沒有考慮分叉因素。對於標普加密貨幣前 5 名和前 10 名等權重指數，編製方法沒有考慮託管元素；回測歷史是基於在指數推出日期時滿足託管元素的指數成分。此外，由於複製指數管理決策的局限性，回測表現中對公司行為的處理可能與實時指數的處理不同。完整的指數編製方法詳情參見 www.spglobal.com/spdji/tc。回測表現反映了指數編製方法的應用和指數成分的選擇，基於事後經驗以及對可能正面影響業績的因素的了解，但不能解釋可能影響結果的所有財務風險，可能被認為反映了倖存者/展望未來的偏見。實際的收益可能與回測收益之間存在顯著差異，甚至低於回測收益。過往表現並不預示或保證未來業績。

有關指數的更多詳細信息，請參閱指數編製方法，包括指數定期調整的方式、定期調整的時間、增加和剔除成分股的規則，以及所有的指數計算。回測表現僅供機構使用，不適用於一般投資人。

標普道瓊斯指數指定了若干日期，以幫助我們的客戶提供透明度。指數起始日是給定指數有計算值（實時或回測）的第一天。基準日期是將指數設置為固定值以進行計算的日期。推出日期是指指數值首次被視為實時數據的日期：指數推出日期之前任何日期或時間段的指數值都屬於回測性質。標普道瓊斯指數將「推出日期」定義為已知指數值已向公眾發布的日期，例如通過公司的公開網站發布或其向外部提供的數據。對於 2013 年 5 月 31 日之前推出的道瓊斯品牌指數，「推出日期」（2013 年 5 月 31 日之前稱為「引入日期」）定為不允許對指數編製方法進行進一步更改的日期，但這可能早於該指數的公開發布日期。

通常，當標普道瓊斯指數創建回測的指數數據時，該指數在計算中會使用實際的歷史成分股層面數據（例如，歷史價格、市值和公司行為數據）。由於 ESG 投資仍處於發展初期，用於計算標普道瓊斯指數公司的 ESG 指數的某些數據點可能無法在整個回測歷史時期內獲得。同樣的數據可用性問題也可能存在於其他指數中。在無法獲得所有相關歷史時期的實際數據的情況下，標普道瓊斯指數可能會使用 ESG 數據的「反向數據假設」（或反向提取）流程來計算回測的歷史表現。「反向數據假設」是一個將指數成分股公司可用的最早實際實時數據點應用於指數表現中所有先前歷史實例的過程。例如，反向數據假設在本質上假設目前沒有參與特定業務活動（也稱為「產品參與」）的公司在歷史上從未參與過，同樣地，也假設目前參與特定業務活動的公司在歷史上也參與過該業務。利用反向數據假設，可以將假設的回測擴展到使用實際數據無法覆蓋的歷史年份。有關「反向數據假設」的詳細信息，請參閱[常見問題](#)。任何在回測的歷史中採用反向假設的指數的編製方法和事實說明都將明確說明這一點。該編製方法將包括一份附錄，其中列出使用反向預測數據的具體數據點和有關時間段的圖表。

所顯示的指數收益並不代表可投資性資產/證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護該指數，計算指數水平和所顯示或討論的表現，但不管理實際資產。指數收益不反映投資人為購買指數相關證券或旨在追蹤指數表現的投資基金而支付的任何銷售費用或其他費用。收取此類費用，會導致證券/基金的實際表現和回測表現低於指數所顯示的表現。舉個簡單的例子，如果一筆 10 萬美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的收益率（即 1 萬美元），並且在投資期限結束時對該投資加上應計利息收取 1.5% 的基於實際資產管理費（即 1,650 美元），那麼該年度的淨收益率將為 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期間，如果在年底收取 1.5% 的年度管理費，假定每年的收益率為 10%，則累積總收益率為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累積淨收益率為 27.2%（或 27,200 美元）。

一般免責聲明

©2026 標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P (標普)、S&P 500 (標普 500 指數)、SPX、SPY、標普 500 指數 (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 (標普指數與主動基金表現)、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 (道瓊斯工業平均指數)、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公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標已連同其他商標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。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，且並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定製。標普道瓊斯指數通過向第三方提供指數授權和提供定製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。

投資人不能直接投資於指數，但可通過基於該指數的可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的風險敞口配置。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收益。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收益。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、大宗商品交易顧問、大宗商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 篇第 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，並不代表標普道瓊斯指數建議買入、出售或持有此類證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應被視為投資建議或大宗商品交易建議。標普道瓊斯指數的美國基準指數收盤價，是由標普道瓊斯指數根據其主要交易所設定的相關指數成分股的收盤價計算得出。標普道瓊斯指數使用的收盤價數據來自其使用的第三方供應商，並通過與備選供應商提供的數據進行比較來驗證收盤價。供應商的收盤價數據來自主要交易所。實時盤中價格的計算方式類似，但不會進行二次驗證

這些材料完全根據一般公眾可獲得的信息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、軟體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供應商和許可方 (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、軟體錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷，或內容將在任何軟體或硬體配置下運行的任何保證。在任何情況下，標普道瓊斯指數方均不對任何一方遭受的與內容使用有關的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或後果性損害、成本、費用、法律費用或損失 (包括但不限於收入損失或利潤損失和機會成本) 負責，即使已被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取得的信息。標普全球已制定相關政策和程序，以對分析過程中收到的某些非公開信息進行保密。

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中介機構，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。

全球行業分類標準 (GICS®) 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 (全球行業分類標準) 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，即使已被告知可能發生此類損害。