

在现阶段复杂多变的全球宏观环境里，如何平衡风险与收益，把握更高的投资确定性，是一道难题。正是在波动加剧的新格局下，高股息资产的高配置性正在被更清晰地彰显。

01 “攻守兼备”符合当下市场需求

高股息资产是指股息率较高的权益资产，通常来自发展成熟、盈利稳定、处于行业前列的公司，其基本面稳健，具有现金流稳定等特点。

高股息策略则是以高股息率为因子，精选并持有相关证券组合的投资策略。一些高股息策略还可通过叠加低波动策略回报收益的方式，在为投资者创造定期收益的同时，进一步降低市场震荡带来的影响。因此，股息收益相当于为投资者提供了一个较为稳定的现金流来源，而非仅仅依赖资本利得收益。

在当今经济波动加剧的环境中，投资者希望寻求一种既具备防御属性，又能最大程度把握市场机遇的策略，因此“攻守兼备”的高股息策略被视为不错的选择。投资者在获取较稳定的股息回报作为保障的同时，也分享优质企业的成长潜力——目前发达市场经济仍具韧性，权益市场的结构性机遇有助于股价回升。此外，高股息策略在 2024 年的另一重要意义在于帮助投资者提高尽早实现获利的可能性，力争实现落袋为安，这对于有上涨动力和波动潜在因素的市场而言格外关键。

02 利率下行期优势凸显

当长期利率步入下行通道，股息率优势逐渐凸显，高股息策略的性价比相对其他资产或将得到一定的提升，并具有持续创造超额收益的潜力。

以欧元区市场为例，在欧债危机的影响下，欧央行于 2011 年末重启降息周期以应对经济增长放缓和通货紧缩的风险压力，并于 2014 年首次将隔夜存款利率降至负值，正式开启了欧元区的负利率时代。在此环境下，高股息资产展现了较强的防御性。2014 年 MSCI 欧洲高股息收益指数 (MSCI Europe High Dividend Yield Index) 以欧元计的年均收益率为 10.54%，而 MSCI 欧洲指数 (MSCI Europe Index) 同期年均收益率为 7.4%，高股息资产实现超额收益。

回到当下，今年 4 月美国制造业采购经理指数 (Purchasing Managers' Index)、劳动力市场等经济数据全面降温，以及居民消费价格指数 (Consumer Price Index) 数据回落至去年 12 月以来新低，美联储降息预期随之升温，或将进一步释放高股息策略的收益潜力。

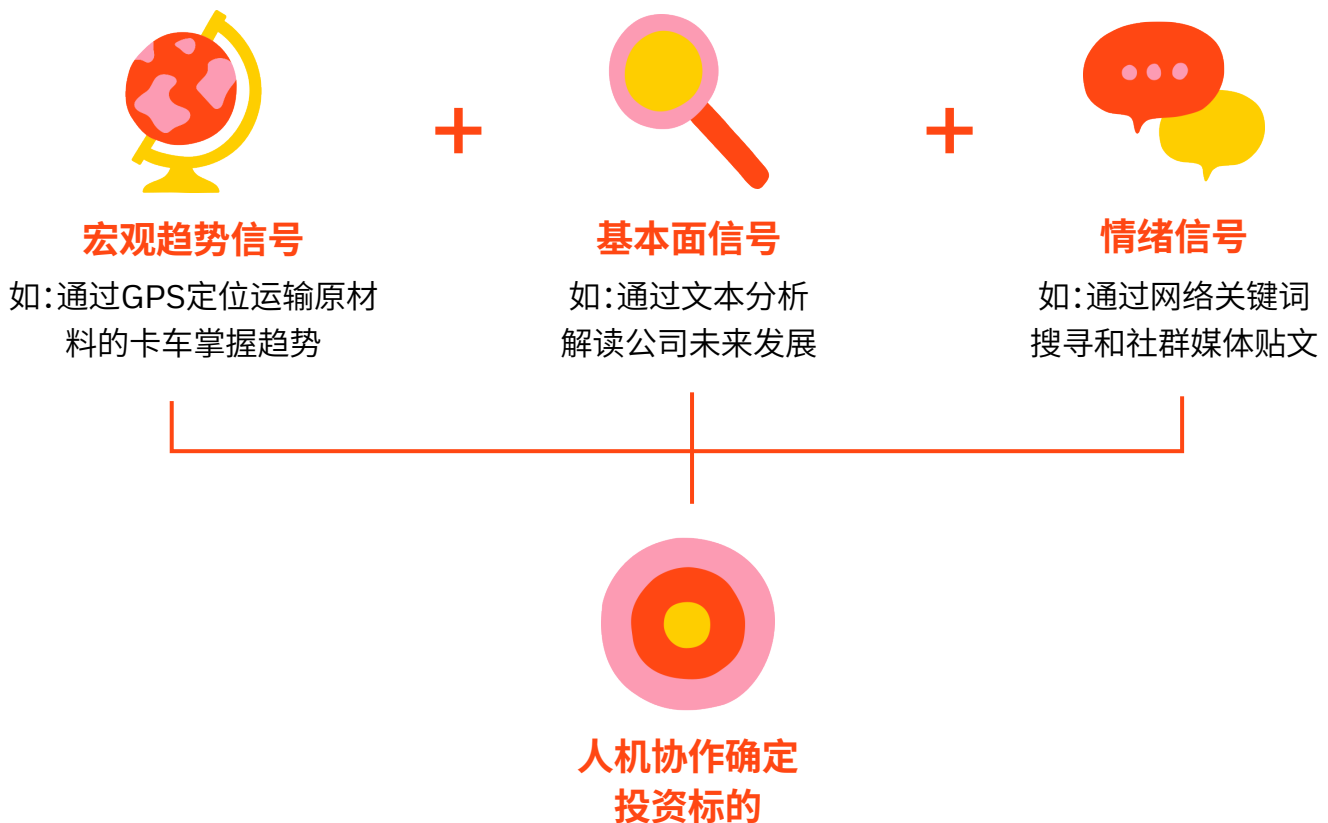
03

科技赋能寻找优质标的

在寻找拥有较强股息支付能力、可持续的高股息策略投资标的时,需要紧密观察宏观趋势、深度追踪上市公司的基本面情况,才能对其股息支付能力作出更准确的前瞻性判断,所以主动管理尤为重要。

对此,我们的系统化主动投资股票团队长期以来致力于通过前沿技术和系统化投资方法整合分析广泛多元的数据,在短时间内形成量化信号,从宏观趋势、基本面、投资者情绪方面为投资决策提供相对准确快捷的依据,构建旨在管理风险的同时能带来投资结果的投资组合。例如,我们通过人工智能技术追踪美国的货车运输路线,因为物流量的增加可能意味着公司基本因素改善(如未来销售额);同理,也可对线上招聘信息进行大数据分析,评估公司的健康状况或未来目标增长领域,招聘速度亦可被视为反映公司、行业甚至国家层面未来变化的一个信号。

投资专家的见解及分析仍然关键,基本及传统信息仍发挥着重要作用,但科技的赋能有助于我们解锁新的收益来源和回报潜力。我们将该方法称为“人机协作”,并以此来构建下一代能实现高回报的主动投资组合。



重要披露

以上数据仅供参考说明用途并可予更改。概不保证所作的任何预测将会实现。往绩并非未来表现的指引。投资者或未能取回投资的全部本金。

任何其他人士不应依赖本文。本文仅作参考资料和教育用途，在招揽或向任何人士分发属违法的任何司法管辖区，本文件并不构成与任何证券或贝莱德基金有关的招揽。此外，亦不构成与本文件收件人签订投资协议的要约，或透过提出签订投资协议的要约，邀请收件人作出响应。

投资涉及风险，过往业绩并不代表将来的表现。投资价值及收益可升可跌，并不能保证。投资者可能无法取回原本投资金额。货币汇率变动亦可能导致投资价值减少或增加。波幅较高的基金表现可能尤为反复，投资价值可能突然大幅下跌。税务水平和基础亦可能不时更改。

本文件可能含有「前瞻性」信息。这些信息可能包括预测、预报、收益或回报估计及可能的投资组合构成。此外，本文包括其他投资工具或贝莱德所管理的综合账户之若干过往表现数据，该等表现数据仅作为举例用途。概无声明表示任何贝莱德基金将会取得所示的表现，或已考虑或列出拟备本文件期间就取得、计算或呈列前瞻性数据或往绩数据时所作的各项假设。若拟备本文件期间所作的假设出现任何转变，可能会对作为举例用途的所示投资回报构成重大的影响。

本文件并不构成对未来事件的预估、研究或投资建议、也不应该被视为购买、出售任何证券或采用任何投资策略的建议。本文件所载的任何意见，反映本公司截至2024年4月的判断，可因其后的条件转变而作出变动。本文件所载的信息及意见取自贝莱德认为可靠的专有和非专有来源，并不一定涵盖所有数据，亦不保证其准确性。概不保证所作的任何预测将会实现。贝莱德所管理的账户并不一定持有本文件所述的任何投资项目。是否依赖本文件所载的信息由阁下自行决定。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的全部或部分意见，且不保证其准确性。

所载信息并不构成提供或赖以作为金融、税务、法律或会计建议，阁下应该就此类问题咨询阁下的顾问。贝莱德不保证任何特定投资的适用性或潜在价值。投资涉及风险，包括损失本金。国际投资涉及风险，包括与外币有关的风险，流动性有限，政府监管较少，以及由于政治，经济或其他不利因素的不利影响而导致的大幅波动。对新兴市场或发展中国家或较小资本市场的投资往往会增加这些风险。

文内所有分析均由贝莱德就其本身目的取得，并可能据此行事，所取得的任何研究结果仅属偶然。文内所述观点并不构成投资或任何其他建议，并可予以修改。有关观点不一定反映贝莱德集团旗下任何公司的意见或其意见的一部份，且不保证其准确性。未经贝莱德预先书面同意，不得复制、在检索系统储存，或以任何形式或任何方法（包括电子、机械印制、录制或其他方式）传送本文件任何部份的数据。

©2024 BlackRock, Inc. 或其附属公司版权所有。Aladdin, iShares 安硕® 及 BlackRock® 乃 BlackRock, Inc., 或其附属公司的注册商标。任何其他商标归属于其各自的所有人。