

Дивидендные акции

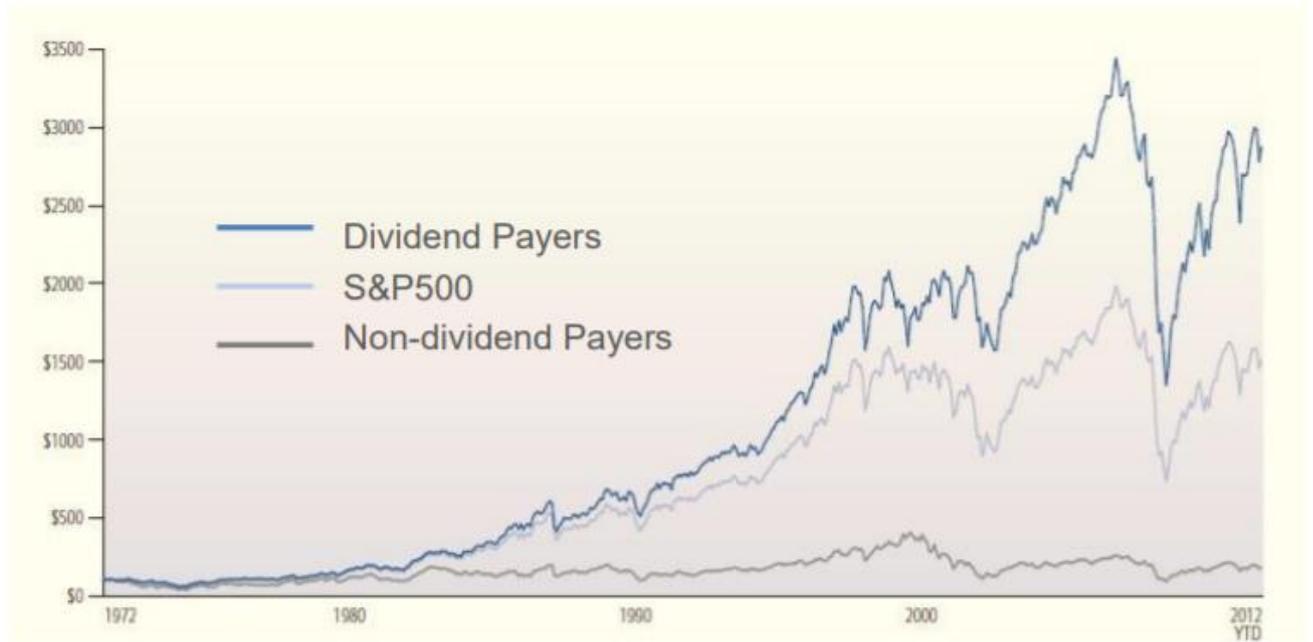
Люди хотят стабильности, предсказуемости - даже от рынка акций.

Мифы - дивидендные акции лучше не дивидендных. В реальности - не все дивидендные акции хороши.

Более того, в реальности высокие дивиденды хуже индекса.

RETURNS BY DIVIDEND CATEGORY

Figure 2: S&P 500 Returns: Dividend Payers vs. Non-Dividend Payers¹¹



Надо понимать, какие компании платят высокие дивиденды

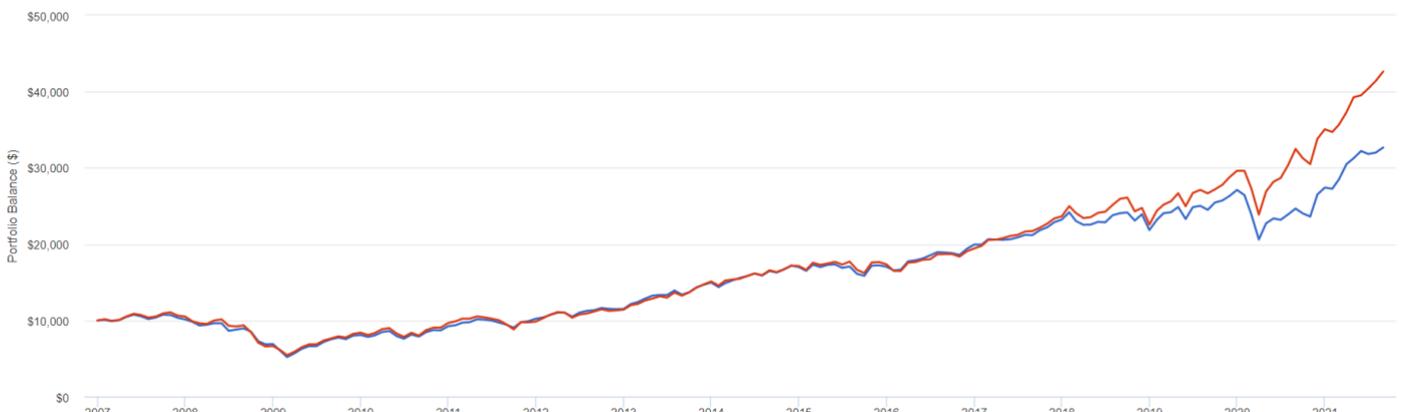
Мифы:

Дивидендные акции дают больший доход, в реальности на 2% меньше, и это не считая налогов:

Portfolio Returns

Portfolio	Initial Balance	Final Balance	CAGR	Stdev	Best Year	Worst Year	Max. Drawdown	Sharpe Ratio	Sortino Ratio	US Mkt Correlation
Vanguard High Dividend Yield ETF	\$10,000	\$32,669	8.41%	14.80%	30.08%	-31.91%	-51.79%	0.56	0.81	0.94
SPDR S&P 500 ETF Trust	\$10,000	\$42,629	10.39%	15.28%	32.31%	-36.81%	-50.80%	0.67	0.99	1.00

Portfolio Growth



- 1) Компании, которые платят высокие дивиденды, более надежны. В реальности - кейс с Frontier Communication, Windstream. Citibank.
- 2) Лучше дивиденды, чем выкуп. В реальности - акции Berkshire, Microsoft, Amazon, Apple. И двойное налогообложение. General Electric.
- 3) Чем выше дивиденды, тем лучше. В итоге 20% самых дивидендных акций - это худшие перформеры на фондовом рынке ("падшие ангелы").

Почему люди предпочитают бонды и дивиденды - иллюзия контроля (bias, поведенческие финансы).
Вместо этого - total return strategy.

FIGURE 3

The S&P 500 Index's Yield Has Been Relatively Stable Over the Past Decade

S&P 500 Index Dividend Yield (1960–2020)



Data Sources: Yale and Hartford Funds, 2/21. **Past performance does not guarantee future results.** Indices are unmanaged and not available for direct investment. For illustrative purposes only.

<https://www.indxx.com/media/Dividend%20White%20Paper.pdf>