

# 大好機會就在眼前



Tim Edwards  
指數投資策略董事總經理

本文最初於 2020 年 4 月 15 日在 Indexology® 網誌上發佈。

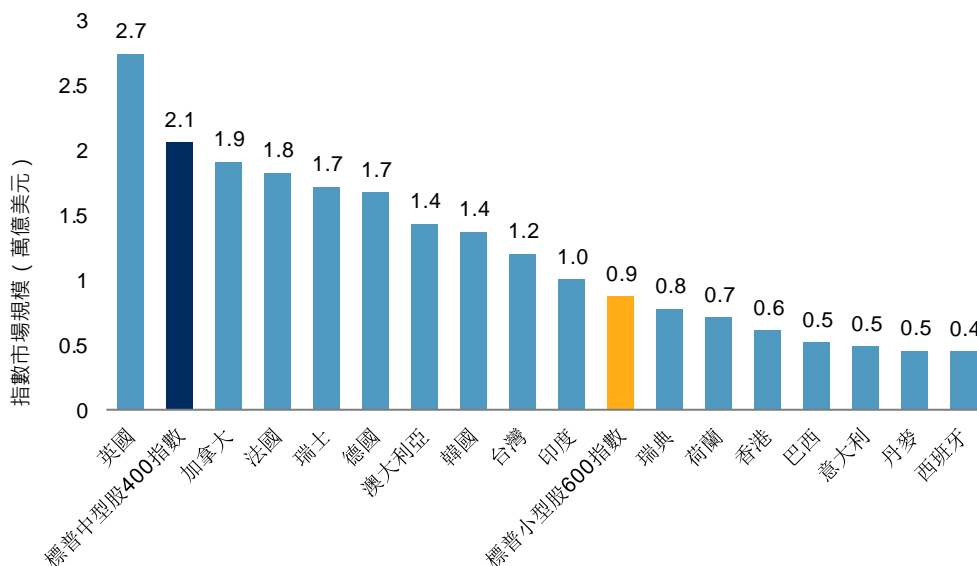
國際股票投資者早已在美國市場紮根立足，但他們的興趣點通常著眼於全球認可的藍籌股，其中包括 Dow® 和 S&P 500® 等基準的成份股。如此投資模式可能會讓他們錯過較小型公司的長期優異表現。就目前而言，他們可能會錯過全球股票格局中"就在眼前"的多元化及增長機會。

國際投資者不願冒險投資於市值規模較小的股票原因可能是擔心小型股的流動性，也可能是認為小型股的配置需要主動管理（而主動管理往往帶來失望的表現）。但是隨著標普中型股 400 指數 (S&P MidCap 400®) 和標普小型股 600 指數 (S&P SmallCap 600®) 等低價可交易產品跟蹤指數在 [全球推出](#)，如此機會組合正在發生改變。

在一篇新發佈的 [文章中](#)，我們對國際案例開展研究，以探尋美國股市中標普 500 指數以外的機會。我們認為，美國中小型股板塊不僅能增進多元化（尤其是大型股集中處於相對較高水平的時候），還能最大程度受益於預期的美國 GDP 急速增長。當然您可以 [點擊](#) 閱讀全文，為引起您的興趣，以下是三大要點和圖表：

1. 美國中小型股是全球股票市場的重要組成部分，其規模比法國以及多數主要歐洲國家都要大。

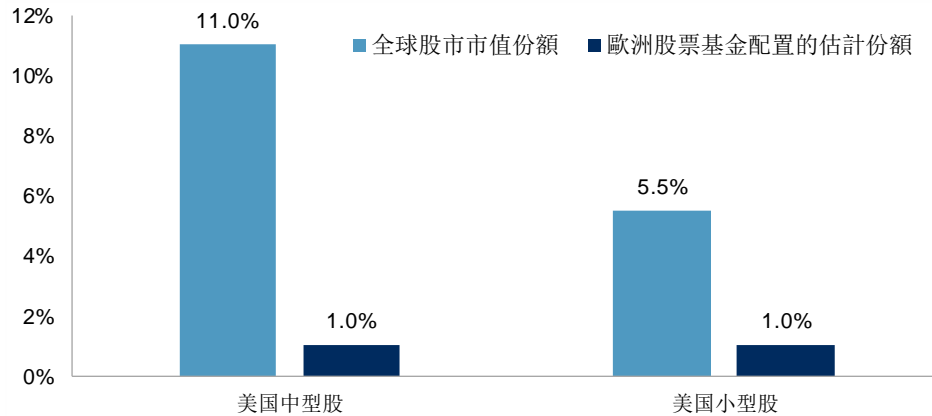
標普小型股 600 指數及標普中型股 400 指數代表與主要經濟體相若的股票板塊



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。數據截至 2020 年 12 月。圖表僅供說明。請參閱 "Hidden in Plain Sight : U.S. Equities beyond the S&P 500 (大好機會就在眼前：美國股市中標普 500 指數以外的機會)" (2021)。

2. 歐洲基金投資者目前僅向較小型美國公司做出最低限度的配置（尤其是與他們在全球市場中的權重或美國大型股配置相比）。

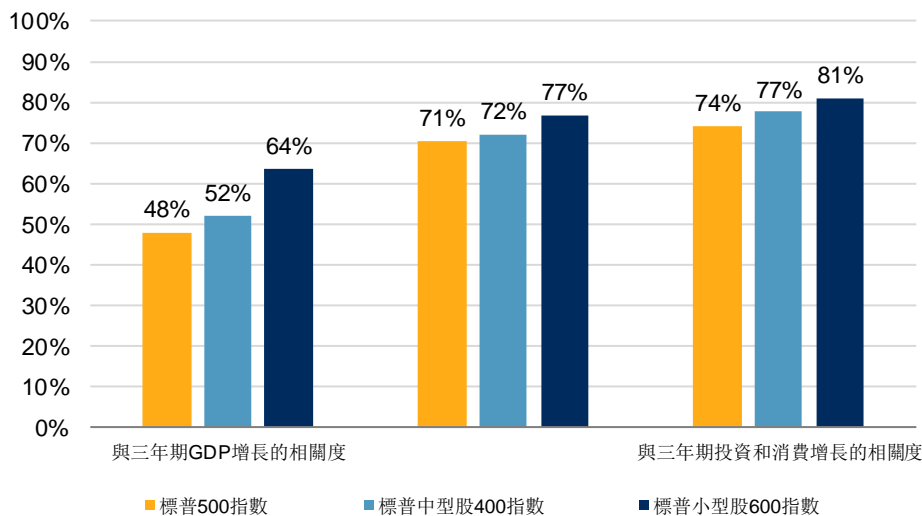
### 歐洲基金對美國中小型股的配置僅有最低水準



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、晨星。數據截至 2020 年 12 月。圖表僅供說明。詳情請參閱「Hidden in Plain Sight : U.S. Equities beyond the S&P 500 (大好機會就在眼前：美國股市中標普 500 指數以外的機會)」(2021) 附錄 6 及附件 B。

3. 從過往來看，和大型公司相比，市值規模更小的公司與美國 GDP 的趨勢跟得更緊。雖然規模最大的美國公司在 2010 年代後半段表現優異，但也導致美國大型股相對集中在少數大型國際股票。國內經濟強勢增長預期的回歸與中小型股開始復甦並非巧合。

### 中小型股與美國國內 GDP 增長的相關度更高



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司、美國經濟分析局、FactSet GeoRev 資料庫。數據涵蓋 1994 年 12 月至 2020 年 12 月期間。過去表現並非未來業績的保證。國內銷售額佔比乃根據成分股中的指數加權平均值計算。圖表僅供說明。詳情請參閱「Hidden in Plain Sight : U.S. Equities beyond the S&P 500 (大好機會就在眼前：美國股市中標普 500 指數以外的機會)」(2021)。

對於美國境內的投資者，中小型股的國際需求疲弱可能意味著結構性價格折減；而對於美國境外的投資者，這也是取得在很大程度上被同行所忽視的回報流的絕佳機會。隨著流動、低價以及基於指數產品的增長，全球市場參與者有機會通過廣泛的渠道投資於潛在多元化與增長的主要來源。

如欲閱讀更多網誌文章，請瀏覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或訂閱 **Indexology**<sup>®</sup> 以獲取最新發布的文章。

## 一般免責聲明

版權©2021，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標普®及標普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支機構）（「標普」）的註冊商標。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道瓊斯」）的註冊商標。商標已授予標普道瓊斯指數有限公司。未經書面許可，不得轉發、複製及／或影印全部或部分有關內容。本檔不構成標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普或其各自聯屬公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。標普道瓊斯指數提供的所有數據均為通用信息，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向第三方提供指數授權收取報酬。指數的過往數據並非未來表現的保證。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可通過基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數並無發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並旨在依據任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟踪指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不會對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性作出任何陳述。投資者不應根據本檔所載聲明的任何內容，作出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意投資人士僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具的發行人或其代表編制的發行備忘錄或類似檔）後，才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。指數納入任何證券，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數根據個別指數成分股（由其主要交易所釐訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上數據根據一般公眾可用信息及可靠來源，僅為提供數據而編制。以上數據所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟件或其他應用程序或由此得出的內容）或其任何部分（「內容」），未經標普道瓊斯指數的事先書面許可，不得以任何方式予以修改、反向工程、複製或分發，或儲存於數據庫或檢索系統中。有關內容不得用作任何非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商及許可人（統稱「標普道瓊斯指數相關方」）概不保證有關內容的準確性、完整性、及時性或有效性。標普道瓊斯指數相關方概不對使用有關內容所導致的任何錯誤或疏忽負責。有關內容「按原狀」提供。標普道瓊斯指數相關方不會作出任何或所有明示或暗示的保證，包括但不限於任何適銷性、特定目的或用途的合適性、無錯誤或無瑕疵。標普道瓊斯指數相關方概不對任何一方使用有關內容導致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害賠償、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或盈利損失及機會成本）承擔法律責任，即使在已獲悉可能發生該等損失情況下亦然。

此外，標普道瓊斯指數向或就眾多機構（包括證券發行人、投資顧問、經紀商、投資銀行、其他金融機構及金融中介機構）提供廣泛服務，並向上述機構收取相應費用或其他經濟利益，包括標普道瓊斯指數推薦、評級、納入模型組合、評估或以其他方式處理其證券或服務的機構。