

# 標普 500 等權重指數驚現不尋常表現，但並非史無前例



**Anu Ganti**  
總監  
指數投資策略

本文最初於 2020 年 2 月 10 日在 Indexology® 博客上發佈。

自成立以來，標普 500 等權重指數每年的表現都比標普 500 指數高出 1.4%。然而，與去年同期相比，利潤率並不穩定。圖 1 顯示，標普 500 等權重指數和其對應的加權指數在過去 30 年中經歷了多個績效週期。

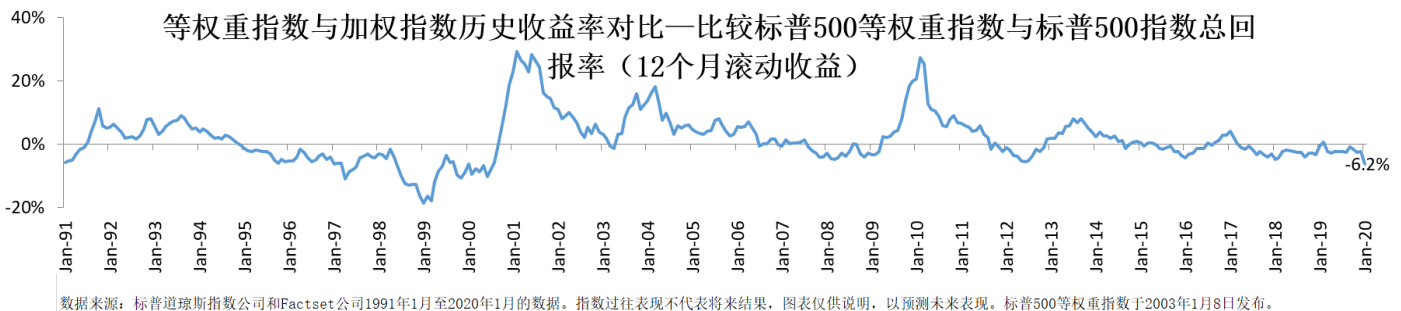


圖 1：等權重指數與加權指數歷史收益率對比—比較標普 500 等權重指數與標普 500 指數總回報率（12 個月滾動收益）

超級大型股在過去一年中的表現創下佳績，尤其在資訊技術領域表現頗佳，在過去 12 個月內增長了 46%（蘋果、微軟、字母表 [Alphabet]、亞馬遜和臉書占標普 500 指數權重的 18%）。

因此，對小型股有偏好的標普 500 等權重指數表現不佳，在過去 12 個月裡落後標普 500 指數 6.2%。圖 2 顯示，大型股在標普 500 指數的大多數行業尤其在資訊技術行業中占主導。在 11 個權重相同的行業中，有 9 個表現遜於其對應的加權指數。資訊技術行業內加權值以及行業減持是造成等權重指數虧損將近一半的原因。

A Division of S&P Global

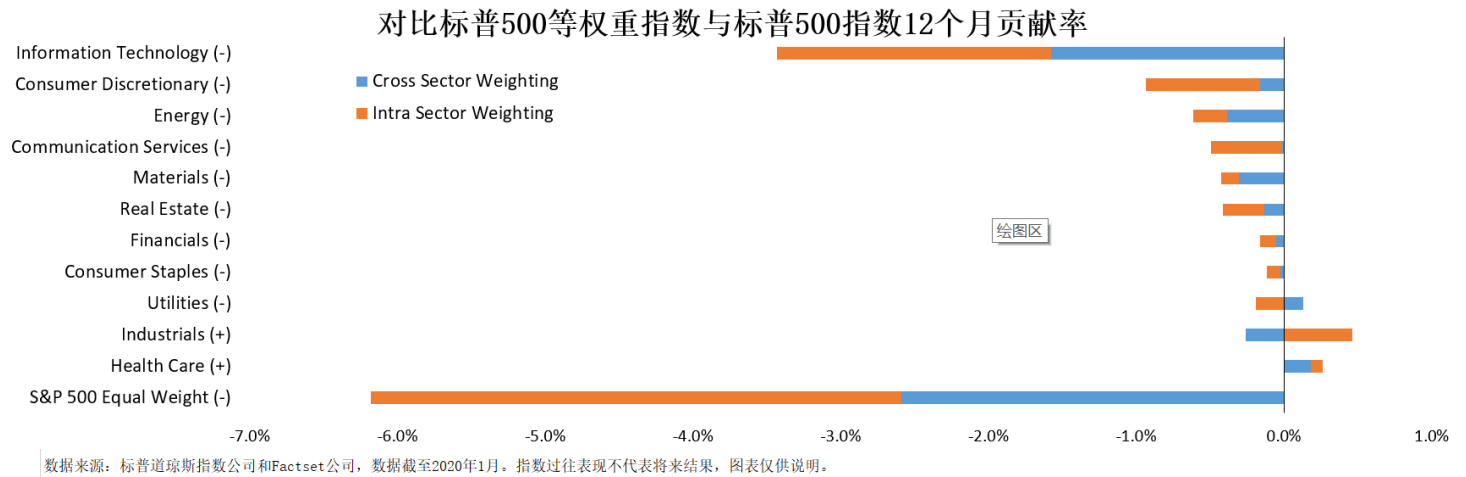
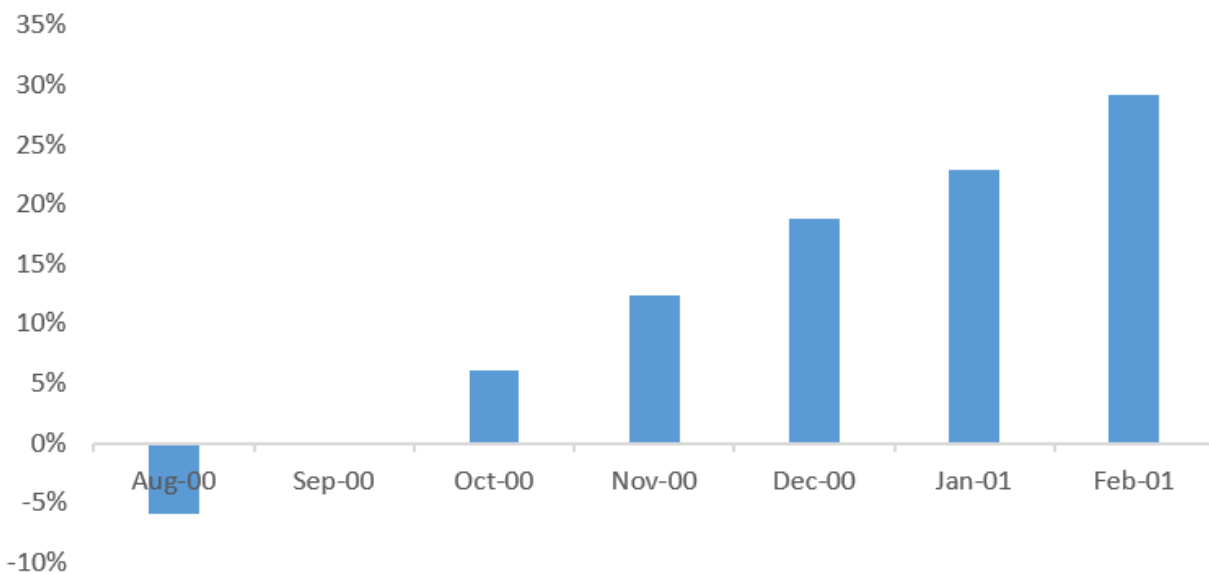


圖 2：對比標普 500 等權重指數與標普 500 指數 12 個月貢獻率

瞭解等權重指數最近表現不佳的歷史背景尤為重要，可以從目前其 6.2% 的損失為切入點開始。例如，在 2000 年 8 月，標普 500 等權重指數在過去 12 個月的表現落後 5.9%。圖 3 顯示，這場逆風走勢在兩個月內就得以扭轉，在六個月後（即 2001 年 2 月），該指數收益率達到了 29.2%。

### 对比标普500等权重指数与标普500指数12个月表现

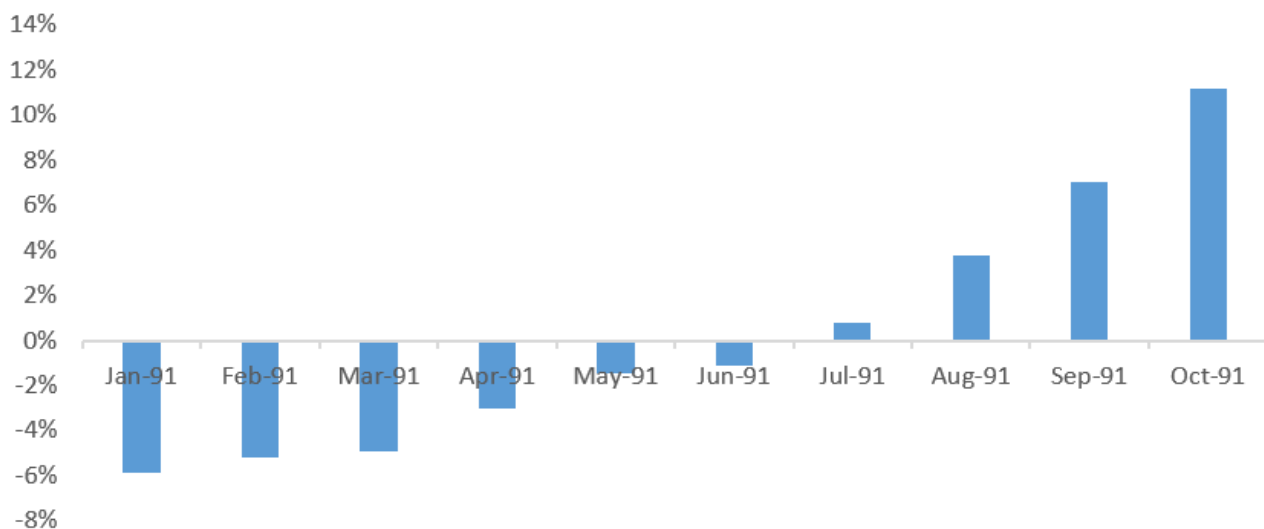


数据来源：标普道琼斯指数公司2000年8月至2001年2月的数据。指数过往表现不代表将来结果，图表仅供说明，以预测未来表现。标普500等权重指数于2003年1月8日发布。

圖 3：等權重指數與加權指數虧損期及回升

1991 年 1 月也發生了類似的情況，當時等權重指數在隨後的 12 個月期間表現差了 5.9%。圖 4 再次顯示，這場逆風在隨後的幾個月又生了逆轉，於 1991 年 10 月收益率達 11.2%。

对比标普500等权重指数与标普500指数12个月表现



数据来源：标普道琼斯指数公司1991年1月至1991年10月的数据。指数过往表现不代表将来结果，图表仅供说明，以预测未来表现。标普500等权重指数于2003年1月8日发布。

圖 4：等權重指數與加權指數虧損期及回升

顯然，我們無法預知標普 500 等權重指數未來的相對回報率。然而，根據其以往的資料，等權重指數最近的表现不尋常，但並非無歷史根據。

如欲閱讀更多博客文章，請流覽我們的英文網站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或訂閱 **Indexology®** 以獲取最新發佈的文章。

## 一般免責聲明

版權©2020，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資料均為通用資訊，未必滿足任何人士、實體或人群的具體需要。標普道瓊斯會就向協力廠商提供指數授權收取報酬。指數的過往資料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、推廣或管理由協力廠商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蹤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（由其主要交易所厘訂）之收市價，計算旗下美國基準指數的收市價。

以上資料根據一般公眾可用資訊及可靠來源，僅為提供資料而編制。以上資料所載的任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或由此得出的內容）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，或儲存於資料庫或檢索系統中。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協力廠商資料提供商及許可人（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。

標普道瓊斯指數把各分支機構與業務單位的若干活動相互隔離，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普道瓊斯指數的部分業務單位可能擁有其他業務單位缺乏的資訊。標普道瓊斯指數已制訂政策及流程，確保在每次分析過程中獲取的非公開信息維持保密。

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仲介機構）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。