

SPIVA 號外 - 神奇的"Spider"



Tim Edwards

董事總經理 · 指數投資策略

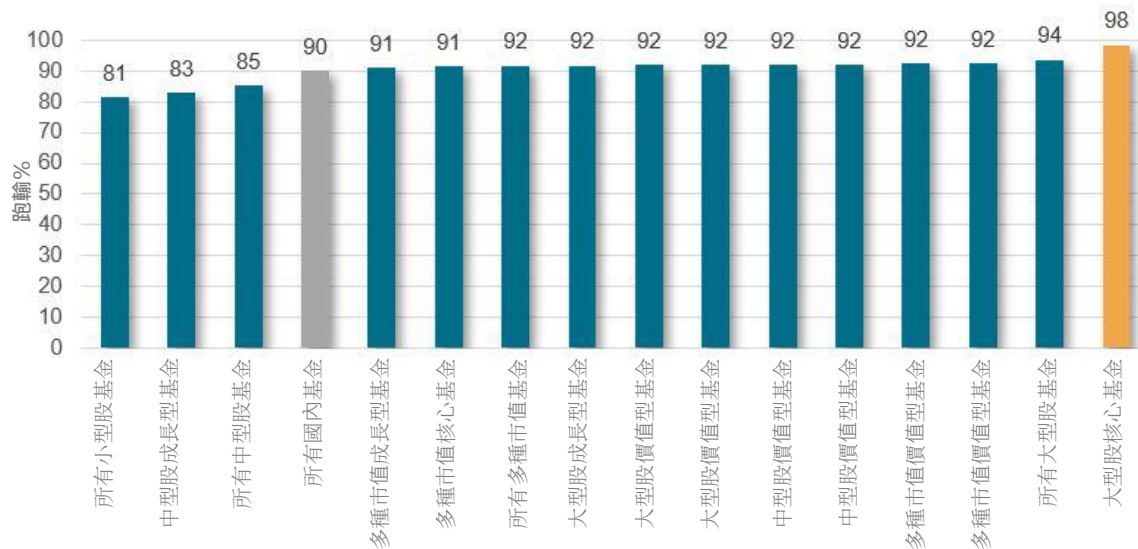
本文最初於 2023 年 1 月 11 日在 [Indexology](#)® 網誌上發佈。

30 年前，比爾·克林頓（Bill Clinton）正準備就任美國第 42 任總統，[標普 500 指數](#)收於 430 點上方，最新一期的《商業週刊》也在鼓吹 1993 年的股市將是需要“慧眼甄選之年”。與此同時，一種截然不同的證券即將在紐交所進行革命性的首次亮相；它將令一次交易整個指數價值的股票成為可能。

2023 年 1 月 29 日，世界上存續時間最長的交易所交易基金——最初被稱為標普存托憑證或縮寫為 SPDR（諧音 Spider，“蜘蛛”）——將慶祝其掛牌交易 30 周年。現在，SPDR 已成為全球最大的基金之一，有時也是交投最為火熱的證券，我們以一份 SPIVA[®] 號外來紀念這一意義非凡的周年紀念日，這份報告涵蓋了自 SPDR 推出以來的 29 年多時間。

圖表 1 比較了主動管理型美國股票共同基金在近 30 年期間的表現，該比較分析使用與我們常規 [SPIVA 美國記分卡](#) 相同的分析引擎和數據來源，並基於最近的季度末數據。其中重點顯示了美國大型股核心類別和所有美國國內股票主動型基金的統計數據。

圖表 1：主動型股票基金與標普 500 指數對比



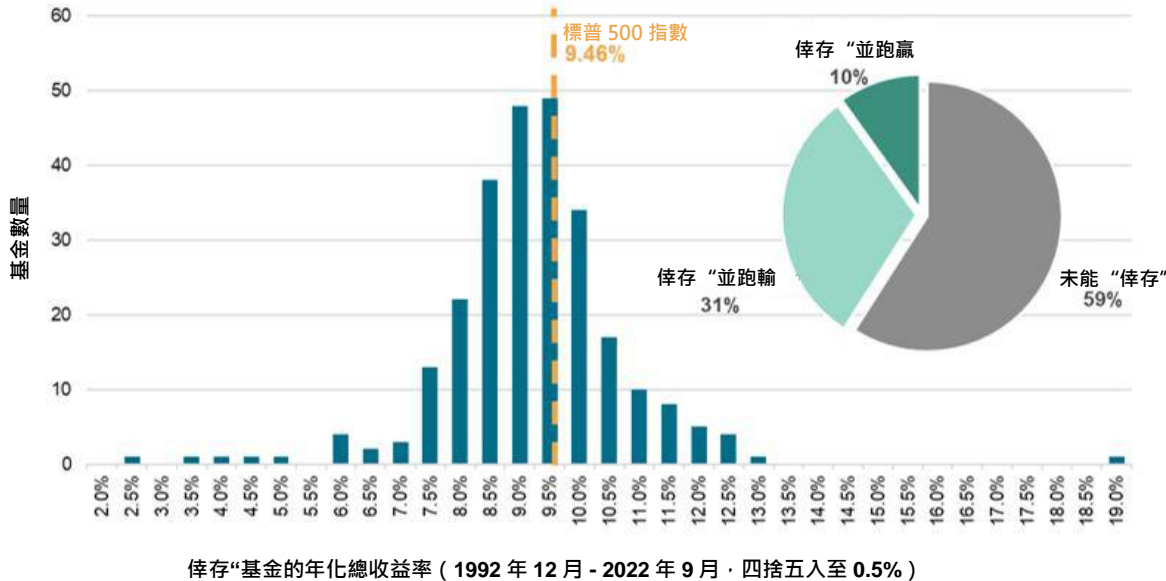
來源：標普道瓊斯指數有限公司 · CRSP; Lipper。1992 年 12 月 31 日至 2022 年 9 月 30 日的數據，與標普 500 指數（以美元計）的總回報率對比。有關所應用編製方法的詳細資訊，請參閱標普道瓊斯的 SPIVA 美國計分卡。過往表現並不能保證未來表現。附表僅供演示。

這些數位道出了一個不同尋常的故事。在整個時期內，只有 2% 的主動管理型大型股核心基金跑贏了標普 500 指數。即使在中小型和成長型基金（受益於整體表現優於大型股的利好因素）中，也至少有 81% 的主動管理型基金表現遜於基準指數。總體而言，在所有類別中，90% 的主動管理型基金表現遜於標普 500 指數。

主動管理型基金通常收費較高，這可能是許多基金表現不佳的[原因之一](#)，儘管[其他因素可能也有影響](#)。指數基金和 ETF 也收取費用，但在計入這些費用後，圖表 1 的結果不會出現顯著變化。即使在「倖存」的基金中——我們完全可以假設它們普遍表現較佳——57% 的國內基金每年跑輸標普 500 指數一個百分點以上。為了說明這些基金的投資收益區間，圖表 2 繪製了所有“倖存”下來並實現了全期收益的主動管理型國內股票基金的年化收益分佈。該圖表還顯示了「倖存」基金的細分情況。作為參考，“Spider”最初的管理費為每年 0.2%（後來降至略低於 0.1%）。

圖表 2：主動管理型基金收益的分配

年化總收益分佈（所有主動管理型美國國內股票基金）



來源：標普道瓊斯指數有限公司 · CRSP; Lipper。1992 年 12 月 31 日至 2022 年 9 月 30 日的數據，與標普 500 指數（以美元計）的總回報率對比。有關所應用編製方法的詳細資訊，請參閱標普道瓊斯的 SPIVA 美國計分卡。過往表現並不能保證未來表現。附表僅供演示。

早在 1993 年初，投資指數跟蹤型基金被一些人視為「躺平」的操作。指數基金充其量只是「安於取得平均收益」。但事實證明，一個近似複製標普 500 指數的投資組合收益率從那時起就明顯高於平均水準。對於這隻會「吐絲」的神奇 Spider，我希望您能與標普道瓊斯團隊共同慶祝它 30 歲生日快樂。

本網誌所載文章僅為提供意見，並非建議。請閱讀我們的免責聲明。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發布的文章。

一般免責聲明

版權©2023，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元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資訊維持保密。

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。