

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

考慮市場環境不斷變化的因子

標普經濟周期因子輪動指數

雖然運用因子風險溢價來改變投資組合的風險收益已被業界廣為接受，但掌握哪項因子最適合某個特定的市場環境卻非易事。標普經濟周期因子輪動指數 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index) 是一種基於規則的因子輪動策略，旨在根據關鍵市場信號應對不斷變化的環境。

指數如何運作？

1. 採用芝加哥聯儲全國活動指數 (Chicago Fed National Activity Index, 簡稱 CFNAI) 來識別商業周期 (放緩、收縮、復甦、擴張)。
2. 每月根據 CFNAI 信號選擇一個股票因子策略。
3. 風險控制：通過調整 5 年期美國國庫券及股票投資，以維持 6% 的目標波動率。

有什麼優勢？

1. 把握美股升幅
2. 相比於標普 500® 指數具下跌保護
3. 夏普比率更高
4. 風險水平穩定
5. 資產配置多元化

如何根據市場環境選擇因子？



指數概覽

類別	標普經濟周期因子輪動指數	標普 500® 指數	標普 5 年期美國國庫券期貨
年化回報率 (%)	5.88	3.52	2.39
波動率 (%)	5.80	14.74	3.86
夏普比率	1.01	0.24	0.62
最大回撤 (%)	-9.01	-64.89	-8.78
相關性	1.00	0.60	0.25

指數成分

美國因子輪動指數 (U.S. FACTOR ROTATOR INDICES)	
標普經濟周期因子輪動指數 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index)	SPECFR6P
標普經濟周期因子輪動 (現金債券) 指數 (美元) (S&P Economic Cycle Factor Rotator (Cash Bond) Index (USD))	SPECFR6B
標普經濟周期因子輪動動態長/短倉指數 (美元) ER (S&P Economic Cycle Factor Rotator Dynamic Long/Short Index (USD) ER)	SPECFRLS
歐洲因子輪動指數 (EUROPEAN FACTOR ROTATOR INDICES)	
標普歐洲 350 經濟周期因子輪動指數 (歐元) (S&P Europe 350 Economic Cycle Factor Rotator Index (EUR))	SPEECF6P
日本因子輪動指數 (JAPAN FACTOR ROTATOR INDICES)	
標普日本經濟周期因子輪動指數 (日元) (S&P Japan Economic Cycle Factor Rotator Index (JPY))	SPJECF6P
標普日本貝塔中性經濟周期因子輪動指數 (日元) (S&P Japan Beta-Neutral Economic Cycle Factor Rotator Index (JPY))	SPJECFBN

關於標普道瓊斯指數

標普道瓊斯指數是全球最大的指數概念、數據及研究資源供應商，亦負責編算標普 500 指數及道瓊斯工業平均指數等金融市場權威指標。投資於以本公司指數作為基準的金融產品的資產總值，高於以全球其他指數作基準的金融工具。自 Charles Dow 於 1884 年創立首項指數以來，標普道瓊斯一直致力創新、開發各種資產類別的指數，為投資者奠定衡量市場表現及進行交易的方式。

標普道瓊斯指數是標普全球 (紐約證券交易所代碼: SPGI) 旗下公司，為個人、公司及政府提供重要的市場資訊，協助他們作出明智的決定。請瀏覽 www.spdji.com 以了解詳情。

聯絡我們

亞太區 +86-10-6569-2905	日本 +81 3-4550-8564
美國 +1-877-325-5415	澳洲 +61 2-9255-9802
歐洲、中東和非洲 +44-20-7176-8888	拉丁美洲 +52 55-5081-4515
阿聯酋 +971(0)4-371-7131	南非 +27-11214-1994

表現披露

標普經濟周期因子輪動指數 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index) 的發布日為 2016 年 8 月 16 日。發布日前呈報的所有資料均為回溯測試。回溯測試的表現並非實際表現，而是假設表現 (見下文)。回溯測試所根據的方法論與發布日生效的方法論相同。發布日指定首次考慮指數價值的日期，標普道瓊斯指數認為已向公眾發布該已知指數價值的日期，例如通過公司的公共網站或向外部人士發出的數據推送。

指數的過往表現 (無論是實際或經過回溯測試) 並非未來業績的保證。列示的表現並不一定與指數全部的過往表現相符。有關標普道瓊斯指數旗下任何指數的詳情 (包括調整方法、調整時間、成分股增減準則以及所有的指數計算)，請瀏覽 www.spdji.com 或 www.spindices.com，參閱指數的方法論部分。

此外，不可能直接投資於指數。列示的指數回報並不代表可投資證券或其他資產的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護指數，並計算指數水平及表現，但並不管理實際資產。指數回報並不反映所付的任何銷售費用，或投資者為購買或持有指數相關證券或旨在跟蹤指數表現的投資基金或產品時可能支付的費用。徵收這些費用及收費，會造成證券或投資基金 / 產品的實際和回溯測試表現遜於所示指數表現。

回溯測試回報。標普道瓊斯指數可透過將指數方法論應用於過往數據來顯示表現回報，在指數發布日之前產生期內「回溯測試」(假設) 回報。回溯測試信息的局限性在於其反映指數方法論的應用，以及之後的指數成分選擇。任何理論方法皆無法考慮在指數實際操作期間可能作出的決策的影響；例如，與股票 (或固定收益或商品) 市場相關的眾多因素在編製回溯測試指數資料時通常不能，也從未被納入考慮。

一般免責聲明

版權所有 ©2019 年標普道瓊斯指數有限公司。保留所有權利。未經書面許可，禁止全部或部分轉發、複製及 / 或影印有關內容。標普 (Standard & Poor's®) 及標普 (S&P®) 是 Standard & Poor's Financial Services LLC (「標普」，標普全球的附屬公司) 的註冊商標。道瓊斯 (Dow Jones®) 是道瓊斯商標控股有限責任公司 (Dow Jones Trademark Holdings LLC，簡稱「道瓊斯」) 的註冊商標。該等商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司使用。S&P Dow Jones Indices LLC、道瓊斯、標普及各自的聯屬公司 (統稱「標普道瓊斯指數」) 均無就其聲稱任何指數準確跟蹤資產類別或市場板塊之能力作出任何陳述或保證 (明示或暗示)，且不會就任何指數或其中數據的任何錯誤、遺漏及中斷負上任何責任。指數的過往表現並不代表未來業績。本文件並不構成任何服務要約。標普道瓊斯指數公司提供的信息均為通用信息，並非專為滿足任何人士、實體或群體的需求而設。標普道瓊斯指數公司會就向第三方發出指數牌照收取報酬。對指數所代表的資產類別的投資乃通過第三方所提供基於該指數的可投資金融工具進行。標普道瓊斯指數公司並無發起、認可、銷售、推廣或管理基於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。標普道瓊斯指數公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數不對投資任何此類投資基金或其他投資工具是否適當作出任何陳述。有關投資組合內任何免稅證券的影響及作出任何相關投資決定的稅務後果評估，請諮詢稅務顧問的意見。