

市場熱話

道瓊斯新興東盟頂尖 100 指數



Michael Orzano

特許金融分析師
全球股市指數高級董事
標普道瓊斯指數

通過道瓊斯新興東盟頂尖 100 指數瞭解東盟地區經濟體的高速發展。

1. 本指數為何具吸引力？

眾所周知，東南亞國家聯盟簡稱東盟（ASEAN）地區具有人口優勢。由於人口龐大且快速增長，加上收入上升，中產階級迅速擴張，消費者也驅動經濟增長。除消費力提升外，東盟各國亦受惠於強勁的基礎設施支出、具競爭力的勞動力使製造業的市場份額提升，以及全球貿易的巨大佔額。多個東盟國家亦已在近幾年降低外資壁壘，以吸引全球投資者的關注。

然而，通過傳統指數或主動解決方案投資東盟市場具有一定的挑戰性，因為新興市場股票基準一般由少數大型市場如中國、臺灣及韓國等主導。因此市場參與者對獲得專門投資東盟新興國家市場的機會特別感興趣。

2. 本指數如何運作？

道瓊斯新興東盟頂尖 100 指數旨在衡量印尼、馬來西亞、菲律賓、泰國及越南 100 家最大公司的表現。其中排除新加坡而納入越南，以針對具有長期快速發展潛力的新興東盟市場。

本指數並非單純根據市值進行篩選，而是依據流通市值、收益及淨收入進行挑選，從而掌握該地區具收入規模和利潤的公司，同時可避免投機性質的公司及為指數結構帶來更大的穩定性。為避免指數過度集中於單一股份或國家，每家公司的最大權重為 8%，而單一國家的權重于重新調整時不得高於 25%。

該方法論框架一直用於我們建立已久的道瓊斯頂尖指數（Dow Jones Titans Index）系列，該系列於 1999 年首次推出。東盟地區現也採納相同原則。

3. 行業及國家市場份額分佈情況

本指數大致反映了廣泛東盟股票市場的行業分佈。

圖 1：行業權重

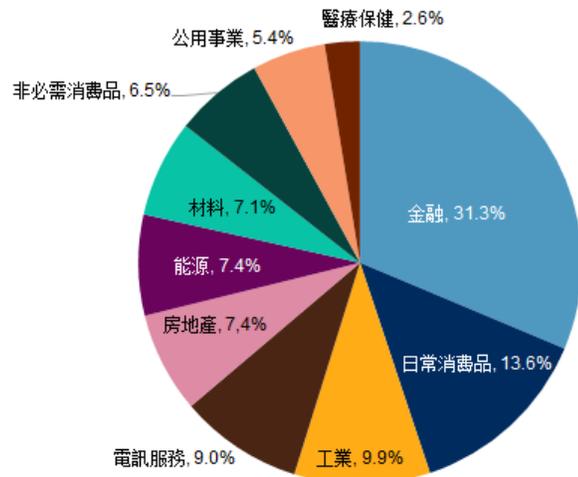
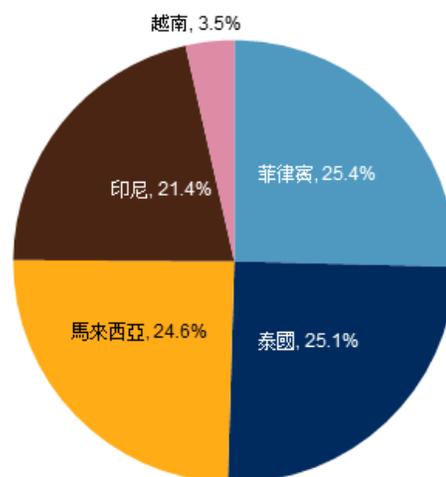


圖 2：國家權重



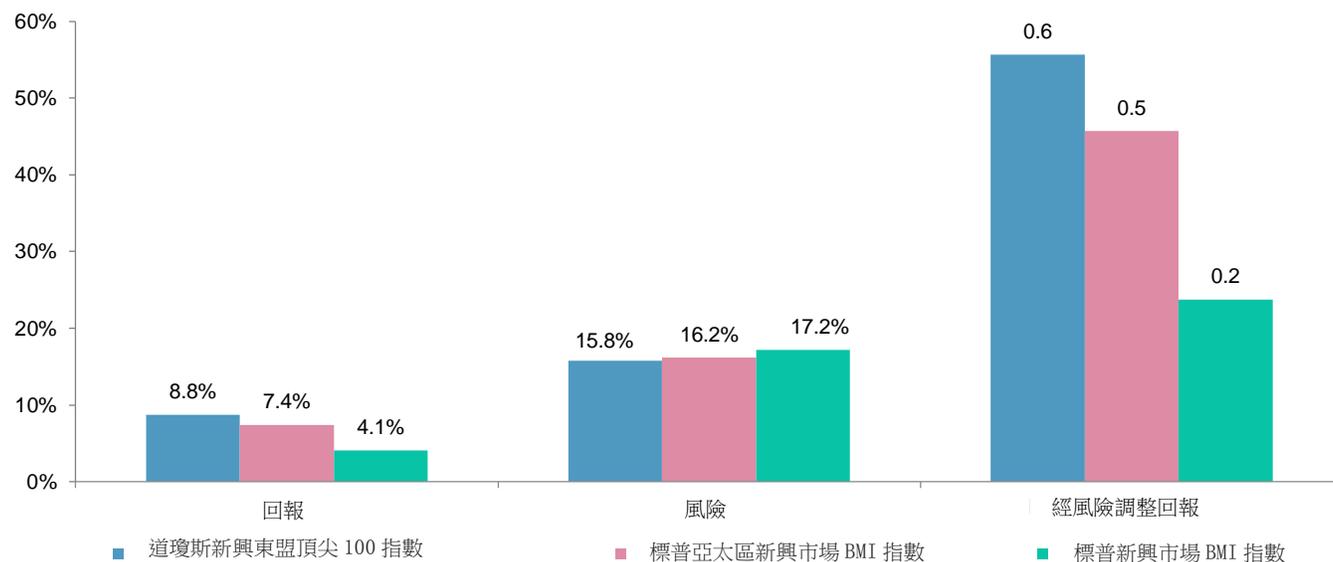
資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。截至 2018 年 5 月 30 日的資料。圖表僅作說明用途。

截至 2018 年 5 月 30 日，印尼、泰國及馬來西亞的權重均接近 25% 的國家權重上限，而菲律賓和越南分別占 21% 和 4%。

4. 本指數過去表現如何？

自推出至今，與眾多新興市場及亞洲基準相比，本指數的風險/回報比率都相對吸引。如圖 3 及圖 4 所示，於截至 2018 年 5 月 30 日期間，本指數回報跑贏基準，而且波幅更低。

圖 3：可資比較風險/回報比率特徵



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2010 年 3 月 19 日至 2018 年 5 月 30 日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的“表現披露”，瞭解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資訊。

圖 4：總回報比較



資料來源：標普道瓊斯指數有限責任公司。2010年3月19日至2018年5月30日的數據。過往表現不代表未來投資結果。圖表僅作說明用途，並且反映假設的歷史表現。請參閱本文件末的“表現披露”，瞭解更多有關回溯測試表現相關固有限制的資訊。

5. 主要優勢是什麼？

精準： 本指數瞄準新興市場東盟國家，以有效掌握東盟地區發展情況。

限制單一集中： 設定國家及股份上限，分散投資於不同市場，並限制集中於單一股份。

代表範圍： 本指數衡量 100 家規模最大且最具流動性的公司，以增強流動性，同時代表了廣泛的地區股票市場。

道瓊斯新興東盟頂尖 100 指數

表現披露

道瓊斯新興東盟頂尖 100 指數於 2018 年 5 月 29 日發佈。發佈日前呈報的所有資料均為回溯試算。回溯測試的表現並非實際表現，而是假設表現。回溯測試所根據的方法論與發佈日生效的方法論相同。完整的指數方法論詳情請流覽 www.spdji.com。

標普道瓊斯指數對不同的日期做出區分，以協助客戶清楚瞭解自己的產品。起值日是規定指數設定計算價值（當前價值或回溯測試價值）的首日。基準日是為計算目的而設定指數固定價值的日期。發佈日是指數價值首次被視為生效的日期；凡在指數發佈日前的任何日期或時期提供的指數價值將視為回溯測試價值。標普道瓊斯指數界定了發佈日，即知曉已向公眾發佈（例如通過公司的公共網站或其向外部的資料傳送途徑發佈）指數價值的日期。對於 2013 年 5 月 31 日前推出的道瓊斯品牌指數，將把發佈日（在 2013 年 5 月 31 日前，稱為“推出日”）定為禁止對指數方法論做出進一步變更的日期，而該日期可能先於指數的公開發佈日期。

指數的過往表現不代表將來的業績。前瞻性應用構建指數所採用的方法論可能會導致表現與所示回溯測試的回報不相符。回溯測試時期不一定對應指數的整個可查閱歷史。有關指數的詳情（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），請流覽 www.spdji.com，參閱指數的方法論部分。

回溯測試假設資料還有另一個局限，即通常在做出回溯測試時已獲知以往事件。回溯測試資料反映了在獲知以往事件的情形下對指數方法論的運用和對成分股的挑選。任何假設的計算都不能完全反映實際交易時金融風險的影響。例如，與股票（或固定收益或商品）市場相關的眾多因素在編寫所列指數資料時通常不能也從未被納入考慮，但這些因素都會影響實際表現。

列示的指數回報並不代表可投資資產／證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數有限責任公司負責維護指數，並計算所列示或討論的指數的點位及表現，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，或投資者為購買指數相關證券或旨在跟蹤指數表現的投資基金時可能支付的費用。徵收這些費用及收費，會造成證券／基金的實際和回溯測試表現遜於所示指數表現。舉個例子，如果 100,000 美元的投資在 12 個月期間獲得 10% 的指數回報（或 10,000 美元），且除應計利息外，在期末對投資徵收了 1.5% 的實際資產費用（或 1,650 美元），則當年淨回報將是 8.35%（或 8,350 美元）。在三年期內，假設年回報為 10%，年末徵收 1.5% 年費，則累積總回報為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累積淨回報為 27.2%（或 27,200 美元）。

一般免責聲明

版權©2018，標普道瓊斯指數有限公司（S&P Global 的分支機構）。版權所有。標準普爾®、標普 500®及標普®為標普全球子公司標準普爾金融服務有限責任公司（“標普”）的註冊商標。道瓊斯®為道瓊斯商標控股有限責任公司（“道瓊斯”）的註冊商標。以上商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司使用。未經書面批准，不得轉發、複製及／或影印本檔全部或部分內容。本檔不構成在標普道瓊斯指數有限責任公司、道瓊斯、標普或其各自的聯屬公司（統稱“標普道瓊斯指數”）未獲得必要許可的司法管轄區內提供服務之要約。標普道瓊斯指數提供的所有資料並非面向個人，亦非專為滿足任何人士、實體或人群的需求而定制。標普道瓊斯指數收取授權協力廠商使用其指數之報酬。指數的過往表現並非對未來業績的保證。

指數不可直接投資，但可根據指數通過可投資工具投資於該指數所代表的資產類別。標普道瓊斯指數概不發起、認可、出售、推廣或管理由協力廠商提供並力求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。標普道瓊斯指數概不保證基於指數的投資產品將可準確追蹤指數表現或提供正投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，而標普道瓊斯指數概不就投資於任何投資基金或其他投資工具是否適宜作出任何聲明。決定投資於任何該等投資基金或其他投資工具時，不應依賴本檔所載的任何陳述。建議有意投資者僅在謹慎考慮投資於基金的相關風險後，方投資於該等基金或其他工具。相關風險詳列於投資基金或其他工具的發行人或其代表編制的發售備忘錄或類似檔。指數納入某只證券並非標普道瓊斯指數對買賣或持有該證券的建議，亦不得視為投資意見。

本材料基於公開資料及從被視為可靠的來源獲得的資料編制，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面批准，不得以任何形式或方式修改、反編譯、複製或傳閱本材料所載內容（包括指數資料、評級、信用相關分析及資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或其輸出結果）或其任何部分（有關內容），亦不得將有關內容儲存於資料庫或檢索系統。有關內容不得用於任何非法或未經授權的用途。標普道瓊斯指數及其協力廠商資料提供商及授權人（統稱“標普道瓊斯指數各方”）概不保證有關內容準確、完整、適時或可用。標普道瓊斯指數各方概不對因使用有關內容而導致的任何過失或疏忽負責，而不論原因為何。有關內容按“現狀”基準提供。標普道瓊斯指數各方概不作出任何及所有明示或暗示的保證，包括但不限於保證用作任何特定目的或用途的適銷性或合適性；保證不存在漏洞、軟體故障或瑕疵；保證有關內容的運行不會中斷；或保證有關內容可在任何軟體或硬體設定下運行。標普道瓊斯指數各方概不就因使用有關內容而導致的任何直接、間接、附帶、警戒性、補償性、懲罰性、特殊或相應而生的損害、費用、支出、法律費用或損失（包括但不限於收入或利潤損失及機會成本）向任何一方負責，即使已獲悉有可能發生該等損害亦然。

標普道瓊斯指數分開經營其業務單位的若干活動，以保持其相關業務活動的獨立性及客觀性。因此，標普道瓊斯指數的若干業務單位可能擁有其他業務單位無法取得的資料。標普道瓊斯指數已制定相關政策及程式，對所獲取的與各項分析流程相關的特定非公開資料保密。

此外，標普道瓊斯指數向證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構及金融仲介等眾多機構提供或提供有關該等機構的一系列廣泛服務，因此可能會向該等機構（包括證券或服務獲其推薦、評級、納入投資組合模型、估值或以其他方式介紹的機構）收取費用或其他經濟利益。