

SPIVA 号外 - 神奇的"Spider"



Tim Edwards

董事总经理, 指数投资策略

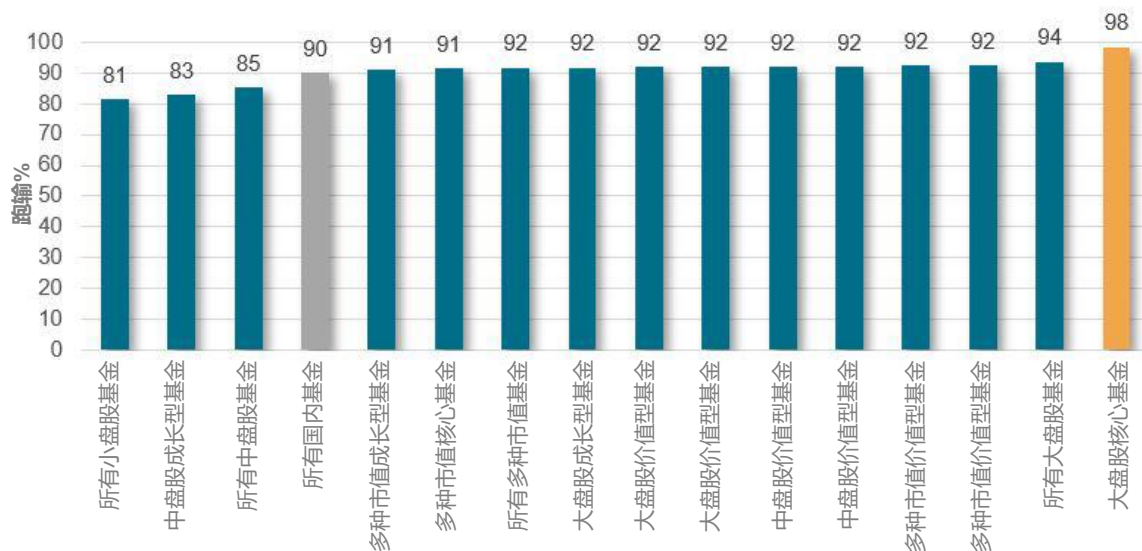
本文最初于 2023 年 1 月 11 日在 Indexology® 博客上发布。

30 年前, 比尔·克林顿 (Bill Clinton) 正准备就任美国第 42 任总统, [标普 500 指数](#) 收于 430 点上方, 最新一期的《商业周刊》也在鼓吹 1993 年的股市将是需要“慧眼甄选之年”。与此同时, 一种截然不同的证券即将在纽交所进行革命性的首次亮相; 它将令一次交易整个指数价值的股票成为可能。

2023 年 1 月 29 日, 世界上存续时间最长的交易所交易基金——最初被称为标普存托凭证或缩写为 SPDR (谐音 Spider, “蜘蛛”)——将庆祝其挂牌交易 30 周年。现在, SPDR 已成为全球最大的基金之一, 有时也是交投最为火热的证券, 我们以一份 SPIVA® 号外来纪念这一意义非凡的周年纪念日, 这份报告涵盖了自 SPDR 推出以来的 29 年多时间。

图表 1 比较了主动管理型美国股票共同基金在近 30 年期间的表现, 该比较分析使用与我们常规 [SPIVA 美国记分卡](#) 相同的分析引擎和数据来源, 并基于最近的季度末数据。其中重点显示了美国大盘股核心类别和所有美国国内股票主动型基金的统计数据。

图表 1：主动型股票基金与标普 500 指数对比

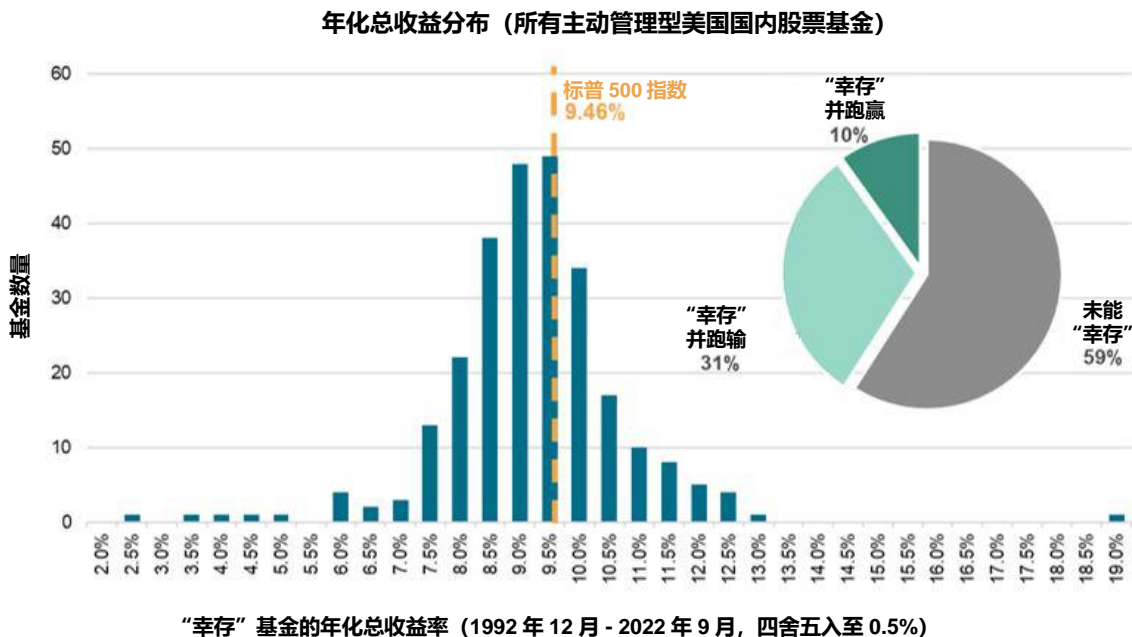


来源：标普道琼斯指数有限公司，CRSP；Lipper。1992年12月31日至2022年9月30日的数据，与标普500指数（以美元计）的总回报率对比。有关所应用编制方法论的详细信息，请参阅标普道琼斯的SPIVA美国记分卡。过往表现并不能保证未来表现。附表仅供演示。

这些数字道出了一个不同寻常的故事。在整个时期内，只有2%的主动管理型大盘股核心基金跑赢了标普500指数。即使在中小盘和成长型基金（受益于整体表现优于大盘的利好因素）中，也至少有81%的主动管理型基金表现逊于基准指数。总体而言，在所有类别中，90%的主动管理型基金表现逊于标普500指数。

主动管理型基金通常收费较高，这可能是许多基金表现不佳的**原因之一**，尽管**其他因素可能也有影响**。指数基金和ETF也收取费用，但在计入这些费用后，图表1的结果不会出现显著变化。即使在“幸存”的基金中——我们完全可以假设它们普遍表现较佳——57%的国内基金每年跑输标普500指数一个百分点以上。为了说明这些基金的投资收益区间，图表2绘制了所有“幸存”下来并实现了全期收益的主动管理型国内股票基金的年化收益分布。该图表还显示了“幸存”基金的细分情况。作为参考，“Spider”最初的管理费为每年0.2%（后来降至略低于0.1%）。

图表 2：主动管理型基金收益的分配



来源：标普道琼斯指数有限公司，CRSP；Lipper。1992 年 12 月 31 日至 2022 年 9 月 30 日的的数据，与标普 500 指数（以美元计）的总回报率对比。有关所应用编制方法论的详细信息，请参阅标普道琼斯的 SPIVA 美国记分卡。过往表现并不能保证未来表现。附表仅供演示。

早在 1993 年初，投资指数跟踪型基金被一些人视为“躺平”的操作。指数基金充其量只是“安于取得平均收益”。但事实证明，一个近似复制标普 500 指数的投资组合收益率从那时起就明显高于平均水平。对于这只会“吐丝”的神奇 Spider，我希望您能与标普道琼斯团队共同庆祝它 30 岁生日快乐。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的免责声明。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2023，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制或 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。