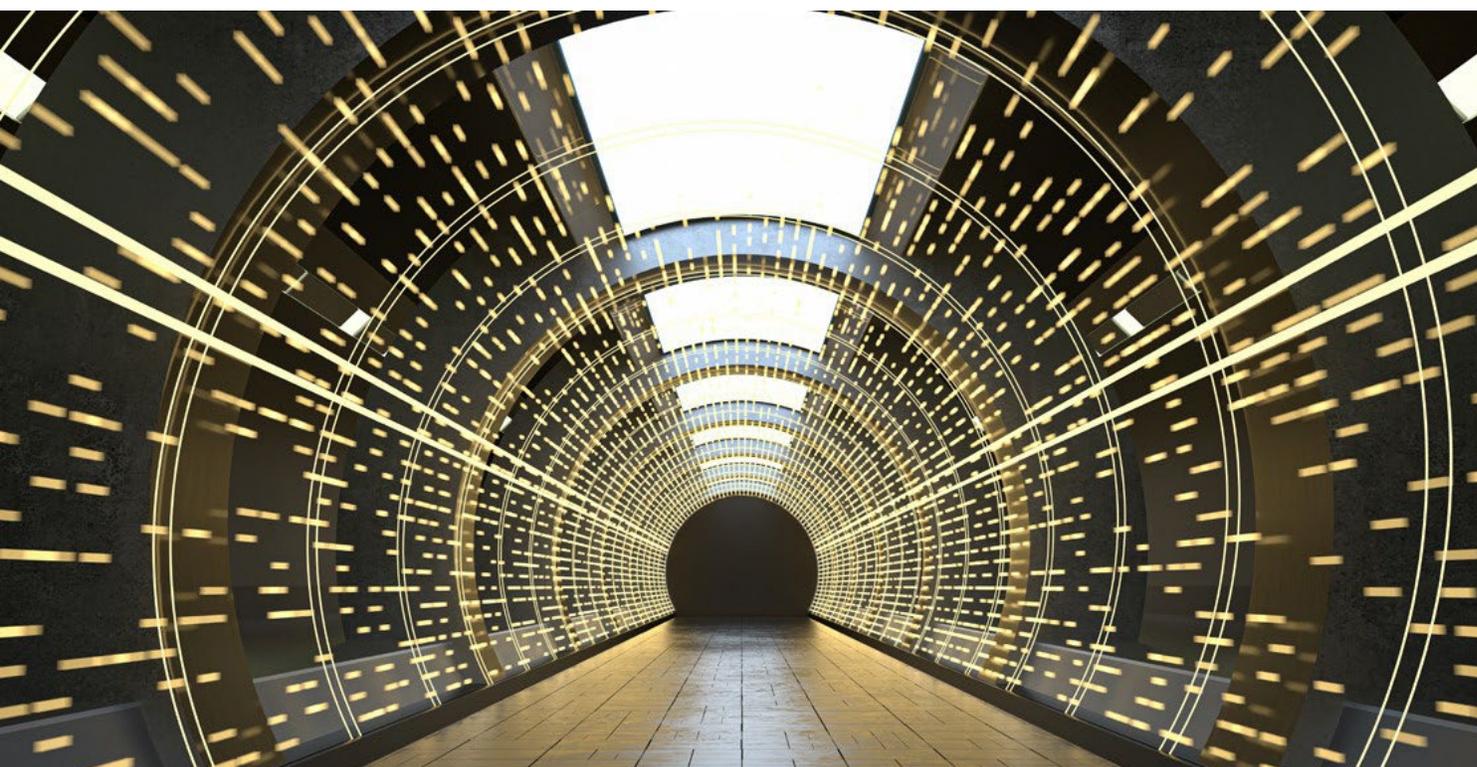


标普 500 快速收敛指数

金融指数与当今技术相结合的典范



BofA SECURITIES 

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

该指数如何运作？

标普 500 快速收敛 TCA 0.50% 递减指数（美元）ER（以下简称“标普 500 快速收敛指数”或“指数”）旨在通过运用快速收敛技术优化对标普 500® 指数股票的配置。快速收敛技术由美银证券（BofA Securities）及其关联公司（简称“美银”）开发和许可使用，有助于指数根据市场状况全天动态调整配置。

盘中波动率超过 11.5% 的目标时，指数会减少对标普 500 指数股票的配置；而波动率低于该目标时，指数会增加配置比重，最高杠杆率为 175%。回测数据显示，长期来看，该指数对标普 500 指数的平均配置敞口约为 100%。

标普 500 快速收敛指数的编制分为两个简单的步骤



什么是快速收敛 (Fast Convergence) 技术？

快速收敛(Fast Convergence)技术是美银的专利波动率控制方法，可在盘中定期调整标的指数成分股的配置比重。

该技术通过系统性地监控盘中市场走势并定期调整，力求更高效地控制指数的实际波动率。根据传统的风险管理和投资组合构建方法，通常需要较长的时间期限才能有效衡量并应对市场波动率的变化。

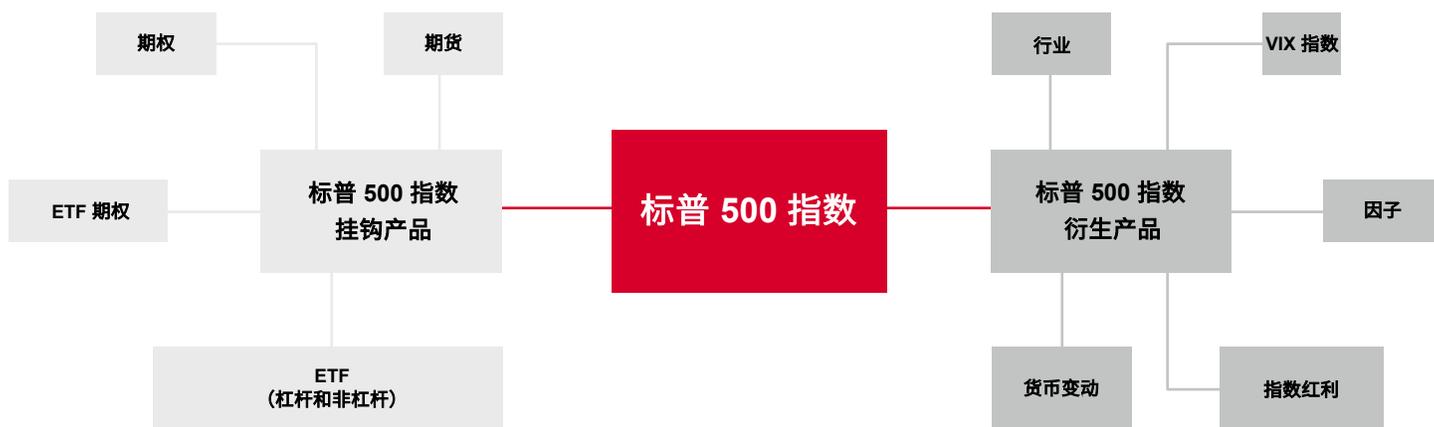
从历史上看，波动率较高的时期往往对应负面的市场表现（参见第 4 页和第 6 页的回测月度滚动波动率和走势图表）。

为何使用标普 500 指数？

标普 500 指数拥有超过 65 年的实时指数历史，有着悠久的辉煌历史。标普 500™ 指数被广泛认为是衡量美国大盘股表现的最佳单一指标。其成分股涵盖所有 11 个 GICS®（全球行业分类标准）板块，约占美国股市总市值的 80% 和全球股市总市值的 50%。

全球许多大型交易所交易型基金（ETF）和共同基金都追踪标普 500 指数。标普 500 指数拥有庞大、稳健的交易生态系统，包括指数期货和期权等，2021 年的指数等效交易量高达 197 万亿美元。

标普 500 指数交易生态系统



资料来源：标普道琼斯指数有限公司，《标普 500 指数：市场经济的晴雨表》
<https://www.spglobal.com/spdji/zh/documents/additional-material/sp-500-brochure-zh.pdf>



美银的快速收敛技术旨在增强指数的稳定性和表现



稳定性

快速收敛技术运用盘中波动率目标来更动态地管理风险，与使用传统收盘波动率目标的指数相比，可实现更稳定的指数波动率。

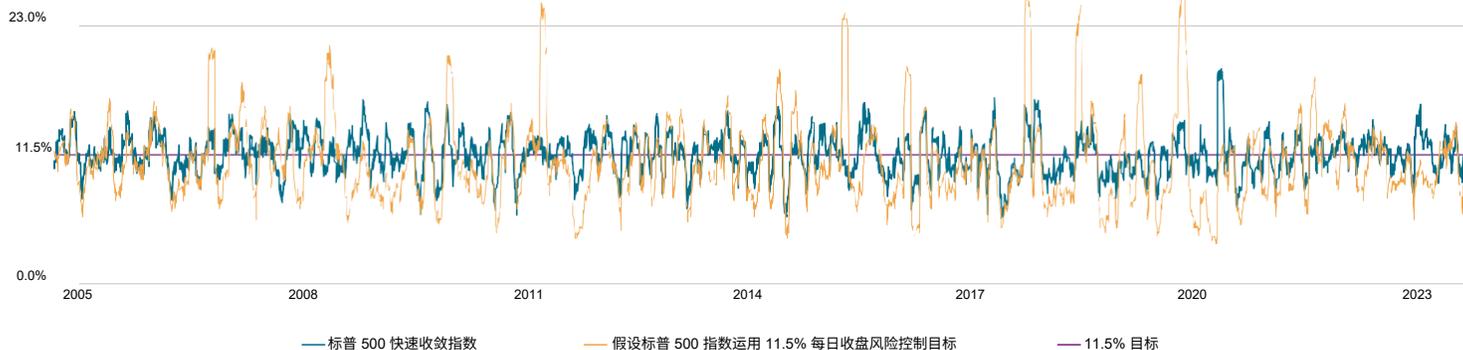


表现

快速收敛技术根据市场变化快速调整，旨在控制指数大幅回撤的风险，从而可以提高潜在的上行机会。

回测滚动月度波动率

滚动月度波动率



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2004 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 29 日的的数据。指数表现基于以美元计算的超额收益。标普 500 快速收敛 TCA 0.50% 递减指数（美元）ER 于 2023 年 6 月 23 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。由于运用了波动率控制机制，该指数的涨跌波动区间较小。指数表现包括 50 个基点的递减因子，相当于指数中包含的成本；指数表现未考虑参考该指数的任何金融工具的费用或成本。

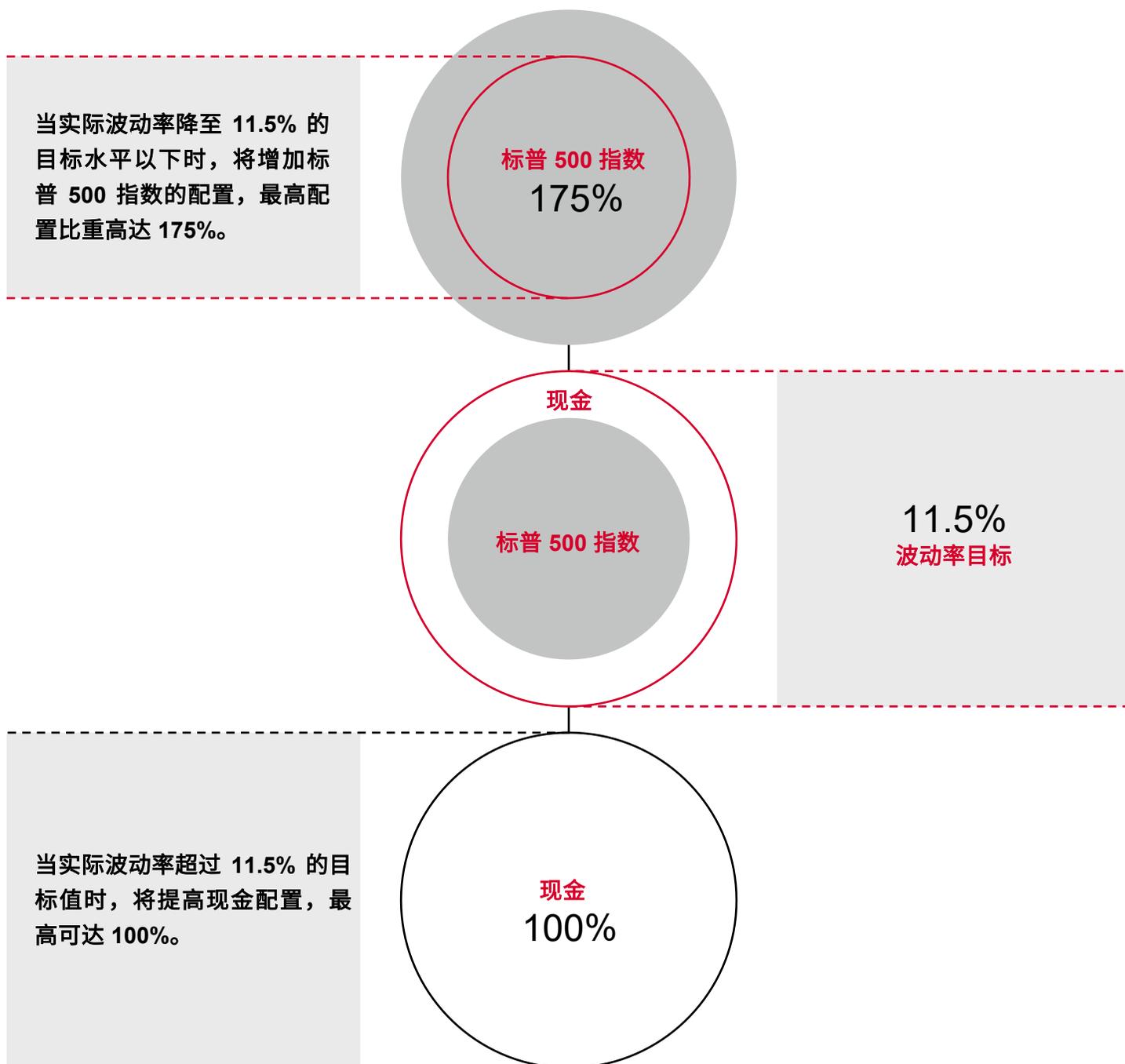
根据市场状况的变化调整

标普 500 快速收敛指数运用美银的快速收敛技术，年化波动率目标为 11.5%。

该指数根据观察到的市场波动率，每天数次动态调整配置。

该指数旨在通过系统性的方法确保盘中波动率的稳定。

与每日风险控制型指数基于观察到的收盘实际波动率定期调整不同，盘中调整旨在实现更精准的波动率控制机制。



标普 500 快速收敛指数的回测历史表现

历史收益



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。2004 年 12 月 31 日至 2023 年 12 月 29 日的的数据。指数表现基于以美元计算的超额收益。标普 500 快速收敛 TCA 0.50% 递减指数（美元）ER 于 2023 年 6 月 23 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据。过往表现并不能保证未来业绩。图表仅供说明，反映假设性的历史表现。请参阅文末的业绩披露链接，了解与回测表现相关的内在限制的更多信息。由于运用了波动率控制机制，该指数的涨跌波动区间较小。指数表现包括 50 个基点的递减因子，相当于指数中包含的成本；指数表现未考虑参考该指数的任何金融工具的费用或成本。

年份	标普 500 快速收敛指数	标普 500 指数
2005	-2.25	3.00
2006	9.77	13.62
2007	2.51	3.53
2008	-12.65	-38.49
2009	17.09	23.45
2010	13.89	12.78
2011	1.16	0.00
2012	7.98	13.41
2013	30.30	29.60
2014	10.26	11.39
2015	-3.97	-0.73
2016	5.26	9.54
2017	31.53	19.42
2018	-3.00	-6.24
2019	25.76	28.88
2020	18.61	16.26
2021	13.59	26.89
2022	-14.25	-19.44
2023	14.32	24.23

标普 500 快速收敛指数简要数据

成分股	标普 500 指数=	收益类型	超额收益
币种	美元	波动率目标	11.50%
指数发布日期	2023 年 6 月 23 日	最大配置比重	175%
-	-	回测平均配置比重	95%

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数提供标志性和创新的指数解决方案，并拥有无与伦比的资产类别专业知识。通过提高全球资本市场的透明度，让世界各地的投资者都能够做出更具确信度的投资决策。我们是全球规模领先的指数概念、数据及研究资源供应商，亦负责编制标普 500® 指数及道琼斯工业平均指数®等金融市场权威指标。追踪本公司指数的金融产品资产总值超过全球追踪其他任何指数的金融产品资产总值。逾 8.3 万亿美元的被动管理型资产与我们的指数挂钩，逾 8.4 万亿美元的资产以我们的指数为业绩比较基准，我们的解决方案被普遍认为对于追踪市场表现、评估投资组合和制定投资策略不可或缺。

标普道琼斯指数是标普全球（纽约证券交易所代码：SPGI）旗下公司。标普全球是全球资本、大宗商品和汽车市场信用评级、基准、分析和工作流程解决方案的领先供应商。通过我们提供的每一项服务，我们帮助全球领先的组织成功驾驭不同的经济环境，使他们能够立足当下，谋定未来。如需了解更多信息，请访问 www.spglobal.com/spdji/zh。

关于美国银行

美国银行是全世界领先的金融机构，为个人消费者、中小企业和大型企业提供全方位的银行、投资、资产管理和其他金融和风险管理产品和服务。美国银行在美国为客户提供无与伦比的便利，通过约 3,900 个零售理财中心、约 16,000 台 ATM 和屡获殊荣的数字银行服务为约 6,700 万消费者和中小企业客户提供服务，此外还有约 5,600 万经过认证的数字用户。

美国银行是全球领先的财富管理、企业银行、投资银行和交易服务机构，业务涵盖广泛的资产类别，为世界各地的企业、政府、机构和个人倾心服务。美国银行通过全面的方便易用的创新在线产品和服务，为大约 300 万中小企业和家庭提供业界领先的支持。美国银行在美国及其领地以及大约 35 个国家和地区开展业务，为客户提供倾心的服务。美国银行的股票在纽约证券交易所上市，代码为 BAC。

表现披露/回测数据

标普 500 快速收敛 TCA 0.50% 递减指数（美元）ER 于 2023 年 6 月 23 日推出。指数推出日期前的所有数据均为经过回测的假设性数据，而非实际表现，并且基于指数推出日期生效的指数编制方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数编制方法规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。此外，对于标普加密货币指数的回测数据还没有考虑分叉因素。对于标普加密货币前 5 和前 10 等权重指数，则没有考虑编制方法的托管元素；回测历史是基于在发布日期时满足托管元素的指数成分。完整的指数编制方法详情参见 www.spglobal.com/spdji。回测的业绩反映了指数编制方法的应用和指数成分的选择，基于事后经验以及对可能正面影响业绩的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者/展望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。

有关该指数的更多详情，请参阅该指数的编制方法，包括指数定期调整的方式、定期调整的时间、增加和剔除指数的规则，以及所有指数的计算方法。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了各种日期，以帮助我们的客户提供透明度。指数起始日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期是指首次将指数值视为实时的日期：指数推出日期之前任何日期或时间段的指数值都属于回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性问题也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。

“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固性地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司在历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。借助反向数据假设，可以将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅常见问题解答。任何在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产/证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在追踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券/基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2024 标普道琼斯指数。保留所有权利。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分重新分发或复制。标普、标普 500 指数、SPX、SPY、The 500、US500、US 30、标普 100 指数、标普综合 1500 指数、标普 400 指数、标普中盘 400 指数、标普 600 指数、标普小盘 600 指数、标普 GIVI、全球泰坦指数、红利优选指数、精选板块指数、标普 MAESTRO、标普 PRISM、标普 STRIDE、GICS（全球行业标准）、SPIVA（标普指数与主动投资）、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的注册商标；道琼斯是道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标；这些商标已被授权由标普道琼斯指数有限公司（或标普道琼斯指数）使用。标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普全球及其各自的关联公司（统称为“标普道琼斯指数”）未就任何指数准确代表其声称代表的资产类别或市场板块的能力作出任何明示或默示的陈述或保证，并且标普道琼斯指数及其第三方许可方不对任何指数或其中包含的数据的任何错误、遗漏或中断承担任何责任。所有数据和信息均由标普道琼斯指数“按原样”提供。过往业绩并不预示或保证未来表现。请参阅 <https://www.spglobal.com/spdji/en/disclaimers/#performance-disclosure> 的业绩披露链接，了解与回测和/或假设性表现相关的内在限制。本文件不构成任何服务的要约。除某些定制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的信息均属一般性质，并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。无法直接投资于指数。通过第三方提供的基于该指数的可投资工具，可以获得对指数所代表的资产类别的敞口。标普道琼斯指数未发起、认可、销售、推广或管理任何旨在根据任何指数的表现提供投资回报的投资基金或其他投资产品或工具。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问、大宗商品交易顾问或税务顾问。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。标普道琼斯指数将其各业务单位的某些活动彼此分开，以保持各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的某些职能部门可能掌握其他业务单位无法获得的信息。欲了解更多有关我们指数的信息，请访问 www.spglobal.com/spdji。

美银证券免责声明

快速收敛 (FC) 方法（统称为“FC 方法”）和名称“BofAS”以及商标“FC”和“快速收敛”（统称为“美银商标”）是美银证券有限公司及其关联公司（统称为“美银”）的知识产权。美银已将 FC 方法以“原样”方式许可给标普道琼斯指数有限公司（“被许可方”）使用，以纳入某些指数（“被许可方指数”）。美银并非《欧洲议会和欧盟理事会 2016 年 6 月 8 日关于在欧洲联盟用作金融工具和金融合约业绩比较基准或用于衡量投资基金业绩的指数的第 (EU) 2016/1011 号条例》（下称“欧盟业绩比较基准条例”）或将《欧盟业绩比较基准条例》转化为英国法律的《2019 年业绩比较基准（修订和过渡条款）（退出欧盟）条例》（下称“英国业绩比较基准条例”）（统称为“业绩比较基准条例”）项下被许可方指数的“管理人”。美银过去和现在均未以任何方式参与被许可方指数的计算、维护或审查。对于 FC 方法、美银商标或被许可方指数，以及被许可方、参考任何被许可方指数的金融产品发行人或所有者或任何其他个人或实体可获得的结果，美银未作出并且特此明确排除任何明示或默示的陈述、认可、保证或担保，包括但不限于有关适销性或特定用途适用性（包括但不限于有关其质量、准确性、适用性和/或完整性）的陈述、认可、保证或担保。对于任何被许可方指数、任何相关信息、美银商标或任何参考任何被许可方指数的金融产品，美银进一步排除任何与其所有权或未侵犯知识产权有关的陈述。潜在投资者承认，其应自行确定任何参考任何被许可方指数的特定证券、交易、投资策略或金融产品的性质、潜在价值和适用性，并且美银不会提供此类建议或推荐。在不限制前述条款效力的情况下，在任何情况下，美银对于与 FC 方法、美银商标或被许可方指数有关的任何直接、间接、特殊、偶然、惩罚性、后果性（包括但不限于利润损失）或任何其他损害均不承担任何责任。美银（或其关联公司）可能会为其他客户或其自营账户提供服务或参与交易，这可能会影响被许可方指数基础成分股的价值，从而影响被许可方指数的计算价值。

spglobal.com/spdji/zh