

标普小盘 600 指数已创立 27 年



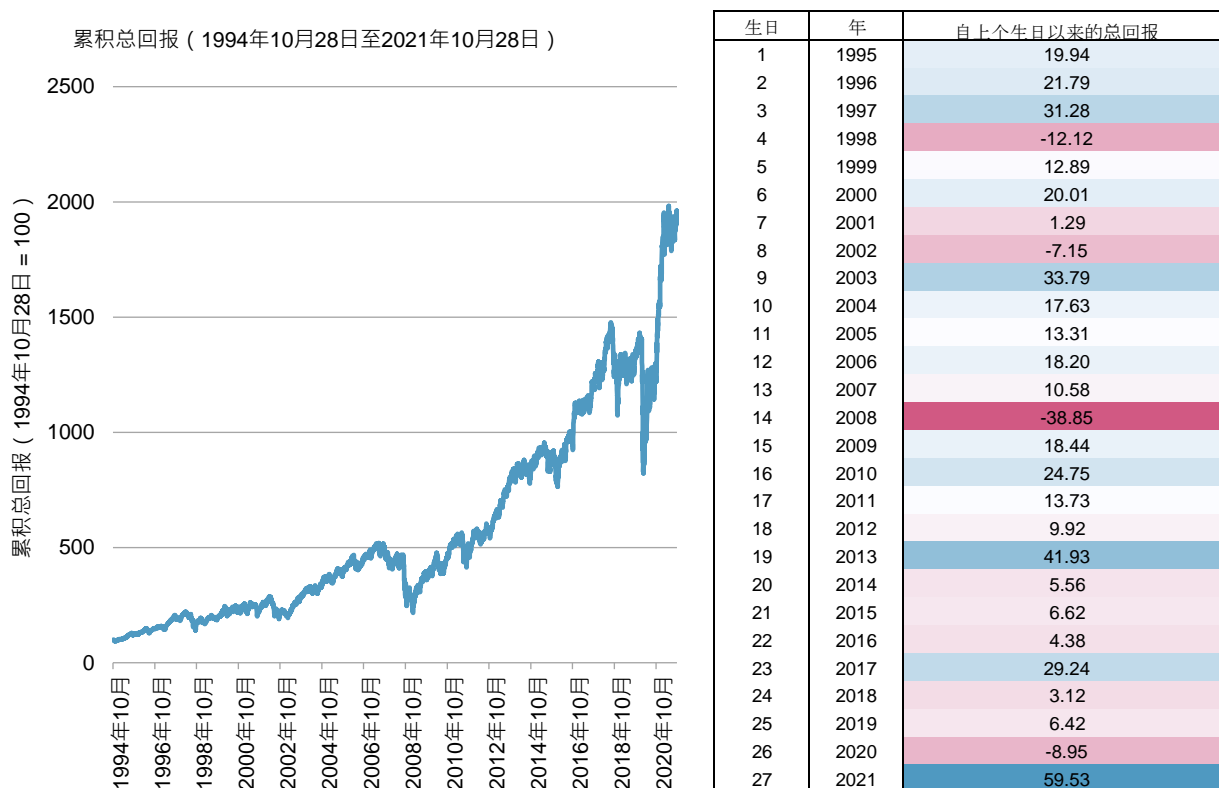
Hamish Preston
美国股票指数总监

本文最初于 2021 年 11 月 3 日在 Indexology® 博客上发布。

标普小盘 600 指数在 10 月欢庆生日，标志着该指数自 1994 年 10 月 28 日推出以来已创立 27 年。该指数旨在反映美国小盘股表现，其累积总回报在历史上曾受到对股票类别产生冲击的趋势和叙事的影响。

例如，图表 1 显示标普 600 指数受到 2020 年新型冠状病毒修正和随后反弹的影响。该指数自 2020 年第四季度起强劲反弹，自上个生日以来的总回报率高达 59.5%，创下历史新高——恰逢其时的生日大礼！

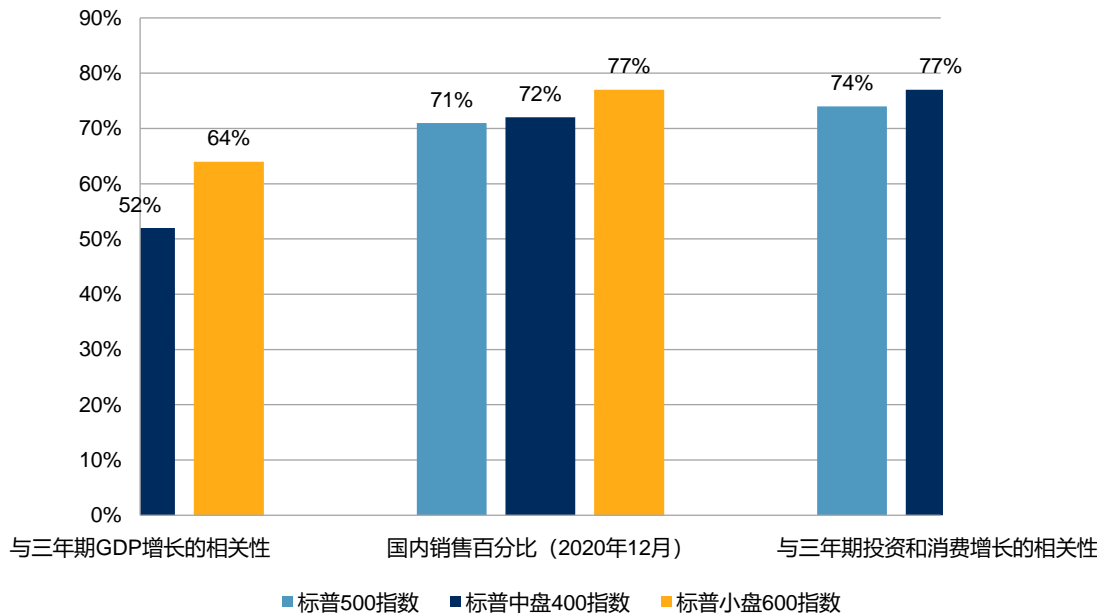
图表 1：标普 600 指数的回报从历史上看反映了美国小盘股的表现



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。累积总回报图表基于 1994 年 10 月 28 日至 2021 年 10 月 28 日的每日总回报。表格显示了标普 600 指数每个生日之间的总回报。如果于特定年份的 10 月 28 日并非交易日，则使用 10 月 28 日之前的最近交易日。图表和表格仅供说明。过往表现并非对未来业绩的保证。

标普 600 指数于过去 12 个月强劲反弹的重要原因是其对美国宏观经济的变量更为敏感，因为许多投资者在疫苗宣布推出和随后疫苗推广接种期间上调了经济预测。如图表 2 所示，规模较小的公司通常更受国内收入影响，这有助解释为何标普 600 指数的收益在历史上与美国 GDP 增长及消费和投资变化更加紧密相关。

图表 2：标普 600 指数从历史上看对美国宏观经济因素更为敏感

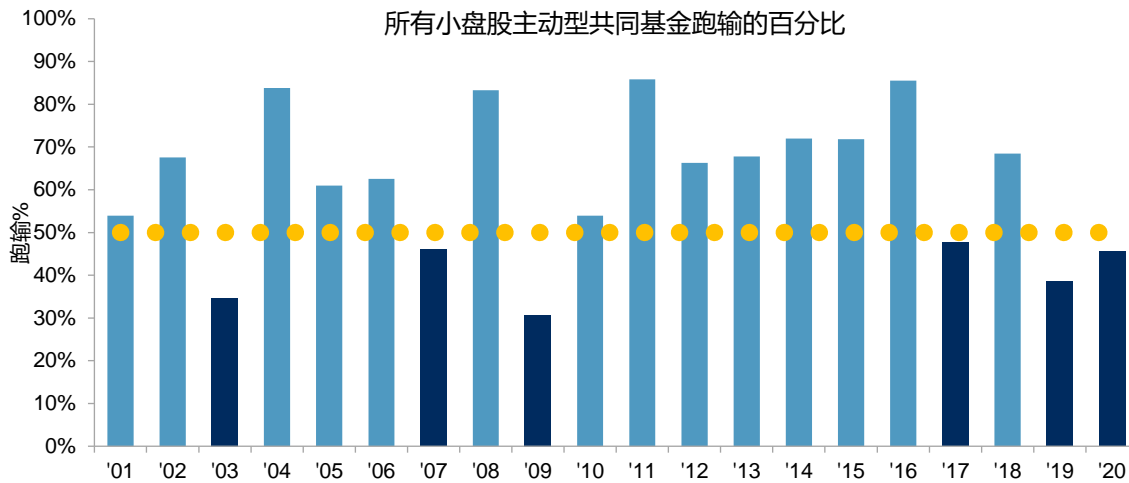


资料来源：标普道琼斯指数有限公司，《隐藏在大众视野中：标普 500 指数以外的美国股票》（Hidden in Plain Sight: U.S. Equities Beyond the S&P 500）（2021 年 4 月）。1994 年 12 月至 2020 年 12 月的数据。过往表现并非对未来业绩的保证。通过成分股的指数加权平均值计算的国内销售百分比。图表仅供说明。

一些市场参与者可能将小盘股视为相对低效的资产类别，认为小盘股更适合由主动型基金经理管理。然而，我们 SPIVA® 记分卡的数据表明事实并非如此：在过去 20 个完整历年期间的 14 个历年，大多数美国小盘股主动型基金经理的表现都落后于标普 600 指数的表现。

我们的 SPIVA 美国 2021 年中记分卡 结果亦会让认为近期市场走势利好主动型基金经理的人大失所望，因为 78% 的美国小盘股主动型基金在截至 2021 年 6 月 30 日的 12 个月期间的表现逊于标普 600 指数。三年期的相应数字为 54.8%，而在 5 年、10 年和 20 年期，其落后的百分比分别增至 66.7%、83.5% 和 93.8%。

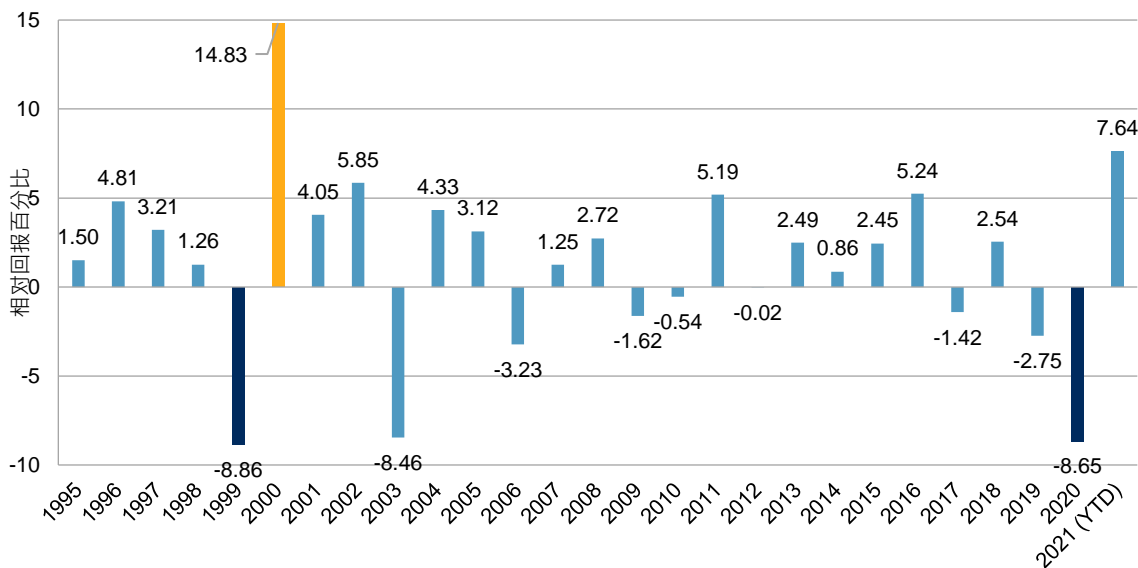
图表 3：标普 600 指数在历史上一直难以超越



资料来源：标普道琼斯指数有限公司截至 2020 年 12 月 31 日的的数据。过往表现并非对未来业绩的保证。图表仅供说明。

此外，标普 600 指数通常是较罗素 2000 指数更难超越的基准，罗素 2000 指数是另一个用于反映美国小盘股表现的指数。正如我们之前所言，与罗素 2000 指数不同的是，标普 600 指数采用正盈利的筛选机制，由此而生的优质投资从历史上看有助于取得出色表现。最近，板块权重和成分股组成的差异有助解释标普 600 指数于 2020 年的相对回报及其于 2021 年迄今由板块带动的反弹。简而言之，指数构建至关重要！

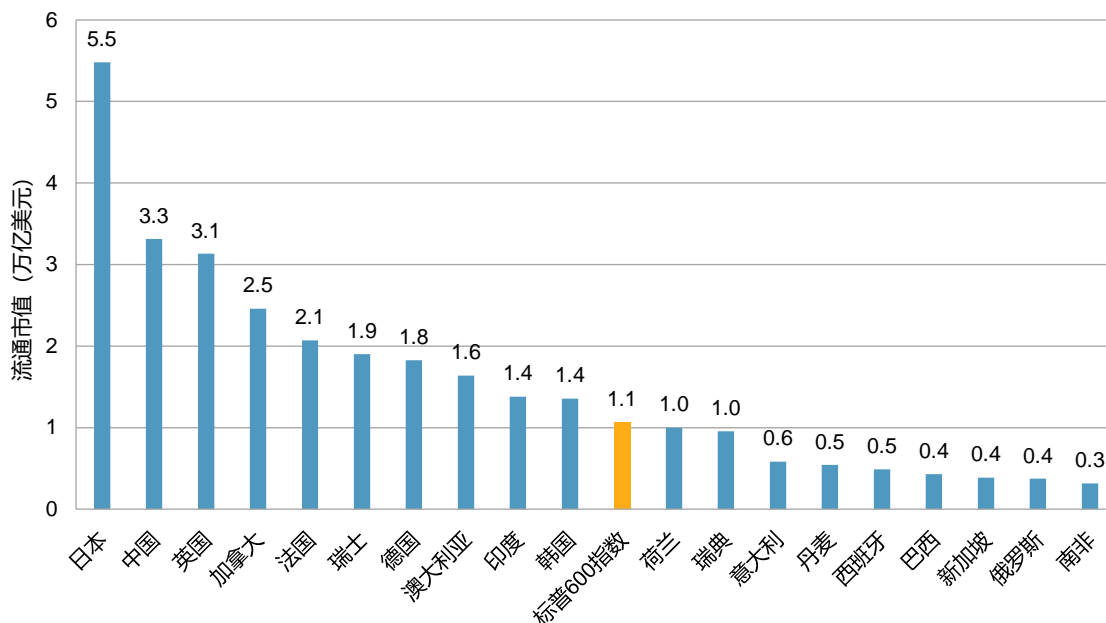
图表 4：标普 600 指数于大多数历年期间的表现跑赢罗素 2000 指数



资料来源：标普道琼斯指数有限公司、富时罗素。图表基于 1994 年 12 月 31 日至 2021 年 9 月 30 日的每月总回报。图表仅供说明。过往表现并非对未来业绩的保证。

最后，由于美国股市具有较大广度及深度，因此标普 600 指数、其回报及其特征可能与全球投资者息息相关。与份额规模一样，在美国占比小的在其他地方占比大。例如，图表 5 表明标普 600 指数成分股的流通市值相当于标普全球 BMI 指数的数个国家的流通市值。因此，洞察美国小盘股与了解影响这些国家的趋势和叙事一样有助于解释全球股市回报。

图表 5：标普 600 指数的规模与标普全球 BMI 指数的数个国家的规模相似



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表基于截至 2021 年 10 月 28 日的流通市值。图表仅供说明。过往表现并非对未来业绩的保证。

在本博客上发布的帖子仅为观点，并非建议。请阅读我们的免责声明。

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

一般免责声明

版权©2021，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（由其主要交易所厘订）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。