

# 标普 500 等权重指数惊现不寻常表现，但并非史无前例



**Anu Ganti**  
总监  
指数投资策略

本文最初于 2020 年 2 月 10 日在 Indexology® 博客上发布。

自成立以来，标普 500 等权重指数每年的表现都比标普 500 指数高出 1.4%。然而，与去年同期相比，利润率并不稳定。图 1 显示，标普 500 等权重指数和其对应的加权指数在过去 30 年中经历了多个绩效周期。

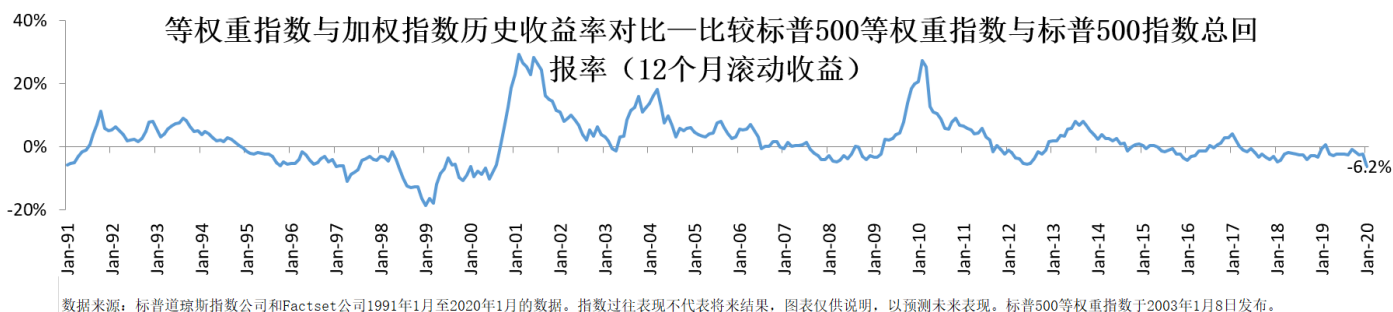


图 1：等权重指数与加权指数历史收益率对比—比较标普 500 等权重指数与标普 500 指数总回报率（12 个月滚动收益）

超级大盘股在过去一年中的表现创下佳绩，尤其在信息技术领域表现颇佳，在过去 12 个月内增长了 46%（苹果、微软、字母表 [Alphabet]、亚马逊和脸书占标普 500 指数权重的 18%）。

因此，对小盘股有偏好的标普 500 等权重指数表现不佳，在过去 12 个月里落后标普 500 指数 6.2%。图 2 显示，大盘股在标普 500 指数的大多数行业尤其在信息技术行业中占主导。在 11 个权重相同的行业中，有 9 个表现逊于其对应的加权指数。信息技术行业内加权值以及行业减持是造成等权重指数亏损将近一半的原因。

A Division of S&P Global

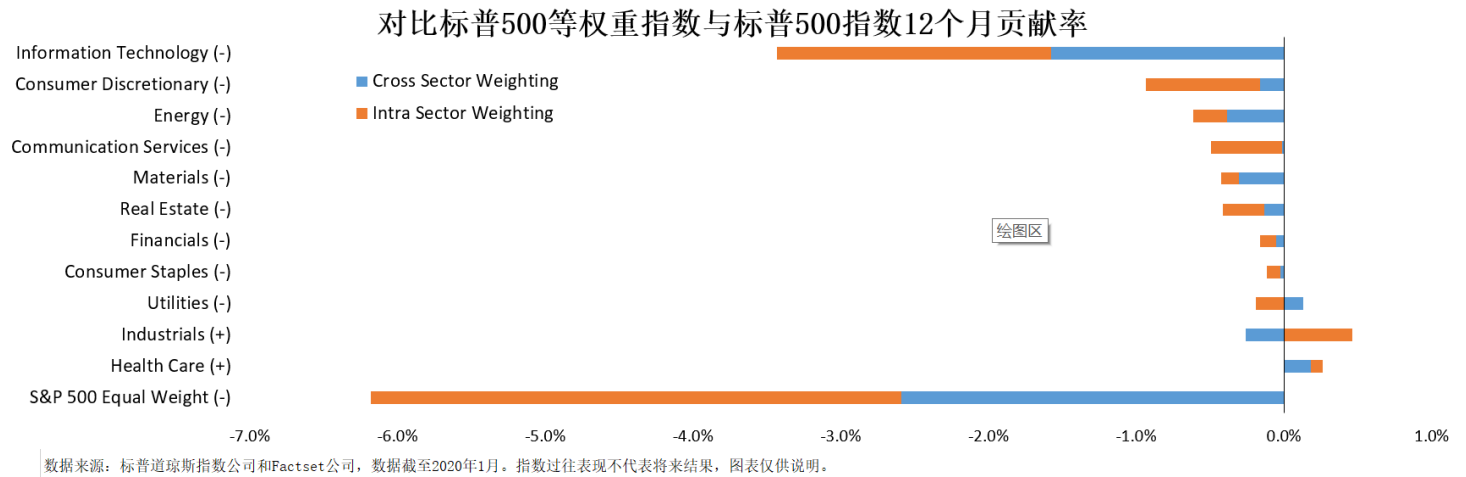
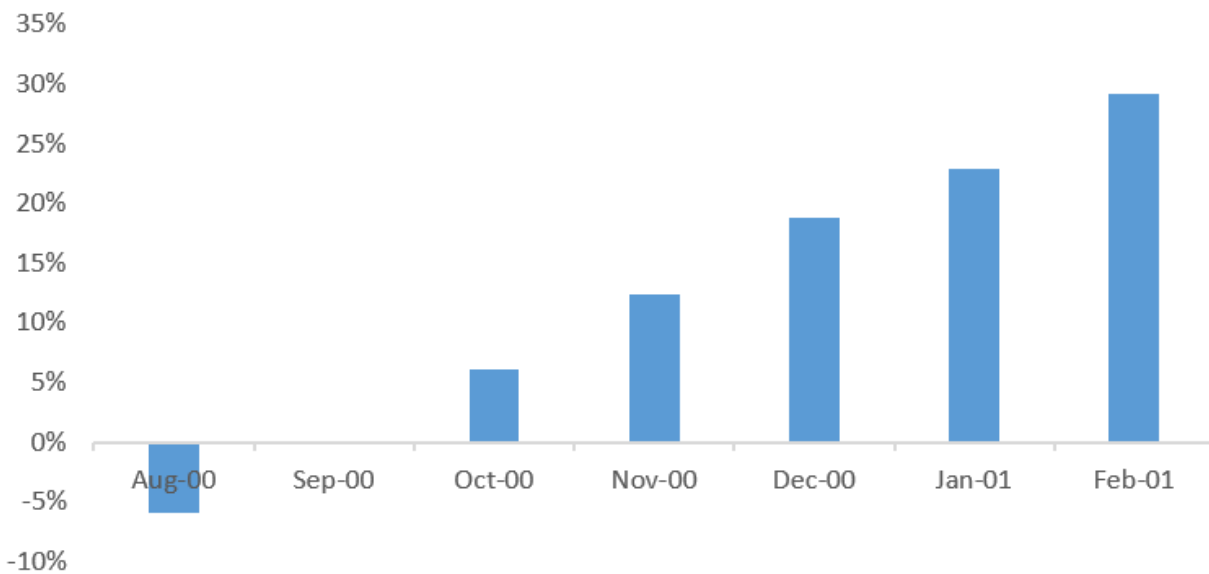


图 2: 对比标普 500 等权重指数与标普 500 指数 12 个月贡献率

了解等权重指数最近表现不佳的历史背景尤为重要, 可以从目前其 6.2% 的损失为切入点开始。例如, 在 2000 年 8 月, 标普 500 等权重指数在过去 12 个月的表现落后 5.9%。图 3 显示, 这场逆风走势在两个月内就得以扭转, 在六个月后 (即 2001 年 2 月), 该指数收益率达到了 29.2%。

### 对比标普500等权重指数与标普500指数12个月表现

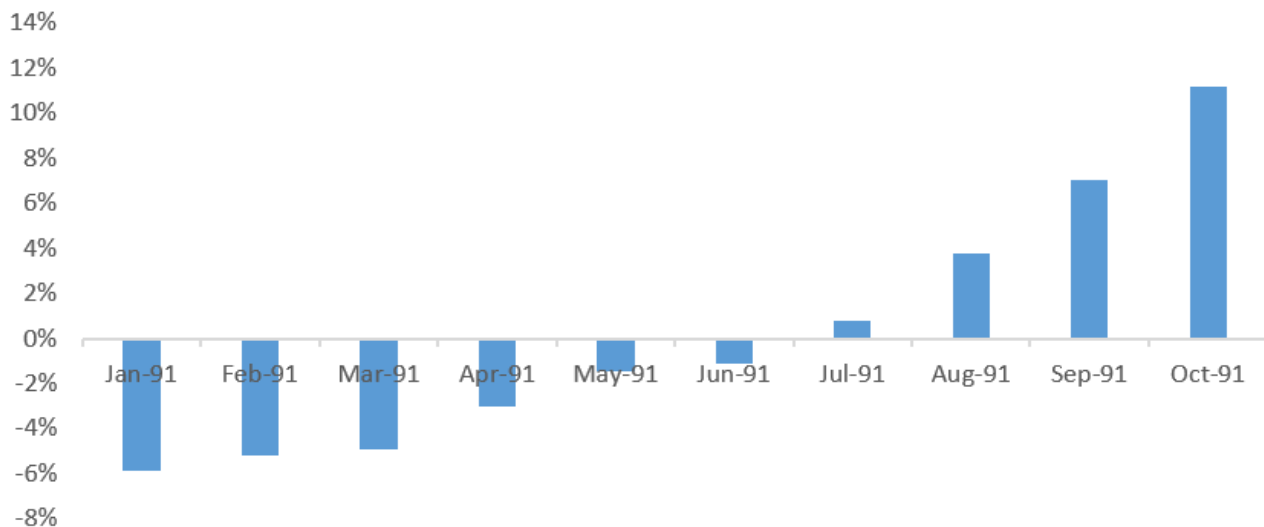


数据来源: 标普道琼斯指数公司2000年8月至2001年2月的数据。指数过往表现不代表将来结果, 图表仅供说明, 以预测未来表现。标普500等权重指数于2003年1月8日发布。

图 3：等权重指数与加权指数亏损期及回升

1991 年 1 月也发生了类似的情况，当时等权重指数在随后的 12 个月期间表现差了 5.9%。图 4 再次显示，这场逆风在随后的几个月又生了逆转，于 1991 年 10 月收益率达 11.2%。

### 对比标普500等权重指数与标普500指数12个月表现



数据来源：标普道琼斯指数公司1991年1月至1991年10月的数据。指数过往表现不代表将来结果，图表仅供说明，以预测未来表现。标普500等权重指数于2003年1月8日发布。

图 4：等权重指数与加权指数亏损期及回升

显然，我们无法预知标普 500 等权重指数未来的相对回报率。然而，根据其以往的数据，等权重指数最近的表现不寻常，但并非无历史根据。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 **Indexology**<sup>®</sup> 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2020, 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、复制及 / 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。

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。