

因子致胜



因子投资，也可称之为策略投资、另类投资或者是Smart Beta投资。不管称谓如何，都是指同一类投资策略：利用非市场风险因子获取回报，而不是通过与大市有关的风险寻求回报。偏重某些非市场因子自有其道理所在，因为在适当的条件下，这些因子本身就蕴含溢价。这种策略亦有助分散投资组合，因为根据历史纪录，这些因子之间的相关性要低于资产类别之间的相关性。

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

从主动到被动

在首批因子指数及相关产品问世之前，投资者主要依靠主动型基金经理以Smart Beta策略进行投资。将因子投资指数化，广大投资者就能通过新产品利用这些投资策略。因为是被动型投资，基于因子指数的投资工具能够带来更加低廉、易得且高效的投资机遇。

因子范围

标普道琼斯指数公司提供追踪以下因子的指数。根据历史纪录，所有这些因子在市场周期中都体现出其独特的表现模式。



价值

市净率
市盈率
市销率



规模

中盘
小盘
等权重



动量

动量



质量

股本回报率
应计比率
财务杠杆



红利

股息率



波动

价格波动

标普中国A股因子指数历年表现

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 (Jan - Aug)
跑赢大市											质量 23.32	价值 8.78
	红利 61.45			动量 11.05	价值 15.06				动量 30.11	价值 12.81	价值 15.18	动量 7.81
	价值 46.27	波动 11.91		质量 8.56	波动 9.44	价值 11.20	动量 33.12	价值 32.59	质量 20.51	波动 10.74	动量 13.61	质量 6.09
	波动 40.97	红利 6.39	红利 27.45	红利 7.42	红利 7.15	动量 3.46	红利 4.87	波动 29.61	波动 16.16	红利 7.91	红利 6.70	红利 4.76
	质量 8.92	质量 4.32	价值 15.03	波动 3.25	质量 0.07	红利 2.32	波动 1.18	红利 10.89	红利 8.73	质量 1.21	波动 6.28	波动 3.48
跑输大市	动量 -32.15	价值 -0.03	质量 -2.08	价值 -20.15	动量 -13.12		质量 -3.62	质量 -35.69	价值 -17.30	动量 -15.02		
		动量 -0.07	波动 -20.22			质量 -4.54	价值 -8.14	动量 -37.19				
			动量 -26.49									

标普中国A股BMI国内指数总收益

170.37	-62.89	107.75	-2.60	-27.33	7.08	4.00	50.08	27.89	-11.64	6.46	-19.82
--------	--------	--------	-------	--------	------	------	-------	-------	--------	------	--------

标普中国A股增强价值指数

标普中国A股低波动指数

标普中国A股短期动量指数

标普中国A股质量指数

标普中国A股红利机会指数

资料来源：标普道琼斯指数公司及/或其附属公司。自2007年12月31日至2018年8月31日数据。图表仅供说明用途，过往表现不代表未来投资结果。图表反映假设的过往表现。请参阅本文件末的「表现披露」部分，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的信息。

中国市场的各种因子指数

标普道琼斯指数公司提供广泛的因子指数，以供投资者量身定制Smart Beta策略。我们既有单因子指数，亦有多因子指数，涵盖了从发达市场到新兴市场的广泛区域。所有这些变量因子可帮助投资者管理他们承受的风险种类与程度。我们的因子指数高度透明，方法论公开，便于投资者了解挑选指数成分股和计算指数数值的方式。除了下列指数，我们还提供基于我司全球基准指数「标普全球BMI」及其余指数的因子策略指数。

主要因子策略指数

指数	陆港通	货币	彭博代码
规模			
标普香港上市中国中小盘精选指数		港元	SPHCMSHP
价值			
标普中国A股增强价值指数		人民币	SPCAEVCP
标普沪港深中国增强价值指数	北向及南向	人民币	SPACEVCP
波动			
标普中国A股低波动指数		人民币	SPCALVCP
动量			
标普中国A股短期动量指数		人民币	SPCASMCP
质量			
标普中国A股质量指数		人民币	SPCAQCP
红利			
标普中国A股红利机会指数		人民币	CSPSADRP
多因子			
标普中国A股低波红利指数		人民币	SPCALHCP
标普直通香港低波红利指数	南向	人民币	SPAHLVCP
标普中国A股质量价值指数		人民币	SPCQVCP
标普中国A股红利动量指数		人民币	
标普全球内在价值 (GIVI) 中国A股指数		人民币	

资料来源：标普道琼斯指数公司。数据截至2018年8月31日。图表仅作说明用途。

关于标普道琼斯指数公司

标普道琼斯指数公司提供全球最多的指数概念、数据及研究，亦云集标志性的金融市场指标，如标普500指数和道琼斯工业平均指数®。跟踪我们指数的资产规模大于跟踪跟踪全球任何其他提供商指数的产品。自1884年Charles Dow推出首个指数以来，标普道琼斯指数公司已经云集超过1,000,000个指数，涵盖各种资产类别，帮助确立投资者量化和进行市场交易的方式。

标普道琼斯指数为标普全球（纽约交易所股票代码：SPGI）旗下机构，为个人、企业及政府提供必要的市场资讯，以作出信心的决策。欲了解更多详情，请浏览 www.spdji.com。

业绩披露

标普中国A股增强价值指数、标普中国A股低波动指数、标普中国A股短期动量指数及标普中国A股质量指数的发布日期为2018年7月11日。标普中国A股红利机会指数的发布日期为2008年9月11日。回溯试算的表现并非实际表现，而是假设表现。回溯试算所根据的方法论与发布日期生效的方法论相同。完整的指数方法论详情请浏览www.spdji.com。

标普道琼斯指数定义不同的日期以协助我们的客户清楚了解他们的产品。起值日是指定指数具有计算值（实时计算值或回溯值）的首日。基准日是为计算目的为指数设定固定值的日期。发布日是指数点位被首次视为实时计算的日期；凡在指数发布日期前的任何日期或时期提供的指数值将视为回溯计算值。标普道琼斯指数界定发布日期为知晓已向公众发布（例如通过公司的公共网站或其向外部的资料传送途径）指数值的日期。对于2013年5月31日前推出的道琼斯品牌指数，将把发布日期（在2013年5月31日前，称为“推出日”）定为禁止对指数方法论做出进一步变更的日期，而该日期可能先于指数的公开发布日期。

指数的过往表现不代表将来的业绩。前瞻性应用指数构建方法论未必会产生与回溯计算所得回报相符的业绩。回溯计算时期不一定对应指数的整个可查阅历史。有关指数的详情（包括调整方法、调整时间、成分股增减准则以及所有的指数计算），请浏览www.spdji.com并参阅指数方法论部分。

回溯计算还有另一个局限性，即通常在做出回溯计算时已获知以往事件。回溯计算资料反映了在获知以往事件的情形下对指数方法论的运用和对成分股的挑选。任何假设的计算都不能完全反映实际交易时金融风险的影响。例如，与股票（或固定收益或商品）市场相关的众多因素在编写所列指数资料时通常不能、也从未被纳入考虑，但这些因素都会影响实际表现。

列示的指数回报并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。标普道琼斯指数有限责任公司负责维护指数，并计算所列示或讨论的指数点位及表现，但并不管理实际资产。指数回报并不反映所付的任何销售费用，或投资者为购买指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际和回溯计算表现逊于所示指数表现。举个例子，如果100,000美元的投资在12个月期间获得10%的指数回报（或10,000美元），且除应计利息外，在期末还对投资征收了1.5%的实际资产费用（或1,650美元），则当年净回报将是8.35%（或8,350美元）。在三年期内，假设年回报为10%，年末征收1.5%的年费，则累积总回报为33.10%，总费用为5,375美元，累积净回报为27.2%（或27,200美元）。

一般免责声明

© 2018年S&P Dow Jones Indices LLC（标普全球旗下机构）版权所有。保留所有权利。未经书面许可不得全部或部分转发、复制或 / 或影印。Standard & Poor's和S&P是Standard & Poor's Financial Services LLC（为标普全球（「标普」）旗下机构）的注册商标。Dow Jones是Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标，此等商标已经注册供S&P Dow Jones Indices LLC使用。S&P Dow Jones Indices LLC、道琼斯、标普及他们各自的附属公司（「标普道琼斯指数公司」）对任何指数能否准确代表该指数看来所代表的资产类别或市场领域不作任何明示或隐含的陈述或保证。标普道琼斯指数公司对任何指数或其中包含的数据的任何错误、遗漏或中断概不负责。指数的过往表现并不代表未来的业绩。本文件并不构成任何服务要约。标普道琼斯指数公司提供的信息均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯指数公司会就向第三方发出指数牌照收取报酬。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能通过第三方提供的基于该指数的可投资金融工具进行的。标普道琼斯指数公司没有发起、认可、销售、推广或管理基于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产品或工具。标普道琼斯指数公司并非投资或税务顾问，对投资于任何该等投资基金或其他投资产品或工具的可取性不发表任何意见。投资者应就评估任何免税证券对投资组合的影响及作出任何特定投资决策的税务后果咨询税务顾问。信贷相关的信息和其他分析（包括评级）通常由标普道琼斯指数公司的许可方及/或附属公司提供，包括但不限于标普全球的其他旗下机构，例如Standard & Poor's Financial Services LLC及S&P Capital IQ LLC。任何信贷相关的信息及其他相关分析和陈述均为发布之日的意见，并非事实陈述。S&P Dow Jones Indices LLC与任何其他分析部门在分析上互相独立和分开。欲知我们的指数详情，请浏览 www.spdji.com。

联系资料

亚太区 +86-10-6569-2905	日本 +81-3-4550-8564
美国 +1-877-325-5415	澳洲 +61 2-9255-9802
欧洲、中东和非洲 +44-20-7176-8888	拉丁美洲 +52 55-5081-4515
阿联酋 +971(0)4-371-7131	南非 +27-11214-1994