

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

考虑市场环境不断变化的因子

标普经济周期因子轮动指数

虽然运用因子风险溢价来改变投资组合的风险收益已被业界广为接受，但掌握哪项因子最适合某个特定的市场环境却非易事。标普经济周期因子轮动指数 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index) 是一种基于规则的因子轮动策略，旨在根据关键市场信号应对不断变化的环境。

指数如何运作？

1. 采用芝加哥联储全国活动指数 (Chicago Fed National Activity Index, 简称 CFNAI) 来识别商业周期 (放缓、收缩、复苏、扩张)。
2. 每月根据 CFNAI 信号选择一个股票因子策略。
3. 风险控制: 通过调整 5 年期美国国库券及股票头寸, 以维持 6% 的目标波动率。

有什么优势？

1. 把握美股升幅
2. 相比标普 500® 指数具下跌保护
3. 夏普比率更高
4. 风险水平稳定
5. 资产配置多元化

如何根据市场环境选择因子？



指数概览

类别	标普经济周期因子轮动指数	标普 500 指数	标普 5 年期美国国库券期货
年化回报率 (%)	5.88	3.52	2.39
波动率 (%)	5.80	14.74	3.86
夏普比率	1.01	0.24	0.62
最大回撤 (%)	-9.01	-64.89	-8.78
相关性	1.00	0.60	0.25

指数成分

美国因子轮动指数 (U.S. FACTOR ROTATOR INDICES)	
标普经济周期因子轮动指数 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index)	SPECFR6P
标普经济周期因子轮动 (现金债券) 指数 (美元) (S&P Economic Cycle Factor Rotator (Cash Bond) Index (USD))	SPECFR6B
标普经济周期因子轮动动态长/短仓指数 (美元) ER (S&P Economic Cycle Factor Rotator Dynamic Long/Short Index (USD) ER)	SPECFRLS
欧洲因子轮动指数 (EUROPEAN FACTOR ROTATOR INDICES)	
标普欧洲350经济周期因子轮动指数 (欧元) (S&P Europe 350 Economic Cycle Factor Rotator Index (EUR))	SPEECF6P
日本因子轮动指数 (JAPAN FACTOR ROTATOR INDICES)	
标普日本经济周期因子轮动指数 (日元) (S&P Japan Economic Cycle Factor Rotator Index (JPY))	SPJECF6P
标普日本贝塔中性经济周期因子轮动指数 (日元) (S&P Japan Beta-Neutral Economic Cycle Factor Rotator Index (JPY))	SPJECFBN

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数是全球最大的指数概念、数据及研究资源供货商，亦负责编算标普 500 指数及道琼斯工业平均指数等金融市场权威指标。投资于以本公司指数作为基准的金融产品的资产总值，高于以全球其他指数作基准的金融工具。自 Charles Dow 于1884 年创立首项指数以来，标普道琼斯一直致力创新、开发各种资产类别的指数，为投资者奠定衡量市场表现及进行交易的方式。

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，为个人、公司及政府提供重要的市场信息，协助他们作出明智的决定。请浏览 www.spdji.com 以了解详情。

联络我们

亚太区 +86-10-6569-2905	日本 +81 3-4550-8564
美国 +1-877-325-5415	澳大利亚 +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

表现披露

标普经济周期因子轮动指数 (S&P Economic Cycle Factor Rotator Index) 的发布日期为 2016 年 8 月 16 日。发布日前呈报的所有资料均为回溯测试。回溯测试的表现并非实际表现，而是假设表现 (见下文)。回溯测试所根据的方法论与发布日生效的方法论相同。发布日期指定首次考虑指数价值的日期，标普道琼斯指数认为已向公众发布该已知指数价值的日期，例如通过公司的公共网站或向外部人士发出的数据推送。

指数的过往表现 (无论是实际或经过回溯测试) 并非未来业绩的保证。列示的表现并不一定与指数全部的过往表现相符。有关标普道琼斯指数旗下任何指数的详情 (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 或 www.spindices.com，参阅指数的方法论部分。

此外，不可能直接投资于指数。列示的指数回报并不代表可投资证券或其他资产的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护指数，并计算指数水平及表现，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，或投资者为购买或持有指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金或产品时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券或投资基金 / 产品的实际和回溯测试表现逊于所示指数表现。

回溯测试回报。标普道琼斯指数可透过将指数方法论应用于过往数据来显示表现回报，在指数发布日之前产生期内「回溯测试」(假设) 回报。回溯测试信息的局限性在于其反映指数方法论的应用，以及之后的指数成分选择。任何理论方法皆无法考虑在指数实际操作期间可能作出的决策的影响；例如，与股票 (或固定收益或商品) 市场相关的众多因子在编制回溯测试指数资料时通常不能，也从未被纳入考虑。

一般免责声明

版权所有 ©2019 年标普道琼斯指数有限公司。保留所有权利。未经书面许可，禁止全部或部分转发、复制及/或影印有关内容。标普 (Standard & Poor's®) 及标普 (S&P®) 是 Standard & Poor's Financial Services LLC (「标普」，标普全球的附属公司) 的注册商标。道琼斯 (Dow Jones®) 是道琼斯商标控股有限责任公司 (Dow Jones Trademark Holdings LLC，简称「道琼斯」) 的注册商标。该等商标已授予标普道琼斯指数有限责任公司使用。S&P Dow Jones Indices LLC、道琼斯、标普及各自的附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 均无就其声称任何指数准确跟踪资产类别或市场板块之能力作出任何陈述或保证 (明示或暗示)，且不会就任何指数或其中数据的任何错误、遗漏及中断负上任何责任。指数的过往表现并不代表未来业绩。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并非专为满足任何人士、实体或群体的需求而设。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。对指数所代表的资产类别的投资乃通过第三方所提供基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数公司并无发起、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工具。标普道琼斯指数公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不对投资任何此类投资基金或其他投资工具是否适当作出任何陈述。有关投资组合内任何免税证券的影响及作出任何相关投资决定的税务后果评估，请咨询税务顾问的意见。