

# S&P 500<sup>®</sup> 섹터 지수: 정밀 분석을 위한 청사진

지수 구조, 성과, 글로벌 유용성에 대한 심층  
분석

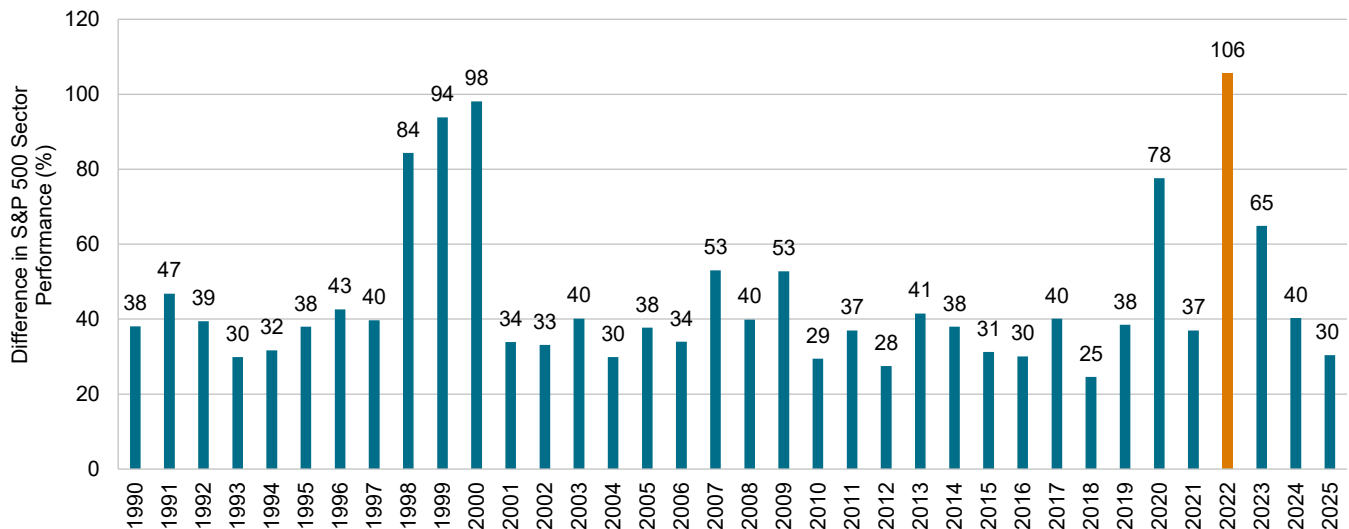
## Contributor

**Amit Pathak**  
Head of U.S. Equity Product  
Management, Asia-Pacific  
[amit.pathak@spglobal.com](mailto:amit.pathak@spglobal.com)

S&P 500 섹터 지수는 세계산업분류기준(GICS<sup>®</sup>) 체계를 사용하여 가장 널리 추종되는 미국 주식시장의 벤치마크인 S&P 500 지수를 이를 구성하는 세부 산업 부문별로 분할하여 보여줍니다.

섹터 기반의 관점은 시장 세부 부문별로 상이한 영향을 더 잘 이해하고 이에 따른 투자 견해를 표현하는 데 유용할 수 있습니다. 도표 1 을 보면 1989 년부터 2025 년 사이 S&P 500 최고 성과 섹터와 최저 성과 섹터 간의 연간 평균 수익률 격차는 45%에 달했습니다.

도표 1: S&P 500 최고 및 최저 성과 섹터 간 격차



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Dec. 31, 1989, to Dec. 31, 2025. Index performance based on total return in USD. The S&P 500 Sector Indices were launched on June 28, 1996, except the S&P 500 Real Estate, which was launched on Sept. 19, 2016. All data prior to such dates is back-tested hypothetical data. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes and reflects hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

본 보고서는 S&P 500 섹터 지수와 이를 광범위한 S&P 500 전체 유니버스와 비교하는 방법, 그리고 시장 참여자들에게 섹터 지수가 유용한 이유를 설명합니다. 아울러 이 지수가 뉴욕뿐만 아니라 싱가포르와 도쿄에서도 똑같이 중요하게 다뤄지는 이유를 살펴봅니다.

## 왜 섹터 지수인가? 지수 분할의 이유

S&P 500 지수는 미국 대형주 성과를 측정하는 가장 대표적인 단일 벤치마크 중 하나이지만, S&P 500 지수 하나만으로는 시장의 전체 흐름을 완벽하게 파악하기 어려울 수 있습니다. 인공지능(AI) 도입과 디지털 전환이 가속화될 것으로 예상하는 시장 참여자라면 정보기술(IT) 및 커뮤니케이션 서비스와 같은 섹터에 더 집중하기를 원할 것입니다. 이와 마찬가지로 정부 지출과 인프라 투자가 확대될 것으로 전망하는 투자자라면 산업재 섹터에 주목할 수 있습니다. 섹터 지수는 이러한 세부적인 투자 접근을 가능하게 합니다.

보다 공식적으로 표현하자면, 섹터 지수는 현대 금융시장에서 매우 중요한 네 가지 역할을 수행합니다.

- **벤치마킹:** 포트폴리오 매니저는 전체 시장이 아닌 경제의 특정 세부 부문을 기준으로 자신의 운용 성과를 측정할 수 있습니다. 예를 들어, 헬스케어에 집중하는 펀드는 S&P 500 지수 대신 [S&P 500 Health Care 지수](#)를 벤치마크로 활용할 수 있습니다.
- **전술적 비중 조절:** 기관투자자는 경기 사이클에 대한 자신들의 견해를 실행하기 위해 섹터 지수를 활용할 수 있습니다. 즉, 경기확장기에는 경기민감주로, 경기둔화기에는 방어주로 자산을 교체하는 방식입니다.
- **리스크 요인 분석:** 리스크 관리자는 포트폴리오의 위험 노출액을 섹터별 기여도로 분해하여, 성과 부진이 개별종목 선택 때문인지 아니면 섹터배분 오류 때문인지 명확하게 규명할 수 있습니다.
- **투자 상품화:** 섹터 지수는 수백 개의 ETF, 선물 계약, 옵션 및 구조화 상품의 근간을 이루며, 투자 전략을 실제로 구현할 수 있는 유동성과 투명성이 높은 도구 모음을 제공합니다.

### 도표 2: S&P 500 섹터 지수 – 주요 핵심 정보

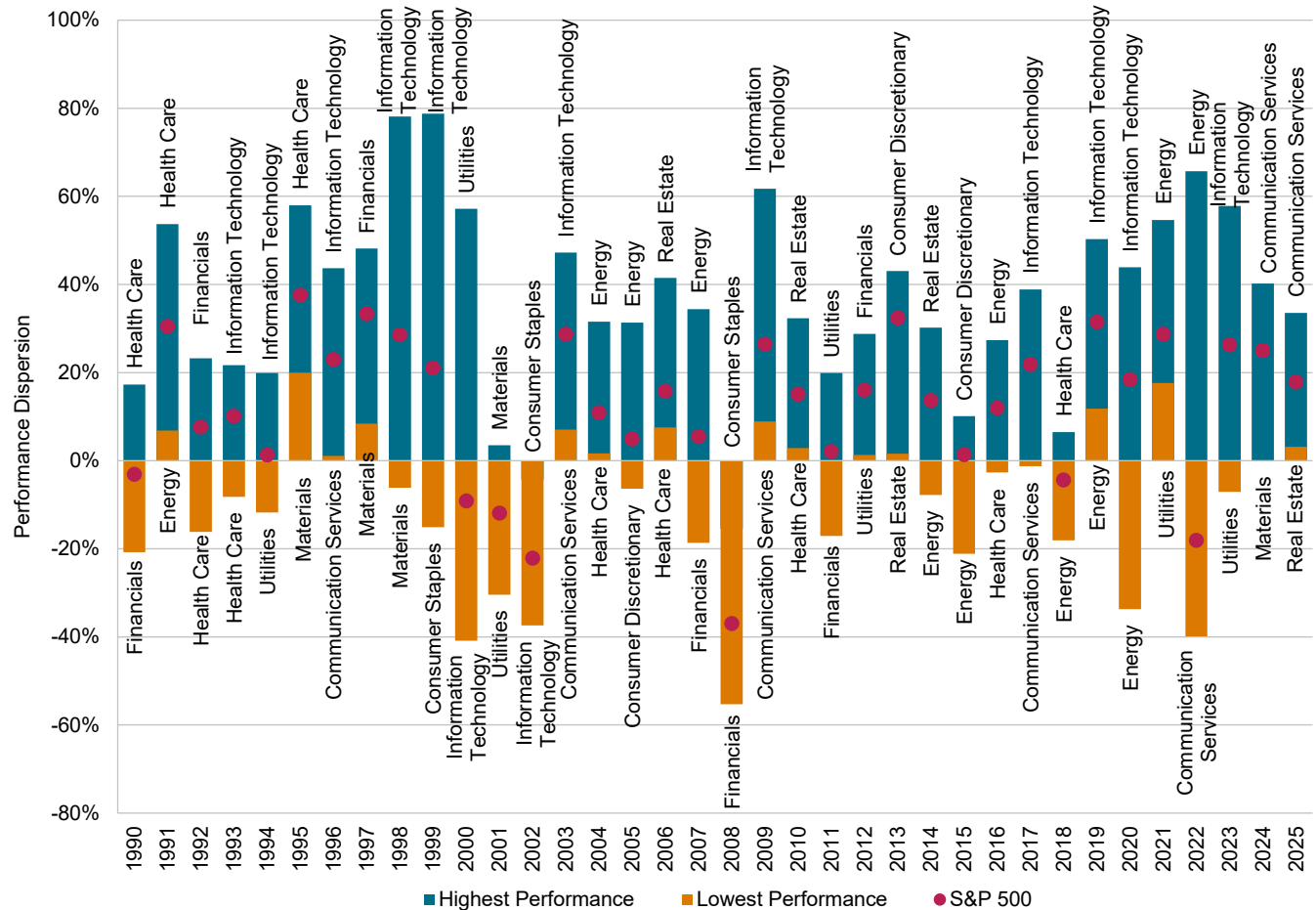
<b>1989</b> First Value Year of S&P 500 Sector Indices	<b>USD 3,591 Billion</b> Index Equivalent Trading against S&P 500 Sectors	<b>&gt;500</b> S&P 500-Based Sector and Industry Indices
---	--	---

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of May 2026. Chart is provided for illustrative purposes. For more information on GICS sectors, please refer to Preston, Hamish, Fei Wang and Sherifa Issifu, "[TalkingPoints: An Overview of S&P 500 Sector Indices and 25 Years of GICS](#)," S&P Dow Jones Indices LLC, Nov. 24, 2024; and Ganti, Anu R., Tim Edwards and Igor Zilberman, "[The Liquidity Landscape: Trading Linked to S&P DJI Indices in 2024](#)," S&P Dow Jones Indices LLC, Sept. 15, 2025.

# 섹터별 성과: 분산

섹터 지수의 필요성을 뒷받침하는 가장 강력한 단일 논거는, 시장의 트렌드와 뉴스가 부문별로 각기 다른 영향을 미칠 수 있다는 점입니다. 예를 들어, 도표 3은 1989년부터 2025년 사이 S&P 500 최고 성과 섹터와 최저 성과 섹터 간의 차이를 보여줍니다. 연간 기준으로 최고 성과를 낸 섹터는 최저 성과를 낸 섹터를 평균 45% 아웃퍼폼했습니다.

도표 3: 1989년 이후 미국 섹터별 성과 분산



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Dec. 31, 1989, to March 31, 2026. Index performance based on total return in USD. The S&P 500 Sector Indices were launched on June 28, 1996, except the S&P 500 Real Estate, which was launched on Sept. 19, 2016. All data prior to such dates is back-tested hypothetical data. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes and reflects hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

2022년의 데이터는 특히 많은 시사점을 제공합니다. 에너지 섹터가 65.7% 상승한 반면 통신서비스 섹터는 39.9% 하락하며, 최고 성과 섹터와 최저 성과 섹터 간의 격차가 100%포인트 이상으로 벌어졌습니다. 또한, 지난 10년 동안 섹터별 주도권이 어떻게 이동했는지도 주목할 만합니다. 에너지와 통신서비스처럼 특정 해에 시장을 주도했던 섹터들이 이후에는 뒤처지는 모습을 보였습니다. 한편, 세간에서 많이 거론되는 정보기술 섹터는 지난 10년 중 4개 해에서 선두를 차지했으나, 상대적으로 덜 주목받았던 에너지 섹터 역시 4개 해에서 선두를 기록했습니다.

도표 4: 지난 10 년간 미국 섹터별 성과 순위

Rank	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	YTD 2026
1	Energy	Information Technology	Health Care	Information Technology	Information Technology	Energy	Energy	Information Technology	Communication Services	Communication Services	Energy
2	Communication Services	Materials	Utilities	Communication Services	Consumer Discretionary	Real Estate	Utilities	Communication Services	Information Technology	Information Technology	Materials
3	Financials	Consumer Discretionary	Consumer Discretionary	Financials	Communication Services	Financials	Consumer Staples	Consumer Discretionary	Financials	Industrials	Utilities
4	Industrials	Financials	Information Technology	Industrials	Materials	Information Technology	Health Care	Industrials	Consumer Discretionary	Utilities	Consumer Staples
5	Materials	Health Care	Real Estate	Real Estate	Health Care	Materials	Industrials	Materials	Utilities	Financials	Industrials
6	Utilities	Industrials	Consumer Staples	Consumer Discretionary	Industrials	Health Care	Financials	Real Estate	Industrials	Health Care	Real Estate
7	Information Technology	Consumer Staples	Communication Services	Consumer Staples	Consumer Staples	Consumer Discretionary	Materials	Financials	Consumer Staples	Materials	Health Care
8	Consumer Discretionary	Utilities	Financials	Utilities	Utilities	Communication Services	Real Estate	Health Care	Energy	Energy	Communication Services
9	Consumer Staples	Real Estate	Industrials	Materials	Financials	Industrials	Information Technology	Consumer Staples	Real Estate	Consumer Discretionary	Information Technology
10	Real Estate	Energy	Materials	Health Care	Real Estate	Consumer Staples	Consumer Discretionary	Energy	Health Care	Consumer Staples	Consumer Discretionary
11	Health Care	Communication Services	Energy	Energy	Energy	Utilities	Communication Services	Utilities	Materials	Real Estate	Financials

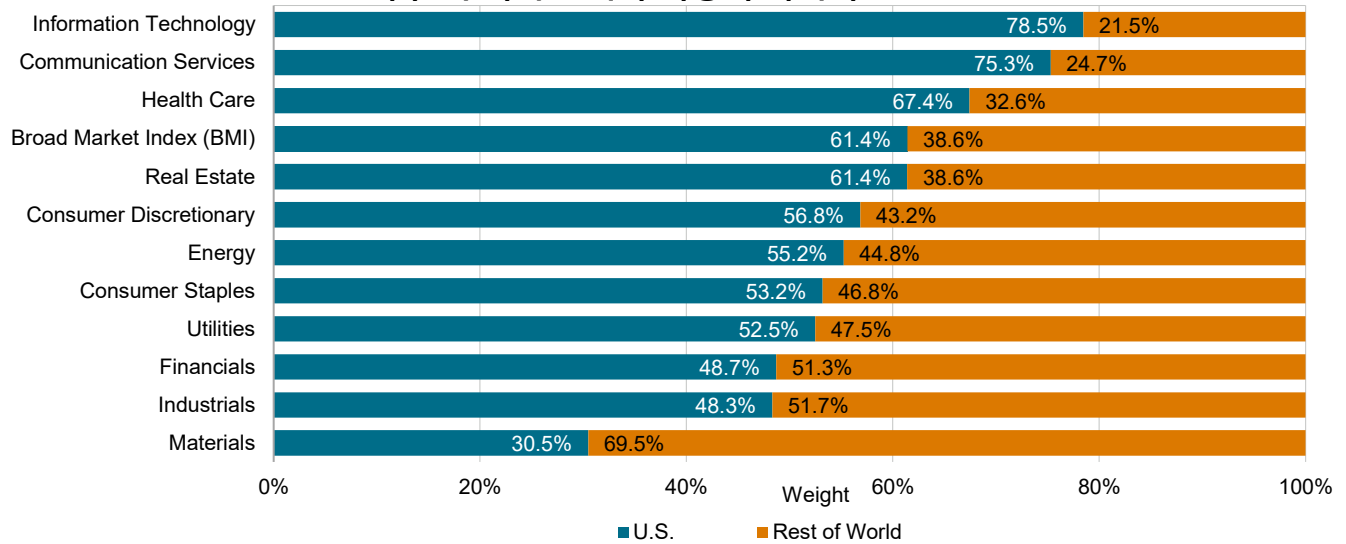
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data from Jan. 1, 2016, to March 31, 2026. Index performance based on total return in USD. The S&P 500 Real Estate was launched on Sept. 19, 2016. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes and reflects hypothetical historical performance. Please see the Performance Disclosure at the end of this document for more information regarding the inherent limitations associated with back-tested performance.

따라서 섹터 기반의 관점은 시장의 각기 다른 부문에 트렌드가 미치는 고유한 영향을 측정하는 데 유용할 수 있습니다. 이러한 관점은 단순히 이론적인 수준에 그치지 않으며, 시장 참여자들은 섹터연계 상품을 통해 자신들의 투자 견해를 실제 시장에 반영할 수 있습니다.

## S&P 500 섹터: 글로벌 유용성

토론토, 런던, 싱가포르, 도쿄의 시장 참여자들에게 S&P 500 섹터 지수는 단순히 미국만의 관심사로 보일 수 있지만, 최근 보고서에서 강조된 바와 같이 실제 데이터는 다른 이야기를 보여줍니다. 2026년 3월 기준, 미국은 S&P 다우존스 지수의 글로벌 주식 벤치마크인 **S&P Global BMI 지수** 내에서 지수 시가총액의 61%를 차지했습니다. 뿐만 아니라, 미국 주식은 국가별 비중 기준으로 모든 섹터에서 선두를 기록했으며, S&P Global BMI 지수 내 11개 GICS 섹터 중 8개 섹터에서 지수 시가총액의 절반 이상을 차지했습니다. 따라서 미국 시장을 바라보는 관점을 갖는 일은 전 세계 시장 참여자들이 글로벌 트렌드와 주요 투자 테마의 영향을 이해하는 데 도움이 될 수 있습니다.

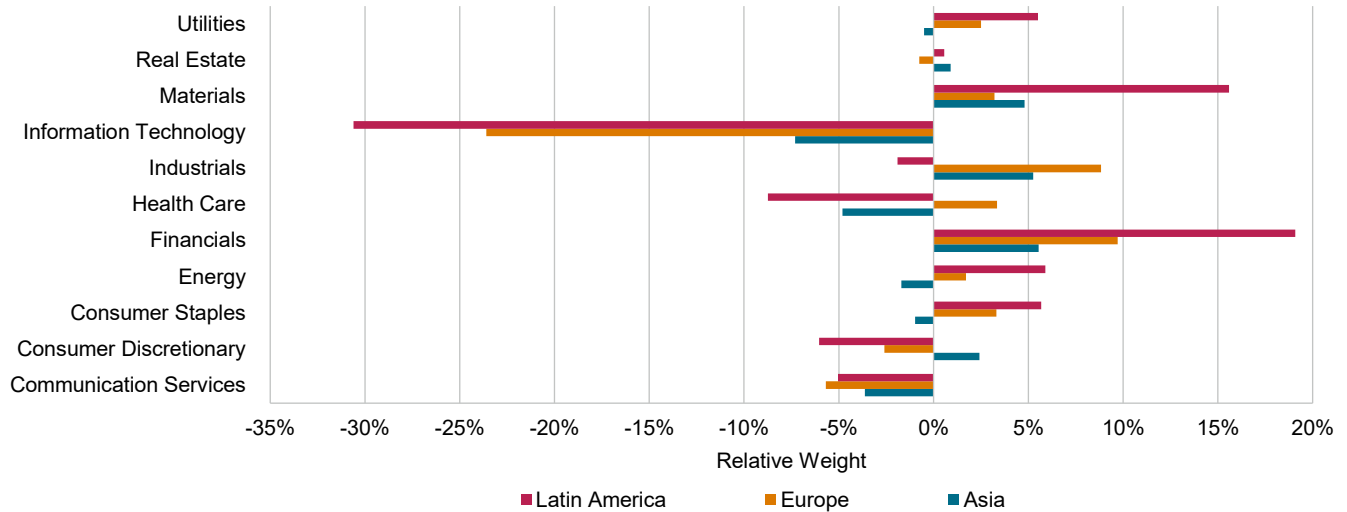
**도표 5: S&P Global BMI 지수 내 섹터별 미국 시장의 지배력**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of Dec. 31, 2025. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

글로벌 주식시장의 전체 투자기회 집합과 비교해 보면, 많은 지역 시장들은 특정 섹터—특히 정보기술 및 통신서비스—에 대한 노출도가 구조적으로 낮은 경향이 있습니다. 이 섹터들은 유럽, 라틴아메리카, 아시아 등 타 지역과 비교했을 때 미국 시장의 영향력이 통상적으로 가장 강력하게 나타나는 영역이기도 합니다. 결과적으로 미국 섹터 동향을 면밀히 파악함으로써 투자자는 자국 시장의 섹터 편중 현상을 점검하고, 글로벌 전체 섹터 비중 수준에 더욱 정교하게 부합하도록 조율할 수 있습니다.

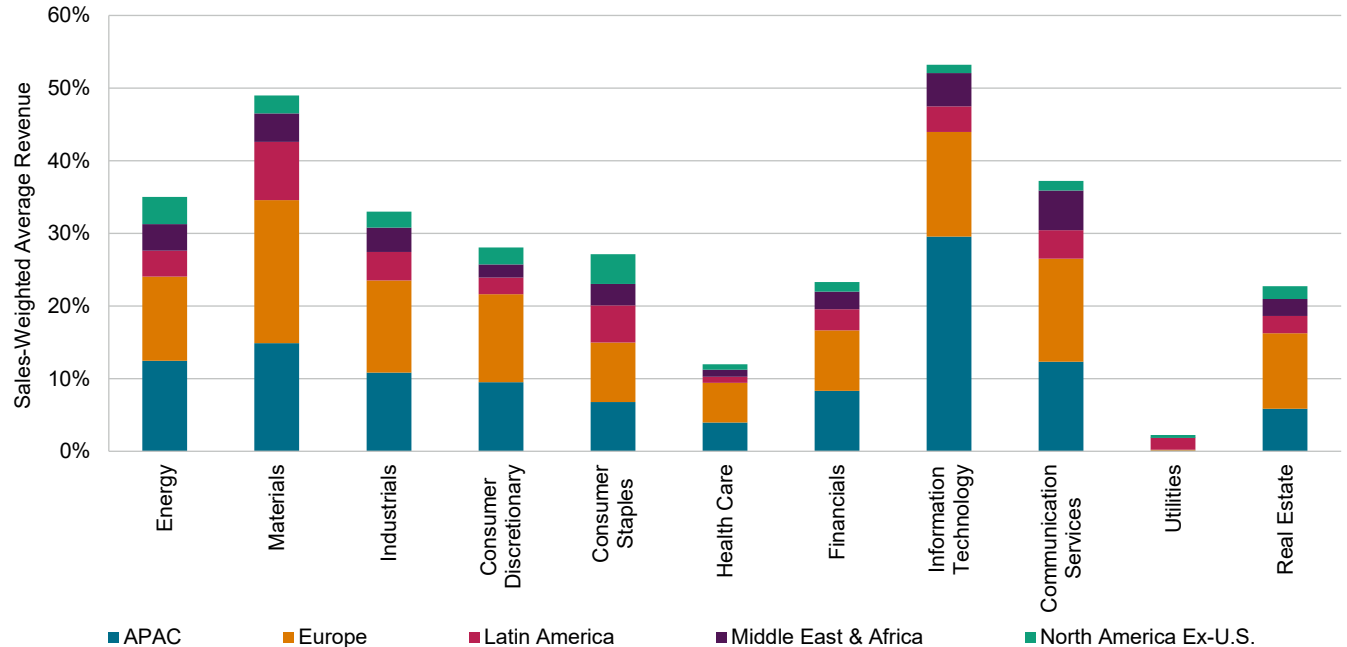
**도표 6: 상당한 지역별 차이를 보여주는 상대적 섹터 비중**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 31, 2025. Weights based on the S&P United States BMI, S&P Latin America BMI, S&P Pan Asia BMI and S&P Europe BMI. Chart is provided for illustrative purposes.

도표 7은 2025년 3월 말 기준 S&P 500 섹터 지수의 매출 기준 가중평균 해외 노출도를 상세히 보여줍니다. 다양한 섹터에 포진한 S&P 500 기업들은 상당한 수준의 매출을 미국 이외의 글로벌 시장에서 벌어들이고 있습니다. 예를 들어, 11개 S&P 500 섹터 중 7개 섹터가 전체 매출의 25% 이상을 미국 외 지역에서 거두었습니다. 특히 정보기술 섹터의 경우 매출의 50% 이상이 미국 외 지역에서 발생했으며, 아시아 태평양 지역에서만 전체의 30%를 차지했습니다(유럽 비중은 14%). 소재 섹터 기업 역시 미국 내 매출 비중은 51%에 불과하며, 나머지 매출 중 20%는 유럽에서, 15%는 아시아 태평양 지역에서 유입되었습니다.

**도표 7: S&P 500 섹터 지수 구성종목의 미국 제외 글로벌 매출 노출도**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 31, 2026. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

마지막으로, 도표 8 은 2026 년 3 월까지의 10 년 동안 S&P 500 섹터 지수와 4 개 지역 벤치마크 간의 달러화 기준 월간 성과 상관관계를 보여주며, 서로 다른 시장이 시간이 흐름에 따라 얼마나 동조화되어 움직이는지 비교 분석할 수 있는 시각을 제공합니다. [S&P Pan Asia BMI 지수](#)와 비교했을 때, 11 개 S&P 500 섹터 지수 중 9 개 섹터의 상관관계가 0.67 을 밑돌았으며, 특히 부동산 섹터는 0.08 의 상관관계를 기록하며 매우 두드러진 모습을 보였습니다.

유럽 시장 역시 대부분의 섹터가 상관관계 임계치인 3 분의 2(약 0.67)를 하회하며 아시아와 대체로 유사한 흐름을 반영했습니다. 라틴아메리카의 경우 이러한 경향이 더욱 뚜렷하게 나타났습니다. S&P 500 섹터들과 비교했을 때 유럽에서는 11 개 섹터 중 8 개 섹터가 이 기준선을 밑돌았던 반면, 라틴아메리카의 사례에서는 11 개 섹터 전체가 이 수준을 하회했습니다.

전반적으로 이 수치들은 미국 섹터와 글로벌 시장 간의 상관관계가 대체로 낮거나 중간 수준에 머물러 있음을 보여줍니다. 구체적인 섹터와 지역에 따라 결과는 다를 수 있지만, 이러한 시장 행동의 차이는 미국 주식과 글로벌 주식을 함께 고려할 때 분산투자 효과를 기대할 수 있는 잠재력을 시사합니다.

**도표 8: 10 개년 주기 섹터 및 지역별 교차 상관관계**

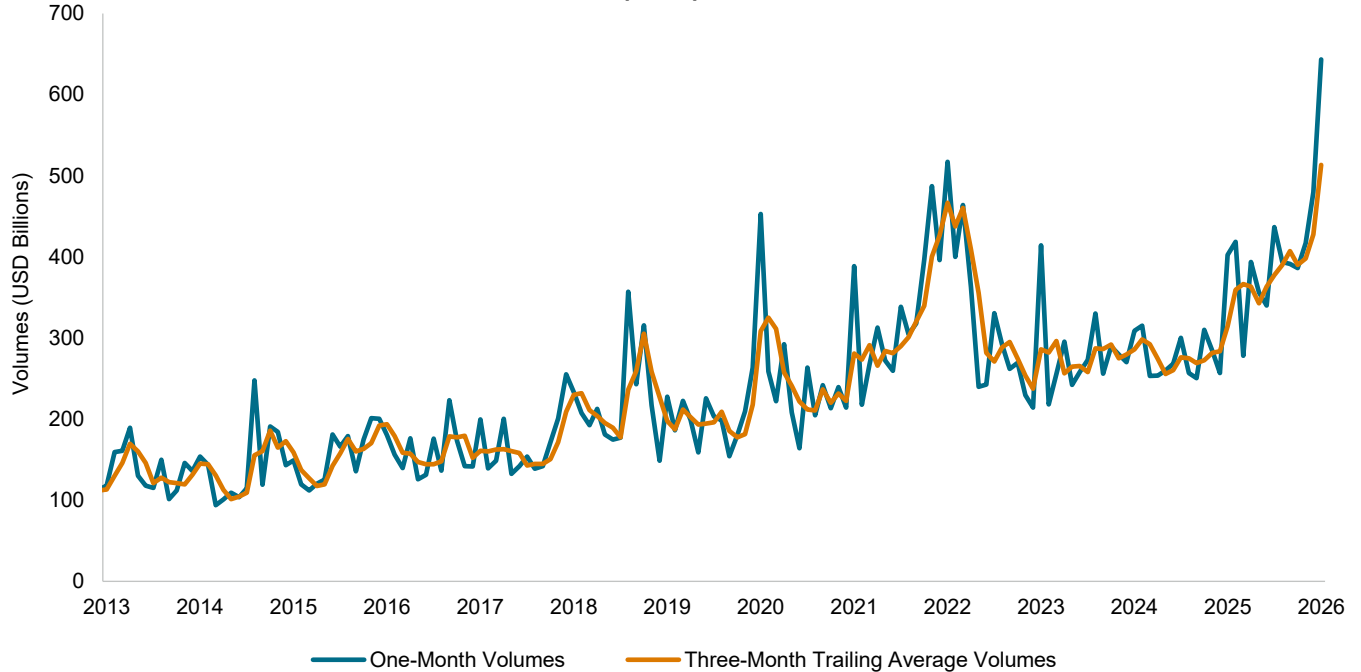
Sector	Correlation			
	Europe	Latin America	Pan Asia	U.S.
Communication Services	0.64	0.46	0.62	0.80
Consumer Discretionary	0.62	0.41	0.64	0.89
Consumer Staples	0.65	0.45	0.52	0.63
Energy	0.52	0.52	0.43	0.57
Financials	0.73	0.53	0.60	0.84
Health Care	0.66	0.43	0.55	0.71
Industrials	0.80	0.56	0.73	0.90
Information Technology	0.64	0.33	0.63	0.87
Materials	0.82	0.58	0.75	0.83
Real Estate	0.05	0.09	0.08	0.09
Utilities	0.46	0.38	0.42	0.47
Europe	1.00	0.66	0.83	0.81
Latin America	-	1.00	0.60	0.54
Pan Asia	-	-	1.00	0.76
U.S.	-	-	-	1.00

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 31, 2026. For GICS Sectors, calculations are done using monthly performance of the S&P 500 Sector Indices TR. For regions, the S&P United States BMI, S&P Latin America BMI, S&P Pan Asia BMI and S&P Europe BMI are used. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes.

# S&P 500 섹터: 유동성

섹터 기반 투자 수단은 오랫동안 S&P 500 거래 생태계에 포함되어 왔습니다. 최근 몇 년 동안 시장 참여자들이 자산배분, 위험해지, 상대적 견해 표명 등을 위해 섹터 투자수단을 활용하는 경우가 늘어나면서 이 생태계는 의미 있는 성장을 이루었습니다. 도표 9는 S&P 500 섹터 지수 연계 상품들의 거래대금이 수년에 걸쳐 어떻게 성장해 왔는지를 잘 보여줍니다.

**도표 9: 연도별 S&P 500 섹터 상장지수상품(ETP) 및 선물 거래대금 추이**



Source: S&P Dow Jones Indices LLC, CME, Bloomberg. Data as of March 31, 2026. Chart is provided for illustrative purposes.

## 결론

점점 더 복잡하고 동적으로 변화하는 투자 환경 속에서, 단순히 광범위한 시장 지수에만 노출되는 방식은 기회를 포착하거나 위험을 효과적으로 관리하기에 더 이상 충분하지 않을 수 있습니다. S&P 500 섹터 지수는 시장 참여자들이 단순한 종합 벤치마크를 넘어 시장을 더욱 세분화된 수준에서 파악하고 참여할 수 있도록 견고하고 투명하며 적응성이 뛰어난 체계를 제공합니다. 투자자는 섹터 지수를 활용해 벤치마킹, 전술적 비중 조절, 위험 분석 등 성과를 견인하는 근본적인 동인들에 더욱 정교하게 접근할 수 있습니다. 이와 동시에, 더 넓은 글로벌 맥락에서 미국 섹터가 지니는 역할을 간과하기는 어렵습니다. 미국 섹터는 글로벌 벤치마크 내에서 지배적인 위상을 차지하고 있을 뿐만 아니라, 전 세계적인 매출 다변화 흐름과도 깊이 연계되어 있습니다.

중요한 점은 미국 섹터와 글로벌 시장 간의 관계가 일률적이지 않다는 사실입니다. 섹터 구성, 매출 노출도, 지역 간 교차 상관관계의 다양성은 국가별 자산배분 방식에만 의존하기보다, 섹터 수준의 투자 참여가 더욱 세밀하게 차별화된 분산투자 접근법을 제공할 수 있음을 시사합니다. 마지막으로, 이러한 지수들과 연계된 투자 상품의 유동성이 지속적으로 풍부해지고 상품 라인업이 확대되면서, 완전한 매매가 가능한 생태계를 바탕으로 실무적인 유용성이 더욱 공고해지고 있습니다.

궁극적으로 S&P 500 섹터 지수는 단순히 시장을 쪼개어 놓은 파편화된 구분에 그치지 않으며, 정밀한 분석을 가능하게 하는 청사진입니다. 섹터 간 성과 차이가 수익률 향방을 결정짓는 핵심 요인으로 계속 작용하는 상황에서, 이러한 차이를 정확히 측정하고 접근하며 실행에 옮기는 역량은 전 세계 시장 참여자들의 투자 의사결정에 확실한 근거를 제공할 수 있는 잠재력을 지니고 있습니다.

# 부록

## S&P 미국 지수: 거시적 관점과 미시적 관점

도표 10: 미국 섹터 및 산업 지수 개요

Size	Float Market Cap Weighted	Capped	Equal Weight
Large-Cap	S&P 100	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Select Sector Indices*</li> <li>– S&amp;P 500 Capped 35/20 Indices**</li> <li>– S&amp;P Select Daily Sector Capped 35/20 Indices**</li> <li>– S&amp;P Select Sector Capped 20% Indices**</li> <li>– S&amp;P Select Sector 15/60 Indices</li> <li>– S&amp;P Select Sector 15/40 Plus Indices</li> <li>– S&amp;P 500 Plus Sector Enhanced Weighted and Screened Indices***</li> <li>– S&amp;P 500 Consumer Select 15/60 Index</li> <li>– S&amp;P 500 Semiconductors &amp; Semiconductor Equipment (Industry Group) 35% Capped Index (USD)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– S&amp;P 500 Equal Weight Sectors</li> <li>– S&amp;P 500 Plus Equal Weight Sectors</li> <li>– S&amp;P 500 Sectors Equal Allocation Index^</li> <li>– S&amp;P 500 Sectors Top 5 Equal Capped Indices^^</li> <li>– S&amp;P 500 Sectors Top 10 Equal Capped Indices^^</li> </ul>
Large-Cap	<ul style="list-style-type: none"> <li>– S&amp;P 500</li> <li>– S&amp;P 500 Ex-Sectors (excluding sectors)</li> <li>– S&amp;P 500 Plus Indices (combined sectors)</li> <li>– S&amp;P 500 Shariah Sectors (company exclusions)</li> </ul>		
Mid-Cap	S&P MidCap 400®	S&P MidCap 400 Capped*	S&P 400 Equal Weight Sectors
Small-Cap	S&P Small Cap 600®	S&P SmallCap 600 Capped*	S&P 600 Equal Weight Sectors
Broad Market	S&P Composite 1500 S&P Composite 1500 Ex-Sectors		S&P Composite 1500 Equal Weight
Total Market	S&P Total Market Index (TMI)		S&P Select Industry Indices^^^
Large-Mid		S&P 900 Banks (Industry) 7/4 Capped	
Mid-Small	S&P 1000 S&P 1000 Ex-Real Estate		
Completion	S&P Completion Index		

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 2026. Table is provided for illustrative purposes. \*RIC Capping Rules, \*\*UCITS Directive, please see the [Equity Indices Policies & Practices](#) for more details on regulatory capping requirements. \*\*\*The indices are selected and weighted to collectively enhance sustainability and ESG profiles, meet environmental targets and reduce the carbon footprint at the index level. Please see the [S&P 500 Plus Sector Enhanced Weighted & Screened Indices Methodology](#) for more information. ^The index is a weighted return index measuring the equal-weighted performance of the FMC-weighted S&P 500 Sector Indices. Please see the [S&P U.S. Indices Methodology](#) for more information. ^^The index measures the equal-weighted performance of the largest five (10) companies by FMC in the S&P 500 Sectors Indices. Please see the [S&P U.S. Indices Methodology](#) for more information. ^^^At each quarterly rebalancing, initially equal weight constituents with adjustments to ensure that, for a given theoretical portfolio value (TPV), each constituent's index weight cannot exceed 4.5% of the FMC and the value that can be traded in three days. Please see [S&P Select Industry Indices Methodology](#) for more information.

**도표 11: APAC 주식 벤치마크와 S&P 500 섹터 간 상관관계**

Sector	Japan	Southeast Asia	Singapore	New Zealand	South Korea	India	China	Australia	Hong Kong	Taiwan
Communication Services	0.59	0.44	0.59	0.59	0.48	0.35	0.32	0.64	0.35	0.6
Consumer Discretionary	0.61	0.45	0.64	0.67	0.49	0.46	0.36	0.7	0.35	0.58
Consumer Staples	0.53	0.46	0.47	0.52	0.44	0.39	0.2	0.58	0.32	0.37
Energy	0.44	0.44	0.52	0.4	0.36	0.34	0.17	0.56	0.29	0.27
Financials	0.63	0.5	0.67	0.61	0.41	0.46	0.31	0.71	0.34	0.46
Health Care	0.58	0.41	0.49	0.6	0.45	0.43	0.24	0.61	0.3	0.38
Industrials	0.75	0.57	0.71	0.71	0.61	0.48	0.38	0.8	0.47	0.57
Information Technology	0.63	0.4	0.54	0.6	0.52	0.44	0.32	0.62	0.33	0.66
Materials	0.71	0.56	0.7	0.72	0.62	0.49	0.41	0.82	0.5	0.58
Real Estate	0.15	0.07	0.07	0.08	0.02	-0.02	0.06	0	0.02	0.07
Utilities	0.37	0.35	0.4	0.44	0.36	0.32	0.17	0.49	0.29	0.34

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of March 31, 2026. Index performance based on total return in USD. Past performance is no guarantee of future results. Table is provided for illustrative purposes. Markets are represented by the following indices: Hong Kong – S&P Hong Kong LargeMidCap; Australia, – S&P/ASX 200; China, – S&P China A 300 Index; India, – S&P India LargeMidCap; Korea – S&P Korea LargeMidCap; New Zealand – S&P/NZX 50 Index; Singapore – S&P Singapore LargeMidCap; Taiwan – S&P Taiwan LargeMidCap; Southeast Asia – S&P Southeast Asia 40; and Japan – S&P Topix 150.

## Performance Disclosure/Back-Tested Data

The S&P 500 Energy, S&P 500 Materials, S&P 500 Industrials, S&P 500 Consumer Discretionary, S&P 500 Consumer Staples, S&P 500 Health Care, S&P 500 Financials, S&P 500 Information Technology, S&P 500 Communication Services and S&P 500 Utilities were launched June 28, 1996. The S&P 500 Real Estate was launched Sept. 19, 2016. All information presented prior to an index's Launch Date is hypothetical (back-tested), not actual performance, and is based on the index methodology in effect on the index launch date. However, when creating back-tested history for periods of market anomalies or other periods that do not reflect the general current market environment, index methodology rules may be relaxed to capture a large enough universe of securities to simulate the target market the index is designed to measure or strategy the index is designed to capture. For example, market capitalization and liquidity thresholds may be reduced. In addition, forks have not been factored into the back-test data with respect to the S&P Cryptocurrency Indices. For the S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight Indices, the custody element of the methodology was not considered; the back-test history is based on the index constituents that meet the custody element as of the Launch Date. Complete index methodology details are available at [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji). Back-tested performance reflects application of an index methodology and selection of index constituents with the benefit of hindsight and knowledge of factors that may have positively affected its performance, cannot account for all financial risk that may affect results and may be considered to reflect survivor/look ahead bias. Actual returns may differ significantly from, and be lower than, back-tested returns. Past performance is not an indication or guarantee of future results.

Please refer to the methodology for the Index for more details about the index, including the manner in which it is rebalanced, the timing of such rebalancing, criteria for additions and deletions, as well as all index calculations. Back-tested performance is for use with institutions only; not for use with retail investors.

S&P Dow Jones Indices defines various dates to assist our clients in providing transparency. The First Value Date is the first day for which there is a calculated value (either live or back-tested) for a given index. The Base Date is the date at which the index is set to a fixed value for calculation purposes. The Launch Date designates the date when the values of an index are first considered live: index values provided for any date or time period prior to the index's Launch Date are considered back-tested. S&P Dow Jones Indices defines the Launch Date as the date by which the values of an index are known to have been released to the public, for example via the company's public website or its data feed to external parties. For Dow Jones-branded indices introduced prior to May 31, 2013, the Launch Date (which prior to May 31, 2013, was termed "Date of introduction") is set at a date upon which no further changes were permitted to be made to the index methodology, but that may have been prior to the Index's public release date.

Typically, when S&P DJI creates back-tested index data, S&P DJI uses actual historical constituent-level data (e.g., historical price, market capitalization, and corporate action data) in its calculations. As ESG investing is still in early stages of development, certain datapoints used to calculate S&P DJI's ESG indices may not be available for the entire desired period of back-tested history. The same data availability issue could be true for other indices as well. In cases when actual data is not available for all relevant historical periods, S&P DJI may employ a process of using "Backward Data Assumption" (or pulling back) of ESG data for the calculation of back-tested historical performance. "Backward Data Assumption" is a process that applies the earliest actual live data point available for an index constituent company to all prior historical instances in the index performance. For example, Backward Data Assumption inherently assumes that companies currently not involved in a specific business activity (also known as "product involvement") were never involved historically and similarly also assumes that companies currently involved in a specific business activity were involved historically too. The Backward Data Assumption allows the hypothetical back-test to be extended over more historical years than would be feasible using only actual data. For more information on "Backward Data Assumption" please refer to the [FAQ](#). The methodology and factsheets of any index that employs backward assumption in the back-tested history will explicitly state so. The methodology will include an Appendix with a table setting forth the specific data points and relevant time period for which backward projected data was used.

Index returns shown do not represent the results of actual trading of investable assets/securities. S&P Dow Jones Indices maintains the index and calculates the index levels and performance shown or discussed but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the Index or investment funds that are intended to track the performance of the Index. The imposition of these fees and charges would cause actual and back-tested performance of the securities/fund to be lower than the Index performance shown. As a simple example, if an index returned 10% on a US \$100,000 investment for a 12-month period (or US \$10,000) and an actual asset-based fee of 1.5% was imposed at the end of the period on the investment plus accrued interest (or US \$1,650), the net return would be 8.35% (or US \$8,350) for the year. Over a three-year period, an annual 1.5% fee taken at year end with an assumed 10% return per year would result in a cumulative gross return of 33.10%, a total fee of US \$5,375, and a cumulative net return of 27.2% (or US \$27,200).

## General Disclaimer

© 2026 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. Index performance does not reflect trading costs, management fees or expenses. S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter" (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), "expert" as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.

The Global Industry Classification Standard (GICS®) was developed by and is the exclusive property and a trademark of S&P and MSCI. Neither MSCI, S&P nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classifications have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.