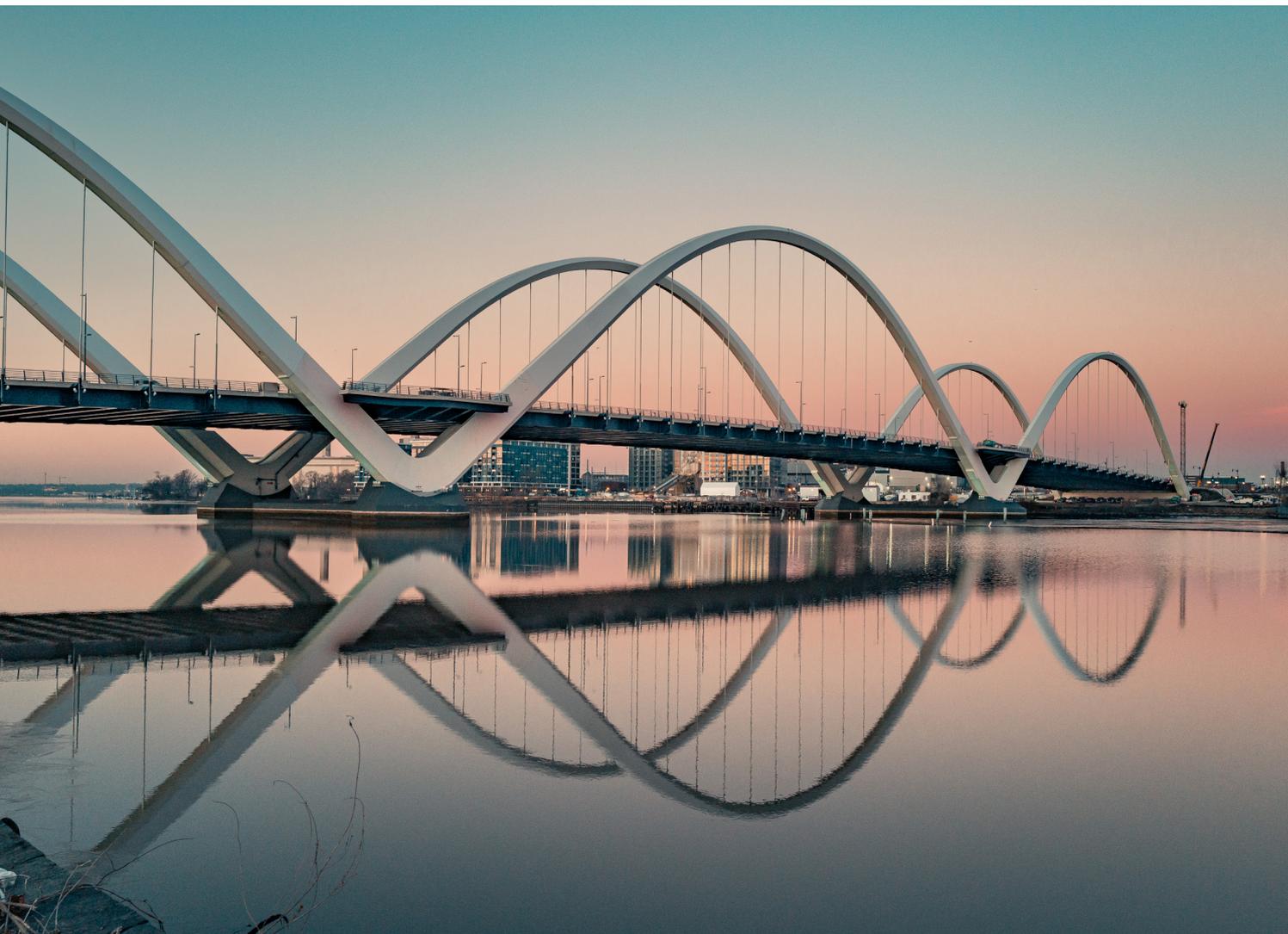


# 標普 500<sup>®</sup> Engle 6% VT TCA 指數



**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

標普道瓊斯指數

# 標普 500<sup>®</sup> Engle 6% VT TCA 指數

標普 500 Engle 6% VT<sup>1</sup> TCA<sup>2</sup> 指數衡量標普 500 指數的動態曝險，同時應用預測波動率控制機制。該機制採用了 GARCH 模型的變體，其靈感來自諾貝爾獎得主 Robert F. Engle 的研究。

## 主要優勢



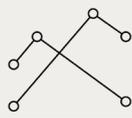
### 標普 500 指數的動態風險曝險

儘管由於其風險管理成分，該指數在市場波動期間表現出與標普 500 指數的差異，但標普 500 指數是其核心。



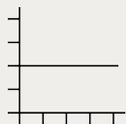
### 獲得諾貝爾獎的波動率預測模型

該指數借鑒了 Robert F. Engle 和標普道瓊斯指數的專業知識，根據可觀察的市場模式預測波動性。



### 快速反應

盤中觀察和調倉使指數能夠通過增加或減少對標普 500 指數的曝險，來對不斷變化的市場條件做出快速反應。



### 更穩定的波動性

該指數的機制使其有可能更緊密地與其 6% 的目標波動率保持一致。

<sup>1</sup>VT 代表目標波動率。

<sup>2</sup>TCA 代表交易成本調整。

僅供機構使用；不適用於散戶投資者。

# 該指數如何衡量波動性？

標普 500 Engle 6% VT TCA 指數採用創新方法對波動率進行建模，以三種不同的方式衡量波動率：

## 緩慢波動的波動性

該指數使用 GARCH 風格的模型和 20 年的實際波動率數據，根據歷史模式預測每日波動率。

## 時間波動率

該指數考慮了一天中的時間效應，其中波動性水平在一天中的特定時間往往較高。

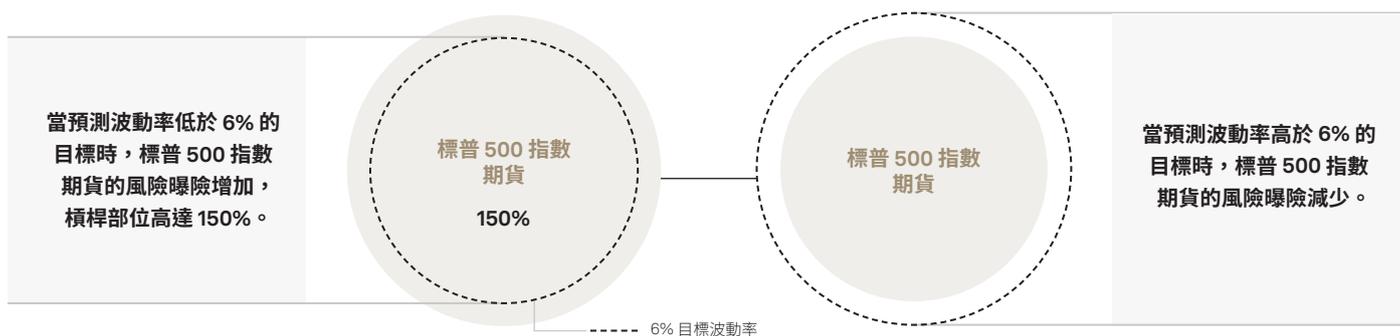
## 日內波動率

該指數成分側重在單個交易日內，或從一個交易日結束到下一個交易日開始時觀察到的短期波動。

該指數的預測波動率機制基於 Robert F. Engle 的諾貝爾獎獲獎研究，他設計了一種分析金融市場價格波動率衝擊的方法。預測這些波動的走勢可能有助於更有效地管理風險。

這種創新的波動率建模方法與日內趨勢機制相結合，使該指數能夠在壓力市場條件下進一步減少對標普 500 指數的風險曝險。

# 波動率控制機制如何運作？



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表僅供說明之用。



# 與傳統的風控指數有何不同？

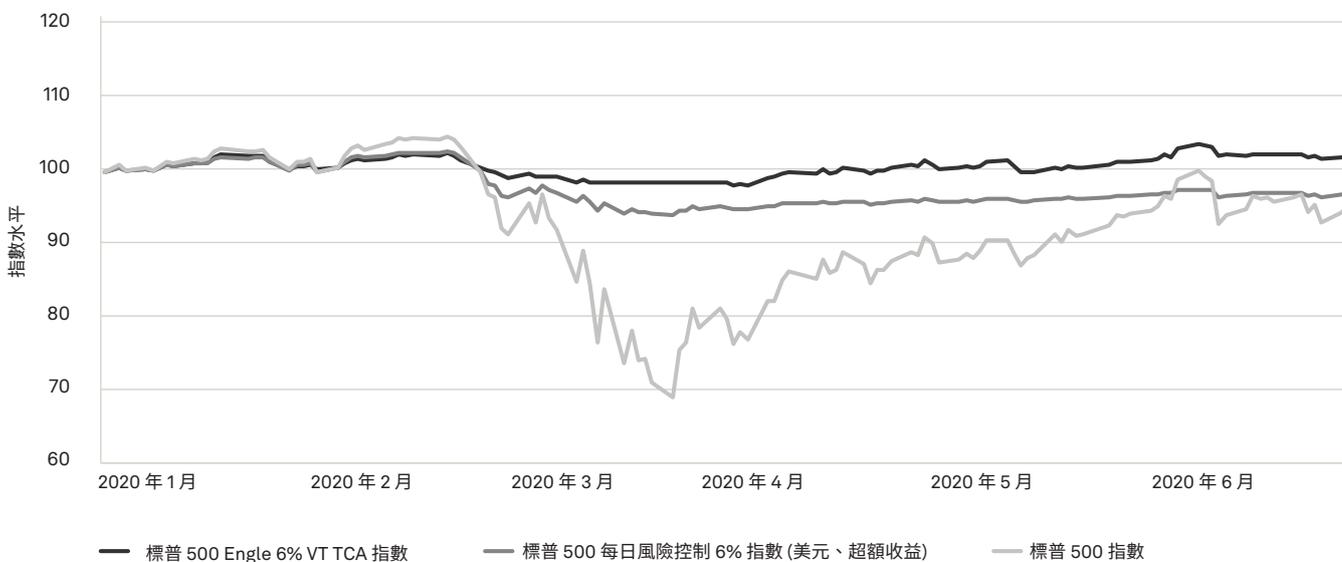
標普 500 Engle 6% VT TCA 指數與傳統風險控制指數有相似之處，在鎖定目標波動率的條件下，提供對標普 500 指數的風險曝險。當波動率超過目標時，標的指數的曝險會降低；相反，如果波動率低於目標，則曝險增加。

標普 500 Engle 6% VT TCA 指數的與眾不同之處在於其預測波動率機制，該機制包含了市場中可觀察的歷史模式。高波動期通常聚集在一起，然後是相對平靜的時期。考慮到這些模式，指數可以根據複雜的波動率動態模型調整曝險。

## 案例研究：新冠疫情期間市場拋售

回測指數數據顯示，在 2020 年新冠疫情市場拋售期間，標普 500 Engle 6% VT TCA 指數能夠快速調整，以幫助緩解回撤，並且比起在收盤時才調倉的傳統風險控制指數，能更有效地參與隨後的反彈。

### 新冠疫情期間拋售回測表現：標普 500 Engle 6% VT TCA 指數與傳統風險控制指數相比



#### 指數表現

2020 年 1 月 1 日到 2020 年 6 月 30 日

標普 500 Engle 6% VT TCA 指數 (美元、超額收益)	2.30%
標普 500 每日風險控制 6% 指數 (美元、超額收益)	-2.96%
標普 500 指數	-4.04%

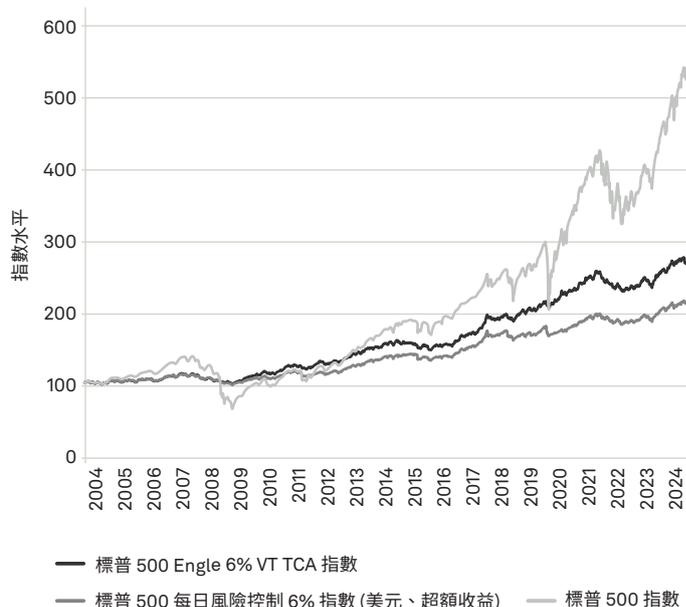
資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據從 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。標普 500 Engle 6% VT TCA 指數於 2025 年 3 月 7 日推出。標普 500 每日風險控制 6% 指數於 2025 年 3 月 3 日推出。該日期之前的所有數據均為回測的假設數據。圖表和表格僅供說明之用，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解有關回測相關的固有限制的更多信息。

# 回測歷史表現

在基於回測數據的假設歷史表現中，標普 500 Engle 6% VT TCA 指數表現出與標普 500 指數的高度相關，和總體上有競爭力的風險調整後回報，同時最大限度地減少市場壓力時期的回撤。

## 回測歷史表現：標普 500 Engle 6% VT TCA 指數與傳統風險控制指數

年份	標普 500 Engle 6% VT TCA 指數	標普 500 每日風險控制 6% 指數	標普 500 指數
2005	-0.37	-0.68	3.00
2006	5.44	6.23	13.62
2007	0.95	-0.34	3.53
2008	-7.74	-8.67	-38.49
2009	8.63	6.64	23.45
2010	8.83	5.74	12.78
2011	2.52	-1.11	0.00
2012	5.25	4.24	13.41
2013	15.90	14.45	29.60
2014	4.28	4.43	11.39
2015	-3.53	-2.15	-0.73
2016	4.12	3.74	9.54
2017	16.85	16.43	19.42
2018	1.66	-1.55	-6.24
2019	12.45	8.91	28.88
2020	9.65	1.85	16.26
2021	11.05	10.23	26.89
2022	-9.87	-6.44	-19.44
2023	8.82	6.87	24.23
2024	6.54	7.53	23.31



資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據從 2004 年 1 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。標普 500 Engle 6% VT TCA 指數於 2025 年 3 月 7 日推出。標普 500 每日風險控制 6% 指數於 2025 年 3 月 3 日推出。該日期之前的所有數據均為回測的假設數據。圖表和表格僅供說明之用，反映了假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」，了解有關與回測相關的固有限制的更多信息。

# 指數關鍵訊息

指數名稱	標普 500 Engle 6% VT TCA 指數
彭博代碼	SPETC6E
指數起始日	2004 年 1 月 2 日
推出日期	2025 年 3 月 7 日
計價貨幣	美元
資產類別	股票
指數成分	標普 500 指數期貨合約
收益類型	超額收益
調整週期	日內
調整成本	0.01%
複製成本	0.05%
盤中曝險上限	125%
最大風險曝險	150%

資料來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表僅供說明之用。

## 關於標普道瓊斯指數

標普道瓊斯指數提供標誌性和創新的指數解決方案，並擁有無與倫比的資產類別專業知識。通過提高全球資本市場的透明度，讓世界各地的投資者都能夠做出更具確信度的投資決策。我們是全球最大的指數化概念、數據及研究資源供應商，也是標普 500<sup>®</sup> 指數和道瓊斯工業平均指數<sup>®</sup> 等金融市場權威指數的編製機構。追蹤本公司指數的金融產品資產總值超過全球追蹤其他任何指數的金融產品資產總值。市場公認我們的解決方案對於追蹤市場表現、評估投資組合和制定投資戰略至關重要。

標普道瓊斯指數是標普全球（紐約證券交易所代碼：SPGI）旗下公司。標普全球是全球資本、大宗商品和汽車市場信用評級、基準、分析和工作流程解決方案的領先供應商。通過我們提供的每一項服務，我們幫助全球領先的組織成功駕馭不同的經濟環境，使他們能夠立足當下，謀定未來。如需了解更多信息，請訪問 [www.spglobal.com/spdji/tc](http://www.spglobal.com/spdji/tc)。

### 聯繫我們

#### 美國

+1-877-325-5415

#### 歐洲、中東和非洲

+44-20-7176-8888

#### 阿聯酋

+971(0)4-371-7131

#### 亞太區

+86-10-6569-2770

#### 印度

+91-22-2272-5312

#### 日本

+81 3-4550-8564

#### 澳大利亞

+61 2-9255-9802

#### 拉丁美洲

+52 55-1037-5290

#### 南非

+27-11214-1994

## 表現披露 / 回測數據

標普 500 Engle 6% VT TCA 指數於 2025 年 3 月 7 日推出。標普 500 每日風險控制 6% 指數於 2025 年 3 月 3 日推出。指數推出日期前的所有信息均為回測的假設性信息，而非實際表現，並且基於在指數推出日期生效的指數編製方法。不過，當為市場異常時期或其他不能反映當前市場環境的時期創建回測歷史時，指數編製方法規則可能會放寬，以捕獲足夠大的證券範圍，進而用於模擬該指數旨在衡量的目標市場或該指數旨在捕獲的戰略。例如，可能會降低市值和流動性門檻。此外，對於標普加密貨幣指數的回測數據還沒有考慮分叉因素。對於標普加密貨幣前 5 和前 10 等權重指數，則沒有考慮編製方法的託管元素；回測歷史是基於在發布日期時滿足託管元素的指數成分。此外，由於複製指數管理決策的局限性，回測表現中對公司行為的處理可能與實時指數的處理不同。完整的指數編製方法詳情請參見 [www.spglobal.com/spdji/tc](http://www.spglobal.com/spdji/tc)。回測表現反映了指數編製方法的應用和指數成分的選擇，基於事後經驗以及對可能正面影響業績的因素的了解，但不能解釋可能影響結果的所有財務風險，可能被認為反映了倖存者 / 展望未來的偏見。實際的收益可能與回測收益之間存在顯著差異，甚至低於回測收益。過往表現並不預示或保證未來業績。

有關指數的更多詳細信息，請參閱指數編製方法，包括指數定期調整的方式、定期調整的時間、增加和剔除成分股的規則，以及所有的指數計算。回測表現僅供機構使用，不供零售投資者使用。

標普道瓊斯指數指定了各種日期，以幫助我們的客戶提供透明度。指數起始日是給定指數有計算值（實時或回測）的第一天。基準日期是將指數設置為固定值以進行計算的日期。推出日期是指首次將指數值視為實時的日期；指數推出日期之前任何日期或時間段的指數值都屬於回測性質。標普道瓊斯指數將「推出日期」定義為已知指數值已向公眾發布的日期，例如通過公司的公開網站或其向外部提供的數據。對於 2013 年 5 月 31 日之前推出的道瓊斯品牌指數，「推出日期」（2013 年 5 月 31 日之前稱為「引入日期」）定為不允許對指數編製方法進行進一步更改的日期，但這可能早於該指數的公開發佈日期。

通常，當標普道瓊斯指數創建回測的指數數據時，該指數在計算中會使用實際的歷史成分股層面數據（例如，歷史價格、市值和公司行為數據）。由於 ESG 投資仍處於發展的早期階段，用於計算標普道瓊斯指數公司的 ESG 指數的某些數據點可能無法在整個回測歷史時期內獲得。同樣的數據可用性問題也可能存在於其他指數中。在無法獲得所有相關歷史時期的實際數據的情況下，標普道瓊斯指數可能會使用 ESG 數據的「反向數據假設」（或反向提取）流程來計算回測的歷史表現。「反向數據假設」是一個將指數成分股公司可用的最早實際實時數據點應用於指數表現中所有先前歷史實例的過程。例如，反向數據假設固有地假設目前沒有參與特定業務活動（也稱為「產品參與」）的公司在歷史上從未參與過，同樣地，也假設目前參與特定業務活動的公司在歷史上也參與過。利用反向數據假設，可以將假設的回測擴展到使用實際數據無法進行回測的歷史年份。有關「反向數據假設」的更多資料，請參閱常見問題解答。任何在回測的歷史中採用反向假設的指數的編製方法和事實說明都將明確說明這一點。該編製方法將包括一份附錄，其中列出使用反向預測數據的具體數據點和有關時間段的圖表。

所顯示的指數收益並不代表可投資資產 / 證券的實際交易結果。標普道瓊斯指數負責維護該指數，計算指數水平和所顯示或討論的表現，但不管理實際資產。指數收益不反映投資者為購買指數相關證券或旨在追蹤指數表現的投資基金而支付的任何銷售費用或其他費用。徵收這些費用和收費會導致證券 / 基金的實際表現和經回測的表現低於指數所顯示的表現。舉個簡單的例子，如果一筆 10 萬美元的投資在 12 個月內獲得 10% 的收益率（即 1 萬美元），並且在投資期限結束時對該投資加上應計利息收取 1.5% 的基於實際資產管理費（即 1,650 美元），那麼該年度的淨收益率將為 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期間，如果在年底收取 1.5% 的年度管理費，假定每年的收益率為 10%，則累計總收益率為 33.10%，總費用為 5,375 美元，累計淨收益率為 27.2%（即 27,200 美元）。

## 一般免責聲明

© 2025 標普道瓊斯指數。保留所有權利。標普 500 Engle 6% VT TCA 指數是標普道瓊斯指數有限公司或其關聯公司（「SPDJ」）的產品，並且包含了瑞士銀行有限公司 (UBS AG) 授權的編製方法。S&P 500 (標普 500)、SPX、SPY、標普 500 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (標普 100 指數)、S&P COMPOSITE 1500 (標普綜合 1500 指數)、S&P 400 (標普 400 指數)、S&P MIDCAP 400 (標普中型股 400 指數)、S&P 600 (標普 600 指數)、S&P SMALLCAP 600 (標普小型股 600 指數)、S&P GIVI (標普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指數)、DIVIDEND ARISTOCRATS (紅利貴族指數)、DIVIDEND MONARCHS (紅利特選指數)、BUYBACK ARISTOCRATS (回購貴族指數)、SELECT SECTOR (精選行業指數)、S&P MAESTRO (標普 MAESTRO)、S&P PRISM (標普 PRISM)、GICS (全球行業分類標準)、SPIVA (標普指數與主動投資)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均為標普全球有限公司（「標普全球」）或其關聯公司的商標。DOW JONES (道瓊斯)、DJIA (道瓊斯工業指數)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道瓊斯工業平均指數) 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）的商標。「Engle」是 Engle Volatility Consulting LLC 的商標，該公司研究負責人為 Robert F. Engle（「恩格爾」）。這些商標連同其他商標已被授權給標普道瓊斯指數有限公司。基於標普 500 Engle 6% VT TCA 指數的金融產品並非由 SPDJI、道瓊斯、標普及其各自的關聯公司、Engle Consulting、Engle 或瑞銀 (UBS) 發起、認可、銷售或推廣，且前述各方均未就投資此類產品的可取性作出任何陳述，亦不對指數的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何責任。未經標普道瓊斯指數有限公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製。在標普道瓊斯指數有限公司、標普全球、道瓊斯或其各自的關聯公司（合稱「標普道瓊斯指數」）沒有必要牌照的司法管轄區，本文件不構成服務要約。除某些訂製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個性化，並非針對任何個人、實體或群體的需求量身訂製。標普道瓊斯指數通過將其指數許可給第三方和提供訂製計算服務而獲得報酬。指數的過往表現並不預示或保證未來業績。

無法直接投資於指數。指數所代表的資產類別可通過基於該指數的可投資工具進行投資。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理由第三方提供的任何投資基金或其他投資工具，這些基金或其他投資工具旨在根據任何指數的表現提供投資回報。標普道瓊斯指數不保證基於該指數的投資產品能準確追蹤指數表現或提供正投資回報。指數表現並未反映交易成本、管理費或開支。標普道瓊斯指數對投資於任何此類投資基金或其他投資產品或工具的可取性不作任何陳述。對任何此類投資基金或其他投資工具的投資決定不應依賴本文件所列的任何陳述。標普道瓊斯指數並非經修正的《1940 年投資公司法》定義的「投資顧問、商品交易顧問、商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 編第 77k 條第 (a) 款所闡述的「專家」或稅務顧問。將證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產納入指數並不代表標普道瓊斯指數建議買入、出售或持有此類證券、大宗商品、加密貨幣或其他資產，也不應被視為投資建議或大宗商品交易建議。標普道瓊斯指數的美國基準指數收盤價由標普道瓊斯指數根據其主要交易所設定的相關指數成分股的收盤價計算得出。標普道瓊斯指數使用的收盤價數據來自其使用的第三方供應商，並通過與備選供應商提供的數據進行比較來驗證收盤價。供應商的收盤價數據來自主要交易所。實時盤中價格的計算方式類似，但不會進行二次驗證。

這些材料完全根據一般公眾可獲得的資料以及來自據信可靠來源的資料編寫，僅供參考。未經標普道瓊斯指數事先書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、複製或分發這些材料中包含的任何內容（包括指數數據、評級、信用相關分析和數據、研究、估值、模型、軟件或其他應用程式或從其輸出的內容）或其任何部分（「內容」），亦不得儲存在數據庫或檢索系統中。內容不得用於任何非法或未經授權的目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據提供商和許可方（合稱「標普道瓊斯指數方」）不保證內容的準確性、完整性、及時性或可用性。標普道瓊斯指數方不對因使用內容而產生的任何錯誤或遺漏（無論原因為何）負責。內容按「原樣」提供。標普道瓊斯指數方排除任何及所有明示或默示的保證，包括但不限於有關適銷性或特定目的或用途的適用性、無錯誤、軟件錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷或內容將在任何軟件或硬件配置下運行的任何保證。在任何情況下，標普道瓊斯指數方均不對任何一方遭受的與內容使用有關的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特殊或後果性損害、成本、費用、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或利潤損失和機會成本）負責，即使已被告知可能發生此類損害。

標普全球將其各個部門和業務單位的某些活動彼此分開，以保持其各自活動的獨立性和客觀性。因此，標普全球的某些部門和業務單位可能掌握其他業務單位無法獲得的信息。標普全球已制定相關政策和程序，以對分析過程中收到的某些非公開信息進行保密。

此外，標普道瓊斯指數向各類組織提供廣泛的服務或相關服務，包括證券發行人、投資顧問、經紀交易商、投資銀行、其他金融機構和金融中介機構，因此可能會向這些組織收取費用或其他經濟利益，包括他們可能推薦、評級、納入模型投資組合、評估或以其他方式接觸的證券或服務的組織。

[spglobal.com/spdji/tc](http://spglobal.com/spdji/tc)