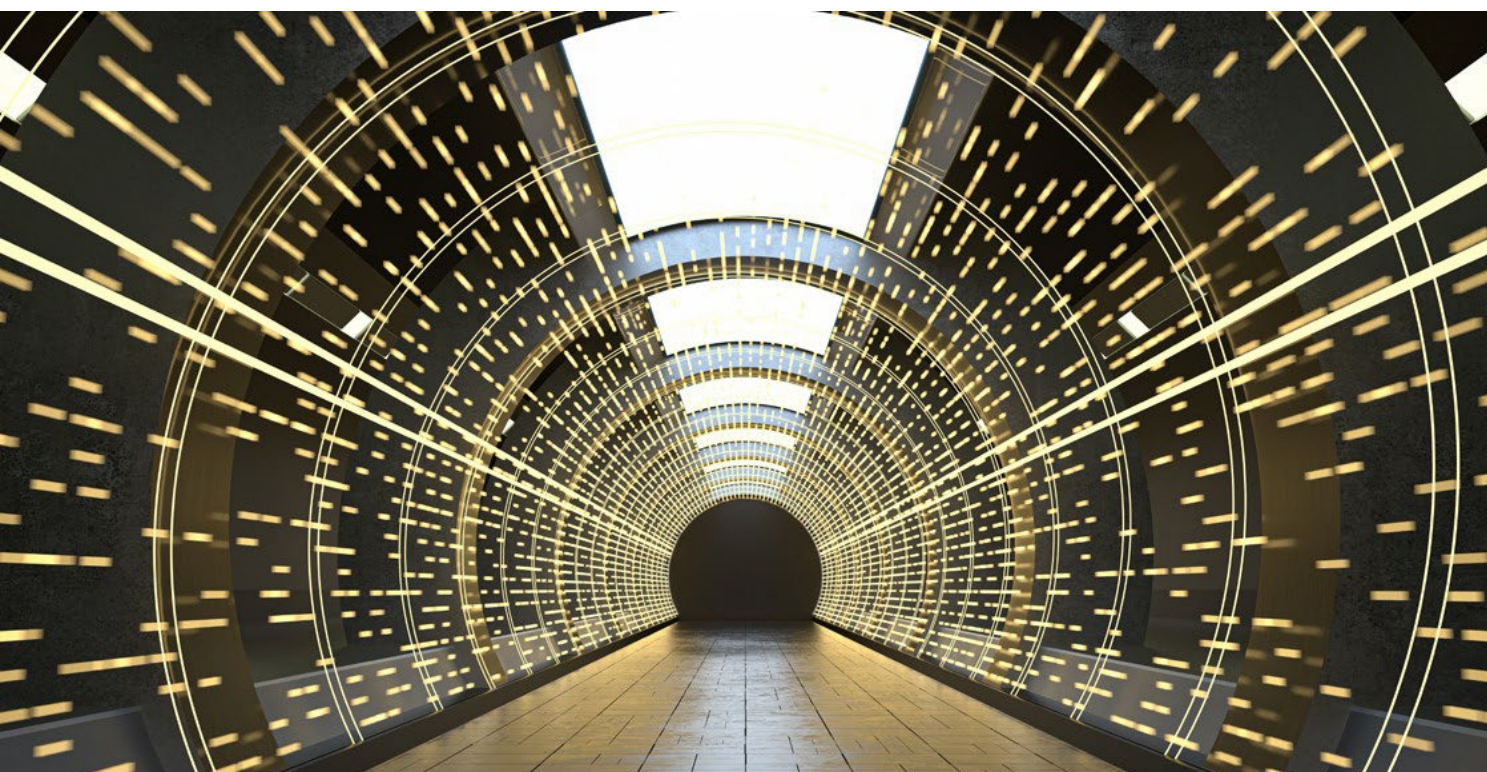


標普 500 快速收斂指數

指數的黃金標準，與當今科技完美融合



BofA SECURITIES 

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

標普道瓊斯指數

該指數如何運作？

標普 500 快速收斂 TCA 0.50% 遞減指數 (美元) ER (以下簡稱「標普 500 快速收斂指數」或「指數」) 旨在通過快速收斂技術，實現對標普 500® 指數風險敞口的優化配置。快速收斂技術由美銀證券 (BofA Securities) 及其關聯公司 (以下簡稱「美銀」) 開發並授權使用。該技術有助於指數根據市場狀況於交易日內動態調整配置。

當盤中波動率超過 11.5% 的目標時，指數會減少對標普 500 指數的配置；而當波動率低於該目標水準時，指數會增加股票配置比重，且最高槓桿率可達 175%。回測數據顯示，長期來看，該指數對標普 500 指數的平均配置敞口約為 95%。

標普 500 快速收斂指數由兩個簡單步驟構建而成



什麼是快速收斂 (Fast Convergence) 技術？

快速收斂技術是美銀研發並取得專利的波動率控制方法，可在整個交易日內調整標的指數成分的配置比重。

該技術通過在整個交易日內有系統性地監控市場走勢並調整配置，力求更高效地控制指數的實際波動率。相比之下，傳統的風險管理和投資組合構建方法，通常依賴較長的時間跨度來衡量並應對市場波動率的變化。

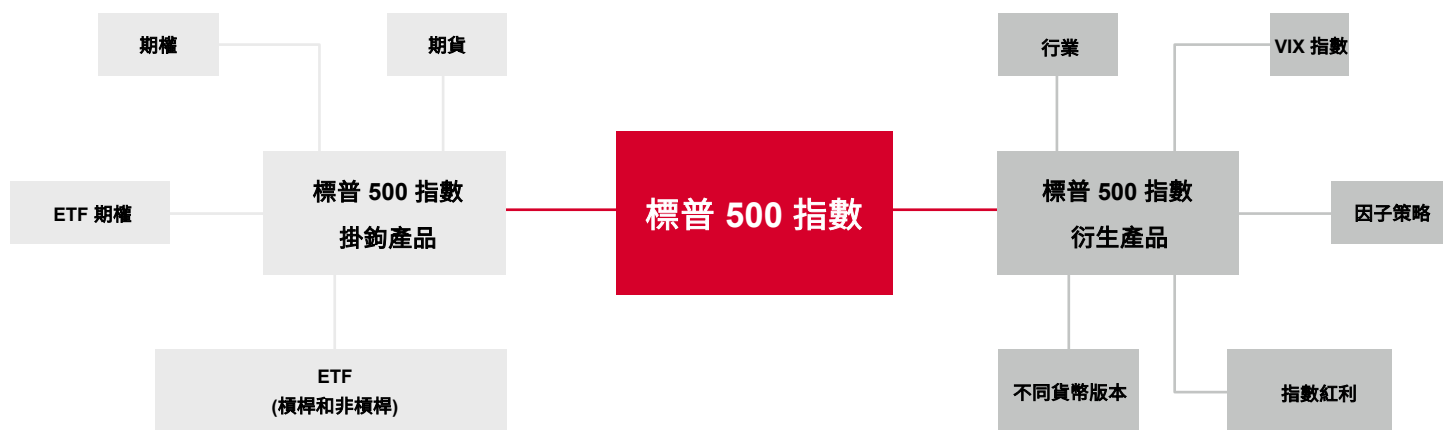
從歷史規律來看，波動率較高的時期往往伴隨著市場的負面走勢 (參見第 4 頁和第 6 頁的回測滾動月度波動率和表現圖表)。

為何使用標普 500 指數？

標普 500 指數擁有超過65年的即時指數歷史，長期深受市場認可。標普 500® 指數被廣泛認為是衡量美國大型股表現的最佳單一指標，其成分股涵蓋所有 11 個 GICS® (全球行業分類標準) 行業，約佔美國股市總市值的 80% 和全球股市總市值的 50%。

全球許多大型交易所交易基金 (ETF) 和共同基金都追蹤標普 500 指數。標普 500 指數擁有龐大、穩健的交易生態系統，包括指數期貨和期權等，2024 年的指數等效交易量高達 273 萬億美元。

標普 500 指數交易生態系統



來源：標普道瓊斯指數有限公司，《指數流動性概覽：2024 年標普道瓊斯指數掛鉤交易》(The Liquidity Landscape: Trading Linked to S&P DJI Indices in 2024)
www.spglobal.com/spdji/tc/research/article/the-liquidity-landscape-trading-linked-to-sp-dji-indices-in-2024/

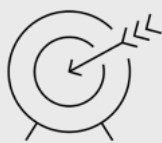


美銀的快速收斂技術旨在增強指數的穩定性和表現



穩定性

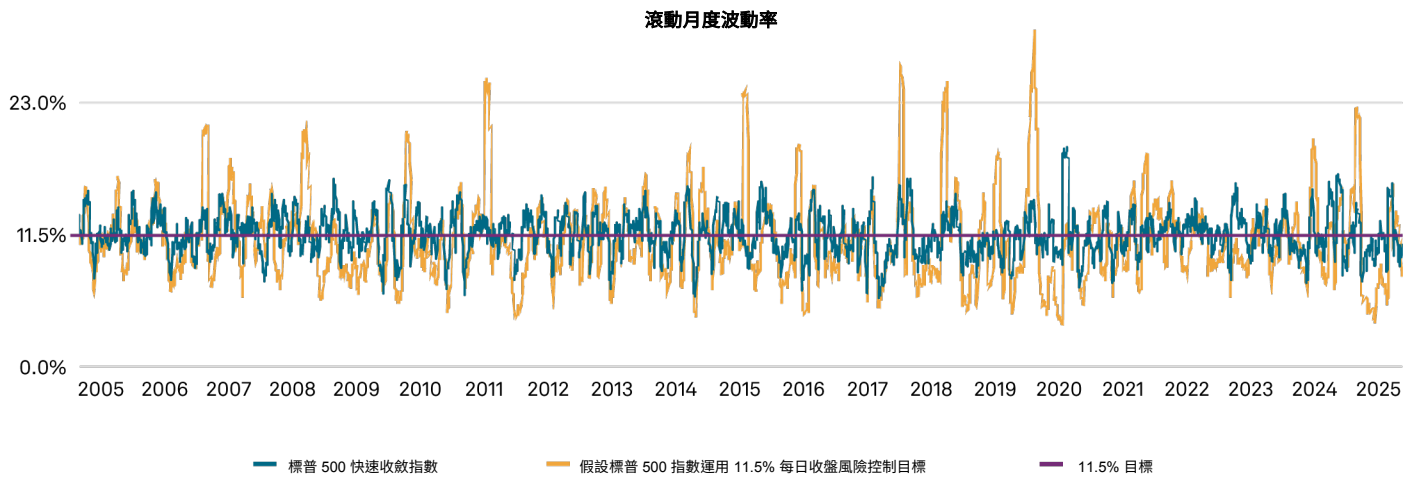
快速收斂技術運用盤中波動率目標實施更具動態性的風險管理，與使用傳統收盤波動率目標的指數相比，可實現更穩定的指數波動率。



表現

快速收斂技術能更快適應市場變化，旨在控制大幅回撤的風險，從而進一步拓展潛在上行空間。

回測滾動月度波動率



來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日期間的數據。指數表現基於以美元計算的超額收益。標普 500 快速收斂 TCA 0.50% 遞減指數 (美元) ER 於 2023 年 6 月 23 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」部分，了解與回測表現相關的內在限制的更多信息。由於運用了波動率控制機制，該指數的漲跌波動區間均會受到限制。指數表現包括 50 個基點的遞減因子，相當於指數中包含的成本；指數表現未考慮參考該指數的任何金融工具的費用或成本。

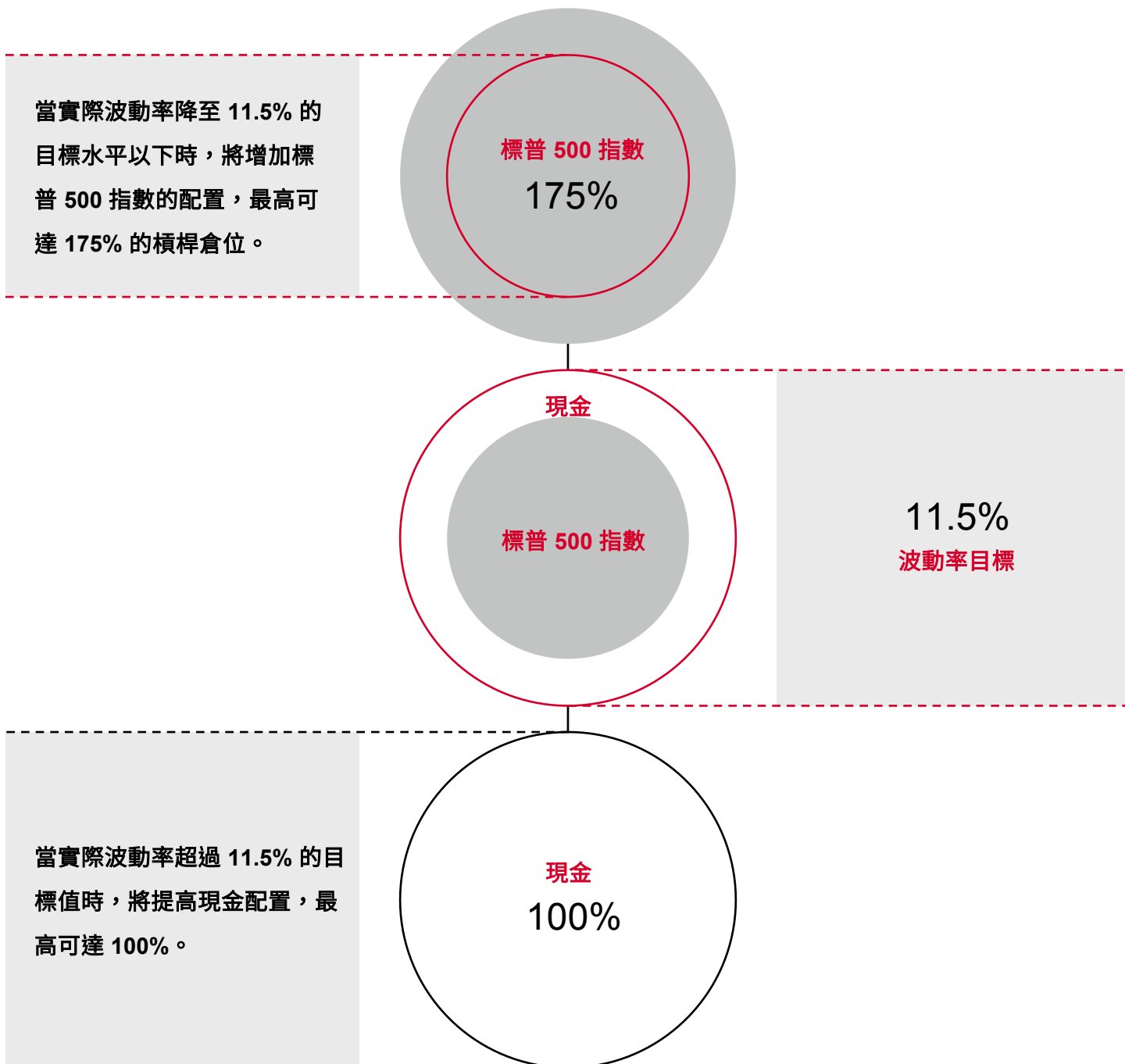
因應市場環境變化

標普 500 快速收斂指數通過運用美銀的快速收斂技術，錨定 11.5% 的年化波動率目標。

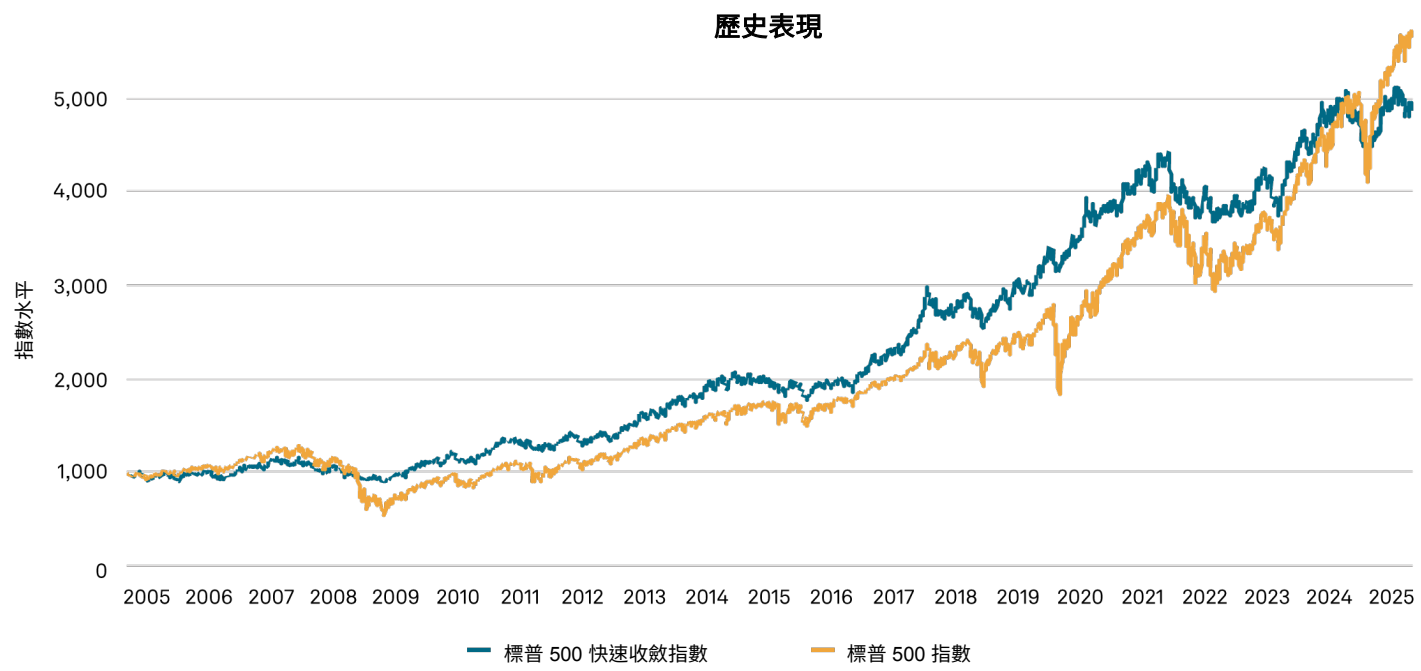
該指數根據觀察到的市場波動率，單日內多次動態調整其資產配置。

該指數旨在通過系統性的方法，在整個交易日內穩定波動率。

與每日風險控制型指數基於觀察到的收盤實際波動率定期調整不同，盤中調整旨在實現更精準的波動率控制。



標普 500 快速收斂指數的回測歷史表現



來源：標普道瓊斯指數有限公司。2005 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日期間的數據。指數表現基於以美元計算的超額收益。標普 500 快速收斂 TCA 0.50% 遞減指數 (美元) ER 於 2023 年 6 月 23 日推出。指數推出日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」部分，了解與回測表現相關的內在限制的更多信息。由於運用了波動率控制機制，該指數的漲跌波動區間均會受到限制。指數表現包括 50 個基點的遞減因子，相當於指數中包含的成本；指數表現未考慮參考該指數的任何金融工具的費用或成本。

年份	標普 500 快速收斂指數 (%)	標普 500 指數 (%)
2005	-2.25	3.00
2006	9.77	13.62
2007	2.51	3.53
2008	-12.65	-38.49
2009	17.09	23.45
2010	13.89	12.78
2011	1.16	0.00
2012	7.98	13.41
2013	30.30	29.60
2014	10.26	11.39
2015	-3.97	-0.73
2016	5.26	9.54
2017	31.53	19.42
2018	-3.00	-6.24
2019	25.76	28.88
2020	18.61	16.26
2021	13.59	26.89
2022	-14.25	-19.44
2023	14.32	24.23
2024	11.14	23.31
2025	1.60	16.39

標普 500 快速收斂指數簡要數據			
成分	標普 500 指數	收益類型	超額收益
貨幣	美元	波動率目標	11.50%
推出日期	2023 年 6 月 23 日	最高槓桿率	175%
-	-	回測平均槓桿率	95%

關於標普道瓊斯指數

標普道瓊斯指數憑藉覆蓋各類資產類別的卓越專業知識，提供具標誌性且創新的指數解決方案。作為全球領先的基準指數及可投資指數提供商，我們負責編算及管理標普 500® 指數和道瓊斯工業平均指數® 等金融市場權威指標。目前，全球追蹤我們指數產品的資產規模超過其他任何指數供應商。我們的解決方案為全球資本市場帶來透明度，並被廣泛視為追蹤市場表現、評估投資組合以及制定投資策略不可或缺的基準工具。

標普道瓊斯指數是標普全球 (紐約證券交易所代碼：SPGI) 的旗下公司。標普全球致力於提供值得信賴的指數、專業知識和技術，助力企業、政府及個人做出明智決策。我們通過全球領先的基準、數據與洞察，深化核心專業智訊，協助客戶在瞬息萬變的國際局勢中從容規劃、精準執行，從而促進資產的穩健增長。如需了解更多信息，請造訪：www.spglobal.com/spdji/tc。

關於美國銀行

美國銀行是全球領先的金融機構，為個人消費者、中小企業和大型企業提供全方位的銀行、投資、資產管理，以及其他金融和風險管理產品和服務。美國銀行在美國為客戶提供無與倫比的便利，通過約 3,900 個零售理財中心、約 16,000 台 ATM，以及屢獲殊榮的數位銀行服務 (擁有約 5,600 萬經過驗證的數位用戶)，為約 6,700 萬消費者和小型企業客戶提供服務。

美國銀行是全球領先的財富管理、企業銀行、投資銀行和交易服務機構，業務涵蓋廣泛的資產類別，為世界各地的企業、政府、機構和個人提供服務。美國銀行通過一系列創新、方便易用的線上產品和服務，為約 300 萬戶小型企業客戶提供業界領先的支持。美國銀行在美國及其領地以及大約 35 個國家和地區開展業務，為客戶提供服務。美國銀行的股票在紐約證券交易所上市，代碼為 BAC。

聯絡我們

美國 +1-877-325-5415	日本 +81-3-4520-2860
歐洲、中東與非洲 +44-20-7176-8888	澳洲 +61 2-9255-9802
阿拉伯聯合大公國 +971(0)4-371-7131	拉丁美洲 +52 55-1037-5290
中國 +86-10-5713-2550	南非 +27-11214-1994
印度 +91-22-2272-5312	

表現披露/回測數據

標普 500 快速收斂 TCA 0.50% 遞減指數 (美元) ER 於 2023 年 6 月 23 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策略。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 名等權重指數，編製方法沒有考慮託管元素；回測歷史是基於在指數推出日期時滿足託管元素的指數成分。完整的指數編製方法詳情參見 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/前瞻偏誤。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，包括指數調整的方式、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，不適用於一般投資人。

標普道瓊斯指數指定了若干日期，為客戶提供更大透明度。指數起始日是給定指數有計算值 (即時或回測) 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。推出日期是指指數值首次被視為即時數據的日期：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發布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」) 設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布日期。

通常，當標普道瓊斯指數創建回測的指數數據時，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 投資仍處於發展初期，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即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，反向數據假設在本質上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該業務。

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覆蓋的歷史年份。有關「反向數據假設」的更多信息，請參閱常見問題解答。如果任何指數在回測歷史表現中使用了反向假設，均會在編製方法和數據手冊中明確說明。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性資產/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人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。收取此類費用，會導致證券/基金的實際表現和回測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）。三年期間，每年年末收取 1.5% 的費用，假設每年的收益率為 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%（或 27,200 美元）。

一般免責聲明

© 2026 標普道瓊斯指數。保留所有權利。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。S&P（標普）、S&P 500（標普 500 指數）、SPX、SPY、標普 500 指數（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（標普指數與主動基金表現）、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（道瓊斯工業平均指數）、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；這些商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司（或標普道瓊斯）使用。標普道瓊斯指數有限公司、道瓊斯、標普全球及其各自的關聯公司（合稱「標普道瓊斯指數」）未就任何指數準確代表其聲稱代表的資產類別或市場板塊的能力作出任何明示或默示的陳述或保證，並且標普道瓊斯指數及其第三方許可方不對任何指數或其中包含的數據的任何錯誤、遺漏或中斷承擔任何責任。所有數據和信息均由標普道瓊斯指數「按原樣」提供。過往表現並不預示或保證未來業績。請參閱 <https://www.spglobal.com/spdji/en/disclaimers/#performance-disclosure> 的「表現披露」部分，了解與回測和/或假設性表現相關的內在限制的更多信息。本文件不構成任何服務的約約。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均屬一般性質，並非針對任何個人、實體或群體的需求量身定製。標普道瓊斯指數通過向第三方提供指數授權和提供定製計算服務而獲得報酬。投資人不能直接投資於指數，但可通過基於該指數的第三方可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的敞口配置。標普道瓊斯指數未發起、認可、銷售、推廣或管理任何旨在根據任何指數的表現提供投資回報的投資基金或其他投資產品或工具。標普道瓊斯指數有限公司並非投資顧問、大宗商品交易顧問或稅務顧問。標普道瓊斯指數對於投資任何此類投資基金或其他投資產品或工具的適宜性，不做任何陳述。標普道瓊斯指數將其各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，標普道瓊斯指數的某些職能部門可能掌握其他業務單位無法獲得的信息。如需了解我們任何指數的更多信息，請造訪 www.spglobal.com/spdji/tc。

美銀證券免責聲明

快速收斂 (FC) 方法（合稱「FC 方法」）和「BofAS」名稱，以及「FC」和「快速收斂」商標（合稱「美銀商標」）是美銀證券有限公司及其關聯公司（「美銀」）的智慧財產。美銀已將 FC 方法「按原樣」授權給標普道瓊斯指數有限公司（「被授權方」）使用，以納入某些指數（「被授權方指數」）。美銀並非《歐洲議會和歐盟理事會 2016 年 6 月 8 日關於在歐洲聯盟用作金融工具和金融合約業績比較基準或用於衡量投資基金業績的指數的第 (EU) 2016/1011 號條例》（下稱「歐盟業績比較基準條例」）或將《歐盟業績比較基準條例》轉化為英國法律的《2019 年業績比較基準（修訂和過渡條款）（退出歐盟）條例》（下稱「英國業績比較基準條例」）（合稱「業績比較基準條例」）項下被授權方指數的「管理人」。美銀過去和現在均未以任何方式參與被授權方指數的計算、維護或審查。對於 FC 方法、美銀商標或被授權方指數，以及被授權方、參考任何被授權方指數的金融產品發行人或所有者或任何其他個人或實體可獲得的結果，美銀未作出並且特此明確排除任何明示或默示的陳述、認可、保證或擔保，包括但不限於有關適銷性或特定用途適用性（包括但不限於有關其質量、準確性、適合性和/或完整性）的陳述、認可、保證或擔保。對於任何被授權方指數、任何相關信息、美銀商標或任何參考任何被授權方指數的金融產品，美銀進一步排除任何與其所有權或未侵犯智慧財產有關的陳述。潛在投資人承認，其應自行確定任何參考任何被授權方指數的特定證券、交易、投資策略或金融產品的性質、潛在價值和適合性，並且美銀不會提供此類建議或推薦。在不限制前述條款效力的情況下，在任何情況下，美銀對於與 FC 方法、美銀商標或被授權方指數有關的任何直接、間接、特殊、附帶、懲罰性、後果性（包括但不限於利潤損失）或任何其他損害均不承擔任何責任。美銀（或其關聯公司）可能會為其他客戶或其自營帳戶提供服務或參與交易，這可能會影響被授權方指數相關成分股的價值，從而影響被授權方指數的計算價值。

spglobal.com/spdji/tc