

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

標普道瓊斯指數

標普 500[®] Engle 8% VT TCA 指數

標普 500 Engle 8% VT¹ TCA² 指數衡量標普 500 的動態風險曝險，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。

該指數如何衡量波動性？

標普 500 Engle 8% 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。

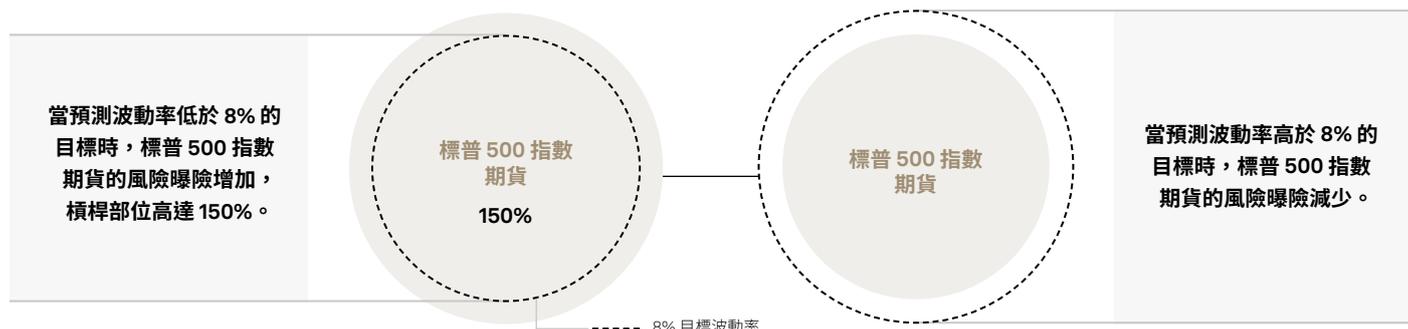
時間波動率

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。

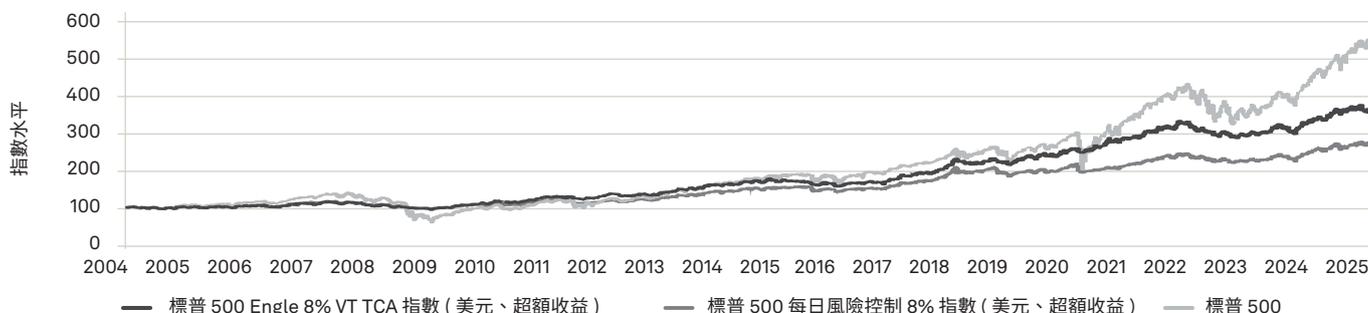
日內波動率

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。

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 的風險曝險。



回測歷史表現：標普 500 Engle 8% VT TCA 指數與傳統風險控制指數



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 1 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。標普 500 Engle 8% VT TCA 指數於 2024 年 12 月 18 日推出。標普 500 每日風險控制 8% 指數於 2025 年 2 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。

¹VT 代表目標波動率。

²TCA 代表交易成本調整。

僅供機構使用；不適用於散戶投資者。

表現披露 / 回測數據

標普 500 Engle 8% VT TCA 指數於 2024 年 12 月 18 日推出。標普 500 每日風險控制 8% 指數於 2025 年 2 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，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。有關該指數的更多詳細信息，請參閱指數編製方法。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。

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。「推出日期」是指已知指數值已向公眾發佈的日期，例如通過公司的公開網站或其向外部提供的數據。

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 8% VT TCA 指數是標普道瓊斯指數有限公司或其關聯公司（「SPDJI」）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™) 和 US 500 是標普全球有限公司（「標普全球」）或其關聯公司的商標。DOW JONES（道瓊斯）是道瓊斯商標控股有限責任公司（下稱「道瓊斯」）的註冊商標。「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 8% 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、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。將證券或其他資產納入指數並不代表標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有此類證券或其他資產，也不被視為投資建議。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書面許可，不得以任何形式或任何方式修改、反向工程、複製或分發這些材料（包括指數數據、研究、估值）中包含的任何內容或其任何部分（「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配置下運行的任何保證。標普道瓊斯指數方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。