

市場熱話

把握美股行業板塊



Amit Pathak

亞太區美國股票產品
管理主管
標普道瓊斯指數



Andrea Ip

亞太區行業板塊專家
道富投資管理



David Huang

資深行業板塊研究策略師
道富投資管理

行業板塊已成為股票市場表現日益重要的驅動因素，但在整個行業週期中，行業板塊回報差異和領先行業板塊可能不斷變化。

來自道富投資管理公司 (SSIM) 的 Andrea Ip 和 David Huang 聯合標普道瓊斯指數公司的 Amit Pathak，共同探討標普美國行業指數如何提供精準的框架，來幫助把握關鍵板塊指標並追蹤重要的底層變化。本次訪談探討了行業板塊表現分散度的歷史模式、不同市場週期中領先行業板塊的變遷，以及行業板塊配置在投資組合構建中的作用。

配置美股行業板塊是亞洲投資人更好地把握美國股票市場走向的切實可行方法，包括更精準衡量塑造全球經濟的結構性和週期性趨勢。

1. 什麼是標普美國行業指數系列？它們為何如此重要，又該如何在整個標普道瓊斯指數生態系統中使用？(標普道瓊斯指數)

標普美國行業指數系列使用全球行業分類標準 (GICS®) 這一廣泛採用的行業分類方法，將美國股票市場細分為若干核心經濟板塊。該系列指數按板塊 (例如資訊科技、醫療保健、能源和房地產) 單獨劃分，而非籠統考慮整個市場。

行業板塊配置的重要性在於，市場收益並非是均勻分布的。以 2025 年為例，標普 500 指數上漲了 18%，但並非每個板塊的漲幅都相同。通信服務板塊的漲幅高達 33%，而房地產板塊僅上漲 3%。標普 500 指數中表現最佳和最差板塊的差距超過 30 個百分點，凸顯美股行業板塊在現代市場中舉足輕重的地位 (見圖 3)。

雖然標普 500 指數能夠反映美國大型股的整體表現，但水面之下的差異不容忽視。

持特定觀點 (例如押注人工智慧基礎設施增長或國防開支增加) 的市場參與者，通常需要更有針對性的基準指數。行業指數恰好能讓投資人準確聚焦這些主題。

圖 1：標普美國行業指數系列的關鍵數據



來源：標普道瓊斯指數有限公司。圖表僅供說明之用。有關 GICS 行業板塊的更多信息，請參閱市場熱話：標普 500® 行業指數概覽與全球行業分類標準 (GICS®) 的 25 年發展歷程 - 教育 | 標普道瓊斯指數。*指數流動性概覽：2024 年標普道瓊斯指數掛鉤交易。

在金融市場中，行業板塊指數與行業板塊掛鉤產品具有多種關鍵功能。

行業板塊指數

- 業績比較基準：與特定經濟領域進行對比
- 風險歸因：識別表現歸因於行業板塊配置還是選股能力
- 投資產品：作為 ETF、期貨和期權的基礎

行業板塊掛鉤產品

- 戰術配置：根據經濟週期調整配置敞口
- 風險管理：布局相關行業板塊的領先公司，避免單一公司風險

兩者相輔而成，既提供了清晰的分析視角，也提供了實用的執行工具。

行業板塊指數在標普道瓊斯指數的整體指數生態系統中也具有十分重要的作用。該系列指數是按照分層框架邏輯，將寬基指數按核心經濟板塊進行細分的一層。這讓投資人可以靈活選擇不同的細分級別，從全市場指數到行業板塊特定的指數。

圖 2：美股行業板塊指數總覽

規模	流通市值加權指數	上限指數	等權重指數
大型股指數	– 標普 100 指數	– 精選行業指數系列*	– 標普 500 等權重行業板塊指數系列
	– 標普 500 指數	– 標普 500 35/20 上限指數系列**	– 標普 500 等權重行業板塊增強指數系列
	– 標普 500 行業板塊除外指數系列 (排除行業板塊)	– 標普精選行業每日上限 35/20 指數系列**	– 標普 500 行業均等分配指數^
	– 標普 500 增強指數系列 (行業板塊組合)	– 標普精選行業 20% 上限指數系列**	– 標普 500 行業五強等權重上限指數系列^^
	– 標普 500 伊斯蘭教法行業板塊指數系列 (排除公司)	– 標普精選行業 15/60 指數系列	– 標普 500 行業十強等權重上限指數系列^^
		– 標普精選行業 15/40 增強指數系列	
		– 標普 500 行業加權篩選增強指數系列***	
		– 標普 500 消費精選 15/60 指數	
		– 標普 500 半導體與半導體設備 (行業組) 35% 上限指數 (美元)	
中型股指數	標普中型股 400® 指數	標普中型股 400 上限指數*	標普 400 等權重行業板塊指數系列
小型股指數	標普小型股 600® 指數	標普小型股 600 上限指數*	標普 600 等權重行業板塊指數系列
寬基指數	標普綜合 1500 指數		標普綜合 1500 等權重指數
	標普綜合 1500 行業板塊除外指數系列		標普綜合 1500 等權重指數
全市場指數	標普全市場指數 (TMI 指數)		標普精選行業指數系列^^^
大中型股指數		標普 900 銀行業 7/4 上限指數	
中小型股指數	標普 1000 指數		
	標普 1000 房地產除外指數		
完備指數	標普完備指數		

來源：標普道瓊斯指數有限公司。信息截至 2026 年 3 月。圖表僅供說明之用。

*RIC 上限規則

**UCITS 指令，請參閱《標普股票指數政策與實務編製方法》，了解有關監管上限要求的更多詳細信息。

***該等指數的選樣和加權方法旨在協同增強可持續發展性和 ESG 特徵，實現環境目標，並在指數層面減少碳足跡。請參閱《標普 500 行業加權篩選增強指數系列編製方法》以了解更多信息。

^該指數屬於加權收益指數，衡量按流通市值加權的標普 500 行業指數 (成分指數) 的等權重表現。請參閱《標普美國指數系列編製方法》以了解更多信息。

^^該指數衡量標普 500 行業指數系列中流通市值排名前 5 和前 10 公司的等權重表現。請參閱《標普美國指數系列編製方法》以了解更多信息。

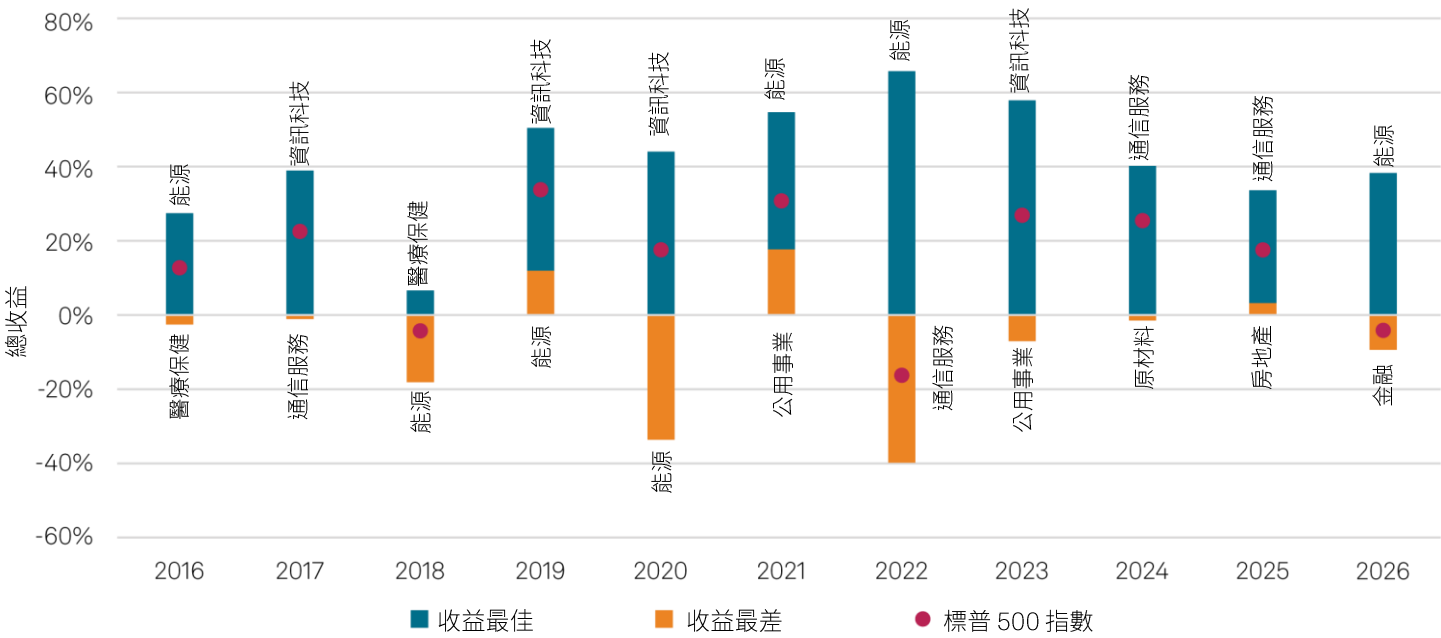
^^^每次季度調整時，首先為成分股賦予相等權重，然後進行調整，以確保對於給定的理論投資組合價值 (TPV)，每個成分股的指數流通市值佔比不會超過 4.5%，且三天可交易價值佔比也不超過該上限。請參閱《標普精選行業指數系列編製方法》以了解更多信息。

2. 隨著時間推移，行業板塊的表現有何差異？領先行業板塊是否始終不變？(標普道瓊斯指數)

每年的行業板塊表現差異可能十分顯著，凸顯了經濟狀況、市場週期、利率走勢、技術趨勢和投資人情緒的變化。這種差異通常也稱為行業板塊表現分散度，旨在衡量給定時期表現最佳行業與最差行業板塊的收益差距。

這種分散度可能十分顯著。例如在 2022 年，能源板塊上漲，而通信服務板塊大幅下跌，兩者的表現差距超過 100 個百分點。這種差異可為行業板塊輪動策略和主動決策創造機會。

圖 3：過去 10 年美股行業板塊表現分散度



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

重要的是，領先行業板塊並非一成不變。

儘管資訊科技等板塊已經多年保持領先，但能源等其他板塊也都有過強勁領先的經歷。領先行業板塊的更迭，彰顯了主動關注行業板塊動向而非靜態配置的重要性。

圖 4：過去 10 年美股行業板塊的表現排名

排名	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
1	能源	資訊科技	醫療保健	資訊科技	資訊科技	能源	能源	資訊科技	通信服務	通信服務	能源
2	通信服務	原材料	公用事業	通信服務	非必需消費品	房地產	公用事業	通信服務	資訊科技	資訊科技	原材料
3	金融	非必需消費品	非必需消費品	金融	通信服務	金融	必需消費品	非必需消費品	金融	工業	公用事業
4	工業	金融	資訊科技	工業	原材料	資訊科技	醫療保健	工業	非必需消費品	公用事業	必需消費品
5	原材料	醫療保健	房地產	房地產	醫療保健	原材料	工業	原材料	公用事業	金融	工業
6	公用事業	工業	必需消費品	非必需消費品	工業	醫療保健	金融	房地產	工業	醫療保健	房地產
7	資訊科技	必需消費品	通信服務	必需消費品	必需消費品	非必需消費品	原材料	金融	必需消費品	原材料	醫療保健
8	非必需消費品	公用事業	金融	公用事業	公用事業	通信服務	房地產	醫療保健	能源	能源	通信服務
9	必需消費品	房地產	工業	原材料	金融	工業	資訊科技	必需消費品	房地產	非必需消費品	資訊科技
10	房地產	能源	原材料	醫療保健	房地產	必需消費品	非必需消費品	能源	醫療保健	必需消費品	非必需消費品
11	醫療保健	通信服務	能源	能源	能源	公用事業	通信服務	公用事業	原材料	房地產	金融

來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。指數表現基於以美元計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

3. 行業板塊的表現寬幅分化和領先行業板塊的更迭，對投資人有何意義？投資人如何才能甄別領先的行業板塊？(SSIM)

行業板塊的表現寬幅分化，為行業板塊輪動策略和阿爾法收益的創造提供了獨特的機會。無論是衡量多年結構性增長還是把握短期的週期性機遇，站對行業趨勢都可能影響投資組合的結果。

此外，領先行業板塊不會一成不變，經常會根據長期趨勢變化。例如，在較少有人提及的 2002 年 10 月至 2007 年 10 月美股牛市中，表現領先的板塊並非如今的資訊科技，而是能源和原材料，這主要歸功於大宗商品的繁榮和新興市場需求的增長。

這種動向不僅對長期投資有效，也同樣適用於較短的經濟週期。從歷史上看，金融和非必需消費品等週期性板塊在經濟復甦和擴張期間表現最好，因為這時經濟增長和消費支出通常會走強。而在經濟放緩和衰退時期，得益於對必需商品和服務的穩定需求，包括必需消費品、公用事業和醫療保健在內的防禦性板塊則表現得更為穩健¹。

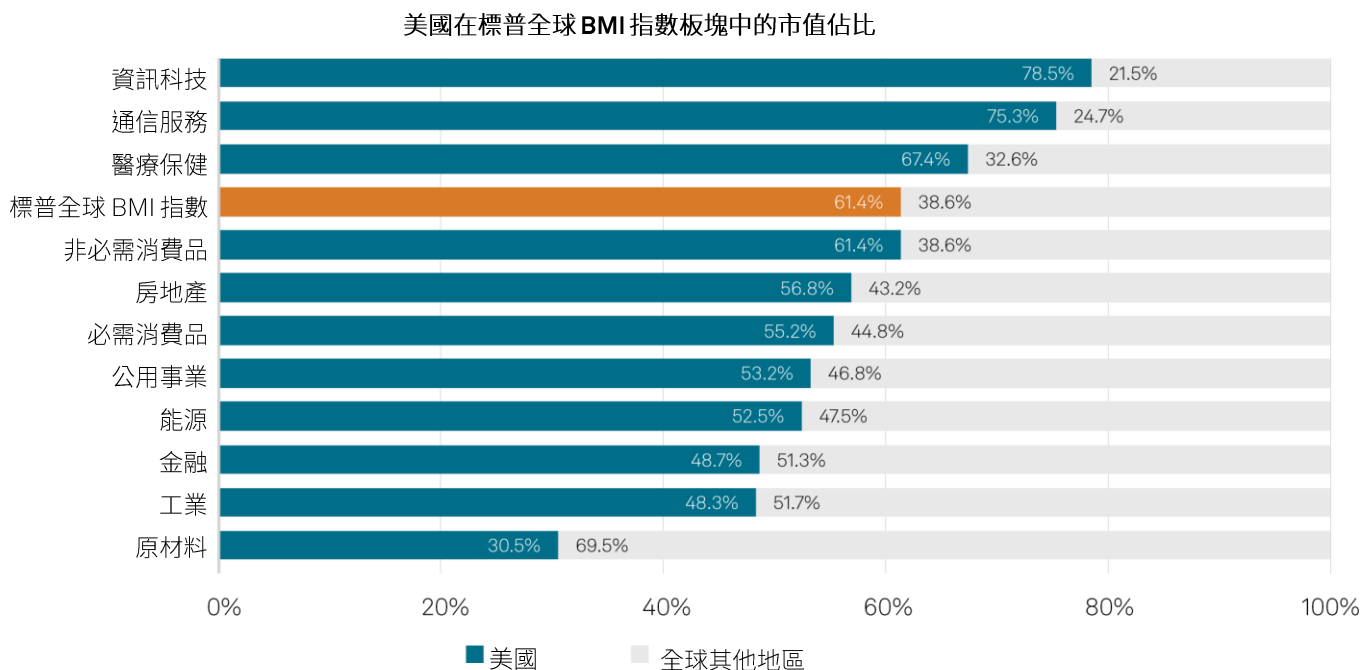
不同行業板塊對利率、通脹和經濟增長等宏觀經濟因素變化的反應也不相同。例如，金融等週期性板塊在高債券收益率環境下往往表現優異，因為較高的 10 年期國債收益率通常表明經濟增長強勁。而能源板塊對通脹預期高度敏感，因為大宗商品價格上漲往往會推高通脹預期，從而提高該板塊的利潤²。

4. 標普 500 行業指數系列為何對全球投資人十分重要？(標普道瓊斯指數)

美國在全球股票市場佔據主導地位。截至 2026 年 3 月，在標普全球 BMI 指數 (標普道瓊斯指數的全球股票基準指數) 中，美國股票市值佔比達到 61%。

此外，正如近期的一份報告所指出³，按國家/地區權重衡量，美國股票在所有行業板塊中均處於領先地位，並且在標普全球 BMI 指數涵蓋的 11 個 GICS 板塊中，8 個板塊的市值佔比達到一半以上。

圖 5：美國在標普全球 BMI 指數各行業板塊中均佔主導地位



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2025 年 12 月 31 日。權重基於標普全球 BMI 指數。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

¹ 「行業板塊經濟週期分析」(Sector Business Cycle Analysis)，道富投資管理，2025 年 10 月 31 日。

² 道富投資管理，「宏觀經濟變量如何影響行業板塊表現」(How macroeconomic variables impact sector performance)，2023 年 8 月。

³ 「GICS 與標普美國行業指數及精選行業指數系列概覽」(An Overview of GICS and S&P 500 Sector & Industry Indices)。

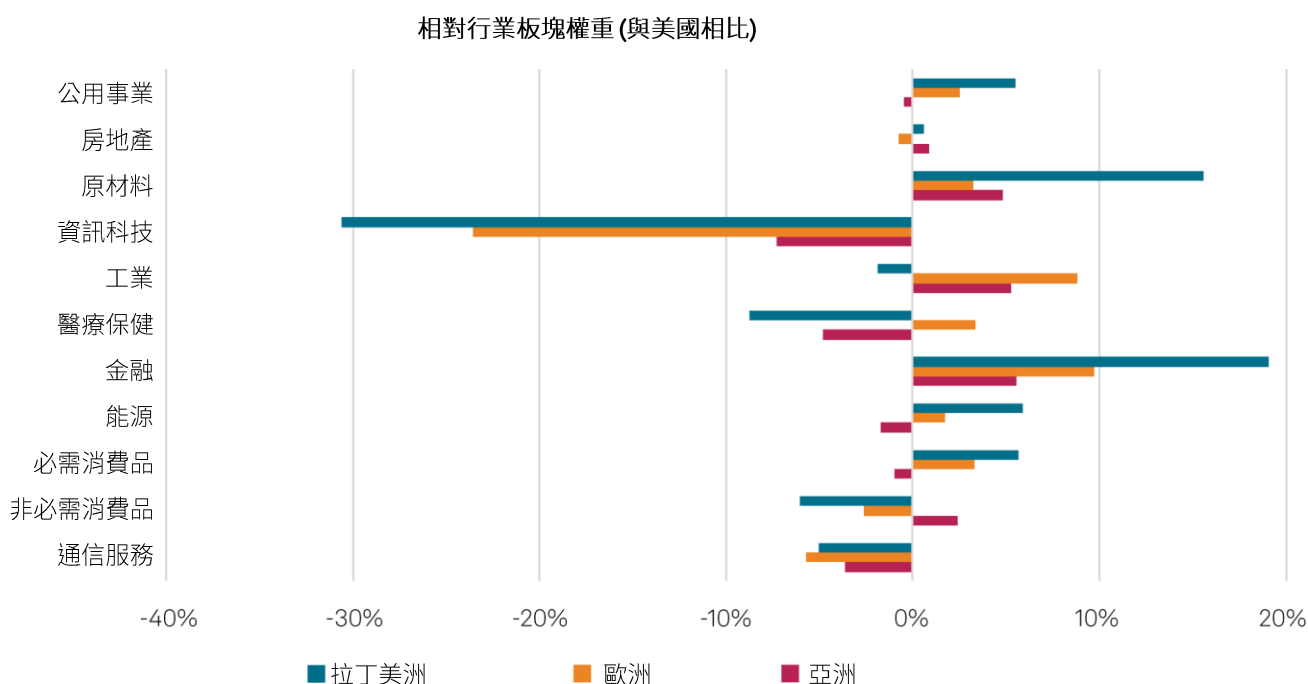
事實上，多個美股行業板塊的市值甚至超過了許多國家的股市總市值。假設標普 500 資訊科技板塊(市值 25.0 萬億美元)是一個獨立國家，則它將超越日本(7.3 萬億美元)成為全球第二大股票市場。即使美股市值最小的板塊房地產(1.2 萬億美元)在全球股票市場中仍排名第 14 位，超過義大利、阿拉伯聯合大公國和巴西等市場⁴。

5. 標普 500 指數的行業板塊結構與其他地區有何不同？亞洲投資人如何利用美股行業板塊實現地區和行業板塊的分散化？(標普道瓊斯指數和 SSIM)

標普道瓊斯指數：美股市場的行業構成與其他地區有明顯區別。與歐洲、拉丁美洲和亞洲相比，資訊科技和通信服務板塊在美股市場的權重明顯更高，而在金融和原材料板塊的權重則較低(見圖 6)。

這種差異意味著美股行業板塊或有助於國際投資人減少本國偏向，確保與全球行業板塊格局更吻合。

圖 6：各行業板塊相對權重存在顯著的區域差異



來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。相關地區分別由標普美國 BMI 指數、標普拉丁美洲 BMI 指數、標普泛亞 BMI 指數和標普歐洲 BMI 指數代表。圖表僅供說明之用。

SSIM：亞洲股票指數的行業構成通常反映了當地經濟環境的結構，例如指數市值集中於製造、金融或房地產等行業板塊。即使在中國台灣和韓國等科技佔主導的市場，指數市值也往往集中於少數硬體公司的股票⁵。

在亞洲股市中結構性代表不足的行業板塊，或許可通過美股行業板塊來體現。以人工智慧投資週期為例，上游硬體製造更多集中在亞洲，而下游部署、基礎設施建設和大規模商用則更多發生在美國。隨著人工智慧投資週期擴展到資訊科技以外，美股行業板塊愈加有利於投資人衡量美國數據中心建設相關機會，例如對電氣設備、工程建設、先進冷卻系統(工業)、電力需求(公用事業)以及人工智慧賦能數位廣告(通信服務)日益增長的需求等⁶。

⁴來源：標普道瓊斯指數。標普全球 BMI 指數及其成分國家/地區結構一直被用來確定各國家/地區股票市場的相對排名。截至 2026 年 5 月 29 日。

⁵來源：標普道瓊斯指數有限公司，數據截至 2026 年 5 月 29 日，基於標普 500 指數、標普泛亞 BMI 指數、標普日本 BMI 指數、標普中國 BMI 指數、標普印度 BMI 指數、標普台灣 BMI 指數和標普韓國 BMI 指數。

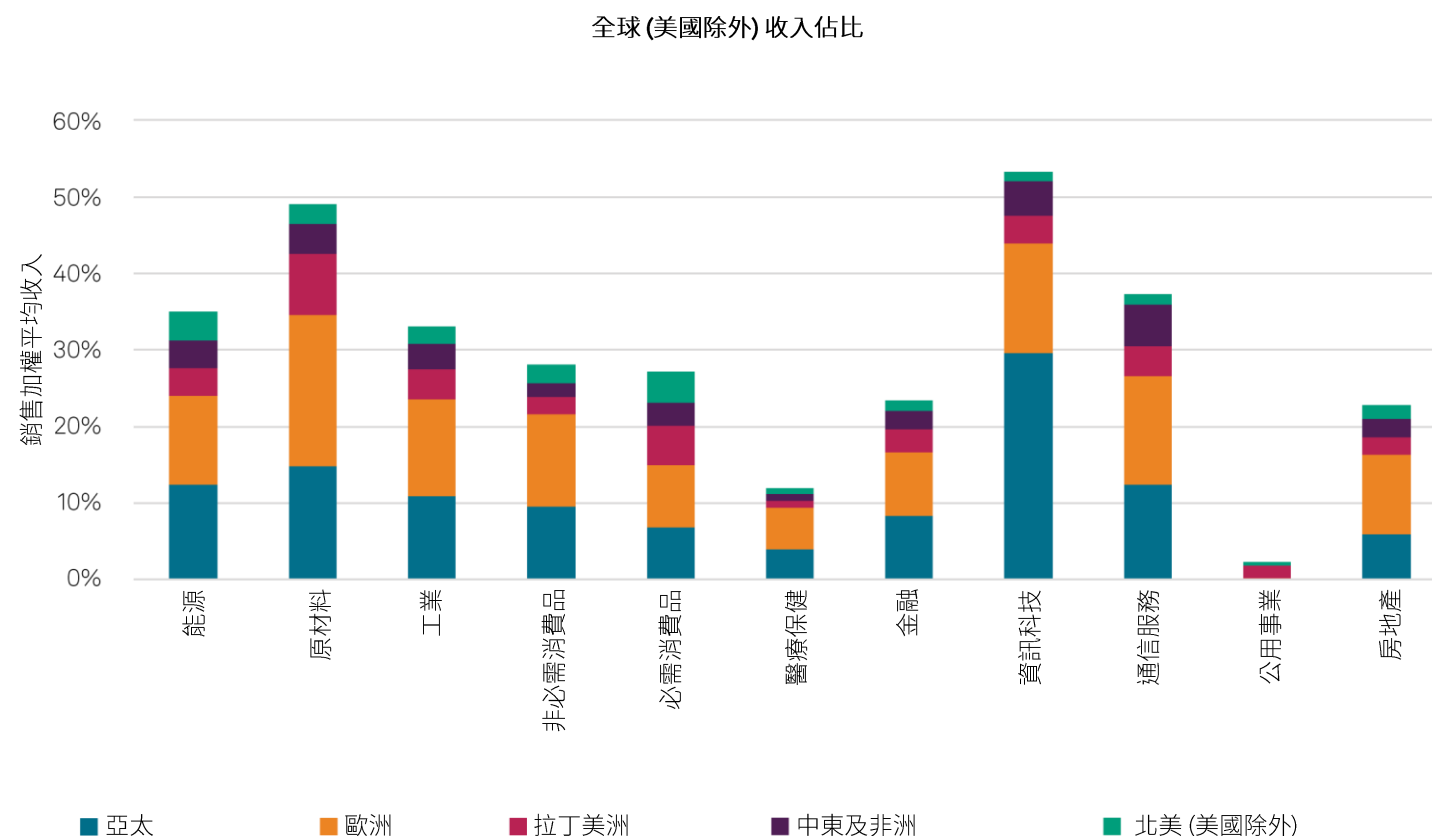
⁶來源：路透社，「韓國動員三星和 SK 海力士牽頭，啟動 5,760 億美元打造人工智慧晶片，鞏固全球領導地位」(Korea taps Samsung, SK Hynix in \$576 billion AI-chip drive to cement global leadership)，2026 年 6 月 29 日。來源：路透社，「台積電全力滿足晶片需求，並『希望』提價」(TSMC working hard to meet chip demand, would 'like' to hike prices)，2026 年 6 月 4 日。來源：彭博，「美國公用事業公司斥巨資滿足不斷增長的數據中心需求，但可負擔性問題迫在眉睫」(US utilities spend big on rising data center demand, but affordability concerns loom)，2026 年 2 月 12 日。

6. 標普 500 行業指數系列的成分股公司是否具有全球屬性？(標普道瓊斯指數)

有；例如，在標普 500 指數的 11 個板塊中，有 7 個板塊成分股公司的美國境外收入佔比超過 25%。資訊科技板塊的美國境外收入佔比超過 50%，其中僅亞太地區就佔 30%，歐洲佔 14%。

同樣，標普 500 指數原材料板塊的收入僅 51% 來自美國，而 20% 來自歐洲，15% 來自亞太地區。所有這些都證明了這些美股行業板塊在本質上具有很強的全球屬性(見圖 7)。

圖 7：標普 500 指數行業板塊的全球收入佔比



7. 美股行業板塊與國際市場之間的相關性如何？(標普道瓊斯指數)

整體而言，地區之間的相關性通常處於中低水平，表明美股行業板塊指數可能有助於實現對全球市場的分散配置。

圖 8 展示了截至 2026 年 3 月的 10 年期間，標普 500 行業指數系列與四大地區基準指數的月度表現 (以美元計算) 的相關性。在標普 500 行業指數系列中，有 9 種指數與標普泛亞 BMI 指數的相關性低於 0.67，其中房地產行業指數的相關性僅為 0.08，尤其值得注意。

歐洲的整體趨勢與亞洲大致相同，大多數板塊的相關性均仍低於三分之二的閾值。這一趨勢在拉丁美洲更為明顯，11 個板塊中有 8 個 (在某些情況下甚至是全部 11 個板塊) 與標普 500 指數行業板塊的相關性均低於該水平。

圖 8：行業板塊與地區市場的長期相關性

板塊	歐洲	拉丁美洲	泛亞洲	美國
通信服務	0.64	0.46	0.62	0.80
非必需消費品	0.62	0.41	0.64	0.89
必需消費品	0.65	0.45	0.52	0.63
能源	0.52	0.52	0.43	0.57
金融	0.73	0.53	0.60	0.84
醫療保健	0.66	0.43	0.55	0.71
工業	0.80	0.56	0.73	0.90
資訊科技	0.64	0.33	0.63	0.87
原材料	0.82	0.58	0.75	0.83
房地產	0.05	0.09	0.08	0.09
公用事業	0.46	0.38	0.42	0.47
歐洲	1.00	0.66	0.83	0.81
拉丁美洲		1.00	0.60	0.54
泛亞洲			1.00	0.76
美國				1.00

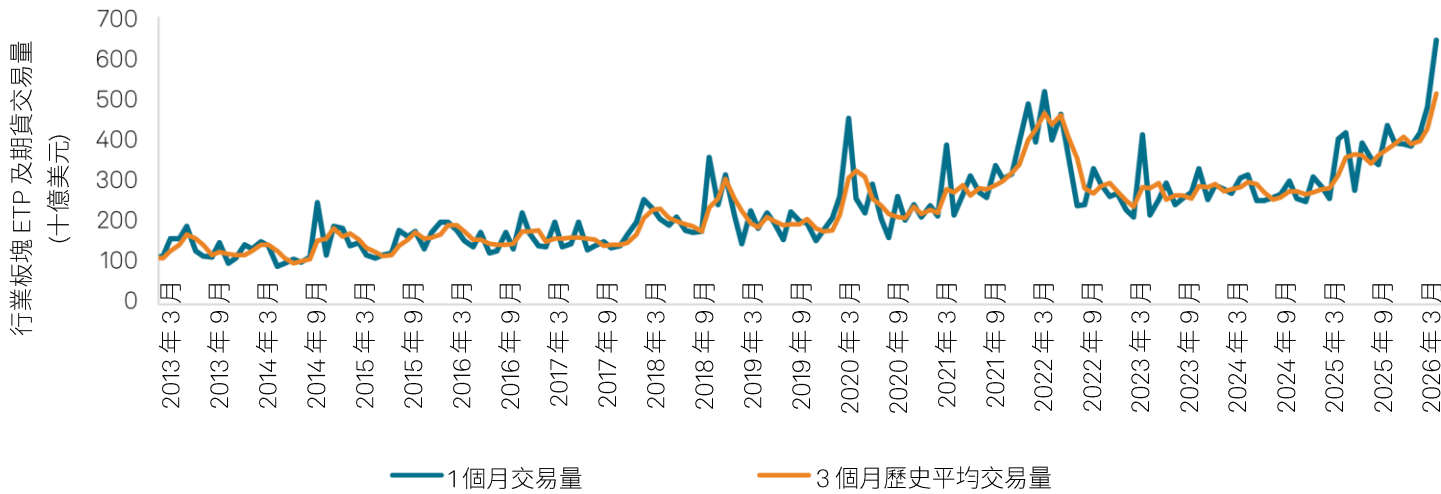
來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 3 月 31 日。圖表展示了基於以美元計算的月度總收益的 10 年相關性。相關地區分別由標普美國 BMI 指數、標普拉丁美洲 BMI 指數、標普泛亞 BMI 指數和標普歐洲 BMI 指數代表。

8. 作為衡量行業板塊表現的基準，標普 500 行業指數系列的流動性如何？(標普道瓊斯指數)

行業板塊指數是包括 ETF 和衍生品在內各種高流動性工具的基礎。

標普 500 指數行業板塊 ETP 及期貨的總交易量大幅上升，2026 年 3 月的一個月歷史平均交易量已達 6,400 億美元，比十年前高出 3.5 倍以上。這凸顯機構和全球投資人對此類產品的採用率不斷提高。

圖 9：標普 500 指數行業板塊 ETP 及期貨的交易量增長



來源：標普道瓊斯指數有限公司、CME、彭博。數據截至 2026 年 3 月 31 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

9. 亞洲投資人在追蹤美股行業板塊時，應注意哪些實施因素？(SSIM)

配置美股行業板塊需要注意三個核心因素：總擁有成本、指數編製方法和行業板塊 ETF 期權市場的深度。總成本不僅限於名義費用，還包括各種會影響實際收益的交易摩擦因素，例如買賣價差和市場衝擊等。指數構建也十分重要，因為指數選樣、成分股加權方式和定期調整等方面的差異會影響集中度和風險特徵。深入且流動性良好的 ETF 期權市場可以進一步支持高效執行和戰術靈活性，從而能夠更好地把握投資結果。

對亞洲投資人而言，還需要考慮產品結構和貨幣敞口等額外的因素。投資人通常會使用不同類型的工具來配置美股行業板塊，例如美國屬地 ETF 或在歐洲上市且符合 UCITS 規範的 ETF。此類工具在監管結構、稅收待遇、交易時段和盤面流動性方面均不相同，可能會影響投資結果。

此外，配置美股行業板塊還會帶來美元貨幣敞口，可能對亞洲投資人以本幣計算的收益產生重大影響。在實踐中，貨幣敞口決策通常在單個投資組合層面，根據投資期限、風險承受能力和總體目標做出。

從實施角度看，由於 ETF 的基準貨幣通常與投資人的本國貨幣不同，因此除指數編製方法和 ETF 流動性外，選擇產品時還需要明確考慮是接受外幣敞口還是進行對沖。

重要風險披露 (道富投資管理)

道富環球投資管理 (SSGA) 現已更名為道富投資管理。請[點擊此處](#)了解詳情。

道富投資管理的全球實體：<https://www.ssga.com/us/en/footer/state-street-global-advisors-worldwide-entities>

投資有風險，包括損失本金的風險。

所引用的業績數據代表過往表現。過往表現並不能保證未來業績。

未經道富環球投資管理明確書面同意，不得全文或部分複製、複印或傳播本文件，也不得將其任何內容披露給第三方。

除特別註明者外，所有信息均來自 SSGA，並且系從據信可靠的來源獲得，但對其準確性不提供任何保證。未就該等信息的當前準確性、可靠性或完整性作出任何陳述或保證，亦不對基於該等信息做出的決定承擔任何責任，並且不應採信任何有關前述陳述、保證或責任的表述。

所提供的信息不構成投資建議，也不應作為投資建議加以依賴。本文件不應視為購買證券的邀請或出售證券的要約。本文件未考慮任何投資人的具體投資目標、策略、稅務身份或投資期限。您應諮詢自己的稅務和財務顧問。

此信息不應視為對投資特定行業板塊的建議。所示行業板塊未來是否能夠盈利屬於未知。

集中投資於特定板塊或行業通常意味著比整體市場更大的波動，並且會增加對該板塊或行業有不利影響的事件降低收益，並進而導致基金份額價值下降的風險。

權益類證券的價值可能波動，並可能因個別公司的經營活動以及整體市場和經濟環境而大幅下跌。

行業板塊投資的關注點較為狹窄，因此其波動通常高於分散投資於多個行業板塊和公司的策略。

集中投資於金融服務板塊的策略存在政府監管、信貸市場惡化、借款人財務困難造成損失以及投資活動造成損失等多重風險。

包括網路安全公司在內的科技公司可能會受現有技術過時、產品線有限以及對財務資源或合格人員的競爭、新市場進入者或專利和智慧財產權減值等因素顯著影響，並進而對利潤率產生不利影響。

標普道瓊斯指數一般免責聲明

© 2026 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。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、ttzv、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公司 (「道瓊斯」) 的商標。這些商標已連同其他商標授權給標普道瓊斯指數有限公司。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。除某些定製指數計算服務外，標普道瓊斯指數提供的所有信息均非個人化，且並非針對任何個人、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。指數的過往表現概不代表或保證未來業績。

投資人不能直接投資於指數，但可通過基於該指數的可投資性工具，實現對該指數所代表資產類別的風險敞口配置。標普道瓊斯指數未發起、認可、出售、推廣或管理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收益。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收益。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、大宗商品交易顧問、大宗商品池經營者、經紀交易商、受託人、發起人」，亦非《美國聯邦法典》第 15 篇第 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，是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信息和據信可靠的來源編寫，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、軟體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之目的。標普道瓊斯指數及其第三方數據供應商和許可方 (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、軟體錯誤或缺陷、內容的功能將不間斷，或內容將在任何軟體或硬體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取得的信息。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，標普道瓊斯指數向許多組織提供廣泛的服務或與之相關的服務，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，因此可能會從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。

全球行業分類標準 (GICS®) 由標普和 MSCI 開發，是標普和 MSCI 的專有財產和商標。MSCI、標普或參與制定或編撰任何 GICS (全球行業分類標準) 分類的任何其他方均未就此類標準或分類 (或使用其獲得的結果) 做出任何明示或默示的保證或陳述，所有前述各方特此明確排除與任何此類標準或分類有關的所有原創性、準確性、完整性、適銷性或特定用途適用性保證。在不限制前述任何規定效力的前提下，在任何情況下，MSCI、標普或其任何關聯公司或參與制定或編撰任何 GICS 分類的任何第三方，均不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損害 (包括利潤損失) 承擔任何責任，即使已被告知可能發生此類損害。