

SPIVA® 亞洲地區 (日本除外) 評分報告

作者

Sue Lee, CFA
亞太區
指數投資戰略主管
sue.lee@spglobal.com

Marco Zhang 博士
量化分析師
指數投資策略
marco.zhang@spglobal.com

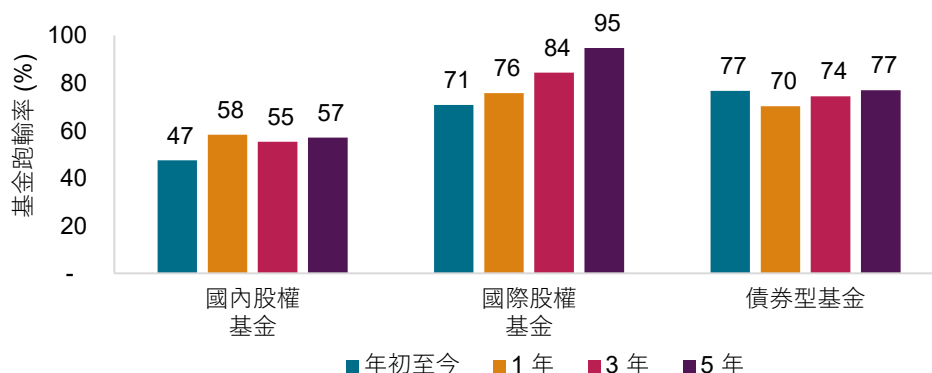
參與全球
主動型與被動型投資風格之辯。

標普道瓊斯指數於 2002 年首次發布 SPIVA (標普指數與主動基金表現) 美國評分報告，自此成為主動型與被動型投資風格之辯的事實「記分員」。SPIVA 亞洲地區 (日本除外) 評分報告旨在衡量在大中華區、韓國和東南亞地區的國內股權、國際股權以及債券型基金中，主動型管理基金相比相關業績比較基準的表現。

2026 年中盤點

2026 年上半年，亞洲地區 (日本除外) 主動型管理基金的表現參差不齊。儘管多個國內股權類別的主動型基金總體上跑贏其業績比較基準，大多數國際股權和債券型基金均跑輸基準。隨著投資期限延長，跑輸率通常會上升。

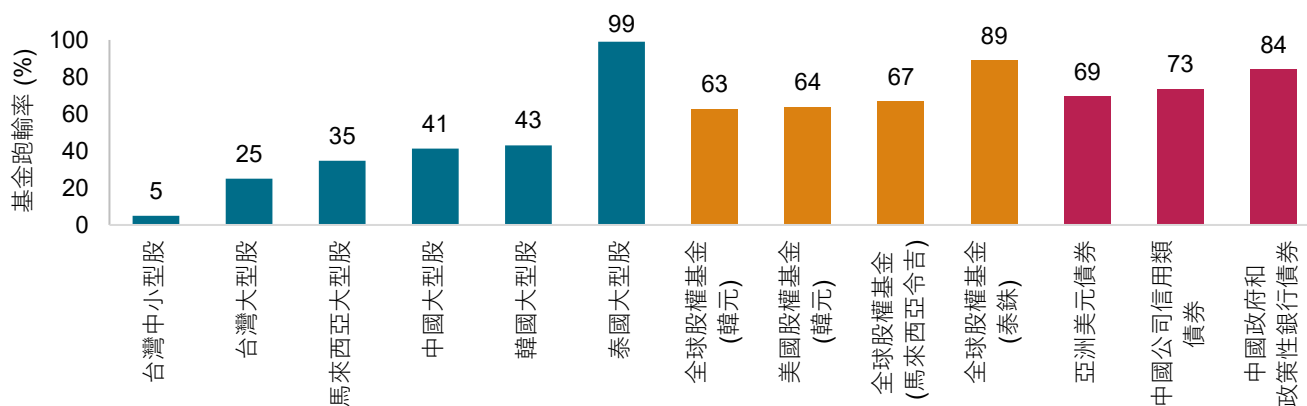
圖 1：亞洲地區 (日本除外) 主動型基金跑輸率



來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。數據截至 2026 年 6 月 30 日。基於所有類別的基金加權平均值。中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映假設性的歷史表現。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。

- **不同市場的國內股權基金表現明顯分化。**台灣地區的主動型管理基金繼續領跑。2026 年上半年，僅 25% 的台灣大型股基金和 5% 的台灣中小型股基金跑輸相關業績比較基準。馬來西亞、中國和韓國的大多數基金也跑贏業績比較基準，跑輸率介於 35% 至 43% 之間。相比之下，泰國大型股基金表現明顯不佳，跑輸率高達 99%。
- **國際股權基金仍然面臨挑戰，**儘管市場環境總體上有利於選股。2026 年上半年，該類別基金的跑輸率從全球股權 (韓元) 基金的 63% 到全球股權 (泰銖) 基金的 89% 不等。部分原因或歸咎於貨幣對沖，因為有些基金採用的貨幣對沖策略在本地貨幣貶值時拖累基金業績¹。從更長期限看，形勢更加嚴峻，五年內所有四個類別的跑輸率均超過 90% (見圖 8)。
- **債券型基金同樣表現疲軟。**2026 年上半年，三類債券型基金的跑輸率均超過三分之二。中國政府和政策性銀行債券基金跑輸率最高，達 84%，其次是中國公司信用類債券基金 (73%) 和亞洲美元債券基金 (69%)。
- **基金短期存活率繼續保持較高水平。**在所有報告類別中，99.0% 的基金存續至 2026 年上半年。即使以五年期限衡量，所有類別基金的合計存活率也保持在 90% 以上，表明該地區的基金流失率相對較低 (見報告 2)。

圖 2：2026 年上半年跑輸業績比較基準的主動型基金百分比



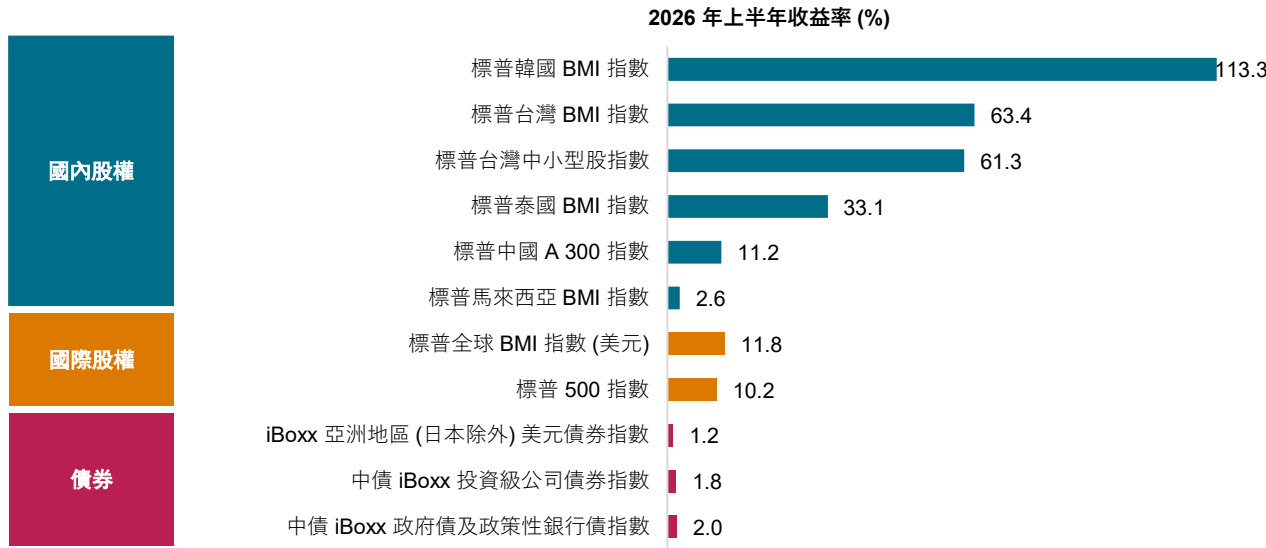
來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。數據截至 2026 年 6 月 30 日。國內股權基金為藍色，國際股權基金為金黃色，債券型基金為粉紅色。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。該日期前的所有數據均為回測假設數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用，反映假設性的歷史表現。請參閱文末的「表現披露」部分，了解與回測表現相關的內在限制的更多信息。

¹ 從歷史數據來看，與未進行對沖的基準指數相比，匯率波動會影響該地區主動全球股權基金的相對表現。參見 Sue Lee 等，「[SPIVA 亞洲地區 \(日本除外\) 2025 年中評分報告](#)」(SPIVA Asia ex-Japan Mid-Year 2025 Scorecard)，標普道瓊斯指數，2025 年 10 月。

市場概況

2026 年上半年，全球股市表現穩健。標普全球 BMI 指數以美元計上漲 11.8%，而標普 500® 指數上漲 10.2%。亞洲地區 (日本除外) 各市場股票表現明顯分化。韓國領漲，其中標普韓國 BMI 指數大漲 113.3%，標普台灣 BMI 指數和標普泰國 BMI 指數緊隨其後，分別上漲 63.4% 和 33.1%。標普中國 A 300 指數和標普馬來西亞 BMI 指數分別溫和上漲 11.2% 和 2.6%。同期固定收益市場也錄得上漲，不過漲幅較為平淡，該地區和中國債券基準指數漲幅介於 1.2% 到 2.0% 之間 (見圖 3)。

圖 3：2026 年上半年部分基準指數的表現

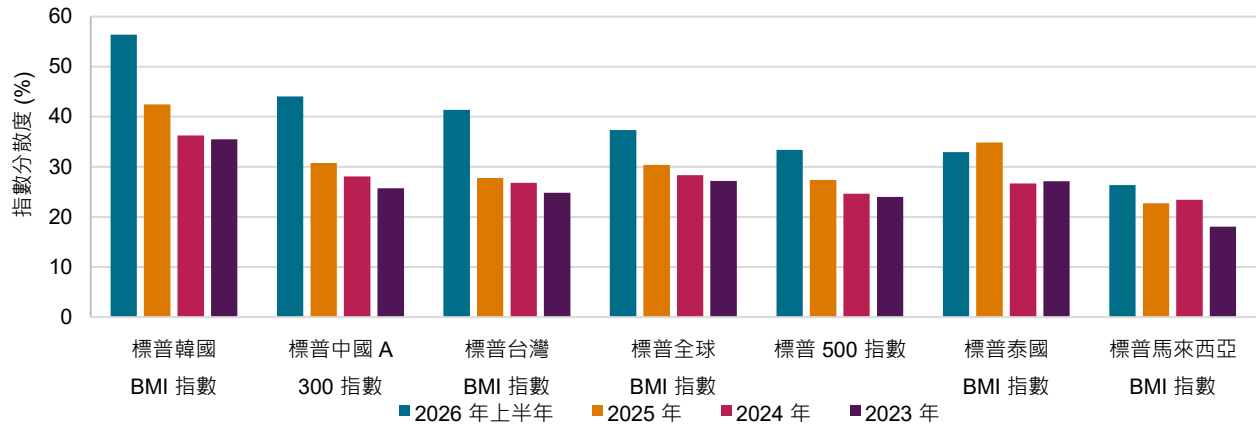


來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 30 日。除非另有說明，表現數據基於以相關國家貨幣計算的總收益。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

在此期間，全球及亞洲大部分市場的股票分散度均有增加²。標普全球 BMI 指數的分散度從 2025 年的 30.4% 和 2024 年的 28.4% 上升至 37.3%，韓國、中國和台灣的增幅更為明顯 (見圖 4)。有關人工智慧、能源價格和長期政府債券收益率的不確定性，導致行業板塊和公司業績寬幅分化。分散度上升通常意味著個股收益差異擴大，投資機會也相應增多。

² 指數分散度等於指數成分股月度收益的年化指數加權標準差。如需進一步了解，請參閱「[指數看盤：分散度、波動率和相關性](#)」(Index Dashboard: Dispersion, Volatility & Correlation)，標普道瓊斯指數，以及 Tim Edwards，「[分散度：衡量市場機會](#)」(Dispersion: Measuring Market Opportunity)，標普道瓊斯指數，2013 年 12 月。

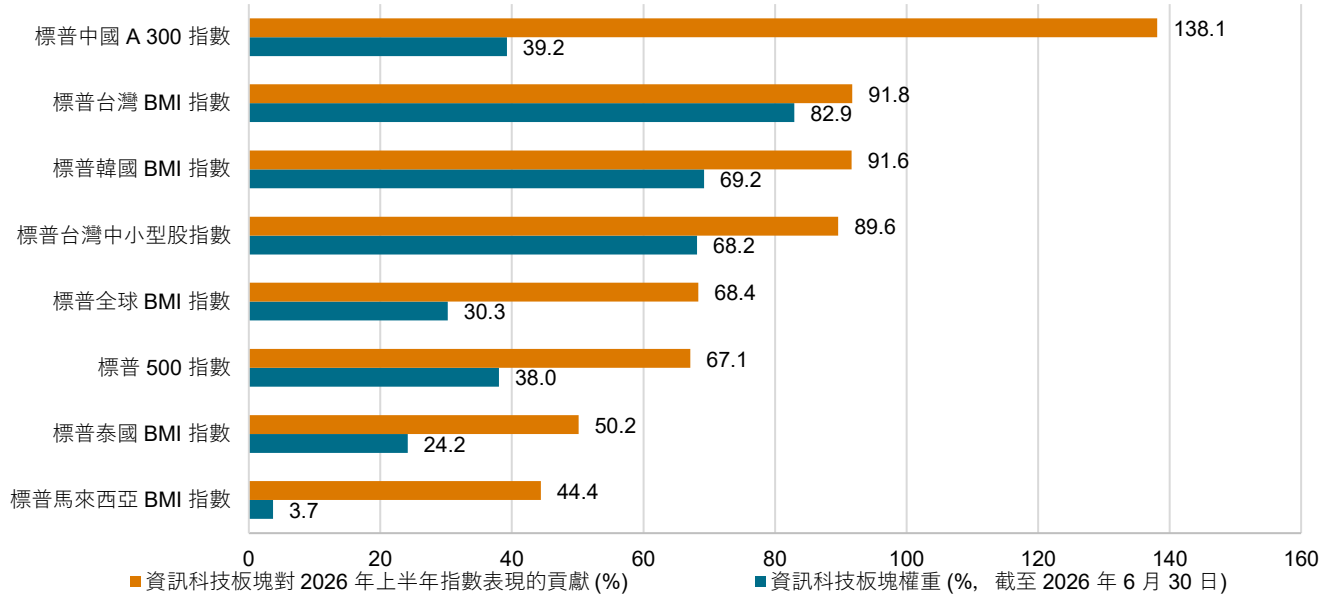
圖 4：全球股票分散度上升，韓國、中國和台灣尤甚



來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。數據截至 2026 年 6 月 30 日。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

2026 年上半年，市場主導地位仍然集中在資訊科技板塊。在許多市場，資訊科技板塊對基準指數表現的貢獻尤其突出。例如，該板塊在標普台灣 BMI 指數和標普韓國 BMI 指數中的市值佔比分別為 83% 和 69%，但對相應指數 2026 年上半年的表現貢獻度均達 92%。從標普 500 指數和標普全球 BMI 指數可見類似的現象也在全球上演。尤其是資訊科技板塊對標普中國 A 300 指數總收益的貢獻高達 138%，表明得益於人工智慧熱潮的繼續上演，指數表現高度集中於資訊科技相關股票 (見圖 5)。

圖 5：資訊科技板塊主導市場漲勢



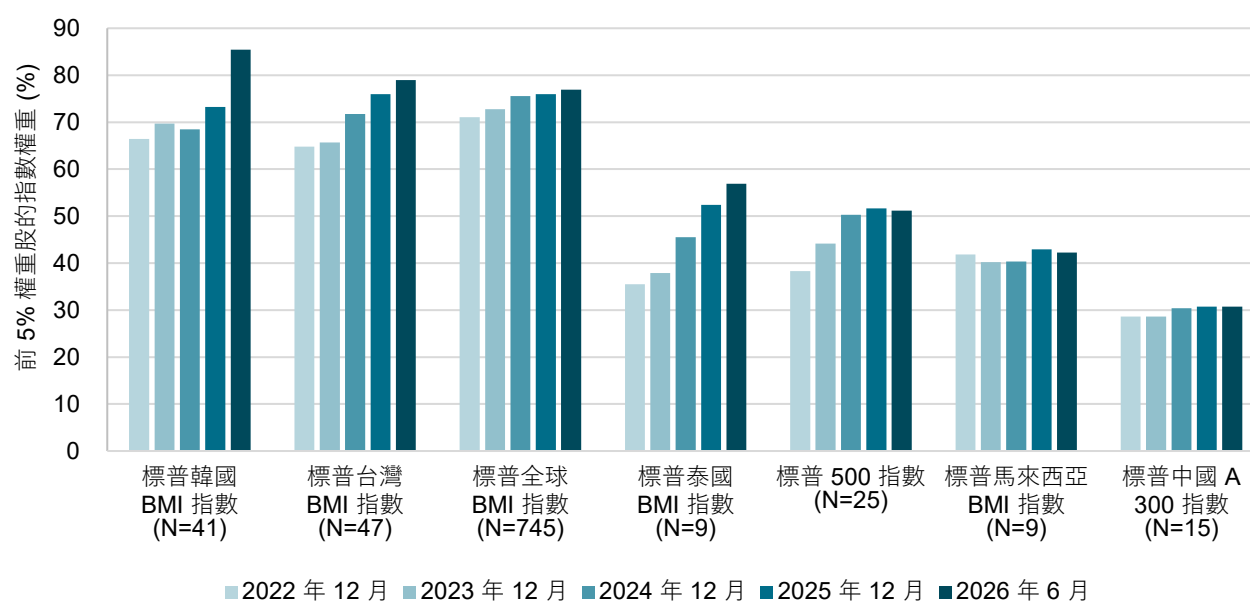
來源：標普道瓊斯指數有限公司、彭博。數據截至 2026 年 6 月 30 日。板塊貢獻度以佔各指數總收益的百分比表示。圖表僅供說明之用。過往表現並不能保證未來業績。

在此背景下，中國、韓國、台灣和馬來西亞主動國內股權基金多數跑贏業績比較基準。分散度上升增加了選股機會，而資訊科技板塊集中領漲意味著對該板塊的配置對基金的業績至關重要。

泰國很明顯是一個例外。作為標普泰國 BMI 指數中最大的權重股，台達電子 (泰國) 年初的指數權重為 15.6%，而該公司在上半年上漲 88.3%，遠超該基準指數 33.1% 的漲幅。因此，低配該股票的主動管理型基金挑戰業績比較基準尤其艱巨³。

多個股票市場的市場集中度也同樣上升，部分歸因於資訊科技大型股的強勁表現。圖 6 展示了各基準指數前「N」大權重股於 2026 年 6 月 30 日和年底的市值佔比，其中 N 為各基準指數五個期間平均成分股數量的 5%。在韓國、台灣、泰國以及整體全球市場，前述權重股的合計市值佔比通常會更高。集中度上升會導致權重股對基準指數表現的影響更大，並使主動管理型基金的相對表現更加依賴對少數股票的配置。

圖 6：韓國、台灣、泰國及全球市場的集中度進一步上升

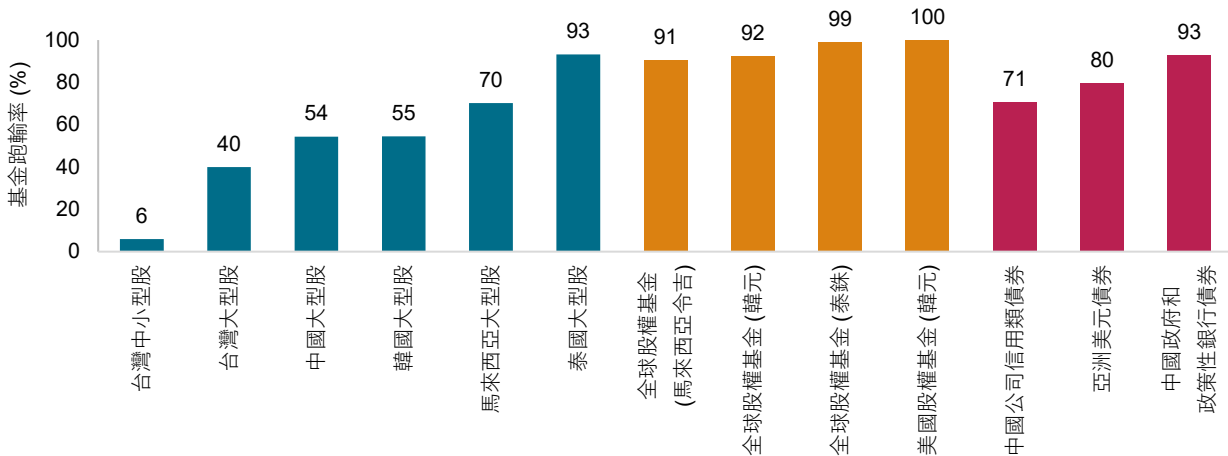


來源：標普道瓊斯指數有限公司。數據截至 2026 年 6 月 30 日。前「N」大權重股的市值佔比是指各指數中所示數量成分股的合計市值佔比。圖表僅供說明之用。過往表現並不能保證未來業績。

隨著時間範圍延長，跑輸率則更高。以五年期為例，在本報告所涵蓋的 13 個基金類別中，11 個類別的基金多數跑輸業績比較基準，國際股權基金的跑輸率更超過 90%。台灣大型股基金和台灣中小型股基金明顯例外，跑輸率分別僅為 40% 和 6% (見圖 7)。

³ 泰國大型股基金在 2025 年上半年的跑輸率為 34%，當時台達電子 (泰國) 跑輸標普泰國 BMI 指數 15.9%；而下半年該股票跑贏基準指數 61.4%，該類別的跑輸率隨之升至 96.3%。參見 Sue Lee 等，「[SPIVA 亞洲地區 \(日本除外\) 2025 年終評分報告](#)」(SPIVA Asia Ex-Japan Year-End 2025)，標普道瓊斯指數，2026 年 4 月。

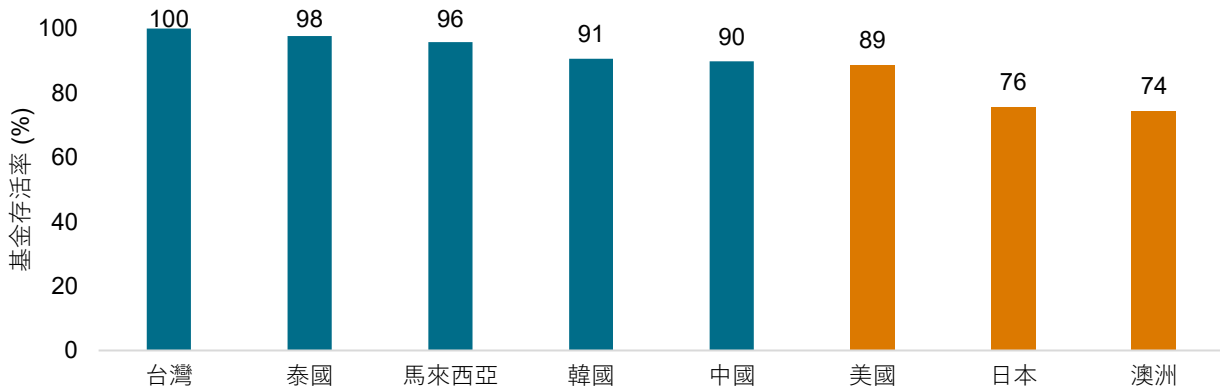
圖 7：五年跑輸業績比較基準的主動型基金百分比



來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。數據截至 2026 年 6 月 30 日。國內股權基金為藍色，國際股權基金為金黃色，債券型基金為粉紅色。中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映假設性的歷史表現。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。

整個地區的基金存活率依然保持較高水平。如圖 8 所示，在本報告涵蓋的亞洲地區 (日本除外) 各個市場，國內大型股基金的五年存活率至少 90%。台灣地區的存活率達到 100%，其次為泰國 (98%)、馬來西亞 (96%)、韓國 (91%) 和中國 (90%)。這些市場的基金存活率也高於美國、澳洲和日本，表明亞洲地區 (日本除外) 的基金流失率較低，主動管理型基金的市場格局更為穩定。

圖 8：國內大型股基金的五年存活率



來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。數據截至 2026 年 6 月 30 日。圖表僅供說明之用。過往表現並不能保證未來業績。

報告

報告 1a：亞洲地區 (日本除外) 跑輸業績比較基準的基金比例(基於絕對收益率)

基金類別	基金註冊地	比較指數	年初至今	1 年	3 年	5 年
國內股權基金						
中國大型股	中國	標普中國 A 300 指數	41.3	45.1	53.7	54.4
韓國大型股	韓國	標普韓國 BMI 指數	43.0	63.4	53.4	54.5
台灣大型股	台灣	標普台灣 BMI 指數	25.0	31.4	41.4	40.0
台灣中小型股	台灣	標普台灣中小型股指數	4.9	1.2	2.4	6.0
泰國大型股	泰國	標普泰國 BMI 指數	99.0	99.0	90.9	93.1
馬來西亞大型股	馬來西亞	標普馬來西亞 BMI 指數	34.8	51.1	57.4	70.2
國際股權基金						
美國股權基金 (韓元)	韓國	標普 500 指數 (韓元)	63.5	69.0	84.2	100.0
全球股權基金 (韓元)	韓國	標普全球 BMI 指數 (韓元)	62.7	68.8	79.1	92.5
全球股權基金 (泰銖)	泰國	標普全球 BMI 指數 (泰銖)	88.7	91.6	95.0	98.9
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉)	66.7	72.9	82.1	90.6
債券型基金						
中國公司信用類債券	中國	中債 iBoxx 投資級公司債券指數	73.4	85.7	66.3	70.6
中國政府和政策性銀行債券	中國	中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數	83.9	49.1	92.3	92.9
亞洲美元債券	亞洲	iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數	69.2	58.8	76.4	79.6

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映了假設的歷史表現。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。

報告 1b：亞洲 (日本除外) 地區跑輸基準的基金比例 (基於風險調整後收益率)

基金類別	基金註冊地	比較指數	3 年	5 年
國內股權基金				
中國大型股	中國	標普中國 A 300 指數	58.1	54.4
韓國大型股	韓國	標普韓國 BMI 指數	50.2	48.8
台灣大型股	台灣	標普台灣 BMI 指數	96.6	84.0
台灣中小型股	台灣	標普台灣中小型股指數	14.6	42.9
泰國大型股	泰國	標普泰國 BMI 指數	86.3	89.7
馬來西亞大型股	馬來西亞	標普馬來西亞 BMI 指數	83.0	76.6
國際股權基金				
美國股權基金 (韓元)	韓國	標普 500 指數 (韓元)	98.2	95.6
全球股權基金 (韓元)	韓國	標普全球 BMI 指數 (韓元)	100.0	97.8
全球股權基金 (泰銖)	泰國	標普全球 BMI 指數 (泰銖)	98.3	96.8
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉)	100.0	98.1
債券型基金				
中國公司信用類債券	中國	中債 iBoxx 投資級公司債券指數	64.1	77.9
中國政府和政策性銀行債券	中國	中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數	62.4	54.8
亞洲美元債券	亞洲	iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數	83.6	81.6

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。風險調整後收益率等於年化平均月度收益除以衡量週期月度收益的年化標準差之商。未顯示結果的週期表示該週期基準指數的收益率為負。中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映了假設的歷史表現。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。

報告 2：亞洲地區 (日本除外) 基金存活率

基金類別	基金註冊地	期初基金數量	存活率 (%)
年初至今國內股權基金			
中國大型股	中國	467	99.4
韓國大型股	韓國	588	98.3
台灣大型股	台灣	40	100.0
台灣中小型股	台灣	82	100.0
泰國大型股	泰國	202	100.0
馬來西亞大型股	馬來西亞	46	100.0
年初至今國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	韓國	85	100.0
全球股權基金 (韓元)	韓國	217	98.2
全球股權基金 (泰銖)	泰國	151	98.7
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	87	97.7
年初至今債券型基金			
中國公司信用類債券	中國	267	99.6
中國政府和政策性銀行債券	中國	174	99.4
亞洲美元債券	亞洲	52	98.1
年初至今所有類別	-	2458	99.0
1 年國內股權基金			
中國大型股	中國	410	97.8
韓國大型股	韓國	596	95.6
台灣大型股	台灣	35	100.0
台灣中小型股	台灣	82	100.0
泰國大型股	泰國	204	98.5
馬來西亞大型股	馬來西亞	47	100.0
1 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	韓國	84	96.4
全球股權基金 (韓元)	韓國	215	96.3
全球股權基金 (泰銖)	泰國	143	97.9
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	85	95.3
1 年債券型基金			
中國公司信用類債券	中國	272	97.8
中國政府和政策性銀行債券	中國	171	99.4
亞洲美元債券	亞洲	51	96.1
1 年所有類別	-	2395	97.3

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

報告 2：亞洲地區 (日本除外) 基金存活率 (續)

基金類別	基金註冊地	期初基金數量	存活率 (%)
3 年國內股權基金			
中國大型股	中國	322	92.9
韓國大型股	韓國	584	93.5
台灣大型股	台灣	29	100.0
台灣中小型股	台灣	82	100.0
泰國大型股	泰國	175	97.7
馬來西亞大型股	馬來西亞	47	97.9
3 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	韓國	57	94.7
全球股權基金 (韓元)	韓國	215	86.0
全球股權基金 (泰銖)	泰國	121	93.4
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	78	88.5
3 年債券型基金			
中國公司信用類債券	中國	270	97.0
中國政府和政策性銀行債券	中國	117	97.4
亞洲美元債券	亞洲	55	81.8
3 年所有類別	-	2152	93.6
5 年國內股權基金			
中國大型股	中國	285	89.8
韓國大型股	韓國	565	90.6
台灣大型股	台灣	25	100.0
台灣中小型股	台灣	84	97.6
泰國大型股	泰國	175	97.7
馬來西亞大型股	馬來西亞	47	95.7
5 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	韓國	45	95.6
全球股權基金 (韓元)	韓國	186	81.7
全球股權基金 (泰銖)	泰國	93	91.4
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	53	86.8
5 年債券型基金			
中國公司信用類債券	中國	235	98.3
中國政府和政策性銀行債券	中國	84	94.0
亞洲美元債券	亞洲	49	81.6
5 年所有類別	-	1926	91.7

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

報告 3：亞洲地區 (日本除外) 基金平均表現 (等權重)

基金類別/指數	年初至今 (%)	1 年 (%)	3 年 (%)	5 年 (%)
國內股權基金				
中國大型股	18.64	48.89	13.66	3.16
標普中國 A 300 指數	11.15	34.89	12.67	2.32
韓國大型股	109.22	189.35	54.38	25.17
標普韓國 BMI 指數	113.29	209.32	55.80	25.71
台灣大型股	76.26	142.96	46.67	26.24
標普台灣 BMI 指數	63.36	119.14	46.69	27.19
台灣中小型股	91.62	194.03	55.96	32.08
標普台灣中小型股指數	61.25	98.57	32.07	20.75
泰國大型股	26.12	43.47	3.56	1.78
標普泰國 BMI 指數	33.09	58.13	7.69	4.76
馬來西亞大型股	7.01	15.96	11.98	5.10
標普馬來西亞 BMI 指數	2.57	12.41	11.22	5.96
國際股權基金				
美國股權基金 (韓元)	18.06	34.82	22.94	13.74
標普 500 指數 (韓元)	18.53	40.43	27.30	20.88
全球股權基金 (韓元)	20.75	38.35	22.66	11.98
標普全球 BMI 指數 (韓元)	20.29	42.90	26.46	18.10
全球股權基金 (泰銖)	6.37	10.38	8.57	1.05
標普全球 BMI 指數 (泰銖)	17.94	27.21	17.24	11.60
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	9.52	14.71	16.66	7.67
標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉)	12.38	20.55	14.54	10.40
債券型基金				
中國公司信用類債券	1.57	1.96	2.89	3.13
中債 iBoxx 投資級公司債券指數	1.81	2.39	3.14	3.46
中國政府和政策性銀行債券	1.60	1.06	3.11	3.56
中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數	1.96	1.30	4.10	4.36
亞洲美元債券	0.93	5.49	5.60	-0.35
iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數	1.21	4.91	5.94	1.38

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映了假設的歷史表現。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。

報告 4：亞洲地區 (日本除外) 基金平均收益率 (資產加權)

基金類別/指數	年初至今 (%)	1 年 (%)	3 年 (%)	5 年 (%)
國內股權基金				
韓國大型股	104.69	177.49	52.27	24.35
標普韓國 BMI 指數	113.29	209.32	55.80	25.71
台灣大型股	87.77	160.57	51.48	26.97
標普台灣 BMI 指數	63.36	119.14	46.69	27.19
台灣中小型股	92.89	205.10	58.70	33.26
標普台灣中小型股指數	61.25	98.57	32.07	20.75
泰國大型股	26.16	44.18	2.77	0.81
標普泰國 BMI 指數	33.09	58.13	7.69	4.76
馬來西亞大型股	1.89	9.96	10.68	5.03
標普馬來西亞 BMI 指數	2.57	12.41	11.22	5.96
國際股權基金				
美國股權基金 (韓元)	13.98	27.08	20.13	10.92
標普 500 指數 (韓元)	18.53	40.43	27.30	20.88
全球股權基金 (韓元)	27.61	45.77	25.60	14.04
標普全球 BMI 指數 (韓元)	20.29	42.90	26.46	18.10
全球股權基金 (泰銖)	6.80	10.63	9.39	0.90
標普全球 BMI 指數 (泰銖)	17.94	27.21	17.24	11.60
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	7.97	12.74	11.52	5.75
標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉)	12.38	20.55	14.54	10.40
債券型基金				
亞洲美元債券	1.09	4.51	5.28	-0.31
iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數	1.21	4.91	5.94	1.38

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。由於基金資產時間序列數據質量方面的顧慮，未顯示在中國註冊的基金類別。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。基金按資產加權，但指數並非按資產加權。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 日推出。該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，反映了假設的歷史表現。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。

報告 5：亞洲地區 (日本除外) 基金的四分位數分割點

基金類別	第三四分位數	第二四分位數	第一四分位數
年初至今國內股權基金			
中國大型股	7.32	13.13	23.39
韓國大型股	105.33	116.31	126.27
台灣大型股	63.59	81.21	88.85
台灣中小型股	80.57	90.70	101.39
泰國大型股	23.70	27.05	28.69
馬來西亞大型股	0.94	4.11	6.85
年初至今國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	7.57	15.47	25.88
全球股權基金 (韓元)	8.22	15.63	32.13
全球股權基金 (泰銖)	1.76	6.41	13.32
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	2.72	7.87	13.92
年初至今債券型基金			
中國公司信用類債券	1.31	1.55	1.83
中國政府和政策性銀行債券	1.31	1.62	1.81
亞洲美元債券	0.55	0.87	1.38
1 年國內股權基金			
中國大型股	26.34	37.49	67.47
韓國大型股	179.18	200.34	223.04
台灣大型股	113.33	154.26	185.69
台灣中小型股	168.37	197.19	220.99
泰國大型股	40.59	44.77	47.82
馬來西亞大型股	8.64	12.73	16.20
1 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	17.67	32.09	48.18
全球股權基金 (韓元)	18.49	31.71	54.03
全球股權基金 (泰銖)	3.70	12.12	19.26
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	4.14	13.73	22.65
1 年債券型基金			
中國公司信用類債券	1.66	1.90	2.21
中國政府和政策性銀行債券	0.76	1.31	1.68
亞洲美元債券	3.76	4.63	5.32

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

報告 5：亞洲地區 (日本除外) 基金的四分位數分割點 (續)

基金類別	第三四分位數	第二四分位數	第一四分位數
3 年國內股權基金			
中國大型股	8.04	12.61	20.73
韓國大型股	51.11	55.90	60.34
台灣大型股	37.42	51.82	57.80
台灣中小型股	47.91	57.22	63.15
泰國大型股	2.09	3.69	5.31
馬來西亞大型股	8.92	10.52	13.62
3 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	13.66	17.28	25.05
全球股權基金 (韓元)	14.55	21.30	26.77
全球股權基金 (泰銖)	5.46	8.62	11.76
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	5.02	10.75	13.88
3 年債券型基金			
中國公司信用類債券	2.63	2.98	3.29
中國政府和政策性銀行債券	2.65	3.01	3.37
亞洲美元債券	4.63	5.43	5.99
5 年國內股權基金			
中國大型股	-0.92	2.64	7.02
韓國大型股	23.55	25.80	28.08
台灣大型股	20.82	27.87	30.57
台灣中小型股	28.10	31.53	35.65
泰國大型股	0.63	1.66	2.95
馬來西亞大型股	3.20	4.91	6.86
5 年國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	6.79	10.09	15.63
全球股權基金 (韓元)	7.23	11.77	15.23
全球股權基金 (泰銖)	-1.18	1.74	4.92
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	1.18	4.12	7.14
5 年債券型基金			
中國公司信用類債券	2.91	3.22	3.52
中國政府和政策性銀行債券	2.85	3.21	3.61
亞洲美元債券	-1.24	0.13	1.37

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。截至 2026 年 6 月 30 日止期間的數據。指數表現基於總收益率。除非另有說明，基金表現和指數表現均以本地貨幣計算。過往表現並不能保證未來業績。圖表僅供說明之用。

附錄 A

SPIVA 風格和晨星基金分類

除已有單獨評分報告的日本和印度外，從晨星取得的數據涵蓋了在亞洲各市場註冊的所有主動型管理基金⁴。該數據包含有關在所選期間存續的基金以及已清算或合併基金的最全面數據。基金分類基於晨星基金分類系統，根據多項條件標準決定是否納入相應的類別，包括基金樣本的充分性、投資人相關性以及標普道瓊斯指數所提供相關基準指數的可用性。將某些類別進行組合來擴大樣本集，完整的對應關係見圖 9。

圖 9：亞洲地區 (日本除外) 基金的晨星分類與類似 SPIVA 組別

晨星分類	註冊地	SPIVA 分類
國內股權基金		
中國混合型大型股基金	中國	中國大型股
中國成長型大型股基金	中國	
中國價值型大型股基金	中國	
韓國大型股基金	韓國	韓國大型股
EAA 台灣大型股基金	台灣	台灣大型股
EAA 台灣中小型股基金	台灣	台灣中小型股
泰國大型股基金	泰國	泰國大型股
馬來西亞大型股基金	馬來西亞	馬來西亞大型股
國際股權基金		
韓國美國股權基金	韓國	美國股權基金 (韓元)
韓國全球股權基金	韓國	全球股權基金 (韓元)
泰國全球股權基金	泰國	全球股權基金 (泰銖)
馬來西亞全球股權基金	馬來西亞	全球股權基金 (馬來西亞令吉)
債券型基金		
中國公司信用類債券基金	中國	中國公司信用類債券
中國政府及政策性銀行債券基金	中國	中國政府和政策性銀行債券
EAA 亞洲債券基金	新加坡、香港、台灣、印尼	亞洲美元債券
韓國亞洲債券基金	韓國	
馬來西亞亞洲債券基金	馬來西亞	

來源：標普道瓊斯指數有限公司和晨星。圖表僅供說明之用。

⁴ 樣本包括開放式管理基金和 ETF。不包括指數基金、槓桿基金和反向基金以及其他指數掛鉤產品。印度、日本和其他地區的單獨 SPIVA 評分報告可通過 [SPIVA 報告庫](#) 獲取。

根據類別資產總值為每個類別選擇一種代表性貨幣，並且僅將以該貨幣計價的基金納入樣本。所選貨幣為基金註冊地的主要貨幣，亞洲美元債券基金的貨幣為美元。

業績比較基準

本評分報告中使用的業績比較基準詳見圖 10。為確保研究的穩健性和公平性，我們為每個基金類別選擇了代表性的業績比較基準，但並非所有基金都採用所列的業績比較基準。不過，許多基金的表現標尺都基於本報告中所列的基準指數或類似替代基準。

圖 10：SPIVA 亞洲地區 (日本除外) 分類：註冊地、貨幣和業績比較基準

SPIVA 分類	註冊地	貨幣	基準指數
國內股權基金			
中國大型股	中國	人民幣	標普中國 A 300 指數
韓國大型股	韓國	韓元	標普韓國 BMI 指數
台灣大型股	台灣	新台幣	標普台灣 BMI 指數
台灣中小型股	台灣	新台幣	標普台灣中小型股指數
泰國大型股	泰國	泰銖	標普泰國 BMI 指數
馬來西亞大型股	馬來西亞	馬來西亞令吉	標普馬來西亞 BMI 指數
國際股權基金			
美國股權基金 (韓元)	韓國	韓元	標普 500 指數 (韓元)
全球股權基金 (韓元)	韓國	韓元	標普全球 BMI 指數 (韓元)
全球股權基金 (泰銖)	泰國	泰銖	標普全球 BMI 指數 (泰銖)
全球股權基金 (馬來西亞令吉)	馬來西亞	馬來西亞令吉	標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉)
債券型基金			
中國公司信用類債券	中國	人民幣	中債 iBoxx 投資級公司債券指數
中國政府和政策性銀行債券	中國	人民幣	中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數
亞洲美元債券	新加坡、香港、台灣、 印尼、韓國、馬來西亞	美元	iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數

來源：標普道瓊斯指數有限公司、晨星。基金和基準指數都使用的貨幣。圖表僅供說明之用。

指數收益率是以給定貨幣計算的總收益率 (即包括紅利再投資)。未從指數收益中扣除任何費用來反映基金投資費用。請注意，所使用的主動型基金收益為扣除費用後的收益，但不包括銷售費用或申購/認購費。

附錄 B：名詞解釋

跑輸指數的基金百分比

為糾正倖存者偏向，我們以期初存續的基金數為分母，然後統計在衡量期內未能存續或者雖然存活但未能跑贏該類別的業績比較基準的基金數量，再以該數量除以期初存續的基金數量，從而得出跑輸業績比較基準的基金百分比。

存活率 (%)

存活率指標表示在期初存在並且在期末仍然存續的基金所佔百分比。

等權重基金表現

特定風格類別的基金在某個時間期間的等權重收益率，基於期初所有存續基金的月度收益率的算術平均值複合計算。

資產加權基金表現

特定風格類別基金的資產加權收益率將按類似的方法計算，唯一區別是基於每月基金收益的加權平均值，並且每個基金的收益按其資產淨值加權。資產加權收益率能夠更好地反映基金類別的表現，因為它反映了所有樣本基金已投資總金額的整體收益。

四分位數分割點

數據集中的第 p 百分位數是大於等於數據的 $p\%$ 但小於等於數據的 $(100-p)\%$ 的值。亦即該值將數據分為兩部分：下 $p\%$ 的值和上 $(100-p)\%$ 的值。第一四分位數為第 75 百分位數，將數據集分為下 75% 的值和上 25% 的值。第二四分位數是第 50 百分位數，第三四分位數是第 25 百分位數。對於特定期間的基金類別四分位數，所用數據為基金中最大存續份額類別扣除費用後的收益，但不包括銷售費用。

倖存者偏向

許多基金可能會在研究期內清算或合併。這通常是因基金持續表現欠佳所致。因此，如果僅用存續的基金來比較指數收益與基金收益，結果會偏向於存續的基金。SPIVA 報告通過三種方式來消除這種偏向。第一種方法是將整個投資機會集 (即特定類別中所有在研究期初存續的基金) 作為分母來計算勝率。第二種方法是列明每個類別的存活率。最後一種方法是以期初所有存續的基金為基礎，為每個類別構建一個同類平均收益序列數據。

費用

所用基金收益已扣除費用，但不包括銷售費用。

股票指數

標普全球 BMI 指數

標普全球 BMI 指數 (寬基指數) 是一系列採用透明、模塊化結構的全球指數，從 1989 年開始完全採用自由流通市值調整方法。這一基於規則的綜合系列指數在所有國家和地區採用統一的編製方法，囊括發達市場和新興市場超過 14,000 檔可供機構投資的個股。

標普韓國 BMI 指數

標普韓國 BMI 指數是標普全球 BMI 指數的區域版，涵蓋所有在韓國註冊的合格公司。

標普泰國 BMI 指數

標普泰國 BMI 指數是標普全球 BMI 指數的區域版，涵蓋所有在泰國註冊的合格公司。

標普馬來西亞 BMI 指數

標普馬來西亞 BMI 指數是標普全球 BMI 指數的區域版，涵蓋所有在馬來西亞註冊的合格公司。

標普台灣 BMI 指數

標普台灣 BMI 指數是標普全球 BMI 指數的區域版，涵蓋所有在台灣註冊的合格公司。

標普台灣中小型股指數

標普台灣中小型股指數涵蓋台灣的中型股和小型股公司，代表標普台灣 BMI 指數中自由流通市值位於底部 30% 的公司。

標普中國 A 300 指數

標普中國 A 300 指數旨在衡量中國 A 股市場的總體表現，涵蓋在深圳證券交易所或上海證券交易所上市的 2,500 多檔個股。指數成分股由 24 個全球行業分類標準 (GICS®) 行業組中市值和流動性排名前 300 的公司組成，旨在代表整個市場的行業板塊結構。

標普 500 指數

標普 500 指數是衡量美國大型股表現的公認最佳單一指標。該指數由 500 家頂尖上市公司組成，涵蓋超過 80% 的流通市值。

債券指數

iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券指數

iBoxx 亞洲地區 (日本除外) 美元債券系列指數旨在衡量由亞洲發行人發行的美元計價債券固定收益指數市場的表現。其指數規則在廣泛覆蓋亞洲美元債券市場的同時，確保了最低可投資性和流動性標準要求。該指數目前由來自 17 個市場 700 多家發行人的 2,000 多種債券組成。

中債 iBoxx 投資級公司債券指數

中債 iBoxx 投資級公司債券指數旨在衡量中國公司發行的投資級人民幣債券的表現。中債 iBoxx 指數是標普道瓊斯指數公司與中債金融估值中心有限公司 (以下簡稱「中債估值中心」) 聯合推出的指數產品，將中債估值中心的債券估值數據和國內市場專業知識與標普道瓊斯屢獲殊榮的全球固定收益指數專業知識相結合。

中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數

中債 iBoxx 政府債及政策性銀行債指數旨在反映中國政府以及三家中國政策性銀行發行的人民幣債券的表現。

表現披露/回測數據

中債 iBoxx 投資級公司債券指數於 2024 年 11 月 22 日推出。標普全球 BMI 指數 (韓元) 和標普全球 BMI 指數 (馬來西亞令吉) 於 2025 年 4 月 29 日推出。標普全球 BMI 指數 (泰銖) 於 2023 年 12 月 10 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 名和前 10 名等權重指數，則沒有考慮編製方法的託管元素；回測歷史是基於在指數推出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限制，回測表現中的公司行為處理方式可能與實時指數的處理方式不同。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/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，包括調整方法、調整時間、成分增減條件及所有指數計算，請參內指數的編製方法。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，以幫助客戶提升透明度。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。推出日期是指指數值首次被視為實時數據的日期：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釋出的日期，例如過公司的公開網站或向外部提供的數據釋出。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布日期。

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」的詳細信息，請參閱 [常見問題](#)。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)。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

© 2026 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、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。瓊斯指數通過將其指數授權給第三方和提供定製指數計算服務而獲得報酬。指數的過往表現並不能預示或保證未來業績。

投資人不能直接投資於指數。指數所代表的資內類別可通過基於該指數的可投資性工具進行投資。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、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。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失 (包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本) 承擔任何責任，即使已告知可能發生此類損害。

此等材料僅供獲取信息，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的信息編製。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的目的。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。標普全球已制定政策和程序，確保每次分析流程中獲得之非公開信息的保密性。

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 (全球行業分類標準) 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，即使已被告知發生此類損害的可能性亦不例外。

IFCI 和 IFCG 是國際金融公司的商標，已授權標普道瓊斯指數使用。