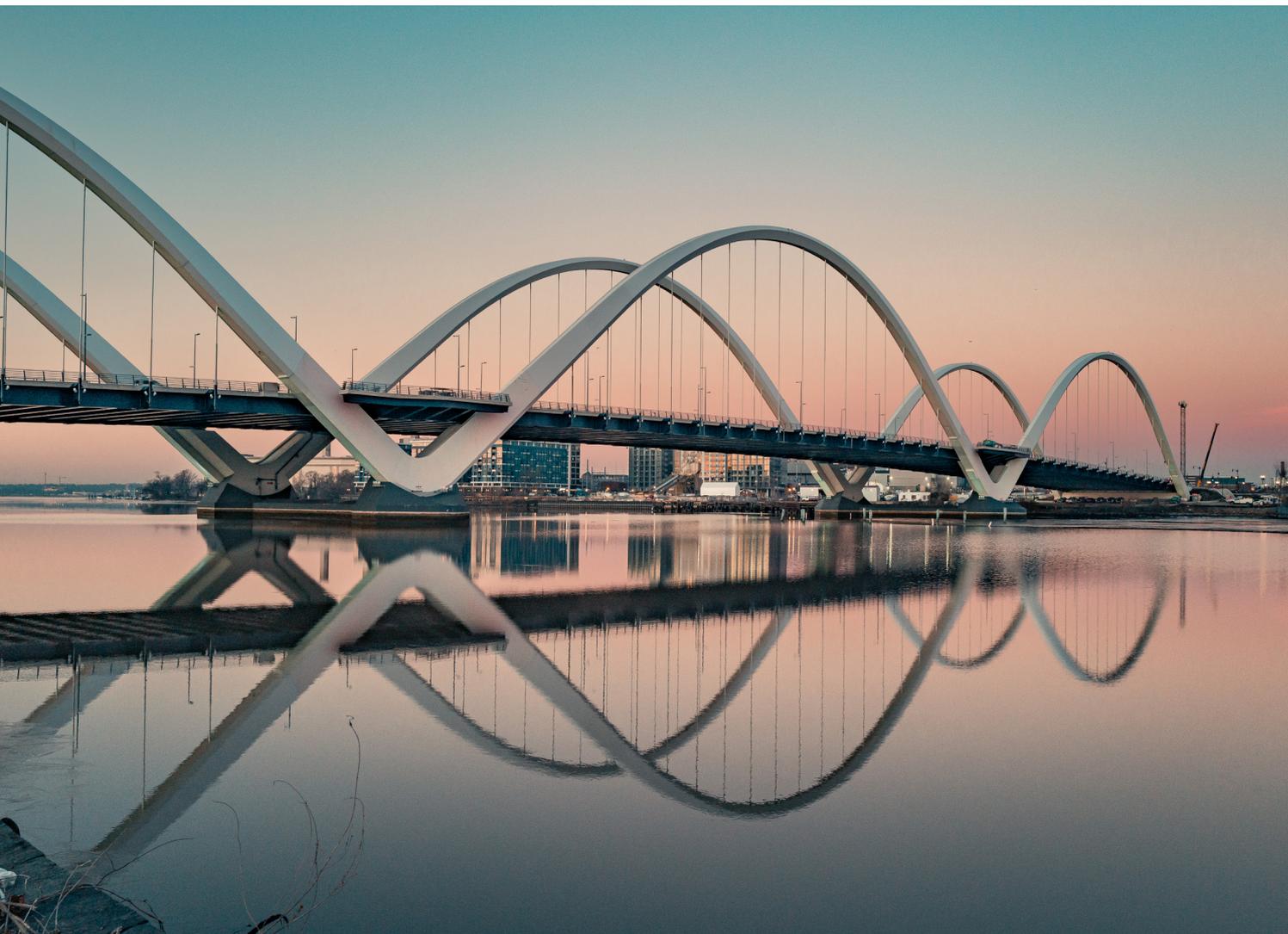


标普 500[®] Engle 6% VT TCA 指数



**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

标普道琼斯指数

标普 500[®] Engle 6% VT TCA 指数

标普 500 Engle 6% VT¹ TCA² 指数衡量标普 500 指数的动态敞口，同时应用预测波动率控制机制。该机制采用了 GARCH 模型的变体，其灵感来自诺贝尔奖得主罗伯特·恩格尔（Robert F. Engle）的研究。

主要优势



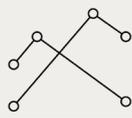
标普 500 指数的动态敞口

尽管由于其风险管理成分，该指数在市场波动期间表现出与标普 500 指数的差异，但标普 500 指数是其核心。



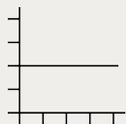
获得诺贝尔奖的波动率预测模型

该指数借鉴了罗伯特·恩格尔和标普道琼斯指数的专业知识，根据可观察的市场模式预测波动性。



快速反应

盘中观察和调仓使指数能够通过增加或减少对标普 500 指数的敞口，来对不断变化的市场条件做出快速反应。



更稳定的波动性

该指数的机制使其有可能更紧密地与其 6% 的目标波动率保持一致。

¹VT 代表目标波动率。

²TCA 代表交易成本调整。

仅供机构使用；不适用于散户投资者。

该指数如何衡量波动性？

标普 500 Engle 6% VT TCA 指数采用创新方法对波动率进行建模，以三种不同的方式衡量波动率：

缓慢波动的波动性

该指数使用 GARCH 风格的模型和 20 年的实际波动率数据，根据历史模式预测每日波动率。

时间波动率

该指数考虑了一天中的时间效应，其中波动性水平在一天中的特定时间往往较高。

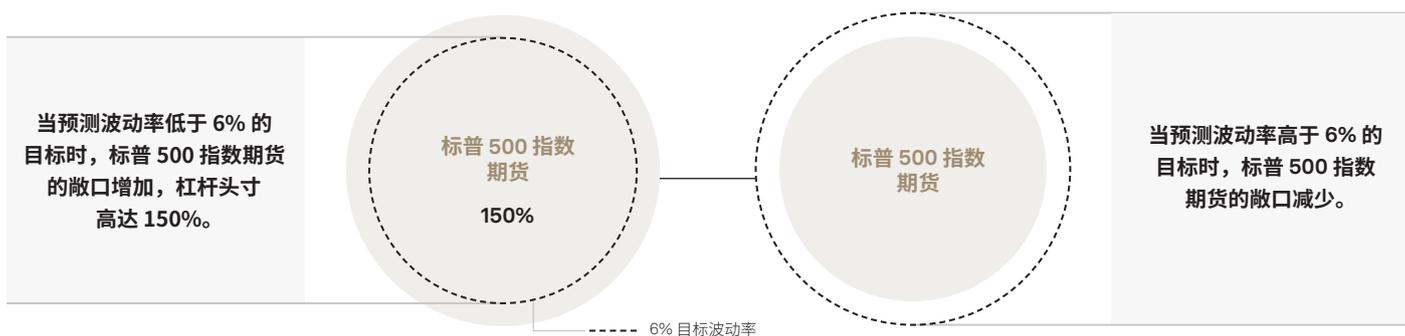
日内波动率

该指数成分侧重在单个交易日内，或从一个交易日结束到下一个交易日开始时观察到的短期波动。

该指数的预测波动率机制基于罗伯特·恩格尔（Robert F. Engle）的诺贝尔奖获奖研究，他设计了一种分析金融市场价格波动率冲击的方法。预测这些波动的走势可能有助于更有效地管理风险。

这种创新的波动率建模方法与日内趋势机制相结合，使该指数能够在压力市场条件下进一步减少对标普 500 指数的敞口。

波动率控制机制如何运作？



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明之用。



与传统的风控指数有何不同？

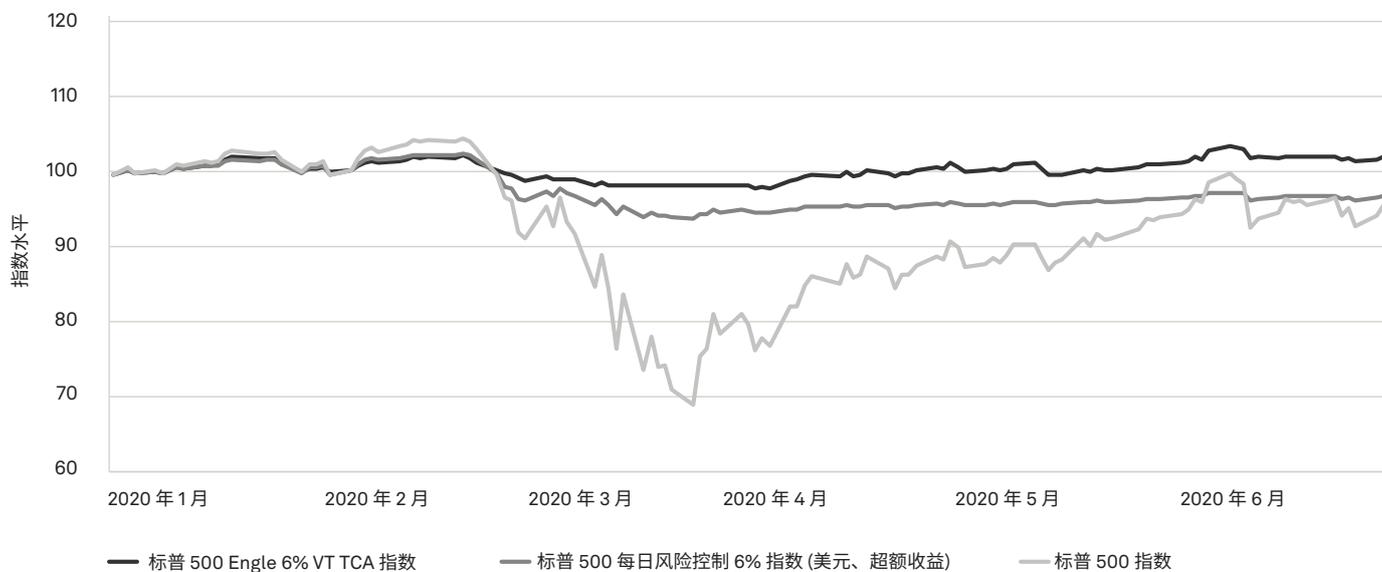
标普 500 Engle 6% VT TCA 指数与传统风险控制指数有相似之处，在锁定目标波动率的条件下，提供对标普 500 指数的敞口。当波动率超过目标时，标的指数的敞口会降低；相反，如果波动率低于目标，则敞口增加。

标普 500 Engle 6% VT TCA 指数的与众不同之处在于其预测波动率机制，该机制包含了市场中可观察的历史模式。高波动期通常聚集在一起，然后是相对平静的时期。考虑到这些模式，指数可以根据复杂的波动率动态模型调整敞口。

案例研究：新冠疫情期间市场抛售

回测指数数据显示，在 2020 年新冠疫情市场抛售期间，标普 500 Engle 6% VT TCA 指数能够快速调整，以帮助缓解回撤，并且比起在收盘时才调仓的传统风险控制指数，能更有效地参与随后的反弹。

新冠疫情期间抛售回测表现：标普 500 Engle 6% VT TCA 指数与传统风险控制指数相比



指数表现

2020年1月1日到2020年6月30日

标普 500 Engle 6% VT TCA 指数 (美元、超额收益)	2.30%
标普 500 每日风险控制 6% 指数 (美元、超额收益)	-2.96%
标普 500 指数	-4.04%

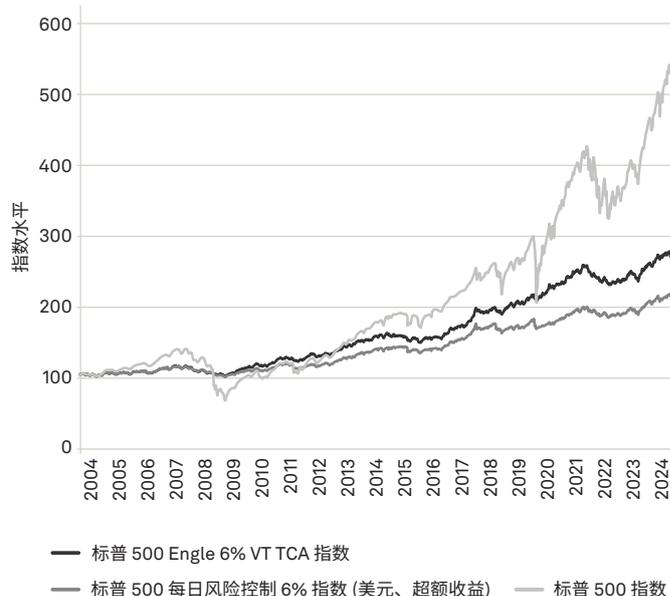
资料来源：标普道琼斯指数有限公司，数据从 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日。过去的表现并不能保证未来的结果。标普 500 Engle 6% VT TCA 指数于 2025 年 3 月 7 日推出。标普 500 每日风险控制 6% 指数于 2025 年 3 月 3 日推出。该日期之前的所有数据均为回测的假设数据。图表和表格仅供说明之用，反映了假设的历史表现。请参阅本文档末尾的“表现披露”，了解有关与回测相关的固有限制的更多信息。

回测历史表现

在基于回测数据的假设历史表现中，标普 500 Engle 6% VT TCA 指数表现出与标普 500 指数的高度相关，和总体上有竞争力的风险调整后回报，同时最大限度地减少市场压力时期的回撤。

回测历史表现：标普 500 Engle 6% VT TCA 指数与传统风险控制指数

年份	标普 500 Engle 6% VT TCA 指数	标普 500 每日风险控制 6% 指数	标普 500 指数
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



资料来源：标普道琼斯指数有限公司，数据从 2004 年 1 月 2 日至 2025 年 3 月 31 日。过去的表现并不能保证未来的结果。标普 500 Engle 6% VT TCA 指数于 2025 年 3 月 7 日推出。标普 500 每日风险控制 6% 指数于 2025 年 3 月 3 日推出。该日期之前的所有数据均为回测的假设数据。图表和表格仅供说明之用，反映了假设的历史表现。请参阅本文档末尾的“表现披露”，了解有关与回测相关的固有限制的更多信息。

指数关键讯息

指数名称	标普 500 Engle 6% VT TCA 指数
彭博代码	SPETC6E
指数历史起始日期	2004 年 1 月 2 日
实盘日期	2025 年 3 月 7 日
计价货币	美元
资产类别	股票
指数成分	标普 500 指数期货合约
收益类型	超额收益
调仓周期	日内
调仓成本	0.01%
复制成本	0.05%
盘中敞口上限	125%
最大风险敞口	150%

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。图表仅供说明之用。

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数提供标志性和创新的指数解决方案，并拥有无与伦比的资产类别专业知识。通过提高全球资本市场的透明度，让世界各地的投资者都能够做出更具确定性的投资决策。我们是全球最大的指数化概念、数据及研究资源供应商，也是标普 500[®] 指数和道琼斯工业平均指数[®] 等金融市场权威指数的编制机构。追踪本公司指数的金融产品资产总值超过全球追踪其他任何指数的金融产品资产总值。市场公认我们的解决方案对于追踪市场表现、评估投资组合和制定投资策略至关重要。

标普道琼斯指数是标普全球（纽约证券交易所代码：SPGI）旗下公司。标普全球是全球资本、大宗商品和汽车市场信用评级、基准、分析和工作流程解决方案的领先供应商。通过我们提供的每一项服务，我们帮助全球领先的组织成功驾驭不同的经济环境，使他们能够立足当下，谋定未来。如需了解更多信息，请访问 www.spglobal.com/spdji/zh。

联系我们

美国

+1-877-325-5415

欧洲、中东和非洲

+44-20-7176-8888

阿联酋

+971(0)4-371-7131

亚太区

+86-10-6569-2770

印度

+91-22-2272-5312

日本

+81 3-4550-8564

澳大利亚

+61 2-9255-9802

拉丁美洲

+52 55-1037-5290

南非

+27-11214-1994

表现披露 / 回测数据

标普 500 Engle 6% VT TCA 指数于 2025 年 3 月 7 日推出。标普 500 每日风险控制 6% 指数于 2025 年 3 月 3 日推出。指数推出日期前的所有信息均为回测的假设性信息，而非实际表现，并且基于在指数推出日期生效的指数编制方法。不过，当为市场异常时期或其他不能反映当前市场环境的时期创建回测历史时，指数编制方法规则可能会放宽，以捕获足够大的证券范围，进而用于模拟该指数旨在衡量的目标市场或该指数旨在捕获的策略。例如，可能会降低市值和流动性门槛。此外，对于标普加密货币指数的回测数据还没有考虑分叉因素。对于标普加密货币前 5 名和前 10 名等权重指数，编制方法没有考虑托管元素；回测历史是基于在指数推出日期时满足托管元素的指数成分。此外，由于复制指数管理决策的局限性，回测表现中对公司行为的处理可能与实时指数的处理不同。完整的指数编制方法详情请参见 www.spglobal.com/spdji/zh。回测表现反映了指数编制方法的应用和指数成分的选择，基于事后经验以及对可能正面影响业绩的因素的了解，但不能解释可能影响结果的所有财务风险，可能被认为反映了幸存者 / 展望未来的偏见。实际的收益可能与回测收益之间存在显著差异，甚至低于回测收益。过往业绩并不预示或保证未来表现。

有关指数的更多详细信息，请参阅指数编制方法，包括指数定期调整的方式、定期调整的时间、增加和剔除成分股的规则，以及所有的指数计算。回测表现仅供机构使用，不供零售投资者使用。

标普道琼斯指数指定了各种日期，以帮助我们的客户提供透明度。指数起始日是给定指数有计算值（实时或回测）的第一天。基准日期是将指数设置为固定值以进行计算的日期。推出日期是指首次将指数值视为实时的日期：指数推出日期之前任何日期或时间段的指数值都属于回测性质。标普道琼斯指数将“推出日期”定义为已知指数值已向公众发布的日期，例如通过公司的公开网站或其向外部提供的数据。对于 2013 年 5 月 31 日之前推出的道琼斯品牌指数，“推出日期”（2013 年 5 月 31 日之前称为“引入日期”）定为不允许对指数编制方法进行进一步更改的日期，但这可能早于该指数的公开发布日期。

通常，当标普道琼斯指数创建回测的指数数据时，该指数在计算中会使用实际的历史成分股层面数据（例如，历史价格、市值和公司行为数据）。由于 ESG 投资仍处于发展的早期阶段，用于计算标普道琼斯指数公司的 ESG 指数的某些数据点可能无法在整个回测历史时期内获得。同样的数据可用性也可能存在于其他指数中。在无法获得所有相关历史时期的实际数据的情况下，标普道琼斯指数可能会使用 ESG 数据的“反向数据假设”（或反向提取）流程来计算回测的历史业绩。“反向数据假设”是一个将指数成分股公司可用的最早实际实时数据点应用于指数表现中所有先前历史实例的过程。例如，反向数据假设固有地假设目前没有参与特定业务活动（也称为“产品参与”）的公司在历史上从未参与过，同样地，也假设目前参与特定业务活动的公司在历史上也参与过。利用反向数据假设，可以将假设的回测扩展到使用实际数据无法进行回测的历史年份。有关“反向数据假设”的更多资料，请参阅常见问题解答。任何在回测的历史中采用反向假设的指数的编制方法和事实说明都将明确说明这一点。该编制方法将包括一份附录，其中列出使用反向预测数据的具体数据点和有关时间段的表格。

所显示的指数收益并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。标普道琼斯指数负责维护该指数，计算指数水平和所显示或讨论的表现，但不管理实际资产。指数收益不反映投资者为购买指数标的证券或旨在追踪指数表现的投资基金而支付的任何销售费用或其他费用。征收这些费用和收费会导致证券 / 基金的实际业绩和经回测的业绩低于指数所显示的业绩。举个简单的例子，如果一笔 10 万美元的投资在 12 个月内获得 10% 的收益率（即 1 万美元），并且在投资期限结束时对该投资加上应计利息收取 1.5% 的基于实际资产管理费（即 1,650 美元），那么该年度的净收益率将为 8.35%（即 8,350 美元）。在三年期间，如果在年底收取 1.5% 的年度管理费，假定每年的收益率为 10%，则累计总收益率为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累计净收益率为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

© 2025 标普道琼斯指数。保留所有权利。标普 500 Engle 6% VT TCA 指数是标普道琼斯指数有限公司或其关联公司 (“SPDJI”) 的产品, 并且包含了瑞士银行有限公司 (UBS AG) 授权的编制方法。S&P 500 (标普 500)、SPX、SPY、标普 500 (The 500™)、US 500、US 30、S&P 100 (标普 100 指数)、S&P COMPOSITE 1500 (标普综合 1500 指数)、S&P 400 (标普 400 指数)、S&P MIDCAP 400 (标普中盘 400 指数)、S&P 600 (标普 600 指数)、S&P SMALLCAP 600 (标普小盘 600 指数)、S&P GIVI (标普 GIVI)、GLOBAL TITANS (全球泰坦指数)、DIVIDEND ARISTOCRATS (红利优选指数)、DIVIDEND MONARCHS (红利特选指数)、BUYBACK ARISTOCRATS (回购优选指数)、SELECT SECTOR (精选行业指数)、S&P MAESTRO (标普 MAESTRO)、S&P PRISM (标普 PRISM)、GICS (全球行业分类标准)、SPIVA (标普指数与主动投资)、SPDR、INDEXOLOGY、iTraxx、iBoxx、ABX、ADBI、CDX、CMBX、MBX、MCDX、PRIMEX、HHPI 和 SOVX 均为标普全球有限公司 (“标普全球”) 或其关联公司的商标。DOW JONES (道琼斯)、DJIA (道琼斯工业指数)、THE DOW (道指) 和 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE (道琼斯工业平均指数) 均为道琼斯商标控股有限责任公司 (“道琼斯”) 的商标。“Engle” 是 Engle Volatility Consulting LLC 的商标, 该公司研究负责人为罗伯特·恩格尔 (Robert F. Engle) (“恩格尔”)。这些商标连同其他商标已被授权给标普道琼斯指数有限公司。基于标普 500 Engle 6% VT TCA 指数的金融产品并非由 SPDJI、道琼斯、标普及其各自的关联公司、Engle Consulting、Engle 或瑞银 (UBS) 发起、认可、销售或推广, 且前述各方均未就投资此类产品的可取性作出任何陈述, 亦不对指数的任何错误、遗漏或中断承担任何责任。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可, 禁止全部或部分重新分发或复制。在标普道琼斯指数有限公司、标普全球、道琼斯或其各自的关联公司 (合称 “标普道琼斯指数”) 没有必要牌照的司法管辖区, 本文件不构成服务要约。除某些定制指数计算服务外, 标普道琼斯指数提供的所有信息均非个性化, 并非针对任何个人、实体或群体的需求量身定制。标普道琼斯指数通过将其指数许可给第三方和提供定制计算服务而获得报酬。指数的过往业绩并不预示或保证未来表现。

无法直接投资于指数。指数所代表的资产类别可通过基于该指数的可投资工具进行投资。标普道琼斯指数未发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供的任何投资基金或其他投资工具, 这些基金或其他投资工具旨在根据任何指数的表现提供投资回报。标普道琼斯指数不保证基于该指数的投资产品能准确追踪指数表现或提供正投资回报。指数表现并未反映交易成本、管理费或开支。标普道琼斯指数对投资于任何此类投资基金或其他投资产品或工具的可取性不作任何陈述。对任何此类投资基金或其他投资工具的投资决定不应依赖本文件所列的任何陈述。标普道琼斯指数并非经修正的《1940 年投资公司法》定义的 “投资顾问、商品交易顾问、商品池经营者、经纪交易商、受托人、发起人”, 亦非《美国联邦法典》第 15 编第 77k 条第 (a) 款所阐述的 “专家” 或税务顾问。将证券、大宗商品、加密货币或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、出售或持有此类证券、大宗商品、加密货币或其他资产, 也不应被视为投资建议或大宗商品交易建议。标普道琼斯指数的美国基准指数收盘价由标普道琼斯指数根据其交易所设定的相关指数成分股的收盘价计算得出。标普道琼斯指数使用的收盘价数据来自其使用的第三方供应商, 并通过与备选供应商提供的数据进行比较来验证收盘价。供应商的收盘价数据来自主要交易所。实时盘中价格的计算方式类似, 但不会进行二次验证。

这些材料完全根据一般公众可获得的资料以及来自据信可靠来源的资料编写, 仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面许可, 不得以任何形式或任何方式修改、逆向工程、复制或分发这些材料中包含的任何内容 (包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或从其输出的内容) 或其任何部分 (“内容”)。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商和许可方 (合称 “标普道琼斯指数方”) 不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普道琼斯指数方不对因使用内容而产生的任何错误或遗漏 (无论原因为何) 负责。内容按 “原样” 提供。标普道琼斯指数方排除任何及所有明示或默示的保证, 包括但不限于有关适销性或特定目的或用途的适用性、无错误、软件错误或缺陷、内容的功能将不间断或内容将在任何软件或硬件配置下运行的任何保证。在任何情况下, 标普道琼斯指数方均不对任何一方遭受的与内容使用有关的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或后果性损害、成本、费用、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或利润损失和机会成本) 负责, 即使已被告知可能发生此类损害。

标普全球将其各个部门和业务单位的某些活动彼此分开, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普全球的某些部门和业务单位可能掌握其他业务单位无法获得的信息。标普全球已制定相关政策和程序, 以对分析过程中收到的某些非公开信息进行保密。

此外, 标普道琼斯指数向各类组织提供广泛的服务或相关服务, 包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构和金融中介机构, 因此可能会向这些组织收取费用或其他经济利益, 包括他们可能推荐、评级、纳入模型投资组合、评估或以其他方式接触的证券或服务的组织。

spglobal.com/spdji/zh