

# S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

标普道琼斯指数

## 标普 500<sup>®</sup> Engle 8% VT TCA 指数

标普 500 Engle 8% VT<sup>1</sup> TCA<sup>2</sup> 指数衡量标普 500 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。

### 该指数如何衡量波动性？

标普 500 Engle 8% 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。

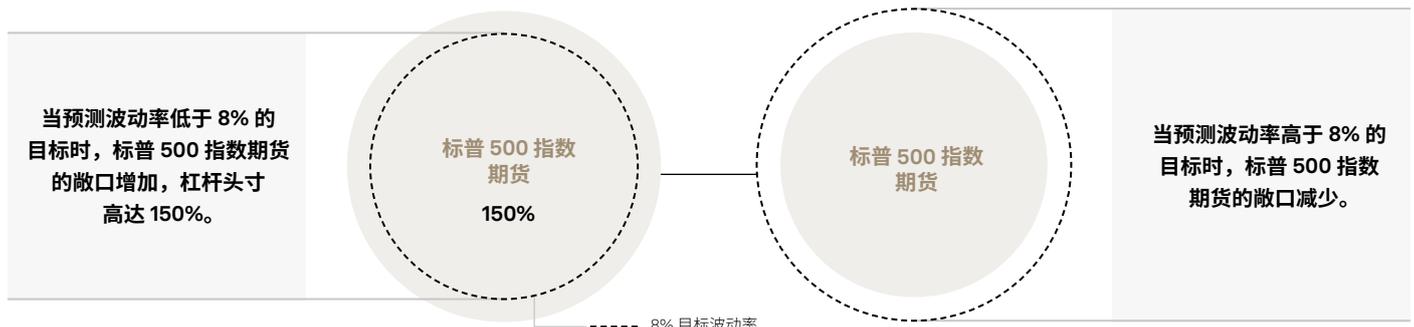
#### 时间波动率

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。

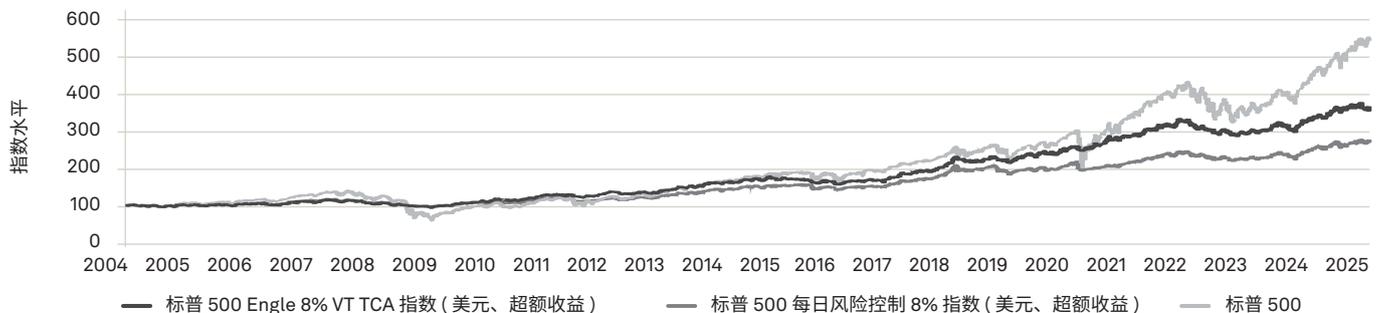
#### 日内波动率

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。

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 的敞口。



### 回溯历史表现：标普 500 Engle 8% VT TCA 指数与传统风险控制指数



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 1 月 31 日。过去的表现并不能保证未来的结果。标普 500 Engle 8% VT TCA 指数于 2024 年 12 月 18 日推出。标普 500 每日风险控制 8% 指数于 2025 年 2 月 3 日推出。该日期之前的所有数据均为回溯的假设数据。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”，了解有关与回溯相关的固有限制的更多信息。

<sup>1</sup>VT 代表目标波动率。

<sup>2</sup>TCA 代表交易成本调整。

仅供机构使用；不适用于散户投资者。

## 表现披露 / 回测数据

标普 500 Engle 8% VT TCA 指数于 2024 年 12 月 18 日推出。标普 500 每日风险控制 8% 指数于 2025 年 2 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，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](http://www.spglobal.com/spdji/zh)。有关该指数的更多详细信息，请参阅指数编制方法。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。

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。“推出日期”是指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。

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 8% VT TCA 指数是标普道琼斯指数有限公司或其关联公司（“SPDJ”）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™) 和 US 500 是标普全球有限公司（“标普全球”）或其关联公司的商标。DOW JONES（道琼斯）是道琼斯商标控股有限责任公司（下称“道琼斯”）的注册商标。“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 8% 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、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。将证券或其他资产纳入指数并不代表标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有此类证券或其他资产，也不被视为投资建议。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书面许可，不得以任何形式或任何方式修改、反向工程、复制或分发这些材料（包括指数数据、研究、估值）中包含的任何内容或其任何部分（“内容”），或将其存储在数据库或检索系统中。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配置下运行的任何保证。标普道琼斯指数方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。