

标普 500[®]ESG 指数：将环境、社会及管治价值作为核心

执行摘要

撰稿人

Reid Steadman

董事总经理

ESG指数全球主管

reid.steadman@spglobal.com

Daniel Perrone

副董事

ESG 指数

daniel.perrone@spglobal.com

- [标普 500 ESG 指数](#)使投资目标切合环境、社会及管治（ESG）价值观。
- 指数可作为基准和与指数挂钩投资产品的基础。指数的市场覆盖面广且行业多元化，回报与[标普 500 指数](#)类似。
- 指数采用新的标普道琼斯指数 ESG 评分（参见第 4 页）和其他 ESG 数据来选择公司，以标普 500 指数中每个 GICS[®]行业组别市值的 75%为目标。
- 标普 500 ESG 指数不包括烟草、争议性武器以及不符合联合国全球契约（UNGC）的公司。此外，标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名全球倒数 25%的公司被排除在外。
- 我们的方法提高了相对于标普 500 指数的 ESG 综合评分，在所有行业皆是如此。

简介

越来越多的投资者要求获得符合自身投资目标及个人或机构价值的指数。标普 500 ESG 指数专为满足这些需求而设。

有别于此前的许多主题性或存在局限性的 ESG 指数，标普 500 ESG 指数覆盖面广，设计为投资者投资组合核心的一部分。标普 500 ESG 指数以标普 500 指数各行业 75%的市值为目标，行业多元化水平和回报与美国大盘市场一致。

不过，该新指数的成分股与标普 500 指数存在区别，更符合 ESG 投资者的价值观。被排除的项目涉及烟草、争议性武器以及对联合国全球契约（UNGC）的遵循情况。此外，ESG 评分低于全球业内同行的公司也被排除在外。所产生的指数适合将 ESG 由投资组合附属项目转为核心的投资者。

标普 500 ESG 指数设计为投资组合核心的一部分.....

.....有别于此前的许多主题性或存在局限性的 ESG 指数。

该指数的目标是提供类似于标普 500 指数的风险回报水平.....

.....并避开未按照 ESG 原则管理业务的公司。

主要目标

标普 500 ESG 指数的构建方法旨在实现两个目标：

- 提供与标普 500 指数类似的风险 / 回报；及
- 避免业务管理方式不按 ESG 原则的公司，同时纳入业务管理方式符合 ESG 原则的公司。

两个目标存在一定冲突。剔除标普 500 指数中的公司必然会导致其表现发生变化。不过，通过进一步调整方法，标普 500 ESG 指数的行业成分与标普 500 指数大致保持一致。

方法摘要

排除项目

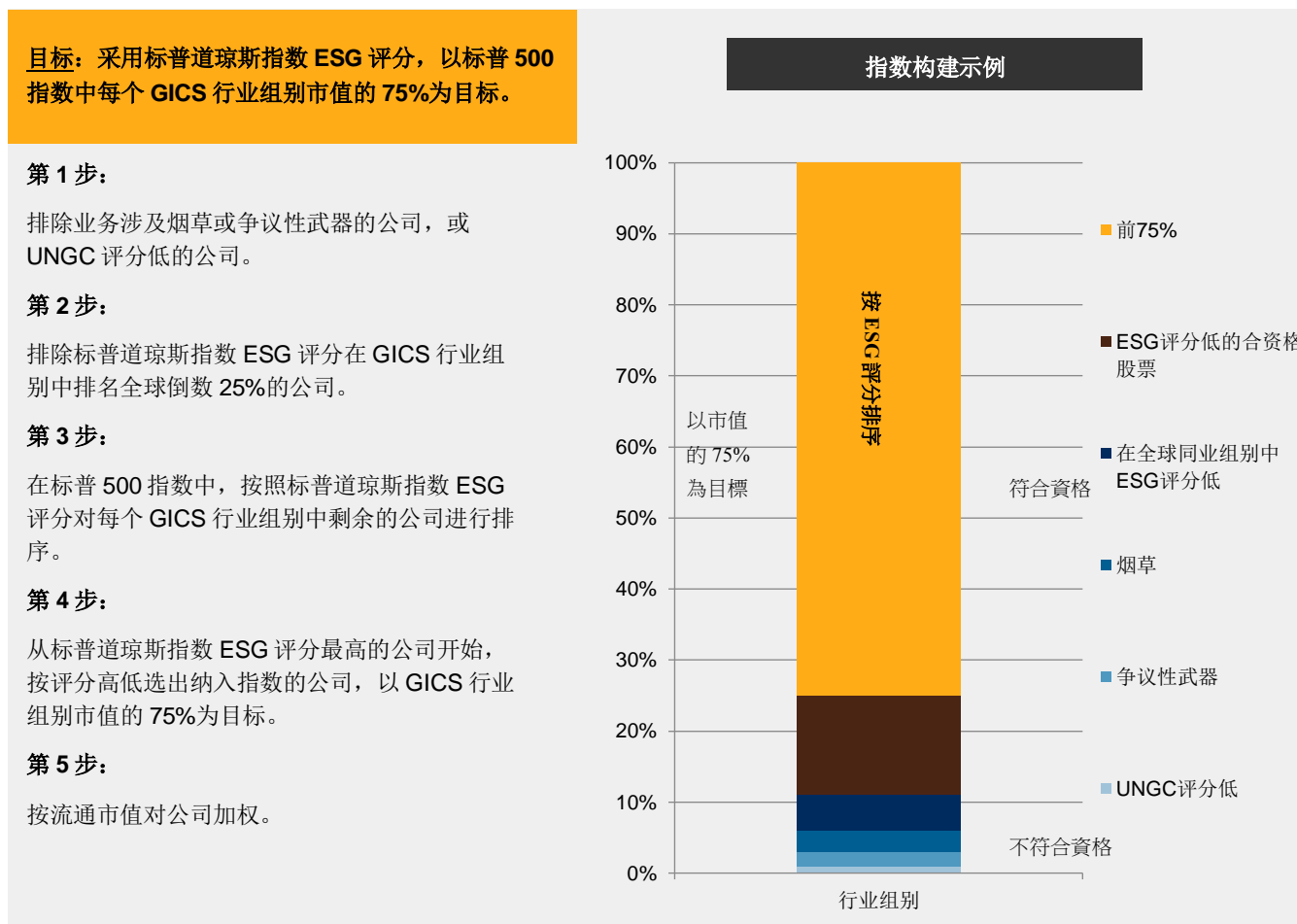
以下公司将被排除在外：

- 生产烟草，烟草销售占收入的 10% 以上，烟草相关产品和服务占收入的 10% 以上，或持有从事上述业务之公司的股权超过 25%；
- 业务涉及争议性武器，包括集束武器、地雷、生物或化学武器、贫铀武器、白磷武器或核武器，或持有从事上述业务之公司的股权超过 25%；
- UNGC 评分在合资格范围内排名倒数 5%；¹ ²或
- 标普道琼斯指数 ESG 评分在[标普全球大中盘指数](#)和[标普全球 1200 指数](#)的 GICS 行业组别中排名倒数 25%。

¹ UNGC 于 2000 年制订，规定签署方 — 世界各地的公司和国家 — 须遵守与人权、劳工、环境和反腐败相关的原则。有关详情，请参阅 www.unglobalcompact.org。

² 由 Arabesque 计算。

图 1：标普 500 ESG 指数摘要



资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。图表仅供说明。

截至 2018 年 12 月，共有 154 只标普 500 指数成分股被排除在标普 500 ESG 指数之外，占标普 500 指数市值的 23.43%。³图 2 列示了排除原因。

图 2：排除在标普 500 ESG 指数之外的原因

| 排除原因 | 排除数量 | 占标普 500 指数的权重 (%) |
|--------------------------------|------|-------------------|
| 未列入行业组别市值的前 75% | 86 | 12.29 |
| 标普道琼斯指数 ESG 评分在全球行业组别中排名倒数 25% | 54 | 5.39 |
| 业务涉及争议性武器 | 9 | 2.31 |
| 业务涉及烟草生产或销售 | 3 | 0.98 |
| UNGC 评分过低 | 2 | 2.44 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。图表仅供说明。

³ 在年度重新调整的重新调整参考日期之后纳入标普 500 指数的公司，不合格纳入标普 500 ESG 指数，直至标普 500 ESG 指数下次年度重新调整为止。这些不合格公司不视为“被排除项目”。这正是图 2 中的排除数量少于图 4 中标普 500 指数与标普 500 ESG 指数成分股差异的原因。

成分股选择和加权

排除完成后，指数成分股按下列方式选择。

1. 按标普道琼斯指数 ESG 评分对公司排名。
2. 在每个 GICS 行业组别中，按标普道琼斯指数 ESG 评分高低选择公司，直至达到标普 500 指数 GICS 行业组别流通市值的 75% 为止。

随后，按流通市值对指数成分股加权。指数根据前述规则在每年 4 月最后一个交易日收市后重新调整。⁴

标普道琼斯指数 ESG 评分

标普 500 ESG 指数中成分股资格和选择的主要标准为标普道琼斯指数 ESG 评分。标普道琼斯指数 ESG 评分基于 SAM（RobecoSAM 旗下公司）通过其企业可持续发展评估（CSA）收集的数据评定。CSA 是对公司可持续发展实践的年度评估，涵盖广泛的行业 ESG 标准。

数据来自公司对 CSA 的作答，或 SAM 对未参加 CSA 的公司所公布资料的研究。随后计算每家公司的初步评分，即每家公司的多项独立 ESG 指标的加权总和，而每项指标对应不同的 CSA 问题。指标进行加权处理，以消除不同行业之间的偏差。

鉴于完成 CSA 的公司（由参与公司直接提供数据）与完全基于已公布数据予以评估的公司之间可能存在差异，其后对该初步评分进行修正。为掌握报告不充分或即将发生的可持续发展问题，CSA 方法涵盖可能未公布的 ESG 指标。之后对个别指标的评分归一化，并基于“锚定”范围（标普全球 1200 指数和标普全球大中盘指数的所有成分股）对最终评分重复进行归一化，从而得出标普道琼斯指数 ESG 评分（见图 3）。

标普 500 ESG 指数中成分股资格和选择的主要标准为标普道琼斯指数 ESG 评分……

……基于通过 SAM 的企业可持续发展评估收集的数据。

SAM 成立于 1995 年，是全球首家专注于可持续投资的投资公司。

1999 年，SAM 与标普道琼斯指数联手推出道琼斯可持续发展指数。

⁴ 有关标普 500 ESG 指数的详情，请参阅[标普 ESG 指数系列方法](#)。

倘出现争议，SAM 将进行审查，以考虑是否应降低 ESG 评分.....

.....随后标普道琼斯指数委员会决定是否剔除该公司。

选取标普 500 指数中每个行业组别市值的 75%，使行业权重与标普 500 指数趋于一致.....

.....为此，标普 500 ESG 指数可在密切追踪标普 500 指数的同时，提高每个行业组别的 ESG 表现。

图 3：标普道琼斯指数 ESG 评分说明

| 特征 | 说明 |
|--------|---|
| 基础研究方法 | SAM CSA |
| 计算媒介 | SAM ESG 数据、评级和基准 |
| 评审周期 | 每年（争议按季更新） |
| 数据收集 | 公司通过 CSA 直接参与或由 SAM 分析师评估已公布数据 |
| 问题评分 | 通过预先设定的 CSA 方法对数据点进行汇总；未作答的问题不计算评分。 |
| 问题权重 | 根据可持续发展议题对具体行业的财务重要性，由 SAM 预先设定 CSA 权重 |
| 标准评分 | 问题评分汇总至标准评分；未作答问题的权重将重新分配至标准内的其他问题 |
| 标准权重 | 根据可持续发展议题对具体行业的财务重要性，由 SAM 预先设定 CSA 权重 |
| 要素评分 | 标准评分汇总至要素评分；若标准中的所有问题均未作答，则标准的权重将重新分配至要素（环境、管治及社会）内的其他标准。 |
| 要素权重 | 始终按最初的 SAM 权重计划维持要素权重。 |
| ESG 总分 | 算出的相对评分 |
| 评分类型 | 相对（对所评估 SAM 行业内的评分进行归一化处理） |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。图表仅供说明。

争议

倘标普 500 ESG 指数的年度重新调整间隔期间出现争议，SAM 将进行审查，以考虑是否应降低涉事公司的标普道琼斯指数 ESG 评分。负责监管指数的标普道琼斯指数委员会随后决定是否应剔除该公司。SAM 监测的争议涉及经济犯罪和腐败、欺诈、非法商业行为、人权问题、劳资纠纷、工作场所安全，灾难性事故和环境灾害等。从指数中剔除的公司在一整年内将无资格重新纳入。

标普 500 ESG 指数的特征

标普 500 ESG 指数的方法简明扼要，直接了当的排除和选择过程旨在使其行业权重与标普 500 指数保持一致。选取标普 500 指数中每个 GICS 行业组别市值的 75%，使行业权重与标普 500 指数趋于一致。为此，标普 500 ESG 指数可在紧密追踪标普 500 指数（见图 4）的同时，提高每个行业组别的 ESG 表现（见图 5）。

标普 500 ESG 指数的 ESG 综合评分为 71.57，较标普 500 指数提升 9.32。

ESG 评分的提升在行业层面上衡量最为恰当……

……各行业 ESG 评分的平均变动为 11.07。

图 4：标普 500 ESG 指数与标普 500 指数的基本计算。

| 类别 | 标普 500 指数 | 标普 500 ESG 指数 |
|-------------------|-----------|---------------|
| 成分股数目 | 505 | 333 |
| 流通市值（十亿美元） | 21,027 | 15,881 |
| 年化总回报（%） | | |
| 5 年 | 8.49 | 8.47 |
| 3 年 | 9.26 | 9.44 |
| 1 年 | -4.38 | -3.95 |
| 超额回报（%） | | |
| 5 年 | - | -0.03 |
| 3 年 | - | 0.18 |
| 1 年 | - | 0.43 |
| 年化风险（%） | | |
| 5 年 | 13.22 | 13.18 |
| 3 年 | 13.00 | 13.02 |
| 1 年 | 17.00 | 17.09 |
| 已实现追踪误差（%） | | |
| 5 年 | - | 0.80 |
| 3 年 | - | 0.72 |
| 1 年 | - | 0.81 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。过往表现并非对未来结果的保证。图表仅供说明，反映假设的过往表现。有关回溯测试表现的固有限制的详情，请参阅本文件末的“表现披露”。

标普 500 ESG 指数的 ESG 综合评分为 71.57，而标普 500 指数的评分为 62.26，增幅为 9.32。综合评分的计算方法如下：将每只成分股的标普道琼斯指数 ESG 评分转换为 z 分数，计算 z 分数在指数内的加权平均值，随后采用累积分布函数（中值为 0，标准偏差为 1）再次将该加权平均值转换为标普道琼斯指数 ESG 评分。

标普道琼斯指数 ESG 评分以百分位诠释。评分为 70 表示公司的评分高于所属行业内 70% 的公司。评分为 62.26 表示标普 500 指数的评分高于整个范围内 62.26% 的公司。因此，标普 500 ESG 指数的评分较标普 500 指数提高 9.32，约相当于后者可提升空间的 25%。

由于标普道琼斯指数 ESG 评分采取行业归一化处理，ESG 评分的提升在行业层面上衡量最为恰当（见图 5）。各行业 ESG 评分的平均变动为 11.07。

标普 500 ESG 指数密切追踪标普 500 指数.....

.....即使在已剔除超过 30% 的成分股后依然如此。

标普 500 ESG 指数旨在将 ESG 因子纳入核心投资，而不偏离标普 500 指数的整体走向

图 5: ESG 总分提升幅度最大的前 10 个行业 (由 SAM 界定)

| 行业 | 标普道琼斯指数 ESG 评分 (标普 500 指数) | 标普道琼斯指数 ESG 评分 (标普 500 ESG 指数) | 变动 |
|----------------|----------------------------|--------------------------------|-------|
| 专业服务 | 52.18 | 86.03 | 33.86 |
| 石油和天然气上游及综合性企业 | 39.86 | 71.28 | 31.43 |
| 航空航天和国防 | 48.22 | 75.92 | 27.70 |
| 能源设备及服务 | 61.91 | 87.31 | 25.39 |
| 工业集团 | 58.59 | 83.62 | 25.02 |
| 酒店、度假村和游轮 | 46.49 | 70.61 | 24.13 |
| 航空公司 | 57.25 | 80.80 | 23.54 |
| 医疗保健设备及用品 | 51.78 | 73.62 | 21.85 |
| 电讯服务 | 39.52 | 60.08 | 20.57 |
| 通讯设备 | 49.72 | 69.64 | 19.91 |

资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。图表仅供说明。

回报

标普 500 ESG 指数密切追踪标普 500 指数，即使在已剔除超过 30% 的成分股后依然如此 (见图 6)。1 年、3 年及 5 年期已实现追踪误差始终保持在 1% 以内，指数波幅与标普 500 指数同期的波幅几乎相同。

图 6: 标普 500 ESG 指数与标普 500 指数的历史回报



资料来源: 标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月。过往表现并非对未来结果的保证。图表仅供说明, 反映假设的过往表现。有关回溯测试表现的固有限制的详情, 请参阅本文件末的「表现披露」。

结论

标普 500 ESG 指数旨在将 ESG 因子纳入核心投资，而不明显偏离标普 500 指数整体走向的投资者而设。

附录：未选入标普 500 ESG 指数的标普 500 指数成分股

图 7：未选入标普 500 ESG 指数的标普 500 指数成分股

| 公司 | 排除原因 | 占标普 500 指数的权重(%) |
|------------------------------------|--|------------------|
| Boeing Co | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.81 |
| Honeywell Intl Inc | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.47 |
| Lockheed Martin | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.31 |
| General Dynamics | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.21 |
| Raytheon Co | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.21 |
| Northrop Grumman Corp | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.20 |
| Textron Inc | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.05 |
| Huntington Ingalls Industries Inc. | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.04 |
| Fluor Corp | 不符合资格：业务涉及争议性武器 | 0.02 |
| Philip Morris International | 不符合资格：业务涉及烟草生产或销售 | 0.49 |
| Altria Group Inc | 不符合资格：业务涉及烟草生产或销售 | 0.44 |
| Eastman Chemical Co | 不符合资格：业务涉及烟草生产或销售 | 0.05 |
| Berkshire Hathaway B | 不符合资格：UNGC 评分过低 | 1.89 |
| Netflix Inc | 不符合资格：UNGC 评分过低 | 0.56 |
| Home Depot Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.92 |
| Walgreens Boots Alliance Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.26 |
| Intuitive Surgical Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.26 |
| Stryker Corp | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.23 |
| Deere & Co | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.23 |
| Illumina Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.21 |
| Intercontinental Exchange Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.20 |
| Analog Devices Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.15 |
| Allstate Corp | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.14 |
| Roper Technologies, Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.13 |
| Moody's Corp | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.11 |
| Pioneer Natural Resources | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.11 |
| Digital Realty Trust | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.10 |
| Zimmer Biomet Holdings Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.10 |
| Concho Resources Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.10 |
| PACCAR Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.09 |
| Fortive Corp | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.09 |
| Monster Beverage Corp New | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.09 |
| SBA Communications Corp | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.09 |
| Verisk Analytics Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.09 |
| TransDigm Group | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.08 |
| Omnicom Group | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.08 |
| American Water Works Co Inc | 不符合资格：标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.08 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月 31 日。图表仅供说明。

图 7：未入选标普 500 ESG 指数的标普 500 指数成分股（续）

| 公司 | 排除原因 | 占标普 500 指数的权重(%) |
|------------------------------------|--|------------------|
| ResMed Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.08 |
| Church & Dwight Co | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.08 |
| Mylan NV | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.07 |
| Genuine Parts Co | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.07 |
| L3 Technologies, Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| American Airlines Group Inc. | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| Huntington Bancshares (OH) | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| Loews Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| Take-Two Interactive Software | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| Cincinnati Financial Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| AmerisourceBergen Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.06 |
| Lennar Corp A | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| Extra Space Storage Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| Hologic Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| Western Digital Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| National Oilwell Varco Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| Wynn Resorts Ltd | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.05 |
| Norwegian Cruise Line Holdings Ltd | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.04 |
| Everest Re Group Ltd | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.04 |
| Albemarle Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.04 |
| Packaging Corp of America | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.04 |
| Western Union Co | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.04 |
| Robert Half Intl Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| SCANA Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| Smith A.O. Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| Cimarex Energy Co | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| DISH Network Corp A | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| Michael Kors Holdings Ltd | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.03 |
| Helmerich & Payne Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.02 |
| IPG Photonics Corp | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.02 |
| Brighthouse Financial Inc | 不符合资格；标普道琼斯指数 ESG 评分在 GICS 行业组别中排名倒数 25% | 0.02 |
| Johnson & Johnson | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 1.65 |
| Alphabet Inc C | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 1.52 |
| Alphabet Inc A | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 1.49 |
| Broadcom Limited | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.50 |
| US Bancorp | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.33 |
| Danaher Corp | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.30 |
| Automatic Data Processing | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.27 |
| EOG Resources | 不符合资格；未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.24 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月 31 日。图表仅供说明。

图 7：未入选标普 500 ESG 指数的标普 500 指数成分股（续）

| 公司 | 排除原因 | 占标普 500 指数的权重(%) |
|--------------------------------|----------------------------|------------------|
| Charter Communications Inc A | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.24 |
| Occidental Petroleum | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.22 |
| Southern Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.21 |
| Crown Castle Intl Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.21 |
| AFLAC Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.16 |
| HCA Healthcare Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.16 |
| BB&T Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.16 |
| Sherwin-Williams Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.15 |
| Marriott Intl A | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.15 |
| Public Storage | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.14 |
| The Williams Companies Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.13 |
| Centene Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.11 |
| VF Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.11 |
| SunTrust Banks Inc (GA) | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.11 |
| ONEOK Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.11 |
| Anadarko Petroleum Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.11 |
| WEC Energy Group Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| Xilinx Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| Lam Research Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| PPL Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| M&T Bank Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| DTE Energy Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.10 |
| Willis Towers Watson PLC | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.09 |
| Clorox Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.09 |
| United Continental Holding Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.09 |
| FirstEnergy Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.09 |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Nucor Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Advanced Micro Devices | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Aptiv plc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Essex Property Trust | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Ameren Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.08 |
| Fifth Third Bancorp (OH) | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| Align Technology Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| NetApp Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| CBS Corp B | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| CenturyLink Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| Centerpoint Energy Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| Citizens Financial Group Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月 31 日。图表仅供说明。

图 7：未入选标普 500 ESG 指数的标普 500 指数成分股（续）

| 公司 | 排除原因 | 占标普 500 指数的权重(%) |
|--------------------------------|----------------------------|------------------|
| Regions Financial Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| KLA-Tencor Corporation | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.07 |
| Gallagher Arthur J. & Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.06 |
| MGM Resorts International | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.06 |
| Marathon Oil Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.06 |
| Skyworks Solutions Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.06 |
| CH Robinson Worldwide Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Equifax Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Mid-America Apt Communties | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Martin Marietta Materials | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Chipotle Mexican Grill Inc. | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Devon Energy Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Varian Medical Systems Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| SVB Financial Group | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Apache Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Universal Health Services B | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| F5 Networks Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Kansas City Southern Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Cabot Oil & Gas A | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.05 |
| Hasbro Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Juniper Networks Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Macy's Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Discovery Communications Inc C | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Dentsply Sirona Inc. | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Hunt J.B. Transport Services | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Zions Bancorp (UT) | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Avery Dennison Corp | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Qorvo, Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.04 |
| Borgwarner Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.03 |
| FLIR Systems Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.03 |
| Nektar Therapeutics | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.03 |
| Harley-Davidson Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.03 |
| Assurant Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.02 |
| Discovery Communications Inc A | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.02 |
| Mattel Inc | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.02 |
| Under Armour Inc A | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.02 |
| Under Armour Inc-C | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.01 |
| Coty Inc. | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.01 |
| Newfield Exploration Co | 不符合资格：未达到入选的标普道琼斯指数 ESG 评分 | 0.01 |

资料来源：标普道琼斯指数有限公司。数据截至 2018 年 12 月 31 日。图表仅供说明。

表现披露

标普 500 ESG 指数于 2019 年 1 月 28 日发布。指数发布日期前呈列的所有数据均属假设（经过回溯测试），而非实际表现。回溯测试计算所依据的编制方法与发布日期生效的编制方法相同。然而，在创建市场异常期间或未反映当前整体市场环境的其他期间的回溯测试历史时，可放宽指数编制方法规则，以获取足够大的证券范围来模拟指数所衡量的目标市场或所采用的策略。例如，市值和流动性门槛可能降低。完整的指数编制方法详情载于 www.spdji.com。指数的过往表现不代表未来结果。前瞻性应用构建指数所采用的编制方法，所获得的表现未必与所示回溯测试回报相符。

标普道琼斯指数界定多个日期来协助客户清楚了解自己的产品。起值日期为计算某只指数价值（实时值或回溯值）的首日。基准日期为出于计算目的为指数设定固定值的日期。发布日期为指数值首次视为实时值的日期；凡在指数发布日期前的任何日期或时期提供的指数值，将视为回溯值。标普道琼斯指数将发布日期定为指数值据悉已向公众发布（例如通过公司的公开网站或数据传送专线对外发布）的日期。对于 2013 年 5 月 31 日前推出的道琼斯品牌指数，发布日期（在 2013 年 5 月 31 日前，称为“推出日期”）定为禁止对指数编制方法作进一步变更的日期，而该日期可能早于指数的公开发布日期。

回溯测试期未必对应指数的整段可查阅历史。有关指数的详情（包括重新调整方法、重新调整时间、成分股增减标准以及所有的指数计算），请登录 www.spdji.com，参阅指数编制方法文件。

采用回溯测试数据的另一项局限，是进行回溯计算时通常已知道结果。回溯数据反映了在事后应用指数编制方法和选择指数成分股。假设的记录无法全面反映实际交易时金融风险的影响。例如，在编制所列指数数据时不会也未曾考虑与股票、固定收益或商品市场相关的众多一般因素，而这些因素均会影响实际表现。

所示指数回报并不代表可投资资产 / 证券的实际交易结果。标普道琼斯指数有限公司对指数进行维护并计算所列示或讨论的指数水平及表现，但不管理实际资产。指数回报并未反映所付的销售费用，或投资者为购买指数标的证券或拟追踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。收取这些费用及收费，会导致证券 / 基金的实际和回溯表现低于所示指数表现。举一个简单例子，如果 100,000 美元投资在 12 个月内的指数回报为 10%（即 10,000 美元），扣除投资期末征收的实际资产费用 1.5% 加累计利息（即 1,650 美元），则当年的净回报为 8.35%（即 8,350 美元）。以三年期计，假设年回报为 10%，年末征收 1.5% 的年费，则累积总回报为 33.10%，总费用为 5,375 美元，累积净回报为 27.2%（即 27,200 美元）。

一般免责声明

©2019 年标普道琼斯指数有限公司版权所有。保留所有权利。STANDARD & POOR'S、S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P MIDCAP 400、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 是标普全球旗下 Standard & Poor's Financial Services LLC (“标普”)的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA 及道琼斯工业平均指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“道琼斯”)的注册商标。这些商标连同其他商标已许可标普道琼斯指数有限公司使用。未经标普道琼斯指数有限公司书面许可，禁止全部或部分转发或转载。本文件不构成标普道琼斯指数有限公司、S&P、Dow Jones 或其各自的附属公司（统称“标普道琼斯指数”）在未获得必要牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些订制指数计算服务外，标普道琼斯指数提供的所有数据均属客观数据，并非专为满足任何人士、实体或群体的需求。标普道琼斯指数就许可第三方使用其指数及提供定制计算服务收取报酬。指数的过往表现并非对未来业绩的指示或保证。

投资者不可直接投资于指数。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。标普道琼斯指数并无赞助、认可、销售、推广或管理由第三方提供以及试图基于指数表现提供投资回报的投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品可准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问，标普道琼斯指数不对投资此类投资基金或其他投资工具的适当性作任何声明。不应依赖本文件所载声明作出投资于此类投资基金或其他投资工具的决策。建议有意投资者在投资于此类基金或其他工具之前，仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）。标普道琼斯指数有限公司并非税务顾问。投资者应咨询税务顾问，以评估免税证券对投资组合的影响及作出某项投资决策的税务后果。将某只证券纳入指数并不表示标普道琼斯指数建议买卖或持有该证券，也不应被视为投资建议。标普道琼斯指数美国基准指数的收市价由标普道琼斯指数按其主要交易所设定的各指数成份股的收市价计算。收市价由标普道琼斯指数从一名第三方供应商获取，并与另一供应商提供的价格对比验证。供应商从主要交易所获取收市价。日内实时价格按类似方式计算，未经再次验证。

这些材料仅供参考，并根据公众一般可获得的资料以及从相信属可靠的来源获取的资料编制。未经标普道琼斯指数事先书面许可，这些材料所包含的内容（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其输出数据）或其任何组成部分（统称“有关内容”）概不得以任何形式或任何手段进行修改、反编译、转载或分发或储存在数据库或检索系统中。有关内容概不得用于非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商与许可人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、时效性或可用性。标普道琼斯指数各方不对因任何原因造成的错误或遗漏负责，也不对使用有关内容的结果负责。有关内容按“现状”基准提供。标普道琼斯指数各方不作任何及所有明示或默示的保证，包括（但不限于）保证有关内容适销或适合作特定目的或用途、不存在安全漏洞、软件错误或缺陷、运行不会中断或能在任何软件或硬件配置下操作。对于因使用有关内容而引致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或利润及机会成本损失），标普道琼斯指数各方概不向任何人士承担责任，即使在已获悉可能发生这些损害的情况下亦然。

标普全球分开经营旗下多个分部及业务单位的若干活动，以保持其各自活动的独立性及客观性。因此，标普全球的某些分部及业务单位可能拥有其他业务单位未掌握的数据。标普全球已制定政策及流程来确保对每次分析过程中获取的若干非公开资料保密。

此外，标普道琼斯指数向众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介）提供或提供与之相关的广泛服务，因此可能会向这些机构（包括标普道琼斯指数可能会对其证券或服务作出推荐、评级、纳入投资组合模型、评估或以其他方式涉及的机构）收取费用或其他经济利益。

全球行业分类标准（GICS®）由 S&P 和 MSCI 制定，是 S&P 和 MSCI 的专有财产和商标。MSCI、S&P 和参与制作或编撰 GICS 分类的任何其他方概不对相关标准或分类（或使用相关标准或分类的结果）作明示或默示的保证或声明，所有相关方特此明确卸弃所有涉及上述标准或分类的独创性、准确性、完整性、适销性或适合作特定目的保证。在不限制前述规定的原则下，MSCI、S&P、彼等的附属公司或任何参与制作或编撰 GICS 分类的第三方，在任何情况下概不对任何直接、间接、特别、惩罚性、相应而生的损害或任何其他损害（包括利润损失）承担任何法律责任，即使在已获悉可能发生这些损害的情况下亦然。

SAM AG 及 / 或其继承人或附属公司拥有道琼斯可持续发展指数的若干知识产权，标普道琼斯指数已获许可使用这些知识产权。

SAM AG（地址：Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland）及其关联及附属公司（“SAM”）提供通过其专属的企业可持续发展评估得出的 ESG 研究数据，与标普道琼斯指数共同使用。SAM 不对与标普道琼斯指数服务有关的任何直接、间接或相应而生的损害承担责任，也不对 SAM ESG 研究数据的使用担责。SAM 概不作明示或默示的保证，包括但不限于对适销性或适合作特定用途的默示保证。