

低波动率指数： 为何低风险可获得高回报

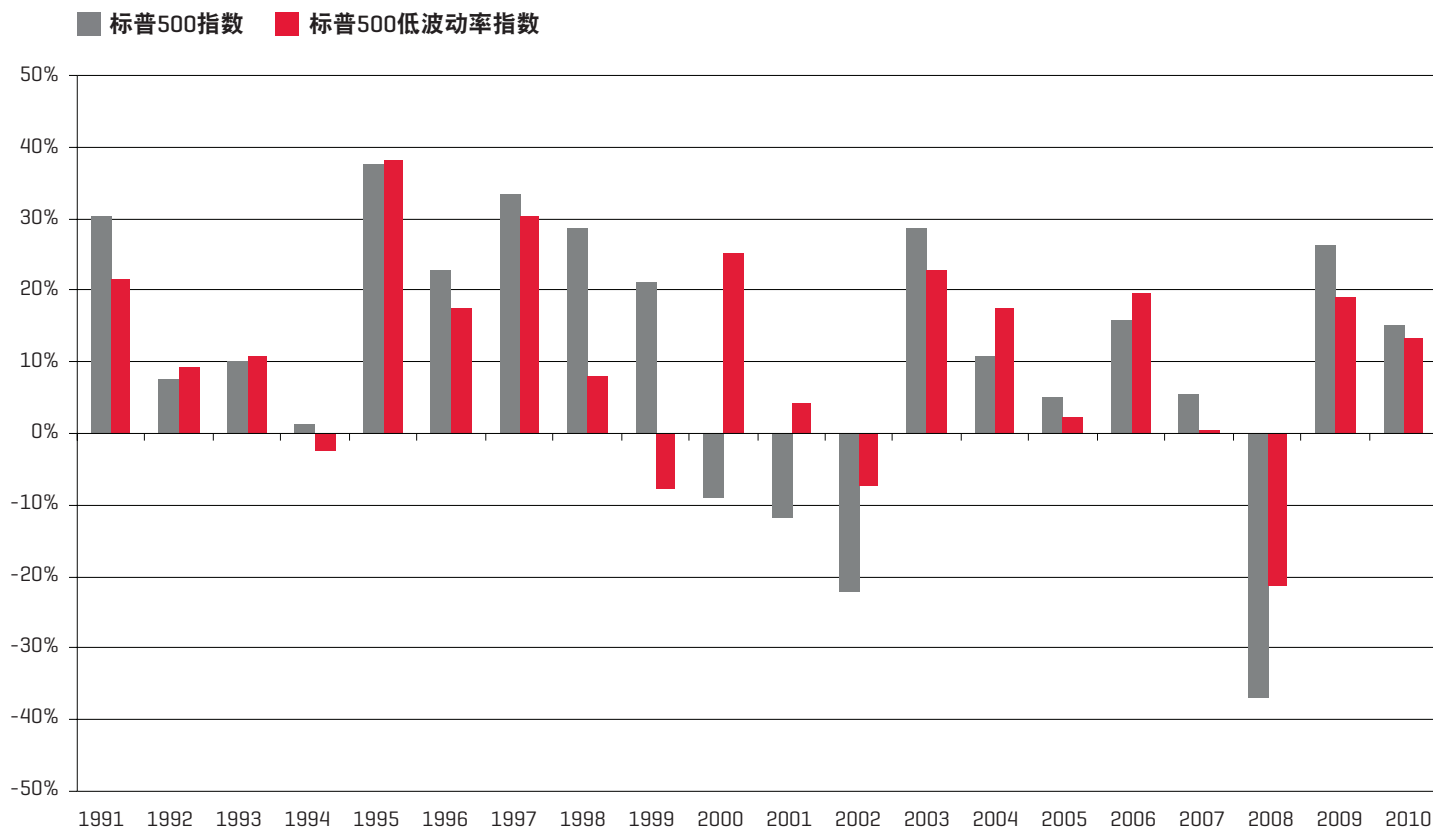


- > 不同股票如同性能各异的汽车，有些股票的投资会更为顺利。这些股票构成低波动率指数的基础，能让谨慎的投资者放心投资，尤其是在市况艰难之时。尽管低波动率指数设计的目的是为减少投资者在熊市的损失，但这些指数亦同时展现出在牛市获利的能力。

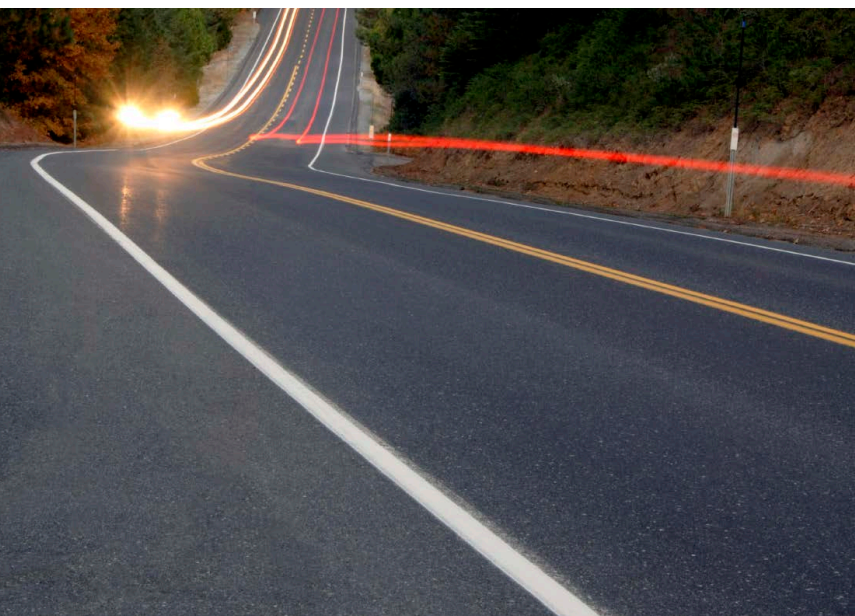
限制风险，而非回报

在市场前景不明的情况下，限制下跌风险显然至关重要。低波动率指数可以通过避投波动剧烈的股票及偏好表现更稳的股票，将下跌风险降至最低。这些指数不仅保护投资者免遭投资锐挫，也让他们可以参与分享上涨机会（如下图所示）。这些指数提供的红利收益率也往往高于其基准指数。

标普500低波动率指数™和标普500指数® 的表现



资料来源：标普道琼斯指数。数据截至2011年9月30日。图表仅作参考用途。本图反映假设的历史表现。有关回溯试算表现固有限制的更多信息，请参阅文末的“表现披露”。



特色低波动率指数：

- > 标普500低波动率指数
- > 标普欧洲350® 低波动率指数
- > 标普BMI新兴市场低波动率指数
- > 标普BMI国际成熟市场低波动率指数
- > 标普泛亚低波动率指数

实际上，如下图所示，在中长期内，经风险调整后的低波动率指数整体跑赢基准指数。这一现象有充分依据，被称为“低波动率异常”，因为这与传统的投资理论背道而驰。无论您投资于美国、欧洲、亚洲、新兴市场或成熟市场，低波动率指数均呈上述趋势，这表明低风险未必意味着低回报。

标普500低波动率指数和标普500指数的年化回报和年化风险

		标普500低波动率总回报指数[%]	标普500总回报指数[%]
年化回报	1年	10.3	16
	3年	12.8	10.87
	5年	6.1	1.66
	10年	9.1	7.1
	15年	7.32	4.47
	20年	9.9	8.22
年化风险	1年标准差	8.41	12.69
	3年标准差	12.96	18.53
	5年标准差	18.46	26.32
	10年标准差	15.1	20.8
	15年标准差	15.08	21.15
	20年标准差	13.86	19.24

资料来源：标普道琼斯指数。数据截至2012年12月31日。图表仅作说明用途。本图反映假设的历史表现。有关回溯试算表现固有限制的更多信息，请参阅文末的“表现披露”。

为何选择我们的低波动率指数？

标普500低波动率指数采用明晰易懂方式，衡量大盘低波动率股票表现，自2011年推出以来广受投资者青睐。2012年，该指数荣获威廉夏普年度指数大奖，成为年度最具影响力指数。为满足投资者需求，我们的低波动率产品组合扩大至涵括欧洲、亚洲以及新兴及成熟市场。这些指数均明晰易懂，以便投资者了解指数的投资对象及投资理由。

我们的低波动率指数旨在衡量相关地区低波动股的表现。波动率指证券于过去252个交易日每日价格回报率的标准差。中长期而言，所有特色指数的经风险调整表现均跑赢相关基准指数。

投资低波动率指数，取决于众多因素，包括投资者的风险承受能力及市场前景。投资者如欲投资股票同时限制风险程度，抑或在增加风险情况下增持股票，那么低波动率指数可谓理想之选。

我们的低波动率指数系列和相关产品

作为全世界最大的基于指数的概念、数据及研究之全球资源，我们为所有主要市场提供低波动率指数。

指数名称	货币	彭博代码	交易所交易产品名称	ETF代码
标普500低波动率指数	美元	SP5LVI	PowerShares S&P 500 Low Volatility Portfolio	SPLV
(总回报) 加元对冲	加元	SP5LVCTH	PowerShares S&P 500 Low Volatility CAD Hedged Index ETF	ULV CN
标普500低波动率高红利指数	美元	SP5LVHD	PowerShares S&P 500 High Dividend Portfolio	SPHD
标普BMI新兴市场低波动率指数	美元	SPEMLVUP	PowerShares S&P Emerging Markets Low Volatility Portfolio	EELV
标普BMI国际成熟市场低波动率指数	美元	SPIDLVUP	PowerShares S&P International Developed Low Volatility Portfolio	IDLV
标普欧洲350低波动率指数	美元 欧元	SPEULVE SPEULV		
标普中盘400低波动率指数	美元	SP4LVI	PowerShares S&P MidCap Low Volatility Portfolio	XMLV
标普泛亚低波动率指数	美元 欧元 瑞典克朗	SPPALV SPPALVE SPPALVS		
标普小盘600低波动率指数	美元	SP6LVI	PowerShares S&P SmallCap Low Volatility Portfolio	XSLV
标普 / 多伦多证交所综合低波动率指数	加元	SPTXLVPR	PowerShares S&P/TSX Composite Low Volatility Index ETF	TLV CN

标普道琼斯指数并无发起、推广或认可与我们的任何指数挂钩的任何投资产品。我们已尽量提供目前与本出版物所述指数挂钩的所有ETF的完整目录。SPDJ1不就任何产品作出特别推荐或建议。

联系资料

美国 +1.609.520.4040
亚太区 +86.10.6569.2905

欧洲、中东和非洲 +44.207.176.8888
日本 +81 3.4550.8564

阿联酋 +971 (0)4.372.7100
澳大利亚 +61 2.9255.9802

VISIT US

www.spdji.com

表现披露

标普500低波动率指数的起始日为2011年4月4日收盘后。所有在此之前列示的信息均为回溯试算。回溯试算的表现并非实际表现，而是假设表现。回溯试算所根据的方法论与该指数正式推出时的方法论一致。完整的指数方法论详情请浏览www.spdji.com/spindices。

过往表现不代表未来投资结果。前瞻性应用构建指数所采用的方法论可能会导致表现与所示回溯试算的回报不相符。有关指数的更多详情（包括调整方法、调整时间、成份股增减准则以及指数计算），请参阅指数信息。指数是不能直接投资的。

回溯试算假设信息还有另一个局限性，即通常回溯试算在作出时已获知以往事件。回溯试算数据反映了在获知以往事件的情形下对指数方法论的运用和对成份股的挑选。任何假设的计算不可能完全反映实际交易时金融风险的影响。例如，与股票市场相关的众多因素在指数构建时通常不能、也从未被考虑过，但这些因素却可能对实际表现造成影响。

所显示的指数回报并不代表投资者资产的实际交易结果。标普道琼斯指数有限公司维护指数并计算所示或讨论指数的点位及表现，但并不管理实际资产。指数回报并不反映任何销售费用或投资者为购买所代表的相关证券所付出的费用。如果考虑这些费用，会造成实际和回溯试算表现逊于所示指数表现。

免责声明

版权©2013，标普道琼斯指数有限公司（麦格希公司的子公司）和 / 或其关联方。版权所有。没有标普书面许可严格禁止再分发、复制和 / 或复印全部或部分数据和信息。Standard & Poor's和S&P是Standard & Poor's Financial Services LLC（“S&P”，麦格希公司的子公司）的注册商标。Dow Jones是Dow Jones Trademark Holdings LLC（“Dow Jones”）的注册商标。标普道琼斯指数有限公司、Dow Jones、S&P和其各自的关联方（“标普道琼斯指数”）概不就任何指数能否准确代表其声称代表的资产类别或市场板块作出明示或默认的声明或保证，且标普道琼斯指数亦不对本出版物所载任何指数或数据的任何错误、遗漏或中断承担任何责任。指数的过往表现不代表未来投资结果。本文件不构成提供任何服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有信息属非针对个体性质，不专用于满足任何个人、实体或群体组织的需求。标普道琼斯指数因向第三方提供指数授权收取报酬。投资者不可直接投资指数，可通过第三方基于指数提供的投资工具投资该指数所代表的资产类别。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理任何投资基金或其他投资工具，以提供基于任何指数表现的投资回报。标普道琼斯指数有限公司不是一家投资顾问，且标普道琼斯指数并无就任何此类投资基金或其他投资工具是否属明智投资发表任何声明。有关信贷和其他分析（包括评级）一般由标普道琼斯指数的关联方提供，包括但不限于Standard & Poor's Financial Services LLC和Capital IQ, Inc.。有关分析和声明仅代表当天所述意见，而非事实陈述。标普道琼斯指数有限公司于分析方面独立于任何其他分析部门。有关我们任何指数的更多信息，请浏览www.spdji.com或www.spindices.com。