

# 大好机会就在眼前



Tim Edwards  
指数投资策略董事总经理

本文最初于 2020 年 4 月 15 日在 Indexology® 博客上发布。

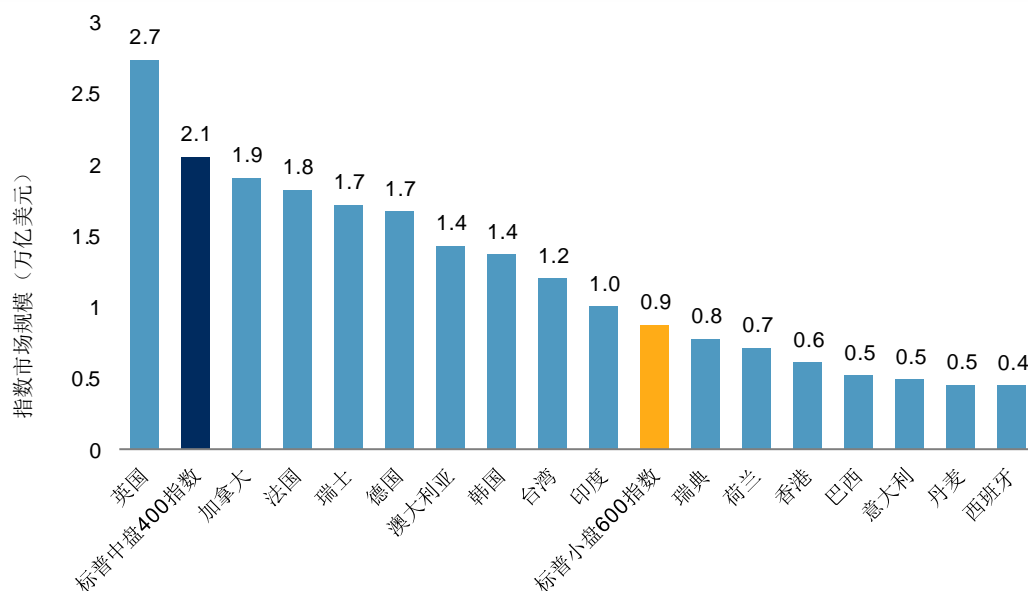
国际股票投资者早已在美国市场扎根立足，但他们的兴趣点通常着眼于全球认可的蓝筹股，其中包括 Dow® 和 S&P 500® 等基准的成份股。如此投资模式可能会让他们错过较小型公司的长期优异表现。就目前而言，他们可能会错过全球股票格局中“就在眼前”的多元化及增长机会。

国际投资者不愿冒险投资于市值规模较小的股票原因可能是担心小盘股的流动性，也可能是认为小盘股的配置需要主动管理（而主动管理往往带来[失望的表现](#)）。但是随着[标普中盘 400 指数 \(S&P MidCap 400®\)](#) 和 [标普小盘 600 指数 \(S&P SmallCap 600®\)](#) 等低价可交易产品跟踪指数在[全球推出](#)，如此机会组合正在发生改变。

在一篇新发布的[文章中](#)，我们对国际案例开展研究，以探寻美国股市中标普 500 指数以外的机会。我们认为，美国中小盘股板块不仅能增进多元化（尤其是大盘股集中处于相对较高水平的时候），还能最大程度受益于预期的美国 GDP 急速增长。当然您可[点击](#)阅读全文，为引起您的兴趣，以下是三大要点和图表：

1. 美国中小盘股是全球股票市场的重要组成部分，其规模比法国以及多数主要欧洲国家都要大。

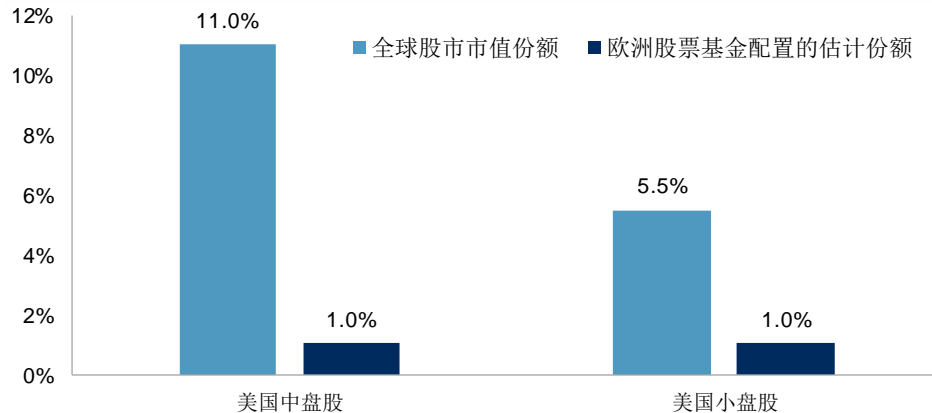
标普小盘 600 指数及标普中盘 400 指数代表与主要经济体相若的股票板块



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。数据截至 2020 年 12 月。图表仅供说明。请参阅“Hidden in Plain Sight: U.S. Equities beyond the S&P 500（大好机会就在眼前：美国股市中标普 500 指数以外的机会）”(2021)。

2. 欧洲基金投资者目前仅向较小型美国公司做出最低限度的配置（尤其是与他们在全球市场中的权重或美国大盘股配置相比）。

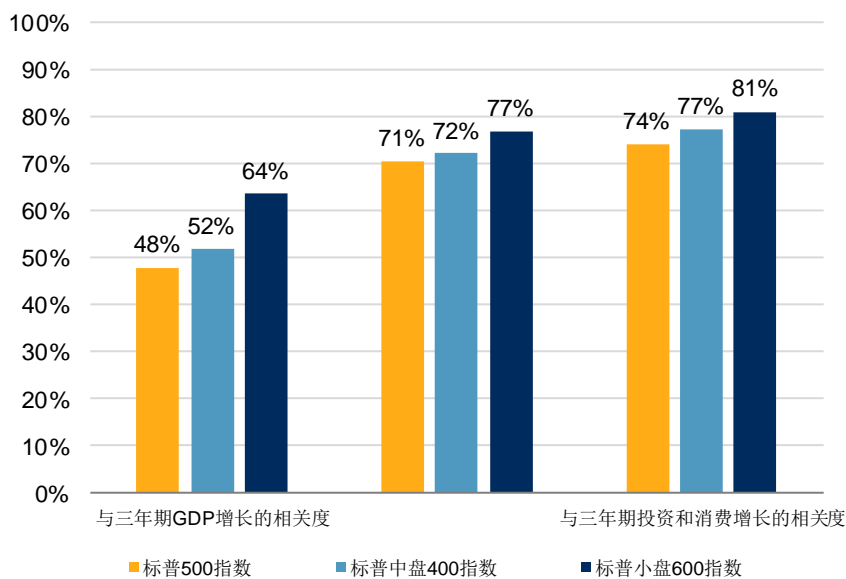
欧洲基金对美国中小盘股的配置仅有最低水平



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、晨星。数据截至 2020 年 12 月。图表仅供说明。详情请参阅“Hidden in Plain Sight: U.S. Equities beyond the S&P 500（大好机会就在眼前：美国股市中标普 500 指数以外的机会）”(2021) 附录 6 及附件 B。

3. 从过往来看，和大型公司相比，市值规模更小的公司与美国 GDP 的趋势跟得更紧。虽然规模最大的美国公司在 2010 年代后半段表现优异，但也导致美国大型股相对集中在少数大型国际股票。国内经济强势增长预期的回归与中小盘股[开始复苏](#)并非巧合。

中小盘股与美国国内 GDP 增长的相关度更高



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司、美国经济分析局、FactSet GeoRev 数据库。数据涵盖 1994 年 12 月至 2020 年 12 月期间。过去表现并非未来业绩的保证。国内销售额占比乃根据成分股中的指数加权平均值计算。图表仅供说明。详情请参阅“Hidden in Plain Sight U.S. Equities beyond the S&P 500（大好机会就在眼前：美国股市中标普 500 指数以外的机会）”(2021)。

对于美国境内的投资者，中小盘股的国际需求疲弱可能意味着结构性价格折减；而对于美国境外的投资者，这也是取得在很大程度上被同行所忽视的回报流的绝佳机会。随着流动、低价以及基于指数产品的增长，全球市场参与者有机会通过广泛的渠道投资于潜在多元化与增长的主要来源。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 [www.indexologyblog.com](http://www.indexologyblog.com)，或订阅 **Indexology**<sup>®</sup> 以获取最新发布的文章。

## 一般免责声明

版权©2021，标普道琼斯指数有限公司（S&P Global 的分支机构）。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC（S&P Global 的分支机构）（「标普」）的注册商标。Dow Jones®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC（「道琼斯」）的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可，不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司（统称「标普道琼斯指数」）在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息，未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何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会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，标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容，作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在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的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档）后，才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券，并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券，也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股（由其交易所厘订）之收市价，计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源，仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容（包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容）或其任何部分（「内容」），未经标普道琼斯指数的事先书面许可，不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何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及许可人（统称「标普道琼斯指数相关方」）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失（包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此，标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程，确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外，标普道琼斯指数向或就众多机构（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构）提供广泛服务，并向上述机构收取相应费用或其他经济利益，包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。