

行业的崛起：主动和被动的应用



Tim Edwards
董事总经理
指数投资策略

本文最初于 2018 年 3 月 7 日在 **Indexology**® 博客上发布。

在行业或产业之间转换的投资策略——以及利用行业表现来辨别宏观经济趋势的相关活动——长期以来一直是专业投资的一部分。然而，令人惊讶的是，即使是基本的研究也很难解释行业是如何分类的，为什么它们是占重要，以及它们如何被应用到多样化或绩效目标上。我们**最新**的研究报告介绍了这些话题。

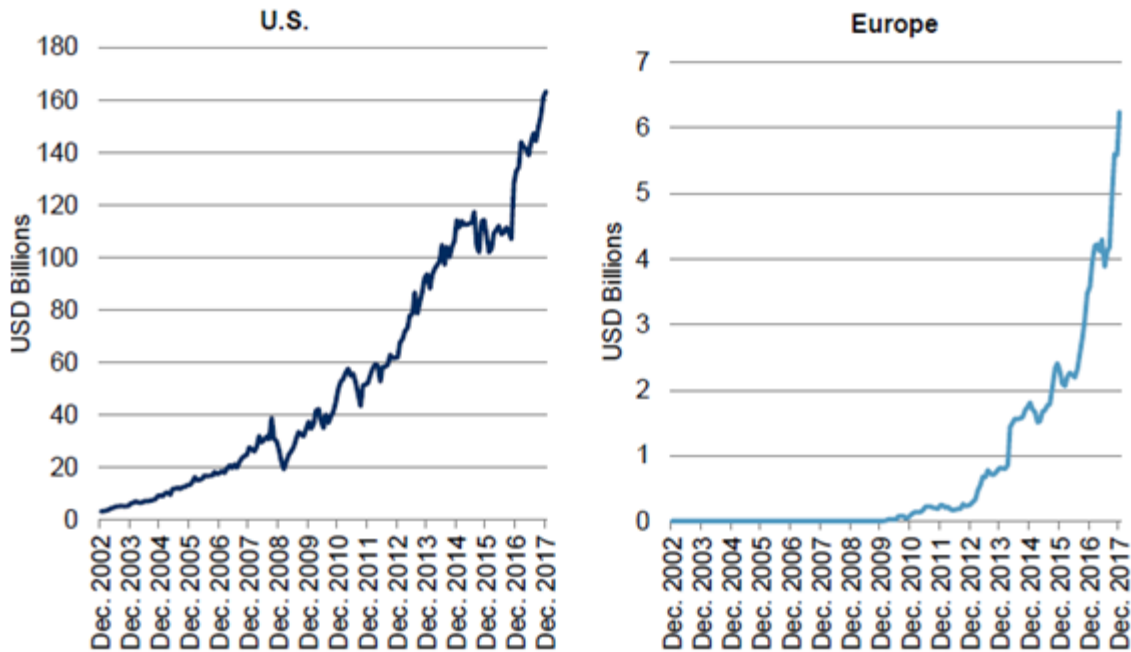
在过去的几年里，指数挂钩产品的使用越来越多，这是投资行业的一个主要的趋势。其结果自然是一个争论的话题。有时，这种争论将“主动”投资者视为一个反对“被动”投资者的群体；有些盲目地追随整个市场，有些则无休止地(徒劳地)选择单一的股票，希望能跑赢大市。这样的简化是无益的——**投资并非如此**。

相反，倾向被动和主动的投资者必须围绕一系列共同标准做出决策：风险承受能力、收入或增长偏好、资产配置、通胀敏感性、投资期限、道德和伦理考虑、监管条件等等。他们也应该仔细考虑他们的绩效标准。**面对同样的问题，他们可能会找到相似的解决方案也不足为奇。**

其中一个例子是 ETF 市场为这两个“投资者群体”提供解决方案，就如提供一些使用标普 500 指数的广泛基准的高流动性产品。主动型投资者可以利用这些产品在广泛的美国市场上有效地表达战术观点。被动投资者可能会利用它们对美国股票进行长期、多样化的配置。基于行业的产品也提供了多样化或投资时机的工具。

行业对于将更广泛的事件与市场效应联系起来尤为重要。将企业归类为面临类似情况的同行群体，可能会降低特殊(单一公司)风险的影响，并为宏观趋势提供更清晰的联系。因此，一个特定行业的股票可能是高度相关的，即使不同的行业只会保持适度的相关性。这种考虑可能**有助于解释与行业挂钩 ETF 管理的交易量和资产的急剧增加**，这体现在与标普道琼斯指数美国**行业**和产业指数挂钩的产品增长。

Exhibit 1: Assets in S&P 500 sector-linked and S&P TMI industry-industry linked ETFs Plotted by region of listing.



Sources: S&P Dow Jones Indices LLC, Reuters. Data as of December 2017. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2018, 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 (由其主要交易所厘订) 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。