

市场热话

道琼斯新兴东盟顶尖 100 指数



Michael Orzano

特许金融分析师
全球股市指数高级董事

标普道琼斯指数

通过[道琼斯新兴东盟顶尖 100 指数](#)了解东盟地区经济体的高速发展。

1. 本指数为何具吸引力？

众所周知，东南亚国家联盟简称东盟（ASEAN）地区具有人口优势。由于人口庞大且快速增长，加上收入上升，中产阶级迅速扩张，消费者也驱动经济增长。除消费力提升外，东盟各国亦受惠于强劲的基础设施支出、具竞争力的劳动力使制造业的市场份额提升，以及全球贸易的巨大占额。多个东盟国家亦已在近几年降低外资壁垒，以吸引全球投资者的关注。

然而，通过传统指数或主动解决方案投资东盟市场具有一定的挑战性，因为新兴市场股票基准一般由少数大型市场如中国、台湾及韩国等主导。因此市场参与者对获得专门投资东盟新兴国家市场的机会特别感兴趣。

2. 本指数如何运作？

道琼斯新兴东盟顶尖 100 指数旨在衡量印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国及越南 100 家最大公司的表现。其中排除新加坡而纳入越南，以针对具有长期快速发展潜力的新兴东盟市场。

本指数并非单纯根据市值进行筛选，而是依据流通市值、收益及净收入进行挑选，从而掌握该地区具收入规模和利润的公司，同时可避免投机性质的公司及为指数结构带来更大的稳定性。为避免指数过度集中于单一股份或国家，每家公司的最大权重为 8%，而单一国家的权重于重新调整时不得高于 25%。

该方法论框架一直用于我们建立已久的道琼斯顶尖指数（Dow Jones Titans Index）系列，该系列于 1999 年首次推出。东盟地区现也采纳相同原则。

3. 行业及国家市场份额分布情况

本指数大致反映了广泛东盟股票市场的行业分布。

图 1：行业权重

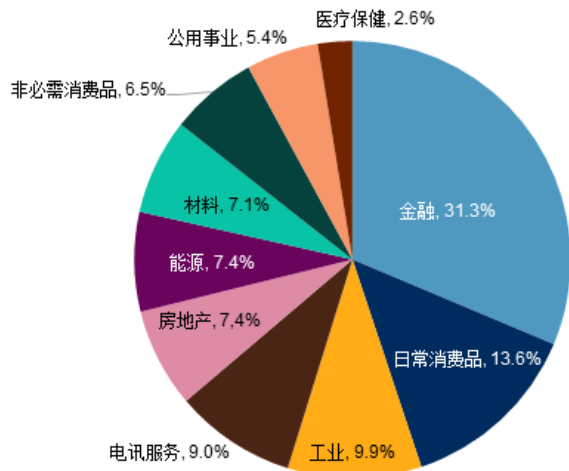
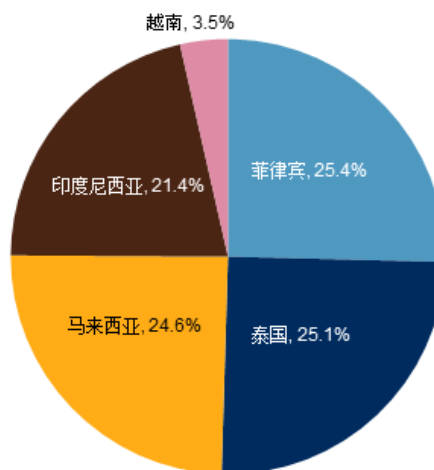


图 2：国家权重



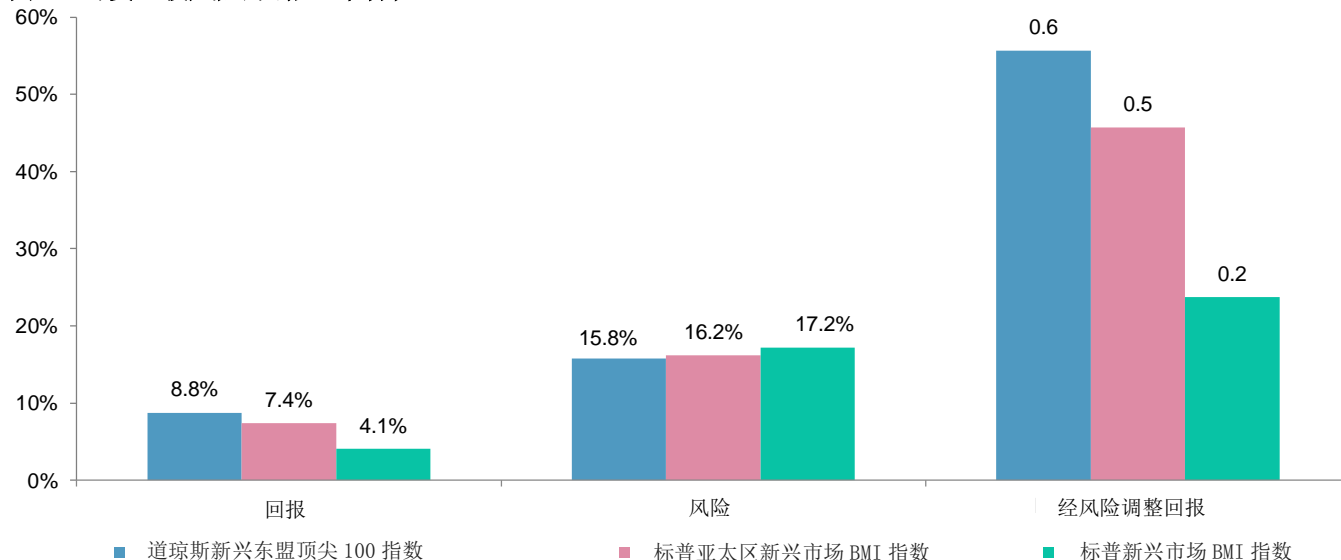
资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。截至 2018 年 5 月 30 日的的数据。图表仅作说明用途。

截至 2018 年 5 月 30 日，印度尼西亚、泰国及马来西亚的权重均接近 25% 的国家权重上限，而菲律宾和越南分别占 21% 和 4%。

4. 本指数过去表现如何？

自推出至今，与众多新兴市场及亚洲基准相比，本指数的风险/回报比率都相对吸引。如图 3 及图 4 所示，于截至 2018 年 5 月 30 日期间，本指数回报跑赢基准，而且波幅更低。

图 3：可资比较风险/回报比率特征



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。2010 年 3 月 19 日至 2018 年 5 月 30 日的的数据。过往表现不代表未来投资结果。图表仅作说明用途，并且反映假设的历史表现。请参阅本文件末的“表现披露”，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的信息。

图 4：总回报比较



资料来源：标普道琼斯指数有限责任公司。2010年3月19日至2018年5月30日的数据。过往表现不代表未来投资结果。图表仅作说明用途，并且反映假设的历史表现。请参阅本文件末的“表现披露”，了解更多有关回溯测试表现相关固有限制的信息。

5. 主要优势是什么？

精准：本指数瞄准新兴市场东盟国家，以有效掌握东盟地区发展情况。

限制单一集中：设定国家及股份上限，分散投资于不同市场，并限制集中于单一股份。

代表范围：本指数衡量 100 家规模最大且最具流动性的公司，以增强流动性，同时代表了广泛的地区股票市场。

道琼斯新兴东盟顶尖 100 指数

表现披露

道琼斯新兴东盟顶尖 100 指数于 2018 年 5 月 29 日发布。发布日前呈报的所有资料均为回溯测算。回溯测试的表现并非实际表现，而是假设表现。回溯测试所根据的方法论与发布日生效的方法论相同。完整的指数方法论详情请浏览 www.spdji.com。

标普道琼斯指数对不同的日期做出区分，以协助客户清楚了解自己的产品。起值日是规定指数设定计算价值（当前价值或回溯测试价值）的首日。基准日是为计算目的而设定指数固定价值的日期。发布日是指数价值首次被视为生效的日期；凡在指数发布日前的任何日期或时期提供的指数价值将视为回溯测试价值。标普道琼斯指数界定了发布日，即知晓已向公众发布（例如通过公司的公共网站或其向外部的资料传送途径发布）指数价值的日期。对于 2013 年 5 月 31 日前推出的道琼斯品牌指数，将把发布日（在 2013 年 5 月 31 日前，称为“推出日”）定为禁止对指数方法论做出进一步变更的日期，而该日期可能先于指数的公开发布日期。

指数的过往表现不代表将来的业绩。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测试的回报不相符。回溯测试时期不一定对应指数的整个可查阅历史。有关指数的详情（包括调整方法、调整时间、成分股增减准则以及所有的指数计算），请浏览 www.spdji.com，参阅指数的方法论部分。

回溯测试假设资料还有另一个局限，即通常在做出回溯测试时已获知以往事件。回溯测试资料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分股的挑选。任何假设的计算都不能完全反映实际交易时金融风险的影响。例如，与股票（或固定收益或商品）市场相关的众多因素在编写所列指数资料时通常不能也从未被纳入考虑，但这些因素都会影响实际表现。

列示的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责任公司负责维护指数，并计算所列示或讨论的指数的点位及表现，但并不管理实际资产。指数回报并不反映所付的任何销售费用，或投资者为购买指数相关证券或旨在跟踪指数表现的投资基金时可能支付的费用。征收这些费用及收费，会造成证券 / 基金的实际和回溯测试表现逊于所示指数表现。举个例子，如果 100,000 美元的投资在 12 个月期间获得 10% 的指数回报（或 10,000 美元），且除应计利息外，在期末对投资征收了 1.5% 的实际资产费用（或 1,650 美元），则当年净回报将是 8.35%（或 8,350 美元）。在三年期内，假设年回报为 10%，年末征收 1.5% 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%（或 27,200 美元）。

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。标准普尔®、标普 500®及标普®为标普全球子公司标准普尔金融服务有限责任公司（“标普”）的注册商标。道琼斯®为道琼斯商标控股有限责任公司（“道琼斯”）的注册商标。以上商标已授权标普道琼斯指数有限责任公司使用。未经书面批准，不得转发、复制及 / 或影印本文件全部或部分内容。本文件不构成在标普道琼斯指数有限责任公司、道琼斯、标普或其各自的附属公司（统称“标普道琼斯指数”）未获得必要许可的司法管辖区内提供服务之要约。标普道琼斯指数提供的所有资料并非面向个人，亦非专为满足任何人士、实体或人群的需求而定制。标普道琼斯指数收取授权第三方使用其指数之报酬。指数的过往表现并非对未来业绩的保证。

指数不可直接投资，但可根据指数通过可投资工具投资于该指数所代表的资产类别。标普道琼斯指数概不发起、认可、出售、推广或管理由第三方提供并力求基于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。标普道琼斯指数概不保证基于指数的投资产品将可准确追踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限责任公司并非投资顾问，而标普道琼斯指数概不就投资于任何投资基金或其他投资工具是否适宜作出任何声明。决定投资于任何该等投资基金或其他投资工具时，不应依赖本文件所载的任何陈述。建议有意投资者仅在谨慎考虑投资于基金的相关风险后，方投资于该等基金或其他工具。相关风险详列于投资基金或其他工具的发行人或其代表编制的发售备忘录或类似文件。指数纳入某只证券并非标普道琼斯指数对买卖或持有该证券的建议，亦不得视为投资建议。

本材料基于公开资料及从被视为可靠的来源获得的资料编制，仅供参考。未经标普道琼斯指数事先书面批准，不得以任何形式或方式修改、反编译、复制或传阅本材料所载内容（包括指数数据、评级、信用相关分析及数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出结果）或其任何部分（有关内容），亦不得将有关内容储存于数据库或检索系统。有关内容不得用于任何非法或未经授权的用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及授权人（统称“标普道琼斯指数各方”）概不保证有关内容准确、完整、适时或可用。标普道琼斯指数各方概不对因使用有关内容而导致的任何过失或疏忽负责，而不论原因为何。有关内容按“现状”基准提供。标普道琼斯指数各方概不作出任何及所有明示或暗示的保证，包括但不限于保证用作任何特定目的或用途的适销性或合适性；保证不存在漏洞、软件故障或瑕疵；保证有关内容的运行不会中断；或保证有关内容可在任何软件或硬件配置下运行。标普道琼斯指数各方概不就因使用有关内容而导致的任何直接、间接、附带、警戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害、费用、支出、法律费用或损失（包括但不限于收入或利润损失及机会成本）向任何一方负责，即使已获悉有可能发生该等损害亦然。

标普道琼斯指数分开经营其业务单位的若干活动，以保持其相关业务活动的独立性 & 客观性。因此，标普道琼斯指数的若干业务单位可能拥有其他业务单位无法取得的资料。标普道琼斯指数已制定相关政策及程序，对所获取的与各项分析流程相关的特定非公开资料保密。

此外，标普道琼斯指数向证券发行人、投资顾问、经纪交易商、投资银行、其他金融机构及金融中介等众多机构提供或提供有关该等机构的一系列广泛服务，因此可能会向该等机构（包括证券或服务获其推荐、评级、纳入投资组合模型、估值或以其他方式介绍的机构）收取费用或其他经济利益。