
FLTR

Market Vectors®
Investment Grade Floating Rate ETF

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。

请注意，Van Eck Securities Corporation 发售 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF（本“基金”），且本基金投资本报告所述的资产类别。本资料必须与章程一并阅读，或须首先阅读章程。在投资之前，投资者应谨慎考虑基金的投资目标、风险、收费及开支。章程及简要章程包含上述信息及其它信息。请在投资之前仔细阅读章程。

浮动利率票据是指具有与一个参考利率加上一个利差挂钩的可变票面利率的债务。票面利率会定期重设，并可能随着参考利率的变动而上涨或下跌。本基金承受金融服务板块风险、限制股风险、信用风险、利率风险以及赎回风险等等。本基金通常将资产的极大部分投资于金融服务行业。因此，基金对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且基金表现在很大程度上取决于此等变化。本基金通常将资产的一部分投资于规则 144A 证券。规则 144A 证券是限制股。这类证券的流通性低于其他投资，因为有时此类证券不能随时在广泛的公开市场出售，且本基金可能无法及时或以合理价格处理此类证券。在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性。欲了解有关这些风险及其他风险的更完整说明，请参阅基金章程或简要章程。基金可借出其证券，并因此承受额外的信用及对手风险。

Wells Fargo & Company、Wells Fargo Securities、LLC 或其任何附属公司（统称为“Wells Fargo”）不保荐、认可、出售或推销本基金。Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index（本“基金”）是 4asset-management GmbH 的专有财产，4asset-management GmbH 已与 Wells Fargo 订立合约以创建和维持该指数，并与 Interactive Data Pricing and Reference Data, Inc. 订立合约以计算该指数。Wells Fargo 和指数计算商均不保证该指数或者其或其代理人所提供的任何数据的准确性和/或完整性，也不就投资该产品或跟踪该指的顾问或受托人。而且对于与指示性优化投资组合价值和/或指示性日内价值相关的任何直接或间接损害数而取得的结果作出任何保证。该指数由 Interactive Data Pricing and Reference Data, Inc. 计算，后者并非 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF，Wells Fargo 不承担任何责任。

4asset-management GmbH 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF，也不就投资于该基金的可取之处作出任何陈述。

不得逐个赎回基金份额，并且将仅可通过某些获授权券商-交易商以大额、指定手数的股份（被称为“增设单位”）按资产净值发行及赎回基金份额，以及通过交易所交易购买或出售基金份额。增设单位主要以实物发行及赎回。股份可能以其资产净值的折价或溢价在二级市场交易。投资涉及风险，包括可能损失本金的风险。在投资之前，投资者应谨慎考虑本投资公司的投资目标、风险、收费及开支。欲获得包含上述信息及其它信息的章程或简要章程，请致电 1.888.MKT.VCTR 或浏览网站 vaneck.com/fltr。请在投资之前仔细阅读章程或简要章程。

目录

- I. 基金说明
- II. 浮动利率票据的投资案例
- III. Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index (MVFLTR)
- IV. Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (FLTR)
- V. 附录

Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (FLTR)

Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (FLTR) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index (MVFLTR) 的价格及收益表现。相关指数是由公司发行人发行的，以美元计价的，且被以下三大评级服务公司中至少一家评为投资等级的浮动利率票据组成：穆迪、标准普尔或惠誉国际。

主要特点

- **从上涨的利率获益的潜力[†]**
浮动利率票据具有定期重设的可变票面利率
- **投资等级信用质量**
相关指数由投资等级浮动利率公司债券的非杠杆投资组合组成
- **较短久期和较高收益潜力**
浮动利率票据可提供比其他较短久期投资工具更高的收益

[†]浮动利率票据对利率变动的敏感度较低，但如果其利率上涨幅度或上涨速度不如一般利率，则其价值将会下跌。

基金详情：

基金代码：	FLTR
指数代码：	MVFLTR
总开支：	0.49%
净开支*：	0.19%
交易所：	纽约证交所高增长板
开始日：	2011/4/25

*合约规定了 2012/09/01 之前的基金开支上限为 0.19%。开支上限不包括某些开支，例如利息等。

不得逐个赎回基金份额，并且将仅可通过某些获授权券商-交易商以大额、指定手数的股份（被称为“增设单位”）按资产净值发行及赎回基金份额，以及通过交易所交易购买或出售基金份额。增设单位主要以实物发行及赎回。股份可能以其资产净值的折价或溢价在二级市场交易。投资涉及风险，包括可能损失本金的风险。在投资之前，投资者应谨慎考虑本投资公司的投资目标、风险、收费及开支。欲获得包含上述信息及其它信息的章程或简要章程，请致电 1.888.MKT.VCTR 或浏览网站 vaneck.com/fltr。请在投资之前仔细阅读章程或简要章程。

什么是浮动利率票据？

浮动利率票据（也称为浮动利率债券）是指具有与一个参考利率加上一个利差挂钩的可变票面利率的债务，例如 3 月期 LIBOR（伦敦银行间同业拆借利率）加上一个利差。票面利率会定期重设，并可能随着参考利率的变动而上涨或下跌，而利差保持不变。

发行人

- 大多数浮动利率票据由金融公司发行
 - 其他发行人可能包括通讯公司、消费品公司、能源公司和科技公司
- 往往是被评为投资等级的公司

市场特征

- 市场规模：1840 亿美元¹
 - 2010 年发行了 574 亿美元，2011 年 1 月发行了 260 亿美元²
- 流动性：日均成交量 2.25 亿美元²（30 日平均）

浮动利率票据并非银行贷款

约 630 亿美元*投资于浮动利率基金，这些基金的大部分投资于银行贷款（亦称优先贷款或杠杆贷款）。银行贷款通常：

- 由非投资等级发行人发行
- 在资本结构中具有优先权
- 发行于私募市场；可能会遇到流动性较低的情况

*资料来源：晨星公司，截至 2011/2/28

¹ 彭博社，截至 2011/3/31。Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index 中债券的市值以及 30 日日均成交量。² 道琼斯通讯社，“浮动利率票据随着经济增长而再次崭露头角”，2011 年 2 月 1 日。

伦敦银行间同业拆借利率 (LIBOR) 是指银行、证券公司和投资者用于衡量货币市场上不同期限和不同货币的无担保借款的成本的基准。利率由英国银行家协会编制。

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。**过往表现并不保证未来结果。**

浮动利率票据如何运作

浮动利率债券的定义性特征是其如何应对利率变动。可变的票面利率有助于浮动利率债券跟上利率变动的步伐，并由此限制通常与传统固定收益证券相关的价格波动。

浮动利率债券如何运作的示例：

- 通常发行的期限为 2 至 10 年
- 票面利率等于 **参考利率（可变）** + **利差（不变）**
 - 如果 LIBOR（参考利率）的收益率为 0.50%，则利差为 0.25% 的浮动利率债券的收益率为 0.75%，并按该利率获得利息直至下一重设期。
 - 如果到下一重设日期 LIBOR 上升至 0.75%，则浮动利率债券在下一时期的票面利率为 0.75% + 0.25% 利差，即为 1.00%。
- 参考利率通常是基于 3 个月或 6 个月的 LIBOR 利率或其他货币市场利率
- 票面利率重设通常每 3 个月或 6 个月发生一次；因此导致久期较短†
- 久期往往接近于零；通常不超过 3 个月

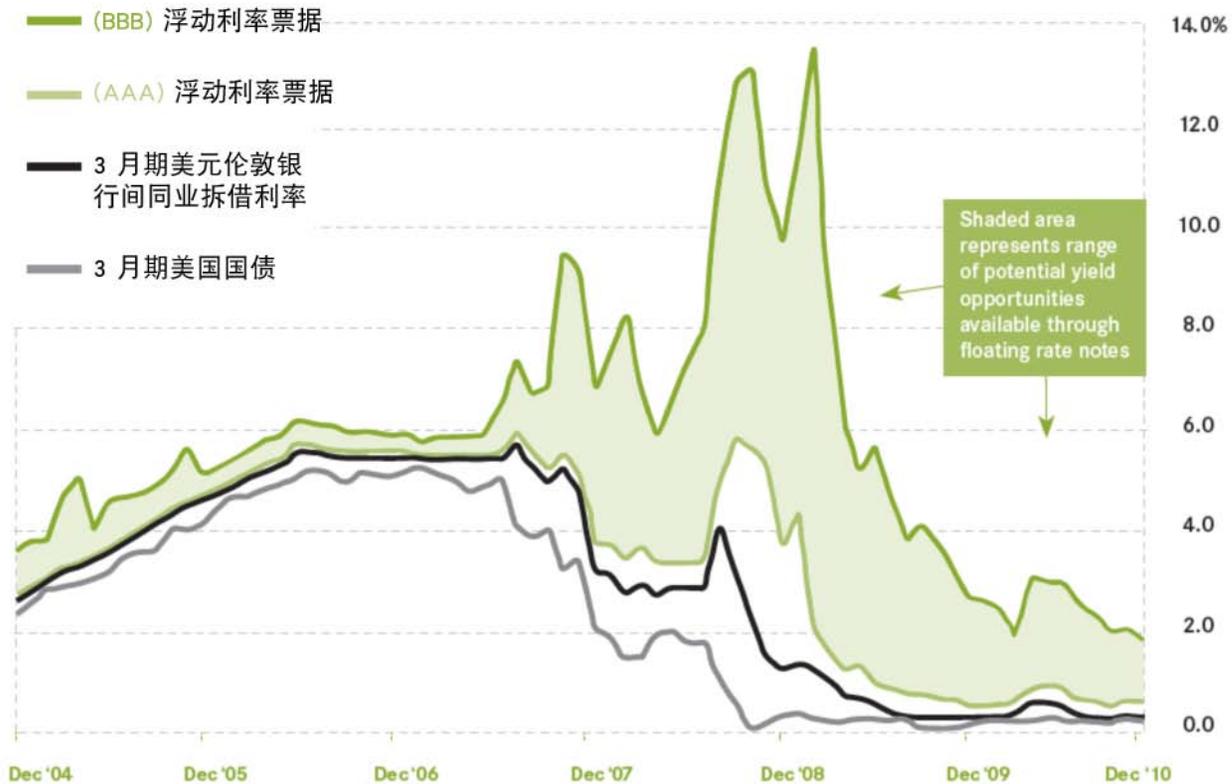
伦敦银行间同业拆借利率 (LIBOR) 是指银行、证券公司和投资者用于衡量货币市场上不同期限和不同货币的无担保借款的成本的基准。利率由英国银行家协会编制。

† 久期是衡量债券对利率变动的价格敏感度的指标。久期按年来衡量，其可以粗略估计在市场利率上涨 1% 的情况下债券价格下跌的百分比。

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。**过往表现并不保证未来结果。**

短期收益的不良环境

浮动利率票据可提供收益可能更高的机会



- 短期利率目前非常低
- 如果利率再次上涨，则期限较长的债券的价格可能下跌
- 浮动利率债券可提供潜在的更高收益的机会
- 作为公司债券，浮动利率债券承受信用质量风险

浮动利率票据的投资案例

资料来源：彭博社、巴克莱资本、圣路易斯联邦储备银行。

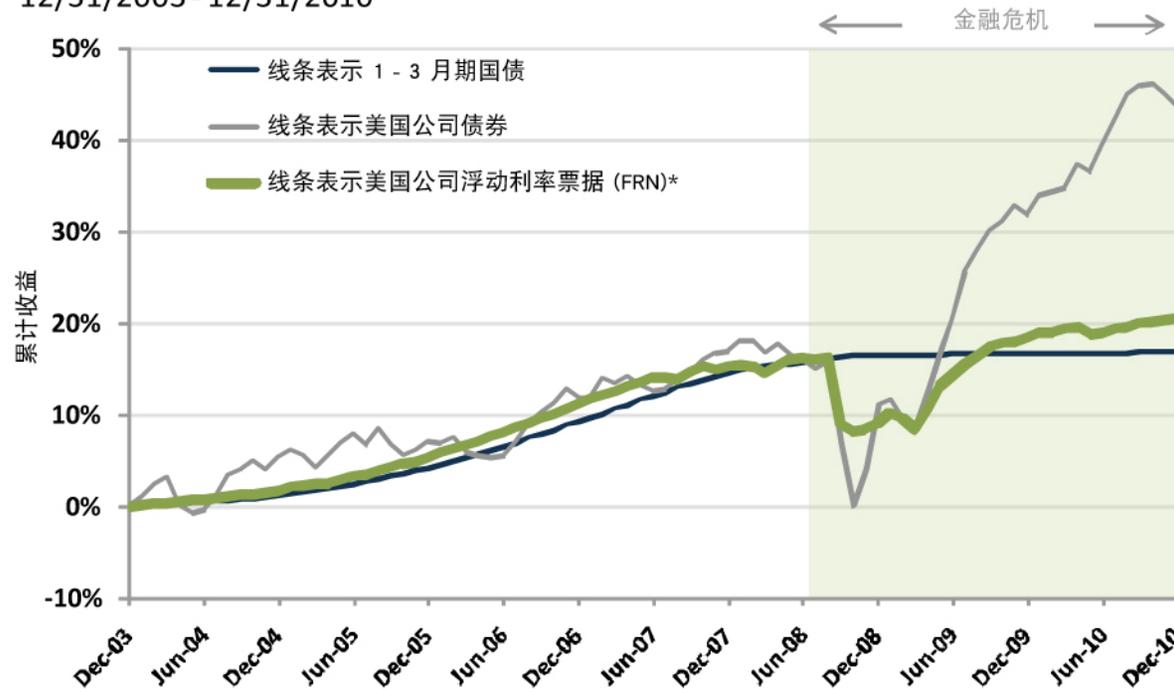
本图表仅作说明之用，且不代表基金表现。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。所有指数均未受管理，亦非可以进行投资的证券。请参阅附录中的指数说明。

*美国国债是由美国政府发行并以美国政府的充分信任和信用作保证的直接债务，通常被视为没有信用风险。来自财政部的利息收益免除州和当地所得税，因此，美国国债的票面利率可能低于完全应税债券。美国国债的二级市场是全世界流动性最高的二级市场之一。

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。

有限的利率风险；需承受信用风险

从历史上看，浮动利率票据比较稳定，但需承受信用风险
12/31/2003 - 12/31/2010



资料来源：巴克莱资本

本图表仅作说明之用，且不代表基金表现。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。所有指数均未受管理，亦非可以进行投资的证券。请参阅附录中的指数说明。

* Barclays Capital U.S. Corporate Floating Rate Note Index 并非 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 的相关指数，后者寻求跟踪 Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index。

浮动利率票据承受信用风险和利率风险。浮动利率票据对利率变动的敏感度较低，但如果其利率上涨幅度或上涨速度不如一般利率，则其价值将会下跌。

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。

- 票面利率重设预期可帮助限制由利率变动造成的价格波动
- 信用风险不减—2008 年的金融信贷危机给所有公司债券带来了负面影响
 - 浮动利率债券价格下跌 7%；在 11 个月后会回升
 - 公司债券价格普遍下跌 14%，在 11 个月后会回升

浮动利率票据的投资案例

利用浮动利率票据

浮动利率债券对于投资组合的短期部分和可能提高的短期收益需求极具吸引力。

保守估计的收益

- 不同于通常为非投资等级的银行贷款，大多为投资等级的发行人
- 收益可能随着利率的上涨或下跌而涨跌

投资组合多元化潜力

- 票面利率重设导致与常见的固定收益债券不同的回报模式
- 与股票和固定利率债券的相关性较低

防御性姿态

- 期限较长的债券投资组合的较短久期
- 可帮助限制与利率变动相关的价格波动

除非另有说明，否则本报告的声明均是 Van Eck Associates Corporation 的研究成果，并且反映 Van Eck Associates Corporation 的观点。本报告并非未来事件的预测、未来结果的保证或投资建议。当前市况可能不会持续。过往表现并不保证未来结果。

指数方法

指数代码: MVFLTR

资格条件

- 美国投资等级的浮动利率票据已公开发售的发行规模至少为 5 亿美元
- 以美元计价
- 被以下三大评级机构中至少一家评为 BBB-/Baa3 或更优：穆迪、标准普尔或惠誉国际
- 证券的剩余期限必须至少为 6 个月

加权和市值

- 修正市值加权
 - 成分股按市值排名；根据期限分配权重，为期限更长的债券分配更大的权重
 - 债券可分组为 3 个期限区段：按期限分为最长的三分之一、居中的三分之一以及最短的三分之一；每个区段对应的权重分别为 66%、22% 和 12%。
- 任何单一成分股的权重上限为 2%。

重新平衡: 每月

Wells Fargo & Company、Wells Fargo Securities、LLC 或其任何附属公司（统称为“Wells Fargo”）不保荐、认可、出售或推销本基金。Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index（本“基金”）是 4asset-management GmbH 的专有财产，4asset-management GmbH 已与 Wells Fargo 订立合约以创建和维持该指数，并与 Interactive Data Pricing and Reference Data, Inc. 订立合约以计算该指数。Wells Fargo 和指数计算商均不保证该指数或者其或其代理人所提供的任何数据的准确性和/或完整性，也不就投资该产品或跟踪该指数而取得的结果作出任何保证。该指数由 Interactive Data Pricing and Reference Data, Inc. 计算，后者并非 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 的顾问或受托人。而且对于与指示性优化投资组合价值和/或指示性日内价值相关的任何直接或间接损害，Wells Fargo 不承担任何责任。4asset-management GmbH 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF，也不就投资于该基金的可取之处作出任何陈述。

指数特征

截至 2011/6/30

数据点*	
平均最差收益 ¹	1.11%
平均修正久期 ²	0.12
平均到期年数	2.96
平均票面利率	0.12
债券数量	236

¹ 最差收益衡量到期收益率或每一个可能赎回日期的赎回收益率中的最低者

² 修正久期衡量给定收益变动的价格变动百分比

*平均值为市场加权。平均票面利率和评价最差收益不代表基金的表现。这些统计数据未考虑与投资或基金相关的费用及开支。

指数板块信用质量	信用质量 ³					指数权重
	AAA	AA	A	BBB	未评级	
材料	--	--	0.5%	--	--	0.5%
通讯	--	--	2.1%	0.6%	--	2.4%
消费品	0.8%	1.2%	2.8%	--	--	5.4%
能源	--	0.8%	0.6%	0.2%	--	4.0%
金融	1.8%	30.7%	47.0%	0.6%	9.3%	89.4%
技术	--	--	0.8%	--	--	0.8%
总计	2.6%	32.7%	53.9%	1.6%	9.3%	100.0%

³ 标准普尔评级。未评级并不必然表示票据未受穆迪或惠誉国际评级。

引用的表现数据仅代表以往表现。以往表现并不保证未来结果。

指数到期日和收益

Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index (MVFLTR)

截至 2011/7/13



指数增持具有较长期限的票据

- 在整个信贷领域中，具有较长期限的票据往往收益更高，同时承受更大的价格波动。

资料来源: Wells Fargo 和 Van Eck Research

本图表仅作说明之用，且不代表基金。当前市况可能不会持续。指数未受管理，亦非可以进行投资的证券。请参阅附录中的指数说明。

基金特征

截至 2011/6/30

数据点*	
平均修正久期 ¹	0.13
平均到期年数	3.11
平均票面利率	0.14
债券数量	32

收益率	
平均最差收益 ²	1.12%
30 日 SEC 收益率 ³	0.8%
分配收益率 ³	0.76%

*平均值为市场加权。

引用的表现数据仅代表以往表现。以往表现并不保证未来结果。

¹ 修正久期衡量给定收益变动的价格变动百分比。

² 最差收益衡量到期收益率或每一个可能赎回日期的赎回收益率中的最低者。

³ 收益信息反映暂时豁免开支和/或费用。如果纳入了这些费用/开支，则收益会降低。分配收益率是最近的基金分配在未来保持不变的情况下，投资者可获得的年度收益率。分配收益率代表来自基金的单笔分配，而不代表基金的总回报。分配收益率是通过将最近的分配年化，然后除以截止日期的基金资产净值来计算。30 日 SEC 收益率是基于最近 30 日的时期，根据 SEC 标准公式来计算。该收益数据反映了在该时期内扣除该时期基金开支之后赚取的利息。由于 30 日 SEC 收益率反映的是基金就当前证券投资组合赚取的收益率，而分配率反映的是基金过去支付给股东的股息，因此基金的 30 日 SEC 收益率与分配收益率可能有所不同。

基金表现

历史表现（百分比）

截至 2011/7/31		自创立以来*	1 个月	3 个月	年初至今	1 年	3 年†	5 年†
MVFLTR		-0.60	-0.17	-0.63	-	-	-	-
基金	资产净值	-0.81	-0.15	-0.81	-	-	-	-
	股价	-0.93	-0.71	-1.25	-	-	-	-

* 开始日：04/25/2011. †按年计。

引用的表现数据仅代表以往表现。以往表现并不保证未来结果。本基金的表现信息反映暂时豁免开支和/或费用。若本基金产生开支，投资回报将会减少。投资回报及基金股份的价值将上下波动，因此投资者的股份在出售时之价值可能会高于或低于其最初成本。表现可能会低于或高于引用的表现数据。基金回报反映股息及资本利得分配。可致电 888.MKT.VCTR 或浏览网站 vaneck.com/fltr 以获取截至最近月底的当前表现数据。

指数回报假设将所有收益用于再投资，并且不反映与基金回报相关的管理费或经纪费用。投资者实际从基金取得的回报可能由于时机、已投资金额、费用及开支差异而与所示回报有所不同。您不能直接投资于一个指数。

不得逐个赎回基金股份，并且将仅可通过某些获授权券商-交易商以大额、指定手数的股份（被称为“增设单位”）按资产净值发行及赎回基金股份，以及通过交易所交易购买或出售基金股份。增设单位主要以实物发行及赎回。股份可能以其资产净值的折价或溢价在二级市场交易。投资涉及风险，包括可能损失本金的风险。在投资之前，投资者应谨慎考虑本投资公司的投资目标、风险、收费及开支。欲获得包含上述信息及其它信息的章程或简要章程，请致电 1.888.MKT.VCTR 或浏览网站 vaneck.com/fltr。请在投资之前仔细阅读章程或简要章程。

指数说明

这些指数不反映基金的表现。所列的所有指数均未受管理，而且包括所有股息的再投资，但不体现交易成本、咨询费用或与任何基金中的某项投资相关的开支的支付。指数表现并非基金表现的例证。指数并非可以进行投资的证券。

Barclays Capital U.S. Corporate Floating Rate Note (FRN) Index 提供了对以美元计价的浮动利率票据市场的一种衡量方式。该指数跨越板块、信用质量、期限和资产类别板块来衡量浮动利率票据的表现。**AAA 和 BBB Floating Rate Note indice** 均是 FRN Index 的子集，该指数提供了对以美元计价的浮动利率票据市场的一种衡量方式。AAA 代表最高等级的投资等级信用评级，而 BBB 代表最低等级的投资等级信用评级。FRN Index *并非* Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 的指数，后者寻求跟踪 Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index。

Barclays Capital U.S. Corporate Index 是一个范围广泛的基准，衡量投资等级、固定利率以及应税的公司债券市场。其涵盖由美国或非美国工业、公用事业和金融板块发行人公开发行的，符合特定的期限、流动性和质量要求的，以美元计价的证券。

Barclays Capital 1-3 Month Treasury Index 是 **Short Treasury Index** 中 1 至 3 个月的组成部分。Barclays Capital Short Treasury Index 包含历史悠久的美国国债、票据和债券，剩余期限从 1 个月到 12 个月（不含）不等。其不包含零息债券。

伦敦银行间同业拆借利率 (LIBOR) 是指银行、证券公司和投资者用于衡量货币市场上不同期限和不同货币的无担保借款的成本的基准。利率由英国银行家协会编制。

Market Vectors Investment Grade Floating Rate Index (MVFLTR) 是由公司发行人发行的，以美元计价的，且被以下三大评级服务公司中至少一家评为投资等级的浮动利率票据组成：穆迪、标准普尔或惠誉国际。

U.S. Treasury 3M 代表美国 3 月期国债的收益。

Van Eck Securities Corporation, 分销商

335 Madison Avenue, New York, NY 10017

vaneck.com

1.888.MKT.VCTR