



印尼小型股的投资案例



此材料不构成任何证券（包括任何基金的股份）的出售要约或购买邀请。要约或邀请仅可通过基金章程或简要章程来进行，并且需遵守所包含的条款和条件。此材料及此处提供的信息并非针对或用于分发给（作为任何司法管辖区的公民或居民，或居住于或成立于此类司法管辖区的）任何人员或实体，在这些司法管辖区内，这些材料的分发和/或基金权益的购买或出售会违反适用法律或法规，或者会令基金受此类司法管辖区内的任何注册或许可要求约束。想要查看此材料的人员必须了解并遵守有可能影响其投资于基金的资格的任何法律或法规限制。如有疑问，您应寻求专业意见。

此材料仅可由 VAN ECK GLOBAL 为您提供，而且仅供您个人使用，未经 VAN ECK GLOBAL 的事先明确书面同意，不得将其传递给第三方。如果您并非是从 VAN ECK GLOBAL 收到此材料，则我们在此通知您，您是从并非代表 VAN ECK GLOBAL 的未经授权来源收到此材料，严格禁止对此材料进行任何查看、使用、传播、披露或复制。在作出投资决策之前，请咨询合格的投资和税务顾问。

此材料中的任何预测、市场展望或估计均为前瞻性陈述，而且是基于完全是 Van Eck Global 的意见的某些假设。任何预测、市场展望或假设均不得解释为表明将要发生的实际事件。此外，关于投资组合构成、投资组合构成方法、投资过程或限制，或评估公司与市场的评估方法的任何信息均旨在作为指导方针，Van Eck Global 有权自行决定随时修改或更改这些信息，而无需另行通知。

此处提供的任何表现都仅作说明之用。历史信息并不预示未来业绩；当前数据可能不同于引用的数据。基金的表现结果体现暂时的费用豁免和费用报销；当前表现可能会低于或高于引用的表现。若本基金产生开支和费用，投资回报将会减少。所列的每个指数均未受管理，而且回报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。您不能投资于一个指数。请致电 888.MKT.VCTR 以获取最近的表现信息。

此处包含的预测、估计和某些信息是基于专门研究，此材料中包含的信息并非旨在作为也不应解释为或用作投资、税务或法律建议、任何建议，以及任何证券权益的出售要约或任何购买要约的邀请。特定证券及其发行人或板块的引用仅作说明之用，并非旨在作为也不应解释为购买或出售此类证券或是投资于此类板块的建议。基金可能会或者不会持有这些证券，或投资于所提及的板块。而且如果持有此类证券或保持了投资敞口，则不会作出将持有此类证券或保持投资敞口的任何陈述。

未经联邦存款保险公司 (FDIC) 承保 — 无银行担保 — 可能损失价值

Van Eck Securities Corporation 分销商 335 Madison Avenue New York NY 10017



此处包含的非 Van Eck Global 专有信息是从我们认为可靠的来源获取，但并不保证这一点。

未经 Van Eck Global 的明确书面许可，不得以任何形式复制或在任何其它出版物中引用此材料的任何部分。©2012 Van Eck Global

Market Vectors Indonesia Small-Cap Fund（本“基金”）承受较高风险，其中包括与外国证券投资，尤其是对印尼发行人投资的相关风险，例如资产征用、没收式税收、政治不稳定、武装冲突以及社会动荡等。此外，小市值公司也承受较高风险，其中包括高于大型公司的波幅及低于大型公司的贸易成交量和流动性，且这些公司往往拥有更窄的产品线、更少的财务资源、更少的管理深度和经验，以及更弱的竞争实力。投资者应愿意接受高波幅及潜在巨额亏损。基金可借出其证券，并因此承受额外的信用及对手风险。敬请参阅章程以了解全面的风险信息。

该基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或行业组别，与该指数集中于一个或多个特定板块、某一行业或行业组别的集中程度一致。此外，基金的资产将集中于印尼。如果基金的投资集中于某一特定板块、行业或国家，则影响该板块、行业或国家的不利事件将使基金蒙受损失。投资于本基金您可能损失资金。对基金的任何投资应是整体投资计划的一部分，而不能单独作为一个完整的计划。敬请参阅章程或简要章程，以了解上述风险及其它风险因素。

Market Vectors Indonesia Small-Cap Index（该“指数”）是 **Market Vectors Index Solutions GmbH**（顾问的全资子公司）的独有财产，**Market Vectors Index Solutions GmbH** 已与 **Structured Solutions AG** 订立合约以维持及计算该指数。**Structured Solutions AG** 尽力确保该指数的计算正确无误。无论其对 **Market Vectors Index Solutions GmbH** **Structured Solutions AG** **Market Vectors Index Solutions GmbH** 不保荐、认可或推销 **Market Vectors India Small-Cap ETF** 也不就投资于该基金的可取之处作出任何陈述。指数回报并非基金回报，并且不反映任何管理费用或经纪费用。投资者不能直接投资于该指数。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。指数回报假设股息再投资。

Market Vectors 交易所买卖基金 (ETF) 的“资产净值”(NAV) 在每个营业日结束之时厘定，代表该基金每股的美元价值；计算方法是将该基金的总资产减去总负债，然后除以流通股份总数量。资产净值并不必然等同于 ETF 的日内交易价值。**Market Vectors ETF** 投资者不应期望按照资产净值买卖股份。

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。

投资涉及巨大风险和高波幅，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基金的投资目标、风险、收费及开支。欲获得包含上述信息和其他信息的章程及简要章程，请致电 **888.MKT.VCTR** 或浏览网站 **vaneck.com/etf**。请在投资之前仔细阅读章程及简要章程。



I. 概览

II. 印尼

- 国家概述
- 从危机到财政和政治稳定
- 经济稳定
- 吸引外国直接投资
- 目前的经济挑战

III. 小型股的机遇

- 抓住国内需求势头
- 国内消费的持续动力

IV. 摘要

I. 概述：印尼小型股的投资案例



印尼经济：量大、稳定且具有弹性

- 位于亚太地区的战略性位置，是东南亚最大的经济体
- 受助于强劲的国内消费水平，近来全球衰退形势逐渐好转

极具吸引力的外国直接投资目的地

- 稳定的财政和政治环境
- 得到不断改善的主权信用质量的进一步支持

小型股：从国内消费增长中获益的潜力

- 从传统上来说，为内需导向型行业提供较高敞口
- 年轻的人口和不断增长的消费水平可能会让内需导向型公司获益匪浅

资料来源：The World Bank, worldbank.org; Asian Development Outlook 2011, Asian Development Bank, adb.org
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

II. 印尼：国家概述

印尼是一个沿着赤道分布的岛国，位于澳大利亚以北，马来西亚和菲律宾以南。

- 国内人口约 2.4 亿：为世界第四大人口大国。¹
 - 随着收入的增加，国内市场逐渐向以消费者为导向的市场转变¹

从经济上看，印尼具有巨大发展潜力*：

- 2010 年的 GDP 购买力平价 (PPP) 为 1.054 万亿美元
 - 东南亚最大经济体
 - 世界第 18 大经济体，比瑞士和波兰的经济实力更强大
- 2011 年的人均 GDP 购买力平价为 4,383 美元，实现适度增长
 - 2010 年为 2,973 美元、2009 年为 2,331 美元、2008 年为 2,233 美元
 - 在 2000 年 804 美元的基础上增长了四倍以上
- 所在地区自 1970 年代起开始快速发展：
 - 与中国和印度的联系不断增强
 - 自 1970 年代起，年度 GDP 增长率达 11%
- 包含丰富多样的国内经济板块和广泛出口阵营的多元化经济。¹
 - 能源、轻工制造产品、商品、矿产、金属和能源



国内生产总值购买力平价 (GDP PPP) 国内生产总值 (GDP) 是衡量一个国家在给定年份里所生产的所有最终商品与服务价值的经济衡量。购买力平价 (PPP) 是一种考虑到一个国家的比较成本和通货膨胀率的 GDP 估算类型，而不是使用汇率（也许会扭曲收入的实际差别）来进行估算。

* 资料来源：The World Bank, worldbank.org

¹ 资料来源：Asian Development Outlook 2011, Asian Development Bank, adb.org
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

印尼：从危机到财政和政治稳定*

印尼通过实施积极的财政金融政策以及进行广泛的改革，已从东南亚经济危机（90年代后期）中实现了显著复苏。

■ 改善的资产负债表*：

- 减少的净外债
- 削减的政府债务
- 增加的外汇储备

■ 政治稳定*

- 专政 32 年的独裁者 (General Suharto) 被迫辞职以后，印尼于 1998 年建立了民主政府
- Susilo Bambang Yudhoyono 于 2004 年成为印尼首位直接选举出的总统，并于 2009 年再度连任

■ 在全球经济不稳定的环境中，经济还持续增长¹

- 自 2000 年起便实现持续连贯的积极 GDP 增长
- 受 2001 年和 2008 至 2009 年全球经济衰退影响不大

| | 2000 | 2011 |
|-------------------|------|-------|
| 净外债（占 GDP 百分比） | 147% | 30% |
| 中央政府债务（占 GDP 百分比） | 80% | 25% |
| 外汇储备（十亿美元） | 27.3 | 111.3 |

资料来源：世界银行



资料来源 The World Bank。本图表仅作说明之用。过往表现并不保证未来结果。

* 资料来源：The World Bank, worldbank.org

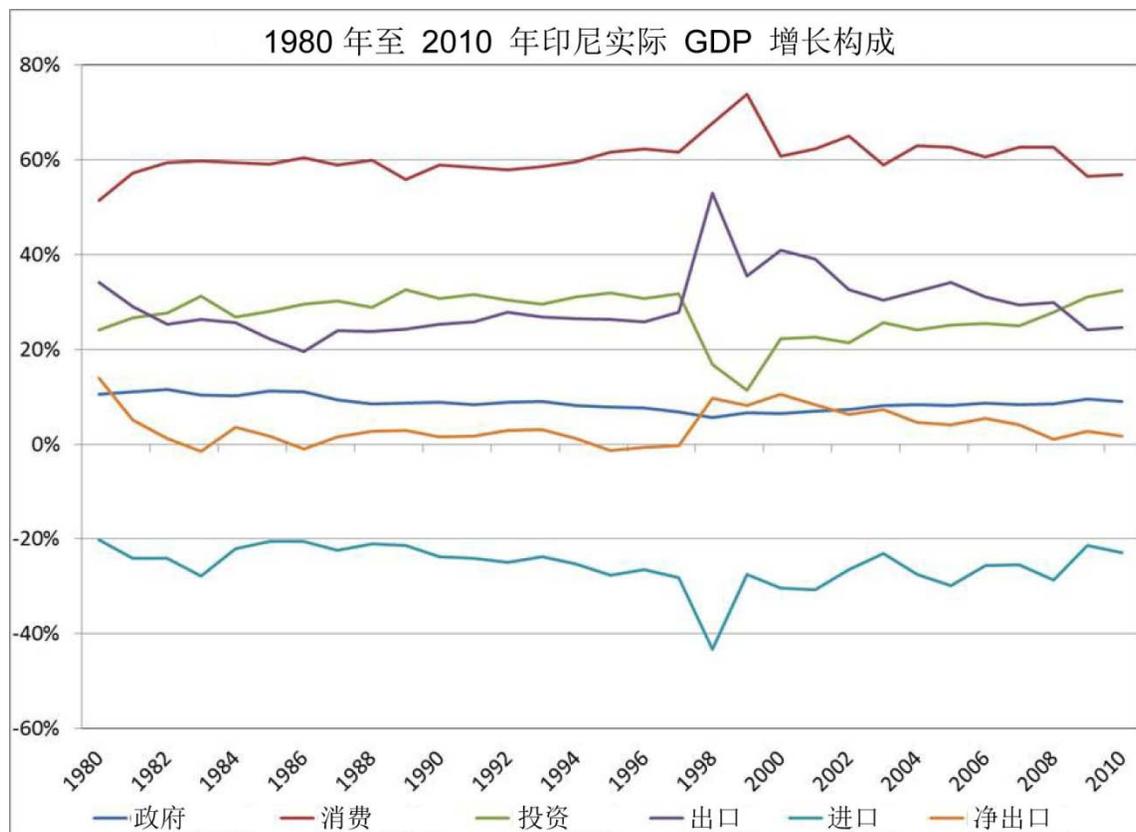
¹ 资料来源：Asian Development Outlook 2011, Asian Development Bank, adb.org

请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

印尼：经济稳定*

据经济学家表示，印尼之所以能够从全球经济衰退中复苏，源于其经济成分

- **大量国内消费**
 - 自 1981 年起大约占到该国 GDP 的 60%
 - 使经济与全球经济保持相当的分隔性。
- **适度的净出口水平**
 - 自 1998 年起，出口减少，而进口却有所增加
 - 净出口总额持续对整体的 GDP 增长做出微不足道的贡献
- **多元化经济和广泛的出口领域**
 - 石油与天然气、矿产、农业和制造业
 - 众多出口目标市场



资料来源：The World Bank。本图表仅作说明之用。过往表现并不保证未来结果。

* 资料来源：The World Bank worldbank.org。
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

印尼：吸引外国直接投资*

自 2000 年起，印尼的外国直接投资 (FDI) 出现大规模增长，这其中的部分原因要归咎于：

- 该国稳定的经济和政治环境
- 改善的主权信用质量*
 - 重新获得其投资等级地位：惠誉评级（截至 11/12/15）、穆迪投资者服务公司 (12/1/18)
 - 随着信用等级的提高，FDI 水平也趋于同步增长

| 惠誉 | | 穆迪 | |
|------|------------|------|------------|
| 信用评级 | 生效日期 | 信用评级 | 生效日期 |
| BBB- | 12/15/2011 | Baa3 | 1/18/2012 |
| BB+ | 1/25/2010 | Ba1 | 1/17/2011 |
| BB | 2/14/2008 | Ba2+ | 12/1/2010 |
| BB- | 1/26/2005 | Ba2 | 9/16/2009 |
| B+ | 11/20/2003 | Ba3 | 10/18/2007 |
| B | 8/1/2002 | B1+ | 8/1/2007 |
| B- | 3/16/1998 | B1 | 5/19/2006 |
| B+ | 1/21/1998 | B2+ | 2/27/2006 |
| BB- | 1/8/1998 | B2 | 9/30/2003 |
| | | B3+ | 6/26/2003 |
| | | B3 | 3/20/1998 |
| | | B2 | 1/9/1998 |

Source: Bloomberg

惠誉评级和穆迪评级为 BBB-/Baa3-（高于针对投资级别）和 BB+/Ba1+（低于非投资级别）。



* 资料来源：The World Bank worldbank.org。
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

印尼：目前的经济挑战



印尼的经济并非没有挑战。

- 由于每桶石油（布伦特原油）的价格达到 120 美元，因此人们希望¹
- 政府燃料补贴总额可以增加至 GDP 的 3% 以上，这是印尼法律不允许的。
- 将迫使此类政府补贴下降 33% 可能会阻碍经济增长。

- 通胀威胁²
- 2012 年 2 月 8 日，印尼银行 (BI) 将短期借款利率从 6.75% 下调至 5.75% 以保持经济增长率达到 5.0% 以上。
- 截至 12 月 Indonesian Consumer Price Index 为 3.79% 然而，据估计，内部价格冲击（如燃料价格上涨）可能会将通货膨胀率推至接近 7.0%。

- 贸易保护主义政策³
- 2012 年 2 月 21 日，印尼出台新的矿业法，将外国所有权在该行业中的所占比重从先前的 80% 限制为 49%。
- 2012 年 3 月 10 日，劳工和移民部 (Ministry of Manpower and Transmigration) 宣布了另一项政治决定，限制外国人在当地公司担任某些高级管理职位。

- 匮乏的基础设施⁴
- 许多分析师认为，印尼缺乏可行的基础设施，这将不足以令人满意地解决目前的经济问题，还可能减慢未来经济增长的速率。
- 2011 年第 4 季度，政府批准了一项土地收购法案，该法案有可能加快多个主要基础设施项目的进展。

¹ 资料来源 Jakarta Globe 2012 年 2 月 29 日。Indonesian Officials Outline Fuel Subsidy Cuts。

² 资料来源 Jakarta Globe 2012 年 3 月 9 日。Indonesian Bonds Rupiah Tumble on Inflation Threat。

³ 资料来源 CNBC Vaswani Roshan 2012 年 3 月 13 日。Indonesia Trade Minister Rejects Protectionist Label。

⁴ 资料来源 Jakarta Globe 2011 年 12 月 16 日。Indonesia Passes Land Acquisition Bill。

请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

III. 小型股的机遇：抓住国内需求势头

传统而言，小型股为以国内需求为导向的行业提供了更大的敞口。

- 例如 Market Vectors Indonesia Small-Cap Index (MVIDXJTR) 便为以国内需求为动力的行业提供了60% 的敞口*

| 板块配置指数加权 | |
|---|--------|
| Market Vectors Indonesia Small-Cap Index (02/29/12) | |
| 内需导向型行业 | |
| 可选消费品 | 5.32 |
| 必需消费品 | 15.50 |
| 金融 | 39.49 |
| 总计 | 60.31 |
| 出口/全球导向型行业 | |
| 能源 | 15.61 |
| 材料 | 5.80 |
| 总计 | 21.41 |
| 分割重点行业 | |
| 工业 | 18.27 |
| 总计 | 18.27 |
| 总计 | 100.00 |

本图表仅作说明之用。当前数据可能不同于引用数据。投资者不能直接投资于一个指数。

印尼的小型股也许能够从目前国内需求势头（或许将迎来快速增长）中获益良多。 **

* 资料来源 FactSet

** 资料来源 Financial Times Divecha Arjun 2012年1月4日 Global stocks best way to tap domestic EM growth。
请参阅幻灯片2和3中的重要披露信息

小型股的机遇：国内消费的持续动力

国内消费由两个基本且相关的力量支持** 一个是经济而另一个则是人口。

- 自 2000 年起，印尼的人均 GDP 已有了显著增长。
- 据经济学家（见下方）的观察结果，目前印尼（2011 年）的人均 GDP 为 4,383 美元，可为高速的国内消费增长打下坚实基础。

从历史上来看，只有当一个国家的人均 GDP 达到 3,000 至 10,000 美元的范畴时，其储蓄率才会上调，因为在该范畴里，所有商品和服务的人均消费会倾向于以较高的非线性方式增长。*



The World Bank

*资料来源 Financial Times Divecha Arjun (2012 年 1 月 4 日)。Global stocks best way to tap domestic EM growth。

**资料来源 The World Bank worldbank.org
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

小型股的机遇：国内消费的持续动力



国内消费由两个基本且相关的力量支持：一个是经济而另一个则是人口。

- 印尼人民将维持甚至发展其消费习惯。*
- 由中值年龄为 **27.7** 岁的年轻人士提供动力（截至 11/12/31）。
- 过去三年的消费支出总额增长了 **50%** 以上
- 消费支出的增长归因于该国可支配收入水平的提高。

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 三年增幅 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 消费支出（百万美元） | 750,838 | 783,289 | 987,140 | 1,153,116 | 53.58% |
| 年度总收入（百万美元） | 1,080,849 | 1,113,493 | 1,411,513 | 1,625,098 | 50.35% |
| 年度可支配收入（百万美元） | 1,073,243 | 1,095,399 | 1,387,971 | 1,597,346 | 48.83% |
| 人均国内生产总值（美元） | 2,233 | 2,331 | 2,973 | 4,383 | 96.29% |

资料来源 The World Bank。本表格仅作参考之用。过往表现并不保证未来结果。

*资料来源 The World Bank worldbank.org。
请参阅幻灯片 2 和 3 中的重要披露信息

印尼小型股的投资案例



印尼经济：量大、稳定且具有弹性

- 位于亚太地区的战略性位置，是东南亚最大的经济体
- 受助于强劲的国内消费水平，近来全球衰退形势逐渐好转

极具吸引力的外国直接投资目的地

- 稳定的财政和政治环境
- 得到不断改善的主权信用质量的进一步支持

小型股：从国内消费增长中获益的潜力

- 从传统上来说，为内需导向型行业提供较高敞口
- 年轻的人口和不断增长的消费水平可能会让内需导向型公司获益匪浅