

MARKET VECTORS® ETFs

by **Van Eck® Global**

章程

2014年9月1日

MARKET VECTORS

公司债券 ETF

Fallen Angel High Yield Bond ETF

ANGL[®]

Investment Grade Floating Rate ETF

FLTR[®]

Treasury-Hedged High Yield Bond ETF

THHY[®]

MARKET VECTORS

股权收益 ETF

BDC Income ETF

BIZD[®]

Mortgage REIT Income ETF

MORT[®]

Preferred Securities ex Financials ETF

PFXF[®]

MARKET VECTORS

国际债券 ETF

Emerging Markets Aggregate Bond ETF

EMAG[™]

Emerging Markets High Yield Bond ETF

HYEM[®]

Emerging Markets Local Currency Bond ETF

EMLC[®]

International High Yield Bond ETF

IHY[®]

Renminbi Bond ETF

CHLC[®]

各基金的主要美国上市交易所： 纽约证交所高增长板 (NYSE Arca, Inc.)

美国证券交易委员会未批准或否决这些证券，也未就本章程的准确性或充分性发表意见。任何与此相反的陈述均属刑事犯罪。

目录

摘要信息

Market Vectors BDC Income ETF (BIZD)	1
Emerging Markets Aggregate Bond ETF (EMAG)	5
Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF (HYEM)	10
Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF (EMLC)	15
Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF (ANGL)	19
Market Vectors International High Yield Bond ETF (IHY)	23
Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (FLTR)	28
Market Vectors Mortgage REIT Income ETF (MORT)	32
Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF (PFXF)	36
Market Vectors Renminbi Bond ETF (CHLC)	40
Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF (THHY)	45
关于基金份额买卖和税务的摘要信息	50
有关基金投资策略及风险的额外信息	51
税收优惠产品结构	65
投资组合持仓	65
基金的管理	66
投资组合经理	67
股东信息	67
指数提供商	70
Market Vectors® US Business Development Companies Index	71
Market Vectors® EM Aggregate Bond Index	72
BofA Merrill Lynch High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index	73
J.P. Morgan Government Bond Index–Emerging Markets Global Core Index	74
BofA Merrill Lynch US Fallen Angel High Yield Index	75
BofA Merrill Lynch Global Ex-US Issuers High Yield Constrained Index	76
Market Vectors® US Investment Grade Floating Rate Index	77
Market Vectors® Global Mortgage REITs Index	78
Wells Fargo® Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index	79
Market Vectors® Renminbi Bond Index	80
Market Vectors® US Treasury-Hedged High Yield Bond Index	81
许可协议和免责声明	82
财务概要	86
溢价/折价信息	94
一般信息	94

投资目标

Market Vectors BDC Income ETF（本“基金”）寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® US Business Development Companies Index（简称“BDC Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 （直接从投资中支付的费用）	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.40%
其他开支	0.41%
所需基金费用及开支 ^(a)	<u>8.77%</u>
基金年度总运营开支 ^(b)	9.58%
费用豁免和费用报销 ^(b)	<u>(0.41)%</u>
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(b)	9.17%

^(a) “所需基金费用及开支”包括因商业发展公司 (BDC) 等其他投资公司的投资，由基金间接产生的费用和开支。由于所需基金费用及开支不是直接由基金产生的，因而它们不会在本基金的财务报表中反映出来，并且表中显示的信息将不同于本基金财务概要中显示的信息，后者包含在本基金向股东提交的报告中。

^(b) Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止本基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过本基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。

此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 898
3	\$ 2,651
5	\$ 4,247
10	\$ 7,640

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金份额在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在本基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 14%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。BDC Index 由多个 BDC 组成。为符合 BDC Index 的资格标准并成为合格的 BDC，目标公司必须遵守美国法律，在美国拥有自己的主要营业地点，在美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission，简称“SEC”）注册，并且按照修订后的《1940 年投资公司法案》（“1940 年法案”）被选为 BDC 接受监管。作为媒介，BDC 的主要业务是投资于私营企业或交易量低的美国上市公司，以及为这类公司借贷资本或提供服务。微市值和中小市值 BDC 均有资格纳入 BDC Index。截至 2014 年 6 月 30 日，BDC Index 包含 28 支公司证券，市值从约 9,920 万美元到 53 亿美元不等，加权平均市值达 20 亿美元。该基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

《1940 年法案》对于可能由本基金持有的 BDC 已发行股份总数的百分比有所限制；但如果满足特定条件，则适用于本基金的 SEC 豁免允许本基金超过此限制范围投资 BDC（“豁免”）。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图通过投资于在总体上复制 BDC Index 的证券投资组合，尽可能地复制 BDC Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 BDC Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。

本基金将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 BDC Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，BDC Index 集中投资于金融服务板块。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波动及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

投资于 BDC 的风险。BDC 通常投资于不太成熟的美国私营企业或交易量低的美国上市公司，这些公司与发展完善的上市公司相比风险更大。构成 BDC Index 的 BDC 有望以股息的形式创造收益，而部分 BDC 在特定时期内可能不会产生此类收益。本基金除了自身支付的费用外，还将根据其比例份额间接承担 BDC 产生的任何管理费用和其他运营费用，以及按同样的方式承担应由其所投资 BDC 支付的任何基于绩效的费用或奖励费用。BDC 的奖励费用可能会很高，每年均各不相同，即使 BDC 投资组合的价值在一定时期内有所下降也应支付。相比缺少此类薪酬安排的情况，奖励费用可能会激励 BDC 的经理进行风险性或投机性更大的投资，也可能会鼓励 BDC 的经理使用杠杆以增加 BDC 的投资回报。BDC 使用杠杆可放大其投资额的盈亏，并增加投资于 BDC 的相关风险。与其他投资选择相比，BDC 可能会进行波动风险与本金损失风险更大的投资，并且这类投资还可能具有高度的投机性和激进特点。

《1940 年法案》对 BDC 的运营施加了一定的限制。例如，BDC 被要求将其至少 70% 的总资产重点投资于证券（为美国私人企业或股票交易量低的美国上市公司发行）、现金、现金等价物、美国政府证券以及在一年或更短时间内到期的优质债券。通常情况下，BDC 可能投资的私营企业或交易量低的公司没有太多公共信息，并且存在投资者可能无法充分了解并评估 BDC 及其投资组合的风险。对于债券投资而言，此类债券的发行人可能拖欠付款或宣告破产，从而造成风险。BDC 可能投资的许多债券将不会有信用评级机构的评级，而且低于投资等级质量。这些投资通常被称为“垃圾债券”，并且对于发行人支付利息和本金的能力存在明显的投机性质。尽管较低评级的证券可能产生的收益更高，但它们同样具有高风险的特点。此外，较低评级证券的二级市场可能比较高评级证券的市场更缺乏流动性。

部分 BDC 可能还难以进行估价，因为 BDC 的许多资产没有易于确定的市场价值。因此，此类资产通常根据该类公司采取的估值程序，本着诚信原则以公允价值进行记录，这可能会造成 BDC 的每股资产净值（“NAV”）与其市场价值之间存在巨大差异。

另外，BDC 可能仅承担一定数额的债务，即在承担债务后，BDC 总资产与全部优先证券的资产覆盖比率至少等于 200%。对资产组合和杠杆的这些限制可能会影响 BDC 的筹资方式。BDC 在其投资类型上与其他实体存在竞争，而这些实体不一定受到与 BDC 相同的投资限制。

为遵守《1940 年法案》和相关的豁免规定，顾问可能需要对与 BDC 其他股东所持股份比例相同的 BDC 股份投票表决。

根据经修订的《1986 年国内税法》（简称“国内税法”），为获得并持续享有给予管理良好的投资公司及其股东的特殊税收待遇，本基金投资的 BDC 必须在收入来源、资产多元化和年度派发方面满足特定的要求。如果本基金投资的 BDC 不属于管理良好的投资公司，则此类 BDC 将有责任缴纳联邦及州针对其应税收入和收益征收的企业所得税。如 BDC 未成为管理良好的投资公司，将大幅减少 BDC 的净资产和用于分派给本基金的收入金额，从而减少本基金对此类投资的总回报。

投资限制的风险。本基金需遵守豁免规定中的条款和《1940 年法案》的部分其他规定，这些条款和规定限制了本基金及其附属基金对任何一家 BDC 的流通投票权证券的投资总额。本基金及其附属基金可能无法获得 BDC 的“控制权”，即拥有的 BDC 流通投票权证券超过 25%。此限制可能会抑制本基金根据 BDC Index 中的所示比例，购买 BDC Index 中一家或多家 BDC 证券的能力。在这种情况下，本基金需要使用抽样技术，而这可能会增加跟踪误差的风险。

投资金融服务板块的风险。如果 BDC Index 继续集中于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会限制其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

投资中小市值公司的风险。与大市值公司相比，中小市值公司的波动更大，可能拥有更窄的产品线、更少的金融资源、更浅的管理深度及更少的经验，以及更小的竞争力。中小市值公司的证券投资回报可能会落后于大市值公司的证券投资回报。

投资微型市值公司的风险。微型市值公司在很大程度上面临更大的损失风险和价格波动风险，因为这些公司的收益和收入往往更难预测（而且某些公司可能正在遭受重大损失），其股价往往更易波动，其市场的流动性也低于拥有较大市值的公司。微型市值公司股票的交易频率一般低于市值较大且较成熟的公司的股票，这可能会对此类证券的价格产生不利影响，而且未来可能难以出售此类证券。

股票风险。本基金所持有的股票价值可能因一般市场和经济的状况、对本基金所持证券的发行人所在市场的判断，或者与本基金投资的指定发行人有关的因素发生下跌。在公司的资本结构中，股票在分享企业收入的优先性方面要逊于优先股和债务，因此受股息风险的影响也更大。此外，尽管依据以往经验，股票丰富的市场措施所产生的平均回报要高于固定收益证券，但股票也曾经经历过回报的剧烈浮动，即使在特定市场条件下，固定收益证券的价格波幅可能相同或更大。

市场风险。本基金中的证券的价格受与投资于证券市场相关的风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 BDC Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 BDC Index 的运营开支，并承担与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 BDC Index 的组成变动时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 BDC Index 的回报。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 BDC Index 价值的计算是根据证券的收市价（*即*是 BDC Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 BDC Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何交易所交易的股票基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 BDC Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时卖出股份，则该股东可能蒙受损失。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 BDC Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 BDC Index 的构成，本基金的资产集中投资于金融服务板块；因此，本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现
本基金于 2013 年 2 月 11 日开始运营，因此没有一个完整日历年的历史表现。本基金在其第一个财年期间的财务表现包含在本章程的“财务概要”部分。请访问 www.marketvectorsetfs.com 获取当前表现数据。

投资组合管理
投资顾问。 Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。 以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Hao-Hung (Peter) Liao	投资组合经理	2013 年 2 月
George Cao	投资组合经理	2013 年 2 月

基金股份买卖
如需关于基金股份买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

投资目标

Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF* (本“基金”) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® EM Aggregate Bond Index (简称“EM Aggregate Bond Index”)的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额(“股份”)时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 (直接从投资中支付的费用)	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

(每年作为投资价值百分比支付的开支)

管理费用	0.35%
其他开支	0.99%
基金年度总运营开支 ^(a)	1.34%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.84)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.50%

^(a) Van Eck Associates Corporation (简称“顾问”) 已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前, 在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支, 以防止本基金的运营开支(不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支)超过本基金每年日均净资产的 0.49%。在此期间, 开支上限预计会继续生效, 直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元, 并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%, 且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入, 但根据这些假设, 您的成本将为:

年度	开支
1	\$ 51
3	\$ 342
5	\$ 654
10	\$ 1,539

投资组合换手率

在买卖证券(或“转变”其投资组合)时, 本基金将会支付交易成本, 例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本, 而且当基金份额在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来, 但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间, 本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 58%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。EM Aggregate Bond Index 由以美元、欧元或新兴市场国家的本地货币计价的主权债券和公司债券组成。截至 2014 年 6 月 30 日, EM Aggregate Bond Index 中的新兴市场国家

* 2013 年 12 月 10 日前, 本基金名称为 Market Vectors LatAm Aggregate Bond ETF, 其投资目标是寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 BofA Merrill Lynch Broad Latin America Bond Index 的价格及收益表现。

包括安哥拉、阿根廷、阿塞拜疆、巴林、孟加拉国、巴巴多斯、白俄罗斯、伯利兹、玻利维亚、波斯尼亚和黑塞哥维那、巴西、保加利亚、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、科特迪瓦、克罗地亚、捷克共和国、多米尼加共和国、厄瓜多尔、埃及、萨尔瓦多、加蓬、格鲁吉亚、加纳、危地马拉、洪都拉斯、中国香港、匈牙利、印度、印度尼西亚、伊拉克、以色列、牙买加、约旦、哈萨克斯坦、肯尼亚、科威特、拉脱维亚、黎巴嫩、立陶宛、马拉维、马来西亚、墨西哥、蒙古、摩洛哥、纳米比亚、尼日利亚、阿曼、巴基斯坦、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、菲律宾、波兰、卡塔尔、罗马尼亚、俄罗斯、沙特阿拉伯、塞内加尔、塞尔维亚、南非、斯里兰卡、坦桑尼亚、泰国、突尼斯、土耳其、乌克兰、阿拉伯联合酋长国、乌拉圭、委内瑞拉、越南及赞比亚。EM Aggregate Bond Index 包括评级为投资等级和低于投资等级的证券。截至 2014 年 6 月 30 日，EM Aggregate Bond Index 包含约 705 个发行人的 2,045 支债券。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 EM Aggregate Bond Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 EM Aggregate Bond Index 表现的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于购买 EM Aggregate Bond Index 中所有证券的实际困难及开支，本基金不会购买 EM Aggregate Bond Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 EM Aggregate Bond Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 EM Aggregate Bond Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 EM Aggregate Bond Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，金融服务板块和工业板块在 EM Aggregate Bond Index 中占据重要比例。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

投资新兴市场发行人的风险。 本基金通常投资的国家均被视为新兴市场国家。投资于新兴市场发行人的证券会承受许多风险，这些风险可能会使此类投资出现价格波动或难以进行交易。政治风险可能包括不稳定的政府、国有化、外资持股限制、阻止投资者将其资金带离国家的法律、不能保护财产权的法律系统以及美国法律。市场风险可能包括仅集中在少数几个行业的经济、仅被少数几个投资者持有的证券债券、流动性债券、地方性交易所有限的交投量以及拥有内部信息的外籍人士操纵市场或债券的可能性。

信用风险。 债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。 债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

主权债券风险。 投资于主权债券涉及公司债券不具有的特殊风险。控制债券偿还的政府机构可能无法或不愿支付利息和/或偿还其债券的本金，或无法和/或不愿履行其义务。如果主权债券的发行人不支付本金和/或利息，本基金可向发行人提出有限追索。在经济动荡时期，主权债券的市场价格和本基金的资产净值 (“NAV”) 可能比公司债券的价格波幅更大，从而造成损失。在过去，某些新兴市场国家的政府已宣布其无法及时承担其金融债务，这导致了主权债券持有人的损失。

外币风险。 由于本基金资产的一部分或全部将投资于以外币计价的债务，因此本基金从这些投资中取得的收益可能也会以外币计。本基金承受外币以及外币相对美元价值变动的风险，这可能导致本基金的回报降低。此外，本基金可能招致美元与外币之间的相关相对换成本。新兴市场国家货币的价值可能会大幅波动。此波动的原因可能包括利率变动，投资者对于通胀和利率的预期，新兴市场国家的债务水平和贸易赤字，由美国、外国政府、中央银行或超国家实体所颁布的货币政策的影响，外汇管制的实施，或者其他国家或全球的政治或经济发展。某些新兴市场国家的经济可能会受到货币贬值的巨大影响。某些新兴市场国家的货币相对于美元的汇率可能被人控制在某种水平，而非由市场决定汇率水平。此类体系可导致突然、大幅的货币调整，从而对本基金和其投资造成不利影响。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高评级的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为是具有投机性。与具有更高评级的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 EM Aggregate Bond Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值相应的波动。

投资金融服务板块的风险。如果金融服务板块持续占据 EM Aggregate Bond Index 的极大比例，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会影响到其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

投资工业板块的风险。如果工业板块持续占据 EM Aggregate Bond Index 的极大比例，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化带来的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回债券。如果利率下降，则可赎回债券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其债券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于某些外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致其持有的证券数量少于 EM Aggregate Bond Index 中证券的数量。因此，相比本基金持有 EM Aggregate Bond Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 EM Aggregate Bond Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 EM Aggregate Bond Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 EM Aggregate Bond Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 EM Aggregate Bond Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 EM Aggregate Bond Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 EM Aggregate Bond Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 EM Aggregate Bond Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 EM Aggregate Bond Index 中所占比例购买 EM Aggregate Bond Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 EM Aggregate Bond Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是指 EM Aggregate Bond Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 EM Aggregate Bond Index 的能力可能会受到不利影响。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 EM Aggregate Bond Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份的交易价格明显不同于股份的资产净值 (NAV)。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

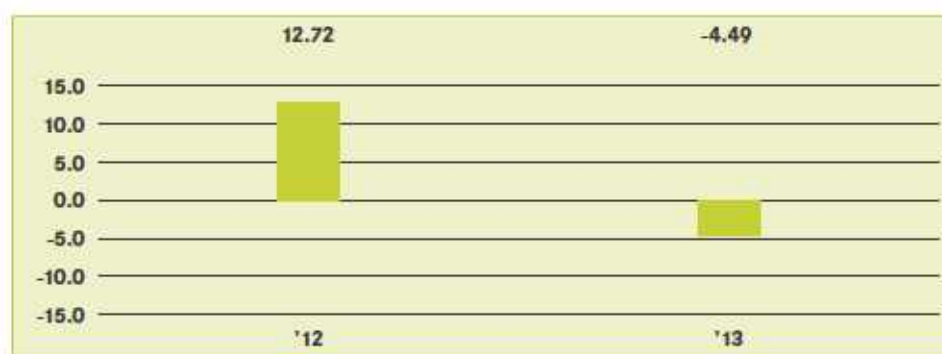
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 EM Aggregate Bond Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。如果本基金的投资集中于一个特定板块或行业，则本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块或行业有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

下面的柱状图显示了本基金在所显示日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。2013 年 12 月 10 日之前，本基金寻求在未计费用及开支之前尽可能复制名为 BofA Merrill Lynch Broad Latin America Bond Index（简称“Prior Index”）的价格及收益表现。因此，2013 年 12 月 10 日之前的指数数据反映 Prior Index 的指数数据。自 2013 年 12 月 10 日起，该指数数据反映 EM Aggregate Bond Index 的指数数据。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 6.64%。

最佳季度： 7.04 % 2012 年第 1 季度
 最差季度： -6.98 % 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/5/11)
Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF (税前回报)	-4.49 %	2.39 %
Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	-5.54 %	0.88 %
Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	-2.51 %	1.30 %
Market Vectors EM Aggregate Bond Index* (未体现费用、开支或税款扣减)	-5.07 %	4.81 %

* 2013 年 12 月 10 日之前，本基金寻求在未计费用及开支之前尽可能复制名为 BofA Merrill Lynch Broad Latin America Bond Index (简称“Prior Index”) 的价格及收益表现。因此，2013 年 12 月 10 日之前的指数数据反映 Prior Index 的指数数据。自 2013 年 12 月 10 日起，该指数数据反映 EM Aggregate Bond Index 的指数数据。

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2011 年 5 月
Francis G. Rodilosso	投资组合经理	2012 年 9 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

MARKET VECTORS EMERGING MARKETS HIGH YIELD BOND ETF

摘要信息

投资目标

Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF（本“基金”）寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 BofA Merrill Lynch High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index（简称“Emerging Markets High Yield Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用（直接从投资中支付的费用）	无
-------------------	---

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.40%
其他开支	0.13%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.53%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.13)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.40%

^(a) Van Eck Associates Corporation（“顾问”）已根据合同约定至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 41
3	\$ 157
5	\$ 283
10	\$ 652

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 16%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Emerging Markets High Yield Index 由以美元计价的债券组成，这些债券由非主权新兴市场发行人在主要国内市场和欧洲债券市场发行，并且评级为 BB1 或更低，其评级根据 Moody's Investors Service, Inc.（简称“Moody's”）、Standard & Poor's Rating Services（简称“S&P”）及 Fitch International Rating Agency（简称“Fitch”）的平均评级得出。要符合纳入 Emerging Markets High Yield Index 的资格，发行人必须具有 FX 十国集团成员、所有西欧国家以及美国和

西欧国家领土以外的国家/地区的风险敞口。外汇十国集团包括所有欧元区成员国、澳大利亚、加拿大、日本、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国和美国。截至 2014 年 6 月 30 日，Emerging Markets High Yield Index 包含了 266 个发行人的 436 支低于投资等级的债券，且 Emerging Markets High Yield Index 的大约 79% 由规则 144A 证券组成。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 Emerging Markets High Yield Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Emerging Markets High Yield Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 Emerging Markets High Yield Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 Emerging Markets High Yield Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 Emerging Markets High Yield Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 Emerging Markets High Yield Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Emerging Markets High Yield Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Emerging Markets High Yield Index 集中投资于工业和金融服务板块。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为具有投机性。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 Emerging Markets High Yield Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值（简称“NAV”）相应的波动。

投资新兴市场发行人的风险。本基金通常投资的国家均被视为新兴市场国家。投资于新兴市场发行人的证券会承受许多风险，这些风险可能会使此类投资出现价格波动或难以进行交易。政治风险可能包括不稳定的政府、国有化、外资持股限制、阻止投资者将其资金带离国家的法律、不能保护财产权的法律系统以及美国法律。市场风险可能包括仅集中在少数几个行业的经济、仅被少数几个投资者持有的证券债券、流动性债券、地方性交易所有限的交投量以及拥有内部信息的外籍人士操纵市场或债券的可能性。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

限制股风险。规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《1933 年证券法》修正案（简称“证券法”）登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。本基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。本基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

半主权债券风险。投资于半主权债券涉及公司债券不具有的特殊风险。控制债券偿还的政府机构可能无法或不愿支付利息和/或偿还其债券的本金，或无法和/或不愿履行其义务。如果半主权债券的发行人不支付本金和/或利息，本基金可向发行人提出有限追索。在经济动荡时期内，半主权债券的市场价格以及本基金的资产净值可能比公司债券的价格波幅更大，从而造成损失。在过去，某些新兴市场国家的政府已宣布其无法及时承担其金融债务，这导致了半主权债券持有人的损失。

投资工业板块的风险。如果 Emerging Markets High Yield Index 继续集中于工业板块，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

投资金融服务板块的风险。如果 Emerging Markets High Yield Index 继续集中于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会限制其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回债券。如果利率下降，则可赎回债券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其债券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的证券数量少于 Emerging Markets High Yield Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 Emerging Markets High Yield Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 Emerging Markets High Yield Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 EM Emerging Markets High Yield Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Emerging Markets High Yield Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Emerging Markets High Yield Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Emerging Markets High Yield Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本和风险并未纳入 Emerging Markets High Yield Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 Emerging Markets High Yield Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 Emerging Markets High Yield Index 中所占比例购买 Emerging Markets High Yield Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 Emerging Markets High Yield Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即不是说 Emerging Markets High Yield Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Emerging Markets High Yield Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 **Emerging Markets High Yield Index** 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

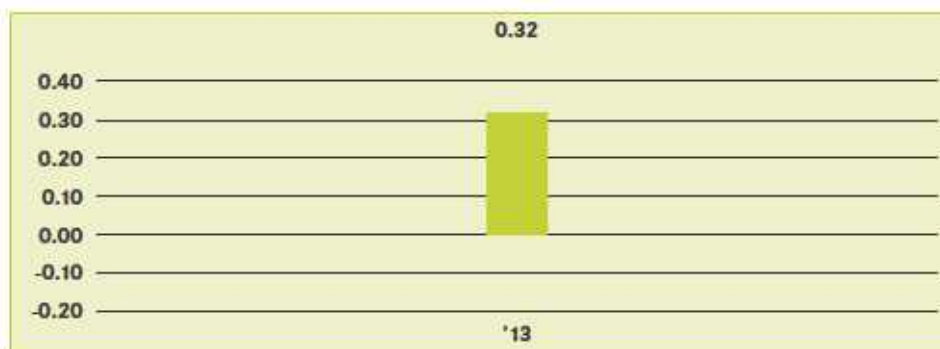
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 **Emerging Markets High Yield Index** 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 **Emerging Markets High Yield Index** 的构成，本基金的资产集中于金融服务板块和工业板块；因此，基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对这些板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

随后的柱状图显示了本基金在过去的日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 7.64%。

最佳季度： 1.89% 2013 年第 1 季度
 最差季度： -4.98% 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2012/5/8)
Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF (税前回报)	0.32 %	6.55 %
Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	-2.21 %	4.12 %
Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF (在对基金股份股利派发和销售额计税之后的回报)	0.18 %	4.00 %
BofA Merrill Lynch High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index (未体现费用、开支或税款扣减)	0.70 %	8.60 %

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2012 年 5 月
Francis G. Rodillo	投资组合经理	2012 年 9 月

基金股份买卖

如需关于基金股份买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

投资目标

Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF (本“基金”) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Core (简称“Emerging Markets Index”) 的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额(“股份”)时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 (直接从投资中支付的费用)	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

(每年作为投资价值百分比支付的开支)

管理费用	0.35%
其他开支	0.17%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.52%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.05)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.47%

^(a) Van Eck Associates Corporation (简称“顾问”) 已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前, 在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支, 以防止本基金的运营开支(不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支)超过本基金每年日均净资产的 0.47%。在此期间, 开支上限预计会继续生效, 直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元, 并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%, 且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入, 但根据这些假设, 您的成本将为:

年度	开支
1	\$ 48
3	\$ 162
5	\$ 286
10	\$ 648

投资组合换手率

在买卖证券(或“转变”其投资组合)时, 本基金将会支付交易成本, 例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本, 而且当基金份额在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来, 但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间, 本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 16%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Emerging Markets Index 由新兴市场政府发行并以发行人当地货币计价的债券组成。截至 2014 年 6 月 30 日, Emerging Markets Index 包括由 16 个主权发行人发行的 194 支债券。该基金 80% 的投资策略为非根本性的, 可在未经股东批准的情况下进行变更, 但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 Emerging Markets Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Emerging Markets Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 Emerging Markets Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 Emerging Markets Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 Emerging Markets Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 Emerging Markets Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Emerging Markets Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波动及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

投资新兴市场发行人的风险。本基金通常投资的国家均被视为新兴市场国家。投资于新兴市场发行人的证券会承受许多风险，这些风险可能会使此类投资出现价格波动或难以进行交易。政治风险可能包括不稳定的政府、国有化、外资持股限制、阻止投资者将其资金带离国家的法律、不能保护财产权的法律系统以及美国法律。市场风险可能包括仅集中在少数几个行业的经济、仅被少数几个投资者持有的证券债券、流动性债券、地方性交易所有限的交投量以及拥有内部信息的外籍人士操纵市场或债券的可能性。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为是具有投机性。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 Emerging Markets Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值（简称“NAV”）相应的波动。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

主权债券风险。投资于主权债券涉及公司债券不具有的特殊风险。控制债券偿还的政府机构可能无法或不愿支付利息和/或偿还其债券的本金，或无法和/或不愿履行其义务。如果主权债券的发行人不支付本金和/或利息，本基金可向发行人提出有限追索。在经济动荡时期内，主权债券的市场价格以及本基金的资产净值可能比公司债券的价格波幅更大，从而造成损失。在过去，某些新兴市场国家的政府已宣布其无法及时承担其金融债务，这导致了主权债券持有人的损失。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

外币风险。由于本基金资产通常投资于以外币计价的债务，因此本基金从这些投资中取得的收益一般也将以外币计。本基金承受外币以及外币相对美元价值变动的风险，这可能导致本基金的回报降低。此外，本基金可能招致美元与外币之间的相关兑换成本。新兴市场国家货币的价值可能会大幅波动。此波动的原因可能包括利率变动，投资者对于通胀和利率的预期，新兴市场国家的债务水平和贸易赤字，由美国、外国政府、中央银行或超国家实体所颁布的货币政策的影响，外汇管制的实施，或者其他国家或全球的政治或经济发展。某些新兴市场国家的经济可能会受到货币贬值的巨大影响。某些新兴市场国家的货币相对于美元的汇率可能被人控制在某种水平，而非由市场决定汇率水平。此类体系可导致突然、大幅的货币调整，从而对本基金和其投资造成不利影响。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的证券数量少于 Emerging Markets Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 Emerging Markets Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 Emerging Markets Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Emerging Markets Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Emerging Markets Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Emerging Markets Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Emerging Markets Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 Emerging Markets Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 Emerging Markets Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 Emerging Markets Index 中所占比例购买 Emerging Markets Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 Emerging Markets Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（*即是说* Emerging Markets Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Emerging Markets Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Emerging Markets Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的相当大比例投资于单个公司。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

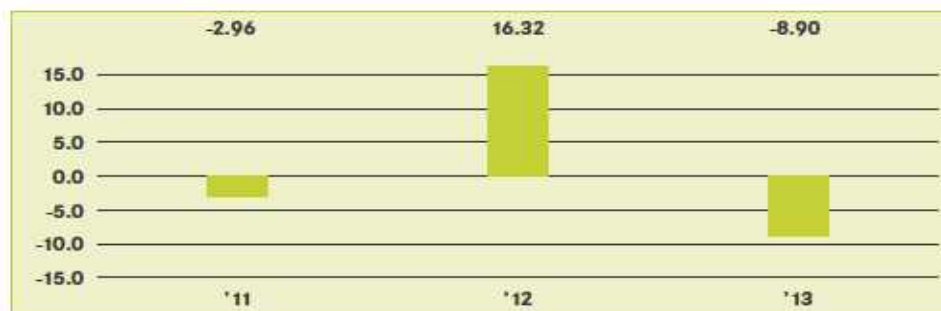
集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Emerging Markets Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。如果本基金的投资集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，则本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块或行业有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的负面影响。

MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF (续)

表现

下面的柱状图显示了本基金在所显示日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 6.22%。

最佳季度： 8.68% 2012 年第 1 季度
最差季度： -8.92% 2011 年第 3 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金份额的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2010/7/22)
Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF (税前回报)	-8.90%	2.78%
Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	-10.59%	1.11%
Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	-4.98%	1.55%
J.P. Morgan Government Bond Index–Emerging Markets Global Core Index (未体现费用、开支或税款扣减)	-8.30%	4.01%

投资组合管理

投资顾问。 Van Eck Associates Corporation。 **投资组合经理。** 以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2010 年 7 月
Francis G. Rodilosso	投资组合经理	2012 年 9 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

摘要信息

投资目标

Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF (本“基金”) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 BofA Merrill Lynch US Fallen Angel High Yield Index (简称“Fallen Angel Index”) 的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额(“股份”)时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 (直接从投资中支付的费用)	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

(每年作为投资价值百分比支付的开支)

管理费用	0.40 %
其他开支	1.07 %
基金年度总运营开支 ^(a)	1.47 %
费用豁免和费用报销 ^(a)	(1.07) %
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.40 %

^(a) Van Eck Associates Corporation (“顾问”) 已根据合同约定至少在 2015 年 9 月 1 日之前, 在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支, 以防止基金的运营开支(不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支)超过基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间, 开支上限预计会继续生效, 直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元, 并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%, 且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入, 但根据这些假设, 您的成本将为:

年度	开支
1	\$ 41
3	\$ 359
5	\$ 701
10	\$ 1,665

投资组合换手率

在买卖证券(或“转变”其投资组合)时, 本基金将会支付交易成本, 例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本, 而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来, 但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间, 本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 35%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Fallen Angel Index 由以美元计价、发行时的评级低于投资等级的公司债券组成。符合条件的证券必须在美国国内市场发行且评级低于投资等级, 其评级根据 Moody's Investors Service, Inc. (简称“Moody's”)、Standard & Poor's Rating Services (简称“S&P”)及 Fitch International Rating Agency (简称“Fitch”) 的平均评级得出。Fallen Angel Index 中不包括违约证券。Fallen Angel Index 包含由美国发行人和非美国发行人发行的债券。符合条件的发行人必须在外汇十国集团成员、西欧国家或美国或西欧国家的某个地区具有风险敞口。

外汇十国集团包括所有欧元区成员国、澳大利亚、加拿大、日本、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国和美国。截至 2014 年 6 月 30 日，Fallen Angel Index 中包含了 132 个发行人的 316 支低于投资等级的债券，且 Fallen Angel Index 的大约 17% 由规则 144A 证券组成。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图复制 Fallen Angel Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Fallen Angel Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 Fallen Angel Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 Fallen Angel Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 Fallen Angel Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 Fallen Angel Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Fallen Angel Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Fallen Angel Index 集中投资于工业和金融服务板块。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波动及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为具有投机性。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 Fallen Angel Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值（简称“NAV”）相应的波动。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对债券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

限制股风险。规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《1933 年证券法》修正案（简称“证券法”）登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。本基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。本基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回债券。如果利率下降，则可赎回债券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其债券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

投资工业板块的风险。如果 Fallen Angel Index 继续集中投资于工业板块，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

投资金融服务板块的风险。如果 Fallen Angel Index 继续集中投资于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会影响到其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的证券数量少于 Fallen Angel Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 Fallen Angel Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 Fallen Angel Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Fallen Angel Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Fallen Angel Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Fallen Angel Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Fallen Angel Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的增设单位（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本和风险并未纳入 Fallen Angel Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 Fallen Angel Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 Fallen Angel Index 中所占比例购买 Fallen Angel Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 Fallen Angel Index 价值的计算是根据证券在当地/外国市场上的收市价（即 Fallen Angel Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Fallen Angel Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Fallen Angel Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

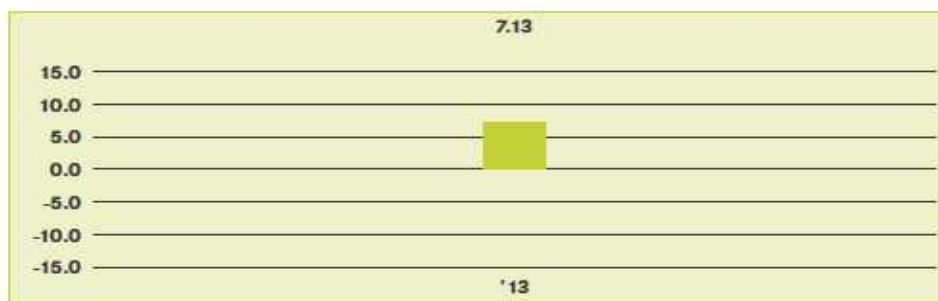
集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Fallen Angel Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Fallen Angel Index 的构成，本基金的资产集中投资于工业板块和金融服务板块；因此，本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对这些板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

MARKET VECTORS FALLEN ANGEL HIGH YIELD BOND ETF (续)

表现

随后的柱状图显示了本基金在过去的日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报(%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 8.31%。

最佳季度： 3.61% 2013 年第 1 季度
最差季度： -1.33% 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金份额的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2012/4/10)
Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF (税前回报)	7.13 %	10.67 %
Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	4.21 %	8.07 %
Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	3.98 %	7.07 %
BofA Merrill Lynch US Fallen Angel High Yield Index (未体现费用、开支或税款扣减)	9.25 %	15.58 %

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2012 年 4 月
Francis G. Rodilosso	投资组合经理	2012 年 4 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

投资目标

Market Vectors International High Yield Bond ETF（本“基金”）寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 BofA Merrill Lynch Global Ex-US Issuers High Yield Constrained Index（简称“High Yield Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 （直接从投资中支付的费用）	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.40%
其他开支	0.18%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.58%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.18)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.40%

^(a) Van Eck Associates Corporation（“顾问”）已根据合同同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 41
3	\$ 168
5	\$ 306
10	\$ 709

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 27%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。High Yield Index 由位于美国以外世界各地（可能包括新兴市场国家/地区）的公司所发行的低于投资等级的债券组成，这些债券以欧元、美元、加拿大元或英镑计价，在主要国内市场或欧洲债券市场上发行。符合条件的证券的评级必须低于投资等级，其评级根据 Moody's Investors Service, Inc.（简称“Moody's”）、Standard & Poor's Rating Services（简称“S&P”）及 Fitch International Rating Agency（简称“Fitch”）的平均评级得出。截至 2014 年 6 月 30 日，High Yield Index 中包含了 798 个发行人的 1,590 支低于投资等级的证券，且 High Yield Index 的大约 39% 由规则 144A 证券组成。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 High Yield Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 High Yield Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 High Yield Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 High Yield Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 High Yield Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 High Yield Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 High Yield Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，High Yield Index 集中投资于工业和金融服务板块。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为具有投机性。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 High Yield Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值（简称“NAV”）相应的波动。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对债券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

限制股风险。规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《1933 年证券法》修正案（简称“证券法”）登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。本基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。本基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

投资工业板块的风险。如果 High Yield Index 继续集中投资于工业板块，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

投资金融服务板块的风险。如果 High Yield Index 继续集中投资于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会影响其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回债券。如果利率下降，则可赎回债券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其债券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

外币风险。由于本基金资产的一部分或全部将投资于以外币计价的债券，因此本基金从这些投资中取得的收益一般也将以外币计。本基金承受外币以及外币相对美元价值变动的风险，这可能导致本基金的回报降低。此外，本基金可能招致美元与外币之间的相关兑换成本。若干因素可能影响欧元和英镑的价格，包括欧洲货币联盟（简称“EMU”）国家及英国的债务水平和贸易赤字、EMU 及英国的通货膨胀率和利率，以及投资者对通货膨胀率、利率和全球或地区政治、经济或金融事件及状况的预期。由于经济衰退和对某些欧洲国家政府债务水平上升的担忧，欧洲金融市场最近经历了波动和不利趋势。上述每个国家都可能通过向欧盟（简称“EU”）其他国家寻求外部援助或是通过债务重组以承担债务，并可能承受债务违约的风险。对欧盟成员国给予的援助可能依赖于一个国家为控制债务违约风险而实施改革（包括紧缩措施）的力度。如果这些改革或增加税收的举措以失败告终，则可能导致经济严重衰退。这些事件对欧元汇率已经造成了不利影响，并可能对本基金及其投资造成不利影响。此外，一个或多个国家可能会放弃欧元和这些措施的影响，尤其如果采用了无序的方式，可能会对欧元造成重大而深远的影响。

投资新兴市场发行人的风险。本基金通常投资的国家均被视为新兴市场国家。投资于新兴市场发行人的证券会承受许多风险，这些风险可能会使此类投资出现价格波动或难以进行交易。政治风险可能包括不稳定的政府、国有化、外资持股限制、阻止投资者将其资金带离国家的法律、不能保护财产权的法律系统以及美国法律。市场风险可能包括仅集中在少数几个行业的经济、仅被少数几个投资者持有的证券债券、流动性债券、地方性交易所有限的交投量以及拥有内部信息的外籍人士操纵市场或债券的可能性。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的证券数量少于 High Yield Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 High Yield Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 High Yield Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 High Yield Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 High Yield Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 High Yield Index 的运营开支，并承担与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 High Yield Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增建单位”（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 High Yield Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 High Yield Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 High Yield Index 中所占比例购买 High Yield Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 High Yield Index 价值的计算是根据证券在当地/外国市场上的收市价（即 High Yield Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 High Yield Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 High Yield Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

MARKET VECTORS INTERNATIONAL HIGH YIELD BOND ETF (续)

现金交易风险。与其他交易所买卖基金(“ETF”)不同,本基金预期以现金(而非实物证券)实施部分增设及赎回。因此,投资于股票可能不如投资于传统ETF节税。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场,可能导致股份以明显高于或低于其资产净值(NAV)的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份,则该股东可能蒙受损失。

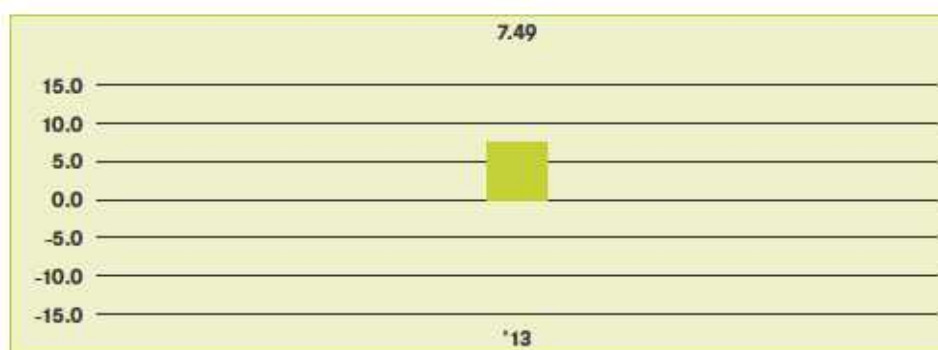
非多元化风险。根据修订后的《1940年投资公司法》(简称“1940年法案”),本基金归属于“非多元化”投资公司。因此,本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人,或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此,单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响,并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业,与High Yield Index集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至2014年6月30日,基于High Yield Index的构成,本基金的资产集中于金融服务板块和工业板块;因此,基金会承受相应风险,与将资产投资于更多元化的板块或行业相比,对这些板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

随后的柱状图显示了本基金在过去的日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报(税前和税后)。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现,以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较,提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现(税前和税后)并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com在线提供最新的表现信息。

年度总回报(%) – 日历年



截至2014年6月30日,年初至今的总回报率为6.21%。

最佳季度: 4.90% 2013年第3季度
最差季度: -1.95% 2013年第2季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2012/4/2)
Market Vectors International High Yield Bond ETF (税前回报)	7.49%	11.07%
Market Vectors International High Yield Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	4.53%	8.52%
Market Vectors International High Yield Bond ETF (在对基金股份股利派发和销售额计税之后的回报)	4.17%	7.37%
BofA Merrill Lynch Global Ex-US Issuers High Yield Constrained Index (未体现费用、开支或税款扣减)	8.93%	14.38%

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2012 年 4 月
Francis G. Rodillosso	投资组合经理	2012 年 4 月

基金股份买卖

如需关于基金股份买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

MARKET VECTORS INVESTMENT GRADE FLOATING RATE ETF

摘要信息

投资目标

Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF（本“基金”）寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® US Investment Grade Floating Rate Index（简称“Floating Rate Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 （直接从投资中支付的费用）	无
---------------------------	---

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.35%
其他开支	0.19%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.54%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.35)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.19%

^(a) Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止本基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过本基金每年日均净资产的 0.19%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 19
3	\$ 138
5	\$ 267
10	\$ 643

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金份额在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 13%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Floating Rate Index 是由在美国公开上市的公司实体或类似商业实体发行的、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：Moody's Investors Service, Inc.（简称“Moody's”）、Standard & Poor's Rating Services（简称“S&P”）或 Fitch International Rating Agency（简称“Fitch”）。投资等级证券是指被 Moody's 评为 Baa3 或更高，或被 S&P 或 Fitch 评为 BBB- 或更高的证券。本基金通常将一大部分重要资产投资于规则 144A 证券。截至 2014 年 6 月 30 日，Floating Rate Index 包括 121 个发行人的 302 支票据，并且 Floating Rate Index 的大约 20% 由规则 144A 证券组成。

本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 Floating Rate Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Floating Rate Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 Floating Rate Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 Floating Rate Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 Floating Rate Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 Floating Rate Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Floating Rate Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Floating Rate Index 集中投资于工业和金融服务板块。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

投资金融服务板块的风险。如果 Floating Rate Index 继续集中于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会对其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

投资工业板块的风险。如果 Floating Rate Index 继续集中投资于工业板块，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化产生的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

限制股风险。规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《1933 年证券法》修正案（简称“证券法”）登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。本基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。

在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。本基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的证券数量少于 Floating Rate Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 Floating Rate Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 Floating Rate Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Floating Rate Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Floating Rate Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Floating Rate Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Floating Rate Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 Floating Rate Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 Floating Rate Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 Floating Rate Index 中所占比例购买 Floating Rate Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 Floating Rate Index 价值的计算是根据证券的收市价（即 Floating Rate Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Floating Rate Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Floating Rate Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的共同基金。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

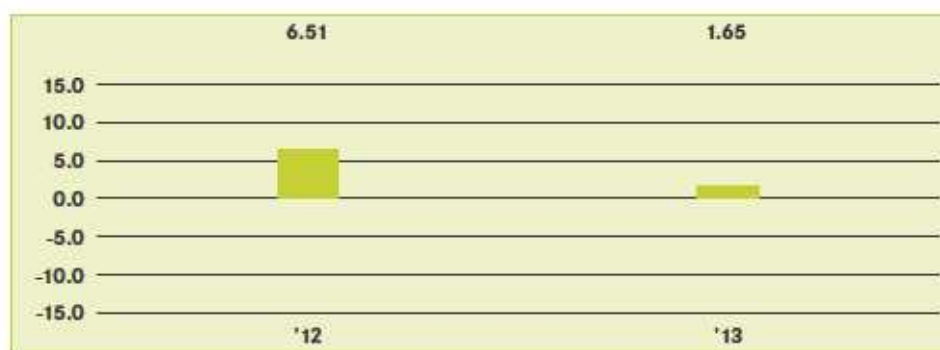
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的较大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Floating Rate Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Floating Rate Index 的构成，本基金的资产集中于金融服务板块和工业板块；因此，基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对这些板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

下面的柱状图显示了本基金在所显示日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 0.62%。

最佳季度： 3.77% 2012 年第 1 季度

最差季度： -0.23% 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金份额的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/4/25)
Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (税前回报)	1.65%	1.04%
Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (在对股利派发计税之后的回报)	1.35%	0.73%
Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	0.93%	0.68%
Market Vectors® US Investment Grade Floating Rate Index (未体现费用、开支或税款扣减)	1.86%	1.69%

投资组合管理

投资顾问。 Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。 以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2011 年 4 月
Francis G. Rodillo	投资组合经理	2012 年 9 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

MARKET VECTORS MORTGAGE REIT INCOME ETF

摘要信息

投资目标

Market Vectors Mortgage REIT Income ETF（本“基金”）寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® Global Mortgage REITs Index（简称“Mortgage REITs Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用（直接从投资中支付的费用）

无

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.40%
其他开支	0.20%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.60%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.19)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.41%

^(a) Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止本基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过本基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 42
3	\$ 173
5	\$ 316
10	\$ 732

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 26%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。虽然公开上市交易的美国和非美国房地产投资信托（简称“REIT”）如果有至少 50% 的收入（或适用情况下至少有 50% 的资产）来自抵押相关活动，则有资格纳入 Mortgage REITs Index，但截至本章程发布之日，Mortgage REITs Index 是由至少有 50% 的收入（或适用情况下至少有 50% 的资产）来自抵押相关活动的公开上市交易的美国 REIT 的股票组成。抵押型 REIT 向开发商和产权所有人发放贷款，且主要投资于抵押贷款和类似的房地产行业，包括那些主要涉及购买商业或住宅抵押贷款相关证券（其中可能包括由私人发行人发行，或美国政府机构、部门或赞助实体发行或担保的抵押贷款支持证券）或对上述证券提供服务的公司或信托。

Mortgage REITs Index 可能包括中小市值公司。截至 2014 年 6 月 30 日，Mortgage REITs Index 包含 24 支公司证券，市值从 4.841 亿美元到 108 亿美元不等，加权平均市值达 48 亿美元。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图通过投资于总体上复制 Mortgage REITs Index 的证券投资组合，尽可能复制 Mortgage REITs Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Mortgage REITs Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Mortgage REITs Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Mortgage REITs Index 集中投资于金融服务板块和房地产行业。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

投资于抵押型 REIT 的风险。抵押型 REIT 承受与房地产市场相关的特定风险，以及与抵押型 REIT 组织和运营方式相关的特定风险。抵押型 REIT 从被抵押房产所有人处收取本金和利息。相应地，抵押型 REIT 承受借款人的信用风险。信用风险是指借款人在到期时可能无法和/或不愿及时支付利息和/或偿还抵押型 REIT 债务的本金的可能性。如果抵押型 REIT 投资于私人发行人（例如商业银行、储蓄和贷款机构、私人抵押贷款保险公司、抵押贷款银行家和其他二级市场发行人）提供的抵押贷款支持证券，则抵押型 REIT 可能承受额外风险。多种形式的私人保险或担保都可能对非政府发行人承担其及时支付利息和本金的义务提供保障，这些形式包括个人贷款、权利、共同基金和发行人购买的灾害保险。然而，无法保证私人保险公司能够或愿意履行其在这些政策下的义务。由于抵押贷款池所持有的抵押贷款可能发生无法预计的高比率违约行为，因此这种情况可能对抵押贷款支持证券的价值造成不利影响，也可能导致抵押型 REIT 的损失。一般来说，这类违约的风险要高于包含次级抵押贷款的抵押贷款池的违约风险。如果抵押型 REIT 投资组合投资于评级较低、无担保的工具或次级工具，则发生损失的风险可能会增大，进而对本基金造成不利影响。抵押型 REIT 还承受抵押房产价值可能低于房产本身价值的风险。如果抵押型 REIT 需要取消借款人的抵押品赎回权，则借由取消抵押品赎回权而追回的金额可能低于抵押型 REIT 本身的金额。

抵押型 REIT 承受巨大的利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成抵押型 REIT 的固定利率债务投资的价值波动。当利率的总体水平上升，抵押型 REIT 的固定利率债务投资的价值下降。

抵押型 REIT 通常使用杠杆，且很多都已高度杠杆化，因此其承受杠杆风险，以及通常与债务融资相关的风险。杠杆风险是指借款时产生的杠杆效应可能会损害抵押型 REIT 的流动性，导致其在不利的清算头寸，以及增加抵押型 REIT 所发行证券的价值波动性。使用杠杆可能对抵押型 REIT 产生不利影响。能否成功使用杠杆取决于使用杠杆收益进行的投资回报是否超过使用杠杆的成本。如果抵押型 REIT 产生大幅杠杆效应，且如果借贷成本增加，则可能招致巨额损失。出现以下任一情况，借贷成本都可能增加：短期利率上升、抵押型 REIT 资产的市场价值减少、利率波动增加，或从市场融资的能力下降。在市场条件不利、经济衰退或 REIT 抵押相关资产恶化的情况下，与不使用杠杆相比，使用杠杆可能导致抵押型 REIT 遭受更大的损失。

抵押型 REIT 承受提前还款风险。提前还款风险是指借款人可能以比预期更快的速度提前偿还其抵押贷款。一般来说，当利率下降，提前还款率上升；当利率上升，提前还款率下降。这些快于预期的还款可能会对抵押型 REIT 的盈利能力造成不利影响，因为抵押型 REIT 可能因此被迫使用其他收益较低的投资来替换早前已赎回或已偿还的投资。此外，利率的不断上涨可能导致抵押型 REIT 投资的久期比预期更长，并导致此类投资对利率的变化更为敏感。

REIT 需遵守美国联邦税收的特殊要求。如果 REIT 未能遵守这些要求，可能对其表现造成不利影响。

抵押型 REIT 可能会依赖管理技能，其金融资源也可能有限。一般来说，抵押型 REIT 并非多元化，并可能严重依赖现金流量，且承受借款人违约和自动清算风险。此外，抵押型 REIT 和其附属公司之间的交易可能承受利益冲突风险，这可能会对抵押型 REIT 股东造成不利影响。

股票风险。本基金所持有的股票价值可能因一般市场和经济的状况、对本基金所持证券的发行人所在市场的判断，或者与本基金投资的指定发行人有关的因素发生下跌。在公司的资本结构中，股票在分享企业收入的优先性方面要逊于优先股和债务，因此受股息风险的影响也更大。此外，尽管依据以往经验，股票丰富的市场措施所产生的平均回报要高于固定收益证券，但股票也曾经经历过回报的剧烈浮动，即使在特定市场条件下，固定收益证券的价格波幅可能相同或更大。

投资金融服务板块的风险。如果 Mortgage REITs Index 继续集中投资于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会影响到其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

房地产行业投资风险。本基金对投资于房地产（例如抵押型 REIT）的企业进行投资，从而会承受直接拥有房地产的风险。如果 Mortgage REITs Index 继续集中投资于房地产行业，本基金将对房地产行业整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。房地产行业对总体经济和当地经济状况及发展十分敏感，而且具有竞争激烈和周期性过度建设的特征。影响房地产行业的不利经济、商业或政治发展将对本基金的投资价值造成重大影响。

投资中小市值公司的风险。与大市值公司相比，中小市值公司的波动更大，可能拥有更窄的产品线、更少的金融资源、更浅的管理深度及更少的经验，以及更小的竞争力。中小市值公司的证券投资回报可能会落后于大市值公司的证券投资回报。

发行人特定变化风险。单支证券或特定类型证券的价值波动可能比市场总体的波动还要剧烈，而且其表现可能与市场总体价值的表现不同。较小发行人的证券价值可能比较大发行人的证券价值波动更为剧烈。

市场风险。本基金中的证券的价格受与投资于证券市场相关的风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Mortgage REITs Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Mortgage REITs Index 的运营开支，并承担与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Mortgage REITs Index 的组成变动时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 Mortgage REITs Index 的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，或是此类证券所流通的证券交易所缺乏流动性，本基金可能无法投资于 Mortgage REITs Index 中的某些证券，或无法按照其在 Mortgage REITs Index 中所占的精确比例进行投资。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值（“NAV”），而 Mortgage REITs Index 价值的计算是根据证券的收市价（*即* Mortgage REITs Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Mortgage REITs Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何交易所交易的股票基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Mortgage REITs Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

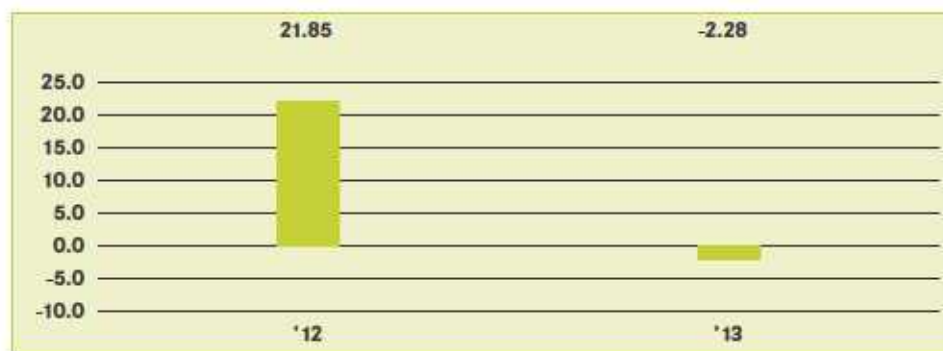
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的相当大比例投资于单个公司。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。由于本基金寻求复制的 Mortgage REITs Index 是由极少数公司的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Mortgage REITs Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Mortgage REITs Index 的构成，本基金的资产集中投资于金融服务板块和房地产行业；因此，基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对这些板块或行业有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

下面的柱状图显示了本基金在所显示日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 25.10%。

最佳季度：22.07% 2013 年第 1 季度
最差季度：-14.23% 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金份额的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/8/16)
Market Vectors Mortgage REIT Income ETF (税前回报)	-2.28%	5.31%
Market Vectors Mortgage REIT Income ETF (在对股利派发计税之后的回报)	-6.54%	1.36%
Market Vectors Mortgage REIT Income ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	-0.94%	2.67%
Market Vectors® Global Mortgage REITs Index (未体现费用、开支或外国预扣税以外的税款扣减)	-2.14%	4.55%

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Hao-Hung (Peter) Liao	投资组合经理	2011 年 8 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 8 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

摘要信息

投资目标

Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF（本“基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能复制 Wells Fargo® Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index（简称“Preferred Securities Index”）的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金股份（“股份”）时可能需要支付的费用及开支。

股东费用（直接从投资中支付的费用）	无
-------------------	---

基金年度运营开支

（每年作为投资价值百分比支付的开支）

管理费用	0.40%
其他开支	0.13%
基金年度总运营开支 ^(a)	0.53%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(0.13)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.40%

^(a) Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止本基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过本基金每年日均净资产的 0.40%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金股份时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 41
3	\$ 157
5	\$ 283
10	\$ 652

投资组合换手率

在买卖证券（或“转变”其投资组合）时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 19%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Preferred Securities Index 由在美国交易所上市的可转换/可交换和不可转换的优先证券组成，包括 Wells Fargo & Company（“指数提供商”）根据其判断认为与优先证券具有同等功能的证券，包括但不限于可转换证券、存托优先证券和永久次级债券（统称“优先证券”），属于“金融”行业板块分类的证券除外。优先证券通常向优先股股东支付固定股利或利率可变的股利，此类股东在股利支付和发行人资产清算时优先权大于普通股股东，但次于包括优先债务和次级债务在内的多数其他形式的债务。

与优先证券具有同等功能的证券是指发行和交易方式与传统的永久优先证券类似的证券。此类证券的票面值通常较低，可能允许其发行人延迟利息或股息的支付，而且在清算发行人资产的求偿权方面等同于优先股股东或最低水平的次级债务。由房地产投资信托（简称“REIT”）发行的优先证券不视为根据 Bloomberg Professional[®] 服务所确定的“金融”行业板块分类证券，因此可能被纳入 Preferred Securities Index 之中。优先证券可能需遵守赎回或回购规定，并且可能包括中小市值公司发行的证券。截至 2014 年 6 月 30 日，Preferred Securities Index 包括 52 个发行人的 86 支在美国上市的证券。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图通过投资于在总体上复制 Preferred Securities Index 的证券投资组合，尽可能复制 Preferred Securities Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Preferred Securities Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Preferred Securities Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Preferred Securities Index 集中投资于房地产行业，而且公用事业和电信板块在 Preferred Securities Index 中也占据重要比例。

Preferred Securities Index 由 Wells Fargo & Company 保荐，后者与本基金或顾问无关联，并且不由本基金或顾问保荐。指数提供商确定 Preferred Securities Index 的构成和相关证券在 Preferred Securities Index 中的权重，并发布与 Preferred Securities Index 的市场价值相关的信息。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高幅波动及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

优先证券风险。优先证券在本质上属于合同义务，持有人有权获取发行人的董事会所公布的股利派发，但可能允许发行人在一定期限内延迟或暂停股利派发。如果本基金所持优先证券的发行人延迟或暂停股利派发，则本基金可能需要承担被延迟或暂停的股利派发的相关税金，即使本基金可能并未以现金形式收到这笔收入。此外，如果股利派发延迟、暂停或未公布，优先证券可能会损失巨大价值。优先证券也可能允许发行人将其转换为发行人的普通股。在作为转换对象的普通股价值下跌时，可转换为普通股的优先证券也可能遭受价值下跌。与传统的固定收益证券相比，优先证券面临更大的信用风险，因为优先证券的持有人的权利次于发行人的债券和债务持有人的权利。

可转换证券风险。可转换证券承受与固定收益证券和普通股相关的风险。可转换证券的价格取决于此类证券的转换价值，因此其价格将受到利率的影响（*即*当利率下降，其价格通常会上升；当利率上升，其价格通常会下跌），或通常会紧随权益证券（可转换证券可以转换）的价格波动而波动。

信用风险。优先证券承受与固定收益证券相关的某些风险。优先证券还承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时派发股息的可能性。优先证券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级反映。购买优先证券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。优先证券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的优先证券价值波动。当利率的总体水平上升，优先证券的价格可能下降。当利率的总体水平下降，优先证券的价格可能上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。

次级债务的风险。某些优先证券下的付款可能在结构上从属于优先证券发行人的子公司和关联公司的所有现存及将来的责任和义务。对于此类子公司和关联公司的资产，此类子公司和关联公司债权人的求偿权优先于本基金发行人（寻求强制执行优先证券）的求偿权。某些优先证券对于发行人的子公司承担额外无担保债务的能力不施加任何限制。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回优先证券。如果利率下降，则可赎回优先证券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其证券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的优先证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资于 REIT 的风险。REIT 承受与房地产市场相关的特定风险，以及与 REIT 组织和运营方式相关的特定风险。REIT 可能承受信用风险、利率风险、杠杆风险和提前还款风险。REIT 需遵守美国联邦税收的特殊要求。如果 REIT 未能遵守这些要求，可能对其表现造成不利影响。REIT 可能会依赖管理技能，其金融资源也可能有限。

房地产行业投资风险。房地产行业的公司包括投资于房地产的公司，例如 REIT 与房地产管理和开发公司。如果 Preferred Securities Index 继续集中投资于房地产行业，本基金将对房地产行业整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。房地产行业对总体经济和当地经济状况及发展十分敏感，而且具有竞争激烈和周期性过度建设的特征。影响房地产行业的不利经济、商业或政治发展将对本基金的投资价值带来一定影响。

投资公用事业板块的风险。如果公用事业板块持续占据 Preferred Securities Index 的极大比例，本基金将对公用事业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。公用事业板块的公司可能会受到汇率变化、国内外竞争、在筹集足够资本额过程中遇到的困难以及政府对向消费者收费的限制的不利影响。

投资电信板块的风险。如果电信板块持续占据 Preferred Securities Index 的极大比例，本基金将对电信板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。电信板块的公司可能会受到诸多因素的影响，包括行业竞争、大量资本要求、政府法规，以及由于科技进步造成电信产品和服务的淘汰。

市场风险。本基金中的证券的价格受与投资于证券市场相关的风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

投资外国证券的风险。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。由于本基金可能投资于以外币计价的证券，并且本基金获取的某些收入可能以外币计，汇率的变动可能对本基金的回报造成负面影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

投资中小市值公司的风险。与大市值公司相比，中小市值公司的波动更大，可能拥有更窄的产品线、更少的金融资源、更浅的管理深度及更少的经验，以及更小的竞争力。中小市值公司的证券投资回报可能会落后于大市值公司的证券投资回报。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Preferred Securities Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Preferred Securities Index 的运营开支，并承担与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Preferred Securities Index 的组成变动时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 Preferred Securities Index 的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，或是由于此类证券所流通的证券交易所缺乏流动性，本基金可能无法投资于 Preferred Securities Index 中的某些证券，或无法按照其在 Preferred Securities Index 中所占的精确比例进行投资。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值（简称“NAV”），而 Preferred Securities Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即 Preferred Securities Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Preferred Securities Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何交易所交易的股票基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Preferred Securities Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

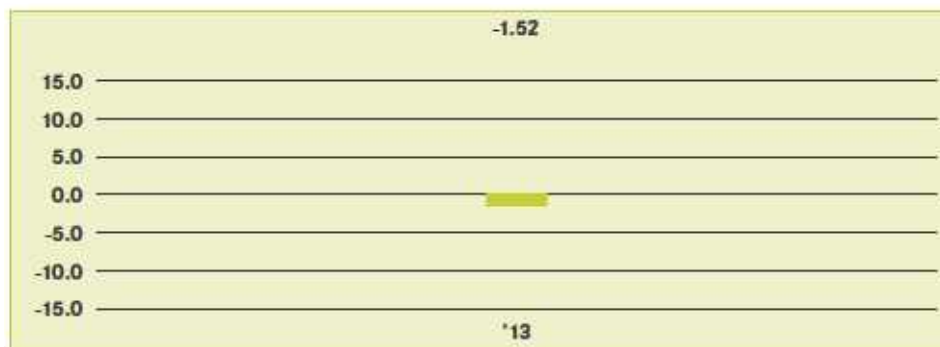
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的较大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Preferred Securities Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Preferred Securities Index 的构成，本基金的资产集中投资于房地产行业；因此，基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该行业有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

随后的柱状图显示了本基金在过去的日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 12.82%。

最佳季度： 1.43% 2013 年第 1 季度
最差季度： -1.68% 2013 年第 3 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2012/7/16)
Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF (税前回报)	-1.52 %	1.48 %
Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF (在对股利派发计税之后的回报)	-4.11 %	-0.79 %
Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF (在对基金股份股利派发和销售额计税之后的回报)	-0.83 %	0.20 %
Wells Fargo® Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index (未体现费用、开支或税款扣减)	-1.56 %	2.02 %

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Hao-Hung (Peter) Liao	投资组合经理	2012 年 7 月
George Cao	投资组合经理	2012 年 7 月

基金股份买卖

如需关于基金股份买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

摘要信息

投资目标

Market Vectors Renminbi Bond ETF (本“基金”) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® Renminbi Bond Index (简称“Renminbi Bond Index”) 的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额(“股份”)时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 (直接从投资中支付的费用)	无
--------------------	---

基金年度运营开支

(每年作为投资价值百分比支付的开支)

管理费用	0.35%
其他开支	2.73%
基金年度总运营开支 ^(a)	3.08%
费用豁免和费用报销 ^(a)	(2.69)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(a)	0.39%

^(a) Van Eck Associates Corporation (简称“顾问”) 已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前, 在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支, 以防止本基金的运营开支(不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支) 超过本基金每年日均净资产的 0.39%。在此期间, 开支上限预计会继续生效, 直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元, 并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%, 且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入, 但根据这些假设, 您的成本将为:

年度	开支
1	\$ 40
3	\$ 697
5	\$ 1,379
10	\$ 3,203

投资组合换手率

在买卖证券(或“转变”其投资组合)时, 本基金将会支付交易成本, 例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本, 而且当基金份额在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来, 但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间, 本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 31%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Renminbi Bond Index 由中华人民共和国(“中国”或“PRC”)大陆之外的市场参与者可投资的、以离岸人民币(简称“RMB”)计价的固定利率债券组成, 这些债券(简称“人民币债券”)由中国或非中国公司、政府、准政府或超国家发行人发行。Renminbi Bond Index 中包含的人民币债券或人民币债券发行人的母公司必须具有至少一个由 Moody's Investors Service, Inc. (简称“Moody's”)、Standard & Poor's Rating Services (简称“S&P”)或 Fitch International Rating Agency (简称“Fitch”)或是当地评级机构之一评定的投资等级, 且不得被 Moody's、S&P、Fitch 或当地评级机构之一评为“低于投资等级”。要有资格纳入 Renminbi Bond Index, 人民币债券必须拥有总额大于或等于 7.5 亿人民币的流通股,

以及最少 6 个月的剩余期限。截至 2014 年 6 月 30 日，Renminbi Bond Index 由 56 个发行人的 142 支债券组成，本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 Renminbi Bond Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Renminbi Bond Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于实际的困难以及购买 Renminbi Bond Index 的所有证券所需的开支，本基金并未购买 Renminbi Bond Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能购买 Renminbi Bond Index 中的一部分债券，以尽可能使持有的债券投资组合具有与 Renminbi Bond Index 大体相同的风险和回报特征。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Renminbi Bond Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Renminbi Bond Index 集中投资于金融服务板块，且工业板块也占据 Renminbi Bond Index 的极大比例。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

投资于中国相关投资的风险。投资于人民币债券涉及额外风险，包括但不限于：中国经济在结构、总体发展、政府干预、财富分配、通货膨胀率、增长率、利率、资源配置、资本再投资及其他诸多方面往往不适宜地不同于美国经济；中央政府长久以来通过行政法规及/或国家所有制对中国经济的几乎每一个部门都进行实质控制；中国中央和地方政府当局的行为仍然对中国的经济状况有着重大影响；资产国有化或没收的风险；中国政府可能决定不继续支持经济改革方案的风险；贸易关税增加、禁运和其他贸易限制的风险。此外，以前中国政府时常会采取某些措施来影响特定商品的售价，鼓励企业投资于或集中于特定行业，诱导某些行业内的公司互相进行合并，以及诱导私营企业公开发行业务以提高或保持经济增长率，控制通货膨胀率或者是调节经济扩张。中国政府在将来也可能这样做，这可能对中国的经济状况、中国债券的经济前景以及人民币债券的市场价格和流动性产生重大不利影响。人民币债券仅包含对美国投资者的外资持股开放的债券。相应地，人民币债券不包含且本基金也不会投资于在中国大陆交易的证券。因此，非中国投资者（例如本基金）实现的回报可能不同于中国大陆的国内投资者获得的回报。此外，由于存在投资和贸易限制，非中国投资者难以直接进入中国发行人所发行的证券市场。这些限制可能会影响某些以人民币计价的证券（包括人民币债券）的可用性、流动性和定价。此外，中国政府维持严格的货币管制并定期干预货币市场。中国政府的行为可能不透明或无法预测。因此，人民币以及人民币债券的价值可能会发生快速且反复无常的变化。中国大陆的法律体系立足于处理各种经济事务的不同国家机构所颁布的法令，这些经济事务包括外国投资、公司组织与治理、税收以及贸易。这些法令与法院基于它们发表的意见都非常新，后者受到限制且无约束力。这使这些法令法规的解释和执行变得不确定。就关于破产诉讼的法律而言，中国大陆的此类法律不同于美国的相关法律，且完善程度通常较低。因此，与美国的破产诉讼相比，中国类似的诉讼的判决所花费的时间更久，且结果可能难以预测。这些因素和其他因素可能会对本基金的表现产生负面影响，并增加对本基金的投资的波动性。

人民币货币风险。诸如中国之类的新兴市场可能会面临高通货膨胀率、通货紧缩以及货币贬值。由于利率的变动，中国、美国、外国政府、中央银行或是超国家实体发布的货币政策的影响，货币管制的施行以及其他国内国际政治或经济发展的影响等因素，人民币的价值可能会大幅波动。本基金将资产的极大部分投资于以人民币计价的投资，且本基金获得的收入将主要为人民币。本基金承受人民币以及美元和人民币相对价值变动的风险，这可能导致本基金的回报降低。此外，本基金可能会因美元与人民币的兑换而产生费用。人民币当前并非自由兑换货币。中国政府对人民币施加了严格监管，将人民币的价值设定为基于美元价值的水平，但中国政府一直受到压力，被要求以限制更少的方式来管理货币，以便降低人民币与美元的关联度。中国政府对中国大陆境外的人民币回流所施加的限制可能会限制离岸人民币市场的深度，并降低本基金投资的流动性。这些限制可能会对本基金及其投资产生不利影响。国际社会曾要求中国放宽对货币兑换的限制，但尚不清楚中国政府是否会改变其政策。

人民币债券的有限可用性的风险。人民币债券针对外资交易的发行量相对较小，导致可纳入 Renminbi Bond Index 的基金有限，并由此导致本基金可投资的基金有限。此外，进行人民币债券交易的债券交易商的数量也可能有限。因此，与其他固定收益债券相比，人民币债券可能具有较低的流动性和较大的波幅。这可能导致本基金无法及时或以合理价格处理此类债券。

管理人民币债券的监管制度变动的风险。中国香港发行的人民币债券受香港法律和法规的约束。中国政府目前将香港视为关键的离岸人民币债券中心之一，并与中国香港政府建立了合作关系以开发人民币债券市场。不能保证中国政府将会继续鼓励中国大陆境外的人民币债券发行，且管理中国香港人民币债券发行的中国政府政策或监管制度的任何变动均可能会对本基金产生不利影响。

中国香港税务风险。人民币债券的应付利息可能被视为来自在中国香港开展的贸易、职业或业务的，于香港产生或源自香港的利润。本基金从人民币债券的出售、处理或赎回中取得的钱款须缴纳香港利得税，根据该税种的规定，本基金的人民币债券交易被视为在香港开展贸易、职业或业务，而这笔钱款的来源是香港。不能保证当前税收制度将来不会改变。税收制度的任何变动均可能对人民币债券的交易和本基金投资的价值造成不利影响。

次级债务的风险。某些人民币债券下的付款可能在结构上从属于某人民币债券发行人的各个子公司及关联公司的所有现有及将来的责任和义务。对于此类子公司和关联公司的资产，此类子公司和关联公司的债权人的求偿权优先于发行人及其债权人（包括寻求强制执行人民币债券的本基金）的求偿权。某些人民币债券对于发行人的子公司承担额外无担保债务的能力不施加任何限制。

投资金融服务板块的风险。如果 Renminbi Bond Index 继续集中于金融服务板块，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会限制其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

投资工业板块的风险。如果工业板块持续占据 Renminbi Bond Index 的极大比例，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

中国银行业风险。中国银行业是一个受到高度监管的行业，并且还受到银行业务各个方面适用法律法规的限制。主要监管机构包括中国银行业监督管理委员会（简称“CBRC”）和中国人民银行（简称“PBOC”）。这些监管机构在行使权力时享有很大的自由裁决权。随着中国银行监管制度朝着更透明的监管流程发展，目前这类制度正在经历重大变革，包括法律法规的变革。部分变革可能会对在中国发行人民币债券的银行的绩效产生不利影响，从而影响其按照人民币债券向此类债券的持有人（可能包括本基金）兑现承诺的能力。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，而这可能间接影响人民币债券的价值；因此本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

主权债券风险。投资于主权债券涉及公司债券不具有的特殊风险。控制债券偿还的政府机构可能无法或不愿支付利息和/或偿还其债券的本金，或无法和/或不愿履行其义务。如果主权债券的发行人不支付本金和/或利息，本基金可向发行人提出有限追索。在经济动荡时期，主权债券的市场价格和本基金的资产净值（“NAV”）可能比公司债券的价格波幅更大，从而造成损失。

投资外国证券的风险。人民币债券通常由外国发行人发行。投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。

投资新兴市场发行人的风险。本基金通常投资的国家均被视为新兴市场国家。投资于新兴市场发行人的证券会受到许多风险，这些风险可能会使此类投资出现价格波动或难以进行交易。政治风险可能包括不稳定的政府、国有化、外资持股限制、阻止投资者将其资金带离国家的法律、不能保护财产权的法律系统以及美国法律。市场风险可能包括仅集中在少数几个行业的经济、仅被少数几个投资者持有的证券债券、流动性债券、地方性交易所有限的交投量以及拥有内部信息的外籍人士操纵市场或债券的可能性。

市场风险。基金中证券的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致其持有的证券数量少于 Renminbi Bond Index 中的证券数量。因此，相比本基金持有 Renminbi Bond Index 中所有证券的情况而言，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大。相反，在 Renminbi Bond Index 中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Renminbi Bond Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金 (ETF) 不同，本基金预期以现金（而非实物证券）实施大部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Renminbi Bond Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Renminbi Bond Index 的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的证券持仓以体现 Renminbi Bond Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此处定义）相关的现金时。本基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入 Renminbi Bond Index 的回报。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，可能导致本基金与 Renminbi Bond Index 的回报的相关度不如本基金按照各证券在 Renminbi Bond Index 中所占比例购买 Renminbi Bond Index 中所有证券的情况。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格计算其资产净值，而 Renminbi Bond Index 的价值是基于证券在当地外国市场的收市价（即 Renminbi Bond Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Renminbi Bond Index 的能力可能会受到不利影响。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Renminbi Bond Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

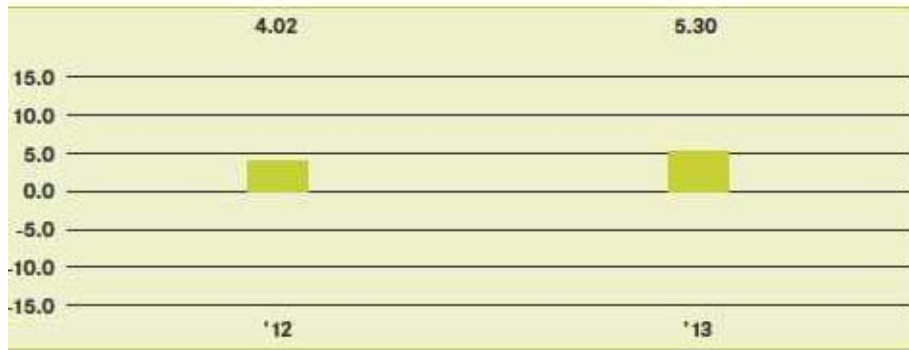
非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的相当大比例投资于单个公司。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Renminbi Bond Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Renminbi Bond Index 的构成，本基金的资产集中投资于金融服务板块；因此，本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

下面的柱状图显示了本基金在所显示日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。该柱状图和表格通过展示本基金每年的表现，以及通过对本基金一年度和自成立之日起的年均回报与其基准指数进行比较，提供了投资于本基金的风险概况。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。www.marketvectorsetfs.com 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 (%) – 日历年



截至 2014 年 6 月 30 日，年初至今的总回报率为 -0.77%。

最佳季度：2.09% 2013 年第 3 季度
 最差季度：-0.27% 2013 年第 2 季度

截至 2013 年 12 月 31 日止期内的年均总回报

下表中显示的税后回报使用历史上最高的联邦个人所得税边际税率计算，并且未体现州和当地税收的影响。实际税后回报取决于具体的税务状况，可能与下方所示的有所不同。税后回报与通过诸如 401(k) 计划或个人退休账户等递延税金安排而持有基金份额的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/10/11)
Market Vectors Renminbi Bond ETF (税前回报)	5.30%	5.12%
Market Vectors Renminbi Bond ETF (在对股利派发计税之后的回报)	3.83%	4.10%
Market Vectors Renminbi Bond ETF (在对基金份额股利派发和销售额计税之后的回报)	2.98%	3.50%
Market Vectors® Renminbi Bond Index (未体现费用、开支或税款扣减)	6.09%	5.61%

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2011 年 10 月
Francis G. Rodillosso	投资组合经理	2012 年 9 月

基金份额买卖

如需关于基金份额买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金份额买卖和税务的摘要信息”。

摘要信息

投资目标

Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF (本“基金”) 寻求在未计费用及开支之前尽可能复制 Market Vectors® US Treasury-Hedged High Yield Bond Index (简称“Treasury-Hedged High Yield Bond Index”) 的价格及收益表现。

基金费用及开支

下列表格说明了您在购买并持有基金份额(“股份”)时可能需要支付的费用及开支。

股东费用 (直接从投资中支付的费用)	无
--------------------	---

基金年度运营开支

(每年作为投资价值百分比支付的开支)

管理费用	0.45%
其他开支	1.33%
证券卖空和借贷成本的利息 ^(a)	<u>0.00%</u>
基金年度总运营开支 ^(b)	1.78%
费用豁免和费用报销 ^(b)	<u>(1.28)%</u>
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 ^(b)	0.50%

^(a) “证券卖空和借贷成本的利息”一行的项目经过重新编制，以体现当前的费用。本基金通过建立美国国债期货合约的空头仓位，而非直接参与债券的卖空交易，从而力求取得 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 空头投资组合(定义见下文)的头寸。

^(b) Van Eck Associates Corporation (简称“顾问”) 已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止本基金的运营开支(不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支)超过本基金每年日均净资产的 0.50%。在此期间，开支上限预计会继续生效，直至本基金的受托委员会采取行动中止全部或部分此类开支上限。

开支示例

此示例意在帮助您比较投资本基金与投资其他基金的成本。此示例未考虑买卖基金份额时支付的账户经纪佣金。

此示例假设您在所示期间对本基金投资 10,000 美元，并在期末赎回所有股份。此示例还假设您的年度投资回报为 5%，且本基金的运营开支保持不变。虽然实际成本可能有所出入，但根据这些假设，您的成本将为：

年度	开支
1	\$ 51
3	\$ 435
5	\$ 844
10	\$ 1,989

投资组合换手率

在买卖证券(或“转变”其投资组合)时，本基金将会支付交易成本，例如佣金。较高的投资组合换手率将使本基金产生额外的交易成本，而且当基金股份在应税账户中持有时还可能导致更高的税收。这些成本未在基金年度运营开支或示例中体现出来，但可能会影响本基金的表现。在最近的财政年度期间，本基金的投资组合换手率为其投资组合平均价值的 41%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于组成基金基准指数的证券。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 旨在提供低于投资等级并以美元计价的公司债券的投资敞口，并通过使用美国国债来对冲利率的上升。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 寻求通过持有美国国债的空仓来对冲利率敏感性。Treasury-Hedged High Yield Bond Index

的“多头投资组合”包含的公司证券的评级必须低于投资等级，其评级根据 Moody's Investors Service, Inc. (简称“Moody's”)、Standard & Poor's Rating Services (简称“S&P”)及 Fitch International Rating Agency (简称“Fitch”)的评级得出。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 包含由美国发行人发行的债券(包括可赎回债券)。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的“空头投资组合”包含最廉价交割的五年期美国国债的空头仓位，该仓位每月在最近的指数再平衡日之前进行厘定。本基金通过建立期货合约的空头仓位获得美国国债的空头仓位。本基金投资组合的一部分将投资于高质量货币市场和短期证券，包括但不限于美国政府证券、回购协议、现金或现金等价物。这些投资将充当本基金投资于期货合约的抵押品。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合和多头投资组合按月进行再平衡，以使其中空头敞口的美元金额等于多头投资组合高收益债券仓位的美元金额。截至 2014 年 6 月 30 日，Treasury-Hedged High Yield Bond Index 包含了 414 个发行人的 789 支低于投资等级的债券，且 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的大约 27% 由规则 144A 证券组成。本基金 80% 的投资策略为非根本性的，可在未经股东批准的情况下进行变更，但需提前 60 天书面通知股东。

本基金采用“被动”或指数化投资方法，试图尽可能复制 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的投资表现。顾问认为，随着时间流逝，本基金未计费用及开支前的表现与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。由于购买 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合的所有证券和对照 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 卖空 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 空头投资组合中国债的所有空仓存在实际困难并且需要极大的开支，本基金不会购买或交易 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中的所有证券。相反，顾问在寻求实现本基金的目标时采用了“抽样”方法。因此，本基金可能会购买 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合包含的债券的子集，或 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 空头投资组合可能包含或不包含的国债的空头期货合约，顾问相信将有助于本基金跟踪空头投资组合。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 集中于某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，Treasury-Hedged High Yield Bond Index 集中投资于工业板块，且金融服务板块占据 Treasury-Hedged High Yield Bond 的极大比例。

投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受基金股价的高波幅及潜在巨额亏损。投资于本基金涉及重大风险。投资于本基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于本基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对本基金的投资价值造成显著的不利影响。

高收益证券风险。评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高评级的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为是具有投机性。与具有更高评级的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，本基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及本基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使本基金出售与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值(简称“NAV”)相应的波动。

信用风险。债券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债券承受不同程度的信用风险，这种风险可能通过信用评级来体现。购买债券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。债券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的债券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债券的价值下降。当利率的总体水平下降，大多数债券的价值上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

期货投资风险。本基金通过建立美国国债期货合约的空头仓位，以获得空头投资组合的头寸。期货合约通常规定在指定的未来时间以指定价格由一方出售并由另一方购买某一指定的金融工具、指数或商品。期货合约的价值通常会与相关工具的价值一同涨跌。期货价格可能波动极大，使用期货可能降低总回报并产生投资杠杆效应，且期货的潜在损失可能超过此类合约中本基金的初始投资。期货合约还涉及错误定价或估价不当的风险，以及期货合约的价值变化可能与相关指标并非完全相关的风险。即使是经过深思熟虑的期货交易也可能由于市场事件而失败。如果本基金在期货合约中开仓的相关经纪人破产，还存在本基金损失保证金的风险。本基金的期货合约仓位可能不会在任何时候都存在一个流动性充足的二级市场。

卖空风险。卖空是指本基金出售不为其所有的证券或工具的交易。如果证券或工具的价格在卖空之日和本基金替换卖空的证券或工具之日期间出现增长，则本基金可能会因为卖空而招致损失。本基金还可能要支付交易成本和与卖空相关的借贷费用。

对冲风险。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 旨在对冲该指数中所包含的低于投资等级的公司债券对于利率上涨的价格敏感度。本基金的空头投资组合不会降低信用风险。本基金的空头投资组合不会消除利率风险，如果利率上涨，则本基金股份的价值将会下降。如果利率下跌，本基金的空头投资组合还会导致不可避免的损失。对冲风险是卖空的证券或工具的价格波动与本基金投资的价格波动不完全相关的表现。此外，低于投资等级的公司债券市场与国债或期货市场大不相同，可能导致本基金的空头头寸表现无效，从而造成损失或增加跟踪误差。不完全相关的程度视不同情况而定，例如对证券或工具的投机市场需求的变化，包括技术影响和正在对冲的债券与可用于交易的证券或工具之间的差异。

限制股风险。规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《1933 年证券法》修正案（简称“证券法”）登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。本基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。在购买时流动性强的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。本基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

市场风险。基金中证券或工具的价格受与投资于债券相关风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。投资于本基金可能损失资金。

赎回风险。本基金可能投资于可赎回债券。如果利率下降，则可赎回债券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其债券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则本基金可能不得不以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，本基金的净投资收益将减少。

投资工业板块的风险。如果 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 继续集中投资于工业板块，本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也将在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。

投资金融服务板块的风险。如果金融服务板块持续占据 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的极大比例，本基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能要遵守大量政府法规，这会影响到其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

抽样风险。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的（或获得空仓的）证券或工具的数量少于 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中的（或卖空的）证券或工具数量。因此，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，相比本基金持有 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合中所有证券的情况而言，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大；或者，相比本基金获得 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 空头投资组合中国债的所有空仓的情况而言，可能使得本基金资产净值的增加幅度更大。相反，在 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的表现；或者，在 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合中出现本基金未持有的空仓时，可能使得本基金的表现超越 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

指数跟踪风险。由于许多原因，本基金的回报可能与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的运营开支，并承受与买卖证券或其他工具相关的成本，尤其是当重新平衡本基金的持仓以体现 Treasury-Hedged High Yield Index 的组成变动时，以及募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”（于此处定义）相关的现金时。在现金流入本基金或本基金持有现金储备以满足赎回要求或开支付款时，本基金可能不会投资全部现金。本基金还可能持有现金或现金等价物以充当本基金投资于期货合约的抵押品。此外，由于本基金使用代表性抽样方法，相比本基金按照 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的多头投资组合中所有证券的比例购买 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合中所有证券的情况而言，或相比本基金按照等同于 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的程度取得 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合中国债的所有空仓的情况而言，可能导致本基金的回报与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 回报的相关性更低。本基金预计会根据公允价值价格来对其某些投资进行估值。如果本基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 价值的计算是根据证券的收市价（即 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的价值不是基于公允价值价格），则本基金跟踪 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的能力可能会受到不利影响。此外，本基金承担与买卖证券和建立国债期货合约空头仓位相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的回报。

复制管理风险。投资于本基金涉及类似投资于任何债券基金的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。但是，由于本基金并非“主动”管理，因此除非某一特定证券从 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中被去除，否则本基金通常不会因某证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。因此，本基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

现金交易风险。与其他交易所买卖基金（“ETF”）不同，本基金预期以现金实施部分增设及赎回。因此，投资于股票可能不如投资于传统 ETF 节税。

非多元化风险。根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

集中风险。本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。截至 2014 年 6 月 30 日，基于 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的构成，本基金的资产集中投资于工业板块；因此，本基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

表现

本基金于 2013 年 3 月 21 日开始运营，因此没有一个完整日历年的历史表现。本基金在其第一个财年期间的财务表现包含在本章程的“财务概要”部分。请访问 www.marketvectorsetfs.com 获取当前表现数据。

投资组合管理

投资顾问。Van Eck Associates Corporation。

投资组合经理。以下人员共同主要负责本基金投资组合的日常管理：

姓名	顾问职位	开始管理本基金的日期
Michael F. Mazier	投资组合经理	2013 年 3 月
Francis G. Rodilosso	投资组合经理	2013 年 3 月

基金股份买卖

如需关于基金股份买卖和税务信息的重要信息，请翻到本章程第 55 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

基金股份买卖

各基金只能以大额、指定手数（或其倍数）的股份（被称为“增设单位”）按资产净值发行及赎回股份。一个增设单位包含 50,000 股（对于 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF）、100,000 股（对于 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF）或 200,000 股（其他各基金）。

基金的个股仅可通过经纪人在二级市场交易中买卖。各基金的股份在纽约证交所高增长板（简称“NYSE Arca”）上市，由于股份是按市场价格而非资产净值进行交易，因此各基金的股份可能以高于或低于资产净值的价格交易。

税务信息

各基金的股息均需纳税，且通常是作为普通收入或资本利得征税。

主要投资策略

除 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 之外，各基金使用抽样方法寻求实现其投资目标。抽样意味着顾问使用定量分析来选择顾问认为在整体上具有与相关指数类似的投资情况的一个代表性证券样本。顾问寻求选择在总体上将具有与基金指数相似的投资属性（例如回报可变性、久期、期限或信用评级和收益）及流动性指标的证券。基金中的持仓数量将取决于一干因素，包括此等基金的资产规模。顾问通常预计基金持有（对于 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF，则预计持有、出售或卖空）少于其指数中证券（对于 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF，则或为仓位）总数的证券，但保留持有顾问认为对于实现基金投资目标所必需的证券数量的权利。此外，相应指数还会不时添加或删除证券。各基金可能会出售其指数预计会剔除的证券，或购买其指数预计会增加的证券。此外，顾问可能选择减持或增持证券、购买或出售非指数中的证券，或使用其他可用投资技巧的不同组合来寻求跟踪某基金的指数。

顾问预计，Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 一般将持有组成各基金相应指数的所有证券，且持有比例等于这些证券于此类指数中所占的权重。但是，在不同情况下，各基金以上述权重购买所有证券会变得不可能或不可行。在这些情况下，Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 可能购买其指数中证券的样本。在某些情况下，顾问可能选择减持或增持基金指数中的某一证券，购买其认为合适的非基金指数中的证券，以替代此等指数中的某些证券，或利用其他可用投资技巧的组合，寻求在未计费用及开支之前尽可能地复制基金指数的价格及收益表现。Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 可能会出售其指数中包含但预计会被剔除的证券，或购买其指数中不包含但预计会被指数纳入的证券。为遵守修正后的《1986 年国内税收法》（简称“国内税收法”）的税务多元化要求，Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 还可能临时投资其指数中不包含但预计将与其指数中包含的证券高度相关的证券。

其他投资策略

各基金可能会在顾问认为有助于各基金跟踪其指数的情况下，投资于各自指数中未包含的证券、货币市场工具（包括回购协议或仅投资于货币市场工具的其他基金）、可转换证券和结构型票据（票据的本金偿还和利息支付以一个或多个指定因素的变动为基础，如特定股票或股票指数的变动），以及某些衍生工具。基金可能使用其指数中未包含的可转换证券和存托凭证，以寻求与其指数相符的表现并管理现金流。此外，这些可转换证券和存托凭证还可能计入基金的 80% 策略。在《1940 年投资公司法》（对于 Market Vectors BDC Income ETF 则为豁免规定）允许的范围内，各基金可能还会投资于其他有关联或无关联的基金，例如开放型或封闭型管理投资公司，包括其他 ETF。然而，作为临时防御性策略的一部分，各基金不会投资于货币市场工具，这样可抵御潜在的股票市场衰退。

非“合格机构买家”（此术语定义见 1933 年《证券法》修正案规则 144A 之规定）的授权参与者（即有资格向分销商（定义见下文）下达指令以增设或赎回基金增设单位的人）将不能（作为赎回的一部分）获得符合规则 144A 中转售条件的限制股。

借款

各基金可能向银行贷款，贷款金额最多为其资产市值的三分之一。如果各基金借入款项，则会发生杠杆效应；此时各基金的升值或贬值速度将远远快于其基准指数。

根本性和非根本性政策

各基金的投资目标及各项其他投资政策均属非根本性政策，均可由受托委员会在未经股东批准的情况下进行改动，除非在本章程或额外信息声明（“SAI”）名为“投资策略及限制 – 投资限制”的部分中特别注明。

借出投资组合证券

各基金可能将其投资组合证券借予希望借入证券以完成交易或达到其他目的的券商、交易商及其他金融机构。针对此类借贷，各基金将收取至少等于所借出投资组合证券价值的 102% 的易变现抵押品。抵押品将按照市价每日计算。虽然各基金将针对其借出的所有证券收取相关抵押品，但如果借用人未能退还其借入的证券，各基金仍将承受亏损风险（例如，各基金不得不购买替代证券，且所借出的证券可能升值而超出各基金持有之抵押品的价值）或破产。各基金可能向安排证券借贷的一方支付费用。此外，各基金将承受其所投资的任何现金抵押品的亏损风险。

投资基金的风险

以下部分提供与各基金“摘要信息”的“投资基金的主要风险”中确定的主要风险相关的额外信息以及其他风险信息。以下列出的风险适用于各基金，除非另行注明。

基金的投资者应愿意接受基金的股份价格的高波幅及潜在巨额亏损。投资于基金涉及重大风险。投资于基金并非银行存款，也未经美国联邦存款保险公司或任何其他美国政府机构担保或承保。因此，在投资于基金之前，您应谨慎考虑以下风险，因为每项风险可能都会对基金的投资价值造成显著的不利影响。

信用风险。（除 Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 以外的所有基金。）债务证券（例如债券）和优先证券承受信用风险。信用风险是指证券的发行人可能无法和/或不愿及时支付其债务的利息和/或偿还本金，或无法和/或不愿履行其义务。债务证券和优先证券承受不同程度的信用风险，这类风险可能通过信用评级来体现。购买债务证券或优先证券后，其信用评级可能下降，或者对发行人信誉可靠度的评价可能下降，这可能会对证券价值产生不利影响。

利率风险。（除 Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 以外的所有基金。）债务证券（例如债券）和优先证券还承受利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成的证券价值波动。当利率的总体水平上升，大多数债务证券和某些优先证券的价值会下降。当利率的总体水平下降，大多数债务证券的价值会上升。历史上的低利率环境增加了与利率上升相关的风险，包括潜在的波动时期和增加的赎回。鉴于美国联邦储备委员会已开始逐步缩小其量化宽松计划，并可能开始提升利率，本基金可能面临高水平的利率风险。此外，久期较长的债券往往对利率变动更为敏感，这通常使其比久期较短的债券更易波动。

高收益证券风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）评级低于投资等级的证券通常是指高收益证券或“垃圾债券”。垃圾债券通常由正处于重组状态的发行人所发行，其信誉可靠度较低，或负债比其他发行人高出很多。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券所承受的损失收益和本金的风险更大，并被认为是具有投机性。与具有更高级别的证券相比，垃圾债券的价格很可能对不利的经济变化或单个发行人的发展更为敏感。当经济衰退或利率很长一段时间处于上升时，垃圾债券发行人可能会承受财务压力，这可能对其承担本金和利息支付责任的能力造成不利影响，也可能对其预计业务目标或取得额外融资的能力造成不利影响。如发生违约，为追回损失，基金可能产生额外开支。与针对更高质量证券的市场相比，垃圾债券所在的二级市场的流动性可能更低，并且可能因此对某些证券的市场价格以及基金达到某些证券公允价值的能力造成不利影响。市场流动性的缺乏还可能使基金出售与其各自指数重新平衡相关的特定证券变得困难。此外，经济出现不确定性和变化的时期可能导致高收益证券市场价格的波动增大，以及本基金资产净值相应的波动。

限制股风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）规则 144A 证券是限制股。限制股是未根据《证券法》登记的证券。它们可能比其他投资流动性更低且更难估值，因为此类证券可能无法随时出售。基金可能无法及时或以合理时间或价格出售限制股。尽管这些证券可能存在实质性的机构市场，但是不可能准确预测此类证券的市场将如何发展或其是否会继续存在。在购买时具有流动性的限制股随后可能变得缺乏流动性，且其价值可能因此而下跌。被视为缺乏流动性的限制股将计入基金对缺乏流动性的证券的 15% 限额。此外，限制股的交易成本可能高于流动性更强的证券。基金可能不得不承担登记限制股以便转售的费用，以及登记生效时间严重延误的风险。

投资金融服务板块的风险。（除 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 以外的所有基金。）如果金融服务板块持续占据各基金相应指数的至少一大部分比例，基金将对金融服务板块整体状况的变化十分敏感，且基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。金融服务板块的公司可能受制于大量政府法规，这会影响到其活动的范围、可收取的价格以及必须保持的资本额。金融服务板块公司的盈利能力可能会受到利率增加、贷款损失和信用评级下降的不利影响，贷款损失在经济衰退期通常会增加。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。此外，被认为在过去获益于政府干预的金融服务板块的一些公司，可能会在未来承受政府强加于其业务的限制或者面临政府对其运营的更强参与程度。政府增加对金融服务板块的参与程度（包括取得金融机构的持股地位等措施）可导致本基金在金融机构的投资被摊薄。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

投资工业板块的风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）如果工业板块持续占据各基金相应指数的至少一大部分比例，基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。工业板块的公司还可能会受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的不利影响。此外，工业板块的公司可能会受到环境损害、产品责任索赔和汇率的不利影响。工业板块公司的股票价格受到其特定产品或服务的供求以及工业板块产品的总体供求的影响。制造企业的产品可能会由于技术的快速发展和新产品的频繁面世而遭到淘汰。此外，工业板块可能还会受到商品价格的变化或趋势的不利影响，商品价格会受到不可预知的因素的影响并以此为特征。

投资于抵押型 REIT 的风险。（仅限 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF。）抵押型 REIT 承受与房地产市场相关的特定风险，以及与抵押型 REIT 组织和运营方式相关的特定风险。抵押型 REIT 从被抵押房产所有人处收取本金和利息。相应地，抵押型 REIT 承受借款人的信用风险。信用风险是指借款人在到期时可能无法和/或不愿及时支付利息和/或偿还抵押型 REIT 债务的本金的可能性。抵押型 REIT 还承受拖欠和止赎权的风险以及损失风险。如果抵押贷款发生任何违约，则抵押型 REIT 承受损失本金的风险，损失幅度为抵押品价值与贷款本金与应计利息之间的差额。

抵押型 REIT 可投资于由房利美、房地美或联邦家庭贷款银行发行或担保的抵押贷款支持证券，这些证券并未建立在美国政府的信誉之上。这些证券由于未获得美国政府的信誉担保，因此会承受美国政府不会向不符合资格的这些机构提供财政支持的风险。此类实体的最大潜在债务可能大大超过其当前财力，并且它们在未来可能无法履行其义务。2008 年末至 2009 年期间，出于对房地美和房利美在影响资本和信贷市场的波动和混乱中的偿付能力的担忧，导致房地美和房利美被美国联邦住房金融局 (FHFA) 接管，并获得美国财政部的注资。抵押型 REIT 所持有的由房地美和房利美发行或担保的抵押担保证券的价值，可能会受到 FHFA、美国财政部或美国政府未来在这些实体和市场看法方面所采取行动的影响。此外，金融服务板块正经历着巨大变化，包括不断的合并、新产品和新业务方式的开发以及其规章制度的变化。另外，政府增加对金融服务业的参与程度（包括抵押贷款调整和再融资计划等措施）可影响抵押型 REIT 投资的价值。《多德-弗兰克华尔街改革和消费者保护法》（简称“多德-弗兰克法案”）对住宅抵押贷款的发放实施了严格的法规限制，这将影响新发行的抵押贷款支持证券的形成。尽管在发布所有实施条例之前，无法评估《多德-弗兰克法案》的全面影响和消费者金融保护局的作用，但《多德-弗兰克法案》的大量要求可能对金融市场产生重大影响，且可能影响融资的可用性或期限或者抵押贷款支持证券的期限，而这两者均可能对抵押型 REIT 投资产生不利影响。信贷市场近期的变化可能会使在金融服务板块经营的公司遭受巨额亏损、资产价值下跌，甚至终止营业。

如果抵押型 REIT 投资于私人发行人（例如商业银行、储蓄和贷款机构、私人抵押贷款保险公司、抵押贷款银行家和其他二级市场发行人）提供的抵押贷款支持证券，则抵押型 REIT 可能承受额外风险。多种形式的私人保险或担保都可能对非政府发行人承担其及时支付利息和本金的义务提供保障，这些形式包括个人贷款、权利、共同基金和发行人购买的灾害保险。然而，无法保证私人保险公司能够或愿意履行其在这些政策下的义务。由于抵押贷款池所持有的抵押贷款可能发生无法预计的高比率违约行为，因此这种情况可能对抵押贷款支持证券的价值造成不利影响，也可能导致抵押型 REIT 的损失。一般来说，这类违约的风险要高于包含次级抵押贷款的抵押贷款池的违约风险。如果抵押型 REIT 投资组合投资于评级较低、无担保的工具或次级工具，则发生损失的风险可能会增大，进而对本基金造成不利影响。抵押型 REIT 还承受抵押房产价值可能低于房产本身价值的风险。如果抵押型 REIT 需要取消借款人的抵押品赎回权，则借由取消抵押品赎回权而追回的金额可能低于抵押型 REIT 本身的金额。

抵押型 REIT 承受巨大的利率风险。利率风险是指由于利率总体水平的变化而造成抵押型 REIT 的固定利率债务投资的价值波动。当利率的总体水平上升，抵押型 REIT 的固定利率债务投资的价值下降。此外，利率上升通常会市场对消费信贷（包括抵押贷款）的需求降低，因为借贷成本更高。这可能导致抵押型 REIT 的投资的价值下跌。抵押型 REIT 的浮动利率债务投资可能会对利率变动作出与固定利率债务投资不同的反应。由于浮动利率抵押贷款的利率会定期重设，REIT 对此类贷款的投资收益将逐渐与本身一致，以反映市场利率的变动，这导致此类投资的价值随利率波动而波动的幅度小于固定利率债务投资的价值随利率波动的幅度。

抵押型 REIT 通常使用杠杆，且很多都已高度杠杆化，因此其承受杠杆风险，以及通常与债务融资相关的风险。杠杆风险是指借款时产生的杠杆效应可能会损害抵押型 REIT 的流动性，导致其在不利的清算时点，减少抵押型 REIT 支付的股息并且增加其发行的证券的价值波动性。使用杠杆可能对抵押型 REIT 产生不利影响。能否成功使用杠杆取决于使用杠杆收益进行的投资回报是否超过使用杠杆的成本。如果抵押型 REIT 产生大幅杠杆效应，且如果借贷成本增加，则可能招致巨额损失。出现以下任一情况，借贷成本都可能增加：短期利率上升、抵押型 REIT 资产的市场价值减少、利率波动增加，或从市场融资的能力下降。在市场条件不利、经济衰退或 REIT 抵押相关资产恶化的情况下，与不使用杠杆相比，使用杠杆可能导致抵押型 REIT 遭受更大的损失。如果抵押型 REIT 产生大幅杠杆效应，且如果借贷成本增加，则可能招致巨额损失。

抵押型 REIT 承受提前还款风险。提前还款风险是指借款人可能以比预期更快的速度提前偿还其抵押贷款。一般来说，当利率下降，提前还款率上升；当利率上升，提前还款率下降。这些快于预期的还款可能会对抵押型 REIT 的盈利能力造成不利影响。在以下情况下也可能发生提前还款：借款人就其抵押贷款违约，且使用财产的抵押期满拍卖收益来提前还款，或者借款人出售财产并使用销售收益来提前偿还抵押贷款以作为物理搬迁的一部分。提前还款率可能受到房地产和金融市场状况、住房抵押贷款违约率上升、总体经济状况以及贷款相关利率的影响。

REIT 需遵守美国联邦税收的特殊要求。与公司不同，REIT 如果满足《1986 年美国国内税法》修正案（简称“国内税法”）中规定的某些要求，则无需缴纳所得税。要符合资格，REIT 必须将其应税收入的至少 90% 派发给其股东，且必须有至少 75% 的收入来自于财产的租赁、抵押和销售。未能遵循这些要求的 REIT 需缴纳美国联邦所得税。这可能对 REIT 以及基金的表现造成不利影响。

抵押型 REIT 可能会依赖一些个人的管理技能，其金融资源也可能有限。抵押型 REIT 的经理可能采取对冲策略，以规避某些风险，包括利率风险。策略不良或交易执行不当会显著增加抵押型 REIT 的风险，并导致重大损失。一般来说，抵押型 REIT 并非多元化，并可能严重依赖现金流量，且承受借款人违约和自动清算风险。此外，抵押型 REIT 和其附属公司之间的交易可能承受利益冲突风险，这可能对抵押型 REIT 股东造成不利影响。

投资于 REIT 的风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）REIT 承受与房地产市场相关的特定风险，以及与 REIT 组织和运营方式相关的特定风险。REIT 可能承受信用风险、利率风险、杠杆风险和提前还款风险。REIT 需遵守美国联邦税收的特殊要求。如果 REIT 未能遵守这些要求，可能对其表现造成不利影响。REIT 可能会依赖管理技能，其金融资源也可能有限。

房地产行业投资风险。（仅限 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）房地产行业的公司包括投资于房地产的公司，例如 REIT 与房地产管理和开发公司。如果房地产行业持续占据各基金相应指数的至少一大部分比例，基金将对房地产行业整体状况的变化十分敏感，且基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。投资于房地产的公司直接承受拥有房地产的风险以及与此类公司运营方式相关的特定风险，包括管理风险（此类公司依赖一些关键个人的管理技能，其金融资源也可能有限）。影响房地产业的不利经济、商业或政治发展将对基金的投资价值造成重大影响。投资于房地产承受以下风险，例如房地产价值下跌、过度建设、竞争加剧及与当地或整体经济状况相关的其他风险、营运成本及物业税增加、分区法律的修改、伤亡或征用损失、可能的环境责任、租赁的法规限制、可用抵押融资的缺乏、租金收入的波动以及房产的长期空置。某些房地产证券的市值相对较小，可能会增加这些证券的市价波动性。房地产证券多元化程度有限，因此承受经营项目数量有限以及为此等项目融资固有的风险。房地产证券也严重依赖现金流量，且承受借款人违约的风险。

投资公用事业板块的风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）如果公用事业板块持续占据 Preferred Securities Index 的极大比例，本基金将对公用事业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。公用事业板块的发行人面临着可能对其业务或经营产生不利影响的众多因素，包括与基本建设和改进计划有关的高利息成本、在高通货膨胀和资本市场不稳定的时期以合理条件筹集足够资本额时遇到的困难，以及经济放缓和生产过剩的影响。公用事业板块的公司受制于大量的监管，包括政府对向消费者收费的监管，并且可能难以获得新技术的监管批准。美国国家能源政策、长时间延误、成本大大增加的影响，以及与发电核设施的设计、建设、许可、监管和运营相关的其他问题（其中的考虑因素包括与放射性物质的使用、放射性废弃物的处理相关的问题），均可能对公用事业板块的公司产生不利影响。公用事业板块的某些公司可能缺乏经验并可能在不断发展的放宽的管制环境中遭受潜在损失。技术革新可能导致现有工厂、设备或产品过时。公用事业板块的公司可能面临来自其他公用事业服务提供商的加剧竞争。对公用事业板块公司及其客户进行的恐怖活动的潜在影响，以及自然或人为灾害的影响可能对公用事业板块产生不利影响。公用事业板块发行人也可能受各种政府机构的监管并可能受到征收特别关税、税法、监管政策及会计标准的变化的影响。

投资电信板块的风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）如果电信板块持续占据 Preferred Securities Index 的重要比例，本基金将对电信板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现也可能在更大程度上取决于此等变化。电信板块的公司可能会受到诸多因素的影响，包括行业竞争、大量资本要求、政府法规，以及由于科技进步造成电信产品和服务的淘汰。

抽样风险。（除 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 以外的所有基金。）由于基金使用代表性抽样方法，将导致基金持有的证券数量少于其各自指数中的证券数量。因此，对于基金所持证券的发行人而言，不利的发展可能导致资产净值的降幅相比基金持有其指数中全部证券时导致的降幅更大。相反，在指数中包含而基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致基金的表现不如指数的表现。基金中的资产越少，这些风险就会越大。

抽样风险。（仅限 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF）。由于本基金使用代表性抽样方法，将导致本基金持有的（或卖空的）证券和工具的数量少于 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中的（或卖空的）证券和工具数量。因此，在本基金所持证券的发行人受到不利影响时，相比本基金持有 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合中所有证券的情况而言，可能导致本基金资产净值的下跌幅度更大；或者，相比本基金获得 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 空头投资组合中国债的所有空仓的情况而言，可能使得本基金资产净值的增加幅度更大。相反，在 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 多头投资组合中包含而本基金未持有的证券的发行人有了积极发展时，可能导致本基金的表现不如 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的表现；或者，在 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合中出现本基金未持有的空仓时，可能使得本基金的表现超越 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的表现。本基金中的资产越少，这些风险就会越大。

赎回风险。（除 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 以外的基金。）各基金可能投资于可赎回证券。如果利率下降，则可赎回证券的发行人可能会在到期日之前“赎回”（或提前偿还）其证券。如果发行人在利率下降期间或之后执行赎回，则基金可能不得以收益较低的证券来替代此类被赎回的证券。如果发生这种情况，基金的净投资收益将减少。

市场风险。各基金中的证券的价格受与投资于证券市场相关的风险的影响，包括总体经济状况和突然的、意外的价值下跌。整体证券价值可能会普遍下跌，或低于其他投资的表现。投资于各基金可能会损失资金。

投资外国证券的风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）投资于外国发行人的证券涉及与投资于美国证券相关的风险之外的风险。这些额外风险包括更大的市场波动、可靠度较低的财务信息的可用性、较高的交易成本和保管成本、外国政府的税收、市场流动性低以及政治不稳定。由于许多外国证券市场的规模可能有限，因此大型交易商的活动可能会对在此类市场进行交易的证券的价格产生不当影响。在历史上一贯相对稳定的一些外国市场面对变化的状况或新的发展时可能上下波动。随着世界经济和金融市场的互联性增强，一个国家或地区的不利发展及状况对其他国家或地区的经济及金融市场的稳定造成影响的可能性也随之增加。由于某些基金可能投资于以外币计值的证券，并且这些基金获得的某些收入将以外币计，因此汇率的变动可能对基金的回报造成不利影响。投资于新兴市场国家的风险大于投资于国外发达国家的风险。外国发行人在会计、审计、财务报告和记账等方面遵守的要求通常不如美国发行人严格，因此，并非所有重大信息都可以获取并且可靠。证券交易所或外国政府可能会实行某些规则或法规，这些规则或法规可能对基金投资外国证券的能力产生负面影响，或阻碍基金的投资回流。

此外，基金投资的某些外国发行人可能会在以下国家内经营或与此类国家开展贸易：由美国政府和联合国施加制裁和/或禁运的国家，和/或由美国政府认定为支持恐怖主义的国家。因此，如果发行人被认定为在上述国家内经营或与其有业务往来，则其声誉可能受到损失。作为此类发行人的投资者，各支基金将受到这些风险的间接影响。

外币风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF。）由于基金资产的一部分或全部将投资于以外币计值的债券，故基金从这些投资中取得的收益可能也将以外币计值。基金承受外币以及外币相对美元相对价值变动的风险，这可能导致基金的回报降低。此外，基金可能会因美元与外币的兑换而产生费用。

若干因素可能影响欧元和英镑的价格，包括欧洲货币联盟与英国的债务水平和贸易赤字、欧洲货币联盟与英国的通货膨胀率和利率、投资者对于通胀和利率的预期，以及全球性或地区性的政治、经济或财务活动与状况。由于经济衰退或对某些欧洲国家政府债务水平上升的担忧，欧洲金融市场最近经历了波动和不利趋势。上述每个国家都可能通过向欧盟其他国家寻求外部援助或是通过债务重组以承担债务，并可能承受债务违约的风险。对欧盟成员国给予的援助可能依赖于一个国家为控制债务违约风险而实施改革（包括紧缩措施）的力度。如果这些改革或增加税收的举措以失败告终，则可能导致经济严重衰退。这些事件对欧元汇率已经造成了不利影响，并可能对基金和其投资造成不利影响。此外，一个或多个国家可能会放弃欧元和这些措施的影响，尤其如果采用了无序的方式，可能会对欧元造成重大而深远的影响。

新兴市场国家货币的价值可能会大幅波动。此波动的原因可能包括利率变动，投资者对于通胀和利率的预期，新兴市场国家的债务水平和贸易赤字，由美国、外国政府、中央银行或超国家实体所颁布的货币政策的影响，外汇管制的实施，或者其他国家或全球的政治或经济发展。某些新兴市场国家的经济可能会受到货币贬值的巨大影响。某些新兴市场国家的货币相对于美元的汇率可能被人控制在某种水平，而非由市场决定汇率水平。此类体系可导致突然、大幅的货币调整，从而对基金和其投资造成不利影响。

主权和/或半主权债券风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）投资于主权和/或半主权债券涉及公司债券不具有的特殊风险。控制债券偿还的政府机构可能无法或不愿支付利息和/或偿还其债务的本金，或无法和/或不愿履行其义务。如果主权或半主权债券的发行人对支付本金和/或利息违约，基金可向发行人提出有限追索。在经济动荡时期内，主权和/或半主权债券的市场价格以及基金的资产净值 (NAV) 可能比公司债券的价格波幅更大，从而造成损失。在过去，某些新兴市场国家的政府已宣布无法及时承担其金融债务，这导致了主权和/或半主权债券持有人的损失。

投资新兴市场发行人的风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）基金可能将资产投资于新兴市场发行人的证券。投资新兴市场发行人的证券，通常涉及与投资更发达国家的发行人的证券不相关的风险，这些风险可能会对您的基金投资的价值造成负面影响。此类高风险可能包括资产没收和/或国有化、对国际贸易的限制和政府干预、没收式税收、政治不稳定（包括独裁和/或军队干预政府决策、武装冲突、内战及犯罪（毒品暴力）对经济的影响），以及宗教、民族和/或社会经济动荡引起的社会不稳定。相比发达市场的发行人而言，某些新兴市场国家/地区的发行人在会计、审计、财务报告和记账方面须遵守的要求通常更为宽松，因此可能无法获取所有重要信息，或者获取的信息并不十分可靠。此外，以下描述的各种因素也可能对基金的表现产生不利影响，并增加基金的波动性。

证券市场。新兴市场国家的证券市场尚不发达，与发达国家的市场相比，这些市场通常被认为与全球经济周期的关联程度较低。新兴市场国家的证券市场承受与市场波动、市值较低、交易量较低、流动性缺乏、通胀、价格波幅更高、市场交易存续的不确定性、政府管制以及对劳动力和行业的严格监管相关的更大风险。这些因素结合对外国投资的限制和其他因素，可能限制可供基金投资的证券的供应。这将影响基金对新兴市场国家的投资比率、此类证券的买卖价格以及买卖的时机。新兴市场可能会面临高通货膨胀率、通货紧缩以及货币贬值。某些在新兴市场国家的证券市场上市的证券价格遭遇了剧烈波动和突然下跌，这些证券的未来表现通常无法得到保证。新兴市场的前沿市场国家证券市场的价格波动可能大于更发达的证券市场的价格波动。此外，新兴市场国家的证券市场可能会在较长的时间内关闭或完全暂停市场中的交易。市场波动也可能因少数投资者的行为而加剧。新兴市场国家的经纪商在数量及成熟程度方面可能都逊于较发达市场的经纪商。由于基金可能需要通过这些经纪公司执行证券交易，基金承受着这些经纪公司不能履行其对基金负有的责任的风险。如果基金通过一家经纪公司或小部分经纪公司开展证券交易，此风险将被放大。此外，与某些发达市场相比，新兴市场国家在证券的安全保管、证券的买卖、交易的结算、股息的收取、企业行为的发起以及企业活动的跟进方面的基础架构也较不完善。

政治和经济风险。某些新兴市场国家过去曾经历政治不稳定，并且其前景与地区的经济与政治持续自由化程度紧密相联。不稳定可能是由多种因素引起，如政府或军事对决策制定的干预、恐怖主义、国内动荡、极端主义或邻国之间的敌对等。任何这类因素，包括敌对行动的爆发，都可能对基金的回报造成负面影响。新兴市场国家有限的政治和民主自由可能导致大规模的社会动荡。这些因素可能对新兴市场国家的经济造成重大不利影响。

许多新兴市场国家可能严重依赖于国际贸易，因此可能持续受到贸易壁垒、外汇管制、相对货币价值的管理调整以及与其开展贸易的国家所施加或谈判商定的其他保护主义措施的负面影响。它们还一直并可能继续受到与其开展贸易的国家的经济状况带来的不利影响。

此外，石油、天然气和矿石等商品占据了某些新兴市场国家出口的重要比例，且这些经济体对商品价格的波动特别敏感。一个国家的负面经济事件可能会对该地区的其他国家造成严重的不利影响。此外，大多数新兴市场国家曾经历了严峻而持久的通货膨胀，包括某些情况下的恶性通货膨胀。通货膨胀反过来导致了高利率，迫使政府采取极端措施抑制通货膨胀，往往削弱了经济增长的势头。虽然许多国家的通货膨胀已经缓解，但并不保证通货膨胀将保持在较低水平。某些新兴市场国家的政治历来以政局不稳定、军队干预民政和经济领域以及政治腐败为特点。此类事件可能会扭转市场和经济改革、私有化和消除贸易壁垒的有利趋势，严重破坏该地区的证券市场。

此外，基金投资的某些新兴市场国家发行人可能会不时在以下国家内经营或与此类国家开展贸易：由美国政府和联合国施加制裁和/或禁运的国家，和/或由美国政府认定为支持恐怖主义的国家。因此，如果发行人被认定为在上述国家内经营或与其有业务往来，则其声誉可能受到损失。作为此类发行人的投资者，各支基金将受到这些风险的间接影响。

基金可能会部分投资于俄罗斯的证券和投资工具。由于近期涉及乌克兰和俄罗斯联邦的事件，美国和欧盟以及其他某些国家已对部分俄罗斯个人和公司实施制裁。美国和其他国家或国际组织可能会施加其他经济制裁或采取其他措施，这些制裁与措施可能会对包括俄罗斯经济中多个板块的公司在内的俄罗斯相关发行人造成不利影响，涉及范围包括但不限于金融服务板块、能源板块、金属和矿业板块、工程板块以及国防和国防相关材料板块。这些制裁、任何未来的制裁或其他措施，甚至是未来制裁或其他措施的威胁，都可能会对基金投资组合的价值和流动性造成不利影响。例如，基金可能会被禁止投资受到该类制裁的公司发行的证券。此外，这些制裁可能要求基金冻结其对俄罗斯公司的现有投资，阻止基金在这些投资中进行买卖或其他交易。俄罗斯已采取某些对策和/或报复行动，这可能会进一步损害基金投资组合的价值和流动性，并可能破坏基金的运营。此类事件或任何潜在的未来事件也可能会对其他新兴市场的经济和债务造成不利影响。

投资和回流的限制。新兴市场国家的政府可能会在不同程度上限制或控制外国投资者对位于这些国家或在这些国家经营的发行人的证券进行投资的能力。这些限制和/或控制有时可能会限制或阻止对位于新兴市场国家或在新兴市场国家经营的发行人的证券的外国投资，并且可能抑制基金跟踪其指数的能力。而且，基金可能无法买卖此类证券或获得此类证券的完整价值。此外，在外国投资者进行投资之前，某些新兴市场国家可能会要求政府批准或特别许可，限制外国投资者对特定行业和/或发行人的投资金额，还可能将此类外国投资限制于某发行人的特定种类的证券（此类证券与可供这类新兴市场国家居民购买的证券类型相比，拥有的有利权利更少），和/或对外国投资者征收额外税收。取得必要的政府批准或许可的延迟，将推迟在这些新兴市场国家的投资，并由此导致基金在等候批准期间无法投资某些证券。某些新兴市场国家的政府还可能撤回允许基金在此国家投资的许可证或拒绝续期。这些因素使得投资位于新兴市场国家或在新兴市场国家经营的发行人的风险远远高于投资位于更为发达的国家或在更为发达的国家经营的发行人，且任何一个因素均可导致基金的股份价值下跌。

此外，投资于某些新兴市场国家发行人可能会承受与外国投资者的投资收益、资本或证券出售款项回流的政府批准相关的更大风险。而且还存在以下风险：如果新兴市场国家的收支结余下降，则该国政府可能对外资汇款采取临时限制措施。因此，基金可能会因所需的政府资金回流批准延迟或拒绝授予，以及任何对基金施加的投资限制而受到不利影响。而且，投资新兴市场国家可能要求基金采用特别程序，寻求当地政府批准或采取其他行动，其中每一项均可能使基金产生额外费用。

新兴市场发行人可用的信息披露。在新兴市场国家设立或经营业务的发行人需要遵守的规则及法规异于在较发达国家设立或经营业务的发行人。因此，与在新兴市场国家设立或经营业务的发行人相关的可用财务信息及其他信息可能较少，并且此等发行人毋须遵守适用于在较发达国家设立或经营业务的发行人的统一会计、审计及财务报告标准。

外币考量。投资于新兴市场国家发行人的固定收益证券的基金资产可能以外币计价，且基金从这些投资中取得的收益可能为外币。新兴市场国家货币的价值可能会大幅波动。波幅较高的原因可能包括利率变动、由美国、外国政府、中央银行或超国家实体所颁布货币政策的影响、外汇管制的实施、其他国家或全球政策或经济发展。某些新兴市场国家的经济可能会受到货币贬值的巨大影响。某些新兴市场国家的货币相对于美元的汇率可能被人控制在某种水平，而非由市场决定汇率水平。此类体系可导致突然、大幅的货币调整，从而对外国投资者造成破坏性的不利影响。

基金对新兴市场国家/地区货币的敞口以及此类外币价值对美元的变化，可能降低基金的投资表现和投资价值。同时，基金将计算并预期分配其美元收入，而且基金将在其获得此类收入的日期进行计算，并按该日期执行的外汇汇率计算。因此，如果在取得收入和基金将相关新兴市场国家货币兑换为美元之间的时期内，新兴市场国家各自的货币相对美元贬值，若基金的美元现金不足以满足《国内税法》的分派要求，则基金可能需要平掉某些仓位以便进行分派。如有需要，投资清算将以不利的价格执行，或以其他方式对基金的表现产生不利影响。

某些新兴市场国家还限制本国货币自由兑换为外币（包括美元）。许多此类货币不具备明显的外汇市场，因此，基金很难参与相应的外币交易以保护基金在以此类货币计价的证券中的利益价值。此外，如允许，基金可能会因美元与新兴市场国家货币之间的兑换而产生费用。外汇交易商将按照其购买和出售不同货币的价格之间的差异赚取收益。因此，交易商通常会主动按某汇率将一种外币出售给基金，如果基金希望立即将该外币转售给该交易商，该交易商会提供更低的汇率。基金将以外汇交易市场上占主导地位的即期汇率开展即期（*即期*）外汇交易，或是通过订立远期合约、期货合约或期权合约来买卖外币。

经营和结算风险。新兴市场国家除了证券市场较不发达外，其托管及结算实践也落后于某些发达国家。根据《1940年投资公司法》的相关规定，允许基金通过某些合资的非美国银行和证券存托人的托管来维持其外国证券和现金。属于合格外国分托管人的新兴市场国家银行可能由于刚刚组成或因其他原因而缺乏广泛的营运经验。此外，在某些新兴市场国家，在分托管银行破产的情况下，基金索回由外国分托管银行保管的资产的能力可能会受到法律限制和限制。由于新兴市场国家的结算系统可能不如其他发达市场的完善，因此可能存在结算延迟的风险，并且基金的现金或证券可能因系统故障或缺陷而处于危险状态。根据许多新兴国家市场的法律，基金可能需要在收到现金付款之前让与本地股份，或需要在收到本地股份之前进行现金付款，这会引发基金交出出现金或证券却未从另一方收到证券或现金的风险。新兴市场国家的结算体系还具有较高的交易失败风险，而且可能无法进行背对背结算。

基金可能无法及时将外汇兑换为美元以进行赎回请求的结算。如果收到授权参与者的赎回请求，基金需要在结算日向授权参与者支付美元。如果基金无法及时将外汇兑换为美元（可能由上述延迟导致）以进行结算，基金可能需要清算某些投资和/或借入资金以便为此类赎回筹资。在必要情况下进行的投资变现可能会以不利的价格执行，或以其他不利于基金表现的方式执行，例如导致基金超配以外币计值的资产而低配其他资产（为筹集赎回所需的资金而卖出这些资产）。此外，基金将因任何借款而产生利息开支，且借款将使基金发生杠杆效应，这可能会放大其投资的盈亏。

某些新兴市场国家的发行人可能采用股份冻结计划。股份锁定是指在某些国外市场上，发行人的证券在股东大会前后一段时间内禁止在托管或分托管层面上进行交易，与发行人的证券相关的投票权以此为基础的一种惯例。这些限制将会禁止在股东投票大会之前及之后（在某些情况下）的指定天数内买卖某些具有投票权的证券。由于股份冻结计划，基金可能在一定期限内无法买卖证券。在股份锁定期间，此类证券的交易将不会结算。锁定周期可长达数周。设立锁定条例的流程极为繁琐，具体的要求将视各国的情况而定。此外，在某些国家，不能取消锁定。由于可冻结股份的市场中的投票票数分歧，顾问代表基金保留在这些市场中放弃投票代理权的权利。

公司法与证券法。新兴市场国家的证券法相对较新且不稳定，因此与外国投资、证券法规、证券权利和债券持有人权利相关的法律可能会发生迅速而不可预知的变化。相应地，外国投资者也可能受到新立或修订法律法规的不利影响。此外，相比位于更为发达国家的发行人而言，新兴市场国家发行人所遵守的公司治理体系可能相对落后，因此其债券持有人能够获得的保护可能也相应地更少。有时候，即便有法可依，债券持有人又有相应权利，也不大可能会公平而迅速地执行法律。此外，新兴市场国家在联邦、区域及地方层面实施的税收系统可能不一致，且可能发生突然的改变。

投资于中国相关投资的风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）投资人民币债券之类的中国相关投资涉及某些风险和特殊考量，包括以下部分：

政治和经济风险。中国经济一直处于由计划经济向市场经济转变的状态中，在许多方面都与大多数发达国家不同，包括政府干预的程度、发展状况、增长率、外汇管制以及资源配置等。尽管中国的大多数生产性资产仍然在不同程度上归中国政府所有，但近年来中国政府已经采取经济改革措施，强调利用市场力量来发展中国经济，并强调高度的管理自主。过去的 30 年中，中国经济蓬勃发展，然而地区的发展不平衡，不同行业之间的发展也不平衡。经济增长同样也伴随着高通货膨胀时期。中国政府不时地采取各种措施来控制通货膨胀，限制经济增长速度。

30 多年以来，中国政府一直进行经济改革，以实现权力下放，利用市场力量来发展国家经济。这些改革带来了显著的经济增长和社会进步。然而，并不能确定中国政府将会继续贯彻此类经济政策，即使继续贯彻，也未必能确保这些政策依然成功。这些经济政策的任何调整及更改或将对中国证券市场以及 Renminbi Bond Index 的相关证券造成不利影响。此外，中国政府可能会不时采取纠正措施来控制中国经济的增长，这也可能会对本基金的资本增值与表现产生不利影响。

中国的政局变动、社会不稳定以及不利的外交发展会导致政府实施额外的限制，包括资产没收、没收式税收或对 Renminbi Bond Index 中债券的相关发行人持有的财产的部分或全部国有化。

1949 年以来，中国一直是由中国共产党领导的社会主义国家。中国最近开始对外开放，并开始允许私营经济活动。但并不能保证中国政府不会结束目前的开放市场经济，再度回到 1978 年以前所实行的中央计划经济的政策。

中国的法律、法规、政府政策以及政治和经济气候可能随时变化，而少有甚至没有事先通知。任何此类变化都将对中国经济的市场状况和表现产生不利影响，从而对本基金投资的价值产生不利影响。

中国政府通过所有权的地位和调控，在许多经济领域中继续发挥积极的参与作用。中国的资源配置处于政府的高度控制之下。中国政府严格监管以外币计价的债务的支付，并制定严格的货币政策。通过其政策，政府可能为特定行业或公司提供优惠待遇。中国政府制定的政策可能会对中国经济及本基金的投资造成重大不利影响。

中国经济是出口导向型经济，高度依赖贸易；中国经济近年来的多数增长源于集中投资旨在生产商品和服务以用作出口用途的经济领域。中国经济的表现和美国经济的表现有所不同（各有优劣），体现在国内生产总值的增长、通货膨胀率、货币贬值、资本再投资、资源自给自足以及国际收支平衡等方面。一旦其主要贸易伙伴（例如美国、日本和韩国）的经济状况发生不利的变化，即会对中国经济和本基金的投资产生不利影响。中国和其贸易对手间的国际贸易关系紧张可能会不时出现，并会带来贸易关税、禁运、贸易限制、贸易战争及其他负面后果。这些行动和后果可能最终会导致国际贸易显著减少、某种制成品供给过多、现有存货贬值，以及个别公司和/或大部分中国出口产业的失败，这些将对本基金造成潜在的严重不利影响。

七十年代末以来，中国就一直在向市场经济转变，通过一系列的五年计划落实经济政策改革，最新的十二五计划 (2011-2015) 于 2011 年 3 月获得通过。在中国政府贯彻的经济改革下，中国经济取得了惊人的增长，发展成为世界上最大的经济体之一。然而，并不能确定这种增长未来还会持续。

此外，世界上其他主要经济体（例如美国、欧盟国家以及某些亚洲国家）当前发展放缓或未来即将遭遇衰退，这可能会对中国的经济增长产生不利影响。中国的经济衰退将对本基金的投资产生不利影响。

中国大陆的法律体系立足于处理各种经济事务的不同国家机构所颁布的法令，这些经济事务包括外国投资、公司治理与治理、税收以及贸易。这些法令与法院基于它们发表的意见都非常新，后者受到限制且无约束力。这使这些法令法规的解释和执行变得不确定。就关于破产诉讼的法律而言，中国大陆的此类法律不同于美国的相关法律，且完善程度通常较低。因此，与美国的破产诉讼相比，中国类似的诉讼的判决所花费的时间更久，且结果可能难以预测。

通胀。历史上，中国的经济增长同样也伴随着高通货膨胀时期。2004 年以来，中国政府开始实施各种措施来控制通货膨胀，包括收紧银根、提高利率以及对某些行业加强控制。如果这些措施不成功，而通货膨胀持续恶化，则会对中国经济的表现和本基金的投资产生负面影响。

税务变化。与美国相比，中国的税务体系并不完善。另外，中国税务体系的变化可能会产生负面影响。

国有化及没收。1949 年社会主义中国成立后，中国政府宣布废弃各种债务，并在未提供任何形式的补偿的情况下将私有资产收归国有。但并不能保证将来中国政府不会采取类似措施。因此，投资于本基金承受全额损失的风险。

美国制裁。有时，本基金预计会投资的某些公司可能会在以下国家内经营或与此类国家开展贸易：由美国政府和联合国施加制裁或禁运的国家，和/或由美国政府认定为支持恐怖主义的国家。如果一家公司被认定为在上述类型国家内经营或与其开展贸易，则公司的声誉会受到损失。作为此类公司的投资者，本基金将受到这些风险的间接影响。

香港政策。1997 年香港主权由英国回归中国，作为约定的一部分，中国同意允许香港地区在政治、法律和经济体制方面保持高度自治，为期至少五十年。而国防与外交事务则由中国政府统一管理。根据此协议，中国政府不在香港征税，不限制港币与外币的汇兑，也不限制香港的自由贸易。然而，并不能保证中国会继续履行该协议，中国可能随时改变对香港的政策。任何此类变化都将对中国经济的市场状况和表现产生不利影响，从而对本基金投资的价值产生不利影响。

有关中国公司的可用披露。 中国之类新兴市场国家的信息披露与监管标准在许多方面不如美国标准严格。关于中国发行人的公开可用的信息远远少于关于美国发行人的此类信息。因此，某些重大信息可能不会披露，并且本基金和其他投资者所获得的信息会少于投资于美国发行人的证券所获得的信息。中国发行人所遵守的会计、审计和财务标准与要求异于（在某些情况下显著异于）适用于美国发行人的标准与要求。尤其是，中国发行人的财务报表上出现的资产和利润可能不会体现其财务状况或经营成果，而根据美国的《公认会计原则》，这些信息都要反映在财务报表中。

外汇管制。 人民币当前并非自由兑换货币。中国政府维持严格的货币管制并定期干预货币市场。中国政府的行为可能不透明或无法预测。因此，人民币以及人民币债券的价值可能会发生快速且反复无常的变化。这些因素和其他因素可能会对本基金的表现产生负面影响，并增加对本基金的投资的波动性。中国政府针对人民币出台了严格的条例并进行管制，使得历史上人民币相对于美元的交易价格在较窄的范围内波动，但中国政府一直承受压力，被要求以更加宽松的方式来管理货币，以便降低人民币与美元的关联度。此外，中国政府对大陆境外的人民币回流所施加的限制可能会妨碍离岸人民币市场的深度发展，并降低本基金投资的流动性。这些限制可能会对本基金及其投资产生不利影响。国际社会曾要求中国放宽对货币兑换的限制，但尚不清楚中国政府是否会改变其政策。

人民币货币风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）诸如中国之类的新兴市场可能会面临高通货膨胀率、通货紧缩以及货币贬值。由于利率的变动，中国、美国、外国政府、中央银行或是超国家实体发布的货币政策的影响，货币管制的施行以及其他国内国际政治或经济发展的影响等因素，人民币的价值可能会大幅波动。本基金将资产的极大部分投资于以人民币计价的投资，且本基金获得的收入将主要为人民币。由于利率的变动，中国、美国、外国政府、中央银行或是超国家实体发布的货币政策的影响，货币管制的施行以及其他国内国际政治或经济发展的影响，人民币的价值可能会大幅波动。本基金承受人民币以及美元和人民币相对价值变动的风险，这可能导致本基金的回报降低。此外，本基金可能会因美元与人民币的兑换而产生费用。外汇交易商将按照其购买和出售不同货币的价格之间的差异赚取收益。因此，交易商们通常会以单一价格向本基金邀约卖出外币，但如果本基金想要立即将货币返售给交易商，则交易商会给出相对较低的价格。本基金将以外汇交易市场上占主导地位在即期汇率开展即期（*即*现金）外汇交易，或是通过订立远期合约、期货合约或期权合约来买卖外币。本基金预计不会对冲其货币风险。

人民币债券的有限可用性的风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）人民币债券针对外资交易的发行量相对较小，导致可纳入 Renminbi Bond Index 的基金有限，并由此导致本基金可投资的基金有限。此外，进行人民币债券交易的债券交易商的数量也可能有限。这可能导致更大的买卖价差并由此产生更高的交易成本。另外，与其他固定收益证券相比，人民币债券的流动性可能较低，并且可能有较高的波动性。因此，本基金可能无法及时或以合理价格处理此类债券。

管理人民币债券的监管制度变动的风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）中国香港发行的人民币债券受香港法律和法规的约束。中国政府目前将香港视为关键的离岸人民币债券中心之一，并与中国香港政府建立了合作关系以开发人民币债券市场。不能保证中国政府将会继续鼓励中国大陆境外的人民币债券发行，且管理中国香港人民币债券发行的中国政府政策或监管制度的任何变动均可能会对本基金产生不利影响。

中国香港税务风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）人民币债券的应付利息可能被视为来自在中国香港开展的贸易、职业或业务的，于香港产生或源自香港的利润。本基金从人民币债券的出售、处理或赎回中取得的钱款须缴纳香港利得税，根据该税种的规定，本基金的人民币债券交易被视为在香港开展贸易、职业或业务，而这笔钱款的来源是香港。

不能保证当前税收制度将来不会改变。税收制度的任何变动均可能对人民币债券的交易和本基金投资的价值造成不利影响。

中国银行业风险。（仅限 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）中国银行业是一个受到高度监管的行业，并且还受到银行业务各个方面适用法律法规的限制。主要监管机构包括中国银行业监督管理委员会和中国人民银行。这些监管机构在行使权力时享有很大的自由裁决权。随着中国银行监管制度朝着更透明的监管流程发展，目前这类制度正在经历重大变革，包括法律法规的变革。部分变革可能会对中国发行人民币债券的银行的绩效产生不利影响，从而影响其按照人民币债券向此类债券的持有人（可能包括本基金）兑现承诺的能力。

次级债务的风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF。）某些人民币债券或优先证券下的付款可能在结构上从属于某人民币债券或优先证券发行人的各个子公司及关联公司的所有现有及将来的责任和义务。对于此类子公司和关联公司的资产，此类子公司和关联公司的债权人的索赔优先于发行人及其债权人（包括寻求推广优先证券或人民币债券的 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF）的索赔（如适用）。某些人民币债券或优先证券不包含任何对发行人子公司背负额外无担保债务的能力的限制。

股票风险。（仅限 Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF。）基金所持有的股票价值可能因一般市场和经济的状况、对基金所持证券的发行人所在市场的判断，或者与基金投资的指定发行人有关的因素发生下跌。例如，一次恶性事件（例如不理想的收益报告）可能导致基金所持有的发行人股票价值下跌；发行人的股票价格可能对证券市场的总体走势尤其敏感；或者证券市场的下跌可能压低基金所持有的大部分或所有股票的价格。此外，如果发行人未能履行预期的股息支付，则基金投资组合中发行人的股票价格可能会下跌。在公司的资本结构中，股票在分享企业收入的优先性方面要逊于优先股和债务，因此受股息风险的影响也更大。此外，尽管依据以往经验，股票丰富的市场措施所产生的平均回报要高于固定收益证券，但股票也曾经经历过回报的剧烈浮动，即使在特定市场条件下，固定收益证券的价格波幅可能相同或更大。

投资中小市值公司的风险。（仅限 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）与大市值公司相比，中小市值公司的波动更大，可能拥有更窄的产品线、更少的金融资源、更浅的管理深度及更少的经验，以及更小的竞争力。中小市值公司的证券投资回报可能会落后于大市值公司的证券投资回报。

投资微型市值公司的风险。（仅限 Market Vectors BDC Income ETF。）微型市值公司在很大程度上面临更大的损失风险和价格波动风险，因为这些公司的收益和收入往往更难预测（而且某些公司可能正在遭受重大损失），其股价往往更易波动，其市场的流动性也低于拥有较大市值的公司。微型市值公司股票的交易频率一般低于市值较大且较成熟的公司的股票，这可能会对此类证券的价格产生不利影响，而且未来可能难以出售此类证券。

发行人特定变化风险。（仅限 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF。）单支证券或特定类型证券的价值波动可能比市场总体的波动还要剧烈，而且其表现可能与市场总体价值的表现不同。较小发行人的证券价值可能比较大发行人的证券价值波动更为剧烈。财务状况、对市场的观察或者 Mortgage REITs Index 所含证券的发行人信用评级等发生变化均可导致证券价值下跌。

投资于 BDC 的风险。（仅限 Market Vectors BDC Income ETF。）BDC 通常投资于不太成熟的美国私人企业或股票交易量低的美国上市公司，这与投资发展完善的上市公司相比，所涉及的风险更大。构成 BDC Index 的 BDC 有望以股息的形式创造收益，而部分 BDC 在特定期限内可能不会产生此类收益。本基金除了自身支付的费用外，还将根据其比例份额间接承担 BDC 产生的任何管理费用和其他运营费用，以及按同样的方式承担应由其所投资 BDC 支付的任何基于绩效的费用或奖励费用。BDC 的奖励费用可能会很高，每年均各不相同，即使 BDC 投资组合的价值在一定时期内有所下降也应支付。奖励费用可能会激励 BDC 的经理进行风险性投资或进行比缺少此类薪酬安排的情况更具投机性的投资，还可能会鼓励 BDC 的经理使用财务杠杆增加 BDC 的投资回报。任何与 BDC 的净投资收益相关且应由其支付的奖励费用均可根据可能包括利息（已计入但未收到）在内的收益进行计算和支付。如果投资组合中的某公司对计划用于提供应计利息收益的贷款违约，那么之前纳入奖励费用计算的应计利息收益可能将无法收回。BDC 的经理可能没有义务偿还 BDC 股东其收取的任何部分的奖励费用（该奖励费用基于应计利息收益，但此收益由于随后的违约从未收到），而这种情况将导致 BDC 股东（包括本基金）支付收益的奖励费用，但 BDC 却从未收到过该收益。该奖励费用还可能促使 BDC 的经理投资于延息证券。BDC 使用杠杆可放大其投资额的盈亏，并增加投资于 BDC 的相关风险。与其他投资选择相比，BDC 可能会进行波动风险与本金损失风险更大的投资，并且这类投资还可能具有高度的投机性和激进特点。

《1940 年法案》对 BDC 的运营施加了一定的限制。例如，BDC 被要求将其至少 70% 的总资产重点投资于证券（为美国私人企业或股票交易量低的美国上市公司发行）、现金、现金等价物、美国政府证券以及在一年或更短时间内到期的优质债券。通常，私人企业或股票交易量低的企业几乎没有公共信息，并且投资者和指数提供商（如本文定义）拥有可能无法充分了解并评估 BDC 及其投资组合的风险。对于债券投资而言，此类债券的发行人可能拖欠付款或宣告破产，从而造成风险。另外，BDC 可能仅承担一定数额的债务，即在承担债务后，BDC 总资产与全部优先证券的资产覆盖率至少等于 200%。对资产组合和杠杆的这些限制可能会影响 BDC 的筹资方式。BDC 在其投资类型上与其他实体存在竞争，而这些实体不一定受到与 BDC 相同的投资限制。

通常情况下，BDC 所作的投资受到有关转售的法律限制和其他限制，并且与公开交易的证券相比流动性较低。由于缺乏流动性，如果需求出现，这些投资可能难以出售，并且如果本基金投资的 BDC 需要快速清算其投资组合，则可能会损失投资价值。BDC 可能具有相对集中的投资组合，由数量相对较少的持仓组成。此数量有限的投资的结果是，取得的总回报可能会不成比例地受到少量投资甚至单一投资较差表现的影响，特别是如果企业需要减记一项投资的价值时。由于 BDC 依靠短期货币市场、长期资本市场和银行市场参与作为其流动性的重要来源，如果 BDC 无法以具有竞争力的利率获得资本，那么其实施某些财务策略的能力将受到负面影响。市场崩盘，包括资本市场的总体衰退或本基金持有的 BDC 的信用评级下调，可能会使对该 BDC 的借贷成本上升，继而对其回报产生不利影响。信用评级下调也可能导致 BDC 需要为各类对手提供额外的支持，形式包括信用证或现金，或其他抵押品。

某些 BDC 可能难以进行估值。由于 BDC 的许多资产的市场价值不易确定，因此这些资产在很多时候会根据该类公司采取的估值程序，以公允价值进行诚实记录。按照公允价值进行估值要求所做的判断应适用于具体的事实和情况。由于市场价值不易确定，而且由于合理估值固有的不确定性，所以赋予 BDC 投资的公允价值可能与资产在成熟市场交易时所反映出的价值有重大差异，这可能导致 BDC 的每股资产净值与其市场价值之间迥然不同。

许多 BDC 投资于私人企业的夹层债券和其他债券，包括优先担保贷款。夹层投资通常由次级贷款（有或无权证）构成，拥有固定利率。BDC 可能投资的许多债券将不会有信用评级机构的评级，而且低于投资等级质量。这些投资通常被称为“垃圾债券”，并且对于发行人支付利息和本金的能力存在明显的投机性质。尽管较低评级的证券可能产生的收益更高，但它们同样具有高风险的特点。此外，较低评级证券的二级市场可能比较高评级证券的市场更缺乏流动性。评级较低的证券的发行人拥有明显的违约倾向，或者可能已经违约。与评级较高的证券相比，评级较低的证券可能更易受到既定或预期的不利经济状况与竞争行业状况的影响。如果评级较低的证券的发行人违约，那么 BDC 可能要承担额外开支来寻求补偿。

投资限制的风险。（仅限 Market Vectors BDC Income ETF。）本基金需遵守豁免指令 (Exemptive Relief) 中规定的条款和《1940 年法案》的部分其他规定，这些条款和规定限制了本基金及其附属基金可对任何一家 BDC 的流通投票权证券进行投资的总额。本基金及其附属基金可能无法获得 BDC 的“控制权”，即拥有的 BDC 流通投票权证券超过 25%。此限制可能会抑制本基金根据 BDC Index 中的所示比例，购买 BDC Index 中一家或多家 BDC 的能力。在这种情况下，本基金需要使用抽样技术，而这可能会增加跟踪误差的风险。

优先证券风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）优先证券本质上是一种合同义务，赋予由发行人董事会声明的分配权利，但可能允许发行人在一定的期限内延迟或暂停分配。优先证券通常需向投资者支付固定或浮动利率的股息或利息，在股息或利息支付以及公司的资产清算方面优先于普通股，这意味着公司一般必须先为其优先证券支付股息或利息，然后才能为其普通股支付股息。另一方面，优先证券的等级低于公司债务，包括优先债务和次级债务。由于在发行人的资本结构中的次级地位、长时间延迟支付股息或利息而不触发发行人违约事件的能力以及某些其他特点，优先证券通常被发行人和投资者视为权益类工具，因为它们的质量和价值极大地依赖于发行人的盈利能力和现金流，而不是对特定资产的任何法律索赔。

如果本基金所持优先证券的发行人延迟或暂停股利派发，则本基金可能需要承担被延迟或暂停的股利派发的相关税金，即使本基金可能并未以现金形式收到这笔收入。此外，如果股利派发延迟、暂停或未公布，优先证券可能会损失巨大价值。优先证券也可能允许发行人将其转换为发行人的普通股。如果优先证券可能转换到的普通股价值下降，那么转换为普通股的优先证券价值也会下降。与普通股等证券相比，优先证券的流动性可能较差，并且与普通股持有人相比，优先证券的持有人不具备同等的权利，例如投票权（与优先股息分配相关的特定情况除外）。与传统的固定收益证券相比，优先证券面临更大的信用风险，因为优先证券的持有人的权利次于发行人的债券和债务持有人的权利。如果优先证券的发行人遇到财务困难，发行人的董事会可能不会公布分配，因此优先证券的价值可能下降。即使此等支付已到期，优先证券的发行人的董事会也可能不会公布分配。

可转换证券风险。（仅限 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。）可转换证券面临与固定收益证券和普通股相关的风险。可转换证券的价格取决于此类证券的转换价值，因此其价格将受到利率的影响（即当利率下降，其价格通常会上升；当利率上升，其价格通常会下跌），或通常会紧随权益证券（可转换证券可以转换）的价格波动而波动。

期货投资风险。（仅限 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）期货合约通常规定在指定的未来时间以指定价格由一方出售并由另一方购买某一指定的金融工具、指数或商品。本基金使用衍生工具（例如期货）涉及不同于或者可能高于直接投资证券或其他传统投资相关风险的风险。期货合约的价值通常会与相关工具的价值一同涨跌。期货价格可能波动极大，使用期货可能降低总回报并产生投资杠杆效应，且期货的潜在损失可能超过此类合约中本基金的初始投资。即使是经过深思熟虑的期货交易也可能由于市场事件而失败。如果本基金在期货合约中开仓的相关经纪人破产，还存在本基金损失保证金的风险。

期货承受许多风险，例如由市场发展引起的价值潜在变化，以及期货交易可能不具有顾问预期的效果。期货合约还涉及错误定价或估价不当的风险，以及期货合约的价值变化可能与相关指标并非完全相关的风险。期货的使用可能会增加本基金股东应付税款的金额，并影响应付税款的时间和特征。本基金的期货合约仓位可能不会在任何时候都存在一个流动性充足的二级市场。

卖空风险。（仅限 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）卖空是指本基金出售不为其所有的证券或工具的交易。如果证券的价格在卖空之日和本基金替换卖空的证券或工具之日期间上涨，则本基金可能会因为卖空而招致损失。本基金还可能要支付交易成本以及与卖空相关的借贷费用，并需向国债出借人缴交在卖空待决期间收取的任何利息款项。本基金需以现金或流动资产的形式与其主要经纪人维持抵押，以支付本基金的空头头寸，直至取代借入证券为止。本基金还需要存入类似资产以满足抵押要求，并托管于独立账户以符合主要经纪人的利益。如果本基金的主要经纪人无法交付证券以作为卖空交易的一部分、进行现金结算支付或以其他方式履行其与本基金达成的合约安排的条款，则卖空交易的结算可能延迟，而本基金也可能损失资金。这也可能损害本基金跟踪 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 或满足赎回请求的能力。

在独立账户内作为抵押持有的现金可根据当前的市场操作取得利息。一般情况下，在独立账户内持有的资产无法出售，除非其被替换为其他流动资产。如果经纪人破产，或由于其他原因未遵守合同条款，则本基金获取抵押物的能力也可能受到损害。在这种情况下，本基金可能无法替代或出售抵押物，还可能在破产或其他重组程序方面获得补偿时遭到严重延迟。此时，本基金可能仅可获得有限的补偿，也可能无法获得补偿。此外，本基金必须保持足够的流动资产（扣除任何抵押给经纪人的额外抵押物），每日按市值计价，以履行卖空义务。这可能会限制本基金跟踪 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 以及满足赎回请求或履行其他当前义务的能力。卖空受到特殊税收规则的约束，这些规则将影响收益和损失的性质及收益确认的时间。

对冲风险。（仅限 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）Treasury-Hedged High Yield Bond Index 旨在对冲该指数的多头投资组合中所包含的低于投资等级的公司债券对于利率上涨的价格敏感度。本基金的空头投资组合不会降低信用风险。本基金的空头投资组合不会消除利率风险，如果利率上涨，则本基金股份的价值将会下降。如果利率下跌，本基金的空头投资组合还会导致不可避免的损失。对冲风险是卖空的证券或工具的价格波动与本基金投资的价格波动不完全相关的表现。此外，低于投资等级的公司债券市场与国债或期货市场大不相同，可能导致本基金的空头头寸表现无效，从而造成损失或增加跟踪误差。不完全相关的程度视不同情况而定，例如对证券或工具的投机市场需求的变化，包括技术影响和正在对冲的债券与可用于交易的证券或工具之间的差异。

指数跟踪风险。由于许多原因，各基金的回报可能与其指数的回报不一致。例如，基金承受许多并不适用于其指数的运营开支，并承受与买卖证券相关的成本，尤其是当重新平衡基金的证券持仓以体现其指数组成的变动时，以及（如果申购和赎回是以现金形式实现）募集资金以满足赎回或利用与最近建立的“增设单位”相关的现金时。基金还承担着买卖证券相关的成本和风险，而这类成本并未纳入其指数的回报。此外，如果各基金（Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 及 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 除外）使用代表性抽样方法，则可能导致各基金的回报与其指数的回报的相关性与各基金按照其指数中所包含的证券比例购买所有证券时（Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 以其在指数中所占的比例确立或获得指数中的所有空仓敞口时）更低，而且预计会导致比在各基金使用复制指数策略的情况下更大的跟踪误差。由于有现金流入基金（如果申购和赎回是以现金形式实现）或是基金需持有现金储备以支付开支和（如果申购和赎回是以现金形式实现）应对赎回，因此各基金有时可能不会全额投资。Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 还可能将持有的现金或现金等价物充当各基金投资于期货合约的抵押品。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，或是由于此类证券所流通的证券交易所缺乏流动性，各基金可能无法投资于指数中的某些证券，或无法按照其在其指数中所占的精确比例进行投资。由于需要抵押给主要经纪人，并保持足够的流动资产以支付短期债务，Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 可能无法建立或维持一个或多个其指数中的多头或空头头寸。而且，基金在买卖其指数包含的证券时可能被延期。某些基金可能遇到关于货币可兑换性的问题（包括借入基金的成本（如有））或资金回流，这些都有可能增加指数跟踪风险。

某些基金可能会确定其所持有的特定外国证券的公允价值。如果基金根据公允价值价格来计算其资产净值，而其指数的价值基于证券的收市价（*即*其指数的价值并非基于公允价值价格），或基金计算其资产净值时所依据的价格不同于计算其指数的价值时所依据的价格，则基金跟踪其指数的能力可能受到不利影响。遵守《国内税收法》的税务多元化及其他要求的需要，同样也会影响基金复制其指数表现的能力。另外，如果基金使用不包含在其各自指数内的存托凭证和其他衍生工具，其回报与其指数的相关系数可能不如基金直接购买其指数中的所有证券时高。

现金交易风险。与其他 ETF 不同，Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 及 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 以现金而非实物证券的形式实现其全部或部分申购与赎回。

因此，投资于此类基金可能不如投资于更为传统的 ETF 节税。其他 ETF 通常能够进行实物赎回，从而避免实现与旨在募集资金以应对赎回请求的交易相关的收益。由于这些基金以现金而非实物分配实现所有或部分赎回，因此可能需要出售投资组合证券以取得分派赎回款项所需的现金，而出售会涉及到交易成本。如果基金通过这些出售实现收益，这通常会导致基金实现收益，而如果为分配实物投资组合证券，或是以比必要速度更快地实现此类收益，则不会实现收益。这些基金通常打算将这些收益分配给股东，以避免在基金层面对这些收益征税，这样做同时也符合适用的特殊税收规则。这一策略可能导致股东需要就这些收益纳税，而他们本来不用缴纳这些税收，而如果他们当初投资于另一 ETF，则可延后纳税日期。

复制管理风险。与许多投资公司不同，本基金并非“主动”管理。因此，除非某一特定证券从其指数中被去除，否则基金通常不会因为该证券的发行人处于财务困境中而售出该证券。如果某一特定证券从基金的指数中去除，基金可能被迫在不适当的时间或以并非当前市价的价格出售该证券。基金投资涉及类似于任何买卖股票或债券的基金投资所受到的风险，例如经济和政治发展、利率的变化以及感知到的证券价格趋势等因素造成的市场波动。各基金的指数可能不包含与任何特定经济周期相应的或多元化的混合证券。基金为寻求复制其指数而从一种证券转变为另一种证券的时机也会对基金产生负面影响。与主动管理的基金不同，顾问不会为了减轻市场波动的影响或降低市场衰退期的影响而使用各种技巧或防御策略。这意味着，根据市场和经济状况，基金的表现可能会不如那些主动改变其投资组合资产以抓住市场机会，或减轻市场衰退或一个或多个发行人价值下跌的影响的基金。

溢价/折价风险。申购和赎回中断、存在极端市场波动或者可能缺乏股份的活跃交易市场，可能导致股份以明显高于或低于其资产净值 (NAV) 的价格进行交易。股份的资产净值将随着基金证券持仓的市值变化而波动。股份的市价会根据资产净值的变动及纽约证交所高增长板的供求关系上下波动。顾问无法预测股份将以低于、等于还是高于其资产净值的价格进行交易。价格差异在很大程度上是由于在股份的二级交易市场发挥作用的供求力量，与影响在任何时间点单独或总体交易的基金指数的证券价格的类似力量密切相关，但并不完全相同。如果股东在市场价格高于资产净值时买入股份或在市场价格低于资产净值时售出股份，则该股东可能蒙受损失。

非多元化风险。各基金均是本信托中的一个独立投资组合，本信托是一家根据《1940 年法案》注册的开放式投资公司。根据《1940 年法案》，各基金（Market Vectors BDC Income ETF 除外）属于“非多元化”投资公司。因此，各基金承受其波动大于多元化基金的风险，因为基金可能会将其资产投资于较少数量的发行人，或将资产的更大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对各基金的资产净值产生较大影响，并使各基金比更为多元化的基金波动更大。由于寻求复制的 Mortgage REITs Index 是由极少数公司的证券组成，所以 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 可能对这一风险尤其敏感。

集中风险。某基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与其各自的指数集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度一致。由于给此板块或行业带来不利影响的发展状况，同一板块或行业内许多或所有公司的证券的价值可能都会下跌。如果某基金的资产集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，则该基金将承受相应风险，与将基金资产投资于更多元化的板块或行业的基金相比，对该板块或行业有负面影响的经济、政治或其他状况将对该基金造成更大的负面影响。

其他风险

投资衍生工具的风险。衍生工具是指金融工具，其价值基于一个或多个指标，例如证券、资产、货币、利率或指数。基金使用衍生工具涉及不同于或者可能高于直接投资证券或其他传统投资相关风险的风险。此外，虽然衍生工具的价值基于相关指标，但衍生工具不附带若某基金直接投资于相关证券而附带的相同权利。

衍生工具承受许多风险，例如由市场发展或“场外交易”衍生工具时对手方的信用品质引起的潜在价值变化，以及衍生工具交易可能不具有顾问预期的效果。衍生工具还涉及错误定价或估价不当的风险，以及其价值变化可能与相关指标并非完全相关的风险。衍生工具交易可能产生投资杠杆效应，且波动较大，而且基金的损失可能会高于其投资额。衍生工具的使用可能会增加基金股东应付税款的金额，并影响应付税款的时间和特征。

许多衍生工具交易都是“场外交易”（并非在交易所或合约市场进行交易）；因此，此类衍生工具交易的价值将取决于基金的对对手方执行其交易义务的能力和意愿。如果某对手方不履行其责任，基金针对该对手方的合约补救可能受破产法及无力偿债法律规限，这些法律将影响该基金作为债权人的权利（例如，该基金可能不会收到该基金根据合约有权收到的净支付金额）。基金的衍生工具头寸可能不会随时存在流动性充足的二级市场。

零息债券和实物支付证券风险。（仅限 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF。）零息债券是按账面价值的折扣价出售，并且在证券期限内不进行利息支付的证券。到期之后，持有人有权获取证券的账面价值。实物支付证券是通过额外证券的派发来支付利息的证券。到期之后，持有人有权获取证券的合计账面价值。基金在收到现金付款之前产生零息债券和实物支付证券相关的收入。即使没有对此类证券进行定期利息支付，税务规则也要求本基金分配所取得收入，这可能导致本基金需要以不利价格清算证券或借入资金以便进行这些分配。

杠杆风险。如果基金借入款项或利用某些衍生工具，则会发生杠杆效应。杠杆通常会放大基金的投资组合证券市值的升降对资产净值的影响。

活跃市场的历史较短/无法保证活跃的交易市场。某些基金是一家投资公司新近组织的基金系列。尽管股份在纽约证交所高增长板上市，但并不保证该股份的活跃交易市场将一直持续，特别是新近组成的基金。各基金股份的分销商 Van Eck Securities Corporation（“分销商”）并不维持该股份的二级市场。

交易问题。由于市场状况或是由于纽约证交所高增长板认为进行股份交易不可取的原因，纽约证交所高增长板的股份交易可能被中止。此外，按照纽约证交所高增长板的“熔断机制”规则，极端的市场波动可能导致纽约证交所高增长板交易的股份中止交易。概不保证为了维持基金上市地位而必须遵守的纽约证交所高增长板要求将继续得到满足或持续不变。

税收优惠产品结构

与仅按照收市资产净值买卖的众多传统的共同基金不同，本章程中某些基金的股份被设计用于在二级市场中进行日内交易，并且进行实物增设和赎回。但 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 的股份将在每日收市时以“增设单位”部分或主要地进行现金增设和赎回。这些实物形式安排旨在减轻对基金投资组合的不利影响，这些影响由频繁的现金购买和赎回交易造成，可能会影响基金的资产净值。此外，由于需要出售投资组合证券，且产生应税所得，传统共同基金的频繁赎回对应税股东造成不利的税务影响；与此相反，一般某些基金在采用实物赎回机制时预计不会导致未赎回股份的股东承担税务后果。

投资组合持仓

有关披露基金的投资组合证券的政策及程序说明，可在基金的额外信息声明中获取。

受托委员会。本信托的受托委员会负责对基金的管理进行总体监督，包括对顾问和其他服务供应商的总体监督，但并不参与本信托的日常管理。基金的额外信息声明中提供受托人和信托管理人员及其目前的职位和主要职责的列表。

投资顾问。根据本信托和 Van Eck Associates Corporation 之间关于基金的投资管理协议（“投资管理协议”）中的条款，Van Eck Associates Corporation 担任各基金的顾问，并受受托委员会监督，且将负责各基金的日常投资管理。截至 2014 年 6 月 30 日，顾问管理大约 344.5 亿美元的资产。顾问自 1955 年起便开始担任投资顾问，同时也担任其他共同基金、ETF、其他混合投资工具和独立账户的顾问或副顾问。顾问的主要营业地址为 335 Madison Avenue, 19th Floor, New York, New York 10017。有关受托委员会批准投资管理协议的讨论载于本信托截至 2013 年 10 月 31 日期间的半年度报告中。

对于根据投资管理协议向各基金提供的服务，各基金向顾问支付基于各基金日均净资产百分比的月度费用，年率分别为 0.35%（Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF）、0.40%（Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF）和 0.45%（Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF）。顾问可能不时豁免所有或部分费用。顾问已同意至少在 2015 年 9 月 1 日之前，在必要程度内豁免费用和/或支付基金开支，以防止各基金的运营开支（不包括所需基金费用及开支、利息开支、发售成本、交易开支、税款及额外开支）超过各基金每年的每均净资产的 0.19%（Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF）、0.39%（Market Vectors Renminbi Bond ETF）、0.40%（Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF）、0.47%（Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF）、0.49%（Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF）及 0.50%（Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF）。不纳入开支上限的发售成本为：(a) 与发售基金份额相关的法律费用；(b) 美国证券交易委员会（SEC）和国家注册费用；以及(c) 某基金的股份在交易所上市支付的初次费用。

各基金负责其所有开支，包括投资咨询费、过户代理费、保管费、法律咨询费、审计费、其他服务费用、利息、税收、任何分销费用或开支、发行费用或开支以及特别开支。

经理人结构经理。对于 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF，顾问和信托可能依赖于 SEC 颁发的豁免指令（“指令”），该指令允许顾问与非附属的子顾问达成投资子顾问协议，而无需取得股东批准。经过受托委员会的审核和批准，顾问可以为 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 选择一个或多个子顾问，并监督、监管和评估各子顾问的表现。

该指令还允许顾问在经过受托委员会的批准后，只要顾问和受托委员会认为此类行为将有利于 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 及其各自的股东，即可更换子顾问和修改投资子顾问协议（包括相应的费用安排）而无需股东批准。因此，顾问有责任（需接受受托委员会的监督）对子顾问的聘用和更换提出建议，并拥有自由裁量权来终止任何子顾问的资格，以及出于对任何其他子顾问及其本身的管理来重新分配 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 或 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 的资产。这意味着顾问能够降低子顾问的费用并保有较大比例的管理费用，或者增加子顾问费用并保有较小比例的管理费用。顾问会使用其管理费用对各个子顾问做出补偿。

管理人、托管人及过户代理人。Van Eck Associates Corporation 为本基金的管理人（“管理人”），且 Bank of New York Mellon 为各基金资产的托管人，并向基金提供过户代理和基金会计服务。管理人负责某些文书、记录和/或记账服务，这些服务按照投资管理协议来提供。

分销商。Van Eck Securities Corporation 为该股份的分销商。分销商不会以少于增设单位的数量分销股份，但不维持该股份的二级市场。股份在二级市场交易。

目前共同负责 Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors International High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 各基金投资组合日常管理的投资组合经理为 Michael F. Mazier 和 Francis G. Rodilosso。目前共同负责 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 各基金投资组合日常管理的投资组合经理为 Hao Hung (Peter) Liao 和 George Cao。

Mazier 先生自从 2007 年 8 月起获顾问聘用为高级固定收益策略师和投资组合经理。在加入顾问之前，Mazier 先生曾担任 Morgan Stanley 固定收益研究部的债券分析师。同时他还曾是 Merrill Lynch 全球研究部副总裁，负责封闭式基金。1983 年，Mazier 先生获得锡拉丘兹大学 (Syracuse University) 电气工程理学学士学位；1986 年获得维拉诺瓦大学 (Villanova University) 计算机工程学硕士学位；1990 年获得哥伦比亚商学院 (Columbia Business School) 企业管理硕士学位。Rodilosso 先生自从 2012 年 3 月起获顾问聘用为投资组合经理。1990 年，Rodilosso 先生获得普林斯顿大学 (Princeton University) 文学士学位，1993 年获得沃顿商学院 (Wharton School of Business) 企业管理硕士学位。在加入顾问之前，Rodilosso 先生曾担任 Seaport 集团全球新兴市场董事总经理（2010 年 1 月至 2012 年 3 月），Soundbrook Capital, LLC 开创合伙人（2008 年 6 月至 2009 年 12 月）以及 Greylock 资本管理公司董事总经理、投资组合经理和风险管理主管（2001 年至 2008 年）。Liao 先生自从 2004 年夏季起获顾问聘用为分析师。Cao 先生自从 2007 年 12 月起获顾问聘用为高级分析师。在加入顾问之前，他曾在美国联合航空公司 (United Airlines) 担任高级财务助理（2004 年 8 月至 2006 年 8 月）和运营管理部和公司安全部主管（2006 年 9 月至 2007 年 12 月）。Cao 先生、Liao 先生和 Mazier 先生都曾担任过本信托其他基金的投资组合经理。Liao 先生和 Mazier 先生还担任某些由顾问提供咨询的其他投资公司的投资组合经理。请参阅基金的额外信息声明，以了解与投资组合经理薪酬、投资组合经理管理的其他账户及各自的股份所有权有关的额外信息。

资产净值的厘定

各基金的每股资产净值是由该基金的净资产价值（即总资产减去总负债的价值）除以流通股总数计算得出。开支及费用（包括管理费用）每日计算并为厘定资产净值纳入考虑。各基金的资产净值在纽约证券交易所每个营业日交易结束之时（一般为东部时间下午 4:00）厘定。任何以非美元的货币计价的资产或负债，都要按在评估日一个或多个来源所报的现行市场汇率转换为美元。

各基金投资组合证券的价值取决于证券在当地主要市场的收市价（如可用）。由于美国 and 某些基金投资的一些国家/地区之间存在时差，这些交易所的证券在基金的股份进行交易时可能偶尔无法交易。如果没有最近报告的售价或者没有报告任何出售，或者其他资产的市场报价不易得到，则价值可能取决于从报价报告系统、确立的做市商取得的报价，或由外部自主定价服务取得的报价。固定收益证券通常使用反映这些证券在主要市场提前闭市的数据，根据从券商或交易商、确立的做市商或外部自主定价服务取得的报价进行估值。如果没有关于卖空证券的最近报告的售价，则空头头寸可能根据从此类来源取得的报价进行估值。由外部自主定价服务取得的价格可能使用做市商提供的信息，或使用从与具有相似特征的投资或证券相关的产出数据获得的市值估计数；也可能使用证券及其估计价值的电脑化网格矩阵，来确定投资组合证券的公允价值。期限为 60 天或以下的短期投资按摊销成本估值。如果某证券的市场报价不易得到，或者顾问认为该报价没有准确反映基金计算其资产净值时的证券市值，则顾问将会根据受托人委员会批准的信托机构估价政策和程序来确定证券的公允价值。各基金还可在多种情况下使用公允价值定价，包括但不限于：本基金投资组合中某一证券的价值受到该证券主要流通的市场收市后发生的事件（例如可能对证券价格产生重大影响的公司行为或其他资讯）的重大影响；某证券的交易暂停或中止。此外，各基金目前预计会在计算其资产净值的每一天确定自身所持有的部分外国证券（主要在收市时间与各基金计算其资产净值的时间相同的交易所交易的证券除外）的公允价值。因此，基金的资产净值预计会反映某些投资组合证券的公允价值，而非其在主要流通的交易所收市时的市场价格。公允价值定价涉及主观判断，某证券确定的公允价值可能与出售该证券可实现的价值明显不同。此外，公允价值定价可能导致用于计算某基金资产净值的价格和此基金指数所使用的价格出现差异。这可能会对基金跟踪其各自指数的能力造成不利影响。至于在外国市场交易的证券，基金投资组合证券的价值可能在您无法买卖股份的日期内发生变化。

购买及出售交易所买卖股份

基金股份在纽约证交所高增长板上市。如果在二级市场买卖股份，您将招致托管经纪佣金及收费，并且在一次来回（买和卖）交易的每一部分，您可能支付部分或所有二级市场买卖价差。在出现严重市场崩盘或基金股份交易量较低的时期，这一价差会大幅增加。预期股份在二级市场交易的价格可能在不同程度上异于股份的资产净值。申购和赎回中断或存在极端市场波动期间，股份市场价格很可能明显异于资产净值。

Depository Trust Company（简称“DTC”）担任股份的证券存托人。（股份仅可以记账形式持有，不会发行股票。）DTC 或其代理人为所有流通股份的记录所有人。股份的实益拥有人显示于 DTC 或其参与者的记录中（详情如下）。股份的实益拥有人无权以其名义登记股份，不会以确定形式收到或被授权接受实际的证书交付，由此也不会被视为登记持有人。因此，为履行股份持有人的任何权利，各实益拥有人必须依赖以下对象的程序：(i) DTC；(ii)“DTC 参与者”，即证券经纪人和交易商、银行、信托公司、清算公司和一些其他组织，这些组织（和/或其代表）可能拥有 DTC；(iii)“间接参与者”，即通过 DTC 参与者进行清算或与其保持保管关系的经纪人、交易商、银行和信托公司，此类实益拥有人通过 DTC 参与者直接或间接持有其股权。本信托了解根据现行行业惯例，如果本信托要求股份持有人采取任何行动，或是实益拥有人希望采取任何 DTC（作为所有流通股份的记录所有人）有权采取的行动，则 DTC 会授权 DTC 参与者采取此类行动，而且 DTC 参与者会授权通过此类 DTC 参与者行事的间接参与者和实益拥有人采取此类行动，否则将按照通过他们持股的实益持有人的指示行动。如上所述，本信托充分认可 DTC 或其代理人为所有股份的所有人。有关详细信息，请参阅基金的额外信息声明中名为“记账专用系统”的部分。

纽约证交所高增长板一般周一至周五营业，周末休市，此外在以下节假日也休市：元旦节、马丁路德·金纪念日、总统日、耶稣受难日、阵亡将士纪念日、独立日、劳动节、感恩节和圣诞节。由于非美国的交易所可能会在基金不为其股份定价的日期内营业，因此本基金投资组合中的证券的价值可能在股东无法买卖本基金股份的日期内发生变化。

选时交易和相关事务。基金对购买和赎回的频率没有施加限制。受托委员会已考虑各基金的性质（即预期基金的股份将在日内交易）为：顾问会监督获授权参与者的交易活动或违规交易，各基金有权拒绝可能会破坏基金的管理或不符合基金的最大利益的订单，且各基金可确定其部分证券的公允价值。考虑到这种结构，受托委员会确定目前没有必要对基金的购买和赎回频率施加限制。

分配

净投资收益及净资本利得。作为基金的股东，您有权取得您于此类基金的投资净收益及已实现净投资资本利得分配中所占的份额。各基金向其股东支付几乎所有净收益作为“股利”。

各基金通常从股票的股息和/或债券的利息中获得收益。这些金额扣除开支后，通常作为净投资收益的股息支付给基金股东。各基金通常在出售证券时实现资本利得或亏损。净资本利得作为“资本利得股利”分配给股东。基金净投资收益的分配，包括任何短期净资本利得（如有），一般作为普通收入纳税。从基金获得的任何长期资本利得分配则作为长期资本利得纳税。

净投资收益（如有）一般由各基金按月向股东分配（Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 按季度分配），而资本利得（如有）一般至少按年向股东分配。为了改进指数跟踪或遵守《国内税法》的分配要求，股息的公布和支付可以更加频繁。此外，各基金可能会决定每年至少一次，对相关投资证券的全部股息扣除开支后的金额进行分配，就如各基金在整个股息期内持有相关投资证券。在这种情况下，各次分配中的一部分可带来资本回报，出于节税目的，会将此资本回报当作股份投资的回报。

仅在您透过其购买股份的券商提供自动再投资选择时，才可能将现金分配自动再投资于基金的额外股份。

税务信息

对于任何投资，您都应考虑您的基金投资将如何纳税。本章程中提供的税务信息为一般信息。您应当向您个人的税务专家咨询投资于基金的税务后果，包括可能的外国税收、国税和地税的申请。除非您是通过免税实体或延税退休账户（例如 401(k) 计划）投资于基金，否则，在以下情况下，您需要知道可能的税务后果：(1) 基金进行分配时，(2) 在二级市场售出股份时，或者 (3) 申购或赎回增设单位时。

派发税务。如上所述，各基金预计会至少每月分配一次净投资收益（Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 按季度分配），并每年分配任何长期或短期的已实现净资本利得（如有）。各基金也可能随时进行特殊分配，以遵循美国联邦税收要求。

基金净投资收益的分配，包括任何短期净资本利得（若有），一般作为普通收入纳税。一般而言，在进行分配支付时，无论您以现金形式取得还是将其再投资于基金，均需缴纳美国联邦所得税。净投资收益的分配一般作为普通收入纳税。资本利得分配代表长期还是短期资本利得取决于基金拥有产生利得的投资时间的长短，而非您持有股份的时间长短。净短期资本利得超出净长期资本损失部分的分配（若有）一般作为普通收入纳税。净长期资本利得超出净短期资本损失部分的分配（若有）被恰当报告为资本利得股息，一般作为长期资本利得纳税。2012 年之后，根据股东收益是否超出特定门槛金额，非法人股东的长期资本利得通常应按最高 15% 或 20% 的税率纳税（但是 25% 的资本利得税率将仍适用于由 Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 收取的 25% 资本利得分配率）。

各基金（Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 除外）预计其任何分配将不会成为合格股息（合格股息可减少税率或扣除已收取的法人股息）。在 Market Vectors BDC Income ETF 和 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 得到股息并将此类股息的分配报告为合格股息的情况下，如果同时满足了股东和基金层面的持有期和其他要求，则可能按 15% 或 20% 的最高资本利得税率对股息征税。预计 Market Vectors BDC Income ETF 或 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 的任何重大分配将不会作为合格股息处理。

分配中超出基金当前和累计收益和利润的部分将被视为投资的免税回报（视您的股份基数而定），而在此后通常被视为资本利得。出于节税目的而被视为投资回报的资本回报会减少您的股份基数，由此在股份的后续税务处理中减少损失或增加收益。分配将减少基金的每股资产净值，并且可能需要像普通收入或资本利得一样纳税，尽管从经济学的角度看该分配可能构成资本回报。

从基金的非美国投资中获得的股息、利息或收益可能引起外国扣缴税款和征收其他税收。在某些情况下，美国与某些国家/地区的税收协定可减少或消除此类税收。

如果于某基金纳税年度的年底，该基金超过 50% 的总资产由外国证券组成，该基金可选择将其负责支付的某些外国所得税“转嫁”给投资者，因此各投资者会 (i) 将其在该基金的外国所得税中承担的比例作为额外股息纳入总收入，即使没有实际收取；(ii) 扣除（在计算美国应税收入时）或抵免（在计算美国联邦收入时）其在该基金的外国所得税中承担的比例，前提是满足某些限制条件。预计各基金超过 50% 的资产将由外国证券组成（Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 除外）。

备用代扣税。如果您未提供纳税人识别号或社会安全号码，或是尚未为免除备用代扣税奠定基础，则基金可能需要代扣您的分配和收入的某个百分比。目前，适用于个人的备用预扣税率为 28%。这并非附加税，可以退还，或者如果向国家税务局提供了某些必要信息，则可以抵免您的美国联邦所得税义务。

出售或现金赎回交易所上市股份的税收。目前，如果持有股份的时间超过一年，则通过出售股份实现的任何资本利得或损失通常被视为长期资本利得或损失，如果持有时间为一年或以下，则视为短期资本利得或损失。但是，如果已经支付此类股份的资本利得股息，则出售股份时持有股份期限为六个月或以下的任何资本损失将被视为长期资本损失。扣除资本损失的能力可能有限。如果股东的股份被现金赎回，则通常被视为出于节税目的的出售。

增设单位的申购和赎回的税收。以证券来交换增设单位的人通常会获得收益或遭受损失。该收益或损失将等于交易之时增设单位的市值，与交换者所交出证券的合计基价加上为此类增设单位所付现金金额之和的差额。以增设单位来交换证券的人通常会获得收益或遭受损失，该收益或损失等于交换者的增设单位基价与所收到证券的总市值之和的差额。尽管如此，国家税务局可能断定，根据监管“虚售”的规则或基于经济状况没有出现重大变化，以证券转换为增设单位而实现的损失目前不能抵扣税款。以证券来交换增设单位或赎回增设单位的人应向其税务顾问咨询以下问题：虚假交易规则是否适用、损失何时可以扣除以及任何申购或赎回交易的税务处理。

根据现行美国联邦所得税法律，如果持有股份（已出让证券）的时间超过一年，则通过赎回（或申购）增设单位实现的任何资本利得或损失通常被视为长期资本利得或损失，如果持有时间为一年或以下，则视为短期资本利得或损失。

如果您申购或赎回增设单位，您将收到确认声明，显示您申购或出售的股数以及价格。

医疗保险税收。若美国个人、房地产及信托的“经修正调整过的总收益”（针对个人）或“经调整过的总收益”（针对房地产或信托）超出特定门槛金额，则此类净投资收益（包括从基金获得的普通股息和资本利得派发，以及从基金股份的赎回或其他税务处理中获得的净利得）会被额外征收 3.8% 的医疗保险税。

非美国股东。如果您不是美国的公民或外侨，或者如果您是非美国实体，则基金的普通收入股息（包括净短期资本利得的分配）通常需缴纳 30% 的美国代扣所得税，除非适用更低的协定税率，或是此类收入与美国的贸易或业务有实际联系。

根据《海外账户纳税法案》(FATCA)，基金可能需要自 2014 年 7 月 1 日起对特定类型的来源于美国的收入（如股息、利息以及其他类型的被动收入）以及自 2017 年 1 月 1 日起对来自销售或产生来源于美国的收入之其他财产处置的收益征收 30% 的代扣所得税，征收对象是 (i) 外国金融机构 (FFI)，包括非美国投资基金，除非这些金融机构同意收集并向国税局 (IRS) 披露有关其直接和间接美国账户持有人的信息，以及 (ii) 某些非金融外国实体 (NFFE)，除非这些实体证实其直接和间接美国所有者的某些信息。为避免可能的代扣所得税，外国金融机构将需要与 IRS 签订协议，声明将为 IRS 提供相关信息，包括美国账户持有人的姓名、账号及余额、地址及纳税人代码，并就美国账户的鉴定遵守尽职调查程序，而且如果实行适用的政府间协议，则同意对违规外国金融机构或适用外国账户持有人就特定类型的可扣缴付款代扣所得税，这些金融机构及持有人无法向 IRS 提供必要信息，或无法向当地税务局提供类似的账户信息和所需文件。NFFE 需向 IRS 提供各实质性美国所有人的特定信息或非实质性美国所有权的相关证明，除非适用某些例外规定或同意向 IRS 提供必要信息。

尽管 FATCA 条例尚未最终定稿，基金仍可能需履行 FATCA 代扣义务，并需严格依照 FATCA 规定执行尽职调查以对外国实体投资者进行合理分类。为确保基金正确贯彻 FATCA 条例，投资者也需同意提供各类必要信息。如果基金需要根据 FATCA 条例从付款中代扣相应金额，投资者将获得扣除此类代扣金额之后的相应股利派发金额。

我们建议非美国股东就投资于基金会给他们带来的特定税务后果，包括美国房产税可能的适用性，向其税务顾问进行咨询。

前面的论述总结了在现行美国联邦所得税法律下投资于基金的一些后果。这不能替代个人税务建议。请向您的税务顾问咨询在所有适用税收法律下投资于基金的潜在税收后果。

指数提供商

Emerging Markets Index 由 JPMorgan Securities Inc.（简称“J.P. Morgan”）公布。BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Floating Rate Index、Mortgage REITs Index、Renminbi Bond Index 和 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 由顾问的全资子公司 Market Vectors Index Solutions GmbH（简称“MVIS”）公布。Emerging Markets High Yield Index、Fallen Angel Index 以及 High Yield Index 由 BofA Merrill Lynch（简称“Merrill Lynch”）公布。Preferred Securities Index 由 Wells Fargo & Company（简称“Wells Fargo”）公布。J.P. Morgan、MVIS、Merrill Lynch 以及 Wells Fargo 于下文统称为“指数提供商”。指数提供商不保荐、认可或推销这些基金，并且不对基金或任何证券承担任何责任。

BDC Index 是基于规则、按修正市值加权的浮动调整指数，旨在向投资者提供一个途径，以跟踪 BDC 的总体表现。如要符合 BDC Index 的条件并成为合格的 BDC，公司必须遵守美国法律进行组织，并在美国拥有自己的主要营业地点，在美国证券交易委员会注册，并按照《1940 年法案》被选为 BDC 接受监管。

非成分股的市值必须在再平衡日当月前的月末超过 1.5 亿美元，才有资格纳入 BDC Index。当前成分股的市值如在再平衡日当月前的月末跌破 7,500 万美元，则将从 BDC Index 中被剔除。股票的三个月每日平均成交量价值必须至少为 100 万美元，才有资格纳入 BDC Index，而且此类股票的发行人在过去六个月内每月必须至少交易 250,000 股。只有在经认可的美国交易所交易的股份才可能合格（例如，股票必须为符合修正后的《1934 年证券交易法》（“交易法”）第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

截至 2014 年 6 月 30 日，BDC Index 包含 28 支公司证券，市值从约 9,920 万美元到 53 亿美元不等，加权平均市值达 20 亿美元。这些数额可能随时变化。

BDC Index 由 Solactive AG（之前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。指数的价值每日计算，并将在东部时间约晚上 7:00 至次日下午 4:40 期间每 15 秒钟发布一次。

BDC Index 是按市值加权方法计算的浮动调整指数，其经修正以确保符合《国内税收法》第 M 分章的多元化要求。BDC Index 每个季度重组一次，时间为 3 月、6 月、9 月和 12 月的第三个周五收市时，并根据 BDC Index 资格条件添加和/或剔除公司。BDC Index 可能每个季度都会添加一些近期在交易所上市（即近期首次公开募股）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且至少从审核短线交易日期之前月份的最后一个交易日（即 2 月、5 月、8 月或 11 月的最后一个交易日）起就一直在交易。BDC Index 成分股的权重也会每个季度进行调整（季末月的第三个周五）。

包含成分股权重和相关信息的再平衡数据将于日历季度的第二个周五公布。

EM Aggregate Bond Index 由以美元、欧元或新兴市场当地货币计价的主权债券和公司债券组成。截至 2014 年 6 月 30 日，EM Aggregate Bond Index 中包含的新兴市场国家和/或地区包括安哥拉、阿根廷、阿塞拜疆、巴林岛、孟加拉国、巴巴多斯、白俄罗斯、伯利兹、玻利维亚、波黑、巴西、保加利亚、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、科特迪瓦、克罗地亚、捷克共和国、多米尼加共和国、厄瓜多尔、埃及、萨尔瓦多、加蓬、格鲁吉亚、加纳、瓜地马拉、洪都拉斯、香港、匈牙利、印度、印度尼西亚、伊拉克、以色列、牙买加、约旦、哈萨克斯坦、肯尼亚、科威特、拉脱维亚、黎巴嫩、马拉维、立陶宛、马来西亚、墨西哥、摩洛哥、蒙古国、纳米比亚、尼日利亚、阿曼、巴基斯坦、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、菲律宾、波兰、卡塔尔、罗马尼亚、俄罗斯、沙特阿拉伯、塞内加尔、塞尔维亚、南非、斯里兰卡、坦桑尼亚、突尼斯、泰国、土耳其、乌克兰、阿拉伯联合酋长国、乌拉圭、委内瑞拉、赞比亚和越南。EM Aggregate Bond Index 包括评级为投资等级和低于投资等级的证券。EM Aggregate Bond Index 中包括带有和不带有登记权的规则 144A 证券。截至 2014 年 6 月 30 日，22.84% 的 EM Aggregate Bond Index 由以下投资等级的证券组成。截至 2014 年 6 月 30 日，EM Aggregate Bond Index 包括由 705 个发行人发行的约 2,045 支债券，EM Aggregate Bond Index 的加权平均到期时间为 8.3 年。

以美元、欧元或当地货币计价的符合条件的公司债券和准主权债券，必须拥有至少等值于 3 亿美元的流通总额。以美元或欧元计价的符合条件的主权债券，必须拥有至少等值于 5 亿美元的流通总额。以当地货币计价的符合条件的主权债券，必须拥有至少等值于 10 亿美元的流通总额（~~向~~向流通总额、剩余到期期限等施加成分股级别的筛选条件之后）。

EM Aggregate Bond Index 使用修正市值加权方法，该方法会将 EM Aggregate Bond Index 中的各支债券划分为以下类别：(1) 美元或欧元计价的公司债券和准主权债券；(2) 当地货币计价的公司债券和准主权债券；(3) 美元或欧元计价的主权债券；以及 (4) 当地货币计价的主权债券（每种债券对应一个“货币类别”）。

1. 每个公司债券和准主权债券发行人的权重上限为 3.00%（基于流通总额），剩余的权重将重新分配给其他公司债券和准主权债券货币类别。
2. 每个（风险）国家和/或地区在每个货币类别下的权重上限为 10.00%，剩余的权重将按比例重新分配给相同货币类别下的所有其他未达上限的国家和/或地区。
3. 每个货币类别的权重上限为 50.00%，剩余的权重将按比例重新分配给所有其他未达上限的货币类别。

重复上述 1-3 步，直到每个公司债券和准主权债券发行人的最终权重上限为 3.00%（最高），每个（风险）国家和/或地区在各个货币类别下的最终权重上限为 10.00%（最高），并且每个货币类别的最终权重上限为 50.00%（最高）。

EM Aggregate Bond Index 在每个月最后一个交易日收市之时进行再平衡。

Emerging Markets High Yield Index 由非主权新兴市场发行人在主要的国内债券市场和欧洲债券市场发行并且评级为 BB1 或以下（根据 Moody's、S&P 和 Fitch 的平均评级结果）的美元计价债券组成。债券只要得到其中两家机构的评级，便可根据两个等级的平均结果得出平均等级。债券只要得到其中一家机构的评级，该等级便可用于考虑纳入 **Emerging Markets High Yield Index** 的资格。如要符合纳入 **Emerging Markets High Yield Index** 的资格，发行人必须具有 FX G10 成员、所有西欧国家以及美国及西欧国家领土以外的国家/地区的风险敞口。外汇十国集团包括所有欧元区成员国、澳大利亚、加拿大、日本、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国和美国。此外，债券必须拥有发行时距最终到期日至少 18 个月的期限，至少还有一年的剩余到期期限，具备固定利率息票和至少 3 亿美元的流通票面价值，这样才可纳入 **Emerging Markets High Yield Index**。**Emerging Markets High Yield Index** 包括符合条件的国家/地区的公司债券和准政府债券，但不包括主权债券和超国家实体债券。原始发行零息债券、“全球”证券（即欧洲债券市场和美国国内债券市场同步发行的债券）、带有和不带有登记权的规则 144A 证券以及包括实物支付票据在内的实物支付证券，均符合纳入 **Emerging Markets High Yield Index** 的条件。实物支付证券以额外证券的形式进行分配或支付利息。实物支付票据是一种实物支付债券，发行人可以选择以现金或增发债券的形式支付票息。如果可赎回永久证券距离第一个赎回日期至少一年则符合条件。虽然可赎回永久证券是一种没有到期日的债券，但是可由发行人在特定时间赎回。如果固定到浮动利率债券在固定利率期限内可以赎回，并且距离它们从固定利率债券转换为浮动利率债券之日前的最后一次赎回至少还有一年时间，则它们也符合条件。如果应急资本债券没有自动的普通股转换特点，则其可纳入 **Emerging Markets High Yield Index**；如果债券具备可由监管机构激活的触发因素，包括转换为股票，则其符合纳入该指数的条件。此外，具备本金减记触发因素的应急资本债券也符合纳入条件。混合资本债券符合纳入 **Emerging Markets High Yield Index** 的条件，包括有可能转换为优先股的债券、拥有累计和非累计票息延期支付规定的债券，以及拥有其他票息支付机制的债券。**Emerging Markets High Yield Index** 中不包括违约债券、与股票挂钩的证券和主要向散户投资者发行或出售的证券。

Emerging Markets High Yield Index 是 BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index 的一部分。**BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index** 的成分股按市值加权，国家/地区权重上限为 10%，发行人权重上限为 2%。超出上限的国家/地区和发行人分别会被减少到 10% 和 2%，并且按比例调整其各支债券的票面价值。如果 **BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index** 包含的国家/地区数量少于 10，或者发行人数量少于 50，则每个国家/地区或发行人将均等加权，并按比例增加或减少其各自债券的票面价值。作为一个较大指数的一部分，**Emerging Markets High Yield Index** 的成分股使用为 **BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index** 计算的权重，并按比例重新加权。

假设下一日结算，即可计算出应计利息。每个月收取的债券支付的现金流将保留在 **Emerging Markets High Yield Index** 中直到该月月末，然后作为再平衡的一部分去除。在 **Emerging Markets High Yield Index** 中持有的现金不会获得任何再投资收益。

Emerging Markets High Yield Index 根据可用信息于每月的最后一个日历日进行再平衡，包括该月最后一个营业日之前的三个营业日。除月末再平衡之日外，不对成分股持仓做任何改变。

截至 2014 年 6 月 30 日，**Emerging Markets High Yield Index** 包括来自以下国家/地区的 266 个发行人发行的约 436 支债券：阿根廷、阿塞拜疆、巴林岛、孟加拉国、巴巴多斯、巴西、智利、中国、哥伦比亚、哥斯达黎加、克罗地亚、多米尼加共和国、埃及、萨尔瓦多、格鲁吉亚、瓜地马拉、香港、匈牙利、印度、印度尼西亚、以色列、牙买加、哈萨克斯坦、澳门、墨西哥、蒙古、摩洛哥、尼日利亚、阿曼、巴拉圭、秘鲁、菲律宾、波兰、俄罗斯、沙特阿拉伯、新加坡、南非、韩国、土耳其、乌克兰、斯里兰卡、乌拉圭，阿拉伯联合酋长国和委内瑞拉。

Emerging Markets Index 旨在跟踪由新兴市场政府发行并以发行人当地货币计价的债券的表现。**Emerging Markets Index** 旨在用于投资，仅包括大多数国际投资者可查看的国家/地区。指数提供商从下文规定的各个新兴市场国家/地区中选择债券（债券为固定利率、期限长达 13 个月以上的国内货币政府债券）。截至 2014 年 6 月 30 日，**Emerging Markets Index** 包含来自以下国家的发行人的 194 支债券：巴西、智利、哥伦比亚、匈牙利、印度尼西亚、马来西亚、墨西哥、尼日利亚、秘鲁、菲律宾、波兰、罗马尼亚、俄罗斯、南非、泰国以及土耳其。

符合纳入 **Emerging Markets Index** 的条件国家/地区是指人均国民总收入（简称“GNI”）连续三年低于指数收入天花板（简称“IIC”）的国家/地区。IIC 是指每年根据全球人均 GNI 增长率进行调整的人均 GNI 水平。截至 2014 年 7 月的当前 IIC 水平是 19,713 美元（之前在 2013 年的水平是 18,690 美元）。如果某个国家/地区的人均 GNI 连续三年超过 IIC，并且其主权信用评级连续三年为 A-/A3/A- 或以上，则该国家/地区可以从 **Emerging Markets Index** 中剔除。国家/地区资格的变更可保证对国家/地区进行再次分类，以纳入 **Emerging Markets Index** 或从中排除。**Emerging Markets Index** 不包括实施明确资本管制的国家/地区，但是也不会将法规/税收障碍纳入资格评估当中。

Emerging Markets Index 中国家的最大权重上限为 10%，最小权重为 3%。在每月的各重新平衡日采用上限。超出部分将按比例重新分配给 **Emerging Markets Index** 中权重少于 10% 的其他国家/地区的市值，这样便可维持 **Emerging Markets Index** 中其他市场的相对权重。

Emerging Markets Index 在每个月的第一个工作日进行再平衡。**Emerging Markets Index** 按照成员国家/地区的合计标准化市值（即脏价乘以流通票面价值）加权，但需遵守上文中说明的 10% 的国家/地区权重上限。权重每月会在各再平衡日发生变化，然后直到下月为止保持不变。应计利息根据各国家/地区市场的特定惯例分配至 **Emerging Markets Index** 中的债券，且该利息经结算调整。

Emerging Markets Index 为每日计算。总回报是根据价格变动、本金偿还收益/损失、收取的或应计的票面利率之和来计算，并表述为经货币波动调整后开始市场价值的百分比。

Emerging Markets Index 不包括以下类型的债券：浮动利率债券、通胀挂钩债券、资本化/摊销债券、可赎回债券、可转换债券以及可回售债券。

PricingDirect Inc. 是一家基于市场的专业估值服务公司，是 J.P. Morgan Chase & Co 的全资子公司。它是投资工具定价信息的主要来源，可确保定价来源透明以及对指数成分股的估值保持一致/准确。外汇即期和远期的定价信息来自 WM/Reuters 提供的下午 4 时伦敦收盘信息。

Fallen Angel Index 由以美元计价、发行时的评级低于投资等级的公司债券组成。符合条件的证券必须在美国国内市场发行且评级低于投资等级（根据 **Moody's**、**S&P** 以及 **Fitch** 的平均评级结果）。债券只要得到其中两家机构的评级，便可根据两个等级的平均结果得出平均等级。债券只要得到其中一家机构的评级，该等级便可用于考虑纳入 **Fallen Angel Index** 的资格。**Fallen Angel Index** 包括美国和非美国发行人发行的债券。符合条件的发行人的风险国家/地区必须为 **FX G10** 成员国、西欧国家或美国或西欧国家地区之一。外汇十国集团包括所有欧元区成员国、澳大利亚、加拿大、日本、新西兰、挪威、瑞典、瑞士、英国和美国。

符合条件的证券必须拥有发行时距最终到期日至少 **18** 个月的期限，至少还有一年的剩余到期期限，具备固定利率息票计划和至少 **1** 亿美元的流通总额。原始发行零息债券、包括带有和不带有登记权的规则 **144A** 证券以及包括实物支付票据的实物支付证券，均符合纳入 **Fallen Angel Index** 的条件。实物支付证券以额外证券的形式进行分配或支付利息。实物支付票据是一种实物支付债券，发行人可以选择以现金或增发债券的形式支付票息。如果可赎回永久证券距离第一个赎回日期至少一年则符合条件。虽然可赎回永久证券是一种没有到期日的债券，但是可由发行人在特定时间赎回。如果固定到浮动利率债券在固定利率期限内可以赎回，并且距离它们从固定利率债券转换为浮动利率债券之日前的最后一次赎回至少还有一年时间，则它们也符合条件。如果应急资本债券（包括拥有自动本金减记规定的债券）没有自动的普通股转换特点，则其可纳入 **Fallen Angel Index**。但如果这种转换是由监管机构激活，则这种情况下此类债券可纳入该指数。其他混合资本债券，例如有可能转换为优先股的债券、拥有累计和非累计票息延期支付规定的债券以及拥有其他票息支付机制的债券，也包括在 **Fallen Angel Index** 内。**Fallen Angel Index** 中不包含主要向散户投资者发行的证券、与股票挂钩的证券、混合证券化公司债券、欧洲美元债券（不在美国国内市场发行的美元债券）、应税和免税美国市政债券、担保证券，符合已收取股息扣除（“**DRD**”）条件的证券和违约证券。符合已收取股息扣除条件的证券系指其分配可能符合已收取股息扣除条件的证券。

Fallen Angel Index 成分股根据其当前流通总额按市值加权。假设下一日结算，即可计算出应计利息。每个月收取的债券支付的现金流将保留在 **Fallen Angel Index** 中直到该月月末，然后作为再平衡的一部分去除。在 **Fallen Angel Index** 中持有的现金不会获得任何再投资收益。

Fallen Angel Index 根据可用信息于当月最后一个日历日进行再平衡，包括每个月最后一个营业日之前的第三个营业日。满足资格条件的债券将在随后的一个月纳入 **Fallen Angel Index**。除月末再平衡之日外，不对成分股持仓做任何改变。

截至 **2014** 年 **6** 月 **30** 日，**Fallen Angel Index** 包括来自以下国家/地区的 **132** 个发行人的 **316** 支低于投资等级的债券：澳大利亚、加拿大、芬兰、法国、德国、爱尔兰、意大利、日本、卢森堡、荷兰、挪威、葡萄牙、西班牙、英国和美国。

High Yield Index 跟踪以下位于美国之外的世界各地（可能包括新兴市场国家/地区）的公司所发行的低于投资等级的债券表现，这些债券以欧元、美元、加拿大元或英镑计价，在主要国内市场或欧洲债券市场上发行。符合条件的证券的评级必须低于投资等级（根据 **Moody's**、**S&P** 和 **Fitch** 的平均评级结果）。债券只要得到其中两家机构的评级，便可根据两个等级的平均结果得出平均等级。债券只要得到其中一家机构的评级，该等级便可用于考虑纳入 **High Yield Index** 的资格。符合条件的债券必须拥有发行时距最终到期日至少 18 个月的期限，至少还有一年的剩余到期期限，具备固定利率息票计划和至少 1 亿美元（1 亿欧元、5,000 万英镑或 1 亿加元）的流通总额。欧洲美元债券（不在美国国内市场发行的美元债券）以及带有和没有带有权的规则 144A 证券，均符合纳入 **High Yield Index** 的条件。原始发行零息债券和实物支付证券（包括实物支付票据）也符合纳入条件。实物支付证券以额外证券的形式进行分配或支付利息。实物支付票据是一种实物支付债券，发行人可以选择以现金或增发债券的形式支付票息。如果可赎回永久证券距离第一个赎回日期至少一年则符合条件。虽然可赎回永久证券是一种没有到期日的债券，但是可由发行人在特定时间赎回。如果固定到浮动利率债券在固定利率期限内可以赎回，并且距离它们从固定利率债券转换为浮动利率债券之日前的最后一次赎回至少还有一年时间，则它们也符合条件。如果应急资本债券没有自动的普通股转换特点，则其可纳入 **High Yield Index**；如果债券具备可由监管机构激活的触发因素，包括转换为股票，则其符合纳入该指数的条件。此外，具备本金减记触发因素的应急资本债券也符合纳入条件。混合资本债券符合纳入 **High Yield Index** 的条件，包括有可能转换为优先股的债券、拥有累计和非累计票息延期支付规定的债券，以及拥有其他票息支付机制的债券。**High Yield Index** 不包含应税和免税美国市政债券、符合收取股息扣除条件的证券、与股票挂钩的证券以及违约证券。符合已收取股息扣除条件的证券系指其分配可能符合已收取股息扣除条件的证券。主要向散户投资者发行或销售的证券也不纳入 **High Yield Index**。

High Yield Index 的成分股基于其当前流通总额乘以市场价格加上应计利息，按市值加权，前提是针对单个发行人的总分配额不超过 3%。超出限制的发行人会被减少到 3% 并且按比例调整其各支债券的票面价值。同样，所有其他发行人的债券的票面价值低于 3% 的上限时会按比例增加。如果 **High Yield Index** 中的发行人少于 34 人，则每个发行人均等加权并且其各自债券的票面价值按比例增加或减少。

假设下一日结算，即可计算出应计利息。每个月收取的债券支付的现金流将保留在 **High Yield Index** 中直到该月月末，然后作为重新平衡的一部分去除。在 **High Yield Index** 中持有的现金不会获得任何再投资收益。**High Yield Index** 根据可用信息于当月最后一个日历日进行再平衡，包括每个月最后一个营业日之前的第三个营业日。除月末再平衡之日外，不对成分股持仓做任何改变。

截至 2014 年 6 月 30 日，**High Yield Index** 包含来自以下国家/地区的 798 个发行人的 1,590 支低于投资等级的证券：阿根廷、澳大利亚、奥地利、阿塞拜疆、巴哈马群岛、巴林岛、孟加拉国、巴巴多斯、百慕大群岛、巴西、比利时、加拿大、保加利亚、开曼群岛、中国、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、克罗地亚、塞浦路斯、捷克共和国、丹麦、多米尼加共和国、埃及、萨尔瓦多、芬兰、法国、德国、希腊、格鲁吉亚、瓜地马拉、香港、匈牙利、印度、印度尼西亚、爱尔兰、以色列、意大利、日本、牙买加、泽西岛、哈萨克斯坦、卢森堡、澳门、马来西亚、墨西哥、蒙古、摩洛哥、荷兰、尼日利亚、挪威、阿曼、巴拉圭、秘鲁、菲律宾、波兰、葡萄牙、罗马尼亚、俄罗斯、沙特阿拉伯、塞尔维亚、新加坡、斯洛文尼亚、南非、韩国、西班牙、斯里兰卡、瑞典、瑞士、泰国、土耳其、乌克兰、阿拉伯联合酋长国、英国、乌拉圭、委内瑞拉和越南。

Floating Rate Index 旨在跟踪已公开发售的发行规模大于或等于 5 亿美元的美国投资等级浮动利率票据的表现。**Floating Rate Index** 由在美国公开上市的企业实体或类似商业实体发行的，以美元计价的浮动利率票据组成。这些票据至少具有一项由 Moody's、S&P、Fitch 或当地评级机构评级的投资等级评级，且不能被上述评级机构中的任何一家评级为“低于投资等级”。截至 2014 年 6 月 30 日，**Floating Rate Index** 中包含了 121 个发行人的 302 支票据，且大约 20% 的 **Floating Rate Index** 由规则 144A 证券组成。

要符合纳入 **Floating Rate Index** 的条件，投资等级浮动利率票据必须由以下形式的发行人发行：公司、股份有限公司以及从事金融或商业企业的类型相似的实体。由政府、主权国家、半主权国家、非营利实体和政府支持的实体所发行的票据不符合条件。

为了便于选择证券，**Floating Rate Index** 不对有关联和无关联持有人进行区分。因此，证券将被视为流通股份，即使证券由发行人的附属公司完全持有。纳入 **Floating Rate Index** 的证券可能无法通过 FINRA Trade Reporting and Compliance Engine® (TRACE®) 报告。符合条件的票据可以但不要求在美国证券交易所上市。

要符合纳入 **Floating Rate Index** 的条件，证券必须在常规营业过程中提供利息或股息支付（即使利息或股息必须按浮动利率支付）。提供股息或息票延迟支付的工具有资格纳入 **Floating Rate Index**，即使延迟权已预先确立。

Floating Rate Index 证券必须以美元计价。发行人可以是美国或外国发行人。根据 1934 年《证券交易法》第 13 部分或第 15 部分 (d)，发行人或其担保人必须为公开上市公司。

Floating Rate Index 证券可公开登记，根据《证券法》第 3(a)(2) 条豁免登记，根据《证券法》规则 144A 向属于合格机构买家的个人分配或仅进行私募发行。

Floating Rate Index 证券必须被 Moody's、S&P 或 Fitch 评为“投资等级”或以上等级。“投资等级”是指被 Moody's 评级为“Baa3”或以上等级，或被 S&P 和 Fitch 评级为“BBB-”或以上等级。要符合纳入 **Floating Rate Index** 的条件，证券不可被 Moody's、S&P 以及 Fitch 这三家评级机构中的任何一家评为“低于投资等级”。有鉴于此，“低于投资等级”是指被 Moody's 评级为“Ba1”或以下等级，或被 S&P 和 Fitch 评级为“BB+”或以下等级。

与某一证券关联的重组证券、一篮子证券或指数、掉期、ETF、优先证券、可转换证券、附带期权或权证的票据、不记名债券、伊斯兰债券、固定到浮动利率债券、双重货币债券以及资产抵押证券或其他结构性证券，均不符合纳入 **Floating Rate Index** 的条件。

纳入 **Floating Rate Index** 的证券必须至少有半年的剩余期限。

Floating Rate Index 由 Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC（简称“IDC”）计算并维持，由 Wells Fargo Securities, LLC 作为指数提供商。**Floating Rate Index** 的值将在每个美国债券市场开放交易日收市时计算并发布，不包括证券行业和金融市场协会 (Securities Industry Financial Markets Association) 公布的此类市场的任何法定节假日。

Floating Rate Index 使用修正市值加权方法，该方法将证券分为三个到期期限区段：按到期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，到期期限较长的浮动利率票据分配到的权重较大。任何单一成分股的权重上限为 2.00%。**Floating Rate Index** 每月进行再平衡。

Floating Rate Index 在每个月的最后一个交易日收市之时进行再平衡。该指数将于收市后下一个月的首个营业日的前四个营业日，宣布对成分股的调整。审核将基于每月首个营业日之前五个营业日的收市数据。

Mortgage REITs Index 是基于规则、按修正市值加权的浮动调整指数，旨在向投资者提供一个途径，以跟踪至少 50% 的收入（或者，在适用情况下至少 50% 的资产）源自抵押相关活动的美国和非美国上市交易 REIT 的总体表现。截至本章程发布之日，Mortgage REITs Index 由至少 50% 的收入（或者，在适用情况下至少 50% 的资产）源自抵押相关活动的美国上市交易 REIT 的股票组成。这包括那些主要涉及购买商业或住宅抵押贷款相关证券（其中可能包括由私人发行人发行，或美国政府机构、部门或赞助实体发行或担保的抵押贷款支持证券）并对上述证券提供服务的公司或信托。

非成分股的市值必须在再平衡日当月的月末超过 1.5 亿美元，才有资格纳入 Mortgage REITs Index。当前成分股的市值如在再平衡日当月的月末跌破 7,500 万美元，则将从 Mortgage REITs Index 中被剔除。股票的三个月每日平均成交量价值必须至少为 100 万美元，才有资格纳入 Mortgage REITs Index，而且此类股票的发行人在过去六个月内每月必须至少交易 250,000 股。只有在经认可的国内或国际证券交易所交易的股份才可能合格（例如，在国家股票市场交易的股票必须符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”。类似的条件和标准适用于海外上市的股票）。

截至 2014 年 6 月 30 日，Mortgage REITs Index 包含 24 支公司证券，市值从约 4.841 亿美元到 108 亿美元不等，加权平均市值达 48 亿美元。这些数额可能随时变化。

Mortgage REITs Index 由 Solactive AG（之前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。Mortgage REITs Index 的值每日计算，并将在东部时间约晚上 7:00 至第二天下午 4:40 期间每 15 秒钟发布一次。

Mortgage REITs Index 是按市值加权方法计算的浮动调整指数，其经修正以确保符合《国内税收法》第 M 分章的多元化要求。Mortgage REITs Index 每个季度再平衡一次，时间为 3 月、6 月、9 月和 12 月的第三个周五收市时，并根据 Mortgage REITs Index 资格条件添加和/或删除公司。Mortgage REITs Index 可能每个季度都会添加一些近期在交易所上市（即近期首次公开募股）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且至少从审核短线交易日期之前月份的最后一个交易日（即 2 月、5 月、8 月或 11 月的最后一个交易日）起就一直在交易。Mortgage REITs Index 成分股的权重也会每个季度进行调整（季末月的第三个周五）。

包含成分股权重和相关信息的再平衡数据将于日历季度的第二个周五公布。

Preferred Securities Index 旨在跟踪在美国的交易所上市的可转换或可交易的优先证券和不可转换的优先证券的表现。**Preferred Securities Index** 由在美国的交易所上市的优先证券（含根据指数提供商的判断，与优先证券具有同等功能的证券）组成，包括但不限于可转换证券、存托优先证券和永久次级债券，但不包括按 **Bloomberg Professional**® 服务划为“金融”行业分类的证券（以下统称为“优先证券”）。与优先证券具有同等功能的证券是指发行和交易方式与传统的永久优先证券类似的证券。优先证券可能需遵守赎回或回购规定，并且可能包括中小市值公司发行的证券。房地产投资信托公司（简称“REIT”）发行的优先证券不视为具备“金融”行业分类的证券，因此可以纳入 **Preferred Securities Index**。

优先证券（或对于可转换或可交易的优先证券，作为其转换或交易对象的证券）必须在纽约证券交易所、纽约证交所高增长板或纳斯达克上市。优先证券必须维持至少 2.5 亿美元的票面价值或最少 1,000 万股的流通股份。为了便于选择证券，指数提供商的指数审核委员会（简称“IRC”）不对关联和无关联持有人进行区分。因此，证券将被视为流通股份，即使证券由发行人的附属公司完全持有。优先证券可能拥有固定或浮动股息或票息，尽管股息或票息可能会延期支付。优先证券必须以美元计价，发行人可以是美国或外国发行人。优先证券必须为公开登记或根据《证券法》第 3(a)(2) 条免于登记。未登记的私募证券不可纳入指数，除非它们可以交易为登记股票，以其他方式满足资格条件。优先证券不包括拍卖利率优先证券、受偿债基金规定约束的证券、封闭型基金中的股份、市政证券或与某一证券、一篮子证券或指数关联的重组证券。

IRC 将按照 **Preferred Securities Index** 的规则和方法审核优先证券，将其纳入 **Preferred Securities Index** 或从中剔除。IRC 负责监督和审核对 **Preferred Securities Index** 的再平衡变更。IRC 还有责任确保 **Preferred Securities Index** 遵守该指数的规则和方法。

截至 2014 年 6 月 30 日，**Preferred Securities Index** 包括 52 个发行人的 86 支在美国上市的证券。这些数额可能随时变化。

Preferred Securities Index 会在纽约证交所高增长板每月的最后一个交易日收市时进行重组和再平衡（简称“每月再平衡日”）。一般情况下，于上一个再平衡日起失去纳入指数的资格的优先证券只能在下一次的每月再平衡日剔除，除非发生某些公司行为或该优先证券摘牌。

对成分优先证券的调整将不晚于每月再平衡日前的五个营业日提交给纽约证交所高增长板。纽约证交所高增长板将在其网站上或通过群发邮件和/或新闻稿公布这一信息。

Renminbi Bond Index 旨在跟踪固定利率、以人民币（简称“RMB”）计价的离岸债券的表现，这些债券向中国大陆境外的市场参与者开放，由中国或非中国公司、政府、准政府或超国家发行人发行（“人民币债券”）。**Renminbi Bond Index** 或人民币债券发行人母公司中包含的人民币债券必须至少具有一项由 **Moody's**、**S&P**、**Fitch** 或当地评级机构评级的投资等级评级，且不能被上述评级机构中的任何一家评级为“低于投资等级”。要符合纳入 **Renminbi Bond Index** 的条件，人民币债券的流通总额必须大于或等于 7.5 亿人民币且剩余期限至少为六个月。截至 2014 年 6 月 30 日，**Renminbi Bond Index** 由 56 个发行人的 142 支债券组成。

Renminbi Bond Index 使用修正市值加权方法。发行人在 **Renminbi Bond Index** 中的权重上限为 22.5%，剩余的权重将按比例重新分配给所有其他 **Renminbi Bond Index** 成分股。

Renminbi Bond Index 由 **Solactive AG**（之前称为 **Structured Solutions AG**）代表指数提供商计算及维持。货币和债券的报价截至东部时间下午 4:00，债券价格将为中等价格。**Renminbi Bond Index** 的值会在美国债券市场开放交易之日或至少一个 **Renminbi Bond Index** 的指数成分股可以进行交易之日的当日收市时计算和发布。

Renminbi Bond Index 在每个月最后一个交易日收市之时进行再平衡。该指数将于收市后下一个月的首个营业日的前四个营业日，宣布对成分股的调整。审核将基于下个月首个营业日之前五个营业日的收市数据。

Treasury-Hedged High Yield Bond Index 旨在提供低于投资等级并以美元计价的公司债券的投资敞口，并通过使用美国国债来对冲利率的上升。

Treasury-Hedged High Yield Bond Index 由“多头投资组合”和“空头投资组合”组成。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的“多头投资组合”包括评级必须低于投资等级 (IG) (根据 Moody's、S&P 和 Fitch 的评级结果) 的符合条件的公司债券；如果债券有 2 个或 3 个高收益 (HY) 评级、1 个 HY 评级和 1 个 IG 评级或 1 个 HY 评级而无 IG 评级，则其符合纳入该指数的条件。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 包含由美国发行人发行的债券（包括可赎回债券）。截至 2014 年 6 月 30 日，大约 27% 的 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 由规则 144A 证券组成。截至 2014 年 6 月 30 日，Treasury-Hedged High Yield Bond Index 包括 414 个发行人的约 789 支低于投资等级的债券。

符合条件的证券必须至少有距最终到期一年的剩余期限，且拥有固定利率息票计划和最少 5 亿美元的流通总额。原始发行零息债券、包括带有和不带有登记权的规则 144A 证券以及包括实物支付票据在内的实物支付证券，均符合纳入 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的条件。实物支付证券以额外证券的形式进行分配或支付利息。实物支付票据是一种实物支付债券，发行人可以选择同意在未来支付更高票息以延迟支付利息。如果可赎回永久证券距离第一个赎回日期至少一年则符合条件。虽然可赎回永久证券是一种没有到期日的债券，但是可由发行人在特定时间赎回。如果固定到浮动利率债券在固定利率期限内可以赎回，并且距离它们从固定利率债券转换为浮动利率债券之日前的最后一次赎回至少还有一年时间，则它们也符合条件。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中不包括的证券为欧洲美元债券（不在美国国内市场发行的美元债券）、应税和免税美国市政债券、担保证券和违约证券。

多头投资组合指数成分股按修正市值加权，发行人的权重上限为 3%，剩余权重将按比例重新分配给其他多头投资组合成分股。

Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合包括最低价交割的五年期美国国债的短期头寸，该头寸每月在最近的再平衡日时进行厘定。

Treasury-Hedged High Yield Bond Index 由 Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 代表指数提供商计算和维持。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的值会在美国债券市场开放交易之日或至少一个 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的指数成分股可以进行交易之日的当日收市时计算和发布。

根据每月最后一个营业日之前的五个营业日的信息，Treasury-Hedged High Yield Bond Index 在每月的最后一个交易日收市时对其多头投资组合和空头投资组合进行再平衡，空头敞口的绝对美元金额等同于多头投资组合的高收益债券头寸的美元金额。满足资格条件的债券将在随后的一个月纳入 Treasury-Hedged High Yield Bond Index。该月期间不再满足条件的债券将保留在 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 中直到下月月末再平衡时将其从该指数中剔除。Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的空头投资组合包括最低价交割的五年期美国国债的空头头寸（即如果因美国国债相关的利率上涨等原因而使美国国债的价值降低，则指数头寸的价值预计将会增加）。

顾问与各指数提供商签订了许可协议，以使用各基金各自的指数。根据与顾问的附属许可协议，各基金有权使用其各自的指数。

版权所有 2014 JPMorgan Chase & Co., 保留所有权利。J.P. Morgan 是 JPMorgan Chase & Co. 及其全球子公司和附属公司的营销名称。J.P. Morgan Securities Inc. 是纽约证交所和证券投资者保护公司 (SIPC) 成员。JPMorgan Chase Bank, National Association 是 FDIC. J.P. 成员。Morgan Futures Inc. 是美国全国期货协会 (NFA) 成员。J.P. Morgan Securities Ltd. 和 J.P. Morgan plc 已获英国金融服务管理局 (FSA) 和伦敦证券交易所 (LSE) 成员授权。Morgan Europe Limited 已获 FSA 授权。J.P. Morgan Equities Limited 是约翰内斯堡证券交易所成员并受金融稳定委员会 (FSB) 的监管。J.P. Morgan Securities (Asia Pacific) Limited 在香港证监会登记为投资顾问，其中央编号 (CE number) 为 AAJ321。J.P. Morgan Securities Singapore Private Limited 是新加坡证券交易所成员并受新加坡金融管理局 (Monetary Authority of Singapore, 简称“MAS”) 的监管。J.P. Morgan Securities Asia Private Limited 受 MAS 和日本金融服务局监管。J.P. Morgan Australia Limited (ABN 52 002 888 011) 是经许可的证券交易商。

J.P. Morgan 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 的股份。对于一般投资于证券或特别投资于 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份的可取性，或 Emerging Markets Index 跟踪一般债券市场表现的能力，J.P. Morgan 不向 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份持有人或任何公众作出任何明示或暗示的陈述或保证。在不考虑顾问或 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份的情况下，J.P. Morgan 与顾问的关系仅限于由 J.P. Morgan 厘定、编制和计算的 Emerging Markets Index 的许可事宜。在厘定、编制或计算 Emerging Markets Index 时，J.P. Morgan 没有义务将顾问的需求或 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份持有人的情况纳入考虑范围。J.P. Morgan 不负责也未参与确定即将发行 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份的时间、价格或数量，或者确定或计算将 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份转换为现金的公式。在 Market Vectors Emerging Markets Local Currency Bond ETF 股份的管理、营销或交易方面，J.P. Morgan 不承担任何义务或责任。

EMERGING MARKETS INDEX 和 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份按“原样”提供，包含任何及所有错误。J.P. MORGAN 不保证 EMERGING MARKETS INDEX 和/或 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份和/或其中包含的任何数据，或顾问、MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份所有人，或任何人士或实体使用 EMERGING MARKETS INDEX 和/或 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份而取得的结果的可用性、次序、及时性、质量、准确性和/或完整性。对于 EMERGING MARKETS INDEX 或其中包含的任何数据，或是由顾问、MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 的股份所有人，或任何其他人员或实体使用 EMERGING MARKETS INDEX 和/或 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份而取得的结果的适销性、特定用途适用性，J.P. MORGAN 不作任何明示或暗示的保证且明确否认所有保证。对于本文件字面上的说明以外的情况（如有），不存在任何陈述或保证。对于 EMERGING MARKETS INDEX 和/或 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份，不作任何形式的保证和陈述，包括适销性、质量、准确性、特定用途适用性和/或不侵权的任何暗示保证，和/或对于通过使用 EMERGING MARKETS INDEX 和/或使用和/或购买 MARKET VECTORS EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND ETF 股份而取得的任何结果的保证。在不妨碍上述规定的前提下，J.P. MORGAN 在任何情况下均不对任何特别、惩罚性、直接、间接或后果性损害（包括本金损失和/或盈利损失）负责，即使已获告知此等损害的可能性亦是如此。

顾问已与 MVIS 订立许可协议，以使用 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Floating Rate Index、Mortgage REITs Index、Renminbi Bond Index 和 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 各个指数。Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 均有权遵照与顾问订立的附属许可协议，使用各自的指数。

MVIS 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 的股份。

对于一般投资于证券或特别投资于 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份的可取性，或 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Floating Rate Index、Mortgage REITs Index、Renminbi Bond Index 和 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 跟踪各自证券市场表现的能力，MVIS 不向 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份的持有人或任何公众作出任何明示或暗示的陈述或保证。在不考虑顾问和 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份的情况下，MVIS 与顾问的关系仅限于特定服务标记和商业名称以及由 MVIS 厘定、编制和计算的 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Floating Rate Index、Mortgage REITs Index、Renminbi Bond Index 和 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 的许可事宜。在厘定、编制或计算 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Floating Rate Index、Mortgage REITs Index、Renminbi Bond Index 和 Treasury-Hedged High Yield Bond Index 时，MVIS 没有义务将顾问的需求或 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份持有人的情况纳入考虑范围。MVIS 不负责也未曾参与确定即将发行的 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份的时间、价格或数量，或者确定或计算将 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份转换为现金的公式。在 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF、Market Vectors Renminbi Bond ETF 和 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF 股份的管理、营销或交易方面，MVIS 不承担任何义务或责任。

MVIS 不保证 BDC INDEX、EM AGGREGATE BOND INDEX、FLOATING RATE INDEX、MORTGAGE REITS INDEX、RENMINBI BOND INDEX 和 TREASURY-HEDGED HIGH YIELD BOND INDEX 或其中包含的任何数据的准确性和/或完整性，也不对其任何错误、遗漏或中断负责。对于顾问、MARKET VECTORS BDC INCOME ETF、MARKET VECTORS EMERGING MARKETS AGGREGATE BOND ETF、MARKET VECTORS INVESTMENT GRADE FLOATING RATE ETF、MARKET VECTORS MORTGAGE REIT INCOME ETF、MARKET VECTORS RENMINBI BOND ETF 和 MARKET VECTORS TREASURY-HEDGED HIGH YIELD BOND ETF 股份的持有人，或任何其他人员或实体通过使用 BDC INDEX、EM AGGREGATE BOND INDEX、FLOATING RATE INDEX、MORTGAGE REITS INDEX、RENMINBI BOND INDEX 或 TREASURY-HEDGED HIGH YIELD BOND INDEX 或其所包含的任何数据得到的结果，MVIS 不作任何明示或暗示的保证。对于 BDC INDEX、EM AGGREGATE BOND INDEX、FLOATING RATE INDEX、MORTGAGE REITS INDEX、RENMINBI BOND INDEX 或 TREASURY-HEDGED HIGH YIELD BOND INDEX 或其包含的任何数据的适销性或特定用途适用性，MVIS 不作任何明示或暗示的保证，并在此明确否认所有保证。在不妨碍上述规定的前提下，MVIS 在任何情况下均不对任何特别、惩罚性、间接或后果性损害（包括盈利损失）负责，即使已获告知此等损害的可能性亦是如此。

Solactive AG 并不保荐、推销、出售或以其他方式支持 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 的股份，并且对于使用 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index 及/或其商标产生的结果或其于任何时候的价格或任何其他方面，Solactive AG 不作任何明示或暗示的担保或保证。BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index 由 Solactive AG 计算和维持。Solactive AG 将尽力确保 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index 计算的准确性。无论对 MVIS 负有何种责任，Solactive AG 均无责任向第三方指出 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index 的错误，此类第三方包括但不限于 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 的投资者和/或金融中间商。无论 Solactive AG 公布 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index，还是授权使用 BDC Index、EM Aggregate Bond Index、Mortgage REITs Index 和 Renminbi Bond Index 或与 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 有关的个指数的商标，均不代表 Solactive AG 推荐对 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 进行资本投资，也绝不代表 Solactive AG 对针对 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 的任何投资的保证或意见。

对于履行 Market Vectors BDC Income ETF、Market Vectors Emerging Markets Aggregate Bond ETF、Market Vectors Mortgage REIT Income ETF 和 Market Vectors Renminbi Bond ETF 章程的准确性和完整性的相关法律要求，Solactive AG 概不负责。

Wells Fargo & Company、Wells Fargo Securities, LLC 或其任何附属公司并不保荐、发行 Market Vectors Investment Grade Floating Rate ETF 或提供相关咨询。Market Vectors US Investment Grade Floating Rate Index 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 Wells Fargo 订立合约以创建并维持 Floating Rate Index，并与 Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 订立合约以计算 Floating Rate Index。Wells Fargo 和 Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 均不保证 Floating Rate Index 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，也不就投资该基金或跟踪 Floating Rate Index 而取得的结果作任何保证。Floating Rate Index 由 Interactive Data Pricing and Reference, LLC 计算，后者并非基金的顾问或受托人；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、间接或后果性损害，Wells Fargo 不承担任何责任。Market Vectors Index Solutions 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任何陈述。

Market Vectors U.S. Treasury-Hedged High Yield Bond Index 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 Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 订立合约以维持并计算 Treasury-Hedged High Yield Bond Index。Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 不是 Van Eck Associates Corporation 所管理之任何账户、基金或 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、间接或后果性损害，Interactive Data Pricing and Reference Data, LLC 不承担任何责任。Market Vectors Index Solutions GmbH 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Treasury-Hedged High Yield Bond ETF，也不就投资于该基金的可取之处作任何陈述。

Merrill Lynch 并不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF。Merrill Lynch 尚未对 Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 的合法性或适用性，或与这两支 ETF 相关的说明和披露的准确性或充分性发表意见；也不会向 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 的持有人或任何公众就这三支 ETF 或投资于它们的可取性，特别是 Emerging Markets High Yield Index、Fallen Angel Index 和 High Yield Index 跟踪任何市场或策略表现的能力作任何明示或暗示的陈述或保证。Merrill Lynch 与顾问的关系仅限于特定商标、商业名称和指数或其中的成分股的许可事宜。在不考虑顾问或 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 或其股东的情况下，Merrill Lynch 厘定、编制和计算 Emerging Markets High Yield Index、Fallen Angel Index 和 High Yield Index。在厘定、编制或计算 Emerging Markets High Yield Index、Fallen Angel Index 和 High Yield Index 时，Merrill Lynch 没有义务将顾问的需求或 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 股东的情况纳入考虑范围。Merrill Lynch 不负责也未曾参与确定即将发行的 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 股份的时间、价格或数量，或是确定或计算上述三支 ETF 的股份未来定价、出售、购买或赎回的公式。在 Market Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF、Market Vectors Fallen Angel High Yield Bond ETF 和 Market Vectors International High Yield Bond ETF 的管理、营销或交易方面，Merrill Lynch 不承担任何义务或责任。

MERRILL LYNCH 不保证 EMERGING MARKETS HIGH YIELD INDEX、FALLEN ANGEL INDEX 和 HIGH YIELD INDEX 或其包含的任何数据的准确性和/或完整性，对于任何错误、遗漏、不可用性或中断，MERRILL LYNCH 亦不承担任何责任。

对于顾问、MARKET VECTORS EMERGING MARKETS HIGH YIELD BOND ETF、MARKET VECTORS FALLEN ANGEL HIGH YIELD BOND ETF 和 MARKET VECTORS INTERNATIONAL HIGH YIELD BOND ETF 的股东，或任何其他人士或实体使用 EMERGING MARKETS HIGH YIELD INDEX、FALLEN ANGEL INDEX 和 HIGH YIELD INDEX 或其所包含的数据取得的结果，MERRILL LYNCH 不作任何明示或暗示的保证。对于 EMERGING MARKETS HIGH YIELD INDEX、FALLEN ANGEL INDEX、HIGH YIELD INDEX 或其包含的任何数据的适销性或特定用途适用性，MERRILL LYNCH 不作任何明示或暗示的保证，并在此明确否认所有保证。在不限制上述规定的前提下，MERRILL LYNCH 在任何情况下均不对任何特别、惩罚性、间接、附带、后果性损害或盈利损失负责，即使已获告知此等损害的可能性亦是如此。

BofA Merrill Lynch High Yield US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index、BofA Merrill Lynch US Fallen Angel High Yield Index、BofA Merrill Lynch US Fallen Angel High Yield Index、BofA Merrill Lynch Global Ex-US Issuers High Yield Constrained Index 和 BofA Merrill Lynch 是 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated 或其附属公司的商标并已授权顾问使用。

Wells Fargo & Company、Wells Fargo Securities, LLC 或其子公司和附属公司（统称“Wells Fargo”）不发行、保荐、认可或推荐 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF。对于一般投资于证券或特别投资于 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 的可取性，或 Wells Fargo 提供的任何数据或 Preferred Securities Index 跟踪包含 Preferred Securities Index 的金融工具或任何交易市场的能力，Wells Fargo 不向 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 投资者或任何公众作出任何明示或暗示的陈述或保证。Wells Fargo 与顾问的关系仅限于 Wells Fargo 的特定商标和商业名称及 Wells Fargo 提供的数据的许可事宜。这些数据由 Wells Fargo 或第三方指数计算方厘定、编制和计算，而不考虑 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 或其股东。在厘定、编制或计算数据时，Wells Fargo 没有义务将 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 或其股东的需求纳入考虑范围。在 Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 的管理、营销或交易方面，Wells Fargo 不承担任何义务或责任。

WELLS FARGO 不保证任何指数数据、自己提供的其他信息或数据或其中包含的任何数据的准确性和/或完整性。对于顾问、MARKET VECTORS PREFERRED SECURITIES EX FINANCIALS ETF 或任何其他人员或实体通过使用 PREFERRED SECURITIES INDEX 和 WELLS FARGO 提供的其他数据或其中包含的任何数据取得的结果，WELLS FARGO 不作任何明示或暗示的保证。对于 PREFERRED SECURITIES INDEX 或 WELLS FARGO 提供的其他数据或其包含的任何数据的适销性或特定用途适用性，WELLS FARGO 不作任何明示或暗示的保证，并在此明确否认所有保证。在不妨碍上述规定的前提下，WELLS FARGO 在任何情况下均不对任何特别、惩罚性、间接或后果性损害（包括盈利损失）负责，即使已获告知此等损害的可能性亦是如此。

纽约证交所高增长板不隶属于顾问或 WELLS FARGO，也不批准、认可、审核或推荐 WELLS FARGO、VAN ECK 或 MARKET VECTORS PREFERRED SECURITIES EX FINANCIALS ETF。

Market Vectors Preferred Securities ex Financials ETF 基于 Wells Fargo[®] Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index，Wells Fargo[®] Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index 的数值取自可靠来源，但纽约证交所高增长板及其供应商不保证 Wells Fargo[®] Hybrid and Preferred Securities ex Financials Index、该指数的数值或随该指数一同提供的其他信息的准确性和完整性。对于任何人员或实体通过使用 PREFERRED SECURITIES INDEX、根据 PREFERRED SECURITIES INDEX 进行交易，或利用其中包含的与顾问的产品交易有关或另有他用的任何数据所取得的结果，纽约证交所高增长板不作任何明示或暗示的保证。对于 PREFERRED SECURITIES INDEX 或其中包含的任何数据的适销性或特定用途的适用性，WELLS FARGO 和纽约证交所高增长板不作任何明示或暗示的保证，并在此明确否认所有保证。

财务概要

财务概要表旨在帮助您理解各基金自从创立以来的财务表现。某些信息反映单一基金股份的财务结果。表中的总回报代表投资者在对基金的投资中获得的收益或损失率（假设所有股息和股利再投资）。此信息已经过本信托的独立注册公共会计事务所 Ernst & Young LLP 审计，该事务所的报告以及基金的财务报表均附在基金的年度报告内，可应要求提供。

BDC Income ETF

	2013 年	
	截至 2014 年 4 月 30 日的 年度	2 月 11 日(a) 至 2013 年 4 月 30 日 期间
期初资产净值.....	\$ 20.72	\$ 19.98
投资运营收益:		
净投资收益.....	1.37	0.21
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	(0.97)	0.74
投资运营总收益.....	0.40	0.95
减去:		
净投资收益分红.....	(1.28)	(0.21)
期末资产净值.....	\$ 19.84	\$ 20.72
总回报 (b).....	1.94%	4.79%(c)

比率/补充数据

期末净资产 (单位: 千)	\$33,728	\$11,398
平均净资产总开支比率	0.81%	4.82%(d)
平均净资产净开支比率	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率	7.38%	6.67%(d)
投资组合换手率	14%	0%(c)

Emerging Markets Aggregate Bond ETF

	截至 2014 年		2011 年 5 月 11 日(a)
	4 月 30 日的年度		至
	2014	2013	2013 年 4 月 30 日 2012 期间
期初资产净值.....	\$ 26.43	\$ 25.28	\$ 25.00
投资运营收益:			
净投资收益.....	1.19	1.16	1.30
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	(2.49)	1.10	0.18
投资运营总收益.....	(1.30)	2.26	1.48
减去:			
净投资收益分红.....	(0.61)	(1.10)	(1.19)
已实现净资本利得的股利	-	(0.01)	(0.01)
资本回报	(0.57)	-	-
股息和股利总额.....	(1.18)	(1.11)	(1.20)
期末资产净值.....	\$ 23.95	\$ 26.43	\$ 25.28
总回报 (b).....	(4.78)%	9.25%	6.05%(c)

比率/补充数据

期末净资产 (单位: 千)	\$ 21,556	\$ 47,571	\$ 7,583
平均净资产总开支比率	1.34%	1.26%	1.92%(d)
平均净资产净开支比率	0.50%	0.49%	0.49%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率	0.49%	0.49%	0.49%(d)
平均净资产净投资收益比率	4.57%	4.92%	5.44%(d)
投资组合换手率	58%	11%	11%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资, 在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资, 并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

财务概要 (续)

对于在各个期间流通的股份:

	Emerging Markets High Yield Bond ETF	
	截至 2014年4月30日 的年度	2012年5月8日(a) 至2013年4月30日 期间
期初资产净值.....	\$ 26.86	\$ 25.03
投资运营收益:		
净投资收益.....	1.51	1.54
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	(1.21)	1.75
投资运营总收益.....	0.30	3.29
减去:		
净投资收益分红.....	(1.48)	(1.45)
已实现净资本利得的股利.....	-	(0.01)
股息和股利总额.....	(1.48)	(1.46)
期末资产净值.....	\$ 25.68	\$ 26.86
总回报 (b).....	1.34%	13.47%(c)
比率/补充数据		
期末净资产 (单位: 千)	\$ 339,021	\$ 247,080
平均净资产总开支比率.....	0.53%	0.69%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率.....	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	6.05%	6.09%(d)
投资组合换手率.....	16%	20%(c)

	Emerging Markets Local Currency Bond ETF			
	截至以下年份4月30日的年度			2010年7月22日(a) 至2011年4月30 日 期间
	2014	2013	2012	2011
期初资产净值.....	\$ 27.56	\$ 26.28	\$ 27.74	\$ 25.11
投资运营收益:				
净投资收益.....	1.38	1.36	1.41	0.96
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	(3.98)	1.13	(1.54)	2.51
投资运营总收益.....	(2.60)	2.49	(0.13)	3.47
减去:				
净投资收益分红.....	(0.87)	(1.14)	(1.33)	(0.84)
资本回报.....	(0.40)	(0.07)	-	-
股息合计.....	(1.27)	(1.21)	(1.33)	(0.84)
期末资产净值.....	\$ 23.69	\$ 27.56	\$ 26.28	\$ 27.74
总回报 (b).....	(9.35%)	9.75%	(0.34%)	14.02%(c)
比率/补充数据				
期末净资产 (单位: 千)	\$ 810,369	\$ 1,504,998	\$ 741,109	\$ 349,530
平均净资产总开支比率.....	0.52%	0.48%	0.47%	0.49%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.47%	0.47%	0.47%	0.49%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率.....	0.47%	0.47%	0.47%	0.48%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	5.47%	5.28%	5.71%	5.60%(d)
投资组合换手率.....	16%	16%	21%	3%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资, 在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资, 并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

	Fallen Angel High Yield Bond ETF		
	截至以下年份 4月30日的年度		2012年4月10日 (a)至 2012年4月30日 期间
	2014	2013	2012
期初资产净值.....	\$ 27.54	\$ 25.20	\$ 25.00
投资运营收益:			
净投资收益.....	1.54	1.62	0.07
已实现和未实现的净投资收益.....	0.37	2.39	0.13
投资运营总收益.....	1.91	4.01	0.20
减去:			
净投资收益分红.....	(1.55)	(1.55)	-
已实现净资本利得的股利.....	(0.08)	(0.12)	-
股息和股利总额.....	(1.63)	(1.67)	-
期末资产净值.....	\$ 27.82	\$ 27.54	\$ 25.20
总回报 (b).....	7.31%	16.40%	0.80%(c)
比率/补充数据			
期末净资产(单位:千).....	\$ 16,695	\$ 11,017	\$ 10,080
平均净资产总开支比率.....	1.47%	1.48%	6.27%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.40%	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净开支(利息开支除外)比率.....	0.40%	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	5.72%	6.16%	4.90%(d)
投资组合换手率.....	35%	34%	0%(c)

	International High Yield Bond ETF		
	截至以下年份 4月30日的年度		2012年4月2日 (a)至 2012年4月30日 期间
	2014	2013	2012
期初资产净值.....	\$ 27.37	\$ 24.93	\$ 24.96
投资运营收益:			
净投资收益.....	1.66	1.43	0.10
已实现和未实现的净投资收益(损失).....	0.44	2.43	(0.13)
投资运营总收益.....	2.10	3.86	(0.03)
减去:			
净投资收益分红.....	(1.69)	(1.42)	-
已实现净资本利得的股利.....	(0.05)	-	-
股息和股利总额.....	(1.74)	(1.42)	-
期末资产净值.....	\$ 27.73	\$ 27.37	\$ 24.93
总回报 (b).....	8.06%	16.01%	(0.12)%(c)
比率/补充数据			
期末净资产(单位:千).....	\$ 160,853	\$ 273,736	\$ 19,943
平均净资产总开支比率.....	0.58%	0.52%	2.85%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.40%	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净开支(利息开支除外)比率.....	0.40%	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	5.59%	5.81%	5.65%(d)
投资组合换手率.....	27%	11%	0%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资,在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资,并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

财务概要 (续)

对于在各个期间流通的股份:

	Investment Grade Floating Rate ETF			
	截至以下年份 4 月 30 日的年度			2011 年 4 月 25 日(a) 至 2011 年 4 月 30 日 期间
	2014	2013	2012	2011
期初资产净值.....	\$ 24.95	\$ 24.27	\$ 24.82	\$ 24.82
投资运营收益:				
净投资收益.....	0.15	0.23	0.23	-(e)
已实现和未实现的净投资收益 (损失).....	0.07	0.69	(0.58)	-
投资运营总收益.....	0.22	0.92	(0.35)	-
减去:				
净投资收益分红.....	(0.15)	(0.24)	(0.20)	-
期末资产净值.....	\$ 25.02	\$ 24.95	\$ 24.27	\$ 24.82
总回报 (b).....	0.88%	3.82%	(1.40)%	0.00%(c)
比率/补充数据				
期末净资产 (单位: 千).....	\$ 97,584	\$ 17,462	\$ 7,282	\$ 4,965
平均净资产总开支比率.....	0.54%	1.48%	1.92%	30.87%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率.....	0.19%	0.19%	0.19%	0.19%(d)
平均净资产净投资收益 (损失) 比率.....	0.62%	0.91%	0.95%	(0.15)(d)
投资组合换手率.....	13%	5%	14%	0%(c)

	Mortgage REIT Income ETF		
	截至以下年份 期间		2011 年 8 月 16 日(a) 至 2012 年 4 月 30 日 4 月 30 日的年度
	2014	2013	2012
期初资产净值.....	\$ 29.41	\$ 25.35	\$ 24.85
投资运营收益:			
净投资收益.....	3.06	2.84	2.07
已实现和未实现的净投资收益 (损失).....	(4.85)	4.08	0.36
投资运营总收益.....	(1.79)	6.92	2.43
减去:			
净投资收益分红.....	(2.61)	(2.72)	(1.93)
已实现净资产利得的股利.....	-	(0.14)	-
资本回报.....	(0.61)	-	-
股息和股利总额.....	(3.22)	(2.86)	(1.93)
期末资产净值.....	\$ 24.40	\$ 29.41	\$ 25.35
总回报 (b).....	(4.87)%	28.75%	10.87%(c)
比率/补充数据			
期末净资产 (单位: 千).....	\$ 106,140	\$ 130,884	\$ 34,228
平均净资产总开支比率.....	0.60%	0.58%	1.19%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.41%	0.41%	0.41%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率.....	0.40%	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	12.22%	11.60%	14.50%(d)
投资组合换手率.....	26%	6%	8%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资, 在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资, 并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

(e) 金额表示每股低于 0.005 美元

Preferred Securities ex Financials ETF

	截至	
	2014 年 4 月 30 日的年度	2012 年 7 月 16 日 (a) 至 2013 年 4 月 30 日 期间
	2014	2013
期初资产净值.....	\$ 20.69	\$ 20.06
投资运营收益:		
净投资收益	1.25	0.89
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	—(e)	0.57
投资运营总收益	1.25	1.46
减去:		
净投资收益分红	(1.24)	(0.83)
期末资产净值.....	\$ 20.70	\$ 20.69
总回报 (b)	6.59%	7.38%(c)
比率/补充数据		
期末净资产 (单位: 千)	\$ 162,519	\$ 163,471
平均净资产总开支比率	0.53%	0.51%(d)
平均净资产净开支比率	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率	0.40%	0.40%(d)
平均净资产净投资收益比率	6.40%	6.25%(d)
投资组合换手率	19%	21%(c)

Renminbi Bond ETF

	截至以下年份		
	4 月 30 日的年度		2012 年 4 月 30 日 期间
	2014	2013	2012
期初资产净值.....	\$ 26.47	\$ 25.61	\$ 24.93
投资运营收益:			
净投资收益	0.66	0.53	0.27
已实现和未实现的净投资收益 (损失)	(0.63)	0.89	0.63
投资运营总收益	0.03	1.42	0.90
减去:			
净投资收益分红	(0.96)	(0.56)	(0.22)
期末资产净值.....	\$ 25.54	\$ 26.47	\$ 25.61
总回报 (b)	0.08%	5.61%	3.61%(c)
比率/补充数据			
期末净资产 (单位: 千)	\$ 5,107	\$ 5,293	\$ 5,121
平均净资产总开支比率	3.08%	2.42%	3.32%(d)
平均净资产净开支比率	0.39%	0.39%	0.39%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率	0.39%	0.39%	0.39%(d)
平均净资产净投资收益比率	2.51%	2.05%	2.01%(d)
投资组合换手率	31%	26%	11%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资, 在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资, 并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

(e) 金额表示每股低于 0.005 美元

财务概要 (续)

对于在各个期间流通的股份:

	Treasury-Hedged High Yield Bond ETF	
	截至 2014年 4月30日的年度	2013年3月21日 (a)至 2013年4月30日 期间 2013
	2014	2013
期初资产净值.....	\$ 25.34	\$ 25.00
投资运营收益:		
净投资收益.....	0.89	0.06
已实现和未实现的净投资收益.....	0.48	0.28
投资运营总收益.....	1.37	0.34
减去:		
净投资收益分红.....	(0.85)	-
已实现净资本利得的股利.....	(0.23)	-
股息和股利总额.....	(1.08)	-
期末资产净值.....	\$ 25.63	\$ 25.34
总回报 (b).....	5.55%	1.36%(c)
比率/补充数据		
期末净资产 (单位: 千).....	\$ 10,251	\$ 10,136
平均净资产总开支比率.....	2.50%	4.53%(d)
平均净资产净开支比率.....	1.22%	1.54%(d)
平均净资产净开支 (利息开支和卖空证券的利息除外) 比率.....	0.50%	0.50%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	3.52%	2.26%(d)
投资组合换手率.....	41%	124%(c)

(a) 开始运营日

(b) 总回报的计算是假设在期初按资产净值进行初始投资, 在股息/股利支付日按资产净值将股息和股利再投资, 并在此期间的最后一天按资产净值进行赎回。该回报不反映股东可能需要为基金股息/股利或基金股份的赎回支付的税款的扣减。

(c) 非年度化

(d) 年度化

有关过去四个日历季度基金的股份在纽约证交所高增长板以高于（即溢价）或低于（即折价）基金的资产净值进行交易的信息，请浏览 www.marketvectorsetfs.com。

一般信息

持续发行

根据适用的证券法，申购和交易增设单位的方法可能引起某些问题。由于信托持续地发行和出售新的增设单位，因此随时可能发生分配，“分配”一词曾在《证券法》中使用。我们在此提醒券商及其他人士：您所采取的某些活动（视情形而定）可能会导致您成为分销中的参与者，这种方式可使您被视为法定承销商，因而需要遵守《证券法》中的招股说明书交付及责任规定。

例如，如果券商公司或其客户向分销商下单后取得增设单位，然后将其拆分为成分股并将此类股份直接出售给客户，或选择通过向二级市场征集需求以主动出售股份，使得新股份的供应增设加倍，则此类券商公司或其客户可能被视为法定承销商。要确定某人是否为《证券法》所定义的承销商，必须考虑特定案例中与券商或其客户所从事的活动相关的全部事实和情况，上述示例不应视为有关承销商分类的所有活动的完整说明。

不是“承销商”但参与分销（与普通二级市场交易相反）从而参与处理属于“未配售股”（其定义见《证券法》第 4(3)(C) 条的规定）股份的券商，将不能利用《证券法》第 4(3) 条所述的招股说明书交付豁免权。这是因为根据《1940 年法案》第 24(d) 条，《证券法》第 4(3) 条中的招股说明书交付豁免权对于此类交易不适用。因此，券商公司应注意，不是承销商但是参与分销（与普通二级市场交易相反）从而参与处理属于未配售股（其定义见《证券法》第 4(3)(A) 条的规定）股份的交易商，将不能利用《证券法》第 4(3) 条所述的招股说明书交付豁免权。在股份交易中负有招股说明书交付义务的公司应注意：根据《证券法》153 条之规定，如果公司的招股说明书在纽约证交所高增长板可供交易所会员按要求获取，即视为公司履行了其根据《证券法》第 5(b)(2) 条对交易所会员负有的招股说明书交付义务。《证券法》153 条规定的招股说明书交付机制仅对交易所的交易适用。

另外，基金和顾问的某些附属机构可能会根据本章程购买和转售基金份额。

其他信息

本信托于 2001 年 3 月 15 日作为特拉华州法定信托成立。信托声明书目前允许本信托发行数量不限的实益权益股份。如果股东需要投票表决任何事项，则流通股采取一股一票原则。除非《1940 年法案》及其他适用法律有规定，否则不会召开股东年度大会。有关本信托组织形式的更多信息，请参阅基金的额外信息声明。除了 Market Vectors BDC Income ETF 外，《1940 年法案》第 12(d)(1) 条限制投资公司对其他投资公司的证券（包括基金份额）进行投资。注册投资公司在遵守美国证券交易委员会向本信托颁发的豁免指令中某些条款及细则的情况下（包括与基金签订协议），对此等基金（Market Vectors BDC Income ETF 除外）的投资可以超过第 12(d)(1) 条规定的限额。

Dechert LLP 担任本信托（包括各基金）的法律顾问。Ernst & Young LLP 担任本信托的独立注册公共会计公司，将每年审核基金的财务报表。

附加信息

本章程并不包含与基金份额有关的、在美国证券交易委员会存档的登记声明中包含的全部信息。有关各基金的信息，可在美国证券交易委员会的公共资料室查看和复制，有关公共资料室的经营信息，可拨打 1.202.551.8090 致电 SEC 获取。基金的登记声明（包括本章程、基金的额外信息声明以及展示的证件）可在 SEC 办公室（100 F Street, NE, Washington, DC 20549）或在 SEC 网站（<http://www.sec.gov>）的 EDGAR 数据库中查阅。通过向以下电子邮件地址发送电子请求：publicinfo@sec.gov，或写信至美国证券交易委员会公众查询部（地址为 Washington, DC 20549-1520），以在支付复制费用之后取得上述文件的副本。此外，也可在纽约证交所高增长板的办事处（地址为 20 Broad Street, New York, New York 10005）审阅这些文件及有关本信托的其他信息。

溢价/折价信息（续）

基金的额外信息声明已在美国证券交易委员会存档，其中提供了关于基金的更多信息。基金的额外信息声明在此引为参考，在法律上构成本章程的一部分。各基金向股东发布的年度或半年度报告中提供关于基金投资的更多信息。在各基金的年度报告中，您可找到关于市场状况和投资策略的论述，这些状况和策略对于基金在上一财政年度的表现有着重大影响。如需免费获取额外信息声明、基金的年度报告及半年度报告，请致函基金的分销商 **Van Eck Securities Corporation**（地址：335 Madison Avenue, New York, New York 10017）或拨打以下号码致电分销商：投资者信息：1.888.MKT.VCTR (658-8287)。

如需向基金寄送股东质询，请致函 335 Madison Avenue, 19th Floor, New York, New York 10017，或致电 1.888.MKT.VCTR (658-8287)。

访问 www.marketvectorsetfs.com 可查看基金的额外信息声明。

（《投资公司法》文件第 811-10325 号）

有关基金的更多详细信息，请参阅 2014 年 9 月 1 日的额外信息声明，该声明已在本章程中引为参考。各基金向股东发布的年度或半年度报告中将提供关于基金投资的更多信息。在各基金的年度报告中，您可找到关于市场状况和投资策略的论述，这些状况和策略对于基金在上一财政年度的表现有着重大影响。

致电 Van Eck (888.MKT.VCTR) 可免费索取年度或半年度报告、额外信息声明和有关基金的其他信息，或进行股东查询。您也可通过浏览 Van Eck 网站 www.marketvectorsetfs.com 获取额外信息声明或基金的年度或半年度报告（若有）。

有关基金的信息（包括额外信息声明）可在美国证券交易委员会位于华盛顿特区的公共资料室查看和复制。有关公共资料室的经营信息，可致电 202.551.8090 获取。

有关基金的报告和其他信息，可在美国证券交易委员会网站 <http://www.sec.gov> 的 EDGAR 数据库中获得。此外，通过向电子邮件地址 publicinfo@sec.gov 发送电子请求，或致函美国证券交易委员会公众查询部 (Washington, DC 20549-0102)，在支付复印费用后即可获得此信息的副本。

过户代理人： The Bank of New York Mellon

SEC 注册编号： 333-123257

《1940 年法案》注册编号： 811-10325

INCOMEPRO

888.MKT.VCTR
marketvectorsetfs.com