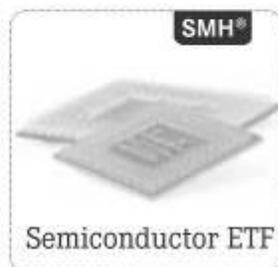
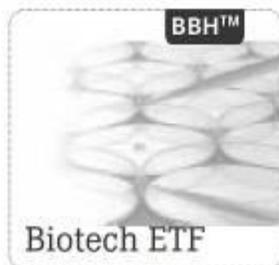


# MARKET VECTORS® ETF

由 Van Eck Global 保荐

## MARKET VECTORS 行业 ETF



章程

2014 年 2 月 1 日

## MARKET VECTORS BROAD-BASED U.S. ETF



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 Bank and Brokerage ETF (RKH)	1
Market Vectors Biotech ETF (BBH)	5
Market Vectors Environmental Services ETF (EVX)	9
Market Vectors Gaming ETF (BJK)	13
Market Vectors Pharmaceutical ETF (PPH)	17
Market Vectors Retail ETF (RTH)	21
Market Vectors Semiconductor ETF (SMH)	26
Market Vectors Wide Moat ETF (MOAT)	31
关于基金股份买卖和税务的摘要信息	36
有关基金投资策略及风险的额外信息	37
税收优惠产品结构	47
投资组合持仓	47
基金的管理	47
投资组合经理	48
股东信息	50
指数提供商	52
Market Vectors <sup>®</sup> US Listed Bank and Brokerage 25 Index	53
Market Vectors <sup>®</sup> US Listed Biotech 25 Index	54
NYSE Arca Environmental Services Index	55
Market Vectors <sup>®</sup> Global Gaming Index	56
Market Vectors <sup>®</sup> US Listed Pharmaceutical 25 Index	57
Market Vectors <sup>®</sup> US Listed Retail 25 Index	58
Market Vectors <sup>®</sup> US Listed Semiconductor 25 Index	59
Morningstar <sup>®</sup> Wide Moat Focus Index <sup>SM</sup>	60
许可协议和免责声明	61
财务概要	63
溢价/折价信息	68
一般信息	68

### 投资目标

Market Vectors Bank and Brokerage ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® US Listed Bank and Brokerage 25 Index（简称“Bank and Brokerage Index”）的价格和收益表现。

### 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	0.54%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.89%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.53)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.36%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.35%。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终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	37 美元
3	231 美元
5	441 美元
10	1,047 美元

### 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 4%。

### 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。Bank and Brokerage Index 由在美国的交易所上市且主要在全球范围内从事银行业的公司的普通股和存托凭证组成。这些公司可能包括在美国的交易所上市的外国公司。如果公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自银行业务，则将这类公司视为银行板块公司。在这之中，金融机构的业务基本上遍布全球，并且主要集中于投资银行业务、经纪服务和面向大型机构的企业借贷等一系列的广泛金融服务。在按总市值排名的银行板块的前 50 大股票中，Bank and Brokerage Index 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

## MARKET VECTORS BANK AND BROKERAGE ETF (续)

截至 2013 年 12 月 31 日, Bank and Brokerage Index 包含 25 支公司证券, 市值从约 215 亿美元到 2,394 亿美元不等, 加权平均市值达 1,305 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Bank and Brokerage Index 的证券投资组合, 尽可能地复制 Bank and Brokerage 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 Bank and Brokerage 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 Bank and Brokerage Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日, Bank and Brokerage Index 主要关注银行板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资银行板块的风险。**从事银行业的公司可能会受到利率变化、市场周期、经济状况、贷款集中于特定行业、信用损失、信用评级下调以及激烈竞争的不利影响。在特定的利率环境下, 银行业中的某些公司可能更难获得利润。这些公司的盈利能力在很大程度上还取决于资本的可得性和资本成本。鉴于当前的构成, Bank and Brokerage Index 集中于银行板块, 因此本基金将对银行板块整体状况的变化十分敏感, 且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。银行受制于大量的联邦法规, 在很多情况下还受到州法规的约束, 这些法规可能会限制银行发放贷款的金額和类型及银行作出的其他财务承诺、收取的利率和费用, 以及银行必须维持的资本额。而这些法规和联邦存款保险皆不能保证这些公司的偿付能力或盈利能力, 也不能确保这些公司发行的证券不会遭受损失。很多从事银行业的公司都使用大量的金融杠杆, 相对于使用金融杠杆较少的公司, 这可能使其证券价值的波动性更大。此外, 银行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, 所有这些都降低这些公司的价值或其盈利能力。此外, 银行业中的一些公司, 尤其是那些被认为在过去获益于政府干预的公司, 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多介入。许多国际化运营的银行业公司面临着大量风险, 如经济和政治环境的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险, 以及国际业务固有的其他风险。Bank and Brokerage Index 中包含的一些公司还涉及与银行业务无关的其他业务, 这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外, 公司参与新活动时可能承担新的业务风险, 与传统业务的相关风险相比, 其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统银行业务中取得成功, 但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资于某些在美国的交易所发行证券的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险, 包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性, 以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施, 同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少, 或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同, 所以在选择这些证券时会更困难。另外, 外国的银行业公司一般不接受任何美国政府机构或部门的审查。在很多国家和地区, 银行业都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。银行业的主要监管机构在行使权力时可能享有很大的自由裁决权。随着国际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, 包括规章制度的变革。其中, 某些变革可能会对银行的绩效产生不利影响, 从而对其证券的价值及其兑现承诺的能力造成负面效应, 而这可能对本基金造成不利。

**投资存托凭证的风险。**本基金可能投资的存托凭证由在美国的交易所上市的银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入 Bank and Brokerage Index，可能会对本基金复制 Bank and Brokerage Index 表现的能力产生负面影响。

**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。

**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更剧烈的浮动。

**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 Bank and Brokerage Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Bank and Brokerage 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 Bank and Brokerage Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Bank and Brokerage Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Bank and Brokerage Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Bank and Brokerage Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Bank and Brokerage Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Bank and Brokerage Index 中被去除，否则本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。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。由于 Bank and Brokerage Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

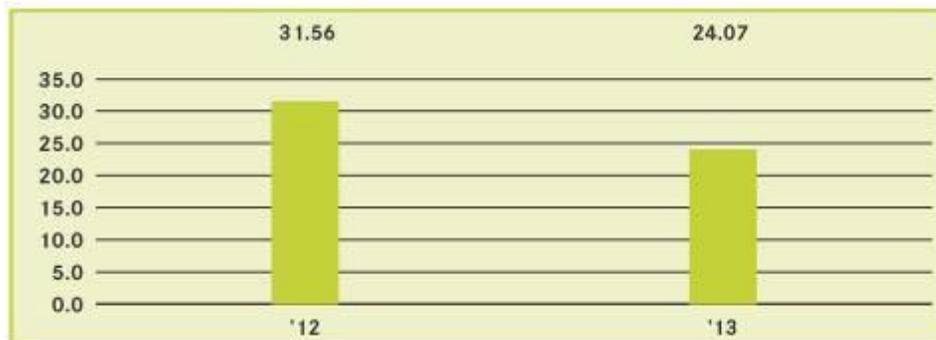
**集中风险。**本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Bank and Brokerage Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Bank and Brokerage Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于银行板块；因此，本基金将承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

## MARKET VECTORS BANK AND BROKERAGE 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）。柱状图和表格通过比较本基金各个年度的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 – 日历年



**最佳季度:** 22.94% 2012 年第 1 季度

**最差季度:** (13.10)% 2012 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/12/20)
Market Vectors Bank and Brokerage ETF (税前回报)	24.07%	28.72%
Market Vectors Bank and Brokerage ETF (股利派发后税后回报)	22.85%	27.66%
Market Vectors Bank and Brokerage ETF (基金股份股利派发和售出后税后回报)	13.54%	21.96%
Market Vectors US Listed Bank and Brokerage 25 Index (未体现费用、开支或税款扣减)	24.35%	28.65%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	24.33%

### 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 12 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 12 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 37 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 Biotech ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® Listed Biotech 25 Index（简称“Biotech Index”）的价格和收益表现。

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	0.06%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.41%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.06)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.35%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.35%。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终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	36 美元
3	126 美元
5	224 美元
10	512 美元

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 0%。

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。Biotech Index 由在美国的交易所上市的生物技术板块公司的普通股和存托凭证组成。此类公司可能包括中等市值公司和在美国的交易所上市的外国公司。如果公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自生物技术业务，包括生物技术研发（包括研发承包商）以及基于遗传分析和诊断设备的药品生产、营销和销售（不包括药店），则将这类公司视为生物技术板块公司。在按总市值排名的生物技术板块的前 50 大股票中，Biotech Index 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的

## MARKET VECTORS BIOTECH ETF (续)

日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。截至 2013 年 12 月 31 日, Biotech Index 包含 25 支公司证券, 市值从约 13 亿美元到 1,152 亿美元不等, 加权平均市值达 451 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Biotech Index 的证券投资组合, 尽可能地复制 Biotech 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 Biotech 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 Biotech Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日, Biotech Index 主要关注生物技术板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资生物技术板块的风险。**生物技术公司的成功在很大程度上取决于药品的开发、采购和/或营销。此外, 生物技术公司的价值还取决于知识产权和其他专有信息的开发、保护和利用, 而生物技术公司的盈利能力可能会受到专利到期、知识产权丧失或无力执行知识产权保护之类事件的巨大影响。开发或采购新药、产品或技术及相关知识产权所涉及的研究和其他成本数额巨大, 且此类研究的结果和开支不可预知。鉴于当前的构成, Biotech Index 集中于生物技术板块, 因此本基金将对生物技术板块整体状况的变化十分敏感, 且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。此外, 获得美国食品和药品管理局或其他政府监管机构的监管批准的过程漫长且耗资巨大, 且不保证能获得或保持必要的批准。生物技术板块公司可能还需要拿出大笔费用应对繁多的知识产权诉讼、产品责任诉讼和其他类似索赔, 并可能承受损失。政府监管和补偿率的变化可能会对生物技术板块的公司产生不利影响。与生物技术板块公司进行交易往来的医疗服务供应商(主要是医院)往往依赖第三方支付商, 例如医疗保险、医疗补助、个人健康保险计划和健康维护组织报销全部或部分医疗相关产品或服务的费用。

生物技术公司的估值往往很大程度上取决于有限数量的产品的潜在或实际表现。如果生物技术公司的某种产品被证实不安全、无效或无盈利能力, 则该公司的估值将受到极大影响。此类公司的特点还可能包括资本弱化、市场、金融资源或人力有限。生物技术板块公司的股票价格一直都波动剧烈, 以后可能也会如此。Biotech Index 中包含的一些公司还涉及与生物技术无关的其他业务, 这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外, 公司参与新活动时可能承担新的业务风险, 与传统业务的相关风险相比, 其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统生物技术业务中取得成功, 但不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险, 包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性, 以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施, 同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少, 或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同, 所以在选择这些证券时会更困难。

**投资存托凭证的风险。**本基金可能投资的存托凭证由在美国的交易所上市的银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入 Biotech Index，可能会对本基金复制 Biotech Index 表现的能力产生负面影响。

**投资中等市值公司的风险。**与大市值公司相比，中等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。中等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。

**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更剧烈的浮动。

**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 Biotech Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Biotech 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 Biotech Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Biotech Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Biotech Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Biotech Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Biotech Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Biotech Index 中被去除，否则本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。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。由于 Biotech Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

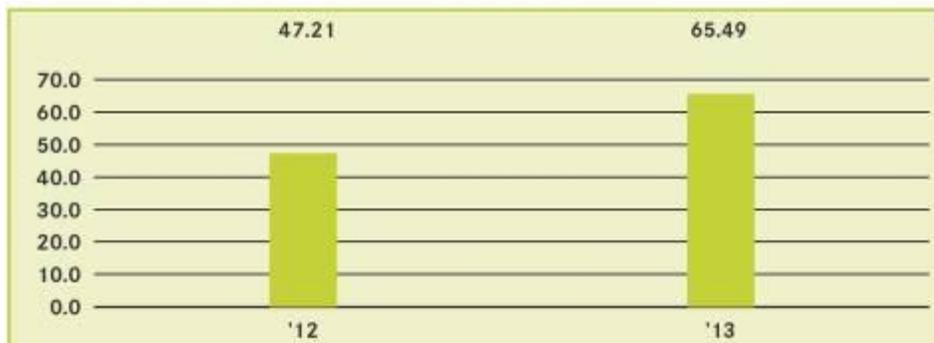
**集中风险。**本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Biotech Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Biotech Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于生物技术板块；因此，基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

## MARKET VECTORS BIOTECH 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）。柱状图和表格通过比较本基金各个年度的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 - 日历年



**最佳季度:** 21.78% 2012 年第 1 季度

**最差季度:** (0.73)% 2012 年第 4 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/12/20)
Market Vectors Biotech ETF (税前回报)	65.49%	57.59%
Market Vectors Biotech ETF (股利派发后税后回报)	65.49%	57.50%
Market Vectors Biotech ETF (基金份额股利派发和售后税后回报)	37.07%	45.95%
Market Vectors US Listed Biotech 25 Index (未体现费用、开支或税款扣减)	65.65%	57.85%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	24.33%

### 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 12 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 12 月

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 37 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 Environmental Services ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 NYSE Arca Environmental Services Index（简称“Environmental Services Index”）的价格和收益表现。

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	0.50%
其他开支	0.51%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	1.01%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.46)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.55%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.55%。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终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	56 美元
3	276 美元
5	513 美元
10	1,194 美元

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 5%。

主要投资策略

本基金通常将其总资产的至少 80% 投资于涉及环境服务行业公司的普通股和美国存托凭证（简称“ADR”）。Environmental Services Index 由参与可能得益于消费垃圾处理、工业副产品分离和储存以及相关资源管理全球需求上升的业务活动的公司组成，包括从事消费垃圾与工业副产品的管理、分离和储存以及相关环境服务（包括废物的收集、转运和处理服务、回收服务、土壤复育技术、废水管理和环境咨询服务）的公司的证券。此类公司可能包括中小市值公司。截至 2013 年 12 月 31 日，

Environmental Services Index 包含 29 支公司证券，市值从约 1.587 亿美元至 211 亿美元不等，加权平均市值达 63 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Environmental Services Index 的证券投资组合，尽可能地复制 Environmental Services 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 Environmental Services Index 的相关系数将达到 95% 或更高。数字 100% 表示完全相关。本基金通常将其资产的至少 80% 投资于组成 Environmental Services Index 的证券。

本基金可将其投资集中于某一特定行业或一组行业，与 Environmental Services Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日，Environmental Services Index 重点关注工业板块和环境服务行业，并且公用事业板块也在 Environmental Services Index 中占有重要比例。

### 投资基金的主要风险

本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。

**投资环境服务行业的风险。**环境服务行业的公司从事与环境服务、消费及工业废物管理相关的众多活动。这些公司可能会受到垃圾处理、工业副产品分离或储存以及相关资源管理需求下降的不利影响。鉴于当前的构成，Environmental Services Index 集中于环境服务行业，因此本基金将对环境服务行业整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现有较大程度上也可能取决于此等变化。竞争压力可能对此类公司的财务状况产生重大影响。这些价格可能会在短期内大幅波动，因此本基金的股价可能会比其他类型的投资更易波动。这些公司必须遵守各类法规及其经营许可和执照的条款的规定。若未能遵守这些规定，或未能更新许可或执照，或政府法规的变化，都可能会对这些公司的经营造成不利影响。废物处理公司还受到需求周期、世界性事件、外包增长以及经济条件的影响。此外，这些公司也承担环境损害索赔的责任。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施。

**投资工业板块的风险。**工业板块包括从事生产资料（例如用于国防、建筑与工程的货物）制造与分销的公司、制造和分销电子设备和工业机械的公司，以及提供商业及交通运输服务和物资的公司。鉴于当前的构成，Environmental Services Index 集中于工业板块，因此本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现有较大程度上也可能取决于此等变化。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。

**投资公用事业板块的风险。**公用事业板块包括生产或分销电力、天然气或水的公司。鉴于当前的构成，公用事业板块占据了 Environmental Services Index 的重要比例，因此本基金将对公用事业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现有较大程度上也可能取决于此等变化。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 ADR 的风险。**ADR 由美国银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。本基金 ADR 投资可能比相关股份在其主要交易市场的流动性更低，并且如果未包含在 Environmental Services Index 内，可能会对本基金复制 Environmental Services Index 表现的能力产生负面影响。此外，未包含在 Environmental Services Index 内的 ADR 投资可能增加跟踪误差。

**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。

**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更剧烈的浮动。

**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 Environmental Services Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Environmental Services 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 Environmental Services Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Environmental Services Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Environmental Services Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Environmental Services Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Environmental Services Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Environmental Services Index 中被去除，否则本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。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卖出股份，则该股东可能蒙受损失。

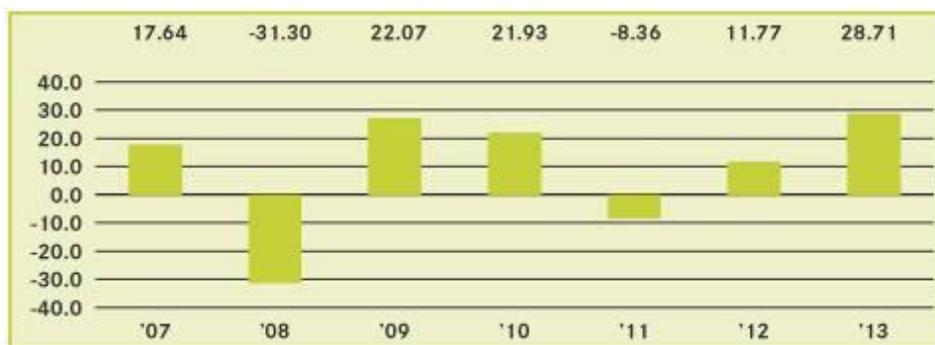
**非多元化风险。**根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的较大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。由于 Environmental Services Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

**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 Environmental Services Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Environmental Services Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于工业板块和环境服务行业；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）。柱状图和表格通过比较本基金各个年度的表现，以及显示本基金一年、五年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（所得税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。[www.marketvectorsetfs.com](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 – 日历年



最佳季度: 25.65% 2009 年第 2 季度

最差季度: (21.21)% 2008 年第 4 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	过去五年	自创立以来 (2006/10/10)
Market Vectors Environmental Services ETF (税前回报)	28.71%	14.43%	8.24%
Market Vectors Environmental Services ETF (股利派发后税后回报)	28.08%	13.95%	7.80%
Market Vectors Environmental Services ETF (基金份额股利派发和售后税后回报)	16.25%	11.38%	6.39%
NYSE Arca Environmental Services Index (未体现费用、开支或税款扣减)	29.51%	15.16%	8.84%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	17.94%	6.69%

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
Hao-Hung (Peter) Liao	投资组合经理	2006 年 10 月
George Cao	投资组合经理	2007 年 12 月

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 37 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 Gaming ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® Global Gaming Index（简称“Gaming Index”）的价格和收益表现。

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	0.50%
其他开支	0.33%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.83%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.18)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.65%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.65%。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终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	66 美元
3	247 美元
5	443 美元
10	1,009 美元

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。Gaming Index 由那些至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自赌场、赌场酒店、体育投注（包括网上赌博和赛马）、彩票服务以及博彩相关服务、技术和设备的公司组成。此类公司可能包括中等市值公司和外国发行人。截至 2013 年 12 月 31 日，Gaming Index 包含 44 支公司证券，市值约从 4.03 亿美元到 658 亿美元不等，加权平均市值达 207 亿美元。

## MARKET VECTORS GAMING ETF (续)

这些数额可能随时变化。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 Gaming Index 的证券投资组合，尽可能地复制 Gaming 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 Gaming 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 Gaming Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日，Gaming Index 主要关注博彩和可选消费品板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资博彩板块的风险。** 博彩板块的公司包括从事赌场业务、赛道经营、体育及赛马投注业务、网络博彩业务和/或提供相关设备和技术的公司。鉴于当前的构成，Gaming Index 集中于博彩板块，因此本基金将对博彩板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。博彩板块的公司受到高度管制，州和联邦立法的变化与许可问题（以及其他国家/地区的法律）可显著影响此板块公司在某些司法管辖区内的经营能力、此类公司经许可从事的活动以及盈利能力。同一板块的公司经常面临相似的障碍、问题及监管负担。因此，基金持有的博彩公司的证券可能会出现相互类似的反应，走势也一致。经济状况、消费者品味和可支配收入水平、竞争激烈以及技术发展等方面的变化，也可能对博彩板块产生负面影响。此外，博彩板块的特征是使用各种形式的知识产权，这些知识产权依赖于专利技术、商标品牌和专有信息。在博彩板块运营的公司承受关于知识产权的严重诉讼风险，这可能会对基金投资的公司造成不利影响和经济伤害。此外，某些司法管辖区可能会对在司法管辖区内成立或经营的博彩公司发行的证券施以附加限制，而基金可能持有这些证券。

**投资可选消费品板块的风险。** 可选消费品板块包括汽车、家居耐用品和服装制造商，以及提供零售、旅馆、休闲或餐饮服务的企业。鉴于当前的构成，Gaming Index 集中于可选消费品板块，因此本基金将对可选消费品板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。从事可选消费品板块的公司承受供应与需求的波动。这些公司还可能由于世界性事件、政治和经济状况、商品价格波动、汇率变动、强制性进口管制、加剧的竞争、资源枯竭以及劳工关系而受到消费性开支的变化的不利影响。

**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。由于本基金可能投资于以外币计值的证券，并且本基金获取的某些收入将以外币计，汇率的变动可能对本基金的回报造成负面影响。此外，本基金可能投资于存托凭证，这些存托凭证涉及与外国证券投资相关的类似风险。

**投资中等市值公司的风险。** 与大市值公司相比，中等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。中等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。

**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，但股票也曾经历过回报更剧烈的浮动。

**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 Gaming Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Gaming 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 Gaming Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本，而此类成本未纳入 Gaming Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家/地区的政府施加的限制，或是由于证券所流通的证券交易所的流动性缺乏，本基金可能无法投资于 Gaming Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Gaming Index 中所占的精确比例对其进行投资。本基金预计会根据公允价值价格来对其的某些投资进行估值。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Gaming Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是指该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Gaming Index 中被去除，否则本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。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。

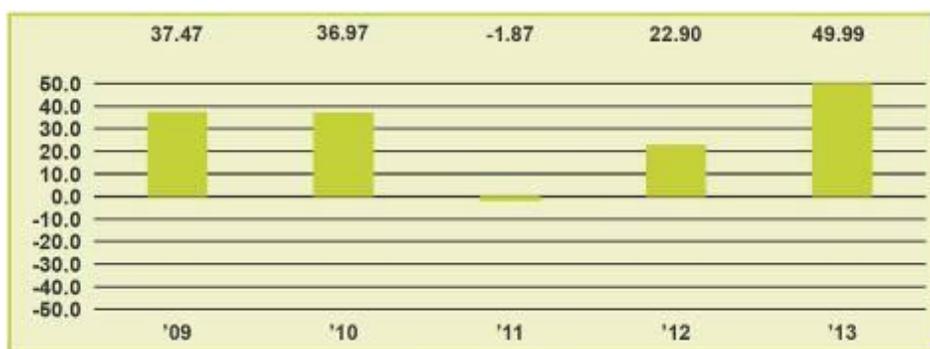
**非多元化风险。**根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的较大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。

**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 Gaming Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Gaming Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于博彩和可选消费品板块；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）。柱状图和表格通过比较本基金各个年度的表现，以及显示本基金一年、五年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。所有回报均假设股息和股利再投资。本基金的过往表现（所得税前和税后）并不必然代表本基金的未来表现。[www.marketvectorsetfs.com](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

年度总回报 – 日历年



最佳季度: 34.93% 2009 年第 2 季度

最差季度: (18.89)% 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去 一年	过去 五年	自创立以来 (2008/1/22)
Market Vectors Gaming ETF (税前回报)	49.99%	27.78%	7.50%
Market Vectors Gaming ETF (股利派发后税后回报)	49.36%	26.73%	6.67%
Market Vectors Gaming ETF (基金股份股利派发和售出后税后回报)	28.29%	22.50%	5.45%
Market Vectors Global Gaming Index® (未体现费用、开支或税款扣减)	51.79%	28.49%	8.44%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	17.94%	8.34%

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	2008 年 1 月
George Cao	投资组合经理	2008 年 1 月

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 37 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 Pharmaceutical ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® US Listed Pharmaceutical 25 Index（简称“Pharmaceutical Index”）的价格和收益表现。

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	<u>0.08%</u>
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.43%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	<u>(0.08)%</u>
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.35%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 月 1 日之前，在必要程度上豁免费用和/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 0.35%。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终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	36 美元
3	130 美元
5	233 美元
10	534 美元

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 3%。

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。Pharmaceutical Index 由在美国的交易所上市的制药板块公司的普通股和存托凭证组成。此类公司可能包括中等市值公司和在美国的交易所上市的外国公司。如果公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自制药业务，包括药品研发（包括研发承包商）以及药品相关的生产、营销和销售（不包括药店），则将这类公司视为制药板块公司。在按总市值排名的制药板块的前 50 大股票中，Pharmaceutical Index 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了

## MARKET VECTORS PHARMACEUTICAL ETF (续)

排在前 25 位的股票。截至 2013 年 12 月 31 日, Pharmaceutical Index 包含 25 支公司证券, 市值从约 33 亿美元到 2,583 亿美元不等, 加权平均市值达 1,037 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Pharmaceutical Index 的证券投资组合, 尽可能地复制 Pharmaceutical 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 Pharmaceutical 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 Pharmaceutical Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日, Pharmaceutical Index 主要关注制药板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资制药板块的风险。** 制药板块公司的成功高度依赖于药品的开发、采购和营销。此外, 制药公司的价值还取决于知识产权和其他专有信息的开发、保护和利用, 而制药公司的盈利能力可能会受到专利到期、知识产权丧失或无力行使知识产权之类的事件的巨大影响。开发或采购新药及相关知识产权所涉及的研究和其他成本数额巨大, 且此类研究的结果和开支不可预知。鉴于当前的构成, Pharmaceutical Index 集中于制药板块, 因此本基金将对制药板块整体状况的变化十分敏感, 且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。此外, 制药公司可能易受产品过时的影响。许多制药公司面临来自新产品和低成本仿制品的激烈竞争。此外, 获得美国食品和药品管理局或其他政府监管机构的监管批准的过程漫长且耗资巨大, 且不保证能获得或保持必要的批准。

制药板块公司可能还需要拿出大笔费用应对大量的知识产权诉讼、产品责任诉讼及类似索赔, 并可能承受损失。政府监管和补偿率的变化可能会对制药板块的公司产生不利影响。许多制药公司将当前及任何未来产品商业化的能力, 部分取决于此类产品及相关治疗的费用由第三方支付商(例如医疗保险、医疗补助、私人健康保险计划和健康维护组织)报销的程度。

许多国际化运营的制药公司面临着大量风险, 如经济和政治状况的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险, 以及国际业务固有的其他风险。此类公司的特点还可能包括资本弱化, 市场、金融资源或人力有限, 以及对批发商的依赖性。如果制药公司的某种产品被证实不安全、无效或无盈利能力, 则该公司的估值将受到不利影响。制药板块公司的股票价格一直都波动剧烈, 以后可能也会如此。Pharmaceutical Index 中包含的一些公司还涉及与制药无关的其他业务, 这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外, 公司参与新活动时可能承担新的业务风险, 与传统业务的相关风险相比, 其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统制药业务中取得成功, 但不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险, 包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性, 以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施, 同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少, 或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同, 所以在选择这些证券时会更困难。

**投资存托凭证的风险。**本基金可能投资的存托凭证由在美国的交易所上市的银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入 Pharmaceutical Index，可能会对本基金复制 Pharmaceutical Index 表现的能力产生负面影响。

**投资中等市值公司的风险。**与大市值公司相比，中等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。中等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。

**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，但股票也曾经历过回报更剧烈的浮动。

**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 Pharmaceutical Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Pharmaceutical 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 Pharmaceutical Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Pharmaceutical Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Pharmaceutical Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Pharmaceutical Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Pharmaceutical Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Pharmaceutical Index 中被去除，否则本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。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。由于 Pharmaceutical Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

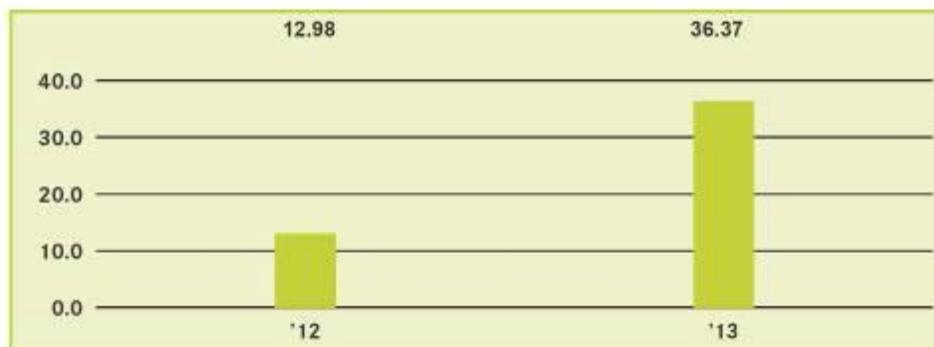
**集中风险。**本基金的资产可能集中于一个或多个特定板块、某一行业或一组行业，与 Pharmaceutical Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Pharmaceutical Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于制药板块；因此，本基金会承受相应风险，与将资产投资于更多元化的板块或行业相比，对该板块有负面影响的经济、政治或其他状况将对本基金造成更大的不利影响。

## MARKET VECTORS PHARMACEUTICAL 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）。柱状图和表格通过显示本基金的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 - 日历年



**最佳季度:** 13.37% 2013 年第 1 季度

**最差季度:** 0.09% 2012 年第 4 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/12/20)
Market Vectors Pharmaceutical ETF (税前回报)	36.37%	24.38%
Market Vectors Pharmaceutical ETF (股利派发后税后回报)	35.27%	23.19%
Market Vectors Pharmaceutical ETF (基金股份股利派发和售出后税后回报)	20.50%	18.39%
Market Vectors US Listed Pharmaceutical 25 Index (未体现费用、开支或税款扣减)	36.75%	24.45%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	24.33%

### 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 12 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 12 月

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 37 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 Retail ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® US Listed Retail 25 Index（简称“Retail Index”）的价格和收益表现。

### 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	<u>0.34%</u>
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.69%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	<u>(0.34)%</u>
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.35%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.35%。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终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	36 美元
3	187 美元
5	351 美元
10	826 美元

### 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 3%。

### 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。Retail Index 由在美国的交易所上市的公司的普通股及存托凭证组成，这些公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自零售业务，包括零售分销、批发、在线/直接邮寄和电视零售、多元化零售、专业零售（例如服装、汽车、计算机和电子产品、药品、家装和家居用品零售）以及食品和其他必需品零售。在按总市值排名的零售板块的前 50 大股票中，Retail Index 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

## MARKET VECTORS RETAIL ETF (续)

这些公司可能包括在美国的交易所上市的外国公司。截至 2013 年 12 月 31 日，Retail Index 包含 25 支公司证券，市值从约 104 亿美元到 2,551 亿美元不等，加权平均市值达 722 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Retail Index 的证券投资组合，尽可能地复制 Retail 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 Retail 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 Retail Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日，Retail Index 主要关注可选消费品板块和必需消费品板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资零售公司的风险。**从事零售的公司可能会受到国内和国际经济表现、利率、通货膨胀率、汇率、竞争和消费者信心的影响。零售公司的成功在很大程度上取决于家庭可支配收入和消费性开支，人口统计资料和消费者偏好的变化也可能影响零售公司的成功。某些零售公司以往曾受到重大季节和季度变化的影响。时尚潮流、营销活动和其他影响供需关系的因素都会对零售公司的成功产生巨大影响。这些公司可能面临激烈的竞争，而这会对其盈利能力产生不利影响。零售公司的某些业务市场还具有极强的周期性，这可能导致这些公司的经营成果波动明显。零售公司可能会依赖外部融资，而融资可能难以实现。这些公司有很多依赖第三方供应商和分销系统。零售公司可能无法保护自己的知识产权，并且可能要为侵犯他人的知识产权负责。劳动法和其他劳动问题的变化，例如劳动成本提高等，可能对零售公司的财务表现产生不利影响。如果零售公司不能保持客户相关信息的安全，则可能会损害自己的声誉，产生巨额成本并且可能遭到起诉，这些都可能对零售公司的财务表现产生不利影响。某些国际化运营的零售公司面临着大量风险，如经济和政治环境的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。Retail Index 中包含的一些公司还涉及与零售无关的业务，这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外，公司参与新活动时可能承担新的业务风险，与传统业务的相关风险相比，其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统零售业务中取得成功，但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资可选消费品板块的风险。**可选消费品板块包括汽车、家居耐用品和服装制造商，以及提供零售、旅馆、休闲或餐饮服务的企业。鉴于当前的构成，Retail Index 集中于可选消费品板块，因此本基金将对可选消费品板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。从事可选消费品板块的公司承受供应与需求的波动。这些公司还可能由于世界性事件、政治和经济状况、商品价格波动、汇率变动、强制性进口管制、加剧的竞争、资源枯竭以及劳工关系而受到消费性开支的变化的不利影响。

**投资必需消费品板块的风险。**必需消费品板块包括食品、饮料和烟草的制造商和分销商、食品和药品零售商，以及非耐用日用品和消费品相关厂商。鉴于当前的构成，Retail Index 集中于必需消费品板块，因此本基金将对必需消费品板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。这些公司可能会受到全球经济、消费支出、竞争、人口统计情况、消费者偏好、勘探与生产花费的变化产生的不利影响。

**投资存托凭证的风险。**本基金可能投资的存托凭证由在美国的交易所上市的银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入 Retail Index，可能会对本基金复制 Retail Index 表现的能力产生负面影响。

**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。

**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更剧烈的浮动。

**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 Retail Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Retail 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 Retail Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Retail Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Retail Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Retail Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Retail Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是指该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Retail Index 中被去除，否则本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。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。由于 Retail Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

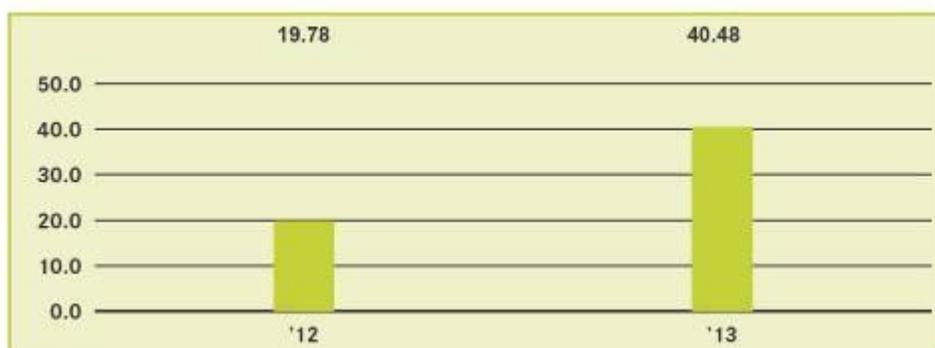
## MARKET VECTORS RETAIL ETF (续)

**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 **Retail Index** 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 **Retail Index** 的当前构成，本基金的资产集中投资于可选消费品板块和必需消费品板块；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。

### 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）。柱状图和表格通过显示本基金的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 – 日历年



**最佳季度：** 12.57% 2012 年第 1 季度

**最差季度：** (0.63)% 2012 年第 4 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/12/20)
Market Vectors Retail ETF (税前回报)	40.48%	29.10%
Market Vectors Retail ETF (股利派发后税后回报)	39.87%	28.39%
Market Vectors Retail ETF (基金股份股利派发和售后税后回报)	22.91%	22.44%
Market Vectors US Listed Retail 25 Index (未体现费用、开支或税款扣减)	40.30%	28.80%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	24.33%

## 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 12 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 12 月

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 37 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

## MARKET VECTORS SEMICONDUCTOR ETF

### 摘要信息

#### 投资目标

Market Vectors Semiconductor ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Market Vectors® US Listed Semiconductor 25 Index（简称“Semiconductor Index”）的价格和收益表现。

#### 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	0.08%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.43%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.08%)
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.35%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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 0.35%。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终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	36 美元
3	130 美元
5	233 美元
10	534 美元

#### 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 4%。

#### 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。Semiconductor Index 由在美国的交易所上市的半导体板块公司的普通股和存托凭证组成。此类公司可能包括中等市值公司和在美国的交易所上市的外国公司。如果公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自半导体业务，包括半导体和半导体设备的生产，则将此类公司视为半导体板块公司。在按总市值排名的半导体板块的前 50 大股票中，Semiconductor Index 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

截至 2013 年 12 月 31 日，Semiconductor Index 包含 25 支公司证券，市值从约 28 亿美元到 1,291 亿美元不等，加权平均市值达 504 亿美元。这些数额可能随时变化。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 Semiconductor Index 的证券投资组合，尽可能地复制 Semiconductor 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 Semiconductor 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 Semiconductor Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日，Semiconductor Index 主要关注半导体板块和信息技术板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资半导体板块的风险。**竞争压力可能对半导体板块公司的财务状况产生重大影响。随着产品周期逐渐缩短，生产能力不断提升，侵略性定价对这些公司的影响愈加强烈，并由此牵制公司的盈利能力。鉴于当前的构成，Semiconductor Index 集中于半导体板块，本基金将对半导体板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。产品的快速过时容易对半导体公司造成影响。很多半导体公司可能无法成功推出新产品、开发和维持忠诚客户群，或让其产品获得市场的普遍认可，而未能这样做的结果可能导致公司的业务、经营成果和财务状况受到重大不利影响。终端用户产品需求减弱，生产能力未得到充分利用和其他因素可能对半导体板块公司的经营成果产生不利影响。半导体公司通常面临高额的资本成本，且此类公司可能需要额外融资，而这可能难以获得。它们还可能承受其他风险，包括与研发成本、组件价格和可用性相关的风险。此外，这些公司可能严重依赖于知识产权并且可能因这些权利的丢失或损害受到不利影响。半导体板块中的一些公司还涉及与半导体业务无关的其他业务领域，这些公司在此类业务领域中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。许多国际化运营的半导体公司面临着大量风险，如经济和政治状况的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变、来自生产成本更低且受资助的国外竞争对手的竞争等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。半导体板块具有极强的周期性，这可能导致很多半导体公司的经营成果会有明显的波动。半导体板块公司还面临市场新成员的竞争。半导体板块公司的股票价格一直都波动剧烈，以后可能也会如此。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资信息技术板块的风险。**信息技术板块包括软件开发商、信息技术咨询和服务提供商以及计算机、外围设备、通信设备和半导体生产商和分销商。鉴于当前的构成，Semiconductor Index 集中于信息技术板块，因此本基金将对信息技术板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。信息技术公司面临国内及国际的激烈竞争，这可能对利润空间产生不利影响。信息技术公司的产品线、市场、金融资源和人员可能有限。信息技术公司的产品可能会由于技术的快速发展、新产品的频繁面世、增长率不可预知的变化以及人才服务的竞争而面临淘汰。信息技术板块的公司严重依赖于专利保护，而且专利到期可能会对这些公司的盈利能力产生不利影响。

**投资存托凭证的风险。**本基金可能投资的存托凭证由在美国的交易所上市的银行或信托公司发行，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入 Semiconductor Index，可能会对本基金复制 Semiconductor Index 表现的能力产生负面影响。

**投资中等市值公司的风险。**与大市值公司相比，中等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。中等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。

**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，但股票也曾经历过回报更剧烈的浮动。

**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 Semiconductor Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Semiconductor 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 Semiconductor Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Semiconductor Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Semiconductor Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Semiconductor Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Semiconductor Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Semiconductor Index 中被去除，否则本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。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。

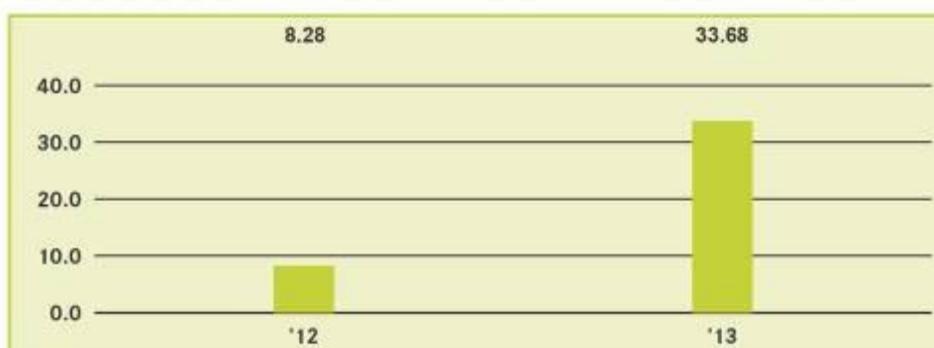
**非多元化风险。**根据修订后的《1940 年投资公司法》（简称“1940 年法案”），本基金归属于“非多元化”投资公司。因此，本基金可能会将其资产中相对较高的百分比投资于较少数量的发行人，或将资产的较大比例投资于单个发行人。由此，单个投资的盈亏会对本基金的资产净值产生较大影响，并使本基金比多元化的基金波动更大。由于 Semiconductor Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

**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 **Semiconductor Index** 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 **Semiconductor Index** 的当前构成，本基金的资产集中投资于半导体板块和信息技术板块；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。

### 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）。柱状图和表格通过显示本基金的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 – 日历年



**最佳季度：** 17.71% 2012 年第 1 季度

**最差季度：** (10.02)% 2012 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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2011/12/20)
Market Vectors Semiconductor ETF (税前回报)	33.68%	20.93%
Market Vectors Semiconductor ETF (股利派发后税后回报)	32.79%	20.09%
Market Vectors Semiconductor ETF (基金股份股利派发和售后税后回报)	19.06%	15.87%
Market Vectors US Listed Semiconductor 25 Index (未体现费用、开支或税款扣减)	33.47%	20.75%
S&P 500® Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	24.33%

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 12 月
George Cao	投资组合经理	2011 年 12 月

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 37 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 Wide Moat ETF（简称“本基金”）寻求在未计费用和开支之前尽可能地复制 Morningstar® Wide Moat Focus Index<sup>SM</sup>（简称“Wide Moat Focus Index”）的价格和收益表现。

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	0.06%
基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.51%
费用豁免和费用报销 <sup>(a)</sup>	(0.02)%
费用豁免和费用报销后的基金年度总运营开支 <sup>(a)</sup>	0.49%

<sup>(a)</sup> Van Eck Associates Corporation（简称“顾问”）已同意至少在 2015 年 2 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终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	50 美元
3	162 美元
5	283 美元
10	639 美元

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 1%。

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。Wide Moat Focus Index 是由 Morningstar, Inc.（“晨星”或“指数提供商”）所选择的公司发行的证券组成。依据综合考虑定性和定量因素的专有方法可认定这些公司具有可持续的竞争优势（“宽护城河公司”）。宽护城河公司是从 Morningstar® US Market Index<sup>SM</sup> 所包含的众多公司中筛选而出。Morningstar® US Market Index<sup>SM</sup> 是一个占据美国市值 97% 的大型市场指数。Wide Moat Focus Index 聚焦于选定的一组宽护城河公司：根据晨星的股票研究团队判断，截至季度再平衡这些公司都具备最具吸引力的定价。在 Morningstar US Market Index 内指数提供商确定为宽护城河公司的公司中，指数提供商选出排名前 20 位的公司纳入 Wide Moat Focus Index。公司排位是由指数提供商依据其估算的发行人普通股公允价值与价格的比率确定。指数提供商的公允价值估值使用标准化的专有估值模型计算得出。宽护城河公司可能包括中等市值公司。截至 2013 年 12 月 31 日，Wide Moat Focus Index 包含 20 支公司证券，市值从约 19 亿美元到 2,923 亿美元不等，加权平均市值达 747 亿美元。这些数额可能随时变化。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。

## MARKET VECTORS WIDE MOAT ETF (续)

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 Wide Moat Focus Index 的证券投资组合，尽可能地复制 Wide Moat Focus 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 Wide Moat Focus 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 Wide Moat Focus Index 在某一行业或一组行业的集中程度相一致。截至 2013 年 12 月 31 日，Wide Moat Focus Index 重点关注信息技术板块，以及在该指数中占有重要比例的医疗保健板块、能源板块、可选消费品板块和必需消费品板块。

### 投资基金的主要风险

**本基金的投资者应愿意接受本基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。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。**

**投资信息技术板块的风险。**信息技术板块包括软件开发商、信息技术咨询和服务提供商以及计算机、外围设备、通信设备和半导体生产商和分销商。鉴于当前的构成，Wide Moat Focus Index 集中于信息技术板块，因此本基金将对信息技术板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现现在较大程度上也可能取决于此等变化。信息技术公司面临国内及国际的激烈竞争，这可能对利润空间产生不利影响。信息技术公司的产品线、市场、金融资源和人员可能有限。信息技术公司的产品可能会由于技术的快速发展、新产品的频繁面世、增长率的不可预知的变化以及人才服务的竞争而面临产品淘汰。信息技术板块的公司严重依赖于专利保护，而且专利到期可能会对这些公司的盈利能力产生不利影响。

**投资医疗保健板块的风险。**医疗保健板块包括生产医疗保健设备和用品或提供医疗保健相关服务的公司，以及参与制药和生物技术研发、生产和营销的公司。鉴于当前的构成，医疗保健板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金将对医疗保健板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现现在较大程度上也可能取决于此等变化。医疗保健板块的公司受到诸多因素的影响，包括繁复的政府监管、政府医疗开支的报销限制、医疗产品和服务的成本增高、价格压力、对门诊服务的愈加重视、产品数量有限、工业创新、技术变化和其他市场发展。很多医疗保健公司严重依赖专利保护，并且承受基于产品责任及类似索赔的大量诉讼。

**投资能源板块的风险。**能源板块包括从事能源勘探、生产和分销的公司，以及制造或提供相关设备或服务的公司。鉴于当前的构成，能源板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金将对能源板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现现在较大程度上也可能取决于此等变化。在能源板块经营的公司承受以下风险，包括但不限于经济增长、全球需求、公司经营所在区域的政治不稳定、规定公用事业收费水平的政府法规、利率敏感性、石油价格波动以及提供特定公用服务的成本。此外，这些公司还面临因人身伤亡或财产损失事故、污染或其他环境损害索赔引发的民事责任风险，以及恐怖主义和自然灾害造成的损失风险。

**投资可选消费品板块的风险。**可选消费品板块包括汽车、家居耐用品和服装制造商，以及提供零售、旅馆、休闲或餐饮服务的服务的公司。鉴于当前的构成，可选消费品板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金将对可选消费品板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现现在较大程度上也可能取决于此等变化。涉猎可选消费品板块的公司承受供应与需求的波动。这些公司还可能由于世界性事件、政治和经济状况、商品价格波动、汇率变动、强制性进口管制、加剧的竞争、资源枯竭以及劳工关系而受到消费性开支的变化的不利影响。

**投资必需消费品板块的风险。**必需消费品板块包括食品、饮料和烟草的制造商和分销商、食品和药品零售商，以及非耐用日用品和消费品相关厂商。鉴于当前的构成，必需消费品板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金可能对必需消费品板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。这些公司可能会受到全球经济、消费支出、竞争、人口统计情况、消费者偏好、勘探与生产花费的变化的不利影响。

**投资中等市值公司的风险。**与大市值公司相比，中等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。中等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。指数提供商可能对 Wide Moat Focus Index 中选入的宽护城河公司的竞争优势评估有误，此类公司发行的证券的表现可能低于指数提供商的预期并对本基金的总体表现产生不利影响。

**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更剧烈的浮动。

**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 Wide Moat Focus Index 的回报不一致。例如，本基金承受许多并不适用于 Wide Moat Focus 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 Wide Moat Focus Index 组成的变动时。由于本基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入 Wide Moat Focus Index 的回报，因此本基金的回报可能会显著偏离该指数的回报。此外，由于法律限制或某些国家的政府施加的限制，本基金可能无法投资于 Wide Moat Focus Index 中包含的某些证券，或无法按照此类证券在 Wide Moat Focus Index 中所占的精确比例对其进行投资。由于本基金根据公允价值价格来计算其资产净值 (NAV)，而 Wide Moat Focus Index 价值的计算是根据证券在当地/国外市场上的收市价（即是说该指数的价值不是基于公允价值价格），因此本基金跟踪该指数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，除非某一特定证券从 Wide Moat Focus Index 中被去除，否则本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。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。Wide Moat Focus Index 由极少数发行人的证券组成，所以本基金可能对这一风险尤其敏感。

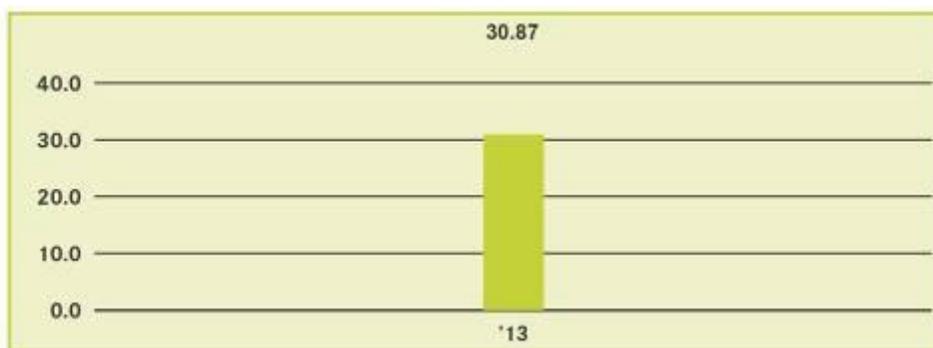
## MARKET VECTORS WIDE MOAT ETF (续)

**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 Wide Moat Focus Index 在一个或多个特定板块、某一行业或一组行业的集中程度相一致。基于 Wide Moat Focus Index 的当前构成，本基金的资产集中投资于信息技术板块；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

下面的柱状图显示了本基金在上一个日历年中的表现。柱状图下方的表格显示了本基金的年均回报（税前和税后）。柱状图和表格通过显示本基金的表现，以及显示本基金一年和自成立之日起的年均回报与本基金的基准指数及市场表现广泛衡量的比较，提供投资于本基金的风险指标。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](http://www.marketvectorsetfs.com) 在线提供最新的表现信息。

### 年度总回报 – 日历年



最佳季度:	10.93%	2013 年第 3 季度
最差季度:	4.27%	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本基金股份的投资者没有关系。

	过去一年	自创立以来 (2012/4/24)
Market Vectors Wide Moat ETF (税前回报)	30.87%	24.63%
Market Vectors Wide Moat ETF (股利派发后税后回报)	30.42%	24.22%
Market Vectors Wide Moat ETF (基金股份股利派发和售后税后回报)	17.47%	18.89%
Morningstar <sup>®</sup> Wide Moat Focus Index <sup>SM</sup> (未体现费用、开支或税款扣减)	31.46%	25.19%
S&P 500 <sup>®</sup> Index (未体现费用、开支或税款扣减)	32.39%	22.01%

### 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
Hao-Hung (Peter) Liao	投资组合经理	2012 年 4 月
George Cao	投资组合经理	2012 年 4 月

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 37 页上的“关于基金股份买卖和税务的摘要信息”。

## 关于基金份额买卖和税务的摘要信息

---

### 基金份额买卖

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。

某基金的单个股份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

顾问预计，各基金一般将持有组成其指数的所有证券，且持有比例等于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不可能或不可行。在这种情况下，各基金可能购买其指数中的证券的样本。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。如果预期某些证券将从其指数中去除，各基金可能会出售指数中的这些证券；或者如果预期指数会新增某些证券，各基金可能会购买这些尚未在指数中的证券。为遵守修正后的《1986 年国内税法》（简称“国内税法”）的税务多元化要求，各基金还可能临时投资其指数中不包含但是预期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、结构性票据（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）和某些衍生工具，顾问认为这有助于各基金跟踪其指数。各基金可能使用其指数中未包含的存托凭证，以寻求与该指数相符的表现并管理现金流。此外，这些存托凭证还可能计入各基金的 80% 策略。在《1940 年投资公司法》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，包括其他交易所买卖基金（“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。

依据修正后的《1933 年证券法》（简称“证券法”）规则 144A 中的术语定义，非“合格机构买家”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。虽然各基金将收取与所有其已借出的持有证券相关的抵押品，但如果借用人未能退还所借入的证券，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，且所借出证券可能升值，超出各基金所持有抵押品的价值）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”中确定的某些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。

**各基金的投资者应愿意接受各基金股份价格的高波幅及潜在的巨额亏损。投资于各基金涉及重大风险。投资于各基金并非银行存款，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，在投资于各基金之前，您应谨慎考虑以下风险。**

**投资银行板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF。）从事银行业的公司可能会受到利率变化、市场周期、经济状况、

贷款集中于特定行业、信用损失、信用评级下调以及激烈竞争的不利影响。在特定的利率环境下，银行业中的某些公司可能更难获得利润。这些公司的盈利能力在很大程度上还取决于资本的可得性和资本成本。银行受制于大量的联邦法规，在很多情况下还受到州法规的约束，这些法规可能会限制银行发放贷款的金額和类型及银行作出的其他财务承诺、收取的利率和费用，以及银行必须维持的资本额。而这些法规和联邦存款保险皆不能保证这些公司的偿付能力或盈利能力，也不能确保这些公司发行的证券不会遭受损失。**Bank and Brokerage Index** 中包含的一些公司还涉及与银行业务无关的其他业务，这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司可能从事诸如保险、证券经纪和承销、房地产开发和自营投资等与传统银行活动无关的业务，而这些业务可能带来额外风险。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外，公司参与新活动时可能承担新的业务风险，与传统业务的相关风险相比，其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统银行业务中取得成功，但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

很多从事银行业的公司都使用大量的金融杠杆，相对于使用金融杠杆较少的公司，这可能使其证券价值的波动性更大。此外，银行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，所有这些都可能降低这些公司的价值或其盈利能力。另外，政府增加对银行板块的介入程度（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。近期信贷市场的发展导致银行板块公司发生巨额亏损，提高了额外资本，有些摊薄了现有股东的所有权权益，公司资产价值和股价出现下跌，甚至停业。此外，由于坏账损失超出预期和/或信用状况恶化，有些银行板块公司必须通过收取收益费用来增加其信贷亏损补贴。对于提供抵押相关服务的银行板块公司，可能要求公司回购抵押贷款或赔偿投资者的抵押贷款信贷亏损，这可能会对此类公司的盈利能力产生不利影响。许多国际化运营的银行业公司面临着大量风险，如经济和政治环境的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。

本基金可能投资于某些在美国的交易所发行证券的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。另外，外国的银行业公司一般不接受任何美国政府机构或部门的审查。在很多国家和地区，银行业都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。银行业的主要监管机构在行使权力时可能享有很大的自由裁决权。随着国际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，包括规章制度的变革。其中的某些变革可能会对银行的绩效产生不利影响，从而影响其兑现承诺的能力，而这可能给本基金带来不利影响。

由于部分法律、法规、制度或政策相对较新，其解读和应用可能存在不确定性。未能遵守上述任何法律、法规、制度或政策可能导致罚款或业务活动受限，极端情况下还可能造成 **Bank and Brokerage Index** 中包含的银行板块公司遭到暂时或永久性地吊销营业执照。此外，未来法律、法规、制度或政策，或者当前或未来法律、法规、制度或政策（包括会计政策和标准）的解读，可能对 **Bank and Brokerage Index** 中包含的银行板块公司的业务、财务状况和经营成果产生重大不良影响。未来立法或法规的变化，包括放松管制，也可能对此类公司的业务、财务状况和经营成果产生重大不良影响，而这些公司可能无法充分遵守此类新法律、法规、制度或政策。

**投资生物技术板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Biotech ETF。）生物技术公司的成功在很大程度上取决于药品的开发、采购和/或营销。此外，生物技术公司的价值还取决于知识产权和其他专有信息的开发、保护和利用，而生物技术公司的盈利能力可能会受到专利到期、知识产权丧失或无力执行知识产权保护之类事件的巨大影响。

开发或采购新药、产品或技术及相关知识产权所涉及的研究和其他成本数额巨大，且此类研究的结果和开支不可预知。无法保证这些努力或成本最终能开发出具备盈利能力的药品、产品或技术。此外，获得美国食品和药品管理局或其他政府监管机构的监管批准的过程漫长且耗资巨大，且不保证能获得或保持必要的批准。

生物技术行业还面临着日新月异的技术变革和激烈的竞争，这些因素可能导致药品、产品或技术遭到淘汰，或者难以提高价格。事实上，它甚至可能导致价格下跌。生物技术板块公司可能还需要拿出大笔费用应对繁多的知识产权诉讼、产品责任诉讼和其他类似索赔，并可能承受损失。生物技术公司未能遵守适用的法律法规将导致民事和/或刑事处罚和处罚，在某些情况下还会被取消参与政府资助计划（如医疗保险和医疗补助）的资格。

政府监管和补偿率的变化可能会对生物技术板块的公司产生不利影响。与生物技术板块公司进行交易往来的医疗服务供应商（主要是医院）往往依赖第三方支付商，例如医疗保险、医疗补助、个人健康保险计划和健康维护组织报销全部或部分医疗相关产品或服务费用。生物技术公司还会继续受到政府和第三方支付商限制或减少医疗费用的影响。例如，某些外国市场会控制生物技术产品和技术的价格或利润率。美国曾有过此类先例，并且未来也有可能继续出现很多关于实施类似控制措施的联邦和州提案。

生物技术公司的估值往往很大程度上取决于有限数量的产品的潜在或实际表现。如果生物技术公司的某种产品被证实不安全、无效或无盈利能力，则该公司的估值将受到极大影响。此类公司的特点还可能包括资本弱化、市场、金融资源或人力有限。生物技术板块公司的股票价格一直都波动剧烈，以后可能也会如此。Biotech Index 中包含的一些公司还涉及与生物技术无关的其他业务，这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外，公司参与新活动时可能承担新的业务风险，与传统业务的相关风险相比，其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统生物技术业务中取得成功，但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资环境服务行业的风险。**（仅限于 Market Vectors Environmental Services ETF。）环境服务行业的公司从事与环境服务、消费及工业废物管理相关的众多活动。这些公司可能会受到消费垃圾处理、工业副产品分离和储存以及相关资源管理全球需求下降的不利影响。鉴于当前的构成，Environmental Services Index 集中于环境服务行业，因此本基金将对环境服务行业整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现有较大程度上也可能取决于此等变化。竞争压力可能对此类公司的财务状况产生重大影响。这些价格可能会在短期内大幅波动，因此本基金的股价可能会比其他类型的投资更易波动。这些公司必须遵守各类法规及其经营许可和执照的条款的规定。若未能遵守这些规定，或未能更新许可或执照，或政府法规的变化，都可能对这些公司的经营造成不利影响。废物处理公司还受到需求周期、世界性事件、外包增长以及经济条件的影响。此外，这些公司也承担环境损害索赔的责任。

## 有关基金投资策略及风险的额外信息（续）

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施。

**投资博彩板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Gaming ETF。）博彩板块的公司包括从事赌场业务、赛道经营、体育及赛马投注业务、网络博彩业务和/或提供相关设备和技术的公司。博彩板块的公司受到高度管制，州和联邦立法的变化与许可问题（以及其他国家/地区的法律）可显著影响此板块公司在某些司法管辖区内的经营能力、此类公司经许可从事的活动以及盈利能力。同一板块的公司经常面临相似的障碍、问题及监管负担。因此，基金持有的博彩公司的证券可能会出现相互类似的反应，走势也一致。经济状况、消费者品味和可支配收入水平、竞争激烈以及技术发展等方面的变化，也可能对博彩板块产生负面影响。此外，博彩板块的特征是使用各种形式的知识产权，这些知识产权依赖于专利技术、商标品牌和专有信息。在博彩板块运营的公司承受关于知识产权的严重诉讼风险，这可能会对基金投资的公司造成不利影响和经济伤害。此外，某些司法管辖区可能会对在司法管辖区内成立或经营的博彩公司发行的证券施以附加限制，而基金可能持有这些证券。

**投资制药板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Pharmaceutical ETF。）制药板块公司的成功高度依赖于药品的开发、采购和营销。此外，制药公司的价值还取决于知识产权和其他专有信息的开发、保护和利用，而制药公司的盈利能力可能会受到专利到期、知识产权丧失或无力行使知识产权之类的事件的巨大影响。无法保证制药公司采取的用于保护其所有权的措施能够有效地避免其所有权被侵占，也无法保证竞争对手不会独立开发大体上与此类公司的产品相近或占优的产品。制药公司还依赖于不受专利保护的商业秘密、专有知识和技术来保持其竞争地位。如果任何不受专利保护的商业秘密、专有知识或其他技术被泄露给竞争对手，或由竞争对手独立研发，那么制药公司的业务和财务状况可能会受到严重损害。

开发或采购新药及相关知识产权所涉及的研究和其他成本数额巨大，且此类研究的结果和开支不可预知。无法保证这些努力或成本最终能开发出具备盈利能力的药物。制药公司易受产品过时的影响。许多制药公司面临来自新产品和低成本仿制品的激烈竞争。此外，获得美国食品和药品管理局或其他政府监管机构的监管批准的过程漫长且耗资巨大，且不保证能获得或保持必要的批准。制药行业还受到有关环境保护、职业健康与安全的法律法规的约束，其中包括监管空气排放、污水排放、有害物质和废弃物管理和处理以及员工健康和安全的法律。制药公司若未能遵守适用的国内和/或国外的法律法规，可能会导致民事和刑事处罚或其他强制性措施、召回或没收产品、全部或部分暂停生产、撤销对现有产品的批准或许可、拒绝批准或放行新应用或通知、质量控制成本增加、刑事检控和其他处罚（在某些情况下，禁止参与 Medicare 和 Medicaid 等政府资助项目）。

制药行业还面临着日新月异的技术变革和激烈的竞争，这些因素可能导致药品遭到淘汰，或者难以提高价格。事实上，它甚至可能导致价格下跌。制药板块公司可能还需要拿出大笔费用应对大量的知识产权诉讼、产品责任诉讼及类似索赔，并可能承受损失。

政府监管和补偿率的变化可能会对制药板块的公司产生不利影响。许多制药公司将当前及任何未来产品商业化的能力，部分取决于此类产品及相关治疗的费用由第三方支付商（例如医疗保险、医疗补助、私人健康保险计划和健康维护组织）报销的程度。第三方支付商对医疗产品的价格和成本效益的要求越来越高。医疗保健产品的报销情况存在重大不确定性，且无法保证为制药公司提供足够的第三方覆盖，以取得令人满意的产品价格水平。

许多国际化运营的制药公司面临着大量风险，如经济和政治状况的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。此外，制药公司的估值往往很大程度上取决于有限数量的产品的潜在或实际表现。如果制药公司的某种产品被证实不安全、无效或无盈利能力，则制药公司的估值将受到极大影响。此类公司的特点还可能包括资本弱化，市场、金融资源或人力有限，以及对批发商的依赖性。制药板块公司的股票价格一直都波动剧烈，以后可能也会如此。**Pharmaceutical Index** 中包含的一些公司还涉及与制药无关的其他业务，这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外，公司参与新活动时可能承担新的业务风险，与传统业务的相关风险相比，其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统制药业务中取得成功，但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资零售公司的风险。**（仅限于 **Market Vectors Retail ETF**。）从事零售的公司可能会受到国内和国际经济表现、利率、通货膨胀率、汇率、竞争和消费者信心的影响。零售公司的成功在很大程度上取决于家庭可支配收入和消费性开支，人口统计资料和消费者偏好的变化也可能影响零售公司的成功。某些零售公司以往曾受到重大季节和季度变化的影响。时尚潮流、营销活动和其他影响供需关系的因素都会对零售公司的成功产生巨大影响。这些公司可能面临激烈的竞争，而这会对其盈利能力产生不利影响。零售公司的某些业务市场还具有极强的周期性，这可能导致某些零售公司的经营成果波动明显。

零售公司可能会依赖外部融资，而融资可能难以实现。许多此类公司依赖于第三方供应商和分销系统，并直接从品牌所有者处购买商品，也从零售商和第三方供应商处间接购买商品。这些公司还可能依靠供应商提供产品用于其自有品牌的商品之中。对第三方供应商依赖让零售公司面临交付延迟、价格上涨和收到不合格或劣质商品的风险。零售公司可能无法保护自己的知识产权，并且可能要为侵犯他人的知识产权负责。劳动法和其他劳动问题的变化，例如劳动成本提高等，可能对零售公司的财务表现产生不利影响。如果零售公司不能保持客户相关信息的安全，则可能会损害自己的声誉，产生巨额成本并且可能遭到起诉，这些都可能对零售公司的财务表现产生不利影响。某些国际化运营的零售公司面临着大量风险，如经济和政治环境的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。**Retail Index** 中包含的一些公司还涉及与零售无关的业务，这些公司在此类业务中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。这些公司的经营业绩可能因上述的额外风险和其他业务领域的活动而上下波动。此外，公司参与新活动时可能承担新的业务风险，与传统业务的相关风险相比，其对新业务风险的处理经验可能较少。尽管公司可能会在传统零售业务中取得成功，但并不能保证该公司从事的其他业务领域不会对公司的业务或财务状况造成不利影响。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资半导体板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Semiconductor ETF。）竞争压力可能对半导体板块公司的财务状况产生重大影响。随着产品周期逐渐缩短，生产能力不断提升，侵略性定价对这些公司的影响愈加强烈，并由此牵制公司的盈利能力。产品的快速过时容易对半导体公司造成影响。很多半导体公司可能无法成功推出新产品、开发和维持忠诚客户群，或让其产品获得市场的普遍认可，而未能这样做的结果可能导致公司的业务、经营成果和财务状况受到重大不利影响。终端用户产品需求减弱，生产能力未得到充分利用，生产短缺的时期，重大的价格侵蚀，由于产品快速过时的风险造成的证券价格的广泛波动，半导体公司客户的经济表现和其他因素，均可能对半导体板块公司的经营成果产生不利影响。半导体公司通常面临高额的资本成本，且此类公司可能需要额外融资，而这可能难以获得。半导体板块中的一些公司还涉及与半导体业务无关的其他业务领域，这些公司在此类业务领域中遇到的问题可能会对其经营成果产生不利影响。许多国际化运营的半导体公司面临着大量风险，如经济和政治状况的不稳定及变化、外汇浮动、国外法规的改变、来自生产成本更低且受资助的国外竞争对手的竞争等相关风险，以及国际业务固有的其他风险。半导体板块具有极强的周期性，这可能导致很多半导体公司的经营成果会有明显的波动。半导体板块公司还面临市场新成员的竞争。半导体板块公司的股票价格一直都波动剧烈，以后可能也会如此。

半导体生产流程极其复杂、昂贵并且易受杂质和其他破坏的影响，这极大地提高了成本并延误了产品送达客户的时间。很多半导体公司依赖单个供应商或少数几个供应商获得产品中所使用的零件和原材料。如果供应商未能及时提供优质的零件和材料，这些公司将无法按既定时间生产和交付产品，进而使自身的财务状况受到不良影响。

半导体公司还可能承受其他风险，包括与研发成本、组件价格和可用性相关的风险。很多半导体公司已针对半导体行业研发出新的技术，目前其依赖少数客户并为其提供产品和服务。半导体公司依赖于专利、商业秘密法律和合同条款一起来保护他们的技术。由于无法充分保护所有权，这些半导体公司的竞争地位或将受到威胁。此外，半导体公司还可能面临第三方知识产权侵权诉讼，导致自身业务受创。许多半导体公司依靠不断吸引和留住高技术人才及管理人才，以发展和开发业务。

本基金可能投资的某些公司是证券在美国交易所上市的非美国发行人。这些证券涉及与投资于美国证券相关风险之外的风险，包括更大的市场波动性、更高的交易成本、未来政治和/或经济发展可能给这些证券的流动性带来的影响、外国政府的税务、政治不稳定性，以及外国政府可能采取的并且可能对这些证券产生不利影响的限制措施，同时由于有关此类非美国发行人的公开信息较少，或者适用于非美国发行人的会计、审计和财务报告标准及实践和要求可能不同，所以在选择这些证券时会更困难。

**投资工业板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Environmental Services ETF。）工业板块包括从事生产资料（例如用于国防、建筑与工程的货物）制造与分销的公司、制造和分销电子设备和工业机械的公司，以及提供商业及交通运输服务和物资的公司。鉴于当前的构成，Environmental Services Index 集中于工业板块，因此本基金将对工业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。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。工业板块公司的证券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。

**投资信息技术板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Wide Moat ETF。）信息技术板块包括软件开发商、信息技术咨询和服务提供商以及计算机、外围设备、通信设备和半导体生产商和分销商。鉴于当前的构成，Wide Moat Focus Index 集中于信息技术板块，因此本基金将对信息技术板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。信息技术公司面临国内及国际的激烈竞争，这可能对利润空间产生不利影响。信息技术公司的产品线、市场、金融资源和人员可能有限。信息技术公司的产品可能会由于技术的快速发展、新产品的频繁面世、增长率的不可预知的变化以及人才服务的竞争而面临产品淘汰。信息技术板块的公司严重依赖于专利保护，而且专利到期可能会对这些公司的盈利能力产生不利影响。

**投资可选消费品板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF。）可选消费品板块包括汽车、家居耐用品和服装制造商，以及提供零售、旅馆、休闲或餐饮服务的企业。鉴于当前的构成，Gaming Index 和 Retail Index 主要关注可选消费品板块，且可选消费品板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此 Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF 将对可选消费品板块整体状况的变化十分敏感，且其表现在较大程度上也可能取决于此等变化。从事可选消费品板块的公司承受供应与需求的波动。这些公司还可能由于世界性事件、政治和经济状况、商品价格波动、汇率变动、强制性进口管制、加剧的竞争、资源枯竭以及劳工关系而受到消费性开支的变化的不利影响。

**投资必需消费品板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF。）必需消费品板块包括食品、饮料和烟草的制造商和分销商、食品和药品零售商，以及非耐用日用品和消费品相关厂商。鉴于当前的构成，Retail Index 主要关注必需消费品板块，且必需消费品板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此 Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF 将对必需消费品板块整体状况的变化十分敏感，且其表现在较大程度上也可能取决于此等变化。这些公司可能会受到全球经济、消费支出、竞争、人口统计情况、消费者偏好、勘探与生产花费的变化的不利影响。此板块的公司还将受到政府法规、世界性事件和经济状况的变化的影响。

**投资能源板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Wide Moat ETF。）能源板块包括从事能源勘探、生产和分销的公司，以及制造或提供相关设备或服务的企业。鉴于当前的构成，能源板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金将对能源板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。在能源板块经营的企业承受以下风险，包括但不限于经济增长、全球需求、企业经营所在区域的政治不稳定、规定公用事业收费水平的政府法规、利率敏感性、石油价格波动以及提供特定公用服务的成本。此外，这些企业还面临因人身伤亡或财产损失事故、污染或其他环境损害索赔引发的民事责任风险，以及恐怖主义和自然灾害造成的损失风险。

**投资医疗保健板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Wide Moat ETF。）医疗保健板块包括生产医疗保健设备和用品或提供医疗保健相关服务的企业，以及参与制药和生物技术研发、生产和营销的企业。鉴于当前的构成，医疗保健板块占据 Wide Moat Focus Index 的重要比例，因此本基金将对医疗保健板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。医疗保健板块的企业可能受到诸多因素的影响，包括繁复的政府监管、政府医疗开支的报销限制、医疗产品和服务的成本增高、服务需求、价格压力、对门诊服务的愈加重视、产品数量有限、工业创新、技术变化、一般和当地经济状况、开支（包括医疗事故保险费）、医疗保健提供商之间的竞争和其他市场发展。医疗保健板块的主要收入来源为医疗保险和医疗补助计划。因此，该板块对立法变化和政府在此类计划上的支出减少十分敏感。许多医疗保健企业取决于知识产权和其他专有信息的开发、保护和利用，并严重依赖专利保护且承受基于知识产权、产品责任及类似索赔的大量诉讼，而且此类企业的盈利能力可能会受到专利到期、知识产权丧失或无力执行知识产权保护，以及诉讼开支和损失之类事件的巨大影响。医疗保健企业面临激烈的竞争，这可能导致难以提高价格。事实上，它甚至可能导致价格下跌。许多医疗保健板块的新产品可能受制于监管批准。获得这些批准的过程可能既漫长又昂贵。医疗保健板块的企业可能市值较小，并可能容易受到产品过时的影响。

## 有关基金投资策略及风险的额外信息（续）

**投资公用事业板块的风险。**（仅限于 Market Vectors Environmental Services ETF。）公用事业板块包括生产或分销电力、天然气或水的公司。鉴于当前的构成，公用事业板块占据了 Environmental Services Index 的重要比例，因此本基金将对公用事业板块整体状况的变化十分敏感，且本基金的表现较大程度上也可能取决于此等变化。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。

**投资外国证券的风险。**（仅限于 Market Vectors Gaming ETF。）各基金可能投资于外国证券。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，因此在此类市场进行交易的证券价格可能受大型交易商的影响。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和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。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，这些规则或法规将对本基金投资外国证券的能力产生负面影响，或阻碍基金使投资回流。本基金还可投资存托凭证，这与投资外国证券涉及的风险类似。此外，本基金可能不会收到股东通讯或被允许根据其持有的证券进行投票，因为发行人可能并无法律义务分发股东通讯。

由于本基金可能投资于以外币计值的证券，并且本基金从这些投资中获取的某些收入将以外币计算，汇率的变动可能对本基金的回报造成负面影响。本基金可投资的国家的货币价值波幅可能较高，原因包括利率变动、由美国、外国政府、中央银行或超国家实体所颁布的货币政策的影响、外汇管制的实施、其他国家或全球政治或经济的发展。因此，本基金承受的外汇风险可能使本基金的回报减少。此外，本基金可能招致美元与外币之间的相关兑换成本。本基金可以（但无责任）投资于衍生工具，以不时锁定特定外汇汇率。

**投资存托凭证的风险。**（除 Market Vectors Gaming ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF 之外的所有基金。）基金可能投资于存托凭证（包括 ADR），这些存托凭证涉及与外国证券投资相关的类似风险。存托凭证是指由在美国交易所上市的银行或信托公司发行的凭证，并将相关外国股份支付的所有股息及资本利得给予持有人。某些存托凭证的发行人并无向此类凭证的持有人分发股东通讯的义务，也无义务向持有人授予存托证券的任何投票权。存托凭证投资的流动性可能比其主要交易市场上相关股份的流动性更低，且如果未纳入某基金的指数，则可能会对该基金复制其指数表现的能力产生负面影响。此外，未包含在基金指数内的存托凭证投资可能增加跟踪误差。

**投资中等市值公司的风险。**（仅限于 Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Semiconductor ETF 和 Market Vectors Wide Moat ETF）。基金可能投资于

中等市值公司，因此将承受与中等市值公司相关的某些风险。通常分析这些公司的分析师较少，并且这些公司处于企业发展的早期，企业存续的可预测性较低，盈利能力弱或无记录。此外，与较大规模和比较成熟的公司相比，这些公司通常价格波幅更大、交易量更低且流动性更差。与大市值公司相比，这些公司往往具有较低的收入、较窄的产品线、较浅的管理深度及较少的经验，在其产品或服务市场所占份额更小、金融资源更少、竞争实力更弱。中等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。

**投资中小市值公司的风险。**（仅限于 Market Vectors Environmental Services ETF。）基金可能投资于中小市值公司，因此将承受与中小市值公司相关的某些风险。通常分析这些公司的分析师较少，并且这些公司处于企业发展的早期，企业存续的可预测性较低，盈利能力弱或无记录。此外，与较大规模和比较成熟的公司相比，这些公司通常价格波幅更大、交易量更低且流动性更差。与大市值公司相比，这些公司往往具有较低的收入、较窄的产品线、较浅的管理深度及较少的经验，在其产品或服务市场所占份额更小、金融资源更少、竞争实力更弱。中小市值公司的证券投资回报可能会落后于较大的公司的证券投资回报。

**发行人特定变化风险。**（除 Market Vectors Gaming ETF 以外的所有基金。）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、对市场的观察或者基金指数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。对于 Market Vectors Wide Moat ETF，指数提供商可能对选入 Wide Moat Focus Index 的宽护城河公司的竞争优势评估有误，且此类公司发行的证券的表现可能低于指数提供商的预期并对本基金的总体表现产生不利影响。

**股票风险。**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而发生下跌。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，但股票也曾经历过回报更剧烈的浮动。

**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。

**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，基金招致其指数不会招致的多项运营开支，以及招致与买卖证券相关的成本，尤其是当再平衡该基金的证券持仓以反映其指数的构成变化时。由于基金承担与买卖证券相关的成本和风险，而此类成本和风险未纳入其指数的回报中，因此基金的回报还可能会显著偏离其指数的回报。由于基金需持有现金储备以支付开支，因此基金有时可能不会全额投资。此外，由于法律限制或某些国家政府施加的限制，或是由于某些基金中的证券所流通的证券交易所缺乏流动性，基金可能无法投资于其指数中的某些证券，或无法按照其在其指数中所占的精确比例进行投资。而且，基金在买卖其指数包含的证券时可能被延期。基金遇到的任何关于货币可兑换性的问题（包括借入基金的成本（如有））和资金回流都有可能增加指数跟踪风险。

**Market Vectors Gaming ETF 预期将按公允价值对其持有的某些外国证券估值。**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《国内收入法典》的税务多元化及其他要求的需要，同样也会影响本基金复制其指数表现的能力。另外，如果某基金使用该基金指数中不包含的存托凭证及其他衍生工具，其回报与指数回报之间的相关系数可能较低，若该基金直接购买指数中的所有证券，两者的相关系数则会较高。

## 有关基金投资策略及风险的额外信息（续）

**复制管理风险。**与许多投资公司不同，上述基金并非“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。投资于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、利率的变动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，可能导致股份的交易价格明显不同于股份的资产净值 (NAV)。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各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。**各基金为 Market Vectors ETF Trust（“本信托”）的独立投资组合，后者是根据《1940 年投资公司法》注册的一家开放型投资公司。根据《1940 年投资公司法》，各基金归类于“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基金的资产净值产生较大影响，并使该基金比更为多元化的基金波动更大。除 Market Vectors Gaming ETF 以外，所有基金均可能对该风险尤其敏感，因为各基金的指数是由极少数公司的证券组成。

**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。由于使用衍生工具，某些基金涉及不同于或者可能高于直接投资证券或其他更多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。

**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。**某些基金是本信托新近组织的基金系列。尽管基金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。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

与仅以收市资产净值买卖的众多传统共同基金不同，基金股份旨在二级市场上开展日间交易，并且在每日收市时以增设单位进行实物形式为主的增设及赎回。这种实物形式的安排旨在减轻对基金投资组合的不利影响，这些影响可能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，传统共同基金频繁的赎回交易可能会给需要出售投资组合证券的股东带来负面的税收影响，而出售投资组合证券反过来又会给股东带来应税收益，但这些基金不同，因为它们在某程度上采取了实物形式的赎回机制，因此不会给未赎回股份的股东造成应税事件。

### 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。

### 基金的管理

**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。**根据本信托与 Van Eck Associates Corporation 就各基金所订立投资管理协议的条款（“投资管理协议”），Van Eck Associates Corporation 担当各基金的顾问，并且接受受托委员会的监督，同时负责基金的日常投资管理。截至 2013 年 12 月 31 日，顾问约管理 310 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、交易所买卖基金、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 9 月 30 日期间的年度报告中。

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%（对于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Semiconductor ETF）、0.45%（对于 Market Vectors Wide Moat ETF）、0.50%（对于 Market Vectors Gaming ETF 和 Market Vectors Environmental Services 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 2 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）超过基金每年的日均净资产的 0.35%（对于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Semiconductor ETF）、0.49%（对于 Market Vectors Wide Moat ETF）、0.55%（对于 Market Vectors Environmental Services ETF）以及 0.65%（对于 Market Vectors Gaming ETF）。不纳入开支上限的发售成本为：(a) 与发售基金股份相关的法律费用；(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。

**管理人、托管人及过户代理人。**Van Eck Associates Corporation 为基金的管理人（“管理人”），Bank of New York Mellon 为基金资产的托管人，并且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。

## 有关基金投资策略及风险的额外信息（续）

**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。

### 投资组合经理

目前共同负责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。Liao 先生自从 2004 年夏季起获顾问聘用为分析师。Liao 先生也在由顾问提供咨询服务的某些其他投资公司担任投资组合经理。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) 担任运营管理部 and 公司安全部主管（2006 年 9 月至 2007 年 12 月）。有关投资组合经理薪酬、投资组合经理管理的其他账户及各自在各基金的股份所有权的额外信息，请参阅基金的额外信息声明。

## 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（“NYSE”）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）。由于美国和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。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。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，持有外国股票的各基金目前预计会在基金计算其资产净值的每一天确定基金所持有的此类外国股票（主要在收市时间与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”，即证券券商及交易商、银行、信托公司、清算公司和一些其他组织，他们（和/或其代表）中的一部分人拥有 DTC；以及 (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券商、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。

## 股东信息（续）

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，因此基金投资组合中的证券的价值可能在股东无法买卖基金份额的日期内发生变化。

**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，您有权按股份获得基金分配的净投资收益及已实现净投资资本利得。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债务证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。本基金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。

净投资收益（若有）一般按季度向 Market Vectors Bank and Brokerage ETF 和 Market Vectors Pharmaceutical ETF 的股东分配。净投资收益（若有）一般至少每年向所有其他基金的股东分配。净资本利得（若有）一般每年分配给所有基金的股东。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，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，就如该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：(i) 基金进行分配时，(ii) 在二级市场售出股份时，或者 (iii) 申购或赎回增设单位时。

**派发税务。**如上所述，各基金预期至少按年分配净投资收益（若有）（Market Vectors Bank and Brokerage ETF 和 Market Vectors Pharmaceutical ETF 除外，预期将至少按季度分配净投资收益（如有）），并且按年分配任何已实现净长期或短期资本利得。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。

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本基金，均需缴纳美国联邦所得税。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。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派发额（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。

基金可能会收取股息，并将此股息的分配报告为合格股息。在基金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，则可能按最高资本利得税率对股息征税。

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项。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，前提是满足某些持有期条件和其他限制条件。预计 Market Vectors Gaming ETF 和 Market Vectors Bank and Brokerage ETF 超过 50% 的资产将由外国上市公司和/或外国定居的公司的证券组成。

**备用代扣税。**如果您未提供纳税人识别号或社会安全号码，或尚未具备免除备用代扣税的条件，则各基金可能需要代扣您的股利派发额和收益的特定比例。目前，适用于个人的备用预扣税税率为 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。如果基金股东的股份被现金赎回，则通常视为出于节税目的出售。

**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“经加权调整的总收益”（针对个人）或“经调整的总收益”（针对房地产或信托）超出特定门槛金额，则将于 2012 年 12 月 31 日之后的纳税年度，对此类人士的一定净投资收益（包括从基金获取的普通股息和资本利得股利，以及从基金股份的赎回或其他税务处理中获得的净利得）附加征收 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（包括短期净资本利得的派发）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。

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。

## 股东信息（续）

---

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

---

Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 由顾问的全资子公司 Market Vectors Index Solutions GmbH（简称“MVIS”）公布。Environmental Services Index 由纽约泛欧交易所公布。Wide Moat Focus Index 由晨星公布。Morningstar® 是晨星的注册商标。Morningstar® Wide Moat Focus Index<sup>SM</sup> 是晨星的服务标记。晨星是一家在北美、欧洲、澳大利亚和亚洲开展独立投资研究的领先提供商。晨星为个人、金融顾问和机构提供丰富的互联网、软件和印刷产品及服务。Wide Moat Focus Index 植根于晨星的专有研究，并以基于规则的透明方法为基础。目前，晨星已经开发并维持着包括 Wide Moat Focus Index 在内的多个指数。

MVIS、纽约泛欧交易所及晨星于下文统称为“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。

**Bank and Brokerage Index** 是基于规则、按修正市值加权、经自由流通调整的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自银行业务的公司最大型及流动性最高的普通股和存托凭证的总体表现，此类公司在美国交易所上市且基本上在全球范围内进行经营。在这之中，金融机构的业务基本上遍布全球，并且主要集中于投资银行业务、经纪服务和面向大型机构的企业借贷等一系列的广泛金融服务。这其中不包括明确集中于资产管理、托管、保险和商业借贷服务的公司。在按总市值排名的银行板块的前 50 大股票中，**Bank and Brokerage Index** 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

**Bank and Brokerage Index** 的成分股在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入该指数。截至重新平衡日，市值低于 7,500 万美元的股票将不再符合纳入 **Bank and Brokerage Index** 的条件。股票的三个月日均成交量价值必须至少为 100 万美元，才有资格纳入 **Bank and Brokerage 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 2013 年 12 月 31 日，**Bank and Brokerage Index** 包含 25 支公司证券，市值从约 215 亿美元到 2,394 亿美元不等，加权平均市值达 1,305 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Bank and Brokerage Index** 由 Solactive AG（前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。**Bank and Brokerage 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。

**Bank and Brokerage Index** 是按市值加权方法计算的浮动调整指数。**Bank and Brokerage Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月和 9 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Bank and Brokerage Index** 可能每半年添加近期在证券交易所上市（即近期首次公开发行）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Bank and Brokerage 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Bank and Brokerage Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Biotech Index** 是基于规则、按修正市值加权、经自由流通调整的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自生物技术业务（包括生物技术研发（包括研发承包商），以及基于遗传分析和诊断设备的药品生产、营销和销售（不包括药店））的在美国交易所上市的公司最大型及流动性最高的普通股和存托凭证的总体表现。在按总市值排名的生物技术板块的前 50 大股票中，**Biotech Index** 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

**Biotech Index** 的成分股在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入该指数。截至重新平衡日，市值低于 7,500 万美元的股票将不再符合纳入 **Biotech Index** 的条件。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 **Biotech 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证券交易所交易的股份才可能合格（例如，股票必须为符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Biotech Index** 包含 25 支公司证券，市值从约 13 亿美元到 1,152 亿美元不等，加权平均市值达 451 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Biotech Index** 由 Solactive AG（前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。**Biotech 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。

**Biotech Index** 是按市值加权方法计算的自由流通调整的指数。**Biotech Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月和 9 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Biotech Index** 可能每半年添加近期在证券交易所上市（即近期首次公开发行）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Biotech 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Biotech Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Environmental Services Index** 是按已修正等值美元加权的指数，由上市交易公司组成且这些公司从事的业务活动可受惠于消费垃圾处理、工业副产品分离及储存以及相关资源管理的全球需求上升。**Environmental Services Index** 包括从事消费垃圾与工业副产品的管理、分离和储存以及相关环境服务（包括废物的收集、转运和处理服务、回收服务、土壤复育技术、废水管理和环境咨询服务等）的特选公司，以及在纽约证券交易所、纽约泛欧全美证券交易所上市交易，或在纳斯达克全球市场（“NASDAQ”）报价的公司的普通股和 ADR。仅市值大于 1 亿美元，三个月交易价格高于 3.00 美元，且过去三个月的日均成交量至少为 100 万美元的公司，才有资格纳入 **Environmental Services Index**。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Environmental Services Index** 包含 29 支公司证券，市值从约 1.587 亿美元至 211 亿美元不等，加权平均市值达 63 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Environmental Services Index** 基于各成分证券的市值进行加权，与 **Environmental Services Index** 的计划季度调整一同应用：

- (1) 市值排名最高的四种成分股权重相等，总共占据 **Environmental Services Index** 40% 的权重；
- (2) 市值排名最低的五种成分股权重相等，总共占据 **Environmental Services Index** 10% 的权重；
- (3) 剩余的成分股总共占据 **Environmental Services Index** 50% 的权重。

每个季度都会审查 **Environmental Services Index**，以便 **Environmental Services Index** 成分股持续代表从事与消费和工业废物管理相关的环境服务的公司总体。纽约证交所高增长板可于任何时候及不时通过加入或删除一支或多支证券、用一支或多支其选择的替代证券代替构成该指数的一支或多支证券，以改变组成该指数的证券数量，前提是纽约证交所高增长板指数委员会酌情决定，为了维持 **Environmental Services Index** 的质量及/或特点，必须或适宜进行此等加入、剔除或代替。**Environmental Services Index** 的组成和/或成分股权重的更改通常将于每个日历季度月最后营业日之前的一个营业日结束后生效，这与季度指数重新平衡有关。

**Gaming Index** 是基于规则的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪全球博彩板块最大型和最具流动性的公司的总体表现。这些公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自赌场、赌场酒店、体育投注（包括网上赌博和赛马）、彩票服务以及博彩服务、技术和设备。

股票在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入 **Gaming Index**。截至重新平衡日，市值低于 7500 万美元的 **Gaming Index** 成分股将不再符合纳入该指数的条件。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 **Gaming 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，股票必须为符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

**Gaming Index** 包含的所有公司按其自有流通市值排名。**Gaming Index** 中任何单一证券的最大权重为 8%。如果某一证券超出最大权重，则该权重将降低至最大权重，而剩余的权重将按比例重新分配给所有其它 **Gaming Index** 成分股。该流程会不断重复直到没有证券的权重超出各自最大权重为止。

公司加权方案将应用至最大型的股票，而剩余的权重将在一步后按照比例在 **Gaming Index** 中的所有其他（不受限）股票中重新分配。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Gaming Index** 包含 44 支公司证券，市值约从 4.03 亿美元到 658 亿美元不等，加权平均市值达 207 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Gaming Index** 由 Solactive AG（前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。**Gaming 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。

**Gaming Index** 是按市值加权方法计算的自由流通调整的指数。**Gaming Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月、6 月、9 月和 12 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Gaming Index** 可能每季度添加近期在证券交易所上市（即近期首次公开发行）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Gaming 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Gaming Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重通常在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Pharmaceutical Index** 是基于规则、按修正市值加权、经自由流通调整的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自制药业务（包括制药研发（包括研发承包商），以及药品相关的生产、营销和销售（不包括药店））的在美国交易所上市的公司最大型及流动性最高的普通股和存托凭证的总体表现。在按总市值排名的制药板块的前 50 大股票中，**Pharmaceutical Index** 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

**Pharmaceutical Index** 的成分股在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入 **Pharmaceutical Index**。截至重新平衡日，市值低于 7500 万美元的股票将不再符合纳入 **Pharmaceutical Index** 的条件。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 **Pharmaceutical 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证券交易所交易的股份才可能合格（例如，股票必须为符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Pharmaceutical Index** 包含 25 支公司证券，市值从约 33 亿美元到 2,583 亿美元不等，加权平均市值达 1,037 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Pharmaceutical Index** 由 Structured Solutions AG 代表指数提供商计算及维持。**Pharmaceutical 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。

**Pharmaceutical Index** 是按市值加权方法计算的自由流通调整的指数。**Pharmaceutical Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月和 9 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Pharmaceutical Index** 可能每半年添加近期在证券交易所上市（~~或~~近期首次公开发行）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Pharmaceutical 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Pharmaceutical Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重通常在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Retail Index** 是基于规则、按修正市值加权、经自由流通调整的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪在美国交易所上市的公司最大型和最具流动性的普通股及存托凭证的总体表现。这些公司至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自零售业务，包括零售分销、批发、在线/直接邮寄和电视零售、多元化零售、专业零售（例如服装、汽车、计算机和电子产品、药品、家装和家居用品零售）以及食品和其他必需品零售。在按总市值排名的零售板块的前 50 大股票中，**Retail Index** 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

**Retail Index** 的成分股在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入 **Retail Index**。截至任何重新平衡日，市值低于 7500 万美元的股票将不再符合纳入 **Retail Index** 的条件。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 **Retail 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证券交易所交易的股份才可能合格（例如，股票必须为符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Retail Index** 包含 25 支公司证券，市值从约 104 亿美元到 2,551 亿美元不等，加权平均市值达 722 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Retail Index** 由 Solactive AG（前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。**Retail 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。

**Retail Index** 是按市值加权方法计算的自由流通调整的指数。**Retail Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月和 9 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Retail Index** 可能每半年添加近期在证券交易所上市（*近期首次公开发行*）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Retail 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Retail Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重通常在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Semiconductor Index** 是基于规则、按修正市值加权、经自由流通调整的指数，旨在向投资者提供途径，以跟踪至少 50% 的收入（或者在某些情况下，至少有 50% 的资产）源自半导体业务（包括半导体和半导体设备的生产）的在美国交易所上市的公司最大型及流动性最高的普通股和存托凭证的总体表现。在按总市值排名的半导体板块的前 50 大股票中，**Semiconductor Index** 根据自由流通市值（例如，仅包括可随时在市场中进行交易的股份）和三个月的日均成交量纳入了排在前 25 位的股票。

**Semiconductor Index** 的成分股在重新平衡日的市值必须大于 1.5 亿美元，才有资格纳入 **Semiconductor Index**。截至任何重新平衡日，市值低于 7,500 万美元的股票将不再符合纳入 **Semiconductor Index** 的条件。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 **Semiconductor 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证券交易所交易的股份才可能合格（例如，股票必须为符合《交易法》第 11Aa3-1 条规定的“已报告证券”）。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Semiconductor Index** 包含 25 支公司证券，市值从 28 亿美元到 1,291 亿美元不等，加权平均市值达 504 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Semiconductor Index** 由 Solactive AG（前称为 Structured Solutions AG）代表指数提供商计算及维持。**Semiconductor 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。

**Semiconductor Index** 是按市值加权方法计算的自由流通调整的指数。**Semiconductor Index** 每半年重新平衡一次，时间为 3 月和 9 月的第三个周五营业结束时，并根据该指数资格条件添加和/或删除公司。**Semiconductor Index** 可能每半年添加近期在证券交易所上市（*近期首次公开发行*）的公司，条件是这些公司符合所有资格标准且交易时间已达到 30 个交易日以上。**Semiconductor 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）。

包括成分股权重和相关信息在内的重新平衡数据将于日历季度第三个周五后的第一个营业日开市之前发布于指数提供商的网站上。确定 **Semiconductor Index** 中的添加和删除情况的新闻公告会在重新平衡日之前的周五发布。成分股的目标权重通常在两个季度之间保持不变，发生某些类型的公司行为（包括股票拆分和股票合并）时除外。

**Wide Moat Focus Index** 是基于规则的均等加权指数，旨在为指数提供商所确定的公司提供投资机会。依据综合考虑定性和定量因素的专有方法可认定这些公司具有可持续的竞争优势（“宽护城河公司”）。宽护城河公司是从 **Morningstar® US Market Index<sup>SM</sup>** 所包含的众多公司中筛选而出。**Morningstar® US Market Index<sup>SM</sup>** 是一个占据美国市值 97% 的大型市场指数。**Wide Moat Focus Index** 聚焦于选定的一组宽护城河公司：根据晨星的股票研究团队判断，截至季度再平衡这些公司都具备最具吸引力的定价。在 **Morningstar US Market Index** 内指数提供商确定为宽护城河公司的公司中，指数提供商选出排名前 20 位的公司纳入 **Wide Moat Focus Index**。公司排位是由指数提供商依据其估算的发行人普通股公允价值与价格的比率确定。指数提供商的公允价值估值使用标准化的专有估值模型计算得出。

由指数提供商的筛选委员会最终确定公司是否为宽护城河公司。只有拥有一项或多项可识别竞争优势的公司才是宽护城河公司。条件满足与否由指数提供商的股票研究团队确定并经筛选委员会批准。用于识别竞争优势的定量因素包括相对于资本费用的历史及预计投资资本回报。用于识别竞争优势的定性因素包括客户转换成本（即客户转换到竞争公司的成本）、内部成本优势、无形资产（即知识产权和品牌）、网络效应（即产品或服务是否会随客户数量的增长而更具价值）以及高效调整规模（即公司是否能有效服务潜在对手没有兴趣抢占的有限市场）。

指数提供商的股票研究团队使用标准化的专有估值模型，为潜在的 **Wide Moat Focus Index** 普通成分股指定公允价值。指数提供商会估算发行人未来的自由现金流，并使用加权平均资本成本作为贴现率，以计算企业价值。之后指数提供商会根据净负债和其他调整来调整企业价值，以便为各发行人的普通股指定公允价值。

截至 2013 年 12 月 31 日，**Wide Moat Focus Index** 包含 20 支公司证券，市值从约 19 亿美元到 2,923 亿美元不等，加权平均市值达 747 亿美元。这些数额可能随时变化。

**Wide Moat Focus Index** 成分股会在重组时均等加权，权重会随市场价格变动，直至下一个重组日。**Wide Moat Focus Index** 每个季度都会进行重组和再平衡，具体日期为 3 月、6 月、9 月和 12 月的第三个周五之后的周一。如果周一为节假日，则重组和再平衡会在周二进行。确定好当日收盘 **Wide Moat Focus Index** 价值后即可进行重组。

再平衡数据，包括成分股权重和相关信息会在每个季度的最后一个月，发布在指数提供商的网站上。在两个季度之间不调整成分股的目标权重，发生某些类型的公司行为时除外。

顾问已与 MVIS 签订协议，以使用 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index。指数提供商为顾问的全资子公司。Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 均有权根据与顾问订立的附属许可协议使用其指数。

MVIS 不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 的股份。MVIS 不会就总体投资于证券或特别投资于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 股份的可取之处，或是 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 跟踪其各自证券市场的能力，对这些 ETF 的股份持有人或任何公众成员作出任何明示或暗示的陈述或保证。在不考虑顾问或 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 股份的情况下，Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 由 MVIS 厘定和编制。在厘定或编制指数时，MVIS 没有义务将顾问或 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 股份持有人的需求纳入考虑。MVIS 不负责也未曾参与确定即将发行 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 股份的时间、价格或数量，或是确定或计算上述 ETF 的股份转换为现金的等式。在 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor 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 BANK AND BROKERAGE INDEX、BIOTECH INDEX、GAMING INDEX、PHARMACEUTICAL INDEX、RETAIL INDEX 以及 SEMICONDUCTOR INDEX 或其中包括的任何数据的准确性和/或完整性，且对这些指数的任何错误、遗漏或中断不承担任何责任。对于顾问、MARKET VECTORS BANK AND BROKERAGE ETF、MARKET VECTORS BIOTECH ETF、MARKET VECTORS GAMING ETF、MARKET VECTORS PHARMACEUTICAL ETF、MARKET VECTORS RETAIL ETF 以及 MARKET VECTORS SEMICONDUCTOR ETF 股份持有人，或任何其他人士或实体使用 BANK AND BROKERAGE INDEX、BIOTECH INDEX、GAMING INDEX、PHARMACEUTICAL INDEX、RETAIL INDEX 或 SEMICONDUCTOR INDEX 或其中包括的任何数据所取得的结果，MVIS 不作出任何明示或暗示的保证。对于 BANK AND BROKERAGE INDEX、BIOTECH INDEX、GAMING INDEX、PHARMACEUTICAL INDEX、RETAIL INDEX 以及 SEMICONDUCTOR INDEX 或其中包含的任何数据的适销性或特定用途适用性，MVIS 不作出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 不保荐、推销、出售或以其他方式支持 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 的股份，并且对于使用 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 和/或其商标或其任何时候的价格或任何其他方面，Solactive AG 不作出任何明示或暗示的担保或保证。Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 由 Solactive AG 计算及维持。Solactive AG 将尽其所能确保 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 和 Semiconductor Index 的计算正确无误。无论 Solactive AG 对 MVIS 负有何等责任，Solactive AG 均无责任向第三方指出 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 以及 Semiconductor Index 的错误，此等第三方包括但不限于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 的投资者和/或金融中间商。Solactive AG 对 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 和 Semiconductor Index 进行公布，或授予与 Bank and Brokerage Index、Biotech Index、Gaming Index、Pharmaceutical Index、Retail Index 和 Semiconductor Index 或其各自商标相关的许可，

## 许可协议和免责声明（续）

以应用于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Semiconductor ETF 的相关用途，并不构成 Solactive AG 对于 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Semiconductor ETF 的资本投资建议，也不代表 Solactive AG 对 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 和 Market Vectors Semiconductor ETF 之任何投资的任何形式的保证或意见。Solactive AG 不负责履行与 Market Vectors Bank and Brokerage ETF、Market Vectors Biotech ETF、Market Vectors Gaming ETF、Market Vectors Pharmaceutical ETF、Market Vectors Retail ETF 以及 Market Vectors Semiconductor ETF 章程的准确性和完整性有关的法律要求。

顾问已与纽约泛欧交易所旗下间接全资子公司 Archipelago Holdings Inc. 订立许可协议，以使用 Environmental Services Index。Market Vectors Environmental Services ETF 有权根据与顾问订立的附属许可协议使用 Environmental Services Index。

作为纽约泛欧交易所或其附属公司的商标，Environmental Services Index 已授权顾问用于 Market Vectors Environmental Services ETF。纽约泛欧交易所并不保荐或认可 Market Vectors Environmental Services ETF，也不对 Environmental Services Index 的准确性和/或完整性，或任何人士将 Environmental Services Index 用于交易 Market Vectors Environmental Services ETF 而取得的结果作出任何保证或陈述。

纽约泛欧交易所不保荐、认可、出售或推销 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 的股份。作为指数编制代理（“指数编制代理”），纽约泛欧交易所不会就总体投资于证券和特别投资于 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 股份的可取之处，或是此处确定的指数跟踪股票市场表现的能力，对 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 的股份持有人或公众成员。作出任何明示或暗示的陈述或保证。纽约泛欧交易所是某些商标、服务标记及商号的许可人，包括 ENVIRONMENTAL SERVICES INDEX。在确定、整理和计算 ENVIRONMENTAL SERVICES INDEX 时未考虑 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 的股份。指数编制代理既不负责也不参与确定或计算即将发行的 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 股份的时间、价格或数量，或是股份赎回的方式。在 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 股份的管理、营销或交易方面，指数编制代理对 MARKET VECTORS ENVIRONMENTAL SERVICES ETF 股份持有人不承担任何义务或责任。

顾问与晨星签订了许可协议，以使用 Wide Moat Focus Index。根据与顾问的附属许可协议，Market Vectors Wide Moat ETF 有权使用 Wide Moat Focus Index。

晨星不保荐、认可、出售或推销 Market Vectors Wide Moat ETF。对于总体投资于证券或特别投资于 Market Vectors Wide Moat ETF 的可取之处，或者 Wide Moat Focus Index 跟踪一般股票市场表现的能力，晨星不对 Market Vectors Wide Moat ETF 的股东或任何公众成员作出任何明示或暗示的陈述或保证。在不考虑顾问或 Market Vectors Wide Moat ETF 的情况下，晨星与顾问的唯一关系即是授权使用晨星和 Wide Moat Focus Index（由晨星厘定、编制及计算）的某些服务标记和服务名称。在厘定、编制或计算 Wide Moat Focus Index 时，晨星没有义务将顾问或 Market Vectors Wide Moat ETF 的股东的需求纳入考虑。晨星既不负责，也不参与确定 Wide Moat Focus Index 的价格和金额，或者发行或出售 Wide Moat Focus Index 的时机，或者确定或计算将 Wide Moat Focus Index 转换为现金的等式。对于 Wide Moat Focus Index 的管理、营销或交易，晨星概不承担任何义务和责任。

晨星不保证 WIDE MOAT FOCUS INDEX 或其中包括的任何数据的准确性和/或完整性，并且对该指数的任何错误、遗漏或中断概不负责。对于顾问、MARKET VECTORS WIDE MOAT ETF 的股东或任何其他人士或实体使用 WIDE MOAT FOCUS INDEX 或其中所包含数据而取得的结果，晨星不作出任何明示或暗示的保证。对于 WIDE MOAT FOCUS INDEX 或其中包含的任何数据的适销性或特定用途适用性，晨星不作出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，晨星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。

以下财务概要表旨在帮助您了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。

## 财务概要 (续)

对于在各个期间流通的股份:

	Bank & Brokerage ETF #	
	截至 2013 年 9 月 30 日 止的年度	2011 年 12 月 20 日 (a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 41.56	\$ 34.63
投资运营收益:		
净投资收益.....	1.20	0.81
已实现和未实现的净投资收益.....	10.80	6.16
投资运营总收益.....	12.00	6.97
减去:		
净投资收益分红.....	(1.63)	(0.04)
期末资产净值.....	\$ 51.93	\$ 41.56
总回报 (b).....	29.37%	20.14%(c)

### 比率/补充数据

期末净资产 (单位: 千) .....	\$ 14,605	\$ 26,233
平均净资产总开支比率 .....	0.89%	0.71%(d)
平均净资产净开支比率 .....	0.36%	0.35%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净投资收益比率 .....	2.79%	2.98%(d)
投资组合换手率 .....	4%	6%(c)

	Biotech ETF #	
	截至 2013 年 9 月 30 日 止的年度	2011 年 12 月 20 日 (a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 54.07	\$ 35.28
投资运营收益:		
净投资收益.....	0.01	0.01
已实现和未实现的净投资收益.....	28.85	18.78
投资运营总收益.....	28.86	18.79
减去:		
净投资收益分红.....	(0.02)	—
已实现净资本利得的股利.....	(0.17)	—
股息和股利总额.....	(0.19)	—
期末资产净值.....	\$ 82.74	\$ 54.07
总回报 (b).....	53.55%	53.26%(c)

### 比率/补充数据

期末净资产 (单位: 千) .....	\$ 434,089	\$ 132,278
平均净资产总开支比率 .....	0.41%	0.44%(d)
平均净资产净开支比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净投资收益比率 .....	0.01%	0.03%(d)
投资组合换手率 .....	0%	12%(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) 非按年计算

(d) 按年计算

# 2012 年 2 月 14 日, 本基金实现拆股。为使拆股生效, 已调整每股数据。

对于在各个期间流通的股份：

Environmental Services ETF						
	截至以下年度 的	从 2012 年 1 月 1 日至以 下年度的	截至以下年度的 12 月 31 日			
	9 月 30 日	9 月 30 日	2011	2010	2009	2008
	2013	2012				
期初资产净值.....	\$ 49.65	\$ 46.61	\$ 51.54	\$ 42.68	\$ 35.27	\$ 51.87
投资运营收益:						
净投资收益.....	0.91	0.50	0.62	0.50	0.36	0.38
已实现和未实现的净投资收益 (损失) .....	12.66	2.54	(4.93)	8.86	7.43	(16.61)
投资运营总收益.....	13.57	3.04	(4.31)	9.36	7.79	(16.23)
减去:						
净投资收益分红.....	(0.79)	—	(0.62)	(0.50)	(0.38)	(0.37)
期末资产净值.....	\$ 62.43	\$ 49.65	\$ 46.61	\$ 51.54	\$ 42.68	\$ 35.27
总回报 (b).....	27.67%	6.52%(c)	(8.36)%	21.93%	22.07%	(31.30)%
<b>比率/补充数据</b>						
期末净资产 (单位: 千) .....	18,72	19,86	23,30	30,92	25,60	
	\$ 9	\$ 0	\$ 5	\$ 7	\$ 6	\$ 24,687
平均净资产总开支比率 .....	1.01%	1.01%(d)	0.83%	0.72%	0.86%	0.68%
平均净资产净开支比率 .....	0.55%	0.55%(d)	0.55%	0.55%	0.56%	0.55%
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.55%	0.55%(d)	0.55%	0.55%	0.55%	0.55%
平均净资产净投资收益比率 .....	1.60%	1.23%(d)	1.08%	1.12%	0.94%	0.73%
投资组合换手率 .....	5%	4%(c)	1%	6%	24%	32%

Gaming ETF						
	截至以下年度 的	从 2012 年 1 月 1 日至以下年度 的	截至以下年度的			从 2008 年 1 月 22 日 (a) 至以下年度的
	9 月 30 日	9 月 30 日	12 月 31 日			12 月 31 日
	2013	2012	2011	2010	2009	2008
期初资产净值.....	\$ 34.22	\$ 30.23	\$ 31.48	\$ 23.60	\$ 17.54	\$ 39.39
投资运营收益:						
净投资收益.....	1.10	0.80	0.75	0.72	0.40	0.56
已实现和未实现的净投资收益 (损失) .....	13.55	3.19	(1.34)	7.99	6.17	(22.18)
投资运营总收益.....	14.65	3.99	(0.59)	8.71	6.57	(21.62)
减去:						
净投资收益分红.....	(1.38)	—	(0.63)	(0.81)	(0.49)	(0.23)
已实现净资本利得的股利 .....	—	—	(0.03)	(0.02)	—	—
资本回报 .....	—	—	—	—	(0.02)	—
股息和股利总额.....	(1.38)	—	(0.66)	(0.83)	(0.51)	(0.23)
期末资产净值.....	\$ 47.49	\$ 34.22	\$ 30.23	\$ 31.48	\$ 23.60	\$ 17.54
总回报 (b).....	44.14%	13.20%(c)	(1.87)%	36.97%	37.47%	(54.89)% (c)
<b>比率/补充数据</b>						
期末净资产 (单位: 千) .....	\$ 56,982	\$ 59,894	\$ 96,729	\$ 129,062	\$ 110,935	\$ 2,631
平均净资产总开支比率 .....	0.83%	0.78%(d)	0.66%	0.65%	0.71%	3.89%(d)
平均净资产净开支比率 .....	0.65%	0.66%(d)	0.65%	0.65%	0.66%	0.70%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.65%	0.65%(d)	0.65%	0.65%	0.65%	0.65%(d)
平均净资产净投资收益比率 .....	2.73%	2.29%(d)	1.91%	2.53%	3.08%	2.81%(d)
投资组合换手率 .....	16%	18%(c)	19%	11%	33%	19%(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) 非按年计算

(d) 按年计算

	Pharmaceutical ETF #	
	截至 2013 年 9 月 30 日止的年度	2011 年 12 月 20 日(a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 41.03	\$ 35.96
投资运营收益:		
净投资收益.....	1.08	1.12
已实现和未实现的净投资收益.....	7.78	3.95
投资运营总收益.....	8.86	5.07
减去:		
净投资收益分红.....	(2.00)	-
期末资产净值.....	\$ 47.89	\$ 41.03
总回报 (b).....	22.44%	14.10%(c)

**比率/补充数据**

期末净资产 (单位: 千) .....	\$ 241,267	\$ 173,897
平均净资产总开支比率 .....	0.43%	0.41%(d)
平均净资产净开支比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净投资收益比率 .....	2.30%	2.74%(d)
投资组合换手率 .....	3%	1%(c)

	Retail ETF #	
	截至 2013 年 9 月 30 日止的年度	2011 年 12 月 20 日 (a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 44.88	\$ 37.32
投资运营收益:		
净投资收益.....	0.27	0.95
已实现和未实现的净投资收益.....	11.04	6.63
投资运营总收益.....	11.31	7.58
减去:		
净投资收益分红.....	(0.85)	(0.02)
期末资产净值.....	\$ 55.34	\$ 44.88
总回报 (b).....	25.69%	20.32%(c)

**比率/补充数据**

期末净资产 (单位: 千) .....	\$ 42,696	\$ 21,163
平均净资产总开支比率 .....	0.69%	0.55%(d)
平均净资产净开支比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率 .....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净投资收益比率 .....	1.84%	1.40%(d)
投资组合换手率 .....	3%	2%(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) 非按年计算

(d) 按年计算

# 2012 年 2 月 14 日, 本基金按照“财务报表备注”中的描述进行了拆股。为使拆股生效, 已调整每股数据。

对于在各个期间流通的股份：

	Semiconductor ETF	
	截至 2013 年 9 月 30 日止的 年度	2011 年 12 月 20 日(a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 31.66	\$ 29.95
投资运营收益:		
净投资收益.....	0.72	0.56
已实现和未实现的净投资收益.....	8.20	1.15
投资运营总收益.....	8.92	1.71
减去:		
净投资收益分红.....	(0.70)	-
期末资产净值.....	\$ 39.88	\$ 31.66
总回报 (b).....	28.70%	5.71%(c)
<b>比率/补充数据</b>		
期末净资产 (单位: 千).....	\$ 262,017	\$ 282,397
平均净资产总开支比率.....	0.43%	0.40%(d)
平均净资产净开支比率.....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净开支 (利息开支除外) 比率.....	0.35%	0.35%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	1.81%	1.87%(d)
投资组合换手率.....	4%	2%(c)

	Wide Moat ETF	
	截至 2013 年 9 月 30 日止的 年度	2012 年 4 月 24 日 (a) 至 2012 年 9 月 30 日期间
期初资产净值.....	\$ 21.54	\$ 20.15
投资运营收益:		
净投资收益.....	0.23	0.08
已实现和未实现的净投资收益.....	5.46	1.31
投资运营总收益.....	5.69	1.39
减去:		
净投资收益分红.....	(0.14)	-
期末资产净值.....	\$ 27.09	\$ 21.54
总回报 (b).....	26.54%	6.90%(c)
<b>比率/补充数据</b>		
期末净资产 (单位: 千).....	\$ 364,395	\$ 66,782
平均净资产总开支比率.....	0.51%	1.04%(d)
平均净资产净开支比率.....	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%(d)
平均净资产净投资收益比率.....	1.48%	1.62%(d)
投资组合换手率.....	1%	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) 非按年计算

(d) 按年计算

有关过去四个日历季度各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.vaneck.com/etf](http://www.vaneck.com/etf)。

## 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。

### 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。各基金可在任何时间以任何理由清算及终止，包括由于顾问与适用的指数提供商之间的适用许可协议的终止招致的清算及终止，而无需股东批准。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。《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（包括基金股份）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），对基金的投资可以超过第 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，并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股份有关的、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：[publicinfo@sec.gov](mailto:publicinfo@sec.gov) 发送电子请求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。

---

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](http://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）

[本页有意留空]

[本页有意留空]

有关基金的更多详细信息，请参与 2014 年 2 月 1 日的额外信息声明，该声明通过引用附在本章程中。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](http://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](mailto: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 年法律》注册编号：811-10325

MVINDUSPRO

**888.MKT.VCTR**  
**marketvectorsetfs.com**