

ETF 103:

投资 ETF 前，你要知道的事

ETF是什么？怎么在投资组合中配置ETF？ETF主要功能、基本机制和市场结构是什么？如何评估不同的ETF产品？

作为一种重要的投资工具，ETF已越来越受到国内投资者的关注。范达是全球最大的ETF管理人之一，致力于积极发掘市场机会，为投资者提供具有前瞻性的投资策略。2006年，范达看到了ETF市场的巨大发展潜力，凭借独特的研发与创新开启了ETF业务。

选择合适的ETF时要考虑很多重要的细节，如ETF的持仓、总成本、不同市场条件下与同类产品的比较等。本期小课堂将介绍如何客观全面地评估ETF，从而找到适合自己投资目标的ETF产品。

抽丝剥茧

想要了解一只ETF产品，就需要了解其构建方法。可以从两个角度去看：ETF的持仓情况和ETF所跟踪指数是如何编制的。

• ETF 持仓

了解ETF底层持仓能帮助投资者判断产品是否适合自己的投资需求。如果一位投资者想要配置某个特定行业，那么一只持有大型跨国集团证券的ETF可能就很难满足他的需求。因为通常大型跨国集团的业务涉猎范围较广，而不是集中在投资者想重点配置的行业。

• 指数编制

了解指数编制方法有利于帮助投资者理解组合的构建理念。有两个关键属性可以考量：

- 1) 指数的证券筛选规则¹，这些规则用来指导这只ETF应该持有什么证券；
- 2) 该产品对指数中证券的实际配置情况。

尤为重要，需要仔细研究ETF的基础资产是集中还是分散投资的。两种方法都有各自的优缺点，主要取决于个人的风险偏好和投资目标。

对比分析

ETF的业绩表现可以横向和纵向地进行评估。

• 横向评估

横向比较指从时间维度上评估产品历史业绩。随着时间的推移，历史业绩可以让投资者了解产品在不同市场条件下的表现，为投资者提供富有价值的洞察。

• 纵向评估

纵向比较指从全市场维度上评估同类产品的业绩表现。同类业绩比较可以帮助投资者了解在证券选择流程、敞口、配置等方面相似的投资产品如何应对市场的变化。

评估ETF的表现可以考察基金本身表现，也可以与同类产品或所跟踪指数进行比较。

此外，也可以根据ETF产品与其跟踪指数之间的差异来衡量业绩。**总收益率差值**是衡量ETF相对于其指数的执行程度的指标。

许多因素都会影响 ETF 的总收益率差值，如产品的日常运营、基础资产的流动性或国外市场的交易时间。如果一只在中国交易的 ETF 持有在海外交易的证券，两个市场交易时间不同，那么指数收益率和 ETF 资产净值可能就会有差异。

总收益率差值和产品费率相近是正常现象，如果相差太大就需要引起注意了。当然，不同类型的 ETF 总收益率差值可能很大。美国股票 ETF 通常会相对严格地跟踪指数，而国际和固定收益 ETF 可能会由于多种因素而出现较高的跟踪误差。

费用大全

投资 ETF 的总成本包括：

- **基金费用**，也称**费率**。这通常是投资者能够唯一明确比较的成本。虽然低廉的费率很吸引人，但深入理解产品的业绩表现或敞口更为重要。无法提供稳定业绩或投资者所需敞口的产品，即使有超低费率也不一定是最佳选择。

小结

评估 ETF 是 ETF 投资者需要掌握的关键技能。通过仔细研究 ETF 的敞口、业绩表现、底层持仓和投资成本，投资者能够更好地选择适合自己需求的 ETF 产品。

- **交易成本**，包括佣金、流动性和买卖价差。²

- 佣金是投资者买卖 ETF 所支付的费用，因交易平台而异，有些特定产品可以免佣金交易。
- 基础资产的流动性也对交易成本有很大影响。持有一篮子流动性极高的大盘股的 ETF 通常会有较低的买卖价差，因此更容易交易，也更具性价比。相反，持有较难交易的证券的 ETF 会出现较高买卖价差和交易成本，影响 ETF 的收益率。

- **投资组合换手率和再平衡**。为了准确跟踪指数并确保正确的基础资产持仓比例，ETF 必须定期对持仓进行再平衡。再平衡的频率越高，投资组合的换手率就越高。这可能会增加交易成本，从而影响收益率。

¹ 适用于被动管理型 ETF。主动管理型 ETF 不跟踪指数，在这种情况下要特别注意其招募说明书，以了解有关证券选择过程的更多信息。

² 买卖价差：买价指投资者愿意购买证券的价格，卖价指投资者愿意出售证券的价格，买卖价差指两者之间的差值。

³ 再平衡：ETF 将其基础资产与跟踪指数重新匹配的过程。

⁴ 这不适用于不跟踪指数的主动管理型 ETF。

分散投资不能保证利润，也不能防止损失。

本材料并非买卖要约，也非购买或出售文中提到的任何证券/金融工具的建议。本材料提供的信息不涉及个性化投资、财务、法律或税务建议。文中某些陈述可能构成预测、预报和其他前瞻性陈述，这些陈述并不反映实际结果，其有效期截至本文日期，如有变更，恕不另行通知。第三方来源提供的信息默认为真实可靠，但其准确性或完整性未经独立核实且无法保证。

任何投资都有风险，包括本金损失的风险。债券和债券基金的价值通常会随利率上升而减少。投资者在投资前应仔细考虑基金的投资目标、风险、费用和支出。

© 2018 VanEck.

