

ETF一鸣惊人的表现，
掀起了投资行业一次新的革命！

2009年，被称为“中国的基金指数年”
ETF在中国的发展前景不可限量

玩转ETF基金

THE ETF BOOK

All You Need to Know
About Exchange-Traded Funds

[最新版]

理查德·A·费里 ©著
熊鹏 曹建海等 ©译

星晨集团董事总经理 唐·菲利普斯 | 倾情作序

ETF市场以**火箭**的速度发展着，它的发行数量**爆炸式**增长
作为一种**新兴**的投资工具，ETF被投资市场冠以**超炫**的名称



中信出版社·CHINA CITIC PRESS

The background of the cover is a grayscale collage of financial data. It includes various numbers such as '8,86', '1,19', '9,95', '63', '35', '36', '8,80', '9,33', '39,28', '9,1', '63', '35', '36', '16%', and '100%'. There are also several upward and downward pointing triangles, and a candlestick chart on the right side. The overall theme is financial markets and investment.

THE ETF BOOK

All You Need to Know
About Exchange-Traded Funds

玩转ETF基金

[最新版]

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

玩转 ETF 基金 / [美] 费里著; 熊鹏等译. —北京: 中信出版社, 2010. 5
书名原文: The ETF Book: All You Need to Know About Exchange-Traded Funds
ISBN 978-7-5086-2033-6

I. 玩… II. ①费…②熊… III. 证券投资—基金—研究 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 064334 号

The ETF Book All You Need to Know About Exchange-Traded Funds by Richard A. Ferri

Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.

Simplified Chinese translation copyright © 2010 by China CITIC Press.

All rights reserved. The translation published under license.

玩转 ETF 基金

WANZHUAN ETF JIJIN

著 者: [美] 理查德·A·费里

译 者: 熊 鹏 曹建海 等

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
(CITIC Publishing Group)

承 印 者: 北京通州皇家印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16 **印 张:** 22.25 **字 数:** 330 千字

版 次: 2010 年 5 月第 1 版 **印 次:** 2010 年 5 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2010-1737

书 号: ISBN 978-7-5086-2033-6/F·1962

定 价: 48.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

<http://www.publish.citic.com>

服务热线: 010-84264000

E-mail: sales@citicpub.com

服务传真: 010-84264033

author@citicpub.com



All You Need to Know
About
Exchange-Traded Funds

| 序 |

当今最热门的个人理财投资话题，莫过于交易所交易指数基金（Exchange-Traded Fund, ETF）。坚定不移地走被动投资路线的人们，酷爱通过ETF投资可以享受到的低成本和多样化；交易员和执著于市场时机的人们，热衷的是交易日当天进行频繁买卖交易的能力，他们希望有越来越多的高度专业化产品的推出，并以此来执行比以往任何时候都要高深得多的投资策略；就连采用主动投资策略的管理者也不甘寂寞，用ETF来实现现金仓位的“证券化”，同时憧憬着运用主动管理策略的ETF遍地开花的未来。ETF基金享受着史无前例的礼遇：从来没有过那么多的投资人，以那么快的速度、有那么多的理由，欣然接受一种新的金融概念。

从个人投资者的角度说，ETF现象恐怕算是一场最深刻的巨变。多年来，机构投资者与小小股民在投资选择方面有着巨大差距。跟许多小型投资者一样，我记得自己狂读过许多传奇投资人周游世界的故事。吉姆·罗杰斯（Jim Rogers）密切关注全球性事件，然后将这些事件演变成投资思路，常常是做空某些货币、做多各种商品，并把赌注押在某个市场的具体分支，比如日本小企业。我对他的见识惊愕不已，但是我更懊恨的是，即便我能像罗杰斯那样聪颖过人，能够慧眼察觉这种事件，却还是没有能力依此采取行动。当然，我可以买入某只国际证券基金或某只贵金属基金，但我无法确定基金经理是

否会按我的意愿来下注。而即便我幸运地找到了一位基金经理，其投资组合的设置方式似乎与我的设想吻合，可是这种仓位设置能否坚持下去，却是无法保证的。说到底，即使我有了正确的思路，我也没有办法像罗杰斯那样去操作。

ETF 基金改变了这一切。如今，个人投资者可用的工具与从前相比，变得又多又完善。高度专业化的精确投资工具，现在已经进了小型投资者的工具箱。假如你想把宝押在医药股票或区域性银行的运势上，你就能找到某只 ETF；假如你想在房地产市场上玩一把，有很多种 ETF 可供你选择，有的可投资于国内房地产，有的可投资于国际房地产；如果你想有可能发现治癌良药的公司上押注，或者打算只投资于不在索马里做买卖的公司，一定会有一只 ETF 等着你；如果你想投资于以发明创新闻名的公司，或者是所在行业的领军公司，或者是仅仅为很少一部分分析师密切跟踪的公司，都会有一只 ETF 等着你。而所有这些赌注，都可以是任何一个投资方向，因为 ETF 可以买多，也可以卖空。如今的投资人想做什么，几乎或者完全没有限制，几乎任何选择都是可能实现的。

当然，选择余地的增多并不是投资效益提高的保障。有些备受敬仰的投资评论员，包括最引人注目的先锋（Vanguard）创始人杰克·博格尔（Jack Bogle），也纷纷抨击许多 ETF 狭小的重点范围，以及有些投资者在获得更好机会调整投资组合的时候，所采取的总体推动更频繁交易的举措。事实上，指数化的基本概念是要买入、持有整体市场，而似乎有悖于这一概念的是 ETF 的产品增值和日间交易。因此，虽然 ETF 得益于指数化运动的良好意愿，但它显然可以被用于与指数化背后基本理念背道而驰的目的。博格尔形象地道出了 ETF 的双重可能：他把它比喻成一把经精密校正的枪，可以用于生存，也可以用于谋杀。

ETF 之所以已经如此迅速地达到了如此高的专业化程度，其原因是很容易理解的。在主动管理型基金领域，每个营业点都有自己的高度多样化的大

盘股票基金，因为它实现突出表现的可能性，使之成为经济上可行的产品。在被动策略占主导地位的 ETF 领域，每个营业点拥有大盘证券指数基金的理由则站不住脚了。只要出现了少量的此类基金，就没有多少理由额外创建同类基金了。因此，较晚入市的玩家会迅速进入更加专业的领域，以便成为市场某个新领域的第一个玩家。其结果就是，一窝蜂地创建界定范围更加狭窄的基金，其波动性往往高于高度多样化的基金。事实上，ETF 市场的波动性在过去的 10 年里已经出现了整体性上升，其中波动性最大的是过去 12 个月上市的杠杆型、做空市场的品种。

我们可以视之为选择余地的阴暗面。分类越细，波动性就越大。请你们去看一看许多个人理财刊物中罗列的季度领先品种和落后品种，你就会发现，在这两个把 ETF 与开放式基金综合在一起的名单中，ETF 占了不成比例的数量。不幸的是，一冲上天然然后一坠落地的基金正是投资者最不可能成功驾驭的基金。我们最近在晨星集团做了大量有关投资者回报方面的研究工作。简而言之，投资者回报就是将投资者的买入和卖出都考虑在内，以确定综合基金实际上为股东们赚了多少钱。我们的研究发现，高度专业性的基金诱惑投资者高买低卖，产生了不良表现。让投资者的日子好过得多的是更为广泛多样化的品种，比如传统平衡型共同基金或整体股票市场指数基金。博格有关 ETF 可能被滥用的警告不容忽视，电动工具可以帮助技术娴熟的木匠制造出漂亮的家具，但也可能会让业余水平的木工损失一根手指。

那么，个人投资者该怎么办呢？一方面，我们有理由欢欣鼓舞地看到华尔街许多无形的壁垒被消除了；另一方面，许多此类壁垒提供了有可能令人怀念的宝贵的保护机制。我认为唯一的解决办法是要认识到，ETF 已是既成事实，展现在我们面前的是一条审慎的道路。而在涉足新领域的时候，有个可靠的向导总是一件好事儿。在这些向导中，比理查德·费里（Richard Ferri）还要能干的寥寥无几。理查德是个管理费型顾问，对资产配置、财富保护和指数基金了如指掌。要想找个专家帮助你评估日益增多的 ETF 选择，他就

是一个优秀人选。在本书中，理查德阐述了 ETF 的方方面面、指数创建的微妙细节，甚至是根据 ETF 制定财务方案的各种策略。他甚至更进一步，针对这些新的载体建议了一种创新型分类和思维方式。总而言之，他为大家完成了所有难活、苦活和背景调查工作，以便投资者带着一肚子知识踏入这一激动人心的新天地。

投资者一定会从这本书中获益。在常常令投资者迷失方向的快速致富的喧嚣声中，本书的投资组合重点令人耳目一新。理查德是个稳重而考虑周全的投资者，显然把读者的最大利益放在首位。无论你是刚刚踏上 ETF 征途的新手，还是久经沙场的老手，理查德正是希望陪伴在投资者左右的那种知识渊博的好向导。

一路平安！

晨星集团董事总经理

唐·菲利普斯



All You Need to Know
About
Exchange-Traded Funds

| 前言 |

快看天上！……是只鸟！……是飞机！……不，是交易所交易指数基金！

交易所交易指数基金正在展翅高飞，人们更熟悉的是它的缩写 ETF，每个星期都会有这种新基金在华尔街的交易所发行，并进入各个投资者的投资组合中。虽然 ETF 发行的宣传鼓噪不像《超人》这种动作片是那样华丽辉煌，但这些投资工具的有些发起人所营造的态势，仿佛他们的产品可以能让你一夜登上财富榜。有几个 ETF 公司甚至给其基金起了一些超人般的名字，比如 PowerShares、WisdomTree、ProFund 和 XShares 等。

PowerShares（中文直译为“劲能股份”）当真十分强大吗？WisdomTree（中文直译为“智慧树”）当真是一种明智的投资选择吗？ProFunds（中文直译为“专业基金”）当真表现得很专业吗？那就得走着瞧了。我们只知道，ETF 是投资界的一次重大革命，有可能帮助你取得金融成功，而正因为如此，精明的投资者都在努力了解它的一切。《玩转 ETF 基金》能让你广泛、深入地理解这一革命性的投资结构，并为你提供取得更大投资成功所必需的各种工具。

相对于传统型开放式共同基金而言，ETF 有很多优点，也有一些缺点。优点包括投资成本较低、交易灵活性较大，缺点包括每笔 ETF 交易的佣金成本和捣鼓所有行业数据和专业术语等繁重的工作。而本书将为你减轻这一负担。

ETF是始于1924年第一个开放式共同基金产品问世的投资革命中的一个重要步骤。从那以后，共同基金领域在日益兴旺的监管环境的密切注视中已经发生了许多变化。

从本质上说，ETF是个非常简单的理念，它所代表的是投资者可以在股票交易所进行买卖的一篮子证券。然而，透过表面看，ETF拥有一个更加复杂的运作结构，需要更加深入地研究才能理解，而这一点意味着ETF的投资分析和选择要比开放式共同基金的传统做法更加困难。ETF能否为你的投资组合作出贡献，取决于你有多大的决心来理解这一产品，并公证客观地评估它的利弊。

我对ETF领域持有的一个批评意见是，一小部分ETF公司所声称的毫无基础的ETF优越性。我在此不打算指名道姓，但是有些公司正在试图向投资者传达这么一个信息，即它们的基于复杂投资策略的ETF，将能产生远远超过那些跟踪老牌基准指数的传统指数基金的收益。另外，有些传单在敦促读者们卖掉所有的开放式共同基金而只买入ETF，因为ETF能够提供高得多的收益。这两项宣称都是毫无依据的。

所谓ETF收益高于传统型开放式共同基金的说法，是严重的言过其实。开放式基金所发生的成本，的确可以节省一些，但节省下来的成本并不足以产生重大的收益差别。除了成本方面的任何差别之外，没有任何理由期望ETF结构下的一揽子股票能够实现高于传统型开放式共同基金结构下的股票的收益。

有些ETF公司宣称，它们采用的是超级指数化的技术，这个问题有很大的争议。设计ETF跟踪指数的方法有很多，但是没有哪个显著超级策略能够保证持续较高的收益。简单地说，沃伯根湖（Lake Wobegon）（作者在此借用著名作家加里森·凯勒（Garrison Keillor）的小说《沃伯根湖》（Lake Wobegon）的故事：那里的父母都天真地以为自己的孩子资质超出一一般人，但事后却发现沃伯根湖高中的高才生不仅非常一般，而且甚至可能连一般水平也达不到。译者注）式的ETF公司是不存在的：“那里的女人都很强壮，男人都很英俊，所有的ETF孩子都能产生非同一般的收益。”

ETF 本身并不是事实上的投资品种，它是一种账户结构，关键在于放进这个结构里的是什么。很多 ETF 结构都获得了美国证券交易委员会的批准，这些结构是一种运作引擎，被投资公司用来创建、管理许多不同类型的基金。产生收益的不是 ETF 结构，而是 ETF 结构中的投资策略。

ETF 结构背后的要点是其独特的运作模式，以及这种运作过程是如何导致较低总体投资成本的，包括较低的税负和较高的交易效率。这些因素可以导致收益的增长，但这种增长不应过度渲染，而且也不应该是投资者卖出开放式基金买入 ETF 的唯一理由。

ETF 的定义

ETF 是通过经纪公司在股票交易所进行交易的证券篮子，跟个股一样。ETF 份额可以与同样通过经纪公司来进行交易的其他投资者进行买卖交易。ETF 全天都可以交易，从而比人们更加熟悉的开放式共同基金更加灵活——投资者必须等到一天结束后才能与其共同基金公司进行买卖交易。

只要股票交易所开张，ETF 就可以在整个交易日进行买卖。投资者用来交易股票的任何方法都可以用到 ETF 的交易上。基金份额可以卖空，也可以融资买入。这样，它就成了机构投资者和交易员的一种有用的投资载体，因为他们常常需要迅速对冲证券仓位。

ETF 与传统型开放式共同基金的一个区别是，ETF 并不一定按照其资产净值（基金标的证券与现金仓位的综合市值）来交易。虽然 ETF 份额的供应和需求取决于所跟踪指数中的标的证券的价值，但是其他因素也可能而且的确影响着 ETF 的市场价格。ETF 份额的市场价格是由该 ETF 份额的供求力量来决定的；而价格偶尔也会偏离基金的标的价值的轨道，但是不会偏离太多。ETF 有一个机制能够控制价格的偏差，防止折价或溢价水平变得很大或持续时间很长。

ETF 价格与其隐含价值之间的差额，为一群特殊的投资者提供了一个潜在的盈利机会。通过允许少量大型机构投资者 [被称做签约交易商 (Author-

AP

ized Participant, AP)] 买入或实物赎回 ETF 份额（用标的证券，而不是现金），ETF 的市场价格保持在接近其资产净值的水平。当 ETF 与其标的证券之间出现小幅度价格差的时候，AP 就会进行一种无风险套利交易。套利交易允许 AP 用证券个股来交换大宗 ETF 份额，或用 ETF 份额交换证券。套利机制促使 ETF 份额的市场价格回归基金的真实价值轨道，并为 AP 带来一笔小额利润。套利行为发生得很快，有效地保持了 ETF 份额位于真实价值的水平。

ETF 是按照开放式共同基金来组织的。然而，发行 ETF 的公司同意美国证券交易委员会的意见，不将其产品当做开放式共同基金，甚至不当做笼统的共同基金来宣传或推销，而是按照交易所交易基金和交易所交易票据来做宣传的。

根据证监会的规定，共同基金是由一个与公众直接打交道的共同基金公司来发行、赎回的，ETF 的发行商并不与公众直接打交道，它们只是从 AP 那里进行买卖交易。根据规定，ETF 的说明书和广告材料必须显著地披露这一事实，并声明 ETF 的个人股东不直接与基金公司买卖份额。当个人股东在股票交易所获得份额时，他们买入的是某个 AP 拥有的 ETF 份额的一部分。

听起来很复杂吧？不用担心，读过本书以后，你就会清楚地了解 ETF 的运作。事实上，你对这些独特投资品种的了解很可能会超过身处金融服务业的很多顾问。

交易所交易产品

本书各章所论述的投资产品并不是严格定义下的 ETF 基金。但是，这些投资产品表现得就像是 ETF，交易时也像 ETF，而且在投资界常常就被称做 ETF。在如今的市场上，有很多不同的交易所交易产品。《华尔街日报》在“理财与投资”栏目的交易所交易投资组合标题下列出了所有产品类型。本书所覆盖内容用“交易所交易产品”、“交易所交易投资组合”来描述更加贴切。

我们来举个从定义上说属于基金的一个投资产品范例——巴克莱银行

的一个创新证券，叫做 iPath 交易所交易票据（ETN）。这种独特的投资产品并不是 ETF；相反，ETN 是巴克莱银行的没有抵押的债务责任，跟踪的是某些市场指数的表现。

债务通常表明要支付利息，但是 ETN 并不是这样。这种独特的证券并不支付利息和红利，也没有业绩表现方面的保证。ETN 跟踪市场整体收益，投资者得到的是市场能够产生的任何总收益，减去管理费。ETN 像 ETF 一样在股票交易所进行交易，但是税负与 ETF 不同。这一重要区别我们将在本书第四章详细论述。

还有另外一些交易所交易产品理论上并非 ETF，这些证券品种也在本书中做了介绍。然而，出于实用的目的，只要没有理由将这些交易所交易产品与 ETF 区别开来，我们统一称之为 ETF。

ETF 市场的发展

ETF 市场正在狂热地发展，而这种发展很可能还会持续数年时间。ETF 的发行自 2000 年以来已经发生了爆炸式的增长。截至 2008 年，在美国市场上交易的 ETF 超过了 700 只，投资者资产总额远远超过了 5 000 亿美元。在今后的 10 年里，ETF 的数量和资产水平有可能会与开放式共同基金持平，而这还只是保守估计。

ETF 有潜力在 2020 年的时候成为共同基金市场的最大组成部分。要成为一名知情投资者，你就应当知道 ETF 的独特之处在哪里、ETF 是如何运作的、从哪里获得新基金的信息，以及哪些基金可能有助于投资者实现他的金融目标。而这，正是《玩转 ETF 基金》的任务。

本书内容概述

《玩转 ETF 基金》分为四部分，每个部分包含 5~7 章。每一章都相当精

炼，以便于阅读和理解。在本书的末尾，有个ETF资料来源清单，你可以从中找到有关交易所交易产品的更多信息。

第一部分：ETF 基金入门

你只有在了解了ETF的内部运作原理之后，才会体会到拥有ETF的好处。它的与众不同之处，在于它的结构。

第一章首先介绍的是ETF从早期出现到当今市场位置的沿革。有人说，需要是发明之母，ETF也不例外。了解ETF市场多年来的演变和成长过程，是理解它可能给你的投资组合带来裨益的重要的第一步。

第二章论述了ETF管理的方方面面，而这些运作机制与开放式共同基金有着显著的差异。该章介绍了ETF遵循的基于规则的指数策略、ETF市场价格的计算方式、日间价值的计算方式、签约交易商在ETF份额的发行和赎回中的作用、个人投资者的份额交易，以及ETF与其他投资证券品种之间在交割方面的差别。

第三章论述了不同交易所交易投资组合之间的根本性区别。虽然所有基于指数的ETF都遵循规则，但并非所有ETF都是以同一种方式在运作。事实上，有些被叫做ETF基金的投资品种根本就不是基金。

第四章探讨的是ETF相对于传统型开放式共同基金的优势和劣势。人们通常把开放式共同基金称作传统型，因为市场上有将近7000只开放式基金。这是投资者熟悉的一种结构。本章还概要论述了ETF份额安排在应税投资账户时的税收收益。

第五章论述了主动管理型ETF的未来。主动管理型ETF并不跟踪基于规则的指数；相反，证券品种的甄选是由投资组合经理或委员会自行决定的。证监会如今允许有限形式的主动管理型ETF，将会引发新品种的大量发行。

第二部分：ETF 跟踪的指数

大部分ETF都跟踪证券指数。对指数创建和维护规则、方法的研究是ETF分析的一个重要部分。本书在这里将市场指数与定制指数区别开来，并

介绍了一种新颖的方法，按照 ETF 所跟踪的指数类型来归类 ETF。指数策略箱是理解指数创建和基金如何用你的资金进行投资的一个便捷途径。

第六章将 ETF 分为两大类型。第一个指数类型是基准指数，这是复制广泛认可的股票和债券指数表现的经典做法。基准指数运用被动方式挑选证券、用市值来确定权重。第二个类型是策略指数。策略指数与基准指数的不同之处在于，指数提供商积极参与证券挑选过程的管理和（或）证券权重设置过程的修订。策略指数与基准指数在该章进行了比较。

第七章介绍了一种新颖而简单的方式，用图表形式来看待指数策略，即指数策略箱。指数策略箱有两个维度。箱子的一个轴是证券选择，另一个轴是证券权重。如何为一个指数挑选证券、证券在指数中的权重如何设置，对于该指数的风险和收益特征有着重大影响。

第八章进一步论述了指数策略箱的第一个维度，也就是证券选择。指数证券的选择主要依据的是三个策略之一：被动策略、过虑策略、量化策略。为指数选择哪些证券显然十分重要。未入选的证券同样很重要。这一章让你深入了解各种证券选择方法及其对业绩表现的影响。

第九章论述的是指数策略箱的第二个维度，也就是证券的权重设置。证券权重设置依据的是三个策略之一：市值策略、基本面策略和固定策略。一个指数中各个证券的权重设置方式对于该指数的风险和收益特征有着重大影响。这一章详细讨论了各种方法及其对收益的影响。

第三部分：ETF 风格和选择

证券市场分为许多资产类别、许多全球地理区域。第三部分将世界分为美国股票、国际股票、债券和另类资产等类型。每种类型都有 ETF 策略案例。

第十章总结了美国证券市场，即 ETF 市场的最大组成部分。该章讨论了整体市场基金、成长和价值型基金，以及基于公司规模型基金。第十章还概要介绍了各个指数供应商采用的风格和规模方式。

第十一章走向了全球 - 把范围扩大到了国际证券市场。随着更多国际指数的创建和美国股票交易所构建全球联盟，全球证券 ETF 的发行正在增长。

新兴国家 ETF 正朝着一度很难进入的世界某些地区扩张。

第十二章论述的是美国和全球行业板块，即 ETF 证券市场中增长速度最快的领域。行业板块包括美国和全球的大市市场和微观市场。行业板块被切割得越来越小，为 ETF 投资者提供了开放式基金领域里不存在的通往缝隙市场的道路。

第十三章介绍了十分有趣的特殊证券 ETF 领域。这些独特的基金包括主题投资、板块轮动策略、杠杆式 ETF 和空头基金。主题投资 ETF 覆盖了众多领域，包括清洁能源、社会责任和公司动态。杠杆式和空头基金被用来推销对冲风险、做空或做多杠杆式市场。如果你想对冲一个流动性很差的股票仓位，这些基金有可能十分有用。

第十四章讨论的是固定收益 ETF，包括政府债券、公司债券和优先股。几年来，固定收益 ETF 的发展速度很慢，基金提供商最近推出了几种固定收益 ETF，包括高收益债券和优先股。

第十五章探讨的是越来越受青睐的另类资产类别 ETF，包括黄金、石油、商品指数和货币。这是一个十分有趣而且常常颇具争议的投资领域，学术研究认为，另类投资品种有助于降低投资组合的风险，但是有关这种资产类别的潜在长期收益问题，争议还在继续。

第四部分：用ETF 基金进行投资组合管理

第四部分论述了如何创建 ETF 投资组合，从中可以合理预期的收益为多少。这一部分探讨了众多策略，包括买入持有策略、市场时机策略和板块轮动策略。无论你坚信的是哪种策略，对于任何一种投资组合管理策略的成功来说，至关重要的关键内容是要有一个信念，根据该信念制订一个计划，实施该计划并坚持到底。

第十六章广泛讨论了各种策略。主要的投资风格为买入持有型和生命周期投资型被动策略，以及市场时机型和板块轮动型主动策略。特殊策略包括对冲流动性差的股票仓位。

第十七章介绍了用买入持有策略进行战略性资产配置简单而有效的投

投资组合管理。这种审慎的 ETF 多样化技术备受成本敏感型投资者的青睐，因为他们希望实现市场收益的好处，同时并不需要预测市场。资产类别相关性概念和投资组合再平衡问题都在该章做了介绍。

第十八章提供了按照我们的生命周期开发 ETF 混合比例的工具和指导。刚刚参加工作的人在投资的时候，一般都不同于行将退出劳动大军的人。生命周期投资法将生命早期的更大权重向进取型资产类别倾斜，将晚年的重心更多地转向保守型资产类别。

第十九章介绍的是各种主动投资组合管理策略。该章讨论了许多投资组合策略类型，包括基本面分析和技术面分析。主动投资的目标是要实现绝对值或经过风险调整后超出市场的收益。成功的主动策略如果实现了大大低于市场的风险的话，不一定要实现超过市场的收益。

第二十章的重点是 ETF 在投资组合管理中的特殊用途。这些用途包括对冲投资组合的某个具体风险，比如集中于某个行业的密集仓位风险。配对交易涉及在多个市场同时创建多头和空头仓位，以期从经济活动的变化中捕捉获利机会。市场中性策略是在某行业进行多头和空头仓位投资，并以逆向方式进行市场指数的投资。税负互换策略是一种提高税后收益的保守策略。

第二十一章为 ETF 投资者提供了几个节省成本的方法。该章包含了可以降低你的总体成本的开设账户和交易方面的建议。此外，这里还提供了可以聘用的专业投资组合管理服务方面的信息。

结 语

本书是你创建必胜投资组合策略的一本指南，它将带你进入一个更高的理解层次，无论你是刚刚涉足 ETF，还是属于久经沙场的投资者。有了本书的知识武装自己，你就拥有了创建适合你的需求的正确的投资组合所需要的各种工具。



All You Need to Know
About
Exchange-Traded Funds

| 目 录 |

序 / XI

前言 / XV

第一部分 ETF 基金入门

第一章 ETF 基金的过去、现在和未来 / 3

成长中的 ETF 行业 / 4

共同基金的简史 / 5

ETF 的未来 / 20

小结 / 23

第二章 解读 ETF 基金 / 24

像基金一样运行却像股票一样交易 / 24

封闭式基金的难题 / 29

ETF 如何解决麻烦 / 30

小结 / 39

第三章 交易所交易产品的类别 / 40

交易所交易产品的世界 / 41

汇总交易所交易投资组合 / 51

小结 / 52