

MASTER
复杂的产业分析、财务报表……是否已经让你焦头烂额？

高额的基金管理费，交易印花税……是否已经吞噬了你的大部分收益？

如果是，购买ETF吧！

专业
投资者系列

ETF 基金

我为什么总能跑赢大盘



NLIC 2970701614

分享股市成长的最好工具

[美] 劳伦斯·卡罗尔 / 著
王振山 等 / 译

 大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

ETF基金——

我为什么总能跑赢大盘

ETFs FOR THE LONG RUN

[美] 劳伦斯·卡罗尔 / 著

王振山 贺钢璇 张琦 吴俊儒 / 译



NLIC 2970701614

大连出版社

© 大连出版社 2010

图书在版编目(CIP)数据

ETF 基金:我为什么总能跑赢大盘/(美)卡罗尔(Carrel,L.)著;
王振山等译. —大连:大连出版社,2011.6

(专业投资者系列)

书名原文:ETFs for the Long Run

ISBN 978-7-5505-0005-1

I. ①E… II. ①卡… ②王… III. ①证券投资—基金—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 219148 号

辽宁省版权局著作权合同登记号:图字 06-2009-242 号

ETFs FOR THE LONG RUN by Lawrence Carrel

ISBN 978-0-470-13894-6

Copyright © 2008 by John Wiley & sons, Inc.

This translation published under license.

All rights reserved.

本书简体中文翻译版由威立有限公司授权大连出版社独家出版发行。未经出版者
预先书面许可,不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有,侵权必究。

出版人:刘明辉

策划编辑:毕华书

封面设计:张金

责任校对:金琦 刘丽君

责任编辑:毕华书 窦玲玲

版式设计:刘振奎

责任印制:刘振奎

幅面尺寸:170mm×240mm

印 张:19.75

印 数:1~3000册

字 数:283千字

出版时间:2011年6月第1版

印刷时间:2011年6月第1次印刷

定 价:36.00元

书 号:ISBN 978-7-5505-0005-1

出版发行者:大连出版社(地址:大连市西岗区长白街12号 邮编:116011)

电话:(0411)83621349/83621049 网址:<http://www.dl-press.com> 电子信箱:cbs@dl.gov.cn

印 刷 者:大连美跃彩色印刷有限公司 经销者:各地新华书店

如有印装质量问题,请与我社营销部联系

购书热线电话:(0411)83621349/83621049

版权所有·侵权必究

前言

Preface

ETF (Exchange Traded Fund), 交易型开放式指数基金, 俗称交易所交易基金, 是“21 世纪的共同基金”。与共同基金一样, ETF 持有一个由股票、债券, 或者一些其他类别资产构成的分散化的投资组合。然而, 它们的结构是截然不同的, 这种结构的不同使得几乎所有的 ETF 都比任何可以与其比较的共同基金更便宜、税收效率更高、透明度更高、灵活性更强。这也就意味着你可以赚更多的钱了, 而我们投资的最终目的不就是为了赚更多的钱吗?

市场上有一些关于交易所交易基金的书籍, 但大部分是针对投资顾问和机构投资者的。而本书则是针对所有自己管理个人或家庭金融资产的读者。因此, 如果你是一位个人投资者, 投资于股票、债券、共同基金、商品或者货币, 那么, 无论你是一位采取买入——持有策略的投资者还是只是一位日交易者, 这本书都非常适合你。

你可能需要为你退休以后做准备, 你也可能需要为你的子女储蓄教育资金, 或者你可能仅仅是想要使资产增值来满足更庞大的支出, 比如说购买住房、购买游艇或为度假融资。无论你是喜欢自己管理投资, 还是喜欢向投资顾问征求意见, 这本书都能满足你的要求。我会用浅显易懂的语言来解释为什么你应该在所有的投资工具中首选 ETF, 本书不会使用任何数学模型。

投资并使资产增值并不是一件容易的事情, 它意味着你不得不在很多的投资选项中作出选择, 决定出哪一个将会是赢家。这是在未知的情况下承担风险, 然后等待结果。不幸的是, 这种对未来的预测很少会有很好的结果。华尔街的投资顾问会告诉你这是一个非常复杂的过程, 因此个人投资者需要他们的服务来给予指引。当然了, 除了他们, 你也可以有

别的选择,如果你遵循一个系统的方法,一切都会变得非常简单。购买ETF就是一种能够简化你的投资生活的方法。

面对现实吧,如果你真能每天花上几个小时研究市盈率和上市公司的投资收益,那么你早就在华尔街工作了。但是,无论你是否在华尔街工作,我都认为在闲暇时间阅读财务报表听起来是极其无趣的。

即使你喜好选择股票,不可预知的环境变化也会毁掉最好的选股人。你可能正确地预测了一个行业的上升,并拥有这个行业中一个公司的股票,但这个公司却可能正在经历亏损或者受丑闻所累。通过购买基金,你就可以拥有这个行业所有公司的股票,而其中一个公司的问题变成只是你收益中的一个无关大局的小瑕疵。

正因为如此,共同基金才会繁荣发展。

共同基金的投资者明白基金是优秀的投资工具,购买共同基金要比购买单只股票容易得多,你会拥有一个专业的管理者来为你完成困难的工作,并且用最少的资金达到分散投资的效果。

通过市场上现存的8 000多只共同基金,你可以持有适合任何投资策略的投资组合。一只基金少则持有20只基础证券,多则持有几千只。

这是一个绝妙的想法!你不再需要花费精力关注财经新闻,你也不再需要花费时间对数量众多的股票和行业进行大量的研究。你只需选择几只基金,然后攒点儿钱放在里面。基金管理者会完成剩下的工作,他会研究股票,决定买入什么,然后进行买卖来使你的利润最大化。你再也不需要做像阅读财务报告那样无聊的工作了。

因此,共同基金是美国人主要的储蓄工具。根据共同基金行业的行业集团——投资公司协会——的统计,有44%的美国家庭持有共同基金或者类似的投资工具。近70年来,共同基金满足了个人投资者的需求,大部分投资者得到了很好的服务,当然也有例外。

高费用是共同基金对其投资者的一种严重伤害。在投资中,高费用可能会造成盈利或损失的差别。费用越高,投资规模减少的越多,你需要积蓄的钱就越多。因此,如果你能找到一种与共同基金非常相似的投资,而且这种投资价格更低,你会不会买呢?答案当然是肯定的。

ETF 就是这种产品! ETF 可以提供共同基金能够提供的所有服务,而且其成本通常更低。由于具有在股票交易时间内进行买卖的灵活性和每日投资组合的透明性,所以,本书的一个可以选择的题目是“共同基金很好,ETF 更好”。如果你是一名对冲基金投资者,你想使投资翻倍,那么 ETF 不适合你。无管理的对冲基金能够提供巨大的获利机会,但其投资者被要求最少投入 100 万美元并且能够承担巨大的风险。由于不具有透明性,所以对对冲基金的投资者不知道他们投资于什么,收回资金通常也需要几周或者几个月的时间。你必须要有充足的资金,才能投资于对冲基金,因为它们会产生大的超乎寻常的风险。

对冲基金要求的最低投资额使大部分投资者望而却步,他们也无法承担对冲基金的风险。ETF 与对冲基金正好相反。这种严格管理的基金比对冲基金要安全得多。它们对任何人开放,而且流动性非常好,非常透明,投资成本也很低,有以较低的风险水平达到超过对冲基金的收益的可能性。如果拥有这些特点的投资正是你要寻找的,那么这本书很适合你。

这并不是说 ETF 没有风险,与对冲基金和共同基金一样,ETF 的风险是由其持有的资产决定的。因此,跟踪标准普尔 500 指数这种广泛的市场基准的 ETF 要比只持有生物科技行业企业股票的 ETF 风险小很多。跟踪标准普尔 500 指数的 ETF 与跟踪同样指数的共同基金有同样的风险,而一只生物科技 ETF 将与生物科技板块的共同基金风险相同。同时,持有债券的 ETF 通常要比持有股票的 ETF 风险低。

我在 1995 年成为一名财经记者,那时人们刚开始知道什么是信息的时代。在那个时期,我报道了关于网络经济的崛起、网络公司股票市场泡沫的形成和后来泡沫破裂的内容。我撰写了关于华尔街的投资银行给股票市场带来了没有利润、没有销量,甚至没有产品的公司的报道。当华尔街的公众大肆炒作每一只新股的增长潜力时,共同基金公司发行了以这些热门股票为基础的新基金,并且在市场处于最高点的时候卖给了投资者。

在 2000 年市场崩盘以后,一切丑闻都浮出水面,我报道了关于安然

公司、世通公司、阿德菲亚公司和泰科公司是如何欺诈投资者的内容。在那以后不久,我报道了很多关于共同基金让市场预测者、对冲基金和投机者获得不平等的最大化利润的优势,使共同基金投资者利益受损的情况。近来,我还报道了关于次贷危机的内容,以及华尔街一些最聪明的头脑是如何落入陷阱的,而这个陷阱正是由其创造的从轻信私房屋主赚取钱财的机制所造成的。

通过报道这些事情我感觉到,华尔街的环境对于小投资者来说是充满敌意的。我是一个天生的怀疑论者,这些经历更加加强了的这种敏感性。随着我开始着手写作关于个人理财的文章,我就成为了另类的调查记者。我的工作是通过一切虚张声势的炒作来弄清楚是否投资及选择何种金融产品对于个人投资者来说会是一个好的交易。

总的来说,在华尔街还没有什么能让我充满感情。然而,我喜欢创新的思想,特别是当这些思想帮助了这条街上的人们的时候。所以,事实是在我开始写到ETF没有被轻率地看待以后,我就很快变成了ETF迷。ETF为共同基金的投资者提供了一个低成本的备选方案,我立即就喜欢上了它的这一点。与华尔街上的大多数事物不同,对ETF的了解越多,我就越喜欢它们。

随着ETF产业的扩张,华尔街的机构投资者和个人投资者之间的屏障被摧毁了。突然间,个人投资者找到了能够通向投资理想资产和定价水平的那扇门,而这在过去是只有对冲基金、捐赠基金和养老基金等这样大型的机构投资者才能够获得的。小投资者现在有选择的余地,不会再被敲诈,他们可以投资ETF来获得同大投资者一样的优势地位。

本书讲述了ETF是怎样被发明出来的以及如何设立的,并详细地解释它们是如何为投资者提供如此多的好处的。本书最后还会告诉你如何构建自己的ETF组合。ETF即使不是唯一一个投资者能够获得的最好的投资工具,也是其中之一。我带着这种信仰完成了这本书的写作,希望这本书能够对你有所帮助并且希望你能够感受到我对ETF的热情。

劳伦斯·卡罗尔

致谢

Acknowledgments

我要特别感谢约翰·威立父子出版公司的 Bill Falloon, 是他提出关于这本书的最初想法, 提供给我这个写作机会, 并始终信任我将会最终完成。本书的编辑 Emilie Herman, 她的耐心和支持是值得称赞的。我还要特别感谢 KMZ 罗森门律师事务所的 Kathleen Moriarty, 他在繁忙的日程安排和休假中抽出时间阅读了本书的大部分内容。统一市场公司的 Bob Tull 和 ExchangeTradedFunds.com 网站的 Arlene Reyes 也对本书的写作提供了很多帮助, 他们心甘情愿地与我进行了很多深夜里的电话交流并回答了很多基础性的问题。

我还要感谢下面提到的这些人, 不仅仅是为了他们与我交流所花费的时间, 也是为了他们对各章节或节选内容的阅读和校正。他们是研究附属机构的 Rob Arnott, 全美证券托管清算公司的 Hank Belusa, PowerShares, 资本管理公司的 Bruce Bond, 纳斯达克股票市场的 Steven Bloom, 大剑证券公司的 Dave Hooten, PowerShares 的 Ben Fulton, 瑞德克斯投资的 Doug Holmes, 维多利亚湾资产管理公司的 John Hyland, 纳斯达克的 John Jacobs, Wayne Lee, 纽约梅隆银行的 Joe Keenan, 全美证券托管清算公司的 Steve Letzler, 瑞德克斯投资的 Tim Meyer, 晨星公司的 Sonya Morris, 巴克莱全球投资公司的 J. Parsons, 道富环球投资的 James Ross 和美国证券交易所的 Cliff Weber。

衷心感谢凯利资本管理公司的 Jim Kelly, 他在如何构建投资组合方面给了我很多建议。还要感谢 ETFguide.com 网站的 Ron Delegege, Natixis 基金的 Kevin Maeda, 普林斯顿大学的 Burton Malkiel 和 Agile 投资公司的 J. D. Steinhilber, 他们为本书提供了样本组合。

我还要对那些帮助我收集写作资料的人们表示感谢, 他们是 Invest n

Retire 公司的 Darwin Abrahamson, 德意志银行的 Michele Allison, 智慧树投资公司的 Stuart Bell, 巴克莱全球投资者的 Lance Berg, 标准普尔的 David Blitzer, 伯格金融市场研究中心的 John Bogle, 德意志银行的 Renee Calabro, 先锋公司的 Amy Chain, 美国证券交易所的 Mary Chung, 先锋公司的 Rebecca Cohen, BC 资本合伙公司的 Bill Conboy, 纽交所欧洲交易所的 Lisa Dallmer, 晨星公司的 Courtney Dobrow, 美国证券交易所的 Scott Ebner, 巴克莱资本的 Philippe El - Asmar, Xshares 集团的 Jeffrey Feldman, 巴克莱资本的 Kristin Friel, ETFDigest. com 网站的 David Fry, ETF 顾问公司的 Gray Gastineau, 投资公司协会的 Ed Giltenan, 休伊斯通信的 Tucker Hewes, IndexUniverse. com 的 Matt Hougan, 巴克莱全球投资者的 Christine Hudacko, 瑞德克斯投资的 Dawn Kahler、Lori Klash, 晨星公司的 Mark Komissarouk, S 网络的 Joseph LaCorte, 晨星公司的 Annette Larson, 道富全球投资者的 Gray MacDonald, 摩根大通的 James McGowan, 投资公司协会的 Mike McNamee, 奥睿律师事务所的 Sam Scott Miller, 休伊斯通信的 Howard Monahan, 巴克莱全球投资的 Peggy Mu, 日星公司的 Melissa Murphy, ETF 国际协会的 James Pacetti, RPG 顾问公司的 Alvin Rapp, 德意志银行的 Kevin Rich, 理柏公司的 Tom Roseen, 纽交所欧洲交易所的 Eric Ryan, Porter Novelli 公司的 Kristin Sadlon, 多宾斯通信的 Shawn - Laree de St. Aubin, Proshares 公司的 Michael Sapir, 北方信托的 Luciano Schoenfeld, 纽交所欧洲交易所的 Stephanie Scotto, 智慧树投资公司的 Luciano Siracusano, 摩根大通的 Pam Snook, 美国证券交易所的 Joe Stefanelli, 理柏公司的 Jeff Tjornehoj, 美国证券交易所的 Bari Trontz, IndexUniverse. com 网站的 JimWiandt, 投资公司协会的 Chris Wloszczyna 和晨星公司的 Nadine Youssef。

我要感谢 TheStreet. com 网站的编辑们的耐心、理解和支持, 他们是 Dave Morrow, George Moriarty, Allison Bisbey Colter 和 Brian Cronk。我要感谢家人和朋友对我付出的爱和支持, 他们是 Judy Carrel, Jerome Carrel, Janice Carrel, Marc Carrel, Sterling Barrett, Steven Fox, Darrin Greene, Jennifer Love, Tricia Pool, Mike Rosenband, Eliane Viera, Nick Wade, Jeff

Wolfer, 以及那些我可能没有提到的朋友们。最后,我想要感谢对我的事业有帮助的三个人,如果没有他们我永远也不可能做到像现在这样。Kevin C. Fitzpatrik 是使我成为一名财经记者的动力所在,我的一些最好的新闻稿材料都是他提供的;当我在《华尔街日报》网站的时候,Ezra Palmer 教会了我如何去做一名财经记者;当我在 SmartMoney. com 网站的时候,Steve Sakson 的帮助使我有了更大的进步。

目录 Contents

第1章 ETF——新型的共同基金 / 1

- ETF 凭什么比共同基金好 / 2
- 灵活性更强 / 3
- 费率更低 / 4
- 税收效率更高 / 5
- 透明度更高 / 6
- 资产配置更精准 / 7
- 可以投资其他资产类别 / 7
- 入场费——可以规避! / 8
- 小结 / 8

第2章 ETF 的历史——一种新型基金是如何诞生的 / 10

- 美国证券交易所简史 / 12
- ETF 之父 / 16
- 费城率先出击 / 18
- 卷土重来 / 21
- 标准普尔存托凭证的创立 / 27
- 新行业的诞生 / 29
- 再度出击 / 31
- 谜局 / 31
- 新业务的建立 / 34
- 钻石基金闪亮登场 / 36

蜘蛛恐惧症? / 36

婚礼的钟声 / 37

最大的 ETF 发行 / 38

拜托,它们都是 ETF! / 43

第一次出击 / 47

如果你不能打败你的敌人,那么就加入他们吧 / 48

基于债券的 ETF / 50

分道扬镳 / 51

第3章 ETF 的演变 / 53

不要把鸡蛋放在同一个篮子里 / 54

投资公司的魅力 / 57

投资公司的类别 / 58

共同基金的家族 / 60

共同基金的运作 / 62

创造 ETF / 65

小结 / 69

第4章 指数基金基础 / 71

为何跟踪指数? / 72

基金管理方式选择 / 75

指数基金的兴起 / 78

重要的指数公司 / 81

证券交易所指数 / 85

主动管理型 ETF / 87

小结 / 88

第5章 费用损失 / 90

华尔街酿制的红酒 / 90

寻求低管理费用/ 92

小结/ 96

第 6 章 更好的捕鼠器——ETF 是如何收取低费用的/ 97

共同基金的显性成本/ 98

共同基金的隐性成本/ 108

创设基金单位: 基金公司是如何让 ETF 成本如此低廉的/ 114

交易费用/ 117

ETF 需要负担哪些成本呢? / 123

为什么我曾经会购买共同基金? / 127

小结/ 132

第 7 章 新一代指数跟踪者/ 133

错过的机遇 / 136

不公平的对决/ 141

纽约银行创造了 BLDR/ 143

邦德/ 143

Rydex 入场了/ 146

先锋的爆发 / 148

他们的产品具有魔力/ 150

共同基金的丑闻事件帮助了 ETF / 151

PowerShares 活力四射……以及 2005 年其他公司的重要发展/ 154

收购/ 155

水闸打开了 / 156

基本分析家/ 163

不断成长/ 173

小结/ 179

第 8 章 非 ETF 的 ETF——ETPs、ETVs 和 ETNs/ 181

HOLDR 诞生了/ 184

ETF 基金——基金中的基金

交易所交易债券/ 186	20 \ 用費理普第未导
基于商品的 ETV/ 190	20 \ 結小
金钱使世界转动/ 211	20 \ 結小
小结/ 216	20 \ 結小
第9章 ETF的“交易”/ 226	20 \ 結小
折扣经纪人/ 228	20 \ 結小
实际交易/ 230	20 \ 結小
买进卖空/ 236	20 \ 結小
ETF期权/ 239	20 \ 結小
小结/ 242	20 \ 結小
第10章 构建自己的ETF组合/ 244	20 \ 結小
最简单的投资组合/ 246	20 \ 結小
风险估测/ 246	20 \ 結小
战略和战术资产配置/ 251	20 \ 結小
基础投资组合/ 258	20 \ 結小
不随大流/ 269	20 \ 結小
利用投资损失避税/ 276	20 \ 結小
聘请一位投资顾问/ 279	20 \ 結小
小结/ 281	20 \ 結小
第11章 ETF的未来/ 283	20 \ 結小
纽约证券交易所和美国证券交易所的并购/ 284	20 \ 結小
专业证券商和创业资本/ 286	20 \ 結小
积极管理的ETF/ 290	20 \ 結小
加入401k计划市场/ 293	20 \ 結小
总结/ 296	20 \ 結小
附录 如何选择对你最有利的基金 / 297	20 \ 結小

ETF——新型的**共同基金**

ETFs

The Newfangled Mutual Funds

“钻石、蜘蛛和魔方，噢，天啊！”

当熟悉股票和债券的投资者在金融报刊上读到这样的内容时，并不奇怪他们有可能会认为华尔街上正在进行一些怪异的动物展览。而当像 iShares 和 PowerShares 这些名词在文章和广告中频频出现时，投资者也许会认为这些都是由一般的公司股票突变而来的更强势、更好的股票。从某种意义上说，他们的这种想法是对的。

所有这些名称都来自华尔街上一种最受欢迎的投资产品——ETF。截至 2006 年年末，全球共有 359 只 ETF。2007 年 ETF 发展迅猛，270 种新品上市，增长 75%，总数于年末时达到了 629 只。与此同时，ETF 所管理的总资产激增 44%，已达到 608.4 亿美元。

尽管 ETF 增长迅猛，而其现身市场也有 15 个年头了，但却没有得到多少投资者的关注。随便问问路人甲、路人乙什么是 ETF，你可能会得到形形色色的答案——资金的电子转移系统、电脑文件的压缩文本格式、总统的能源工作小组，等等等等。

虽然它们英文的首字母缩写都是 ETF，但能让人兴奋不已的只有一种。是的，它就是交易所交易基金，它的英文名为 Exchange Traded Fund，简称 ETF。简单的理解，它就是一种新型的可以在证券交易所交易的共同基金。

与汽车、洗涤用品行业一样，为了吸引它的客户——投资者，华尔街也需要创新，不断推出新的、改进的投资产品。当然，并不是所有的新产品都代表着进步，比如可口可乐在 20 世纪 80 年代推出的改变传统配方的新品，就是一次重大的失败。但 ETF 绝对是华尔街上具有进步意义的新型共同基金，它甚至被誉为“21 世纪的共同基金”。

与共同基金一样,ETF能使个人投资者以较少的资金获取流动性强、风险分散的投资组合。但是ETF绝不仅仅是共同基金,让我们看看它们是如何投资的,然后再作选择吧!

ETF凭什么比共同基金好?

ETF是具有共同基金特征的可交易股票,“新的、改进版”绝不是浪得虚名。比起一般的共同基金,ETF具有以下6个优势:

1. 灵活性更强;
2. 费率更低;
3. 税收效率更高;
4. 透明度更高;
5. 资源配置更精准;
6. 可以投资其他资产类别。

当然,ETF的诞生并不意味着共同基金就像老款汽车一样,再也不值得人们去关注了。实际的情况是:2007年年末,全球共有21 000多种共同基金产品,资产规模超过1.2万亿美元,短期内共同基金是不会退出历史舞台的。

ETF同样有着旺盛的生命力,是能够经受得住时间考验的。交易的灵活性使其受到了对冲基金等机构投资者的热情追捧。然而在ETF产生的早些年,采用买入——持有策略的投资者觉得并没有什么必要去购买ETF,因为他们可以购买跟踪某种指数的共同基金。

然而在过去的六七年的时间里,这种金融创新产品在华尔街的发展可谓是一枝独秀。ETF除了具有交易灵活和成本低廉的优点外,还能够通过简单便捷的形式跟踪股票和债券以外的其他资产,比如商品和货币。这使得ETF得到了广大散户投资者的认可,ETF也成为了很多个人投资者资产组合中的主要产品。尽管投资领域对ETF的兴趣与日俱增,但对很多人来说,ETF的运作和优点仍然是一个谜。

当你在寻找投资机会时,你可能曾经从你朋友那里或者从你的投资顾问那里听到过ETF的名字。这本书的目的就是要帮助个人投资者理解ETF的优点,并且能够在投资中更好地使用它们。

灵活性更强

与共同基金相比,ETF最大的进步和最重要的优势是它可以在证券交易所进行交易。这种优势是十分明显的。与共同基金每天只允许交易一次不同,ETF能够为投资者提供更加灵活的买卖选择。你可以在交易所的交易时间内随时进行买卖,而它的价格也是随着市场行情时刻变化的。也许你会觉得这种灵活性只对那些持有基金少于一天的日交易者或者机构投资者有利,而实际上这对于采用买入——持有策略的投资者也是很有利的,因为此时,ETF的投资者可以准确地确定他们想买入或者卖出基金的价格。

共同基金就没有这种灵活性。投资者每天只能在下午收盘后按照基金净值(Net Asset Value, NAV)与基金公司进行一次性的买入或卖出。基金净值是指基金持有的所有股票的平均价格,而在没有收盘的时候,基金价格是无法计算的。这对共同基金的投资者很不利,因为投资者不得不在收盘之前还不知道具体价格的情况下作出买入或者卖出共同基金的决定。

假设股票市场在上午10点收到了一个利空的消息,那么很可能市场会有一波剧烈的下跌。我们现在来比较ETF持有者和共同基金持有者在这种情况下的不同经历。他们都持有10万美元的投资组合,都能够根据市场的信息进行调整,并且他们几乎同时注意到了利空的消息。不利消息的公布带来市场上大量的卖空行为,到下午收盘的时候,标准普尔500指数下挫2%。

如果你是一名共同基金的持有者,你可能会在上午10点05分就打电话给你的基金公司要卖掉你全部的基金份额,然而基金公司会告诉他们将在当日收盘后按照基金净值成交。所以尽管你在当天很早的时候就给基金公司打电话,想要迅速地卖出基金,也不可能如愿以偿。基金会下午4点收盘后计算净值,那时股票市场已经下跌了,基金净值都是按照下跌后的股票价格来计算的,所以很可能的是你最终以当日最低的价格卖出了基金份额。

与此相反,如果你是一名ETF的持有者,同样在10点05分打电话给你的股票经纪人,要求他卖出你所有的基金份额。因为ETF是可以在交