

投資者警示：反向和槓桿交易所買賣基金 (Inverse and leveraged ETFs)

2009 年 7 月 17 日

關於交易所買賣基金 (Exchange-Traded Funds) ， 一般我需要知道些什麼？

交易所買賣基金 (Exchange-Traded Funds) 一詞，是指某一類型的產品，有些風險很高，有些風險不太高。

在決定投資某種 ETF 之前，您需要了解建議的 ETF 是那一類。假如您正在考慮購買一種“槓桿型”或“反向型”ETF，必須先要清楚風險有多高。目前有 15 種槓桿型 ETFs 和 19 種反向型¹ ETFs 在加拿大進行交易。

槓桿型和反向型 ETF 產品較適合專業投資者，對個人投資者 (散戶) 較不合適。專業交易商運用這些短期交易工具投機買賣，或為他們其他的持倉做對沖。

槓桿型 ETFs 提供對於某個指數或商品每日雙倍或三倍的回報期望。某個指數就是一籃子投資產品。反向型產品保證每日相對某個指數相反的回報。有些反向型產品保證每日相對某個指數相反雙倍或三倍的回報。無論您買的是槓桿型 ETF 還是反向型

ETF，如果市場上的價位經歷一段時間升跌，無論是長期還是短期持有，最終您會因這兩種產品損失金錢。

設立傳統指數 ETF 是為了複製市場指數。希望長線持有多樣化資產組合的散戶投資者可以選擇這種 ETF 作長期投資。指數 ETF 可以緊貼廣泛市場的指數，像標準普爾 500 或一些集中在不同行業、商品或國家範圍較小的指數。

在投資槓桿型ETF或反向型 ETF之前，您需要做些什麼？

在投資槓桿型 ETF 或反向型 ETF 之前，您需要做些研究，了解該 ETF 的價值來源，怎樣投資賺取回報。請謹記：借貸或用其他槓桿工具會使安全的投資變得有風險，而有風險的投資變得危險。

了解這些事實，可以幫助您識別一些投資槓桿 ETF 和反向型 ETF 的風險。在投資之前知道相關風險，是作出明智投資決定的關鍵。

若要了解更多正在考慮的個別ETF，請到網站www.sedar.com，進入“公司概况”

(Company Profiles) 一欄，然後到“投資基金組”(Investment Fund Groups)。找到您的基金公司名稱後，便會得到該公司所有基金一覽表。選擇了正在考慮的基金後，點擊“查看此投資基金的文件 (View This Investment Fund's Documents)”，就可以

看到所有公開披露的文件。這些文件包括招股說明書、財務報表和報告。重點研究招股說明書中的風險因素。

背景資料

ETF 又稱交易所買賣基金，基本是一籃子的投資，其股票在交易所進行買賣，例如多倫多證券交易所 (TSX)。

關於槓桿型ETF和反向型ETF，我要知道些什麼？

1. 什麼是槓桿型 ETF? 槓桿 ETF 的設計是按每天相關指數表現的倍數作回報。

ETF 的基金經理按相關指數成立基金，然後以基金內的證券作抵押借貸或使用衍生工具，以提高該指數的回報。如果相關指數在一天內上漲 2%，一個以該指數雙倍為目標的槓桿 ETF 基金將會上升 4%。

2. 什麼是反向型 ETF? 反向型 ETF 的目標是與相關基準每天的表現相反。基金

經理利用各種衍生工具，從相關基準價值下降中獲利。反向槓桿型 ETF 的目標是基準日常表現相反數倍的回報。如果相關指數一天內上漲 2%，當天反向型 ETF 會下跌 2%，以反向兩倍回報為目標的反向槓桿型 ETF 會下降 4%。

3. 每天重新調配和重整會有什麼影響？槓桿型和反向型 ETF 都是每天重新調配

和重整的。因此，在超過一天期間的回報，尤其是在市場波動時期，可能與

同期的指數回報完全無關，甚至朝著相關指數的相反方向走。如果市場有很大的波動，隨著時間過去，無論市場走勢如何，這些槓桿型和反向型產品都會虧蝕。

下列是兩個實例，顯示這些基金每天調整，加上相關指數的大幅波動，可以產生令人驚訝的結果：

- 一個以每天美國石油和天然氣指數雙倍回報為目標的槓桿型基金，在指數本身上漲了 2% 的那一年下跌了 6%。
- 一個以美國石油和天然氣指數雙倍反向回報為目標的反向型基金，在同一年虧蝕了 26% (不是 4%)。

槓桿型ETF和反向型 ETF 有些什麼風險？

投資槓桿型 ETF 和反向型 ETF 有數種風險。

槓桿風險 (Leverage risk) – 槓桿型和反向型 ETF 都是直接以基金內的投資作抵押借貸或使用衍生工具來達到目標。在市場條件不利的時候，利用槓桿直接通過借貸或衍生工具交易的買賣可導致損失倍增。

價格波動風險 (Price volatility risk) — 由於使用槓桿和每天重新調配和重整，槓桿型和反向型 ETF 的價格，比傳統指數 ETF 的價格波動更大。

交易對手風險 (Counterparty risk) – 當槓桿型和反向型 ETF 使用衍生工具的時候，他們會承擔提供這些衍生工具的人帶來的風險。如果該人不履行衍生工具合約規定的義務，無論相關指數的表現如何，該項投資的價值便可能會下降。

透明度風險 (Transparency risk) – 只要一看相關指數，傳統指數 ETF 的成份股就一目了然。但是槓桿型和反向型 ETF 卻不是那麼透明。由於使用衍生工具，使這些 ETF 的組成變得非常模糊。

費用風險 (Fee risk) — 槓桿型和反向型 ETFs 的管理費用比例 (MERs) 比其他交易所買賣基金要高出許多，因為他們不只是消極地跟隨著一個指數，而是積極地管理不同的投資產品，包括衍生工具。例如，與 TSX-60 掛鈎的 ETF 的 MER 是 0.17%，而槓桿型 ETF 的 MER 可能是 1.15%，接近 7 倍。日積月累，MER 對您的回報會有很大的影響。

請瀏覽我們的明智投資網站，多了解一點關於投資的知識：

<http://www.InvestRight.org>。看看我們的“三個認識” — 認識自己，認識您的顧問和認識您的投資。

¹ 這 19 種反向型 ETFs 由 4 個提供與相關基準每日表現相反的 ETFs 和 15 個提供與相關基準每日表現相反兩倍的 ETFs 組成。