

## (I) 杠杆产品在不同市况的表现

杠杆产品旨在提供相关指数**单日**表现的两倍 (2x) 的投资回报 (不计费用及开支)，若持有产品的时间超过一天，单日回报的复合效应或会使投资回报偏离相关指数累计表现的两倍。

一般而言：

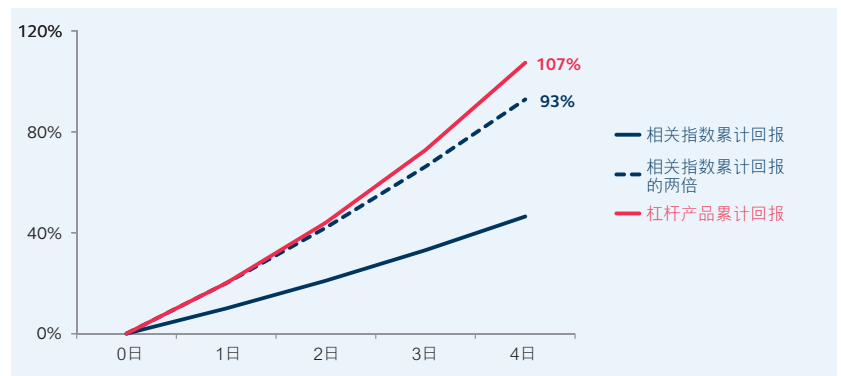
- 于持续趋升或下滑的市况，杠杆产品的表现将**优于**相关指数累计回报两倍的表現；及
- 于波动市况下，杠杆产品的表现将**逊于**相关指数累计回报两倍的表現。

### 举例说明<sup>1</sup>：

#### 情况 1：持续趋升的市况

若持有产品的时间超过一天，杠杆产品的表现将**优于**相关指数累计回报两倍的表現。

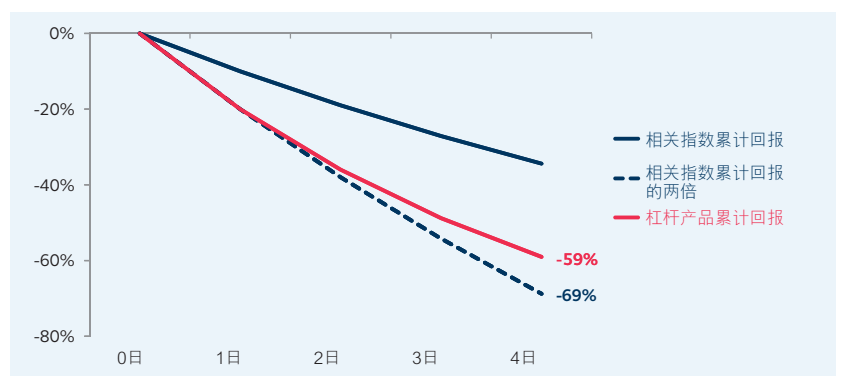
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	10%	10%	10%
累计回报	10%	21%	33%	46%
累计回报的两倍	20%	42%	66%	93%
<b>杠杆产品 (2x):</b>				
单日回报	20%	20%	20%	20%
累计回报	20%	44%	73%	107%



#### 情况 2：持续下滑的市况

若持有产品的时间超过一天，杠杆产品的表现将**优于**相关指数累计回报两倍的表現。

	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-10%	-10%	-10%	-10%
累计回报	-10%	-19%	-27%	-34%
累计回报的两倍	-20%	-38%	-54%	-69%
<b>杠杆产品 (2x):</b>				
单日回报	-20%	-20%	-20%	-20%
累计回报	-20%	-36%	-49%	-59%

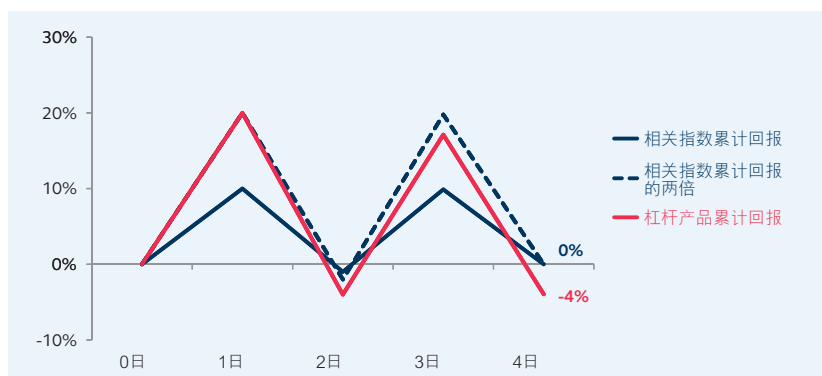


<sup>1</sup> 例子所述模拟相关指数走势，以阐释复合效应随著时间对杠杆及反向产品表现的影响，并不包括费用及开支。

### 情况 3：指数表现平稳的波动市场

若持有产品的时间超过一天，杠杆产品的表现将逊于相关指数累计回报两倍的表现。

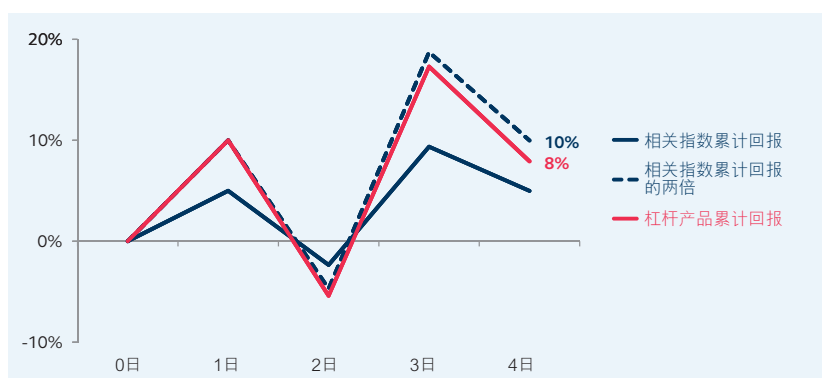
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	-10%	11%	-9%
累计回报	10%	-1%	10%	0%
累计回报的两倍	20%	-2%	20%	0%
<b>杠杆产品(2x):</b>				
单日回报	20%	-20%	22%	-18%
累计回报	20%	-4%	17%	-4%



### 情况 4：趋升但表现波动的市况

若持有产品的时间超过一天，杠杆产品的表现将逊于相关指数累计回报两倍的表现。

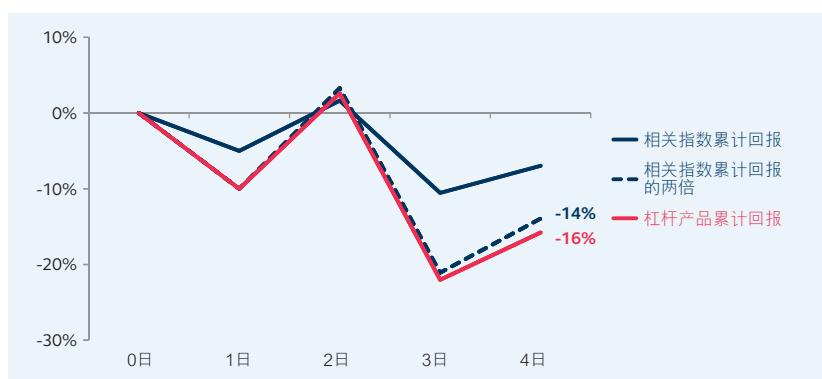
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	5%	-7%	12%	-4%
累计回报	5%	-2.4%	9%	5%
累计回报的两倍	10%	-4.7%	19%	10%
<b>杠杆产品(2x):</b>				
单日回报	10%	-14%	24%	-8%
累计回报	10%	-5.4%	17%	8%



### 情况 5：下滑但表现波动的市况

若持有产品的时间超过一天，杠杆产品的表现将逊于相关指数累计回报两倍的表现。

	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-5%	7%	-12%	4%
累计回报	-5%	1.7%	-11%	-7%
累计回报的两倍	-10%	3.3%	-21%	-14%
<b>杠杆产品(2x):</b>				
单日回报	-10%	14%	-24%	8%
累计回报	-10%	2.6%	-22%	-16%



## (II) 反向产品在不同市况的表现

反向产品旨在提供相关指数**单日**表现反向最高两倍(-2x)的投资回报（不计费用及开支），若持有产品的时间超过一天，单日回报的复合效应或会使投资回报偏离相关指数累计表现的反向倍数。

一般而言：

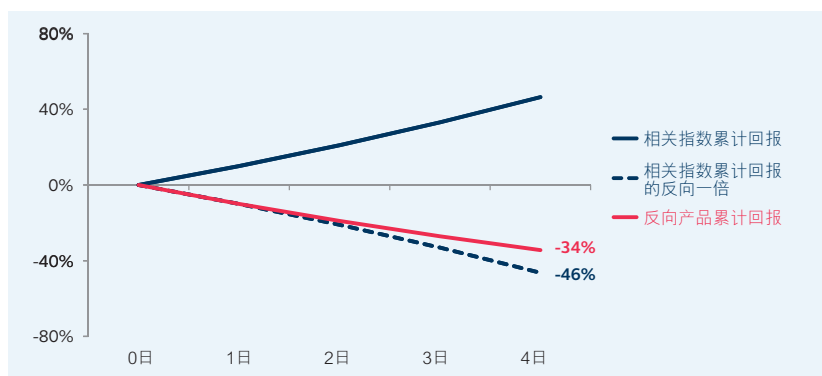
- 于持续趋升或下滑的市况，反向产品的表现将**优于**相关指数累计回报的表现；及
- 于波动市况下，反向产品的表现将**逊于**相关指数累计回报的表现。

### 举例说明<sup>2</sup>：

#### 情况 1：持续趋升的市况 (-1x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将**优于**相关指数累计回报的表现。

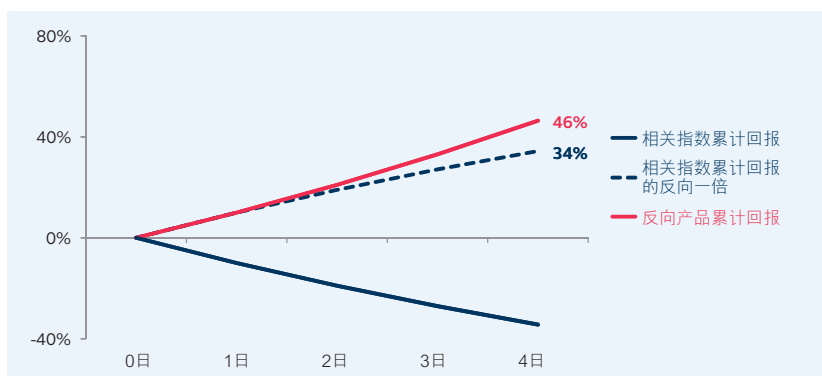
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	10%	10%	10%
累计回报	10%	21%	33%	46%
累计回报的反向一倍	-10%	-21%	-33%	-46%
<b>反向产品 (-1x):</b>				
单日回报	-10%	-10%	-10%	-10%
累计回报	-10%	-19%	-27%	-34%



#### 情况 2：持续下滑的市况 (-1x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将**优于**相关指数累计回报的表现。

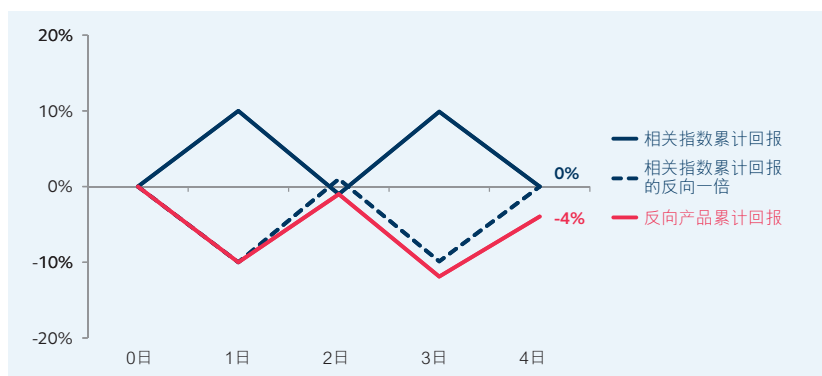
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-10%	-10%	-10%	-10%
累计回报	-10%	-19%	-27%	-34%
累计回报的反向一倍	10%	19%	27%	34%
<b>反向产品 (-1x):</b>				
单日回报	10%	10%	10%	10%
累计回报	10%	21%	33%	46%



#### 情况 3：指数表现平稳的波动市场 (-1x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将**逊于**相关指数累计回报的表现。

	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	-10%	11%	-9%
累计回报	10%	-1%	10%	0%
累计回报的反向一倍	-10%	1%	-10%	0%
<b>反向产品 (-1x):</b>				
单日回报	-10%	10%	-11%	9%
累计回报	-10%	-1%	-12%	-4%

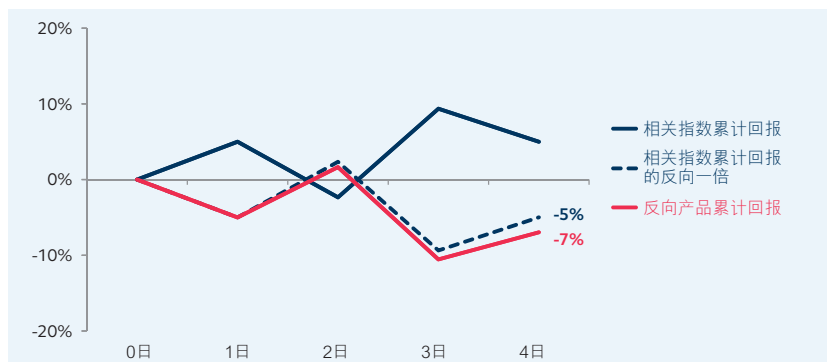


<sup>2</sup> 例子所述模拟相关指数走势，以阐释复合效应随时间对杠杆及反向产品表现的影响，并不包括费用及开支。

#### 情况 4：趋升但表现波动的市况 (-1x)(-1x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将逊于相关指数累计回报的表现。

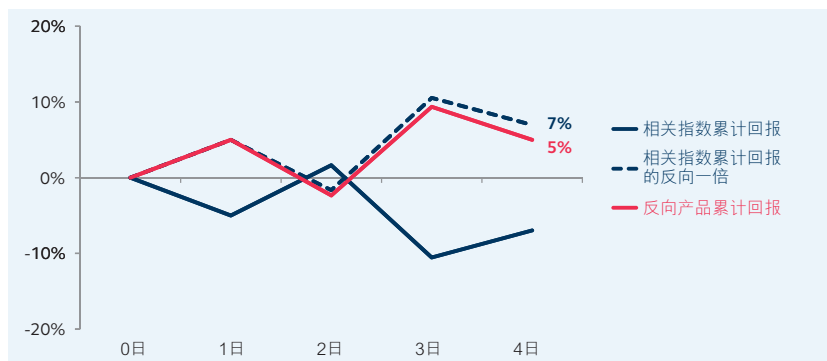
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	5%	-7%	12%	-4%
累计回报	5%	-2.4%	9%	5%
累计回报的反向一倍	-5%	2.4%	-9%	5%
<b>反向产品 (-1x):</b>				
单日回报	-5%	7%	-12%	4%
累计回报	-5%	1.7%	-11%	-7%



#### 情况 5：下滑但表现波动的市况

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将逊于相关指数累计回报的表现。

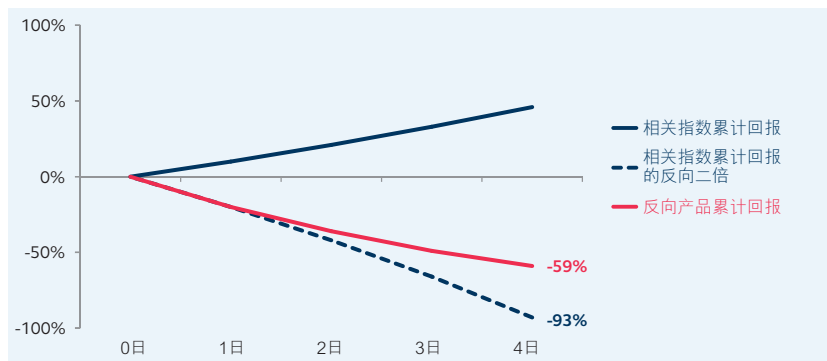
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-5%	7%	-12%	4%
累计回报	-5%	1.7%	-11%	-7%
累计回报的反向一倍	5%	-1.7%	11%	7%
<b>反向产品 (-1x):</b>				
单日回报	5%	-7%	12%	-4%
累计回报	5%	-2.4%	9%	5%



#### 情况 6：持续趋升的市况 (-2x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将优于相关指数累计回报的表现。

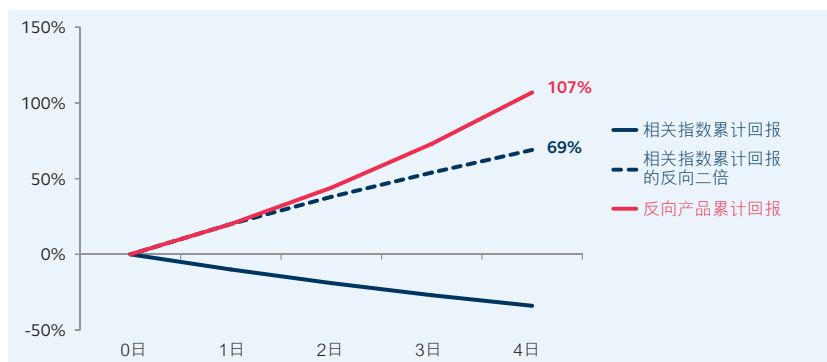
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	10%	10%	10%
累计回报	10%	21%	33%	46%
累计回报的反向二倍	-20%	-42%	-66%	-93%
<b>反向产品 (-2x):</b>				
单日回报	-20%	-20%	-20%	-20%
累计回报	-20%	-36%	-49%	-59%



#### 情况 7：持续下滑的市况 (-2x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将优于相关指数累计回报的表现。

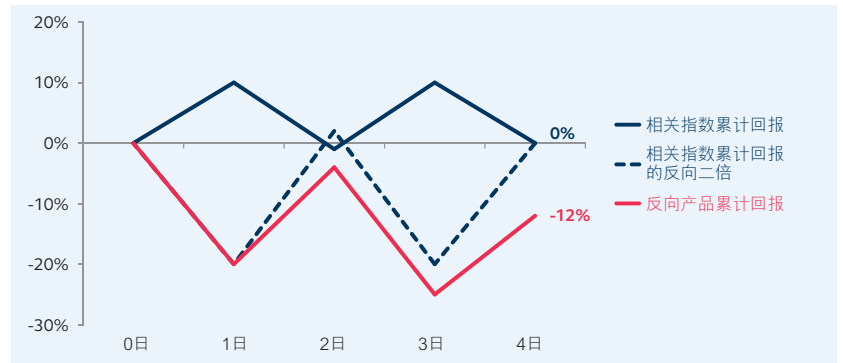
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-10%	-10%	-10%	-10%
累计回报	-10%	-19%	-27%	-34%
累计回报的反向二倍	20%	38%	54%	69%
<b>反向产品 (-2x):</b>				
单日回报	20%	20%	20%	20%
累计回报	20%	44%	73%	107%



### 情况 8：指数表现平稳的波动市场 (-2x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将逊于相关指数累计回报的表现。

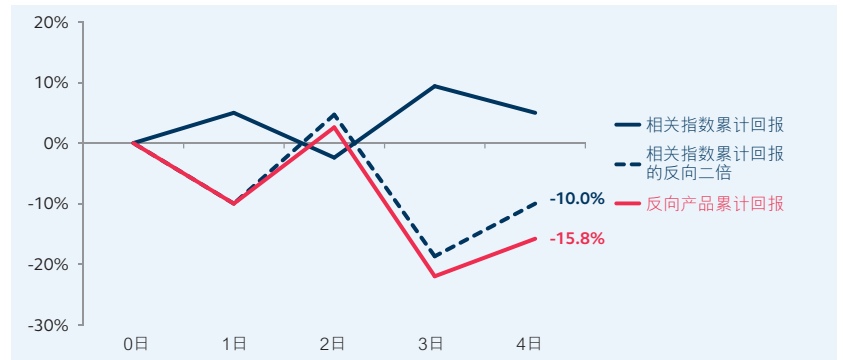
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	10%	-10%	11%	-9%
累计回报	10%	-1%	10%	0%
累计回报的反向二倍	-20%	2%	-20%	0%
<b>反向产品 (-2x):</b>				
单日回报	-20%	20%	-22%	18%
累计回报	-20%	-4%	-25%	-12%



### 情况 9：趋升但表现波动的市况 (-2x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将逊于相关指数累计回报的表现。

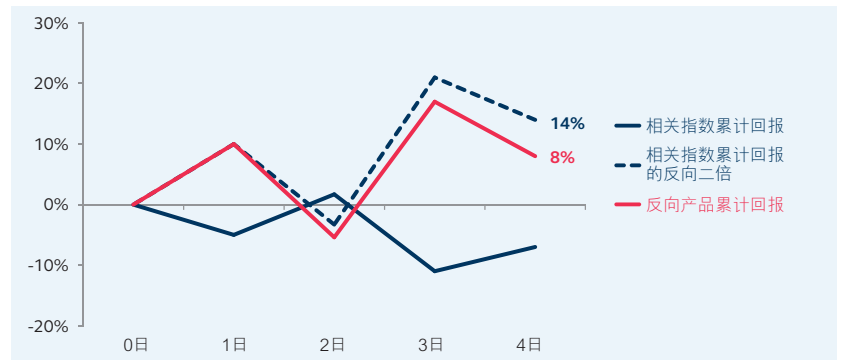
	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	5%	-7%	12%	-4%
累计回报	5%	-2.4%	9.4%	5.0%
累计回报的反向二倍	-10%	4.7%	-18.7%	-10.0%
<b>反向产品 (-2x):</b>				
单日回报	-10%	14%	-24%	8%
累计回报	-10%	2.6%	-22.0%	-15.8%



### 情况 10：下滑但表现波动的市况 (-2x)

若持有产品的时间超过一天，反向产品的表现将逊于相关指数累计回报的表现。

	1日	2日	3日	4日
<b>相关指数</b>				
单日回报	-5%	7%	-12%	4%
累计回报	-5%	1.7%	-11%	-7%
累计回报的反向二倍	10%	-3.3%	21%	14%
<b>反向产品 (-2x):</b>				
单日回报	10%	-14%	24%	-8%
累计回报	10%	-5.4%	17%	8%



## 适合哪些投资者？

杠杆及反向产品并不适合长期持有，投资者需了解杠杆及反向产品追求单日投资回报的性质及风险（包括复合效应）。

### 杠杆产品适合以下经验丰富投资者：

- 追求放大单日投资回报；
- 以较少资金达致预期投资目标；及／或
- 毋须额外资金而加大个别市场投资比重

### 反向产品适合以下经验丰富投资者：

- 跌市中寻找利润；
- 在预期跌市时作对冲；及／或
- 降低个别市场风险承担

## 有用网站超连结

请浏览香港交易所网站：[www.hkex.com.hk/ETP\\_sc](http://www.hkex.com.hk/ETP_sc)

由投资者教育中心负责管理的金融理财教育平台「钱家有道」网站([www.thechinfamily.hk](http://www.thechinfamily.hk))介绍杠杆及反向产品：[www.thechinfamily.hk/liproducts](http://www.thechinfamily.hk/liproducts)

## 查询

[LIProducts@hkex.com.hk](mailto:LIProducts@hkex.com.hk)

## 免责声明

本文件所载资料仅供一般资讯性参考，并不构成提出要约、招揽、邀请或建议以认购或购买任何证券或其他产品，亦不构成提出任何形式的投资建议。香港交易及结算所有限公司（「香港交易所」）概不就有关资料或资料就任何特定用途而言的准确性、有效性、时效性或完备性作任何保证。香港交易所对使用或依赖本文件所提供的资料而直接或间接产生的任何损失或损害概不负责或承担任何责任。

