

## (I) 槓桿產品在不同市況的表現

槓桿產品旨在提供相關指數單日表現的兩倍 (2x) 的投資回報 (不計費用及開支)，若持有產品的時間超過一天，單日回報的複合效應或會使投資回報偏離相關指數累計表現的兩倍。

一般而言：

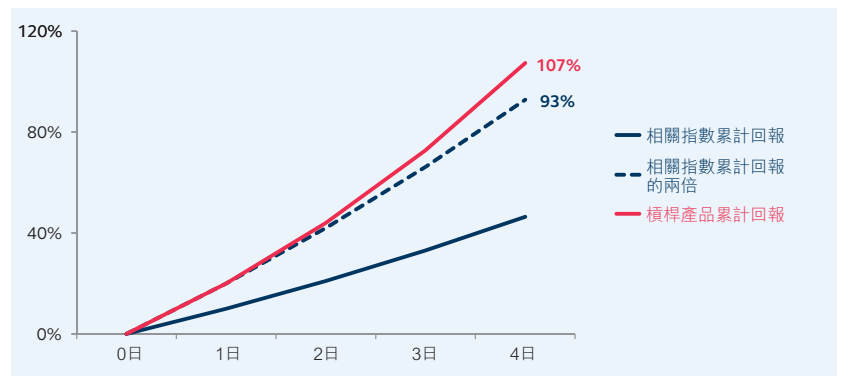
- 於持續趨升或下滑的市況，槓桿產品的表現將優於相關指數累計回報兩倍的表現；及
- 於波動市況下，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。

### 舉例說明<sup>1</sup>：

#### 情況 1：持續趨升的市況

若持有產品的時間超過一天，槓桿產品的表現將優於相關指數累計回報兩倍的表現。

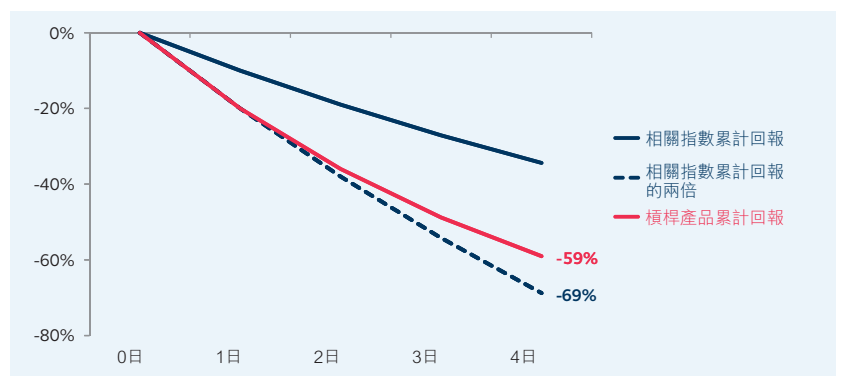
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%
累計回報的兩倍	20%	42%	66%	93%
<b>槓桿產品 (2x):</b>				
單日回報	20%	20%	20%	20%
累計回報	20%	44%	73%	107%



#### 情況 2：持續下滑的市況

若持有產品的時間超過一天，槓桿產品的表現將優於相關指數累計回報兩倍的表現。

	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%
累計回報的兩倍	-20%	-38%	-54%	-69%
<b>槓桿產品 (2x):</b>				
單日回報	-20%	-20%	-20%	-20%
累計回報	-20%	-36%	-49%	-59%

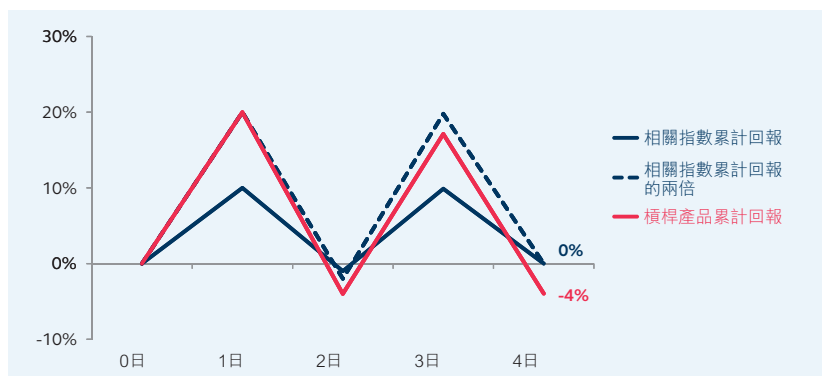


<sup>1</sup> 例子所述模擬相關指數走勢，以闡釋複合效應隨著時間對槓桿及反向產品表現的影響，並不包括費用及開支。

### 情況 3：指數表現平穩的波動市場

若持有產品的時間超過一天，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。

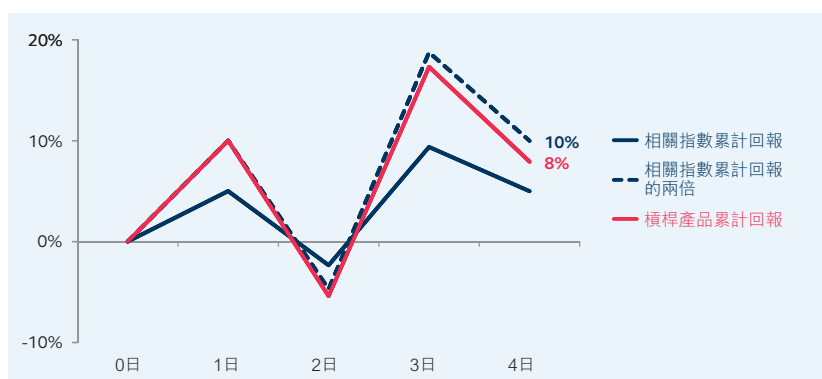
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	-10%	11%	-9%
累計回報	10%	-1%	10%	0%
累計回報的兩倍	20%	-2%	20%	0%
<b>槓桿產品(2x):</b>				
單日回報	20%	-20%	22%	-18%
累計回報	20%	-4%	17%	-4%



### 情況 4：趨升但表現波動的市況

若持有產品的時間超過一天，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。

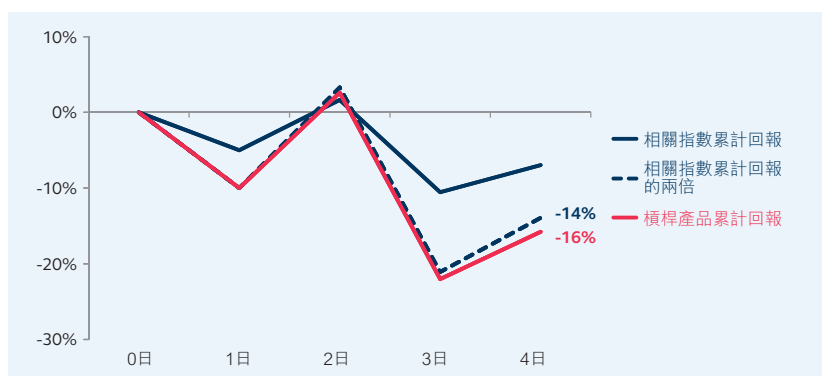
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%
累計回報的兩倍	10%	-4.7%	19%	10%
<b>槓桿產品(2x):</b>				
單日回報	10%	-14%	24%	-8%
累計回報	10%	-5.4%	17%	8%



### 情況 5：下滑但表現波動的市況

若持有產品的時間超過一天，槓桿產品的表現將遜於相關指數累計回報兩倍的表現。

	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%
累計回報的兩倍	-10%	3.3%	-21%	-14%
<b>槓桿產品(2x):</b>				
單日回報	-10%	14%	-24%	8%
累計回報	-10%	2.6%	-22%	-16%



## (II) 反向產品在不同市況的表現

反向產品旨在提供相關指數單日表現反向最高兩倍(-2x)的投資回報（不計費用及開支），若持有產品的時間超過一天，單日回報的複合效應或會使投資回報偏離相關指數累計表現的反向倍數。

一般而言：

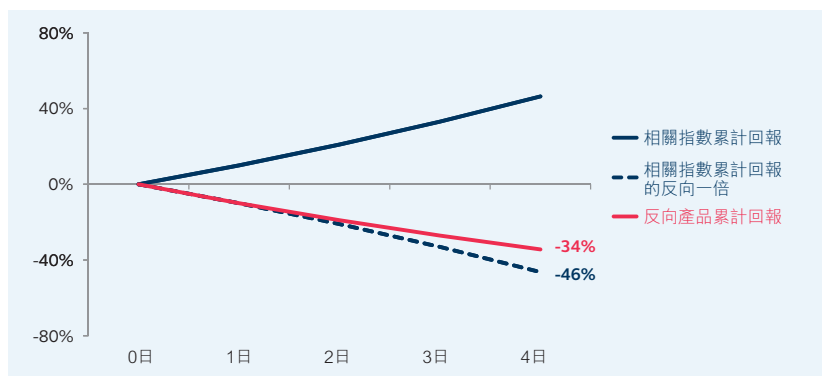
- 於持續趨升或下滑的市況，反向產品的表現將優於相關指數累計回報的表現；及
- 於波動市況下，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

### 舉例說明<sup>2</sup>：

#### 情況 1：持續趨升的市況 (-1x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將優於相關指數累計回報的表現。

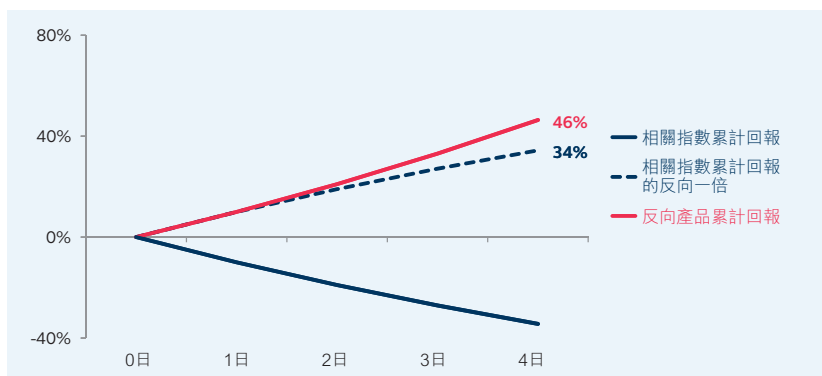
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%
累計回報的反向一倍	-10%	-21%	-33%	-46%
<b>反向產品 (-1x):</b>				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%



#### 情況 2：持續下滑的市況 (-1x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將優於相關指數累計回報的表現。

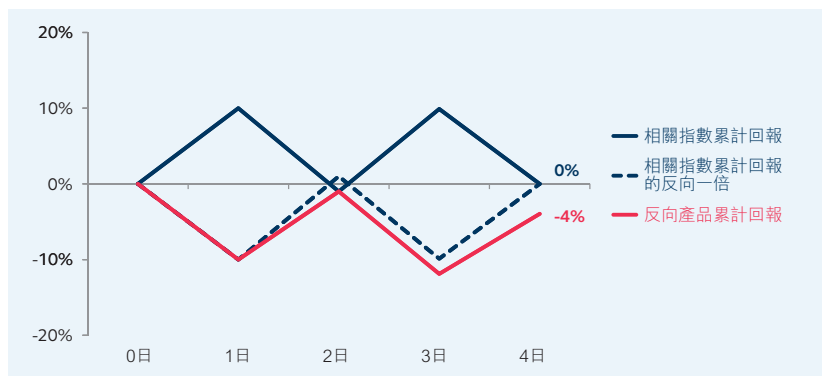
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%
累計回報的反向一倍	10%	19%	27%	34%
<b>反向產品 (-1x):</b>				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%



#### 情況 3：指數表現平穩的波動市場 (-1x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	-10%	11%	-9%
累計回報	10%	-1%	10%	0%
累計回報的反向一倍	-10%	1%	-10%	0%
<b>反向產品 (-1x):</b>				
單日回報	-10%	10%	-11%	9%
累計回報	-10%	-1%	-12%	-4%

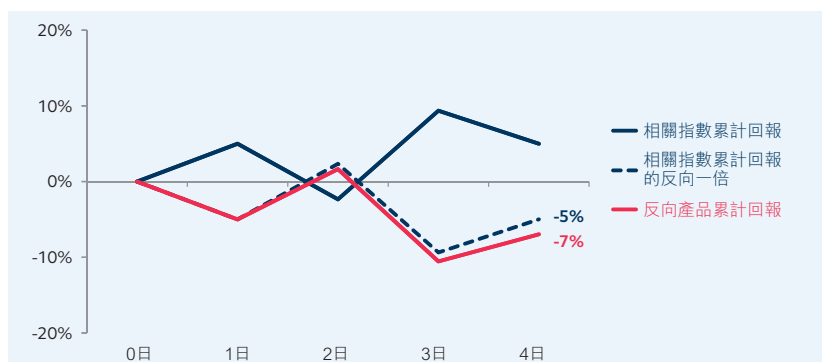


<sup>2</sup> 例子所述模擬相關指數走勢，以闡釋複合效應隨著時間對槓桿及反向產品表現的影響，並不包括費用及開支。

#### 情況 4：趨升但表現波動的市況 (-1x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

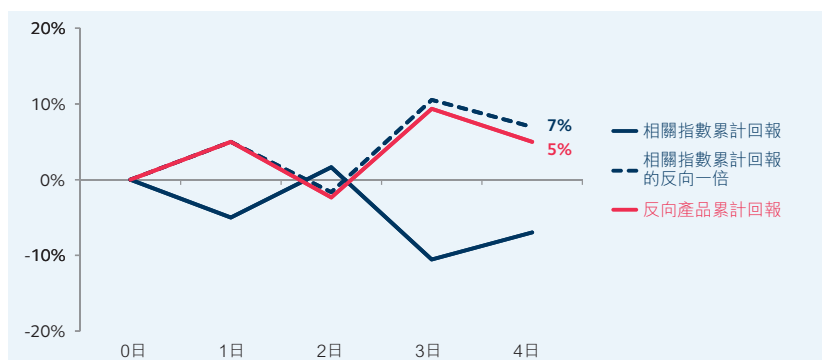
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%
累計回報的反向一倍	-5%	2.4%	-9%	-5%
<b>反向產品 (-1x):</b>				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%



#### 情況 5：下滑但表現波動的市況 (-1x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

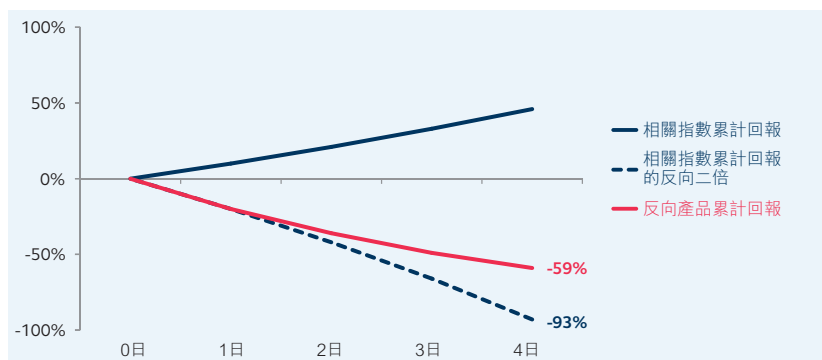
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%
累計回報的反向一倍	5%	-1.7%	11%	7%
<b>反向產品 (-1x):</b>				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9%	5%



#### 情況 6：持續趨升的市況 (-2x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將優於相關指數累計回報的表現。

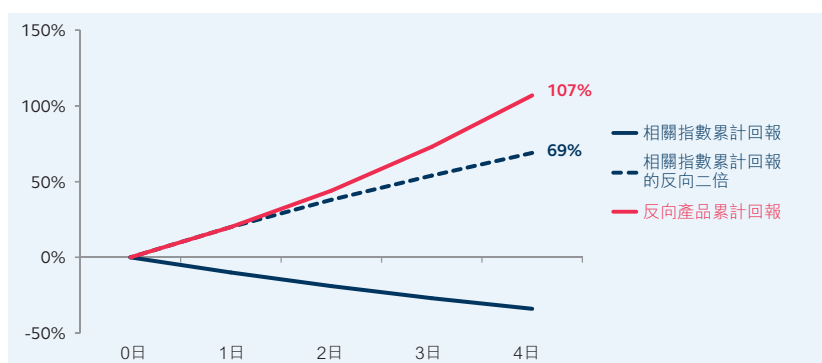
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	10%	10%	10%
累計回報	10%	21%	33%	46%
累計回報的反向二倍	-20%	-42%	-66%	-93%
<b>反向產品 (-2x):</b>				
單日回報	-20%	-20%	-20%	-20%
累計回報	-20%	-36%	-49%	-59%



#### 情況 7：持續下滑的市況 (-2x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將優於相關指數累計回報的表現。

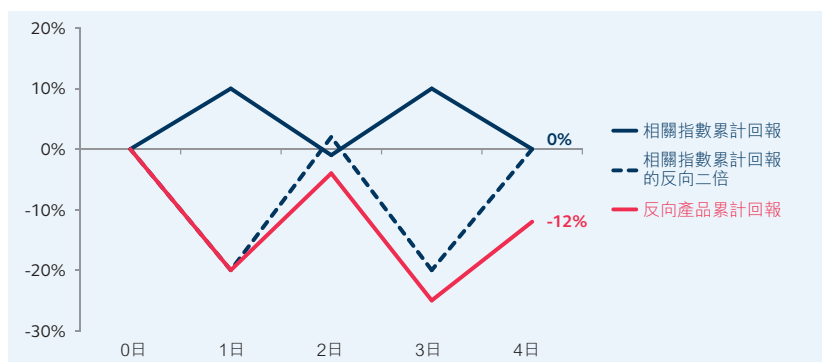
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-10%	-10%	-10%	-10%
累計回報	-10%	-19%	-27%	-34%
累計回報的反向二倍	20%	38%	54%	69%
<b>反向產品 (-2x):</b>				
單日回報	20%	20%	20%	20%
累計回報	20%	44%	73%	107%



### 情況 8：指數表現平穩的波動市場 (-2x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

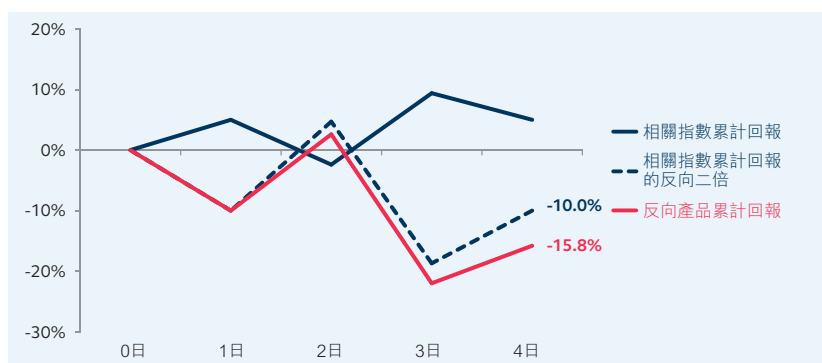
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	10%	-10%	11%	-9%
累計回報	10%	-1%	10%	0%
累計回報的反向二倍	-20%	2%	-20%	0%
<b>反向產品 (-2x):</b>				
單日回報	-20%	20%	-22%	18%
累計回報	-20%	-4%	-25%	-12%



### 情況 9：趨升但表現波動的市況 (-2x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

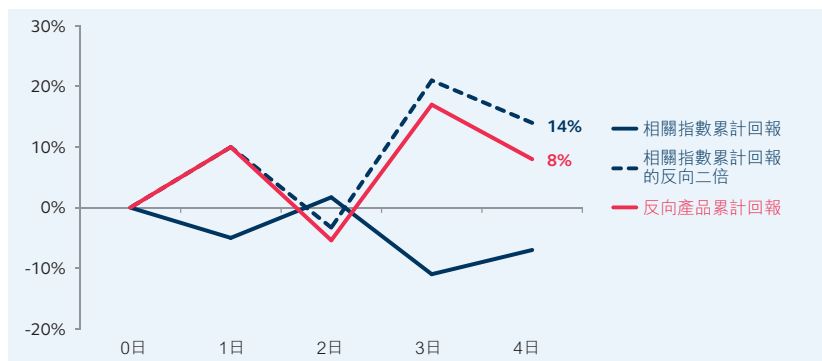
	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	5%	-7%	12%	-4%
累計回報	5%	-2.4%	9.4%	5.0%
累計回報的反向二倍	-10%	4.7%	-18.7%	-10.0%
<b>反向產品 (-2x):</b>				
單日回報	-10%	14%	-24%	8%
累計回報	-10%	2.6%	-22.0%	-15.8%



### 情況 10：下滑但表現波動的市況 (-2x)

若持有產品的時間超過一天，反向產品的表現將遜於相關指數累計回報的表現。

	1日	2日	3日	4日
<b>相關指數</b>				
單日回報	-5%	7%	-12%	4%
累計回報	-5%	1.7%	-11%	-7%
累計回報的反向二倍	10%	-3.3%	21%	14%
<b>反向產品 (-2x):</b>				
單日回報	10%	-14%	24%	-8%
累計回報	10%	-5.4%	17%	8%



## 適合哪些投資者？

槓桿及反向產品並不適合長期持有，投資者需了解槓桿及反向產品追求單日投資回報的性質及風險（包括複合效應）。

### 槓桿產品適合以下經驗豐富投資者：

- 追求放大單日投資回報；
- 以較少資金達致預期投資目標；及／或
- 毋須額外資金而加大個別市場投資比重

### 反向產品適合以下經驗豐富投資者：

- 跌市中尋找利潤；
- 在預期跌市時作對沖；及／或
- 降低個別市場風險承擔

## 有用網站超連結

請瀏覽香港交易所網站：[www.hkex.com.hk/ETP\\_c](http://www.hkex.com.hk/ETP_c)

由投資者教育中心負責管理的金融理財教育平台「錢家有道」網站([www.thechinfamily.hk](http://www.thechinfamily.hk))介紹槓桿及反向產品：[www.thechinfamily.hk/liproducts](http://www.thechinfamily.hk/liproducts)

## 查詢

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

## 免責聲明

本文件所載資料僅供一般資訊性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以認購或購買任何證券或其他產品，亦不構成提出任何形式的投資建議。香港交易及結算所有限公司（「香港交易所」）概不就有關資料或資料就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。香港交易所對使用或依賴本文件所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

