

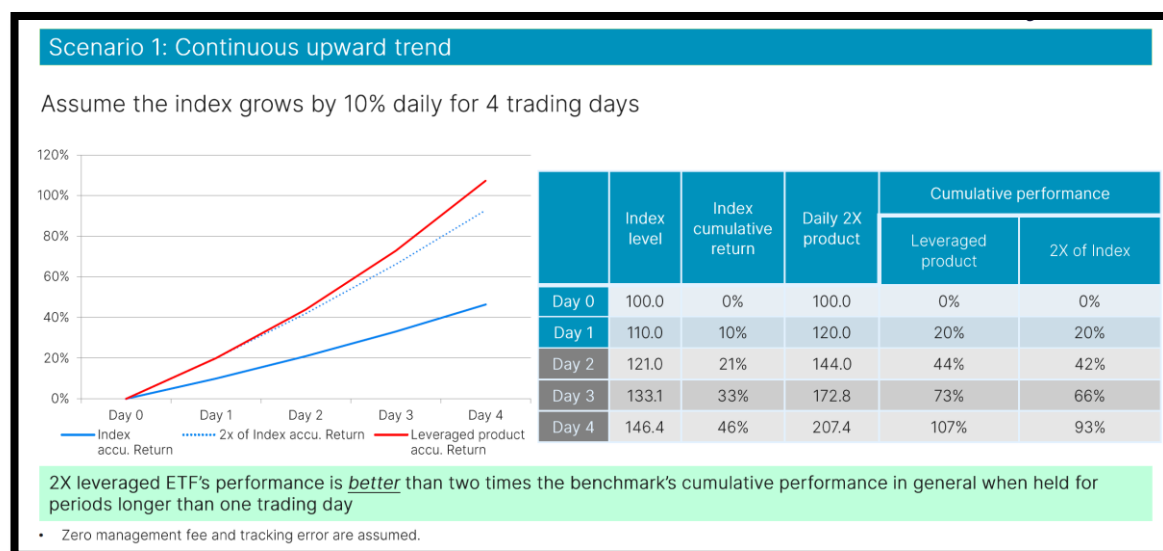
Leveraged ETF คือ กองทุนที่ตั้งเป้าให้ผลตอบแทนรายวันเป็นทวีคูณ เมื่อเทียบกับการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิง เช่น กองทุน 2X มุ่งหวังให้ผลตอบแทน 2 เท่าของการเปลี่ยนแปลงดัชนีอ้างอิง

Inverse ETF คือ กองทุนที่ตั้งเป้าให้ผลตอบแทนรายวันในทิศทางตรงข้ามกับดัชนีอ้างอิง เช่น

- กองทุน -1X มุ่งหวังให้ หากดัชนีลดลง 1% กองทุนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1% หรือ
- กองทุน -2X มุ่งหวังให้ หากดัชนีลดลง 1% กองทุนจะเพิ่มขึ้นประมาณ 2%

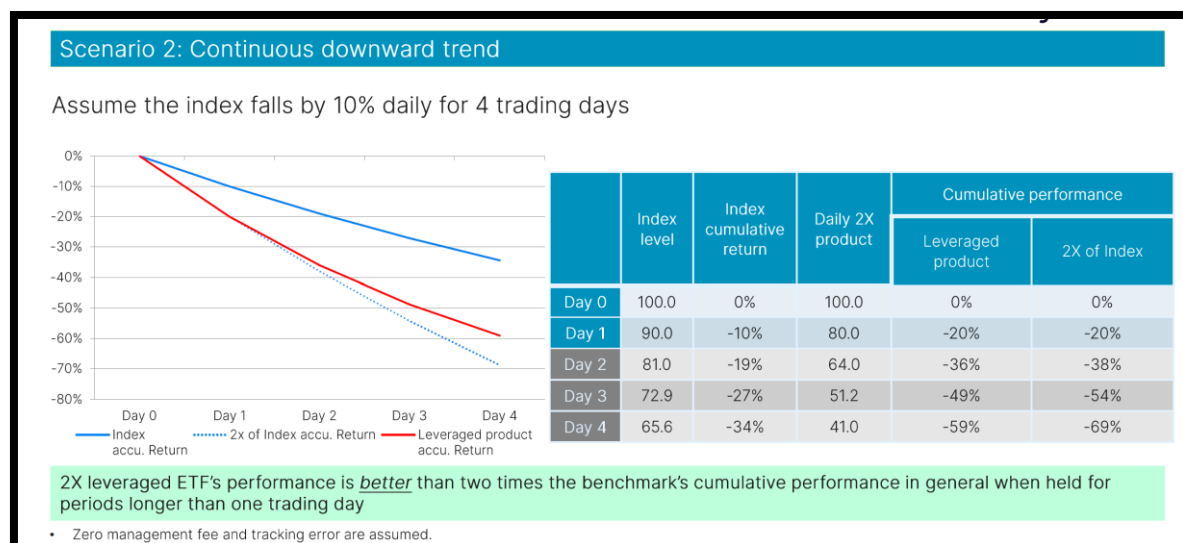
ตัวอย่างที่ 1: แนวโน้มขาขึ้น (Continuous Upward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับเพิ่มขึ้นวันละ 10% เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
 - ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged ETF จะดีกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มี ความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงเพิ่มขึ้น 46% ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมถึง 107% ซึ่งมีผลตอบแทนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา



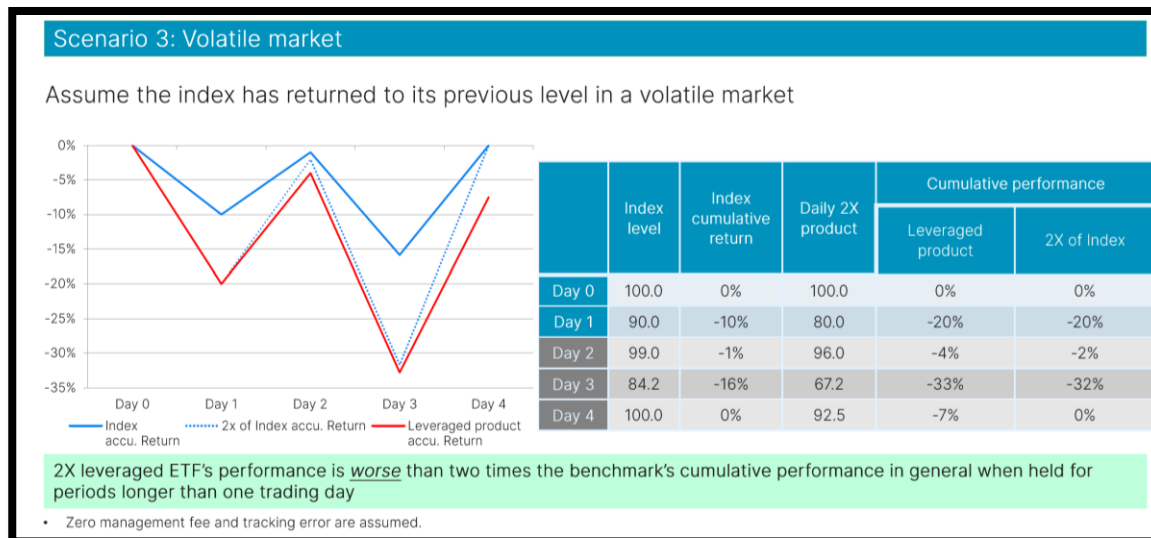
ตัวอย่างที่ 2 : แนวโน้มขาลงต่อเนื่อง (Continuous Downward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับลดลงวันละ 10% เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
 - ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged จะปรับลดน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มี ความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงปรับลดลง 34% ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลขาดทุนสะสมที่ 59% ซึ่งมีผลขาดทุนน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา



ตัวอย่างที่ 3 : แนวโน้มการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideway trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงเคลื่อนไหวขึ้นลงในกรอบแคบใกล้เคียงกับราคาต้นทุน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged จะปรับลดลงต่ำกว่าผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลจากความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ใน 4 วัน ดัชนีอ้างอิงผันผวนกลับมาอยู่ที่จุดเดิม ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมที่ 7% ซึ่งมีผลขาดทุนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิงที่คำนวณแบบธรรมดา



ความเสี่ยงที่สำคัญและข้อควรระวัง Leveraged & Inverse ETFs

1. ความผันผวนสูง (High Volatility) เนื่องจากมีอัตราดอกเบี้ยที่ทำให้ราคาขึ้นหรือลงมากกว่าดัชนีอ้างอิงทั่วไป หากตลาดมีความผันผวนสูงอาจมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในระยะยาว (Compounding Effect) หากถือครองเกิน 1 วัน อาจจะมีผลกระทบต่อผลตอบแทน เนื่องจากการปรับสมดุลรายวัน (Daily Rebalancing) เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายของแต่ละกอง

ตัวอย่าง: ดัชนี S&P 500 ขึ้น +5% ในวันแรก และลง -5% ในวันถัดไป ลงทุนใน Leveraged ETF แบบ 2 เท่า (2x)

วันที่ 1: S&P 500 ขึ้น +5% ผลตอบแทนของ Leveraged ETF 2x จะขึ้น +10%

หากลงทุน \$10,000 มูลค่าพอร์ตจะเป็น \$11,000 มีกำไร \$1,000 ($10,000 \times 10\%$)

วันที่ 2: S&P 500 ลดลง -5% ผลตอบแทนของ Leveraged ETF 2x จะลดลง -10%

มูลค่าพอร์ตรวมจากวันแรกอยู่ที่ \$11,000 ลดลง 10% ทำให้พอร์ตเหลือ \$9,900

ขาดทุน -\$1,100 $\{(11,000 \times 10\%) - 11,000\}$

ดังนั้น จากการลงทุน \$10,000 จะเหลือ \$9,900 หลังจาก S&P 500 ขึ้น +5% และลง -5% ซึ่งหมายความว่าขาดทุน -1% แม้ว่าผลรวมของการเปลี่ยนแปลงในดัชนี S&P 500 จะเป็น 0% ก็ตาม (+5%/-5%)

3. ค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย Expense Ratio ของ ETF ประเภทนี้จะสูงกว่า ETF แบบทั่วไป เนื่องจากการต้องมีการปรับสมดุลในทุกๆวัน (Daily Rebalancing) รวมถึงมีการบริหารจัดการที่ซับซ้อนทำให้มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการสูงขึ้น

คำเตือน: L&I ETFs ออกแบบเพื่อการลงทุนระยะสั้น มุ่งสร้างผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับดัชนีอ้างอิงเป็นรายวัน (Daily reset) และคำนวณผลตอบแทนแบบทบต้น (Compounding Effect) ซึ่งทำให้การถือครองเกินกว่า 1 วันอาจให้ผลตอบแทนเบี่ยงเบนจากสัดส่วนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีที่มุ่งหวัง โดยเฉพาะในภาวะที่ตลาดผันผวน นอกจากนี้ การจัดการกองทุนมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง จึงอาจทำให้ผลตอบแทนของกองทุนแตกต่างจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนี

ผลิตภัณฑ์นี้ไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในระยะยาว (buy & hold) หรือไม่สามารติดตาม การลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอ