

Leveraged ETFs คือ ETF ที่เป็นแบบทวีคูณหรือหลายเท่าของการเคลื่อนไหวของดัชนีอ้างอิงหรือสินทรัพย์อ้างอิง โดยมีการใช้ Leverage เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้มากยิ่งขึ้น แต่หากราคาดัชนีอ้างอิงปรับตัวลดลงก็จะทำให้ขาดทุนมากขึ้นด้วยเช่นกัน

ลักษณะพิเศษของ Leveraged ETFs

มีอัตราทด: มีการกำหนดอัตราผลตอบแทนทิศทางเดียวกับดัชนีหรือสินทรัพย์อ้างอิง เช่นดัชนีอ้างอิงปรับตัวขึ้น 1% Leveraged ETF จะปรับตัวขึ้นเป็น 2 เท่าของดัชนีอ้างอิง นั่นหมายถึง Leveraged ETF จะปรับตัวขึ้น 2%

มีความเสี่ยงสูง: มีโอกาสที่จะขาดทุนได้มากกว่าการลงทุนใน ETF ทั่วไป เนื่องจากมีอัตราทดที่ทำให้ราคาขึ้นหรือลงมากกว่าดัชนีอ้างอิงทั่วไป และอาจจะขาดทุนเพิ่มขึ้นหากลงทุนผิดพลาด นักลงทุนควรที่จะกำหนดจุดตัดขาดทุน (Stop loss) เพื่อป้องกันการขาดทุนในปริมาณมาก

เหมาะลงทุนระยะสั้น: ในกรณีที่ตลาดมีความผันผวนสูง อาจจะทำให้ผลตอบแทนแตกต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวัง จึงอาจจะไม่เหมาะกับการถือครองระยะยาว

ตัวอย่าง Leveraged ETFs (2x)

ProShares Ultra S&P 500 (SSO US) ที่อ้างอิงกับดัชนี S&P500

หากดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 2% ผลตอบแทนของ SSO จะเป็น 4% (2 เท่าของ 2%) เนื่องจาก SSO ใช้ Leverage 2 เท่า(2x) หากลงทุน \$10,000 ใน SSO และดัชนี S&P 500 ขึ้น 2% คุณจะได้นำไร \$400 ($4\% \times \$10,000$) จากการลงทุนใน SSO US เป็นต้น

ในทางกลับกัน

หากวันนี้ดัชนี S&P 500 ลดลง -2% ผลตอบแทนของ SSO จะลดลง -4% (2เท่าของ 2%) หากลงทุน \$10,000 จะทำให้ขาดทุน -\$400 ($-4\% \times \$10,000$)

Inverse ETFs หรือที่เรียกอีกชื่อว่า Short ETF คือ ETF ที่ให้ผลตอบแทนจากการปรับตัวลดลงของดัชนีอ้างอิง เช่น หากดัชนีอ้างอิงลดลง -1% Inverse ETF จะปรับตัวขึ้น +1% และในทางกลับกัน ถ้าดัชนีอ้างอิงขึ้น +1% Inverse ETFs จะลดลง -1% เช่นเดียวกัน โดยส่วนใหญ่ผู้ลงทุนที่ซื้อ Inverse ETFs จะมีมุมมองว่าดัชนีอ้างอิงจะปรับตัวลดลง

ลักษณะพิเศษของ Inverse ETFs

Inverse ETF เป็นเครื่องมือที่ใช้สำหรับทำกำไรเมื่อผู้ลงทุนคาดว่าตลาดจะปรับตัวลดลง โดยจะให้ผลตอบแทนสวนทางกับดัชนีหรือสินทรัพย์อ้างอิง

เหมาะสำหรับลงทุนในระยะสั้น เนื่องจาก Inverse ETFs มีการปรับสมดุลทุกวัน (Daily Rebalancing) จะส่งผลกระทบต่อ

ผลตอบแทนสะสมในระยะยาว **ตัวอย่าง Inverse ETFs 2x:** ProShares UltraShort S&P 500 (SDS US) แบบ 2x ที่อ้างอิงกับดัชนี S&P 500

หากวันนี้ ดัชนี S&P 500 ขึ้น +3% ผลตอบแทนของ SDS จะลดลง -6% เนื่องจาก SDS เป็น Inverse ETF -2xถ้า S&P 500 ขึ้น +3% ตัว SDS จะลดลง -6% (2 เท่าของการราคาในทางตรงข้าม)

หากคุณลงทุน \$10,000 ใน SDS และ S&P 500 ขึ้น 3% คุณจะขาดทุน -\$600 ($6\% \times \$10,000$) จากการลงทุนในทางกลับกัน

หากวันนี้ดัชนี S&P 500 ลดลง -3% ผลตอบแทนของ SDS จะเพิ่มขึ้น +6% (2เท่าของราคาในทางตรงข้าม) หากลงทุน \$10,000 จะได้นำไร +\$600 ($+6\% \times \$10,000$)

ความเสี่ยงที่สำคัญและข้อควรระวัง Leveraged & Inverse ETFs

1. ความผันผวนสูง (High Volatility) เนื่องจากมีอัตราทดที่ทำให้ราคาขึ้นหรือลงมากกว่าดัชนีอ้างอิงทั่วไป 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

Leveraged & Inverse ETFs เหมาะกับใคร

1. ผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงมาก และนักเก็งกำไร ที่ยอมรับความเสี่ยงสูงขึ้นเพื่อเพิ่มผลกำไรให้มากขึ้น
2. มีวินัย เป้าหมาย และเข้าใจกระบวนการทำงานของสินค้าประเภทนี้ รวมถึงมีแผนการลงทุนที่ชัดเจน
3. Inverse ETFs เป็นเครื่องมือในการเก็งกำไรที่ดีสำหรับนักลงทุนที่ต้องการทำกำไรในตลาดขาลง โดยไม่ต้องทำการยืมหุ้นหรือเข้าไปในสัญญา Futures โดยตรง