

槓反型 ETF 宜短打避險 追蹤單日報酬率 總費用率較原型商品高...(蔡靜紋)

2024-01-30 04:18 報紙 經濟日報(Economic Daily News) 第 C05 版上市櫃公司·期貨

2014 年台灣市場發行第一檔槓反 ETF，截至目前，上市的槓反 ETF 檔數共 41 檔，資產規模超過 1,800 億元，占上市 ETF 市場約 10%，成交值約占上市 ETF 市場 33%。

槓反型 ETF 為槓桿型 ETF 及反向型 ETF 的總稱，槓桿型 ETF 為「追蹤、模擬或複製標的指數之單日正向倍數表現之 ETF」，反向型 ETF 則為「追蹤、模擬或複製標的指數之單日反向倍數表現之 ETF」。槓反 ETF 追蹤指數的資產類別涵蓋股票、債券、期貨等，指數標的所代表市場遍及日本、香港、印度、中國、美國等，提供投資人相當多樣的選擇。

提供多樣選擇

舉例而言，若 A 指數下跌 1%，則追蹤 A 指數的槓桿型正向 2 倍 ETF，在不考慮其他費用下，當日淨值約下跌 2%。而追蹤 A 指數的反向型反向 1 倍 ETF，當日淨值約上漲 1%。

槓反 ETF 因追蹤基準為「單日」的報酬表現，因此在每日複利計算下，將產生「每日複利效果」(Daily Compounding)。例如，原型指數連續兩天都上漲 10%時，其累計漲幅為 21%，然而正 2 倍 ETF 的累計報酬率將來到 44%，並非 42% ($21% \times 2$)，應注意反 1 倍 ETF 的累計報酬率也來到 -19%，並非 -21%。由此可知，在追蹤基準為「每日」報酬率下，槓反型 ETF 的累計報酬率，將與原型指數的累計漲跌幅倍數不同，投資人需特別留意。

由於槓反 ETF 主要透過操作期貨達成其追蹤單日表現的目標，為使每日槓反 ETF 都能追蹤指數的正向或反向倍數表現，經理人每日都需檢視並調整其部位，將 ETF 的投資組合整體曝險值維持在貼近淨資產價值之正向 2 倍或反向 1 倍，此種調整稱為「每日重新平衡機制」(Daily Rebalancing)。

留意各類風險

針對槓反 ETF 投資風險，臺灣證券交易所提醒，投資槓反 ETF 仍需注意與投資一般股票 ETF 相同風險，如市場風險、集中度風險、流動性風險、折溢價風險、終止上市風險等；並須特別注意因槓反 ETF 透過操作期貨以達到設定的正反倍數報酬，包括期貨與現貨的正逆價差、經理人操作能力、轉倉費用等都可能造成其較大地偏離追蹤指數表現。

另外，若該檔 ETF 連結國外相關指數，因沒有漲跌幅限制，若市場大幅波動，投資人又以融資融券放大槓桿來交易，漲跌幅度可能超出預期。

因槓反 ETF 以追蹤「單日」為目標，需密集調整持有部位，其總費用率一般也較原型 ETF 高。且交易槓反 ETF 不僅需簽署風險預告書，投資人也需符合適格性條件。另為方便投資人識別，槓桿型 ETF 證券代號第六碼為 L，反向型 ETF 第六碼為 R。整體而言，槓反 ETF 之設計相對適合短期交易、避險，並不適合想要長線布局持有之投資人。

投資人可在臺灣證券交易所官網 ETF 專區、臺灣證券交易所的 e 添富平台、各投信 ETF 專區網站等獲得槓反 ETF 相關資訊。證交所再次提醒投資人，槓反 ETF 不適合長期持有，投資前也應先掌握商品資訊與相關風險，並詳閱公開說明書。

ETF 系列專題 系列十一之四 追蹤單日報酬率 總費用率較原型商品高...

槓反型ETF 宜短打避險

記者蔡靜紋 / 台北報導

2014年台灣市場發行第一檔槓反ETF，截至目前，上市的槓反ETF檔數共41檔，資產規模超過1,800億元，占上市ETF市場約10%，成交佔比占上市ETF市場33%。

槓反型ETF為槓桿型ETF及反向型ETF的總稱，槓桿型ETF為「追蹤、模擬或複製標的指數之單日正向倍數表現之ETF」，反向型ETF則為「追蹤、模擬或複製標的指數之單日反向倍數表現之ETF」。槓反ETF追蹤指數的資產類別涵蓋股票、債券、期貨等，指數標的所代表市場遍及日本、香港、印度、中國、美國等，提供投資人相當多樣的選擇。

提供多樣選擇

舉例而言，若A指數下跌1%，則追蹤A指數的槓桿型正向2倍ETF，在不考慮其他費用下，當日淨值約下跌2%。而追蹤A指數的反向型反向1倍ETF，當日淨值約上漲1%。

槓反ETF因追蹤基準為「單日」的報酬表現，因此在每日複利計算下，將產生「每日複利效果」(Daily Compounding)。例如，原型指數連續兩天都上漲10%時，其累計漲幅為21%，然而正2 ETF的累計報酬率將來到44%，並非42% (21%*2)，應注意反1 ETF的

累計報酬率也來到-19%，並非-21%。由此可知，在追蹤基準為「每日」報酬率下，槓反型ETF的累計報酬率，將與原型指數的累計漲跌幅倍數不同，投資人需特別留意。

由於槓反ETF主要透過操作期貨達成其追蹤單日表現的目標，為使每日槓反ETF都能追蹤指數的正向或反向倍數表現，經理人每日都需檢視並調整其部位，將ETF的投資組合整體曝險值維持在貼近淨資產價值之正向2倍或反向1倍，此種調整稱為「每日重新平衡機制」(Daily Rebalancing)。

留意各類風險

針對槓反ETF投資風險，臺灣證券交易所提醒，投資槓反ETF仍需注意與投資一般股票ETF相同風險，如市場風險、集中度風險、流動性風險、折溢價風險、終止上市風險等；並須特別注意因槓反ETF透過操作期貨以達到設定的正反倍數報酬，包括期貨與現貨的正逆價差、經理人操作能力、轉倉費用等都可能造成其較大地

日期	原型指數	原型指數 單日報酬率 (%)	正2 ETF 單日報酬率 (%)	正2 ETF 淨資產價值	反1 ETF 單日報酬率 (%)	反1 ETF 淨資產價值
T	100			100		100
T+1	110	+10	+20	120	-10	90
T+2	121	+10	+20	144	-10	81

註：假設原型指數連續兩天都上漲10%時，正2 ETF、反1 ETF各自之單日報酬率與淨資產價值變化
資料來源：證交所 蔡靜紋 / 製表

偏離追蹤指數表現。

另外，若該檔ETF連結國外相關指數，因沒有漲跌幅限制，若市場大幅波動，投資人又以融資融券放大槓桿來交易，漲跌幅度可能超出預期。

因槓反ETF以追蹤「單日」為目標，需密集調整持有部位，其總費用率一般也較原型

ETF高。且交易槓反ETF不僅需簽署風險預告書，投資人也需符合適格性條件。另為方便投資人識別，槓桿型ETF證券代號第六碼為L，反向型ETF第六碼為R。整體而言，槓反ETF之設計相對適合短期交易、避險，並不適合想要長線布局持有之投資人。

投資人可在臺灣證券交易所官網ETF專區、臺灣證券交易所的e添富平台、各投信ETF專區網站等獲得槓反ETF相關資訊。證交所再次提醒投資人，槓反ETF不適合長期持有，投資前也應先掌握商品資訊與相關風險，並詳閱公開說明書。