

ผลิตภัณฑ์ Leveraged/Inverse ETFs

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%

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

ผลิตภัณฑ์นี้ไม่เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในระยะยาว (buy & hold) หรือไม่สามารถติดตามการลงทุนได้อย่างสม่ำเสมอ

ความเสี่ยงที่สำคัญและข้อควรระวัง

1. ความผันผวนสูง (High Volatility): หากตลาดมีความผันผวนสูง ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ เนื่องจากมีอัตราทดที่ทำให้ราคาขึ้นหรือลงมากกว่าดัชนีอ้างอิงทั่วไป
2. ความเสี่ยงจากการลงทุนในระยะยาว (Compounding Effect): การถือครองเกิน 1 วันอาจมีผลกระทบต่อผลตอบแทน เนื่องจากการปรับสมดุลรายวัน (Daily Rebalancing) เลเวอเรจและอินเวิร์ส ETF จะ “รีเซ็ตผลตอบแทนทุกวัน”
 - หมายความว่า มั่นคุณผลตอบแทนจาก “แต่ละวัน” ไม่ใช่คุณจากระยะยาว
 - ถ้าถือหลายวัน ผลลัพธ์อาจเพี้ยนจากที่คิด (compounding effect)

ตัวอย่าง: ดัชนี = 100

 - วันแรกขึ้น +10% → = 110
 - วันที่สองลง -10% → = 99 (ไม่กลับไป 100)
3. ผันผวนสูง – กำไรเร็ว แต่ก็ขาดทุนเร็ว
4. ถือยาวไม่เหมาะ – เพราะค่าใช้จ่ายสูง และ daily reset ทำให้ผลตอบแทนไม่ตรงตามที่คิด
5. มีความเสี่ยงเรื่อง liquidity – การซื้อขายอาจไม่หนาแน่น

L&I ETFs เหมาะสำหรับนักลงทุนประเภทดังต่อไปนี้

- ผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูงมากและนักเก็งกำไร: ผู้ที่ยอมรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไรมากขึ้น
- ผู้ที่มีวินัยและเข้าใจสินค้า: ผู้ที่มีวินัย มีเป้าหมายที่ชัดเจน และเข้าใจกระบวนการทำงาน รวมถึงมีแผนการลงทุนที่แน่นอน
- นักลงทุนที่ต้องการทำกำไรในตลาดขาลง: Inverse ETFs เป็นเครื่องมือที่ดีสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรในตลาดขาลง โดยไม่ต้องยืมหุ้นหรือเข้าสู่สัญญา Futures โดยตรง

ตัวอย่าง



ถ้าดัชนีเริ่มต้นที่ 100 จะลองดูผลตอบแทน 3 วัน ดัชนี: +10% → -10% → +10%

เปรียบเทียบ ดัชนีจริง, 2x Leveraged ETF, และ -1x Inverse ETF

1. ดัชนีตัวอย่าง

วัน	การเปลี่ยนแปลง	มูลค่า
เริ่มต้น	-	100.00
วัน 1	10%	110.00
วัน 2	-10%	99.00
วัน 3	10%	108.90

2. 2x Leveraged ETF

วัน	การเปลี่ยนแปลง (2x)	มูลค่า
เริ่มต้น	-	100.00
วัน 1	20%	120.00
วัน 2	-20%	96.00
วัน 3	20%	115.20

แม้ดัชนีสุดท้าย +8.9% จาก 100 → 108.9 แต่ 2x ETF ไม่ได้ +17.8% ตรง ๆ (ซึ่งควรจะเป็นถ้าคุณตรง ๆ) จะได้ 115.2 → +15.2% เพราะมีผลของ daily reset

3. -1x Inverse ETF

วัน	การเปลี่ยนแปลง (ตรงข้าม)	มูลค่า
เริ่มต้น	-	100.00
วัน 1	-10%	90.00
วัน 2	10%	99.00
วัน 3	-10%	89.10

ดัชนีสุดท้าย ขึ้น +8.9% แต่ Inverse ETF ไม่ได้ -8.9% ตรง ๆ จะกลายเป็น -10.9% เลย

จากตัวอย่าง ผลตอบแทนไม่ใช่การคูณตรง ๆ แต่ขึ้นอยู่กับ “เส้นทางการเคลื่อนไหวของดัชนี”

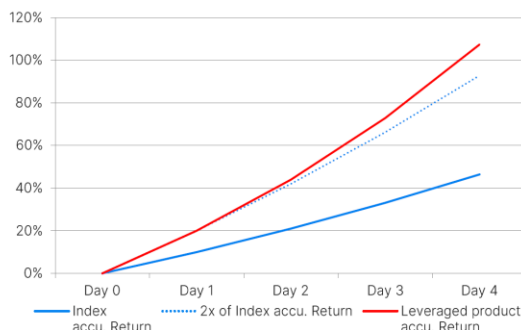
ถือติดต่อกันหลายวัน → ผลอาจเพี้ยน (ทั้ง leveraged และ inverse) จึงเหมาะในการใช้สำหรับ เก็งกำไรสั้น ๆ หรือ hedge ระยะสั้น เท่านั้น

ตัวอย่างที่ 1 : แนวโน้มขาขึ้น (Continuous Upward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับเพิ่มขึ้นวันละ 10% เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged ETF จะ**ดีกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง** หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลจากความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงเพิ่มขึ้น 46% ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลตอบแทนสะสมถึง 107% ซึ่งมี**ผลตอบแทนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิง** ที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 1: Continuous upward trend

Assume the index grows by 10% daily for 4 trading days



	Index level	Index cumulative return	Daily 2X product	Cumulative performance	
				Leveraged product	2X of Index
Day 0	100.0	0%	100.0	0%	0%
Day 1	110.0	10%	120.0	20%	20%
Day 2	121.0	21%	144.0	44%	42%
Day 3	133.1	33%	172.8	73%	66%
Day 4	146.4	46%	207.4	107%	93%

2X leveraged ETF's performance is **better** than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

- Zero management fee and tracking error are assumed.

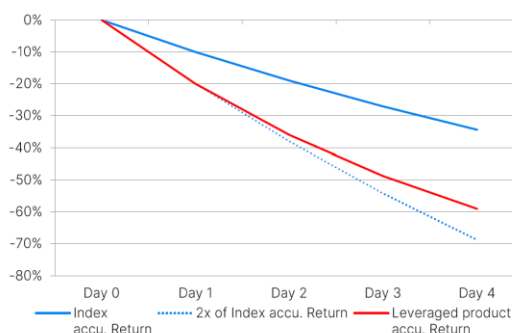
Source : Nasdaq

ตัวอย่างที่ 2 : แนวโน้มขาลงต่อเนื่อง (Continuous Downward Trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงปรับลดลงวันละ 10% เป็นเวลา 4 วันทำการติดต่อกัน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X leveraged จะ**ปรับลดลงน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง** หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลจากความคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ดัชนีอ้างอิงปรับลดลง 34% ภายใน 4 วัน ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลขาดทุนสะสมที่ 59% ซึ่งมี**ผลขาดทุนน้อยกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิง** ที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 2: Continuous downward trend

Assume the index falls by 10% daily for 4 trading days



	Index level	Index cumulative return	Daily 2X product	Cumulative performance	
				Leveraged product	2X of Index
Day 0	100.0	0%	100.0	0%	0%
Day 1	90.0	-10%	80.0	-20%	-20%
Day 2	81.0	-19%	64.0	-36%	-38%
Day 3	72.9	-27%	51.2	-49%	-54%
Day 4	65.6	-34%	41.0	-59%	-69%

2X leveraged ETF's performance is **better** than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

- Zero management fee and tracking error are assumed.

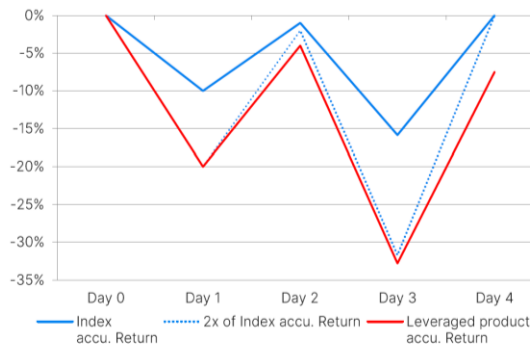
Source : Nasdaq

ตัวอย่างที่ 3 : แนวโน้มการเคลื่อนไหวในกรอบแคบ (Sideway trend)

- สมมติว่าดัชนีอ้างอิงเคลื่อนไหวขึ้นลงในกรอบแคบใกล้เคียงกับราคาต้นทุน
- ผลตอบแทนของกองทุน 2X Leveraged จะ **ปรับลดลงต่ำกว่าผลตอบแทนสะสมของดัชนีอ้างอิง** หากถือครองมากกว่าหนึ่งวันทำการ (กรณีไม่มีค่าธรรมเนียมการบริหารจัดการและไม่มีผลคลาดเคลื่อนในการติดตามดัชนีอ้างอิง)
- จากกราฟและตารางแสดงให้เห็นว่า: ใน 4 วัน ดัชนีอ้างอิงผันผวนกลับมาอยู่ที่จุดเดิม ในขณะที่กองทุน 2X leveraged ให้ผลขาดทุนสะสมที่ 7% ซึ่งมี **ผลขาดทุนมากกว่าสองเท่าของผลตอบแทนดัชนีอ้างอิง** ที่คำนวณแบบธรรมดา

Scenario 3: Volatile market

Assume the index has returned to its previous level in a volatile market



	Index level	Index cumulative return	Daily 2X product	Cumulative performance	
				Leveraged product	2X of Index
Day 0	100.0	0%	100.0	0%	0%
Day 1	90.0	-10%	80.0	-20%	-20%
Day 2	99.0	-1%	96.0	-4%	-2%
Day 3	84.2	-16%	67.2	-33%	-32%
Day 4	100.0	0%	92.5	-7%	0%

2X leveraged ETF's performance is **worse** than two times the benchmark's cumulative performance in general when held for periods longer than one trading day

- Zero management fee and tracking error are assumed.

Source : Nasdaq