精明投资商品 做个理财达人

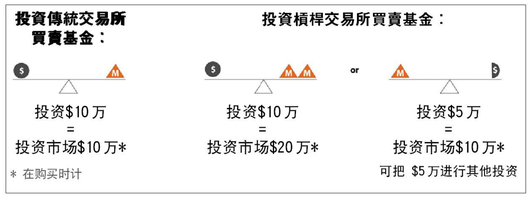
对商品投资者来说，过去两年来，市场大起大落，精明的投资者可能获得不俗回报，尤其是如果他们愿意采取包括买入和沽空策略的话。道明自管投资亚洲业务总监钟颖辉(Alfred Chung)和 Horizons ETFs Management (Canada) Inc.的行政副总裁 Jaime Purvis 一同谈谈使用交易所买卖基金 (Exchange Trades Funds, 简称ETFs)投资商品。

采用 BetaPro ETFs 加强回报

■ **Alfred**：什么是杠杆交易所买卖基金(Leveraged ETFs)？投资者如何利用它们来接触商品市场？

■ **Jaime**：杠杆交易所买卖基金是 Horizons ETFs Management (Canada) Inc.,(旗下的「BetaPro ETFs」)在加拿大买卖的策略性杠杆交易所买卖基金，让投资者有机会两倍购入（2X）或两倍反向(-2x)接触相关基准(Underlying Benchmark)的每日表现，但与此同时，则限制他们投资资金在当前市值的200%以内。

(图1)



对投资者来说，风险仅限于资金投入时的当前市场价值，原因是杠杆交易所买卖基金的优点是具有每日再平衡和复利的相关效应。每日再平衡是考虑到基准的每天市场走势。

由于再平衡过程而导致出现的利润或损失，当市场对您有利的情况下，便有复利出现以增加投资曝光比例；当市场走势对你不利，便减少投资曝光比例。

BetaPro ETFs 可让投资者投资在各种不同的商品，例如石油或黄金；当你认为某商品将从谷底回升，或是再进一步下跌时，您可以使用杠杆或反向杠杆交易所买卖基金执行您的投资决定。杠杆或反向杠杆交易所买卖基金可在交易日随时买卖。

投资原油

■ **Alfred**：投资者在利用杠杆交易所买卖基金来投资石油及黄金时，他们应注意些什么？

■ **Jaime**：2014年下半年是原油灾难性时期，油价下挫了逾50%，于2015年3月中更由去年3月的每桶逾$100美元下跌至不足$50美元，这令不少投资者忧虑，他们想知油价是否已到底。

在下判断前，必须明白到油价下跌的主要原因：全球石油供应过剩，北美石油产量改善，尤其是美国大量发展页岩储备，供应规模有利消费者。

许多这些石油储备的发展，需要更高的每桶油价。据过往历史，当油价下跌，石油出口国(OPEC)的成员国便会减产，从而令油价上升。在2014年，能够比其他产油国以更低成本生产石油的沙特阿拉伯拒绝减产，因此，全球石油供应达历史高峰，导致我们最近见到的油价低企。

为什么沙特阿拉伯这样做呢，主要原因是长期供应的不良状况，他们的目标是减少全球石油市场的供应方，并重整有利中东地区石油生产国的平衡。

作为投资者，当你投资石油时，重要指标是着眼于供应量。一个有关潜在供应的领先指标，是Baker Hughes报告的活跃石油钻机数目；根据Baker Hughes，在北美洲，在操作的石油钻机数目由2,116降至1,492，这不利因素会否或何时影响供应，尚有待观察。

另一个重要的指标是远期原油期货合约的价格，很多能源投资者投资远期原油期货合约，这亦可作为未来原油价格的另一指标。在2015年3月12日，每桶油价约为$50美元，在12月，长期合约价格高出约$10美元。在此重申，这并不是油价走势的明确指标，但确实提供一些迹象表明，市场认为油价将于2015年底上涨。

投资黄金

金价由2012每盎士1800美元的高峰，下跌至2015年3月中不足$1200美元。不幸地，对黄金投资者来说，情况在转佳前还可能还会更差。

在历史上，黄金在「通缩」期间的表现会较好。市场间中有段时期货币和利率的表现出现负面情况，在这情况下，黄金会被视作货币储存，并具备美元价值。不过，经过两年强劲的经济增长及失业率下降，广泛认为美国联储局将于2015年6月加息，这是逾6年来首次，而这被视为黄金长期前景的坏讯号。

支持你的信念

■ **Alfred**：使用BetaPro杠杆交易所买卖基金(BetaPro ETFs)的主要好处是什么？

■ **Jaime**：BetaPro杠杆交易所买卖基金(BetaPro ETFs)的一大优点，便是你可以投资于两个不同方向，从这两种基础商品价格的上升或下降中获利。不管你认为黄金或石油要涨还是会跌，你可以利用价格趋势，为您的投资组合孳生收益。

(图2)

资产类别 (Asset Class)	+2X	-2X	+1X
黄金(Gold)	BetaPro NYMEX® Crude Oil Bull Plus ETF (HOU:TSX)	BetaPro NYMEX® Crude Oil Bear Plus ETF (HOD:TSX)	Horizons NYMEX® Crude Oil ETF (HUC:TSX)
石油(Oil)	BetaPro COMEX® Gold Bullion Bull Plus ETF (HBU:TSX)	BetaPro COMEX® Gold Bullion Bear Plus ETF (HBD:TSX)	Horizons COMEX® Gold ETF (HUG:TSX)

BetaPro杠杆交易所买卖基金(BetaPro ETFs)其他主要优点：

- 让资金松动，只须投资一半的钱，便可充分投资在市场（只限槓杆和逆杠杆）
- 不论市场上升及/或下跌均可获得回报
- 具税务优惠
- 可于注册账户交易

欲知更多详情，请浏览 www.horizonsetfs.com/BetaPro

■ **Alfred**：谢谢 Jaime 的讲解。欲想知道更多其他有关资料，网上投资的投资者也可以从道明自管投资获取更多信息。我们的专业投资代表，以国、粤、英、法四种语言，提供每周7天每天24小时的支援服务，及透过旗下分布全国的最大型投资者中心网络，配合投资者的需要，助你成为更具信心、更成功的投资者。

有关我们的产品及服务详情，请致电道明自管投资万锦服务中心 604-654-8818，或浏览 www.tddirectinvesting.ca/chinese 简/繁体中文网页。

HORIZONS EXCHANGE TRADED FUNDS
ALPHA BENCHMARK BETAPRO

Jaime Purvis
行政副总裁

Horizons ETFs: Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with an investment in exchange traded products managed by AlphaPro Management Inc. and Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (the "Horizons Exchange Traded Products"). The Horizons Exchange Traded Products are not guaranteed, their values change frequently and past performance may not be repeated. The prospectus contains important detailed information about the Horizons Exchange Traded Products. Please read the relevant prospectus before investing.

The Horizons Exchange Traded Products consist of the Horizons Index ETFs ("Index ETFs"), Bull Plus and Bear Plus ETFs ("Plus ETFs"), Inverse ETFs ("Inverse ETFs"), VIX ETFs (defined below) and active ETFs. The Plus ETFs and certain other Horizons Exchange Traded Products use leveraged investment techniques that can magnify gains and losses and may result in greater volatility of returns. These Horizons Exchange Traded Products are subject to leverage risk and may be subject to aggressive investment risk and price volatility risk, which, where applicable, are described in their respective prospectuses. Each Plus ETF seeks a return, before fees and expenses, that is either 200% or –200% of the performance of a specified underlying index, commodity or benchmark (the "Target") for a single day. Each Index ETF or Inverse ETF seeks a return that is 100% or – 100%, respectively, of the performance of a Target. Due to the compounding of daily returns, a Plus ETFs or Inverse ETF's returns over periods other than one day will likely differ in amount and possibly direction from the performance of their respective Target(s) for the same period. The Horizons Exchange Traded Products whose Target is the S&P 500 VIX Short–Term Futures Index* (the "VIX ETFs"), one of which is a Plus ETF and one of which is an Index ETF, as described in their prospectus, are speculative investment tools that are not conventional investments. The VIX ETFs' Target is highly volatile. As a result, the VIX ETFs are not generally viewed as stand–alone long–term investments. Historically, the VIX ETFs' Target has tended to revert to a historical mean. As a result, the performance of the VIX ETFs' Target is expected to be negative over the longer term and neither the VIX ETFs nor their Target are expected to have positive long term performance. Investors should monitor their holdings, as frequently as daily, to ensure that they remain consistent with their investment strategies.

NYMEX® and New York Mercantile Exchange are registered service marks of New York Mercantile Exchange, Inc. and have been licensed for certain purposes by the Horizons ETFs Management (Canada) Inc. The exchange traded products managed by Horizons ETFs Management (Canada) Inc. are not sponsored, endorsed, sold or promoted by New York Mercantile Exchange, Inc. and New York Mercantile Exchange, Inc. makes no representation regarding the advisability of investing in the Horizons Exchange Traded Products.

COMEX® is a registered service mark of Commodity Exchange, Inc. and has been licensed for certain purposes by the Horizons ETFs Management (Canada) Inc. The exchange traded products managed by Horizons ETFs Management (Canada) Inc. are not sponsored, endorsed, sold or promoted by Commodity Exchange, Inc. and Commodity Exchange, Inc. makes no representation regarding the advisability of investing in the Horizons Exchange Traded Products.

道明自管投资：本文仅供参考，不提供个别的财务、法律、税务或投资建议。图表仅供解说之用，并不反映任何投资的未来价值或未来表现回报。衡量个别投资时，应考虑个别人士的目标。道明自管投资、道明银行（The Toronto-Dominion Bank）与其联属机构及相关实体对本文中任何资料错漏或导致的损失或伤害概不负责。道明自管投资是道明银行附属机构。**TD Waterhouse Canada Inc.** **Member of the Canadian Investor Protection Fund**。所有商标均为个别拥有者之财产。