

# 精明投資商品 做個理財達人

對商品投資者來說，過去兩年來，市場大起大落，精明的投資者可能獲得不俗回報，尤其是如果他們願意採取包括買入和沽空策略的話。道明自管投資亞洲業務總監鍾穎輝 (Alfred Chung) 和 Horizons ETFs Management (Canada) Inc. 的行政副總裁 Jaime Purvis 一同談談使用交易所買賣基金 (Exchange Traded Funds, 簡稱 ETFs) 投資商品。

## 採用 BetaPro ETFs 加強回報

■ **Alfred**：什麼是槓桿交易所買賣基金 (Leveraged ETFs)？投資者如何利用它們來接觸商品市場？

■ **Jaime**：槓桿交易所買賣基金是 Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (旗下的「BetaPro ETFs」) 在加拿大買賣的策略性槓桿交易所買賣基金，讓投資者有機會兩倍購入 (2X) 或兩倍反向 (-2x) 接觸相關基準 (Underlying Benchmark) 的每日表現，但與此同時，則限制他們投資資金在當前市值的 200% 以內。

(圖1)



對投資者來說，風險僅限於資金投入時的當前市場價值，原因是槓桿交易所買賣基金的優點是具有每日再平衡和複利的相關效應。每日再平衡是考慮到基準的每天市場走勢。

由於再平衡過程而導致出現的利潤或損失，當市場對您有利的情況下，便有複利出現以增加投資曝光比例；當市場走勢對您不利，便減少投資曝光比例。

BetaPro ETFs 可讓投資者投資在各種不同的商品，例如石油或黃金；當你認為某商品將從谷底回升，或是再進一步下跌時，您可以使用槓桿或反向槓桿交易所買賣基金執行您的投資決定。槓桿或反向槓桿交易所買賣基金可在交易日隨時買賣。

## 投資原油

■ **Alfred**：投資者在利用槓桿交易所買賣基金來投資石油及黃金時，他們應注意些什麼？

■ **Jaime**：2014年下半年是原油災難性時期，油價下挫了逾50%，於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，這令不少投資者憂慮，他們想知油價是否已到底。

在下判斷前，必須明白到油價下跌的主要原因：全球石油供應過剩，北美石油產量改善，尤其是美國大量發展頁岩儲備，供應規模有利消費者。

許多這些石油儲備的發展，需要更高的每桶油價。據過往歷史，當油價下跌，石油出口國 (OPEC) 的成員國便會減產，從而令油價上升。在2014年，能夠比其他產油國以更低成本生產石油的沙特阿拉伯拒絕減產，因此，全球石油供應達歷史高峰，導致我們最近見到的油價低企。

為什麼沙特阿拉伯這樣做呢，主要原因是長期供應的不良狀況，他們的目標是減少全球石油市場的供應方，並重整有利中東地區石油生產國的平衡。

作為投資者，當你投資石油時，重要指標是著眼於供應量。一個有關潛在供應的領先指標，是 Baker Hughes 報告的活躍石油鑽機數目；根據 Baker Hughes，在北美洲，在操作的石油鑽機數目由 2,116 降至 1,492，這不利因素會否或何時影響供應，尚有待觀察。

另一個重要的指標是遠期原油期貨合約的價格，很多能源投資者投資遠期原油期貨合約，這亦可作為未來原油價格的另一指標。在2015年3月12日，每桶油價約為\$50美元，在12月，長期合約價格高出約\$10美元。在此重申，這並不是油價走勢的明確指標，但確實提供一些跡象表明，市場認為油價將於2015年底上漲。

## 投資黃金

金價由2012每盎司1800美元的高峰，下跌至2015年3月中不足\$1200美元。不幸地，對黃金投資者來說，情況在轉佳前還可能還會更差。

在歷史上，黃金在「通縮」期間的表現會較好。市場間中有段時期貨幣和利率的表現出現負面情況，在這情況下，黃金會被視作貨幣儲存，並具備美元價值。不過，經過兩年強勁的經濟增長及失業率下降，廣泛認為美國聯儲局將於2015年6月加息，這是逾6年來首次，而這被視為黃金長期前景的壞訊號。

## 支持你的信念

■ **Alfred**：使用 BetaPro 槓桿交易所買賣基金 (BetaPro ETFs) 的主要好處是什麼？

■ **Jaime**：BetaPro 槓桿交易所買賣基金 (BetaPro ETFs) 的一大優點，便是你可以投資於兩個不同方向，從這兩種基礎商品價格的上升或下降中獲利。不管你認為黃金或石油要漲還是會跌，你可以利用價格趨勢，為您的投資組合孳生收益。

(圖2)

資產類別 (Asset Class)	+2X	-2X	+1X
黃金 (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 Bull Plus ETF (HBU:TSX)	BetaPro COMEX® Gold Bull Bear Plus ETF (HBD:TSX)	Horizons COMEX® Gold ETF (HUG:TSX)

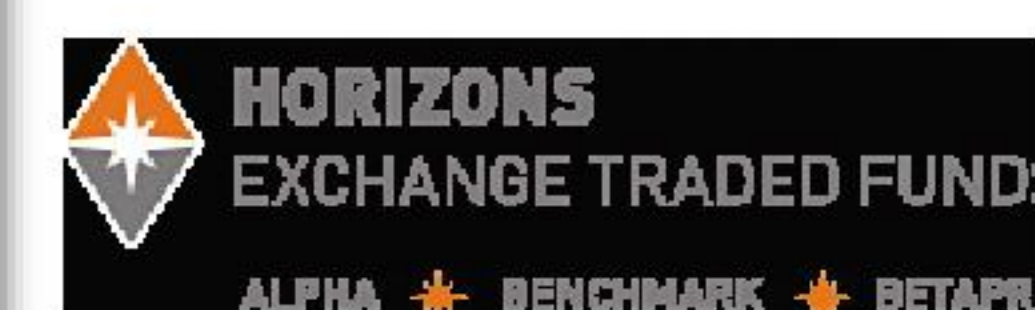
Horizons ETFs: Commissions, trailing commissions, management fees and expenses all may be associated with an investment in exchange traded products managed by AlphaPro Management Inc. and Horizons ETFs Management (Canada) Inc. (the "Horizons Exchange Traded Products"). The Horizons Exchange Traded Products 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 ETF 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 prospectuses, are speculative investment tools that are not conventional investments. The VIX ETFs' Target is highly volatile. 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.

道明自管投資：本文僅供參考，不提供個別財務、法律、稅務或投資建議。圖表僅供解說之用，並不反映任何投資的未來價值或未來表現回報。衡量個別投資時，應考慮個別人士的目的。道明自管投資、道明銀行 (The Toronto-Dominion Bank) 與其聯屬機構及相關實體對本文中任何資料錯誤或遺漏導致的損失或損害概不負責。道明自管投資是道明銀行附屬機構。TD Waterhouse Canada Inc. Member of the Canadian Investor Protection Fund。所有商標均為個別擁有者之財產。



Jaime Purvis  
行政副總裁