

## 風險披露聲明

### (F) 槓桿及反向產品 (L&I Products)

本風險披露聲明旨在概述有關槓桿及反向產品 (L&I Products) 所涉及的風險，並不涵蓋該等買賣的所有相關風險及其他重要事宜，客戶在進行任何證券交易，應先瞭解該交易的性質和客戶就此須承擔的風險程度。客戶應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源及其他相關條件，小心衡量自己是否適合參與該等買賣。

槓桿產品的目標一般在提供實現相當於產品所追蹤指數回報若干倍的單日回報。例如，若相關指數在一日內升 10%，兩倍 (2x) 槓桿產品的目標為於同一日提供 20% 回報。

反向產品的目標一般在提供與產品所追蹤指數單日回報相反的收益。例如，若相關指數在一日內升 10%，反向產品於同一日內會產生 10% 虧損。

為實現特定的槓桿或反向回報，這些產品須不時（通常每日一次）重新調整投資組合活動。

槓桿及反向產品是衍生產品，以交易所買賣基金為結構的槓桿及反向產品獲證券及期貨事務監察委員會（證監會）認可為集體投資計劃，在香港交易所的證券市場上市及買賣。海外市場普遍稱相關產品為槓桿及／或反向交易所買賣基金。

#### 1. 產品結構

獲證監會認可的槓桿及反向產品可採取以掉期合約構成的合成複製模式或以期貨合約構成的複製模式。槓桿比率初步將設上限，日後再行檢討，詳情可參考香港交易所網站。

#### 2. 產品特點

- **交易櫃台**

槓桿及反向產品可以港元、人民幣及美元買賣、結算及交收。經證監會及香港交易所批准後，槓桿及反向產品亦可開設多個櫃台。

- **賣空及豁免賣空價規則**

個別的槓桿及反向產品可經證監會批准而自上市日期起作為賣空活動的指定證券，並豁免遵守賣空價規則。

- **交收安排**

與交易所買賣基金及其他證券相似，於 T+2 日透過中央結算系統交收。

- **費用和收費**

槓桿及反向產品的交易涉及若干費用和開支，例如產品經理人收取的管理費和其他行政成本。一如股票交易，在聯交所買賣槓桿及反向產品須繳付交易費用，包括交易費、交易徵費和經紀佣金。

- **表現模擬工具**

槓桿及反向產品發行商將向有意參與的散戶投資者提供表現模擬工具，以便他們了解槓桿及反向產品。表現模擬工具應可讓投資者選擇一段過往期間，並根據過往數據模擬槓桿及反向產品於該期間的表現。表現模擬工具內可選擇的過往期間應涵蓋槓桿及反向產品推出後的期間。詳情請參閱香港交易所網站的槓桿及反向產品網頁，當中載有各項槓桿及反向產品表現模擬工具的超連結。

- **槓桿及反向產品的莊家安排**

槓桿及反向產品開始交易及持續交易期間，須至少有一名證券莊家。

### 3. 主要風險披露

**投資涉及風險。**不同類型的槓桿及反向產品會因應其產品結構而涉及不同的風險，投資者應審慎參閱相關槓桿及反向產品的產品資料概要及發行章程，確保對有關產品的風險有充分了解。

- **投資風險**

槓桿及反向產品是一項衍生工具產品，並不適合所有投資者。概不能保證一定可付還本金。因此，閣下投資於槓桿及反向產品或會蒙受巨額/全盤損失。

- **長期持有風險**

槓桿及反向產品並非為持有超過一日而設，因為槓桿及反向產品超過一日期間的表現無論在數額及可能方向上都很可能與指數在同一期間的槓桿表現不同。

在指數出現波動時，複合效應對槓桿及反向產品的表現有更顯著的影響。指數波動性更高，槓桿及反向產品的表現偏離於指數槓桿表現的程度將增加，而槓桿及反向產品的表現一般會受到不利的影響。

基於每日進行重新調整、指數的波動性及隨著時間推移指數每日回報的複合效應，在指數的表現增強或呆滯時，槓桿及反向產品甚至可能會隨著時間推移而損失金錢。

- **槓桿風險**

槓桿產品的目標一般在提供實現相當於產品所追蹤指數回報若干倍的單日回報。反向產品的目標一般在提供與產品所追蹤指數單日回報相反的收益。不論是收益和虧損都會倍增。投資於槓桿及反向產品的損失風險在若干情況下將遠超過不運用槓桿的基金。

- **反向產品相對於賣空的風險**

投資於反向產品有別於持有短倉。由於進行重新調整，產品的回報概況與短倉並不相同。在市場波動，經常轉換投資方向的情況下，反向產品的表現可能偏離於持有的短倉。

- **重新調整活動的風險**

概不能保證槓桿及反向產品能每日重新調整其投資組合以達到其投資目標。市場干擾、監管限制或極端的市場波動性都可能對槓桿及反向產品重新調整其投資組合的能力造成不利的影響。

- **流動性風險**

槓桿及反向產品的重新調整活動一般在交易日接近結束及在相關市場收市前不久進行，以便盡量減低跟蹤偏離度。為此，槓桿及反向產品在較短的時間間隔內可能更受市況影響，承受更大的流動性風險。

- **即日投資風險**

槓桿及反向產品通常於一日終結時重新調整。因此，投資時間不足整個交易日的投資者，其回報一般會與指數槓桿投資比率有差別，視乎從一個交易日結束時起直至購入之時為止的指數走勢而定。

- **投資組合周轉率風險**

槓桿及反向產品每日重新調整投資組合會令其涉及的交易宗數較傳統 ETF 為多。較多交易宗數會增加經紀佣金及其他交易費用。

- **期貨合約風險**

如槓桿及反向產品是以期貨為基礎的產品，投資於期貨合約涉及特定風險，例如高波動性、槓桿作用、轉倉及保證金風險。期貨合約的槓桿成分引致的損失，可能大大超過槓桿及反向產品所投資於期貨合約的款額。對期貨合約的投資可能導致槓桿及反向產品須承受高度的巨額損失風險。

在現有期貨合約即將到期，並由代表同一相關商品但到期日較遲的期貨合約替換，即屬「轉倉」。槓桿及反向產品的投資組合的價值（以及每單位的資產淨值）可能在期貨合約即將到期下，因向前轉倉（因到期日較遲的期貨合約價格較高）的費用而受到不利影響。

相關參考資產與期貨合約的價值之間可能有不完全的相關性，或會阻礙槓桿及反向產品達到其投資目標。

- **外匯風險**

如槓桿及反向產品的基礎貨幣與所追蹤指數的相關期貨的不同，貨幣之間匯率的波動，可能對槓桿及反向產品的表現產生不利的影響。

- **分派風險**

以資本支付或實際以資本支付分派，等於投資者獲得原投資額回報或撤回其原投資額或可歸屬於該原投資額的資本收益，可能導致每單位資產淨值即時減少。

- **被動式投資風險**

槓桿及反向產品並不是「以主動方式管理」，因此槓桿及反向產品管理人不會在指數向不利方向移動時採取臨時防禦措施。在此等情況下產品的價值也會減少。

- **交易風險**

單位在聯交所的成交價受諸如單位的供求等市場因素帶動。因此，單位可能以資產淨值的大幅溢價或折價買賣。

由於投資者在聯交所購入或出售單位時將支付若干收費（例如交易費用及經紀費），這表示投資者在聯交所購買單位時可能須支付多於每單位資產淨值的款項及在聯交所出售單位時可能收到少於每單位資產淨值的款項。

- **交易時段不同的風險**

由於海外市場的開放時間可能正值單位沒有報價之時，產品投資組合內任何期貨的價值及與該等期貨合約掛鈎的任何指數成分股的價值在投資者不能買賣單位的日期可能有變動。海外交易所與聯交所交易時段不同或會增加單位價格相對於其資產淨值的溢價或折價程度。

- **對莊家依賴的風險**

雖然槓桿及反向產品管理人須確保至少有一名莊家為單位維持市場而且在根據有關做莊安排終止做莊之前發出不少於三個月的通知，但若單位只有一名莊家，單位在市場的流動性可能受到不利影響。概不保證任何做莊活動均有效。

- **跟蹤誤差風險**

基於槓桿及反向產品的費用及支出、投資組合高周轉率、市場的流動性及管理人採用的投資策略，槓桿及反向產品的回報或會與其力求跟蹤的指數的每日槓桿表現有所偏差。概不能保證任何時候都能確切或完全複製指數的每日槓桿表現。

- **終止的風險**

槓桿及反向產品在若干情況下或會提前終止，例如沒有莊家、指數不再可供作為基準或槓桿及反向產品的規模跌至管理人訂明的金額。單位持有人於槓桿及反向產品終止時收到的分派，可能少於單位持有人最初投資的資本，造成單位持有人的損失。

榮通證券有限公司代表聲明

本人 \_\_\_\_\_ (註冊人姓名) 證監會 CE 編號 \_\_\_\_\_ 已按照客戶所選擇的語言(英文或中文)向 \_\_\_\_\_ (客戶姓名) 提供此風險披露聲明書，並已邀請他/他們仔細閱讀此風險披露聲明書、提出問題並徵求獨立意見(如果他/他們有此意願)。

\_\_\_\_\_  
註冊人簽字:

日期:

客戶確認

本人/吾等 \_\_\_\_\_ (客戶姓名) 確認本人/吾等已按照本人/吾等選擇的語言(英文或中文) 獲提供此風險披露聲明書，並已獲邀仔細閱讀此風險披露聲明書、提出問題並徵求獨立意見(如果本人/吾等有此意願)。

\_\_\_\_\_  
客戶簽字:

日期: