

# 每月報告

## 收益型ETF

The Purpose of Mentioning Securities Are Illustrations for  
the Market or Industry Commentary Only.  
For Hong Kong Investors Only.

投資者請勿單憑本內容作投資決定，應閱讀本產品的發行章程所載的詳情及風險因素。投資包含風險，概不能保證一定可付還本金。投資者應注意：

- Global X恒生高股息率ETF（「本基金」）於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資情緒變動、政治及經濟狀況及發行人特定因素等多種因素而波動。
- 本基金無法保證會組成恒生高股息率指數(指數)的證券宣派及派付股息。有關該等證券的股息派付率視乎恒生高股息率指數成分證券的公司或REIT的表現以及管理人無法控制的因素（包括但不限於該等公司或REIT的股息分派政策）而定。
- 本基金是否派息乃由管理人考慮多項因素及其自身分派政策後酌情決定。無法保證本基金的派息率與恒生高股息率指數相同。
- 管理人可酌情決定從本基金資本或收入總額撥付股息。從資本中撥付股息，意即退還或提取投資者原先投資或當中應占任何資本收益的部分款項。任何分派可能會導致每單位資產淨值即時減少。任何涉及從基金資本中派發的股息的分配都可能會導致單位資產淨值即時下降。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司（「香港交易所」）的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- 作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券定價不準確或借出證券價值變動，故存在抵押品價值不足的風險。這可能導致基金蒙受重大損失。借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還借出的證券。基金可能因此蒙受損失，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。
- Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF（「本基金」）的投資目標是透過主要(i)投資於恒生中國企業指數（「參考指數」或「國指」）的成份股本證券；及(ii)出售（即「沽出」）參考指數的認購期權以收取認購期權買方支付的款項（即「期權金」），以產生收入。
- 採用備兌認購期權策略的目標為產生收入及減少市場下跌時的潛在虧損。本基金每次沽出國指認購期權均會收取期權金。倘本基金所持有的參考指數相關證券價值下跌，本基金就沽出國指認購期權收取的期權金或可在一定程度上減少有關損失。然而，採用備兌認購期權策略的缺點是本基金從參考指數水準上升獲利的潛力有限，以所沽出的國指認購期權的行使價為限，再加上所收取的期權金。
- 本基金為交易所買賣基金（「ETF」），其採用備兌認購期權策略，方式為(i)投資於參考指數及國指ETF的成份股本證券以及恒指期貨的長倉；及(ii)沽出參考指數的認購期權。本基金是香港首批備兌認購期權ETF之一。鑒於本基金屬嶄新產品，與投資於股本證券的傳統ETF相比，其風險程度較高。
- 本基金採用主動式管理的投資策略。除尋求透過直接投資於參考指數及國指ETF的成份股本證券以及國指期貨的長倉，以按相關證券占參考指數大致相同的比重投資於參考指數的成份股本證券外，本基金亦會沽出參考指數的認購期權。由於實施的投資程式可能導致本基金表現低於直接投資於參考指數的成份股本證券，本基金可能無法達成其目標。
- 國指認購期權的市值可能受一系列因素影響，包括但不限於供需情況、利率及參考指數的現行市價（相對於國指認購期權行使價）、參考指數的實際或預期波動以及直至到期日的餘下時間。本基金成功利用恒指認購期權的能力將取決於管理人正確預測未來價格波動的能力，而此方面概無保證，並受限於市場行為或預期以外的事件。
- 倘國指認購期權到期，且參考指數值于期權期間下跌，則本基金自沽出國指認購期權收取的期權金可能不足以抵銷所變現的虧損。
- 本基金可能於交易所或場外市場沽出國指認購期權。場外市場的國指認購期權的流動性可能不如交易所上市期權。有意作為買方訂立國指認購期權的對方手數可能有限，或本基金可能認為有關對方的條款遜于上市期權所享有的條款。再者，聯交所於波動市況下可能暫停期權買賣。倘被暫停交易，本基金未必能夠于合宜或有利的時機沽出國指認購期權。
- 使用期貨合約涉及的風險可能高於直接投資於證券及其他較傳統的資產的風險。儘管國指期貨市場的發展相對成熟，本基金面臨其未必可終止或出售持倉的潛在風險。風險包括但不限於波動風險、杠杆風險、負轉倉收益及「正價差」風險。
- 投資國指期貨及沽出國指認購期權一般需提供保證金。可能需提供額外資金，以便按國指期貨及國指認購期權每日市價的折算值，追加保證金。由於保證金或類似的付款額增加，本基金可能需以不利的價格將其投資變現，以應付須追加的保證金。倘本基金因香港期貨交易所、聯交所及/或本基金的經紀所施加的保證金要求而無法達致其投資目標，本基金可能會面臨或會超過本基金初始投資金額的巨額損失。
- 國指期貨及國指認購期權由香港期貨結算公司登記、結算及擔保。如結算所破產，本基金可能須就其作為保證金的資產承受損失風險。
- 本基金因追蹤單一地區或國家（中國內地）的表現而承受集中風險。由於子基金較易受中國內地不利條件所引致的波動影響，故其波動性可能高於基礎廣泛的基金（如環球股票基金）。此外，由於參考指數成份證券集中於特定行業或市場內的香港上市內地證券，本基金的投資可能同樣集中。與投資組合較多元化的基金相比，本基金的價值可能較為波動。本基金的價值可能較容易受對上述特定市場/行業不利的情况所影響。
- 從資本中或實際上從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或當中應占任何資本收益的部分款項。任何有關分派可能會導致本基金的每股股份資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。
- 本基金的單位於香港交易及結算有限公司的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- Global X恒指成份股備兌認購期權主動型ETF（「本基金」）的投資目標是透過主要(i)投資於恒生指數（「參考指數」或「恒指」）的成份股本證券；及(ii)出售（即「沽出」）參考指數的認購期權以收取認購期權買方支付的款項（即「期權金」），以產生收入。
- 採用備兌認購期權策略的目標為產生收入及減少市場下跌時的潛在虧損。本基金每次沽出恒指認購期權均會收取期權金。倘本基金所持有的參考指數相關證券價值下跌，本基金就沽出恒指認購期權收取的期權金或可在一定程度上減少有關損失。然而，採用備兌認購期權策略的缺點是本基金從參考指數水準上升獲利的潛力有限，以所沽出的恒指認購期權的行使價為限，再加上所收取的期權金。
- 本基金為交易所買賣基金（「ETF」），其採用備兌認購期權策略，方式為(i)投資於參考指數及恒指ETF的成份股本證券以及恒指期貨的長倉；及(ii)沽出參考指數的認購期權。本基金是香港首批備兌認購期權ETF之一。鑒於本基金屬嶄新產品，與投資於股本證券的傳統ETF相比，其風險程度較高。
- 本基金採用主動式管理的投資策略。除尋求透過直接投資於參考指數及恒指ETF的成份股本證券以及恒指期貨的長倉，以按相關證券占參考指數大致相同的比重投資於參考指數的成份股本證券外，本基金亦會沽出參考指數的認購期權。由於實施的投資程式可能導致本基金表現低於直接投資於參考指數的成份股本證券，本基金可能無法達成其目標。
- 恒指認購期權的市值可能受一系列因素影響，包括但不限於供需情況、利率及參考指數的現行市價（相對於恒指認購期權行使價）、參考指數的實際或預期波動以及直至到期日的餘下時間。本基金成功利用恒指認購期權的能力將取決於管理人正確預測未來價格波動的能力，而此方面概無保證，並受限於市場行為或預期以外的事件。
- 倘恒指認購期權到期，且參考指數值于期權期間下跌，則本基金自沽出恒指認購期權收取的期權金可能不足以抵銷所變現的虧損。
- 本基金可能於交易所或場外市場沽出恒指認購期權。場外市場的恒指認購期權的流動性可能不如交易所上市期權。有意作為買方訂立恒指認購期權的對方手數可能有限，或本基金可能認為有關對方的條款遜于上市期權所享有的條款。再者，聯交所於波動市況下可能暫停期權買賣。倘被暫停交易，本基金未必能夠于合宜或有利的時機沽出恒指認購期權。
- 使用期貨合約涉及的風險可能高於直接投資於證券及其他較傳統的資產的風險。儘管恒指期貨市場的發展相對成熟，本基金面臨其未必可終止或出售持倉的潛在風險。風險包括但不限於波動風險、杠杆風險、負轉倉收益及「正價差」風險。
- 投資恒指期貨及沽出恒指認購期權一般需提供保證金。可能需提供額外資金，以便按恒指期貨及恒指認購期權每日市價的折算值，追加保證金。由於保證金或類似的付款額增加，本基金可能需以不利的價格將其投資變現，以應付須追加的保證金。倘本基金因香港期貨交易所、聯交所及/或本基金的經紀所施加的保證金要求而無法達致其投資目標，本基金可能會面臨或會超過本基金初始投資金額的巨額損失。
- 恒指期貨及恒指認購期權由香港期貨結算公司登記、結算及擔保。如結算所破產，本基金可能須就其作為保證金的資產承受損失風險。
- 由於參考指數成份證券集中於特定行業或市場內的香港上市證券，本基金的投資可能同樣集中。與投資組合較多元化的基金相比，本基金的價值可能較為波動。本基金的價值可能較容易受對上述特定市場/行業不利的情况所影響。



- 借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還證券。本基金可能因此蒙受損失，而追回借出證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券的定價不準確或借出證券的價值變動，存在抵押品價值不足的風險。這可能導致本基金出現重大虧損。
- 本基金的基準貨幣為港元，惟股份的類別貨幣為港元、人民幣及美元。本基金的資產淨值及其表現可能會因該等貨幣與基準貨幣之間匯率波動及匯率管制措施的變動而受到不利影響。
- 從資本中或實際上從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或當中應占任何資本收益的部分款項。任何有關分派可能會導致本基金的每股股份資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。
- 本基金的單位於香港交易及結算所有公司的成交價乃受單位供求狀況等市場因素帶動。因此，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。
- **Global X美國3-5年期國債ETF**（「本基金」）旨在提供於扣除費用及開支前與未來資產美國3-5年期國債指數（「相關指數」）的表現緊密相關的投資回報。
- 本基金須承受其可能投資的債務證券的發行人的信貸／違約風險；信貸評級風險，即評級機構所發出的信貸評級存在若干局限且並不始終保證證券及／或發行人的信譽；信貸下調風險，即管理人未必能夠出售評級被下調的債務證券；利率風險，即當利率下跌時，債務證券的價格會上升；當利率上升時，債務證券的價格則會下跌；政策風險，即美國宏觀經濟政策的變動可能影響美國的資本市場，並影響基金投資組合內債券的定價，而這可能對本基金的回報產生不利影響；主權債務風險，即本基金於美國國庫證券的投資或會面臨政治、社會及經濟風險。倘美國財政部違約，本基金可能會蒙受重大損失；估值風險，即本基金工具的估值可能涉及不確定性及判斷性決定。倘證實有關估值不正確，則可能影響本基金資產淨值的計算。
- 相關指數為新指數且營運歷史較短，投資者難以評估其過往表現，故此無法保證相關指數的表現。本基金可能會較其他追蹤較成熟、具有較長營運歷史的指數的交易所買賣基金面臨更高風險。
- 相關指數因追蹤單一地理區域（即美國）市場的表現而面臨集中風險，且集中于單一發行人（即美國財政部）的債務證券。本基金的價值波動可能較投資組合更加多元化的基金劇烈，並可能較易受到會對美國市場造成影響的不利經濟、政治、政策、外匯、資金流動、稅務、法律或監管事宜所影響。
- 本基金的基礎貨幣為美元，惟本基金的交易貨幣為港元。本基金的資產淨值及其表現可能會因該等貨幣與基礎貨幣之間的匯率波動以及匯率管制措施的變動而受到不利影響。
- 借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還證券。本基金可能因此蒙受損失，而追回借出證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據贖回要求履行交付或付款責任的能力。作為證券借貸交易的一部分，由於借出證券的定價不準確或借出證券的價值變動，存在抵押品價值不足的風險。這可能導致本基金出現重大虧損。
- 單位於香港聯交所的成交價受單位的供求情況等市場因素影響。因此，單位的成交價可能較本基金資產淨值有大幅溢價或折讓。
- 從資本中及／或實際上從資本中撥付分派，意即退還或提取投資者原先投資或該原先投資應占任何資本收益的部分款項。任何有關分派如涉及從本基金的資本中或實際上從本基金的資本中撥付分派，可能會導致本基金每單位資產淨值即時減少，及將減少未來投資的可用資本。



## Global X 恒生高股息率 ETF (3110 HK)

### 市場更新

恒生高股息率指數在7月份錄得-1.1%的回報。第二季度GDP同比增長4.7%，低於市場預期的同比5.1%，6月份零售銷售增長仍然疲弱，同比增長2.0%。中共二十屆三中全會未給市場帶來意外驚喜。7月份政治局會議提到了國內需求疲軟，並提到了進一步的貨幣、財政和房地產政策寬鬆措施<sup>1</sup>。進一步的政策刺激和執行是支持中國股市的關鍵。

### 股票評論

長江基建集團在7月份錄得18%的總回報，是指數表現的主要貢獻者。長江基建宣佈可能在海外證券交易所（如倫敦證券交易所）進行第二次上市，不進行額外籌資，這可能有利於公司增加股東的地理多元化。隨著利率降低和增長前景改善，香港公用事業股正在贏得投資者的青睞。

### 展望

在全球市場波動中，恒生高股息率指數有望受益于全球投資者增加配置，以及潛在的對於南向投資者的股息稅取消。值得注意的是，該指數超過55%<sup>2</sup>的成分股為國有企業。消費、房地產和科技行業的支持性政策，以及持續的資本市場改革是市場反彈的關鍵驅動力。鑒於近期發展，中國特色估值體系（"中特估"）的概念再次成為焦點。中特估的主要目標是提高上市公司，特別是國有企業的品质和投資價值。通過投資恒生高股息率指數，投資者可以接觸高股息和低波動性公司，同時也能從中特估概念下持續受益。

1. Goldman Sachs, July 2024

2. Bloomberg, June 2024



## Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF (03416)

### 市場更新

**7月份月度派息：**ETF於6月28日出售指數認購期權，獲取相當於基金淨值約1.54%的期權金收益，並於7月5日支付股息，該月股息收益率約1.52%

**7月指數期權金：**截至7月底，通過出售恒生中國企業指數的認購期權所產生的本月期權金為2.41%。

**總股息回報：**假設您於2024年2月29日（該ETF的發行日期）購買此ETF，截至7月31日的總股息回報率將為7.6%。<sup>1</sup>

**市場波動性：**7月，恒生中國企業指數（HSCEI）下跌了3.6%。VHSCEI，用來衡量HSCEI預期波動性的指數，於月底增加至22.9。

### 月度期權金和股息分派歷史<sup>1</sup>

#### Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF (03416)

	每月股息分配 (港元)	除息日每股資產淨值 (港元)	每月股息 收益率 <sup>2</sup>	每月期權金 收益率
24年2月	NA	NA	NA	3.04%
24年3月	0.15	10.10	1.49%	3.01%
24年4月	0.15	10.17	1.48%	3.00%
24年5月	0.15	10.22	1.47%	1.89%
24年6月	0.15	10.20	1.47%	1.54%
24年7月	0.15	9.87	1.52%	2.41%

資料來源：彭博、未來資產，2024年8月。股息並不保證。管理人可於各財政年度全權酌情決定每月向單位持有人宣派股息，而宣派股息日期、分派金額及除息日的詳情將於管理人的網站<https://www.globalxetfs.com.hk/>刊登。管理人可酌情決定從資本中或以收入撥付分派。概不保證將會派付股息，亦未有設定派息週期及/或金額。請注意，正分派收益並不代表可取得正回報。投資者不應單憑以上資料作出投資決定。投資者應參閱有關基金之銷售文件(包括產品資料概要)以瞭解進一步詳情，包括風險因素。投資涉及風險。過往表現並不代表未來表現。2. 每月股息收益率的計算方法為每月股息收益/除息日的每股資產淨值。每月期權金收益率的計算方法為每月期權金收益/月底的每股資產淨值。



## Global X恒指成份股備兌認購期權主動型ETF (3419 HK)

### 市場更新

**7月份月度派息：**ETF於6月28日出售指數認購期權，獲取相當於基金淨值約1.72%的期權金收益，並於7月5日支付股息，月度股息收益率約1.21%

**7月指數期權金：**截至7月底，通過出售恒生恒生指數的認購期權所產生的月度期權金為1.94%。

**總股息回報：**假設您於2024年2月29日（該ETF的發行日期）購買此ETF，截至7月31日的總股息回報率將為6.1%<sup>1</sup>。

**市場波動性：**7月，恒生指數（HSI）下跌了2.1%。VHSI, 用來衡量HSI預期波動性的指數，于月底增加至20.6。

### 月度期權金和股息分派歷史<sup>1</sup>

#### Global X恒指成份股備兌認購期權主動型ETF (3419 HK)

	每月股息分配 (港元)	除息日每股資產淨值 (港元)	每月股息 收益率 <sup>2</sup>	每月期權金 收益率
24年2月	NA	NA	NA	3.04%
24年3月	0.12	9.98	1.20%	2.49%
24年4月	0.12	10.06	1.19%	2.29%
24年5月	0.12	10.18	1.18%	2.03%
24年6月	0.12	10.11	1.19%	1.72%
24年7月	0.12	9.92	1.21%	1.94%

資料來源：彭博、未來資產，2024年8月。股息並不保證。管理人可於各財政年度全權酌情決定每月向單位持有人宣派股息，而宣派股息日期、分派金額及除息日的詳情將於管理人的網站<https://www.globalxetfs.com.hk/>刊登。管理人可酌情決定從資本中或以收入撥付分派。概不保證將會派付股息，亦未有設定派息週期及/或金額。請注意，正分派收益並不代表可取得正回報。投資者不應單憑以上資料作出投資決定。投資者應參閱有關基金之銷售文件(包括產品資料概要)以瞭解進一步詳情，包括風險因素。投資涉及風險。過往表現並不代表未來表現。2. 每月股息收益率的計算方法為每月股息收益/除息日的每股資產淨值。每月期權金收益率的計算方法為每月期權金收益/月底的每股資產淨值。



## Global X美國3-5年期國債ETF (3450 HK)

### 市場更新

7月，3-5年期美國國債價格經歷了顯著上漲，收益率較6月下降了45-50個基點。具體而言，未來資產美國3-5年期國債指數在7月上漲了1.98%。

7月27日，美國初請失業救濟金人數躍升至24.9萬（預期：23.6萬），持續申請失業救濟人數上升至187.7萬（預期：185.5萬）。結果是國債收益率跌至2024年以來的最低水準。勞動力市場表現不及預期引發了對經濟放緩的擔憂。市場預期美聯儲將更激進地降息。隔夜指數掉期（OIS）遠期合約目前預期到年底累計降息109個基點。這種對美聯儲政策轉向更加鴿派的預期為美國國債收益率曲線3-5年期部分提供了技術性利好。

鑒於當前波動的市場情況，3-5年期美國國債對市場不確定性提供了更好的抵禦能力。市場預期的美聯儲鴿派立場和貨幣政策寬鬆週期也為3-5年期國債提供了資本增值機會，從而帶來持續的回報。



## 免責聲明

本檔包含未來資產環球投資（香港）有限公司（“MAGIHK”）的評論，並僅限閣下使用。

本文件並非買賣任何證券或其他金融工具的招攬、要約或推薦，也不構成任何形式的受監管財務建議、法律、稅務或其他受監管服務。本檔包含的資訊是從相信可靠的來源獲得的，但不能保證。MAGIHK不保證其準確性或完整性，因此對於因使用本檔而造成的損失不承擔任何責任。

所有投資均涉及風險。預測、過去的資訊和估計具有某些固有的局限性。有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述是根據當前的市場狀況而定，該狀況可能會發生波動。不能保證這些觀點適合所有投資者，並且每個投資者都應評估其長期投資能力，尤其是在市場波動的時期。展望和策略如有更改，恕不另行通知。

過往表現並非未來表現的指示。在做出任何投資決定之前，投資者應閱讀適用的基金說明書，以瞭解詳細資訊和風險因素。投資於相關股票ETF可能涉及潛在風險(如適用)，當中包括一般投資風險、股票市場風險、行業/市場集中風險、被動/主動投資風險、追蹤誤差風險、交易風險、金融衍生工具風險、證券借貸交易風險、及以資本支付分派之風險。投資者應確保他們充分瞭解與適用投資有關的風險，還應考慮自己的投資目標和風險承受能力。如有疑問，建議投資者尋求獨立的專業意見。

我們對本內容中超鏈結的協力廠商網站的內容或準確性不承擔任何責任。您同意我們或我們的任何關聯公司均不對因使用或依賴於外部網站的內容，產品或服務或與之相關的使用或依賴而造成的、或據稱由之引起或被指稱的任何損害或損失承擔任何責任。因此，我們對連結的網站不承擔任何責任。

本文件由MAGIHK發行（由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第1、4和9類受規管活動的許可），未經證券及期貨事務監察委員會或轄區內的適用監管機構審閱。

未經MAGIHK明確的書面許可，不得以任何形式複製本出版物的任何部分，或在任何其他出版物中引用本出版物的任何部分。

作者黃一民由證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》獲得第1和4類受規管活動的許可。作者及其有聯繫者並未持有本文中提及的證券或基金。

中英文版本之間如有任何不一致或歧義，概以英文版本為準。

版權 2024 未來資產環球投資。保留所有權利。