

每月報告

收益型ETF

僅供香港投資者參考。

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每單位資產淨值即時下降。
- 本基金的單位元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指成分股備兌認購期權主動型ETF(Global X指成分股備兌認購期權主動型ETF)的投資目標是透過主要(i)投資於恒生指數(恒生中國企業指數（「參考指數」）的成份股本證券；及(ii)沽出「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。本基金每次沽出參考指數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，本基金就沽出參考指數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，以所沽出的參考指數認購期權的行使價為限，再加上所收取的期權金。
- 鑒於本基金屬新產品，與投資於股本證券的傳統ETF相比，其風險程度較高。
- 參考指數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（相對於參考指數認購期權行使價）、參考指數的實際或預期波動以及直至到期日的餘下時間。本基金成功利用參考指數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。
- 倘參考指數認購期權到期，且參考指數市價於期權期間下跌，則本基金自沽出參考指數認購期權收取的期權金可能不足以抵銷所變現的虧損。
- 投資於相關基金可能涉及潛在風險（如適用），當中包括主動投資管理風險、期貨合約風險、保證金要求的風險、結算所倒閉的風險、集中風險、證券借貸交易風險、貨幣風險、資本支付分派之風險、及以交易風險。
- 本資料僅供香港投資者使用。本資料並非買賣任何證券或其他金融工具的招攬、要約或推介。投資涉及風險。過往表現并不代表未來表現。正派息并不代表正回報。
- 投資者應參閱本基金的基金說明書所載的詳情，包括風險因素。發行者：未來資產環球投資（香港）有限公司。本文件並未經香港證監會審閱。
- 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，即當利率上升時，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，則可能影響本基金的資產淨值的計算。
- 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，且集中於單一發行人（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。這可能限制本基金的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。這可能導致本基金的出現重大虧損。
- 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的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，可能會導致本基金的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亞洲美元投資級債券ETF（「本基金」）的投資目標是提供在扣除費用及開支前與彭博亞洲（日本除外）美元投資級債券指數（「指數」）表現緊密相關的投資回報。
- 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。
- 本基金的基準貨幣為美元，惟本基金的交易貨幣為港元及美元。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的匯率波動以及匯率管制措施的變動而受到不利影響。
- 投資於本基金可能涉及潛在風險，當中包括信貸／對手方風險，利率風險，波動性及流動性風險，評級下調風險，主權債務責任，估值風險，信貸評級風險。
- 指數因追蹤亞洲（日本除外）市場內債券的表現而面臨集中風險。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亞洲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。
- 本基金投資於新興市場可能涉及更高的風險和特別不同於投資較成熟市場的特殊考量，例如流通性風險、貨幣風險／控制、政治及經濟不確定性、法律及稅務風險、結算風險、託管風險以及出現大幅波動的可能性。
- 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。
- 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子基金的每股份資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。
- 股份於香港聯交所的成交價受市場因素，如股份的供求帶動。因此，股份可能會以本基金的資產淨值的重大溢價或折讓成交。

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，並僅限於下使用。

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可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，並且每個投資者也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、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。

我們對本內容中關鍵鏈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。

作者孫欣怡、邵俊彥均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。及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，概以英文版為準。

版權 2024 未來資產環球投資。保留所有權利。





Global X恒生高股息率ETF (3110 HK)

市場更新

恒生高股息率指數在8月份錄得4%的回報率。在宏觀經濟復蘇不平衡以及債券收益率下降的背景之下，高股息策略繼續受到投資者青睞。此外，目前存放在銀行中以尋求利息收益的家庭儲蓄可能會帶來潛在的增量資金流入，因為銀行儲蓄利率正在下降。總體而言，圍繞中國市場的情緒仍然低迷，投資者繼續關注進一步的政策刺激和執行以支撐市場。

股票評論

中國飛鶴在8月錄得18%的回報率，優於整體指數表現。飛鶴於8月28日發佈了超出預期的2024年上半年業績報告，營收同比增長3.7%至101億元人民幣，淨利潤同比增長10.6%至19億元人民幣。毛利率同比增長2.6個百分點至67.9%，受產品升級、進一步管道滲透和更加理性的促銷活動推動。公司宣佈每股16.32港仙的中期股息，代表了72%的派息比率和4.6%的中期股息率（28日收盤價）。2024年下半年，管理層預計營收增長將加速，隨著超高端產品的持續推出以及在高端城市/線上管道的滲透增加，毛利率還有進一步擴張的潛力。¹

長江基建在8月錄得11%的回報率，優於整體指數表現。長江基建於8月14日公佈了符合預期的2024年上半年業績，淨利潤為43億港元，同比增長2%。每股中期股息為0.72港元，同比增長1.4%。管理層對未來可能的並購活動持樂觀態度。公司有強大的項目管道，這可能帶來進一步的盈利增長機會。此外，長江基建的倫敦二次上市於8月19日開始，這將給公司帶來更多樣化的股東基礎，為潛在的海外並購提升了融資能力。

展望

在全球市場波動中，恒生高股息率指數有望受益於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%²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質和投資價值。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. UBS, 2024年8月

2. 彭博, 2024年6月



Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF (3416 HK)

ETF更新

8月份每月派息：該ETF於8月6日支付HK\$0.15/股的每月股息。³

每月派息公告：該ETF於8月15日宣佈HK\$0.15/股的每月股息，並於9月5日支付。³

期權金收益：8月份通過出售恒生中國企業指數的認購期權，產生的每月期權金收益率為1.76%³。

總收益率：截至8月31日，該ETF的總收益率（假設於2024年2月29日購入該ETF）為12.1%（包括9.4%的股息收益率以及2.7%的資本增值）。³

每月期權金和股息分派歷史³

	每月股息分配 (港元)	除息日每股資產淨值 (港元) ⁴	每月股息 收益率 ⁴	每月期權金 收益率 ⁴
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%
24年8月	0.15	10.04	1.49%	1.76%

資料來源：彭博、未來資產，2024年8月。

³ 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。⁴ 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)

ETF更新

8月份每月派息：該ETF於8月6日支付HK\$0.12/股的每月股息。³

每月派息公告：該ETF於8月15日宣佈HK\$0.12/股的每月股息，並於9月5日支付。³

期權金收益：8月份通過出售恒生指數的認購期權，產生的每月期權金收益率為1.61%。³

總收益率：截至8月31日，該ETF的總收益率（假設於2024年2月29日購入該ETF）為9.9%（包括7.5%的股息收益率以及2.4%的資本增值）。³

每月期權金和股息分派歷史³

	每月股息分配 (港元)	除息日每股資產淨值 (港元) ⁴	每月股息 收益率 ⁴	每月期權金 收益率 ⁴
24年2月	NA	NA	NA	2.46%
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%
24年8月	0.12	10.10	1.19%	1.61%

資料來源：彭博、未來資產，2024年8月。

3. 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。4. 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

在8月份，美國3-5年期國債繼續上漲，由於資料表明全球經濟增長逐漸放緩，以及市場預期即將到來的FOMC會議上會開始降息。8月末收益率比7月末下降了20-30個基點，Mirae Asset美國3-5年期國債指數上漲了1.13%。

8月份的美國製造業調查顯示，美國製造業活動連續第五個月收縮，PMI從7月份的49.6下降到8月份的47.9。儘管ISM從46.8上升到47.2，但仍然處於收縮期間。

美國2024年第二季度實際國內生產總值（GDP）二次預估值按年率計算同比增長3%，高於首次預估的2.8%。這一上調主要是由於個人消費支出（PCE）增長的調整，從之前的2.3%上調至2.9%。此外，非住宅建築投資也有上調，這對整體增長有所貢獻。

展望

市場從7月FOMC會議紀要和鮑威爾主席在Jackson Hole的講話中看到了鴿派（Dovish）信號。6月的FOMC會議紀要強調美聯儲下一步行動需要更多資料支撐，而7月的紀要反映了美聯儲對通脹風險上行的擔憂逐漸減輕。隨著勞動力市場潛在惡化吸引越來越多的關注，“絕大多數人觀察到，如果資料繼續按預期出現，（美聯儲）很可能在下次會議上調整政策”。

在Jackson Hole，鮑威爾主席進一步強調了政策調整的必要性，表示“調整政策的時機已經到來。政策方向是清晰的，降息的時間和速度將取決於即將到來的資料、不斷發展的前景、以及風險的平衡”。

3-5年期美國國債有望受益於9月份的潛在降息。資本增值機會與票息回報預計將為投資者帶來超額表現。



Global X亞洲美元投資級債券ETF (3075 HK)

市場更新

亞洲(除日本外)美元投資級債券在8月份繼續錄得正回報。該指數在8月份上漲了1.35%，受到通脹及勞動力市場資料支援，以及支援性貨幣政策信號的推動。INDON和ICBPIJ錄得了強勁的回報，分別為3.03%和2.75%。

債券評論

INDON：2024年第二季度的GDP表現超出預期，同比增長5.05%（市場預期：5.0%），符合疫情前的趨勢。這種增長主要是由於國內需求的改善，由高於預期的守城驅動農場收入，為整體增長貢獻了2.6個百分點。零售銷售量資料顯示食品相關支出增長。資本支出指標有所改善，重型車輛銷售和固定投資略微增加。隨著通脹保持穩定並處於目標水準之內，再加上美國的寬鬆政策，存在提前降息的可能性。

ICBPIJ：Indofood CBP報告顯示2024年第二季度表現好於預期，Blended EBIT同比增長19.5%，主要受以下因素推動：1) 2024年第二季度速食麵營業總收入同比增長11.5%，中東收入同比增長13.5%。2) 速食麵毛利率擴張100個基點。總體而言，EBIT margin擴張了160個基點，其他部門也因較低的投入成本而實現了毛利率擴張。⁴Indonesian Rupiah (IDR) 在8月份對美元升值約5%，ICBPIJ的盈利和估值可能受益於貨幣的走強。

展望

亞洲（除日本外）美元投資級債券指數有望受益於全球投資者資產配置的增加。亞洲新興市場在8月份仍然是受到外國投資者青睞的投資目的地。⁵該指數主要由以美元計價的政府相關和企業債務組成，涵蓋了亞洲（不包括日本）地區，如印尼、菲律賓、韓國、印度、泰國等。支持性的外部環境以及新興市場穩定的信用前景將成為未來指數表現的關鍵驅動因素。

4. JPM, 2024年8月

5. JPM, 2024年6月