

GLOBAL X
by Mirae Asset

— 備兌認購期權 策略

Global X 恒生科技備兌認購期權主動型 ETF (3417 HK)

Global X 恒生科技備兌認購期權主動型 ETF (3417 HK)

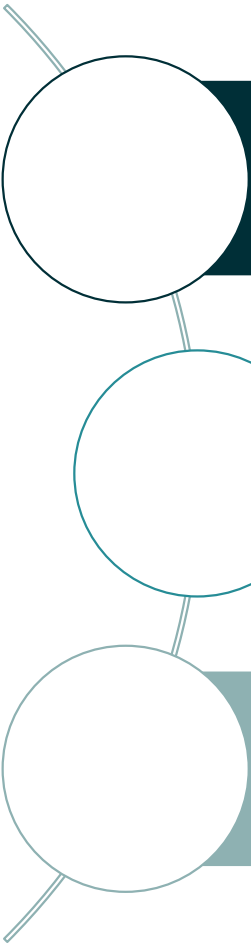
投資者請勿單憑本網頁作投資決定，應閱讀本產品的基金說明書所載的詳情及風險因素。投資涉及風險，過往業績並不代表未來表現。概不能保證本金會獲得償還。投資者應注意：

- Global X 恒生科技備兌認購期權主動型ETF（「本基金」）的投資目標是透過主要(i)投資於恒生科技指數（「參考指數」或「恒生科技指數」）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。本基金每次沽出恒生科技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，本基金就沽出恒生科技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平上升獲利的潛力有限，以所沽出的恒生科技指數認購期權的行使價為限，再加上所收取的期權金。
- 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生科技指數ETF的成份股本證券以及恒生科技指數期貨的長倉，以按相關證券佔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。為免生疑問，本基金並不尋求追蹤參考指數。由於實施的投資程序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。
- 恒生科技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（相對於恒生科技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。本基金成功利用恒生科技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。
- 倘恒生科技指數認購期權到期，且參考指數市值於期權期間下跌，則本基金自沽出恒生科技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。
- 本基金可能於交易所或場外市場沽出恒生科技指數認購期權。場外市場的恒生科技指數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生科技指數認購期權的對方手數量可能有限，或本基金可能認為有關對手方的條款遜於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，本基金未必能夠於合宜或有利的時機沽出恒生科技指數認購期權。
- 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。儘管恒生科技指數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、槓桿風險、負轉倉收益及「正價差」風險。
- 投資恒生科技指數期貨及沽出恒生科技指數認購期權一般需提供保證金。可能需提供額外資金，以便按恒生科技指數期貨及恒生科技指數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，而投資者可能會蒙受其自身投資的巨額或全額損失。
- 恒生科技指數期貨及恒生科技指數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。
- 本基金因追蹤註冊成立地或大部分收入來源或主要營業地點為大中華區的證券的表現而承受集中風險。由於本基金較易受單一地區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（即科技）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／行業不利的情況所影響。
- 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，本基金必須收取最少達借出證券估值100%的現金抵押品，每日進行估值。然而，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佔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。
- 股份於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資產淨值的重大溢價或折讓成交。



Global X 恒生科技備兌認購期權主動型 ETF 投資案例

香港備兌認購期權策略的投資案例



【期權金】 基於香港科技指數的備兌認購期權策略擁有更高的期權金收益，得益于更高的市場波動性

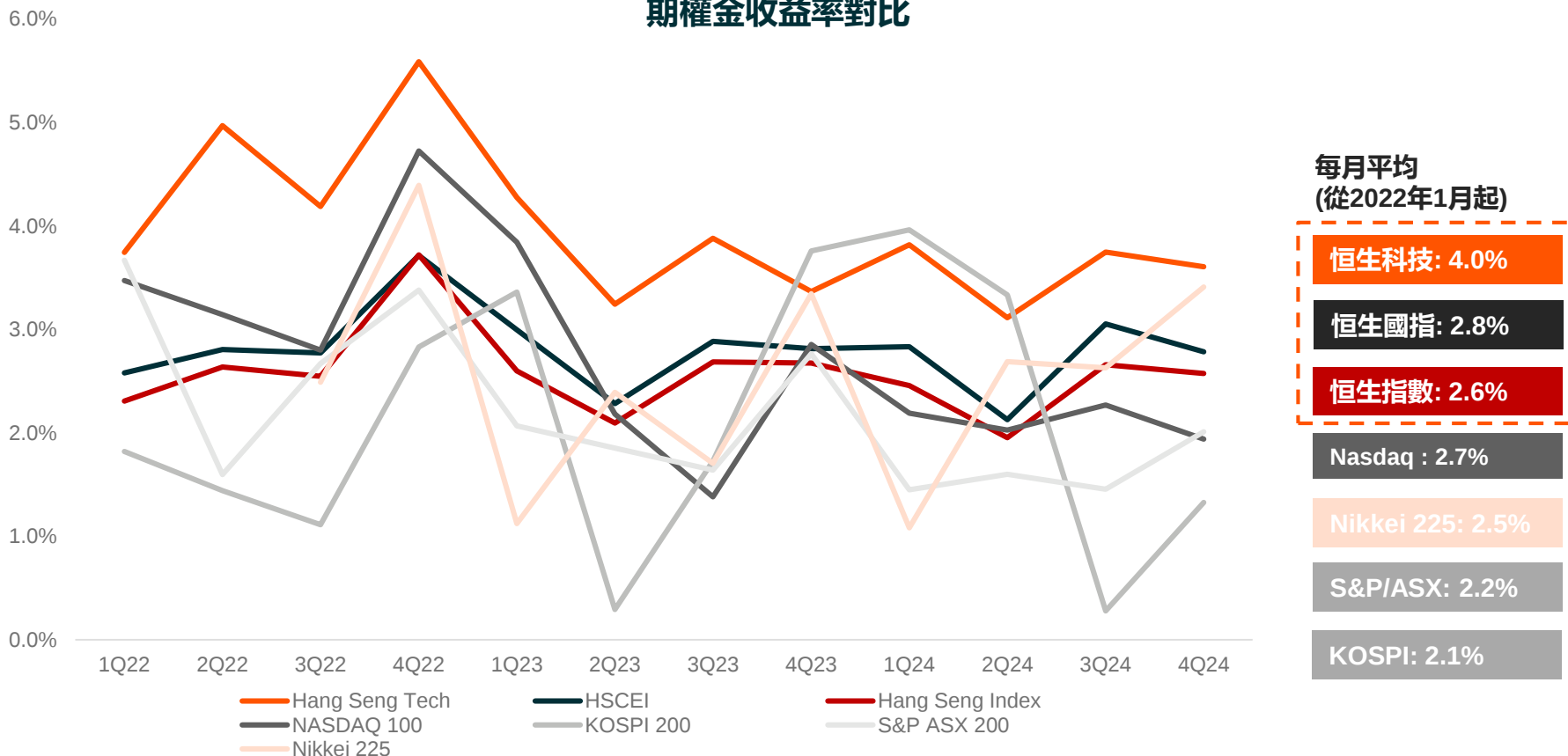
【股息】 旨在每月派息，提供具吸引力的年化收益
(派息率並不保證，股息可能從資本利得中分派)¹

【保護】 透過期權金提供市場下跌保護

資料來源: 恒生指數 * 正收益率並不同正回報。備兌認購期權策略，可限制相關證券的上行潛力。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，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。從資本中支付分配或實際上從資本中支付分配相當於退還或提取投資者部分原始投資或歸屬於該原始投資的任何資本收益。任何此類分配都可能導致基金每股淨值立即減少，並會減少可用於未來投資的資本。

香港市場指數擁有較高期權金

期權金收益率對比

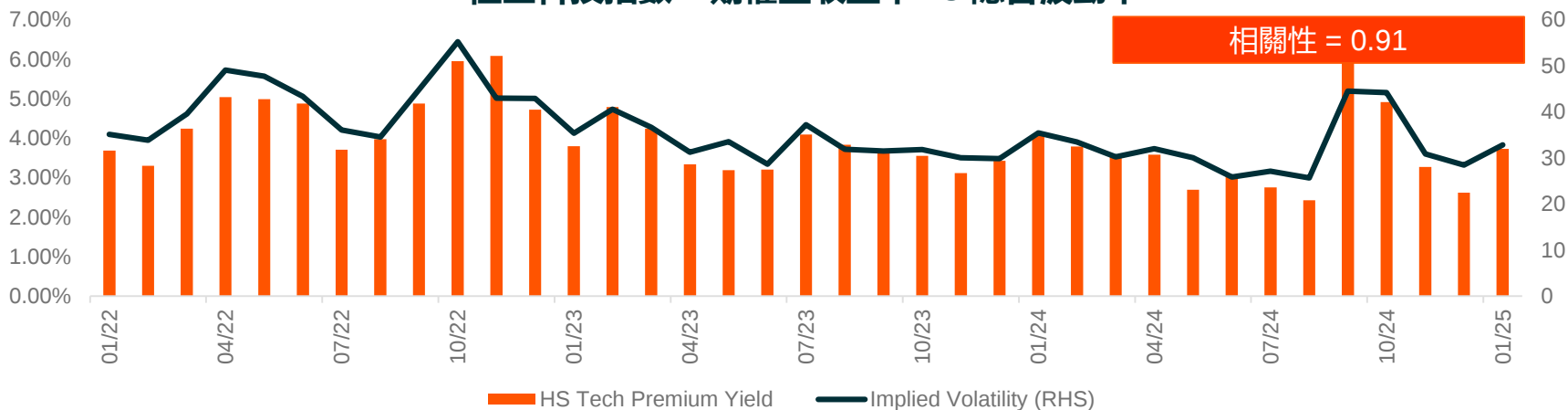


資料來源:恒生指數, 彭博; 2024 年 12 月 31 日

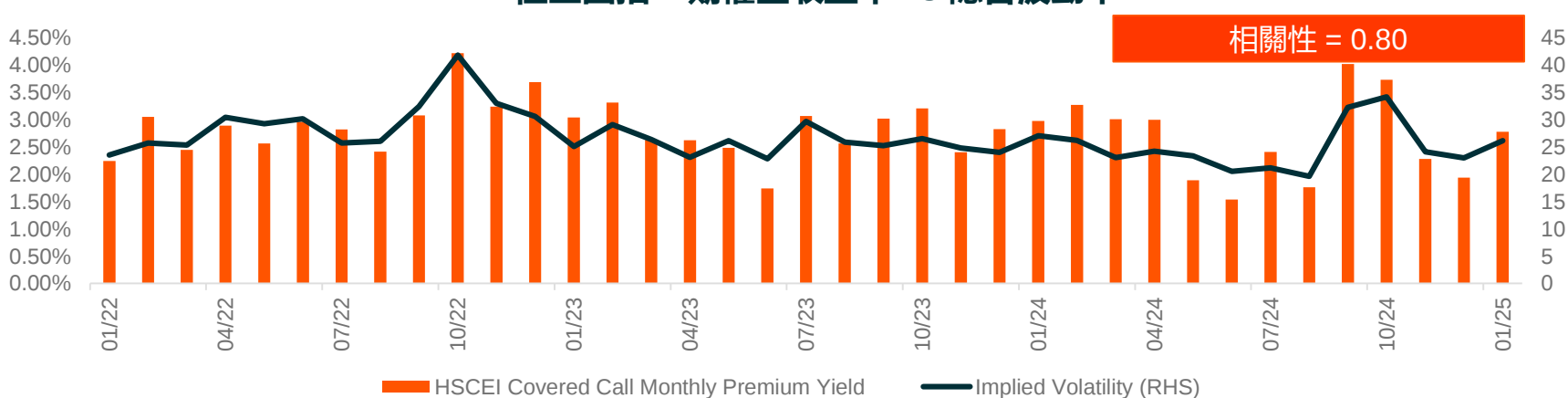
註: 恒生科技指數、國企指數及恒生指數的期權金數據來自恒生; 其他數據為彭博數據估算。僅供參考。指數收益率並不同基金的收益率/回報。正收益率並不同正回報。發行備兌認購期權可限制相關證券的上行潛力。從資本中或實際上從資本中支付分派相當於退還或提取投資者部分原有之投資或任何歸屬於該原有投資的資本收益。任何該等分派可導致本基金的每股資產淨值即時減少, 並將減少可供未來投資的資本。

期權金隨著市場波動率上升而增加

恒生科技指數 – 期權金收益率 vs 隱含波動率



恒生國指 – 期權金收益率 vs 隱含波動率



資料來源: 恒生指數, 彭博; 2025 年 2 月

總回報對比 – 恒生科技vs恒生科技 備兌認購期權



資料來源: 恒生指數, 彭博; 2025年2月。註: 2021年1月28日重新調整為 1000

Global X 恒生科技備兌認購期權主動型 ETF (3417 HK)

以恒生科技指數為基礎，執行備兌認購期權的 ETF

持有恒生科技指數
成分股



每月出售
恒生科技認購期權

附加資訊

成分：	根據恒生科技指數
權重：	根據恒生科技指數
指數信息：	恒生科技指數代表經篩選後最大的30間與科技主題高度相關的香港上市公司

風格：	現金結算的歐式期權 (僅能在到期時行使)
行使價：	等價(At the money) :相等或非常接近指數的當前市價*
選擇權策略：	每月轉倉

股票代碼：	3417
上市日期：	March 13, 2025
費用比例：	0.75%
派息政策：	目標每月派息 (不保證股息率，可能從資本利得中進行分配1)

1. 正派息並不代表正回報。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佔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
出售備兌認購期權可能會限制參考指數高於行使價部分的潛在資本升幅。

附錄



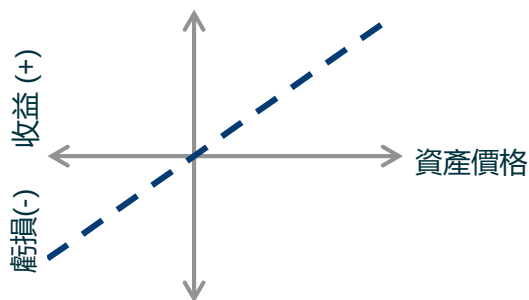
什麼是備兌認購期權(備兌認購期權)策略？

備兌認購期權策略總結

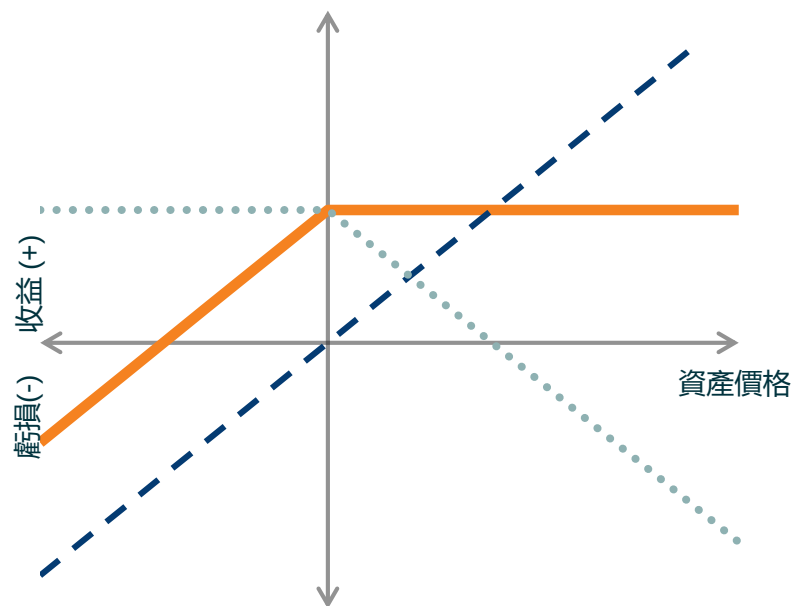
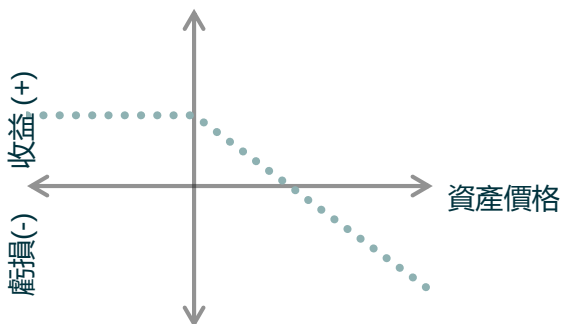
備兌認購期權策略原理是投資者持有正股或指數成分股的同時，出售該股或指數的認購期權(Call Option)，從而收取期權金(“Premium”)作為額外收益。

備兌認購期權策略收益圖

① 恒生指數成分股

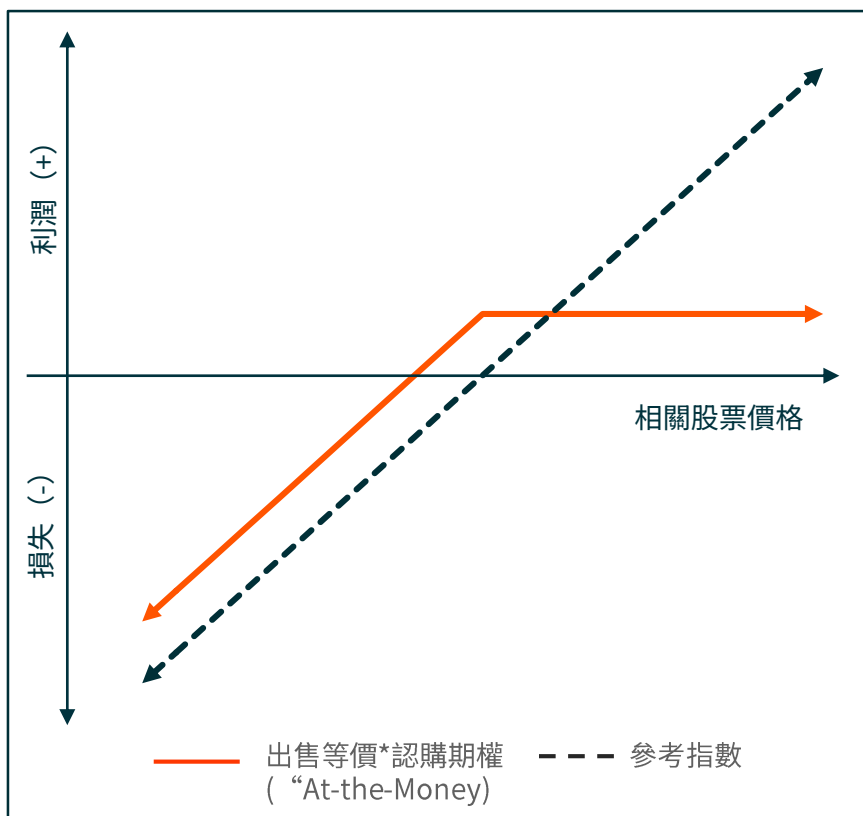


② 出售恒生指數認購期權 (到價期權) → 每月期權金收入



備兌認購期權策略

“備兌認購期權”是一種期權策略。原理是投資者**持有**正股或指數成分股的同時，**出售**該股或指數的認購期權(Call Option)，從而收取期權金(“Premium”)作為額外收益。



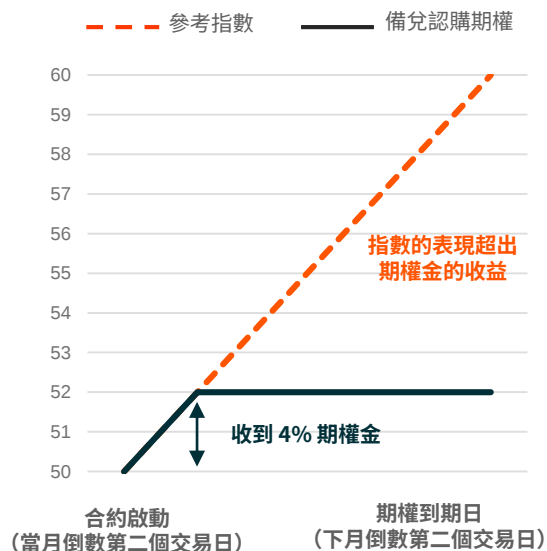
備兌認購期權特點

- 出售認購期權會獲得期權金，相對於只持有相關股票，可產生額外收益。
- 在市場波動期間，期權金往往會增加，從而在一定程度上減少有關損失，達到風險管理目的。
- 如果正股股價升穿期權的行使價，則上漲潛力將受到限制。
- 除了收到的期權金之外，出售備兌認購期權無法限制下行風險。

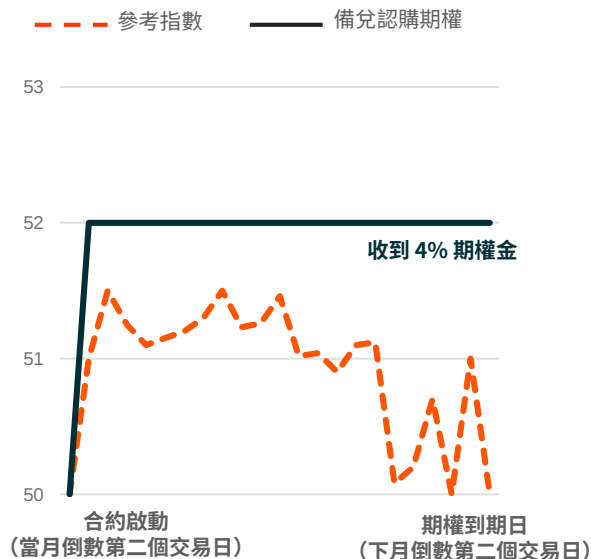
*「等價」認購期權為行使價相等於或非常接近相關資產現行市價的認購期權

不同市場情況下備兌認購期權的預期表現

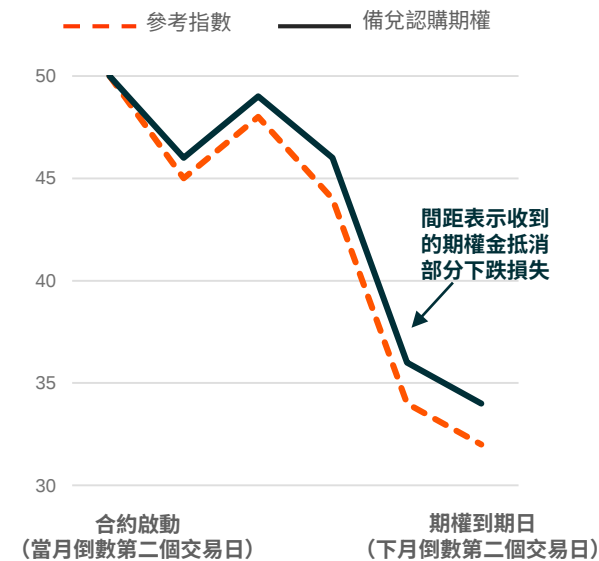
參考指數處於**上升趨勢**



參考指區間波動



參考指數處於**下降趨勢**



出售認購期權行使價 = 50 美元 (ATM)

參考指數處於**上升趨勢**：
備兌認購期權預計將表現**落後**，因為其潛在收益將僅限於收到的期權金。

參考指數**持平/波動**：

如果合約啟動時的參考指數價格與合約到期時的價格相同，則預期備兌認購期權的表現將**優於大盤**，**因為其收益表現將受到期權金收入的支持。**

參考指數處於**下降趨勢**：

由於期權金收入會抵消部分損失，因此備兌認購期權的表現**優於**於參考指數。

僅用於說明目的。平坦/波動市場假設波動不會低於執行價格。

【案例研究】不同市場情況下：以恒生指數對比恒指備兌認購期權指數為例

恒生指數呈**上升趨勢**

恒生指數**持平/波動**

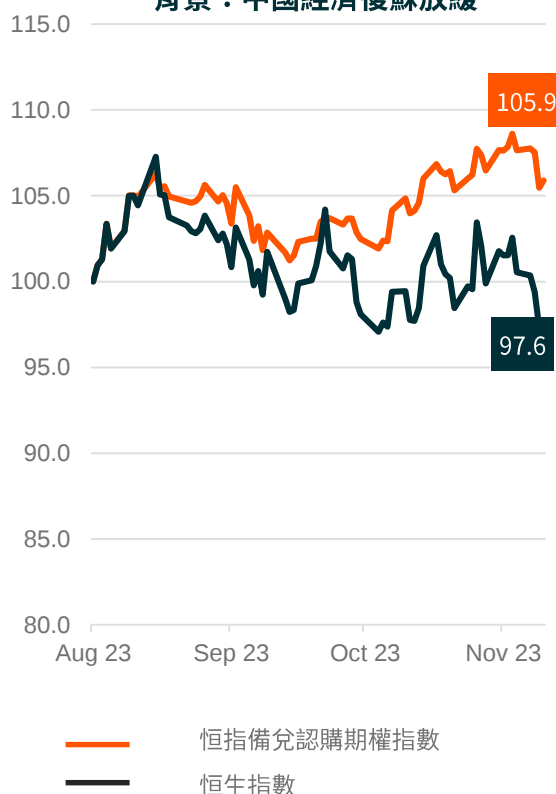
恒生指數**下跌**

背景：中國重新開放



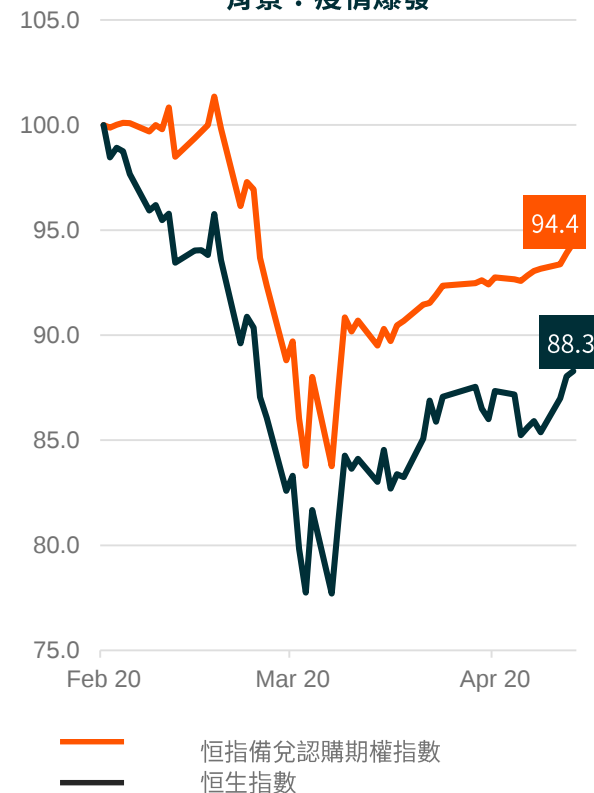
資料來源: 彭博; 恒生指數;
2022年10月至2023年1月

背景：中國經濟復蘇放緩



資料來源: 彭博; 恒生指數;
2023年8月至2023年12月

背景：疫情爆發



資料來源: 彭博; 恒生指數;
2020年2月20日至5月

Disclosures



免責聲明

本檔僅供合資投資者使用。本檔僅為提供資訊和說明目的，僅供閣下使用。本檔並非招攬、要約或建議買賣任何證券或其他金融工具。本檔所載資訊僅作為一般市場評論提供，並不構成任何形式的受監管金融建議、法律、稅務或其他受監管服務。

本檔中包含的某些陳述是對未來預期的陳述和其他前瞻性陳述。觀點、意見和估計可能會在沒有通知的情況下發生變化，並基於一些假設，這些假設可能會或不可能最終實現或被證明是準確的。實際結果、業績或事件可能與該等陳述有重大差異。

投資涉及風險。過往表現並不代表未來表現。我們不能保證基金的表現會產生回報，也可能出現沒有回報或損失投資金額的情況。它可能不適合不熟悉相關證券或不願意或無法承擔該投資的損失和所有權風險的人士。在作出任何投資決定前，投資者應閱讀基金說明書以瞭解詳情及風險因素。投資者應確保其完全瞭解與本基金有關的風險，並應考慮自己的投資目標及風險承受能力。投資者在作出任何投資前，應尋求獨立專業意見。

本檔所提供的資料及意見乃從未來資產環球投資（香港）有限公司（「MAGIHK」）認為可靠的來源取得或得出，但我們對其準確性或完整性不作任何聲明。投資者應自行決定是否依賴本檔中的資訊。

產品、服務和資訊可能不在你的管轄範圍內提供，可能由MAGIHK的關聯公司、子公司和/或分銷商根據當地法律和法規提供。本檔不針對任何禁止提供本檔的司法管轄區的任何人士。

禁止提供本檔的人員或上述人員以外的人員不得使用本檔。閣下有責任瞭解並遵守任何相關司法管轄區的所有適用法律和法規。請向閣下的專業顧問諮詢有關閣下所在司法管轄區的產品和服務可用性的進一步資訊。

發行者：未來資產環球投資（香港）有限公司（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），本檔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。

本人已獲得證券及期貨事務監察委員會的許可，從事《證券及期貨條例》規定的第1類和第4類受監管活動。我和我的有聯繫者不持有本直播講座中提及的證券/基金。

版權© 2025。未來資產環球投資（香港）有限公司。保留所有權利。COM-2025.03.14-MKT-Webinar-3417