

重要資料

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 AI基礎設施ETF（「本基金」）的投資目標是提供在扣除費用及開支前，與未來資產AI基礎設施V2指數（「指數」）表現緊密相關的投資回報。本基金將主要採用實物全面複寫原則，基本按指數成份股在指數中的相同比重直接投資於成份股，以達致本基金的投資目標（「複寫原則」）。本基金可投資於在美國、加拿大、澳洲、香港、中國內地、臺灣、南韓、日本以及歐洲發達或新興市場國家的證券（包括普通股及存托憑證）。倘採納全面複寫原則無效或不切實可行，或在管理人全權酌情認為屬適當的情況下，管理人可採用代表性抽樣策略，持有由管理人使用以某規則為依據的定量分析模式選出可代表指數的抽樣成分證券，從而建立投資組合樣式（「代表性抽樣策略」）。于採用代表性抽樣策略時，管理人可使本基金偏離指數比重，惟條件是與任何成份股指數比重的最大偏離值不得超過有關比重的正負3個百分點。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。由於指數集中於人工智慧基礎設施行業，相比其他寬基股票指數，指數表現的波動可能更大。本基金的價格波動較追蹤範圍更廣的寬基指數的交易所買賣基金更大。本基金於人工智慧基礎設施行業公司的投資可能受有關行業的經濟、政治或監管發展影響。本基金投資於從事原材料開採及提煉或為能源或資料中心基礎設施提供能源業務的公司，該等公司尤其可能受行業競爭激烈、發展替代能源及節能要求增加影響。本基金投資於從事基礎設施相關公司面臨多項可能對其業務造成不利影響的因素，例如與資本密集型建設專案相關的高利息成本、難以在高通脹及資本市場動盪時期以合理條件籌集足夠資金，以及環境及其他法規發生變化。上述均可能對本基金的投資價值造成不利影響。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。股份於香港聯交所的成交價乃受股份供求狀況等市場因素帶動。因此，股份可能以對比本基金資產淨值的較大溢價或折讓買賣。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該原先投資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每股資產淨值即時減少，及將減少未來投資的可用資本。Global X亞洲半導體ETF（「本基金」）於股票證券的投資須承受一般市場風險，其價值可能因投資氣氛、政治、地緣政治及經濟狀況變動以及發行人特定因素等多種因素而波動。半導體行業或會特別受經濟或市場影響，包括但不限於國內及國際競爭壓力、半導體行業迅速發展的特質令產品容易過時、半導體公司客戶的經濟表現以及資本設備開支。從事半導體行業的公司往往研發開支繁多及龐大或會導致市場上半導體行業內所有公司的證券價值下跌。部分亞洲證券交易所（包括中國內地）可能有權暫停或限制相關交易所的任何證券交易。政府或監管機構也可能制定影響金融市場的政策。由於進行證券交易或需取得識別碼或證明書，部分亞洲市場可能有較高的投資准入壁壘。上述均可能對基金造成負面影響。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、貨幣貶值、通貨膨脹以及出現大幅波動的可能性。本基金的單位於香港交易及結算所有限公司（「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，單位可能以對比其資產淨值的較大溢價或折讓買賣。本基金的合成模擬策略涉及將其資產淨值的最多 50%投資于金融衍生工具（主要為通過一個或多個對手方進行的融資總回報掉期交易）。與金融衍生工具有關的風險包括對手方／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動風險及場外交易風險。金融衍生工具容易受到價格波動及較高波動性的影響，可能存在較大買賣差價及沒有活躍二級市場。金融衍生工具的杠杆元素／部分可造成的損失金額可能遠高於子基金投資于金融衍生工具的金額。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創新藍籌10強ETF（“本基金”）試圖提供在扣除費用及開支前與未來資產全球創新藍籌10強指數（「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。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。指數為等值加權指數，根據指數的編制方法，指數成分股于每次重新平衡時（但不在每次重新平衡之間）將具有相同比重，無論其規模或市值如何。本基金的投資集中於科技主題公司。許多對科技主題具有較高業務投資的公司具有相對較短的經營歷史。與其他經濟行業相比，科技公司的特點往往是價格表現波動相對較大。科技行業的公司亦面臨激烈的競爭，亦可能面臨政府的重大干預，這可能對利潤率造成不利影響。急速發展可以導致該等公司提供的產品和服務過時。該等公司亦可能面臨智慧財產權或牌照損失或損害的風險、網路安全風險以導致於法律、財務、運營和聲譽層面上有不利影響。本基金的投資集中於科技行業的公司。基金的價值可能較具有更廣泛投資組合的基金更為波動。本基金的價值可能更容易受到對科技行業構成不利影響的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。指數成分股的數目固定為10只。基於追蹤指數，相對於追蹤成分股數目較多的指數所持有的投資組合，本基金投資組合的集中度可能較高，並因而導致較高的波動風險。本基金的相關投資可以本基金基礎貨幣以外的貨幣計值。此外，本基金的基礎貨幣為美元，惟本本基金的交易貨幣為港元。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。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。這可能導致本基金蒙受重大損失。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，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據變現要求履行交付或付款責任的能力。單位於香港聯交所的成交價受市場因素，如單位的供求帶動。因此，單位可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。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單位資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。

重要資料

Global X中美科技ETF(「本基金」)的投資目標是提供在扣除費用及開支前，與未來資產中美科技指數（「指數」）表現緊密相關的投資回報。

本基金將主要採用全面複寫原則，透過按指數成分股占指數大致相同的比重，直接投資于指數成分股，以達致本基金的投資目標（「複寫原則」）。

倘採納全面複寫原則不符合效益或不切實可行，或在管理人全權酌情認為屬適當的情況下，管理人可採用代表性抽樣策略，持有由管理人使用以某規則為依據的定量分析模式選出可代表指數的抽樣成分證券，從而建立投資組合樣式（「代表性抽樣策略」）。

于採用代表性抽樣策略時，管理人可使本基金偏離指數比重，惟條件是與任何成分股指數比重的最大偏離值不得超過有關比重的正負3個百分點。

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。

由於指數集中於科技行業，相比其他寬基股票指數，指數表現的波動可能更大。本基金的價格波動較追蹤範圍更廣指數的交易所買賣基金更大。

本基金與科技主題高度相關。科技業務須遵循私隱、資料保護、內容監管、智慧財產權、競爭、未成年人保護、消費者保護及稅收等複雜法律法規。該等法律法規可能會發生變化，且其詮釋存在不確定性，可能導致申索、變更商業慣例、遭受罰款、營運成本增加，或用戶增長率、用戶參與度或廣告互動率下降，或以其他方式損害科技業務。上述因素均可能影響本基金所投資科技公司的業務及／或盈利能力，因而對本基金的資產淨值造成影響。

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。

股份於香港聯交所的成交價乃受股份供求狀況等市場因素帶動。因此，股份可能以對比本基金資產淨值的較大溢價或折讓買賣。

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該原先投資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每股資產淨值即時減少，及將減少未來投資的可用資本。

Global X 納斯達克100備兌認購期權主動型ETF（「本基金」）的投資目標是透過主要(i)投資于納斯達克100指數（「參考指數」）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。

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。

參考指數認購期權的市值可能受一系列因素影響，包括供需情況、利率。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。倘于認購期權期間參考指數認購期權到期或參考指數市值下跌，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自參考指數市值下跌所變現的虧損。

場外市場的參考指數認購期權的流動性可能不如交易所上市期權。本基金可能認為有關對手方的條款遜于上市期權所享有的條款。再者，交易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參考指數認購期權。

使用期貨合約涉及市場風險、波動風險、杠杆風險、負轉倉收益及「正價差」風險。

由管理人持有或控制的期貨合約或期權合約的持倉總額，不得超過相關規則所規定的上限。如該等持倉達到限額，或基金資產大幅增長，管理人可考慮調整及平倉部分持倉。這或會限制新股份的增設及導致股份價格與資產淨值出現偏離。

投資參考指數期貨及沽出參考指數認購期權一般需提供保證金。倘本基金因芝加哥商品交易所及／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。”

本基金採用主動式管理的投資策略。由於實施的投資程式可能導致本基金表現低於直接投資于參考指數的成份股本證券，本基金可能無法達成其目標。

本基金因追蹤地域或國家的證券的表現而承受集中風險。

參考指數的成份證券及相應本基金的投資可能不時集中於特定行業。一定程度上亦屬於集中風險的範圍。

本基金可能涉及與不同科技板塊及主題相關的風險。若這些板塊或主題出現下行情況，可能對本基金產生不利影響。

股份於聯交所的成交價受二級市場因素影響，股份可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。

管理人可酌情決定從本基金的資本中撥付分派。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，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。

本基金可能因借用人可能無法按時或甚至根本不能歸還證券蒙受損失，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。因借出證券的定價不準確或借出證券的價值變動而導致的抵押品價值不足，可能導致本基金出現重大虧損。

Global X印度精選10強 ETF（「本基金」）試圖提供在扣除費用及開支前與未來資產印度精選10強指數（「相關指數」）表現緊密相關的投資回報。

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。相關指數為等值加權指數，根據相關指數的編制方法，相關指數成分股于每次重新平衡時（但不在每次重新平衡之間）將具有相同比重，無論其規模或市值如何。

本基金是向印度證券交易委員會註冊的外國組合投資者。外國組合投資者適用法例、規則及指引不時限制外國組合投資者收購若干印度發行人的股份的能力，且該等法例、規則及指引可能會發生變化。本基金亦可能須避免投資于相關證券，這亦可能會對本基金的表現造成不利影響。印度證券交易委員會可能於若干情況下撤銷本基金的外國組合投資者的註冊申請遭取消、撤回、終止或不獲重續，將對本基金作出進一步投資的能力或持有及出售于印度證券的現有投資造成不利影響。本基金可能被要求將本基金作為外國組合投資者收購的所有印度證券持倉平倉。有關平倉可能須按大幅折讓的價格進行，本基金可能因而蒙受重大／大幅虧損。

本基金的投資集中於印度的證券。本基金的價值可能較具有更廣泛投資組合的基金更為波動。本基金的價值可能更容易受到對印度市場構成不利影響的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。

本基金的投資集中於不同行業及主題的公司，包括通訊服務、資訊科技、金融、醫療保健、日常消費品及非日常生活消費品、工業及能源。這些行業或主題公司的業務波動將對本基金的資產淨值造成不利影響。

相關指數成分股的數目固定為10只。基於追蹤相關指數，相對於追蹤成分股數目較多的指數所持有的投資組合，本基金投資組合的集中度可能較高，並因而導致較高的波動風險。

重要資料

印度股市的大波動性及潛在結算困難可能導致於該市場買賣的證券價格大幅波動，因此對本基金的價值造成不利影響。孟買證券交易所所有權暫停於該交易所進行的任何證券買賣。印度政府或印度的監管機構亦可能實施或會影響印度金融市場的政策。相對於已發展國家而言，印度的披露及監管準則較為寬鬆，因此亦可能難以取得有關印度公司的資料。

印度所得稅及資本收益受印度財政法所規限。有關外國組合投資者于轉讓證券時所產生的資本收益的稅率將根據各項因素而有所不同。本基金稅務負債的任何增幅均可能對本基金的資產淨值造成不利影響。撥備與實際稅務負債之間的任何差額將會從本基金的資產中扣除，這將對其資產淨值造成不利影響。有關詳情請參閱基金說明書「印度稅項」一節。

本基金的相關投資可以本基金基礎貨幣以外的貨幣計值。此外，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市場因素，如單位的供求帶動。因此，單位可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。

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當中應占任何資本收益的部分款項。任何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股息，可能會導致本基金每單位資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。

Global X 韓流音樂及文化 ETF（「本基金」）的投資目標是提供在扣除費用及支出前與Solactive韓流音樂及文化指數（「指數」）表現緊密相關的投資業績。

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。

本基金因跟蹤單一地區或國家（南韓）的表現而承受集中風險。與環球股票基金等覆蓋廣泛的基金相比，本基金很可能較為波動，因為其較容易受南韓不利的情況影響，導致指數價值波動。本基金的價值可能更容易受到對南韓市場構成不利影響的經濟、政治、政策、外匯、資金流動、稅務、法律或監管事宜所影響。

本基金的投資集中於娛樂、通訊服務、互聯網、遊戲、日常消費品、非日常消費品及食品等不同行業及板塊的公司。該等行業或板塊的業務表現乃受廣泛風險影響，該等行業或板塊的公司的業務波動將對本基金的資產淨值造成不利影響。

本基金或會投資於中小型市值公司。在普遍情況下，與市值較高的公司相比，中小型市值公司的股票流動性較低，股價因不利的經濟發展而出現的波幅亦較大。

本基金的相關投資或會以本基金基礎貨幣以外的貨幣計值。此外，本基金的基礎貨幣為韓圓，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。

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。

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。

Global X 日本全球領導ETF（“本基金”）試圖提供在扣除費用及開支前與FactSet日本全球領導指數（「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。

指數每年進行一次重組。於下次計畫年度重組期間，合資格證券會作為成分股加入指數。同樣，不再符合指數資格標準的證券可能會被繼續保留在指數內，直到下次計畫年度重組，屆時有關證券可能會被剔除。概不保證會不時優化指數的代表性。

本基金的投資集中於日本的證券。本基金的價值可能較具有更廣泛投資組合的基金更為波動。本基金的價值可能更容易受到對日本市場構成不利影響的經濟、政治、政策、外匯、流動性、稅務、法律或監管事件所影響。

日本經濟非常依賴國際貿易，且可能受到保護主義措施、來自新興經濟體的競爭、與其交易夥伴的政治緊張局勢及其經濟狀況、自然災害及商品價格的不利影響。此外，東京證券交易所或JASDAQ證券交易所所有權暫停於該等交易所進行的任何證券買賣。日本政府或日本的監管機構亦可能實施或會影響日本金融市場的政策。

本基金的基礎貨幣為日圓，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。

指數計算代理計算及維護指數。倘指數計算代理不再擔任指數的指數計算代理，指數提供者未必能即時覓到具備必要專業知識或資源的繼任指數計算代理，及未必能按同等條款委任任何新指數計算代理，且新指數計算代理亦未必具備相若的質素，故此存在指數的運作可能中斷，繼而可能對本基金的營運及表現造成不利影響的風險。

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。這可能導致本基金蒙受重大損失。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，而追回借出的證券亦可能有延誤。這可能限制本基金根據變現要求履行交付或付款責任的能力。

單位於香港交易及結算所有公司的成交價受市場因素，如單位的供求帶動。因此，單位可能會以本基金資產淨值的重大溢價或折讓成交。

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單位資產淨值即時減少，並將減少可供未來投資的資本。

GLOBAL X

by Mirae Asset

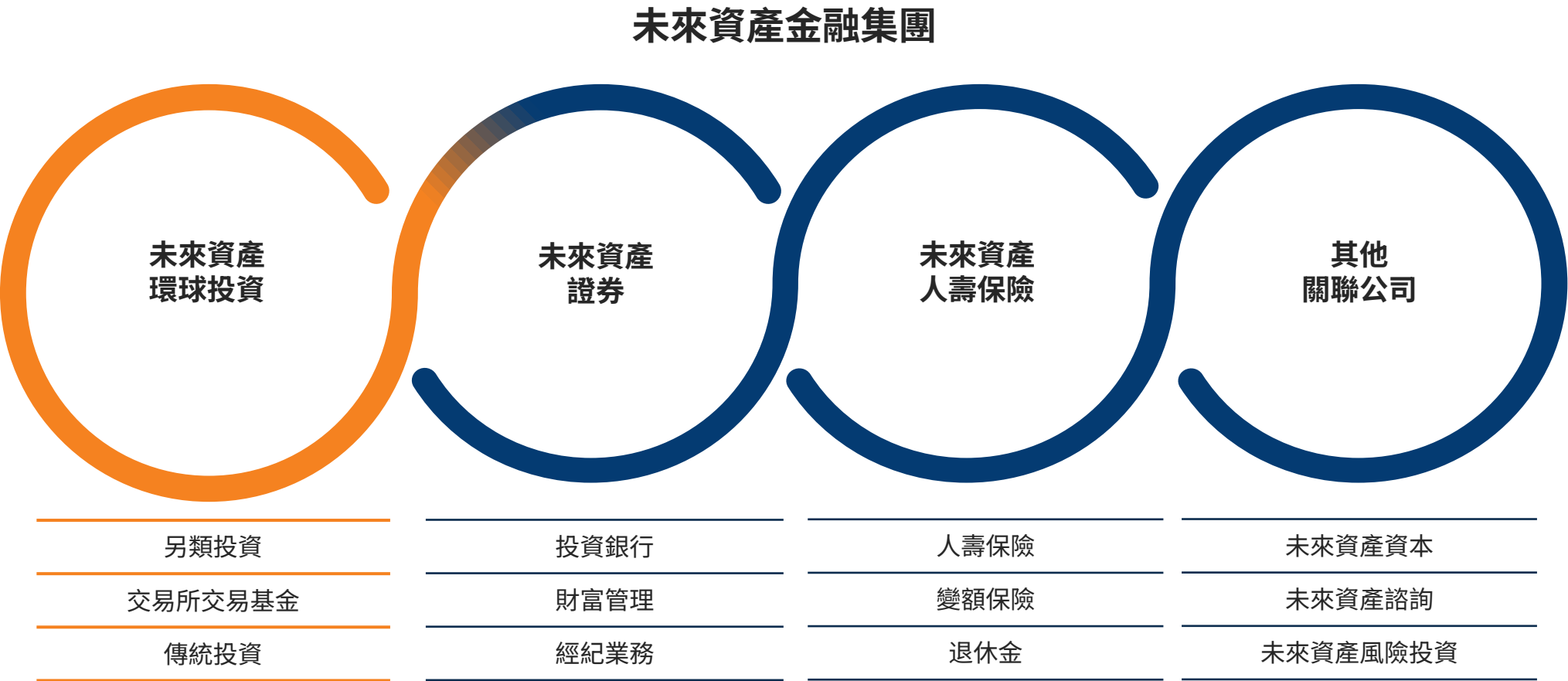
2026年全球市場策略

Global X (HK) ETF Research

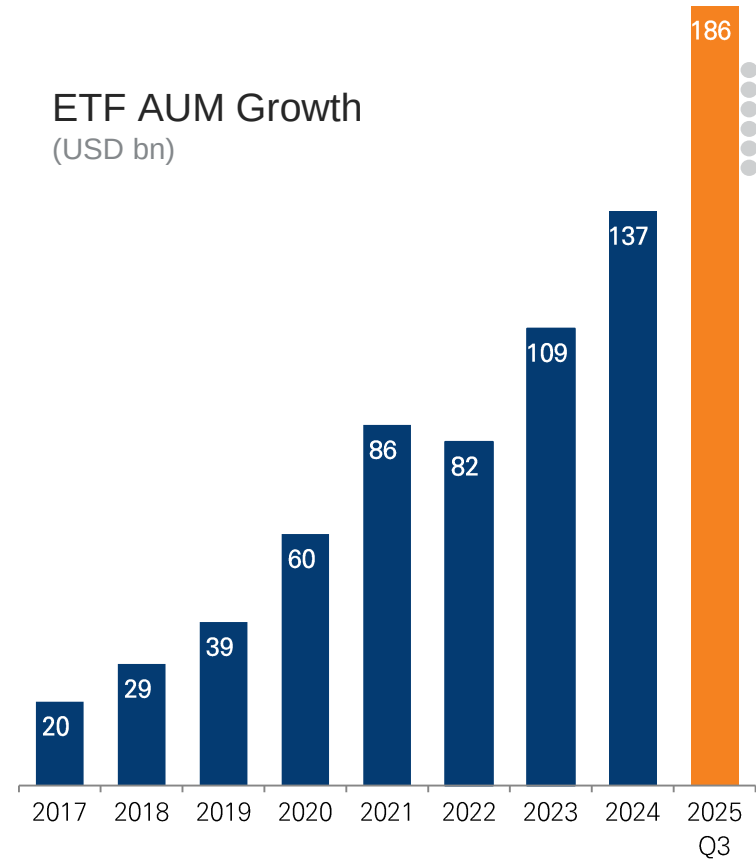
Permanent Innovator

集團概況

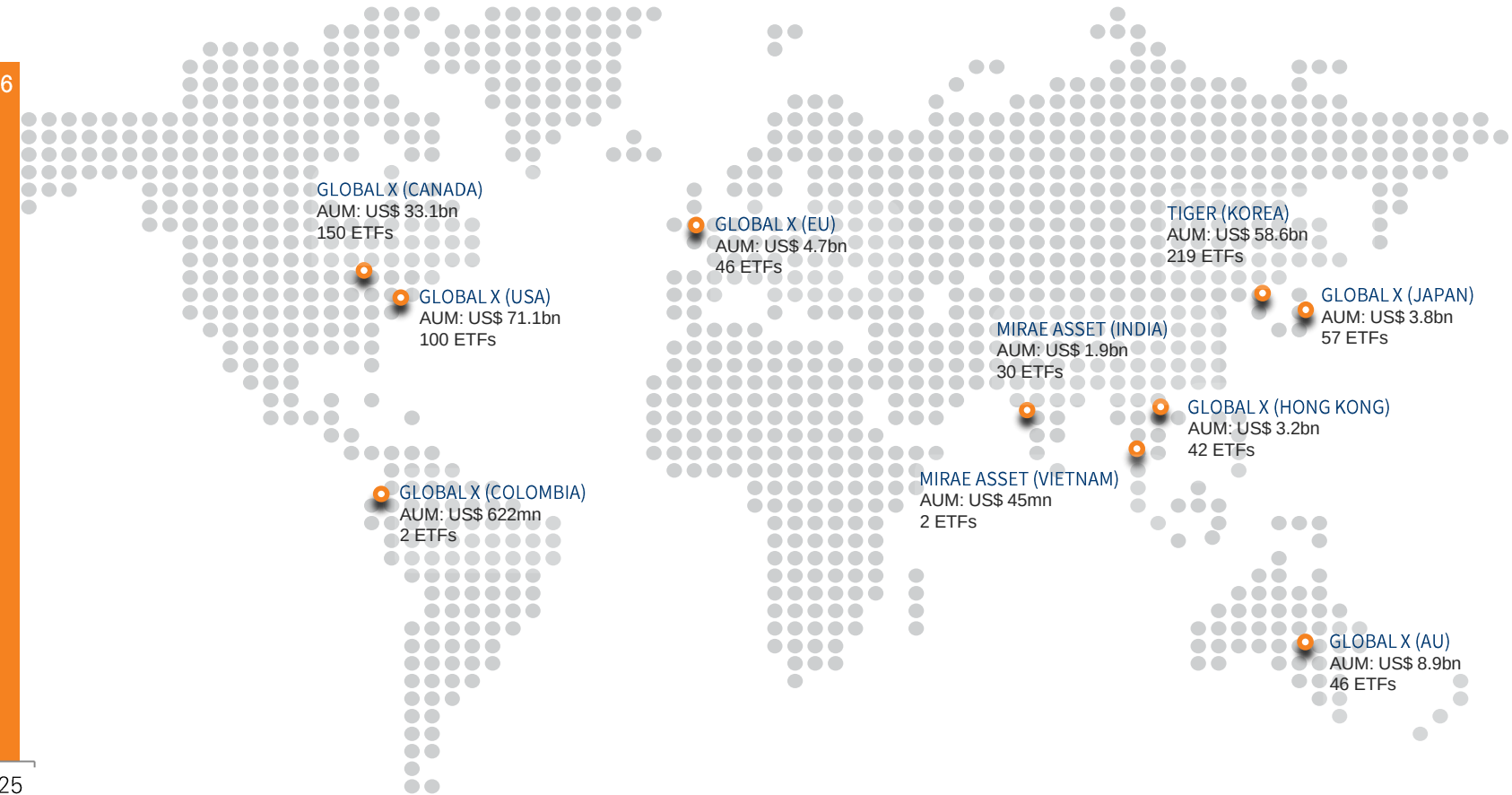
未來資產環球投資成立於1997年，是亞洲領先的獨立金融服務公司未來資產金融集團旗下的資產管理公司。



Global X ETFs 全球佈局



資料來源: Mirae Asset, 截至2025年9月30日



內容概要 (1)

■ 中美科技時代已經來臨

高端技術與新興創新領域的競爭格局正日益由兩大國家主導：美國與中國。兩國科技巨頭擁有共同的優勢 — 規模經濟、創業文化及促進創新的政策框架。從諸多方面來看，它們彼此映照。

歷史上，美國在先進技術領域的領導地位毋庸置疑。如今，中國的崛起同樣不可否認。以生物技術領域為例，中國企業在ADC（抗體偶聯藥物）和雙特異性抗體等最具前景的研發機制上處於領先地位。中國目前擁有全球最豐富的相關候選藥物管線，十年之內可能將有大量重磅藥物源自中國實驗室。在電池、電動汽車、太陽能板等製造驅動型領域，中國的優勢已顯而易見。美國則主要在半導體設計和雲服務領域保持優勢，而在自動駕駛等特定人工智慧領域，中國正湧現出具備競爭力的企業。

對於投資者的啟示：科技領域未來的贏家將主要來自中美兩國，其他地區的機遇將相對有限。集中佈局中美兩國科技領軍企業能幫助投資者把握全球科技行業變革下的投資機會：關注 **Global X 中美科技ETF (3402 HK)**

內容概要 (2)

■ AI泡沫爭論與我們的建議

圍繞人工智慧（AI）領域是否存在泡沫的爭論仍在持續。我們仍然對AI投資主題的可持續性保持積極的態度，但同時也承認AI股票的估值風險。我們策略是轉向投資AI基礎設施，由於人工智慧發展的瓶頸正從半導體轉移至資料中心、電力設備和儲能系統。這些環節是AI規模化發展及應用的核心推動力：關注 **Global X AI 基礎設施ETF (3401 HK)**

近期的進展印證了這一觀點。穀歌的TPU已通過Gemini驗證了其性能，並正為向協力廠商商業化做準備—這對英偉達的統治地位構成了切實的挑戰。亞馬遜等公司也在加速自研晶片的開發。然而，無論設計環節如何變化，半導體製造環節仍然集中在亞洲：台積電負責制造，SK海力士提供HBM（高頻寬記憶體）供應。歷史上，英偉達攫取了AI價值鏈中的大部分利潤；展望未來，亞洲的半導體製造商有望獲得更大的份額：關注 **Global X 亞洲半導體ETF (3119 HK)**

內容概要 (3)

■ 對2026年美元匯率保持謹慎

進入2026年，我們對美元持謹慎觀點。過去十年間，地緣政治與資本流動在很大程度上驅動了外匯走勢，使其日益偏離貿易平衡、實際利率和通脹等基本面因素。儘管地緣政治因素仍然重要，但基本面不容忽視。例如，在美國生產的LFP（磷酸鐵鋰）電池成本幾乎是中國的兩倍，這不禁讓人質疑在當前匯率環境下美國製造業復興的可行性。從歷史經驗看，解決此類失衡與競爭力差距最有效的方式一直是匯率調整。

歷史上，全球性危機往往會強化美元的避險屬性，從而推升美元匯率。然而，近期的結構性趨勢表明，這種模式在下一次經濟下行中可能不再成立。過去十年，貿易順差經濟體對美國資產的大量購買支撐了美元。一旦市場風險情緒逆轉，資金回流可能削弱這種支撐，挑戰美元的韌性。

儘管美元走弱可能部分抵消美國企業的盈利風險—考慮到納斯達克100指數成分股公司約50%的營收來自美國境外—但美國國債仍易受貨幣貶值影響，這增加了固定收益資產配置的複雜性。**Global X 納斯達克100備兌認購期權主動型ETF (3451 HK)** 和 **Global X 標普500備兌認購期權主動型ETF (3415 HK)** 提供了一種實用的對沖工具。該策略結合了股票敞口與期權權利金收入，既能在市場潛在調整時提供緩衝，又能利用市場波動加劇的機會。**黃金**在2026年可能仍是應對美元風險的有效對沖工具。

2026年全球市場策略

中美科技時代已經來臨

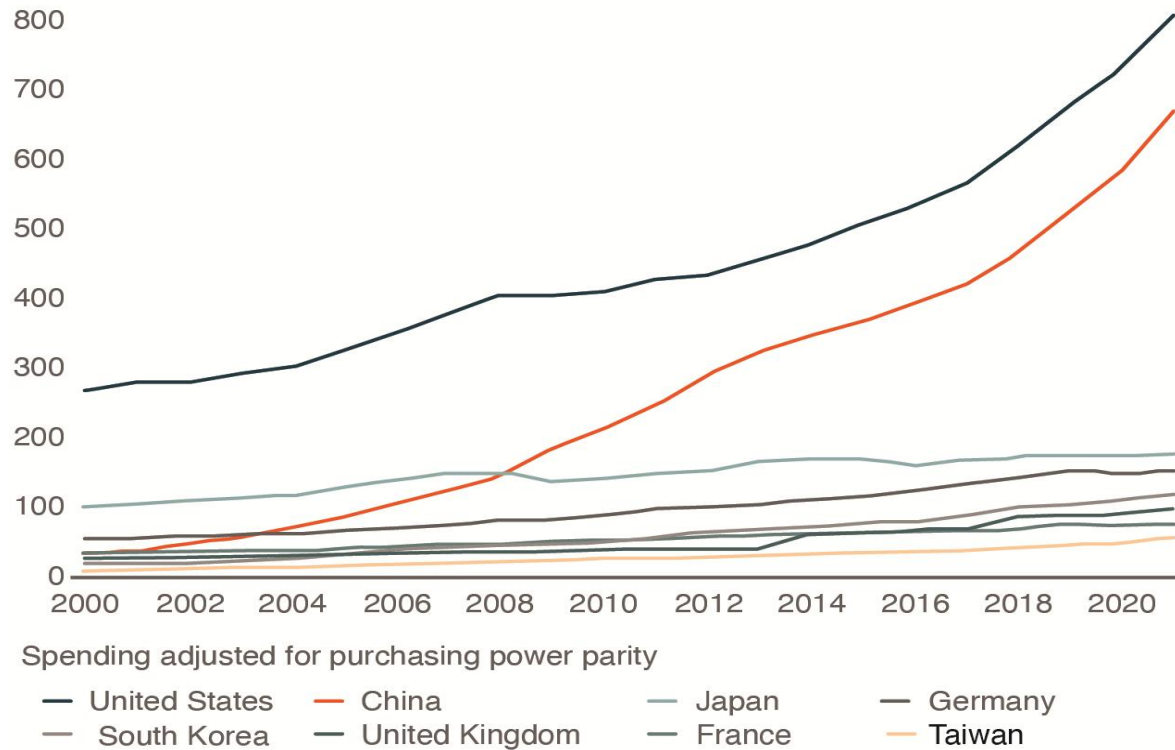
Permanent Innovator

G2時代 – 美國和中國主導高端科技發展

- 我們預計，中美兩國將在全球範圍內，尤其是在高端技術領域，形成兩極主導格局。
- 中美兩國在高端科技領域的領先地位，其共同特徵在於研發投入巨大且人才儲備雄厚。

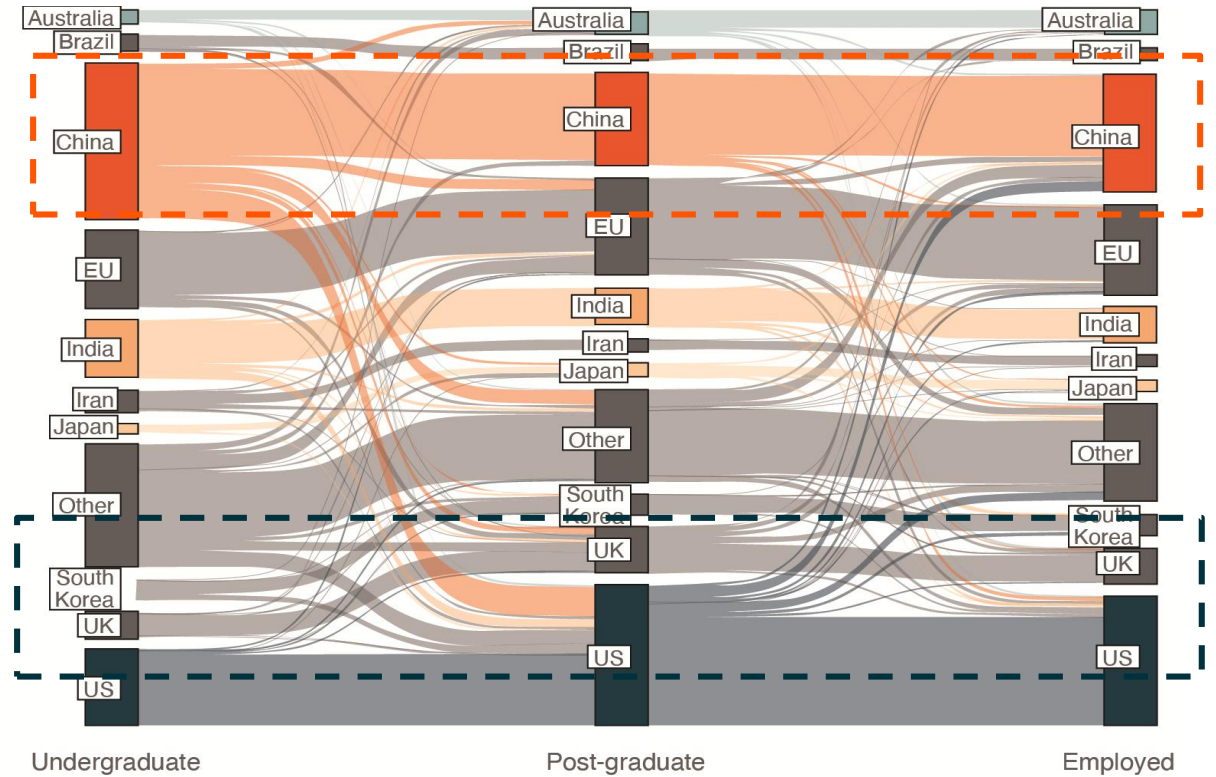
美國和中國在研發投入方面領先全球

Gross domestic expenditures on R&D, \$bn



資料來源: State of U.S. Science & Engineering Report, 2024

美國及中國吸引全球科技人才



資料來源: ASPI, 2023

G2時代 – 美國和中國主導高端科技發展

美國和中國在幾乎所有關鍵技術領域的高影響學術發表方面名列前茅

先進積體電路設計與製造

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

自然語言處理

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

量子計算

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

高規格加工工藝

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

先進飛機發動機

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

無人機、集群和協作機器人

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

電池

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

基因工程

	2003-2007	2011-2015	2019-2023
1			
2			
3			
4			
5			

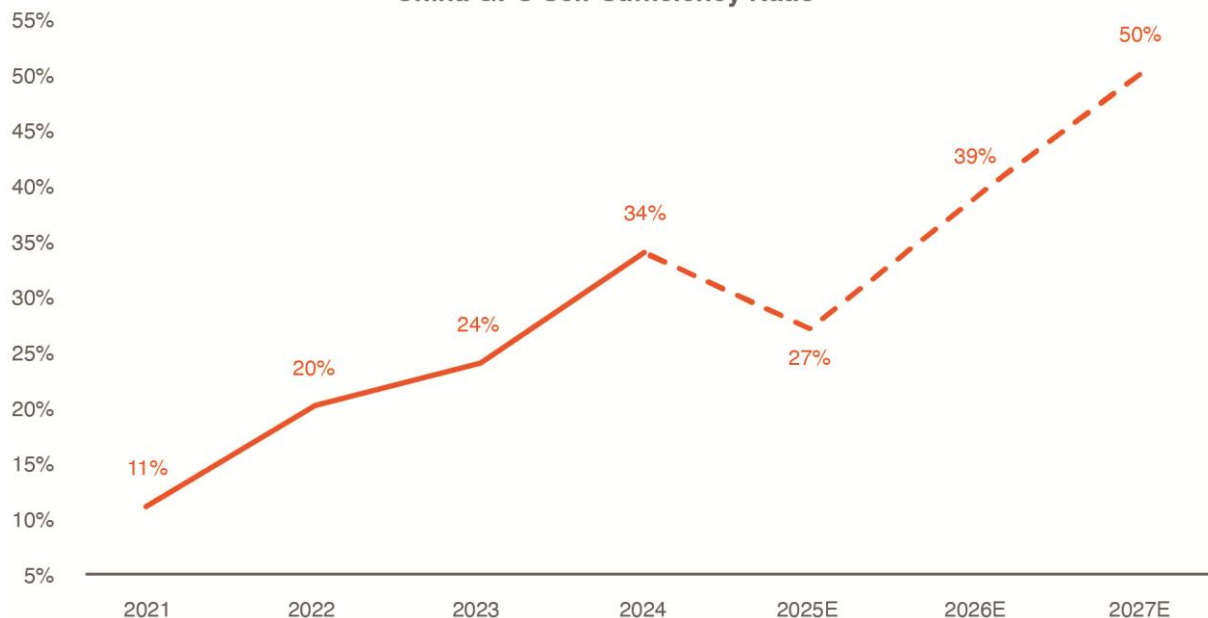
資料來源: ASPI, 2024

中國為實現科技自主所付出的努力正在取得成效

- 正如“十五五”規劃中強調的，中國在高端科技領域，例如半導體、人工智慧、生物科技等行業的自立自強仍為未來戰略重點
- 中國在這方面正在取得進展。持續的美國晶片禁令和強勁的中國人工智慧需求推動了自給率的上升。此外，中國在稀土領域的主導地位也為其帶來了強大的對美國的議價能力。

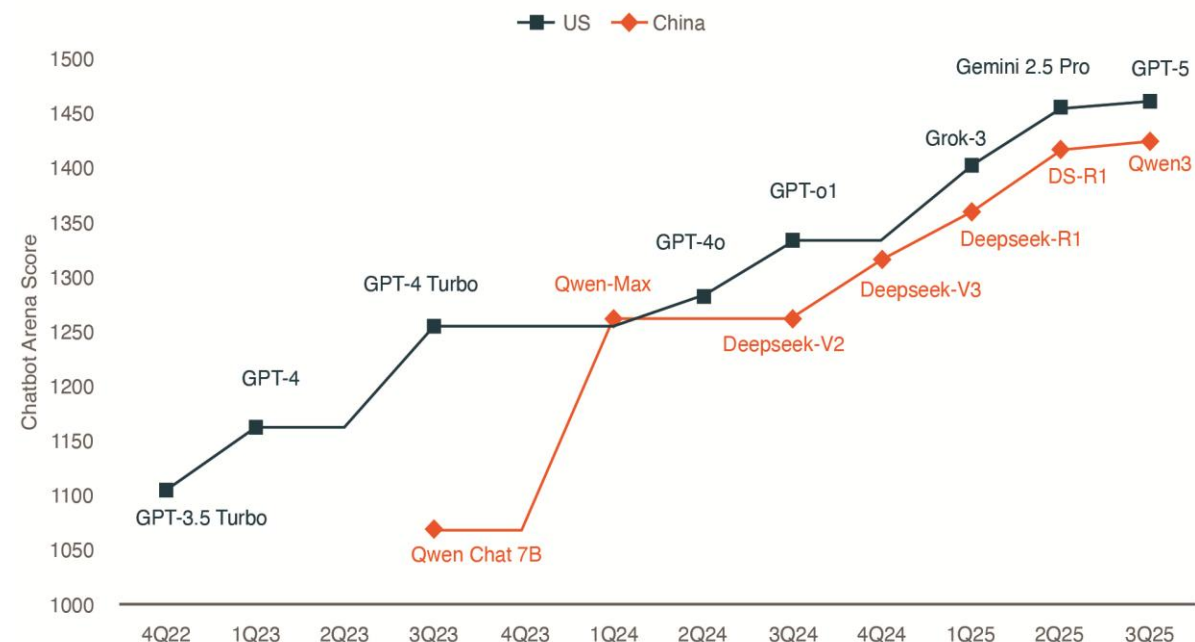
中國GPU自給率有望持續提升

China GPU Self-Sufficiency Ratio



資料來源: Gartner, WSTS, Morgan Stanley Research estimates, May 2025

生成式人工智慧 - 中國模型提供商正在縮小與美國同行的差距



資料來源: Morgan Stanley, October 2025

中國出口目的地正在變得更加多元

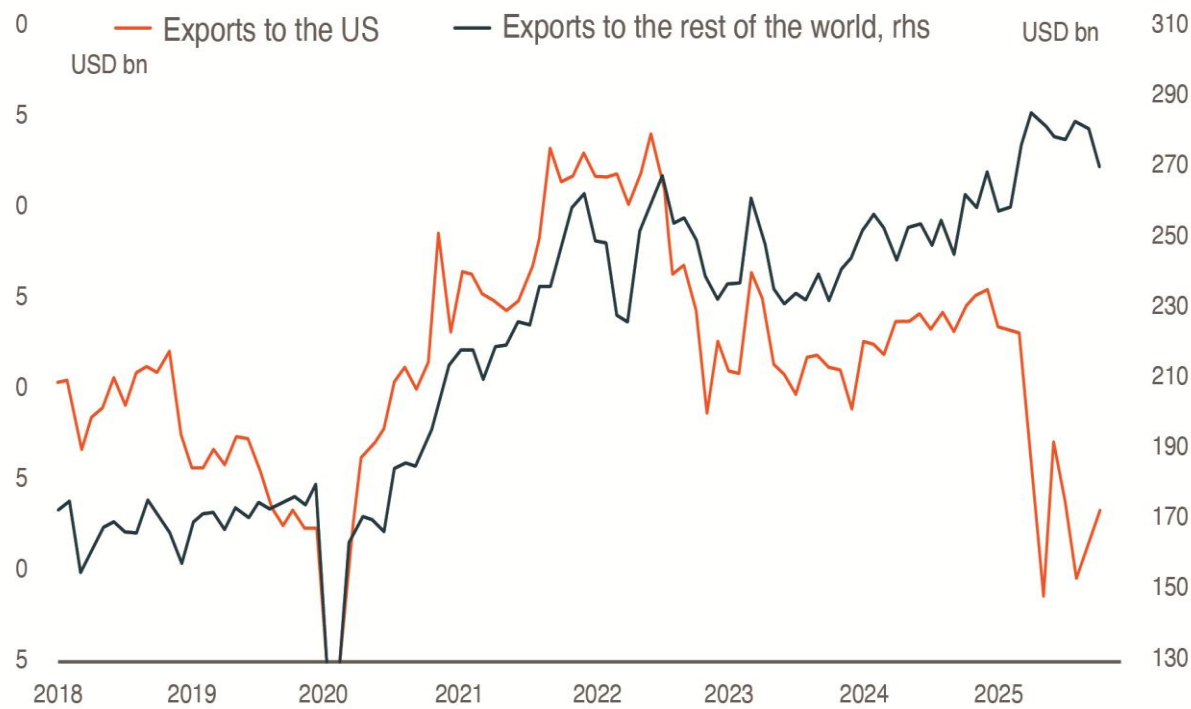
- 儘管美國關稅不確定性仍然存在，中國的出口在2025年仍然保持穩定增長。 主要驅動因素包括出口目的地多元化，中國愈發強大的製造業競爭力，以及溫和偏弱的貨幣

儘管美國關稅不確定性仍存，中國的出口在2025年保持穩定增長



資料來源: Macquarie, 2025年11月. YTD 25 = Jan -Oct 2025

中國出口目的地更加分散

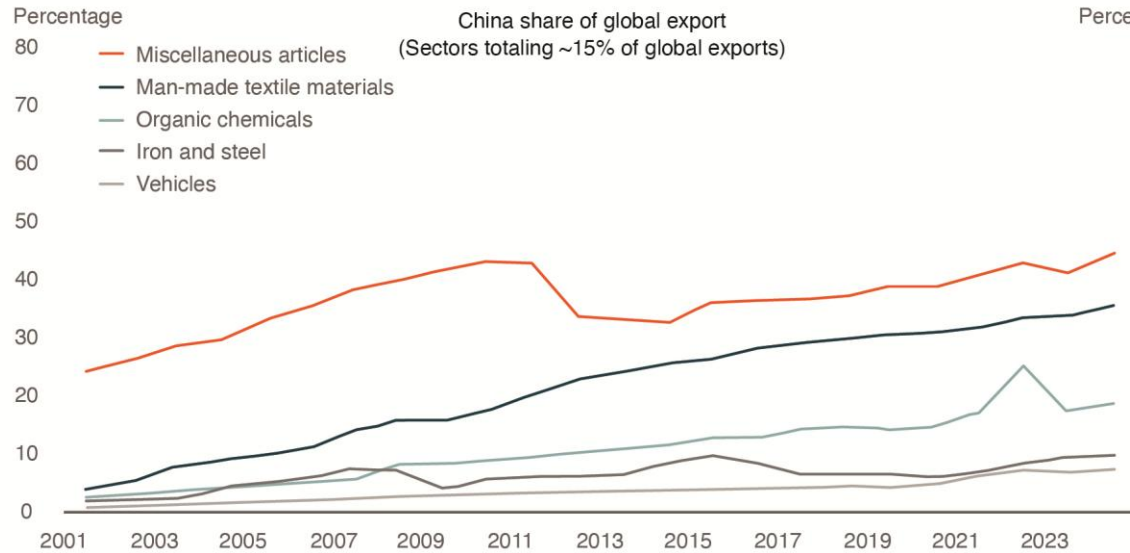


資料來源: Macquarie, 2025年11月. YTD 25 = Jan -Oct 2025

中國公司正在逐步獲取競爭對手在全球市場的份額

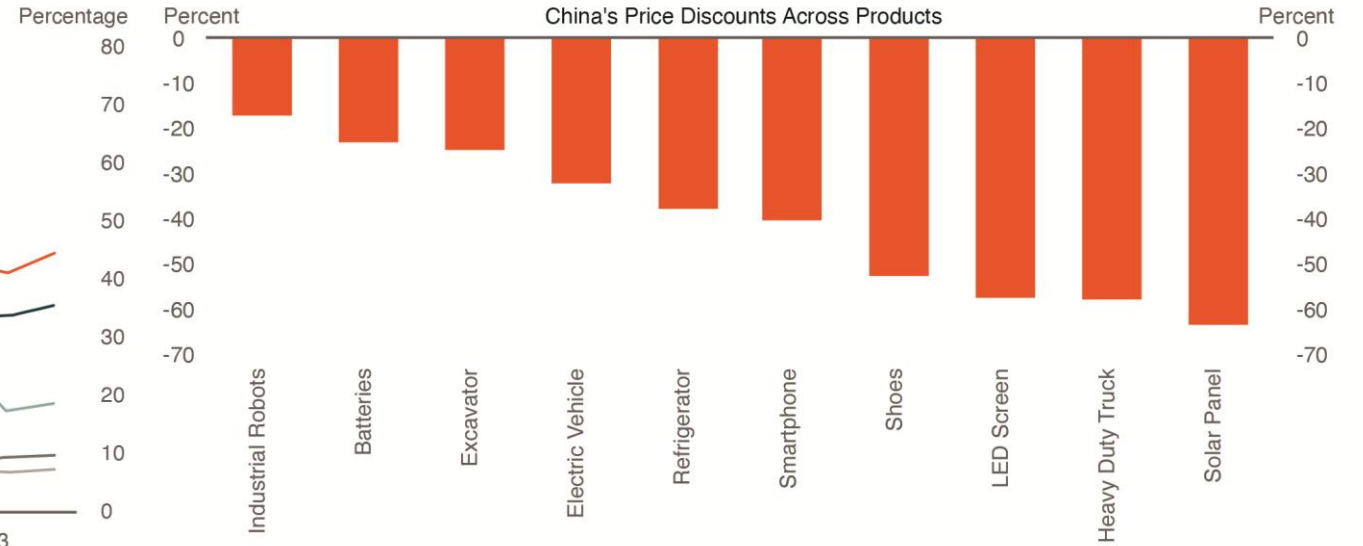
- 中國正在向全球價值鏈的高端邁進，高端類別如汽車、電池和太陽能電池板的出口份額逐漸增加
- 中國在人才（受過教育但相對低成本的勞動力）、資本（某些行業有低融資成本）和政策（比如政府在能源和土地方面的支持）方面的優勢，使其具有強大的製造競爭力。通過出口，中國商品正在佔領全球市場，通過成本效益和日益提高的品質標準這兩大優勢，逐漸擠壓競爭對手。

中國在數個中高端科技領域正在佔領市場份額



資料來源: Goldman Sachs, 2025

中國產品價格具有競爭力



資料來源: Goldman Sachs, 2025

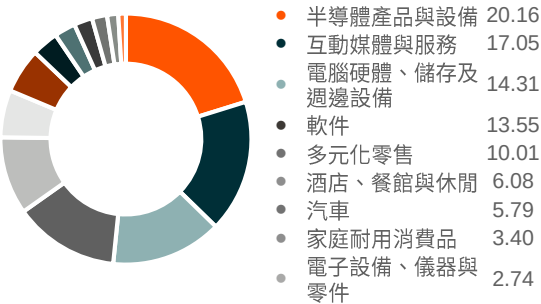
Global X 中美科技ETF (3402 HK)

Global X中美科技ETF旨在捕捉中美兩大最具影響且經濟影響力巨大國家的領先科技公司的成長及創新。指數專注於半導體、人工智慧、軟體、電腦硬體、網上零售、互聯網平臺、電訊以及其他科技產品及服務等關鍵行業的發展及創新。基金的投資目標是提供在扣除費用及開支前，與未來資產中美科技指數表現緊密相關的投資回報。

關鍵資訊¹

股票代碼	3402 (HKD)
上市日期	2025.01.10
一年內持續收費 ²	0.68% (管理費0.68%)
追蹤指數	未來資產中美科技指數
每股資產淨值(USD) ³	10.0884
成分股數量	31
每手交易數量	50 shares
資產管理規模 (USD)	3.54M
交易所	香港交易所

板塊分佈 (%)¹

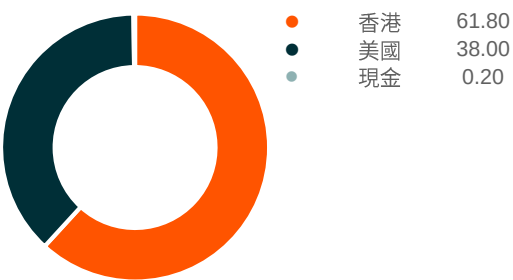


基金表現⁴

累積回報	3M	6M	YTD	Since Listing
基金 (%)	10.87	29.40	-	45.42
指數 (%)	11.15	30.07	-	46.62

歷年回報	2024	2023	2022	2021	2020
基金 (%)	-	-	-	-	-
指數 (%)	-	-	-	-	-

上市地點分佈 (%)¹



十大持倉 (%)¹

輝達	8.46
蘋果	7.18
微軟	6.78
美團	6.08
中芯國際	5.95
騰訊	5.91
比亞迪	5.79
阿裡巴巴	5.78
快手	5.73
小米	4.62

指數編制方法 – 未來資產中美科技指數

- 股票須在美國納斯達克或香港交易所上市
 - 香港上市股票須為港股通合資格股才具備入選資格
- ↓
- 選擇在FactSet行業及業務分類中與科技主題最直接相關的公司
 - 選取經自由流通量調整後市值排名最高的20隻香港上市股票及10隻美國上市股票
- ↓
- 美國上市證券的單一證券上限為8%，總權重為35%
 - 香港上市證券的單一證券上限為6%，總權重為65%
- ↓
- 入選指數成份股的權重將根據自由流通市值加權
 - 每半年度進行再平衡

1 Source: Mirae Asset Global Investments, as of f 31 October 2025 2 The ongoing charges figure is an annualised figure based on the ongoing expenses of the Fund, expressed as a percentage of the Fund's average net asset value over the same period. The figure may vary from year to year. The Fund adopts a single management fee structure, whereby a single flat fee will be paid out of the assets of the Fund to cover all of the costs, fees and expenses of the Fund. The single management fee does not include the fees related to FDJs (including swaps) entered into by the Fund. The ongoing charges of the Fund are fixed at 0.68% of the Fund's net asset value, which is equal to the current rate of the management fee of the Fund. For the avoidance of doubt, any ongoing expenses of the Fund exceeding the ongoing charges of the Fund (i.e. the management fee) shall be borne by the Manager and shall not be charged to the Fund. Please refer to the Key Facts Statement and the Prospectus for further details. 3 Performance is calculated on NAV to NAV. Change indicates the change since the previous business day. When the underlying A-Shares market is closed, the official last net asset value per Share in RMB and the indicative last net asset value per Share in HKD and USD will not be updated. For more information on calculation of NAV, please refer to the Prospectus of the Fund. 4 Fund performance is calculated on a NAV to NAV basis in RMB and assumes dividend reinvestment. Investors investing in USD or HKD may be exposed to fluctuations in the USD/HKD to RMB exchange rate. Past performance is not an indicator or a guarantee of future performance. Source: Mirae Asset Global Investments, Bloomberg, as of f 31 October 2025. 5. Standard deviation based on daily absolute and relative return. Annualized based on the number of dealing days. Tracking error measures how consistently the Fund follows the Underlying Index. It is the volatility (measured by standard deviation) of that return difference. ^ Since the date of inception

2026年全球市場策略

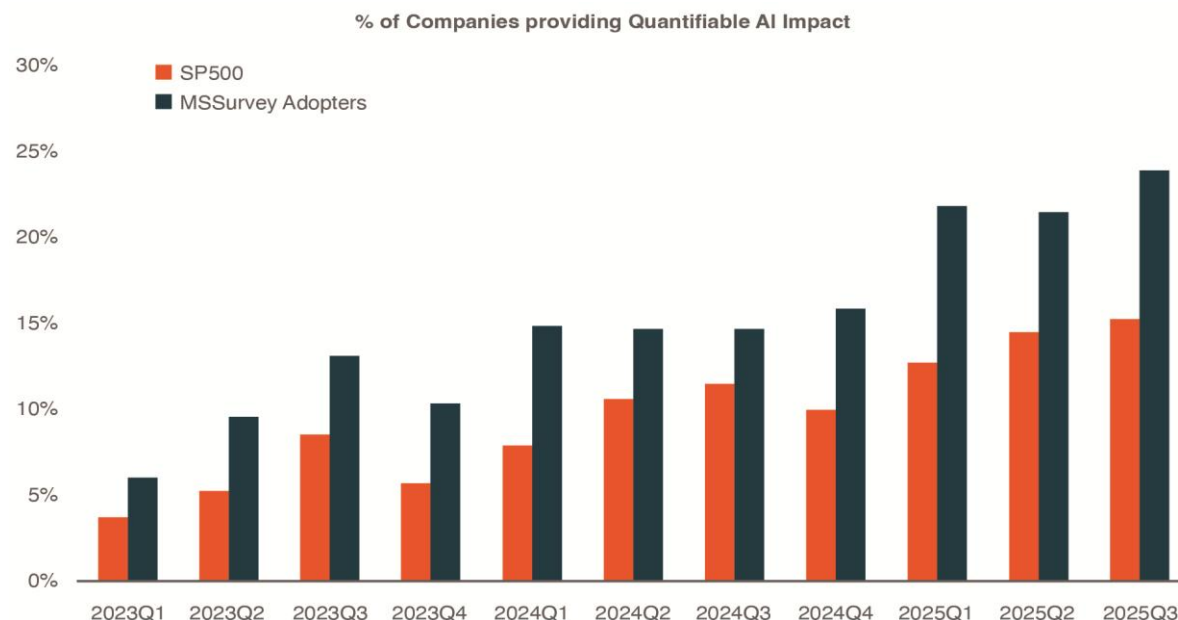
AI泡沫爭論與我們的建議

Permanent Innovator

人工智慧正在推動企業收入、利潤和生產力的提升

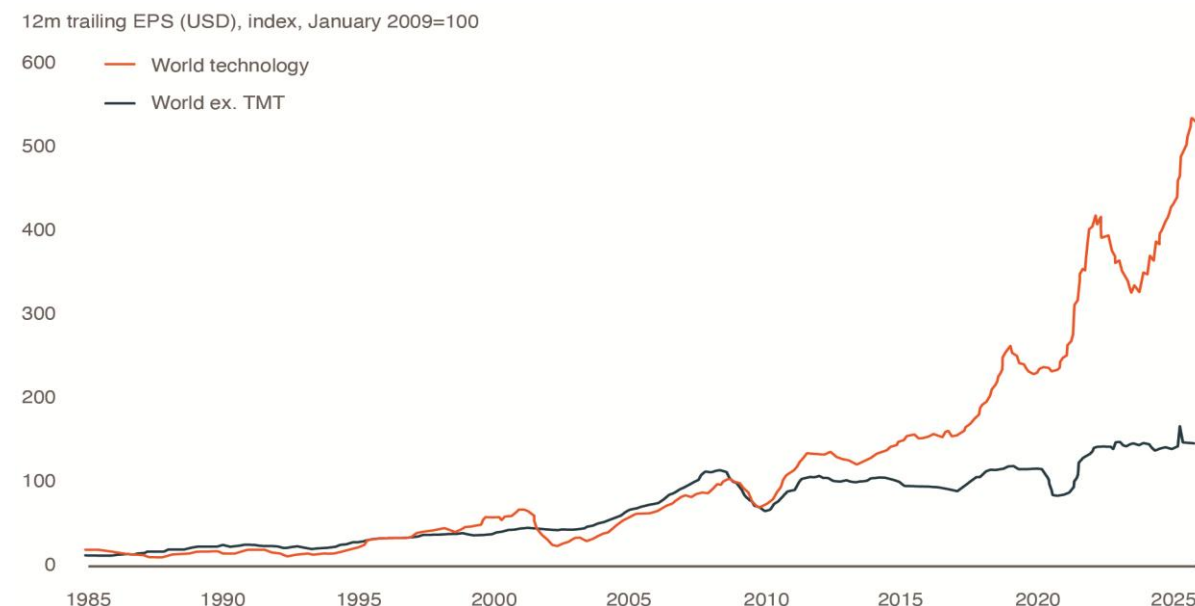
- 從2022年11月ChatGPT的推出起，人工智慧經歷了三年的迅猛發展（同期納斯達克指數漲幅超100%）。然而，人們也越來越擔心人工智慧泡沫的可能性。
- 儘管估值高企，但我們觀察到人工智慧積極地帶來生產力提升，這讓我們相信人工智慧可能並非處於泡沫之中，至少在目前階段。

認為AI能帶來可量化積極影響的企業數量不斷提升



資料來源: Morgan Stanley, 2025年10月

科技股票的盈利增長明顯高於全球企業水準

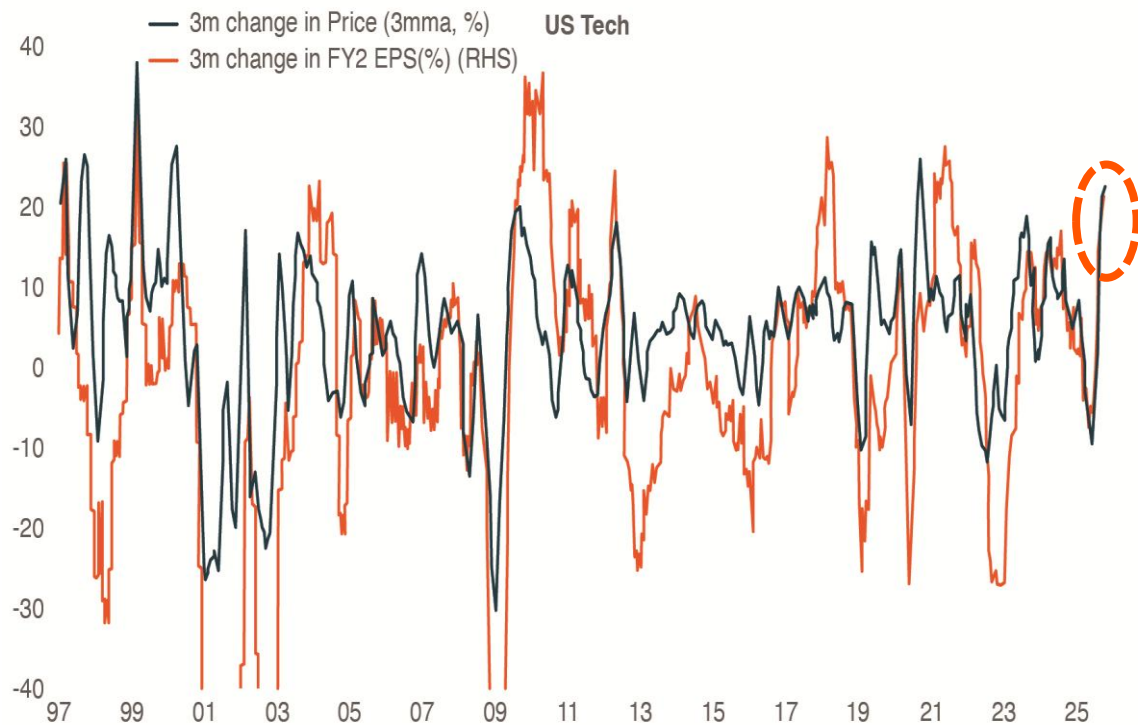


資料來源: Goldman Sachs, 2025年10月

人工智慧正在推動企業收入、利潤和生產力的提升

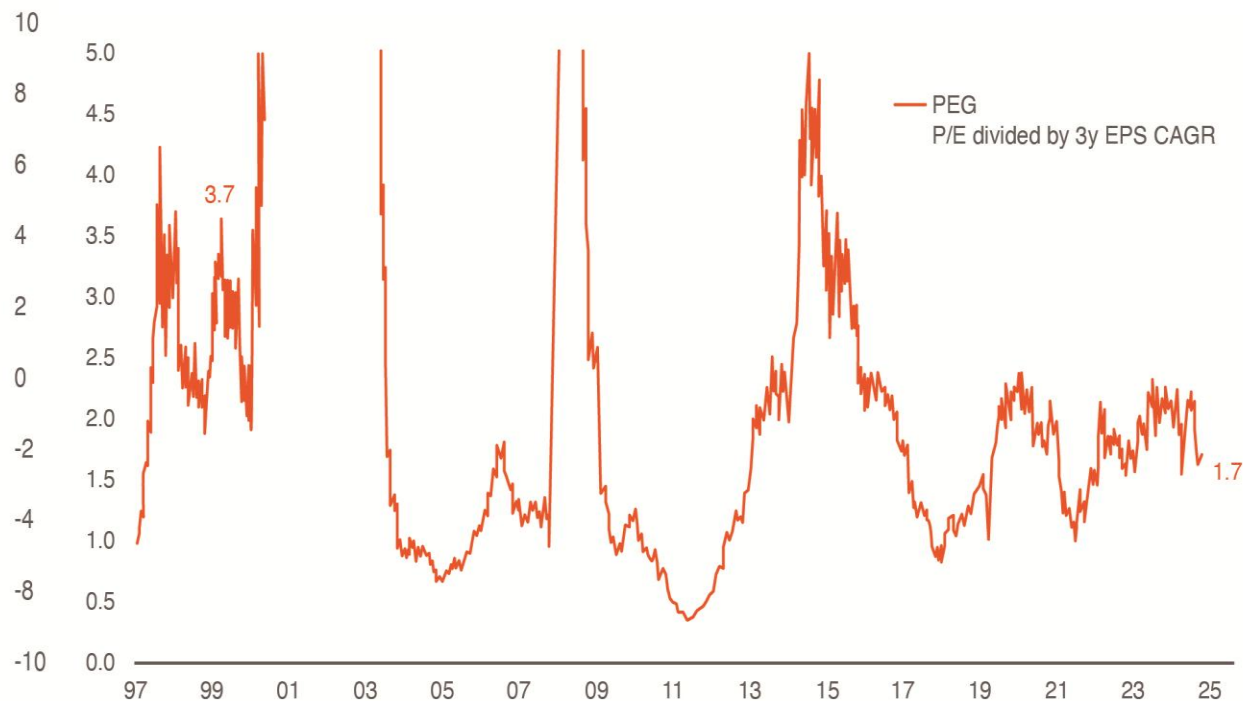
- 領先科技公司強勁的股價表現得到了他們堅實的基本面、強勁的資產負債表和不斷提升的AI應用率的支援
- 從盈利增長（PEG指數）來看，在歷史背景下，科技股票的估值處於合理範圍內。

科技股股價以及每股盈利高度正相關



資料來源: Morgan Stanley, October 2025

美國科技股的PEG顯著低於互聯網泡沫時期

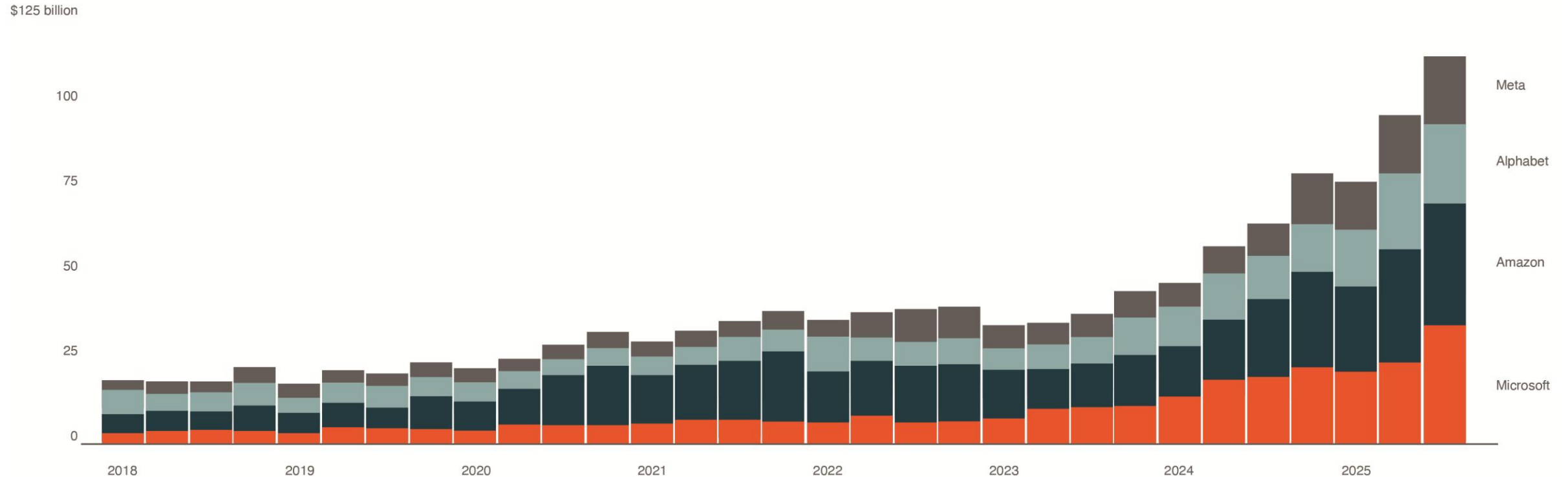


資料來源: Goldman Sachs, October 2025

AI資料中心：投資上行週期持續

- AI支出趨勢強勁：由於人工智慧基礎設施需求持續超過供給，四大超大規模雲服務提供者在2025年第三季度的AI資本支出已超過1000億美元。
- 在強勁的資本支出和政府支持推動下，AI資料中心將迎來一個為期多年的投資週期。

大型科技公司季度資本支出

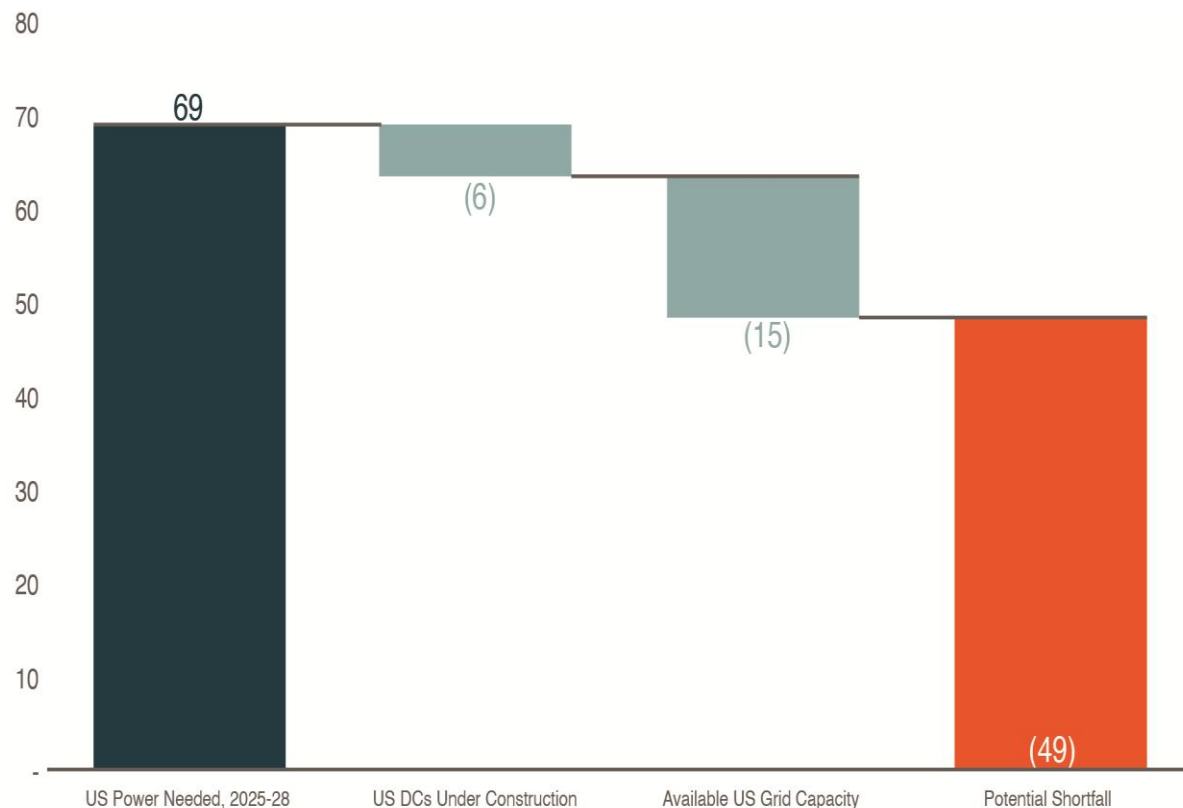


資料來源：公司資料, October 2025. Note: data are for calendar quarters and include finance leases

電力與能源：供需失衡持續存在

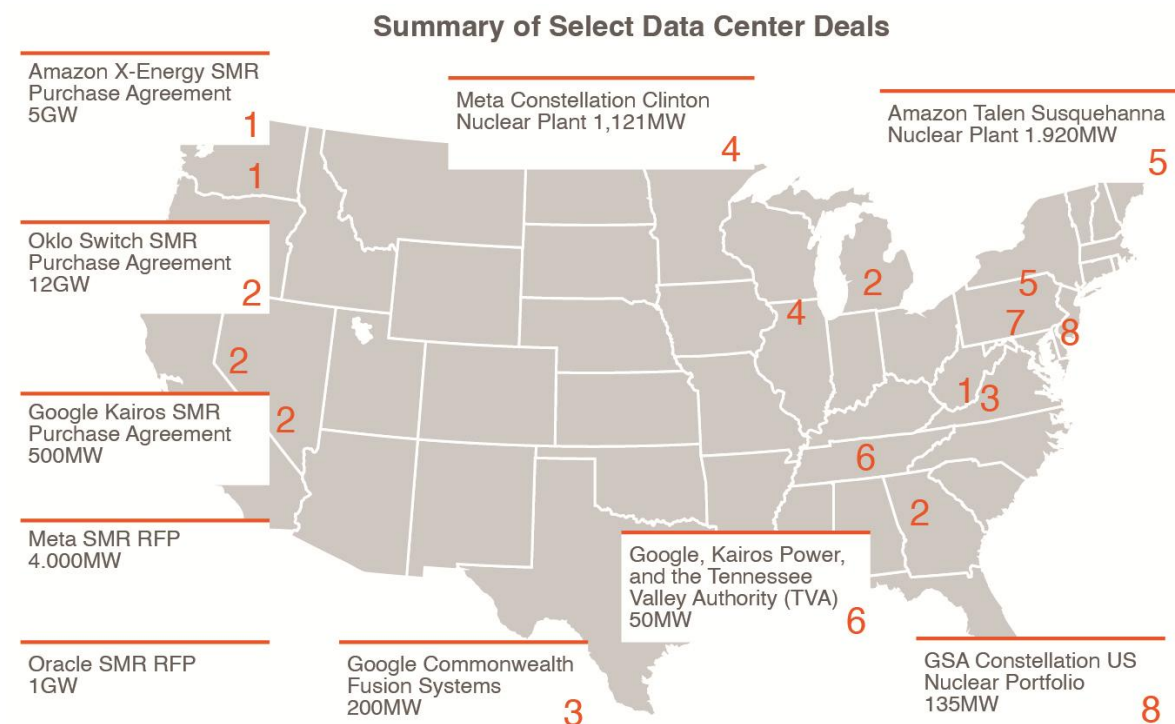
- MS預計到2028年，美國電力發電能力將出現49GW的短缺，這主要是由資料中心需求所致。
- 我們預計核能將迎來復興，得到激增的需求、供給緊縮和去監管政策的支持。

美國資料中心未來電力供應的潛在缺口，2025-2028年



資料來源: MS Research, October 2025

已經宣佈的主要資料中心相關核能項目

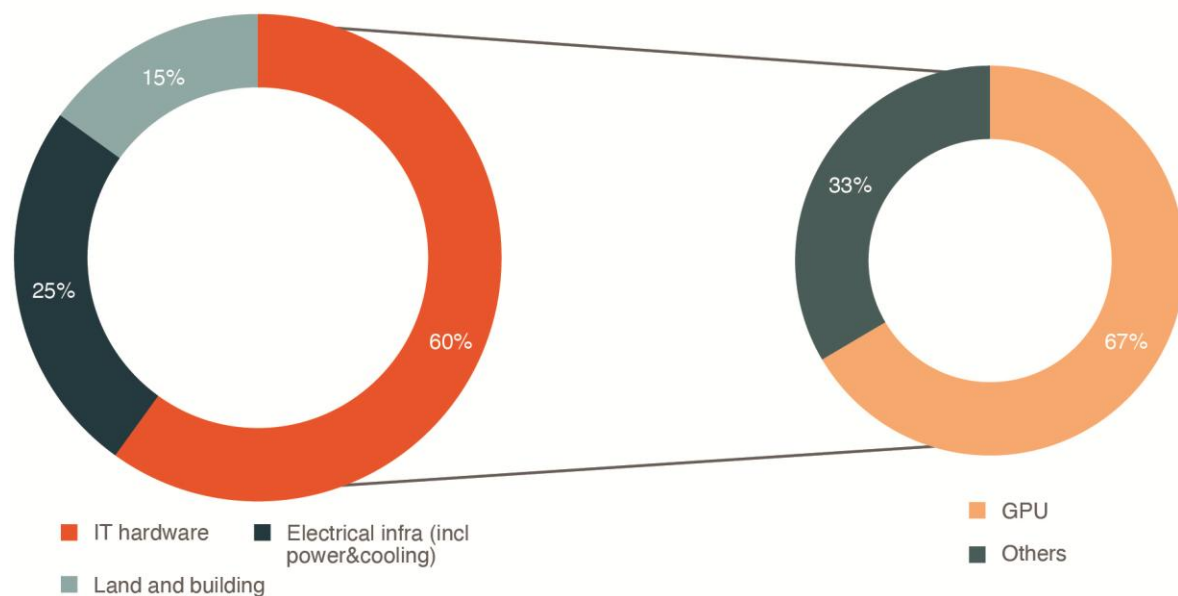


資料來源: Bloomberg, Jun 2025. Note: the map lists major announced nuclear deals and represents approximate locations for new reactors or data center. It is not a comprehensive summary of nuclear deals to date. Map is for illustrative purpose only.

亞洲半導體公司正在受益於AI資本支出熱潮

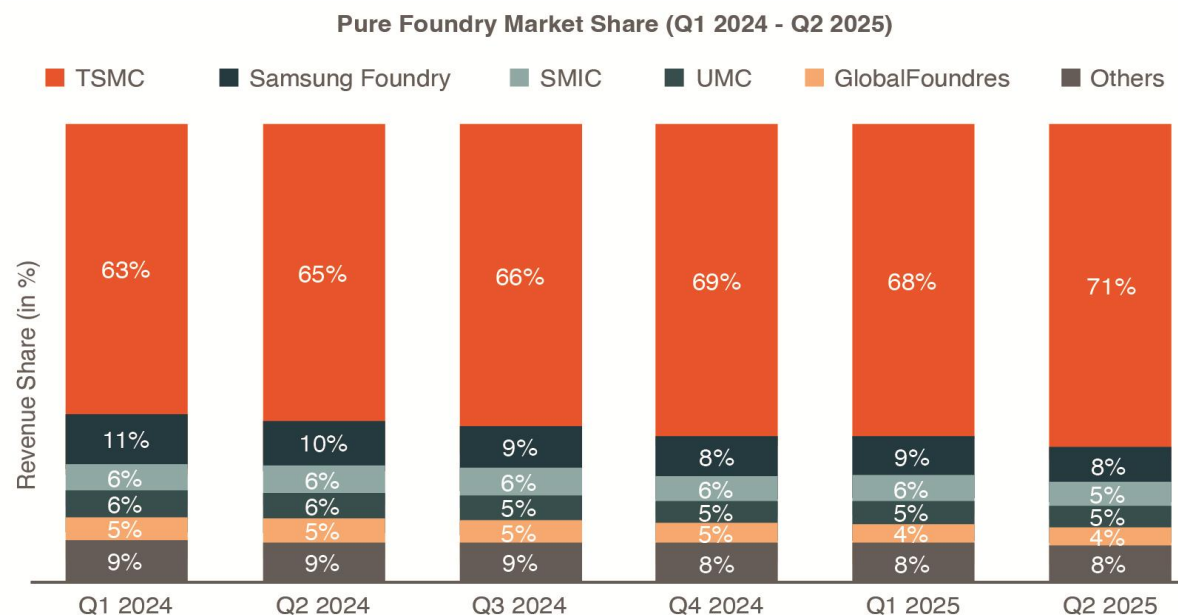
- 亞洲已經確立了全球半導體生態系統的重要地位，特別是在人工智慧熱潮下。人工智慧熱潮推動著硬體領域的大規模投資，亞洲企業顯著受益。
- 包括中國在內的亞洲國家已經加大了對人工智慧的投資，押注核心科技自立自強以支持國內半導體產業。與此同時，韓國的半導體股票也處於上漲週期，這是由於儲存晶片超級週期的推動。

GPU 占總體AI資本支出的約40%



資料來源: Macquarie, October 2025

亞洲公司佔據全球晶圓廠的大部分份額



資料來源: Counterpoint, September 2025

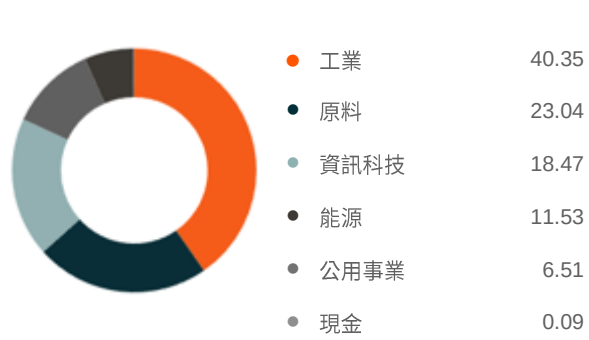
Global X AI 基礎設施 ETF (3401)

本基金旨在提供在扣除費用及開支前，與未來資產AI基礎設施V2指數（「指數」）表現緊密相關的投資回報。

關鍵資訊¹

股票代碼	3401 (HKD)
上市日期	2025.02.10
一年內持續收費 ²	0.68% (管理費0.68%)
追蹤指數	未來資產AI基礎設施V2指數
每股資產淨值(USD) ³	10.19
成分股數量	30
每手交易數量	50 shares
資產管理規模 (USD)	1.76M
交易所	香港交易所

板塊分佈 (%)¹



基金表現⁴

回報	3M	6M	YTD	Since Listing	
基金 (%)	19.34%	56.33%	-	42.11%	
指數 (%)	19.60%	57.06%	-	42.96%	
回報	2024	2023	2022	2021	2020
基金 (%)	-	-	-	-	-
指數 (%)	-	-	-	-	-

上市地點分佈 (%)¹



十大持倉 (%)¹

Arista網路公司	6.81
Antofagasta公司	5.98
Southern Copper Corp	5.59
卡梅科公司	5.58
安費諾	5.54
台達電子工業股份有限公司	4.53
奇異維諾瓦公司	4.48
施耐德電機公司	4.29
伊頓公開有限公司	4.29
艾波比股份有限公司	4.29

指數編制方法 – 未來資產AI基礎設施指數

初始指數範圍

- 股票在以下其中一個市場上市：美國、加拿大、澳洲、香港、中國內地、臺灣、南韓、日本以及歐洲發達或新興市場國家
- 中國上市的股票，則只有透過股票市場交易互聯互通機制買賣的中國A股才會納入合資格範圍



股票選擇

- 屬於電力及能源基礎設施、資料中心基礎設施、原材料及能源三個子主題之一
- 根據公司市值選出的每個子主題的前10大股票



集中度

- 三個子主題之間均等權重
- 單一證券市值上限為5%



權重及再平衡

- 入選指數成份股的權重將根據自由流通市值加權
- 每半年度進行再平衡

1 Source: Mirae Asset Global Investments, as of 31 October 2025

2 As the Fund is newly set up, this figure is an estimate only and represents the sum of the estimated ongoing charges over a 12-month period, expressed as a percentage of the estimated average Net Asset Value of the Listed Class of Shares over the same period. It may be different upon actual operation of the Fund and may vary from year to year. As the Fund adopts a single management fee structure, the estimated ongoing charges of the Fund will be equal to the amount of the single management fee, which is capped at 0.68% of the average Net Asset Value of the Listed Class of Shares of the Fund. Any ongoing expenses exceeding 0.68% of the average Net Asset Value of the Listed Class of Shares of the Fund will be borne by the Manager and will not be charged to the Fund. Please refer to Key Facts Statement below and the Prospectus for details.

3 Performance is calculated on NAV to NAV. Change indicates the change since the previous business day. The official last Net Asset Value per Share in USD and the indicative last Net Asset Value per Share in HKD will not be updated when the underlying share market(s) are closed. For more information on calculation of NAV, please refer to the Prospectus of the Fund.

4 Past performance is not an indicator or a guarantee of future performance. Source: Mirae Asset Global Investments, Bloomberg, as of 31 October 2025

5 Standard deviation based on daily absolute and relative return. Annualized based on the number of dealing days.

Global X 亞洲半導體ETF (3119)

Global X 亞洲半導體ETF (3119) 旨在投資於參與半導體生產和開發的亞洲公司，包括活躍於與積體電路設計（無晶圓廠）、生產製造（代工）、封裝和測試（代工封裝和測試）和半導體生產設備行業相關之公司。

本基金投資目標旨在提供在扣除費用及開支前，與FactSet亞洲半導體指數表現緊密相關的投資回報。

關鍵資訊¹

股票代碼	3119 (HKD)
上市日期	2021.07.23
一年內持續收費 ²	0.68% (管理費 0.68%)
追蹤指數	FactSet亞洲半導體指數
每股資產淨值(USD) ³	85.92
成分股數量	40
每手交易數量	50 shares
資產管理規模 (USD)	15.10M
交易所	香港交易所

板塊分佈 (%)¹

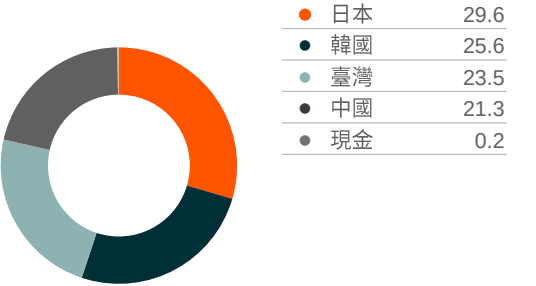


基金表現⁴

回報	3M	6M	YTD	Since Listing
基金 (%)	31.71%	56.14%	57.00%	70.64%
指數 (%)	32.19%	57.06%	58.34%	77.49%

回報	2024	2023	2022	2021	2020
基金 (%)	10.58%	39.05%	-34.12%	-	-
指數 (%)	11.61%	40.25%	-33.64%	-	-

上市地點分佈 (%)¹



十大持倉 (%)¹

愛思開海力士公司	13.91
三星電子有限公司	11.66
台灣積體電路製造股份有限公司	9.80
索尼	8.15
聯發科技股份有限公司	5.88
日立製作所有限公司	5.25
中芯國際集成電路製造有限公司	3.83
愛德萬測試	3.81
東京威力科創有限公司	3.41
中科寒武紀科技股份有限公司	3.35

指數編制方法 – FACTSET亞洲半導體指數

初始指數範圍

- 這些證券由總部設在或註冊於以下選定的亞洲地區之一的公司發行：中國大陸、香港、印尼、印度、馬來西亞、菲律賓、新加坡、日本、韓國、臺灣或泰國
- 主要在亞洲的12個交易所上市。

股票選擇

- 股票必須被分類在FactSet RBICS Focus體系中相應的第6級子行業之一，例如：
- 裝配設備製造、傳統平板顯示裝置、多元化半導體資本設備製造商、多元化半導體、快閃記憶體半導體、發光二極體分立半導體等。

集中度 & 流動性

- 3個月平均日均交易金額: ≥ HKD 20 million
- 最小市值 USD1 billion

權重及再平衡

- 自由流通市值加權
- 每年三月和九月的第四個星期五進行半年度調整

1 Source: Mirae Asset Global Investments, as of f 31 October 2025 2 The ongoing charges figure is an annualised figure based on the ongoing expenses of the Fund, expressed as a percentage of the Fund’s average net asset value over the same period. The figure may vary from year to year. The Fund adopts a single management fee structure, whereby a single flat fee will be paid out of the assets of the Fund to cover all of the costs, fees and expenses of the Fund. The single management fee does not include the fees related to FDJs (including swaps) entered into by the Fund. The ongoing charges of the Fund are fixed at 0.68% of the Fund’s net asset value, which is equal to the current rate of the management fee of the Fund. For the avoidance of doubt, any ongoing expenses of the Fund exceeding the ongoing charges of the Fund (i.e. the management fee) shall be borne by the Manager and shall not be charged to the Fund. Please refer to the Key Facts Statement and the Prospectus for further details.3 Performance is calculated on NAV to NAV. Change indicates the change since the previous business day. When the underlying A-Shares market is closed, the official last net asset value per Share in RMB and the indicative last net asset value per Share in HKD and USD will not be updated. For more information on calculation of NAV, please refer to the Prospectus of the Fund. 4 Fund performance is calculated on a NAV to NAV basis in RMB and assumes dividend reinvestment. Investors investing in USD or HKD may be exposed to fluctuations in the USD/HKD to RMB exchange rate. Past performance is not an indicator or a guarantee of future performance. Source: Mirae Asset Global Investments, Bloomberg, as of f 31 October 2025. 5. Standard deviation based on daily absolute and relative return. Annualized based on the number of dealing days. Tracking error measures how consistently the Fund follows the Underlying Index. It is the volatility (measured by standard deviation) of that return difference. ^ Since the date of inception

2026年全球市場策略

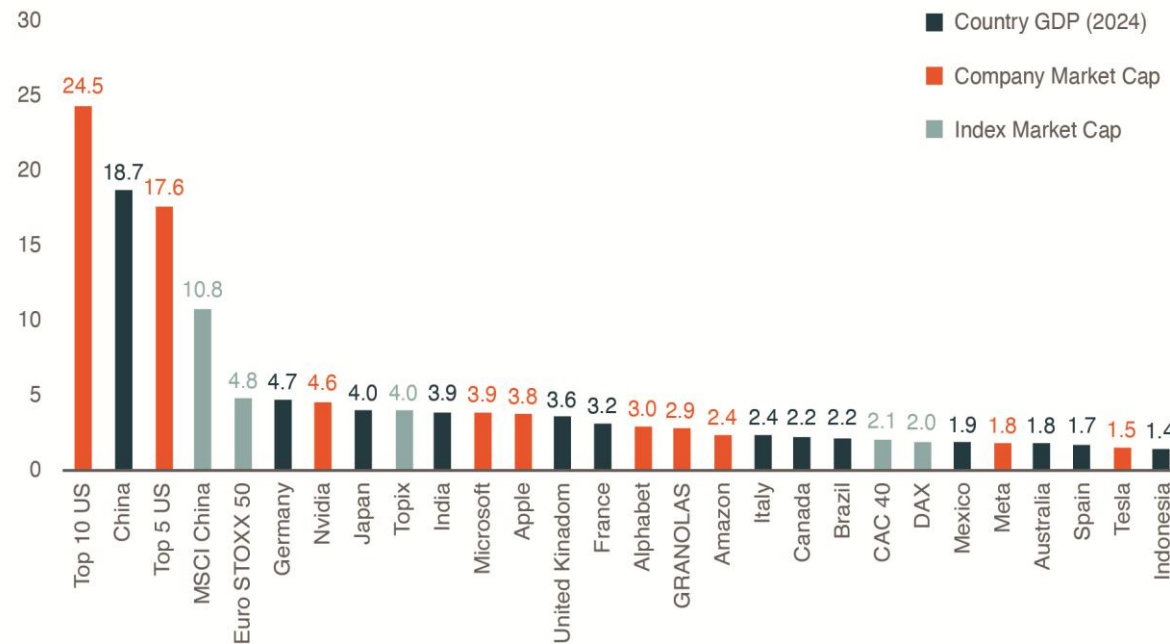
美元資產：保持謹慎

Permanent Innovator

美股估值及集中度偏高

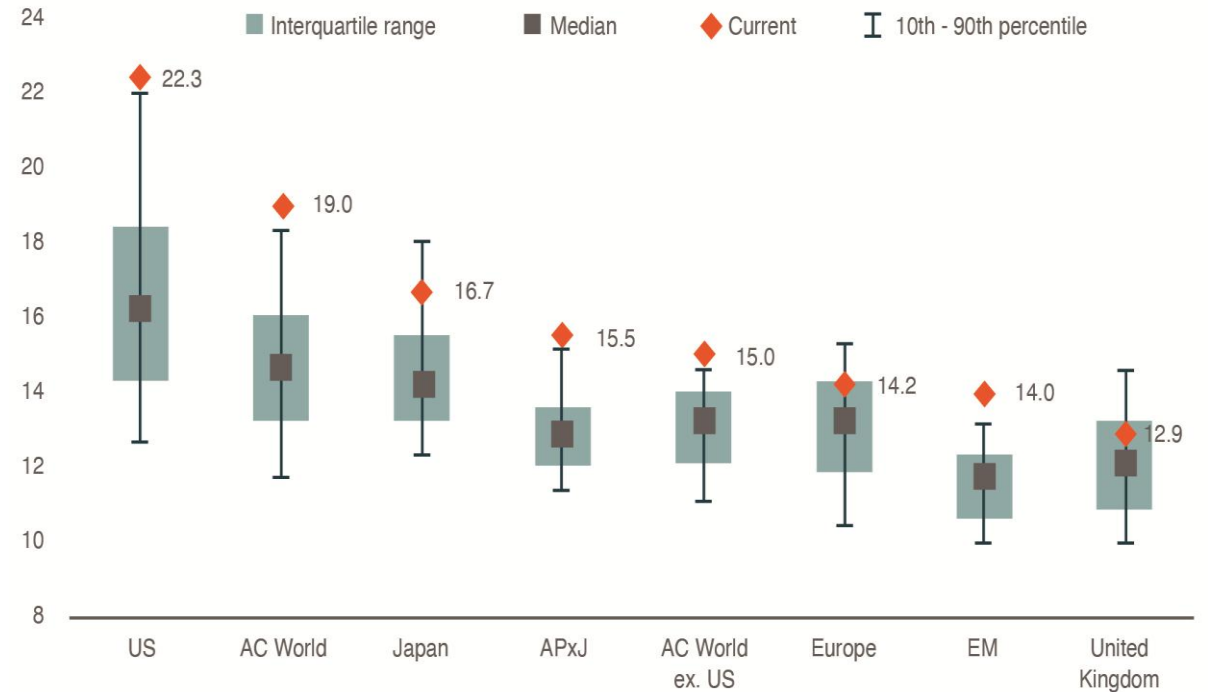
- 我們對2026年之前的美國股市持謹慎態度。當前美股估值處於歷史高位，這使市場顯得更為脆弱。
- 雖然目前市場環境並未顯示存在泡沫，但日益加劇的市場集中度以及人工智慧領域不斷升級的競爭，凸顯了投資者保持多元化配置的重要性。

市值前十的美國公司“主宰”了全球股票市場



資料來源: Goldman Sachs, October 2025

美國市場估值處於歷史高位



資料來源: Goldman Sachs, November 2025

在美股長期強勁的表現後，組合分散化變得愈發重要

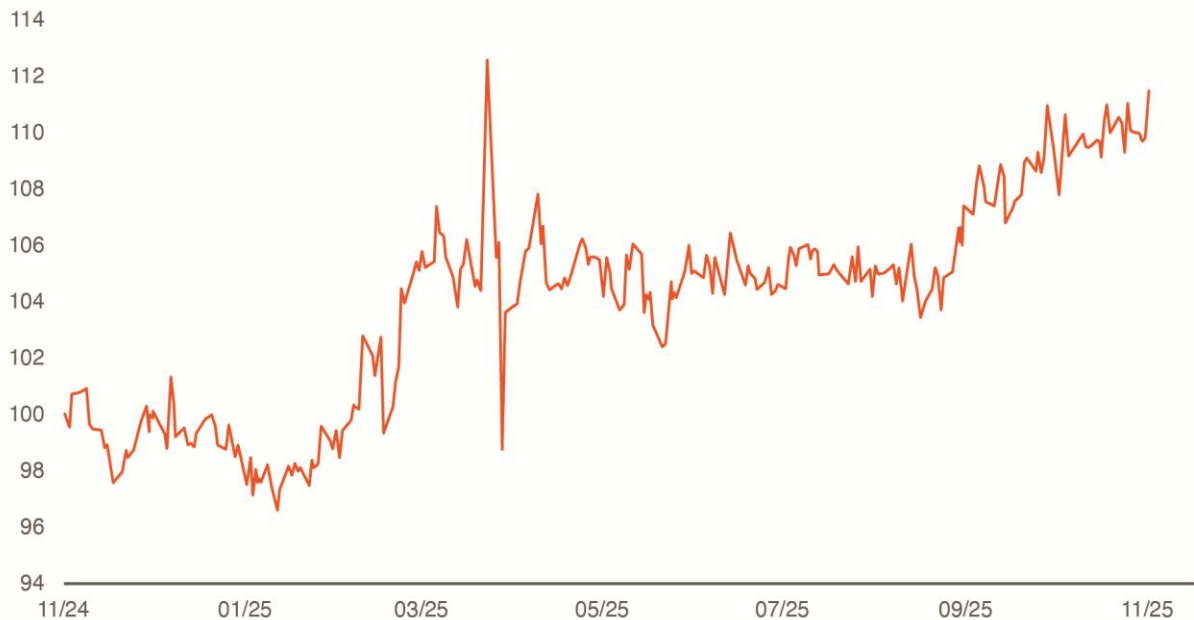
- 美國股市的牛市行情已持續逾十年，本輪漲勢主要由大型科技公司的強勁表現推動。
- 儘管新興市場近年來表現顯著不及美股，但美國利率下降、經濟持續擴張以及美元可能進一步走弱的預期，共同助力重振了投資者對新興市場的興趣。我們看到，在經歷了多年的低迷後，新興市場近期已重拾上漲勢頭。

自2008年金融危機後，美國市場表現顯著優於其他全球市場



資料來源: Goldman Sachs, June 2025

發展中國家vs發達國家市場表現
(1年前編制為100)

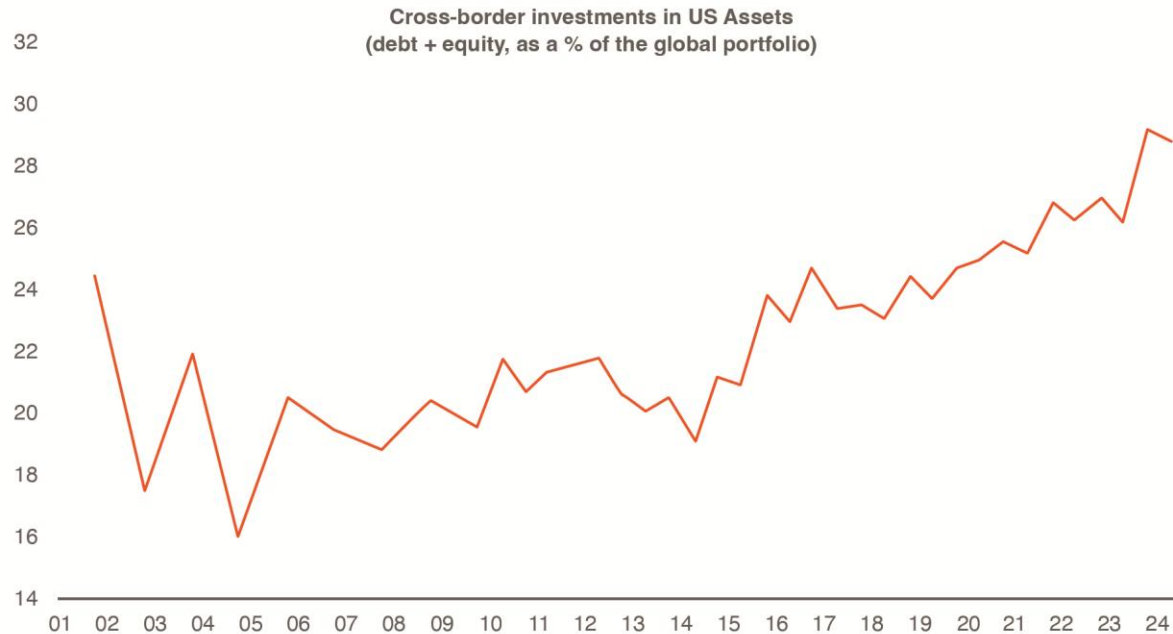


資料來源: Goldman Sachs, November 2025

美國資產持倉占比在美國和非美投資者中都處於高位

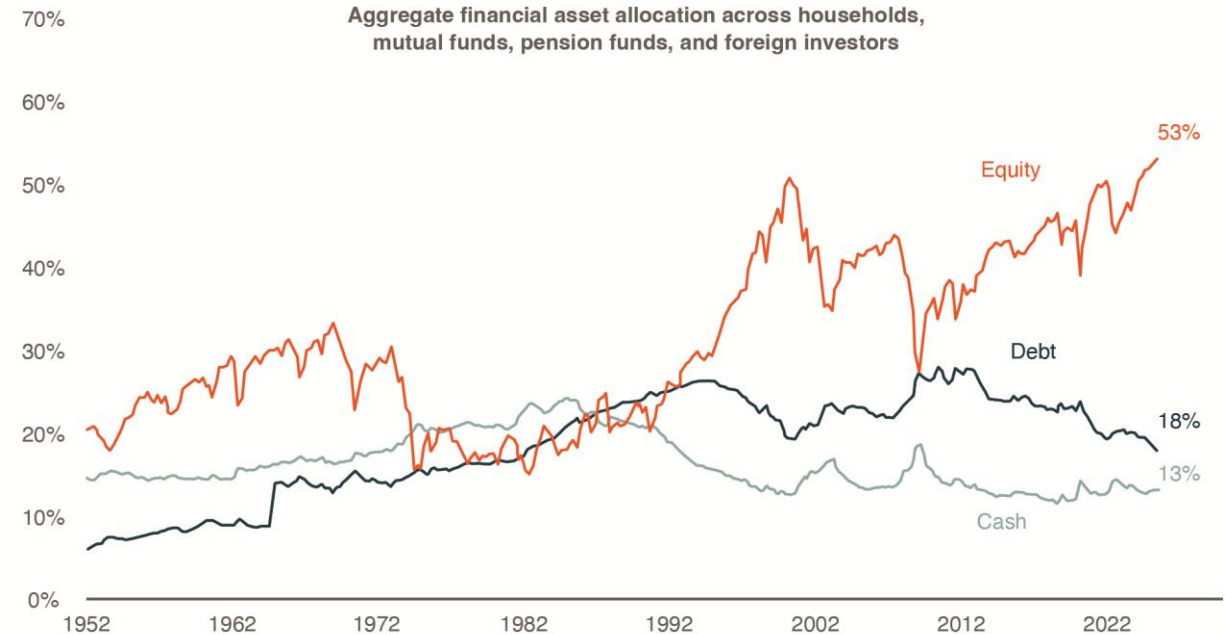
- 過去十年，美國市場的持續上漲、穩健的經濟表現以及非美市場相對平淡的回報，共同推動了資金強勁流入美國股市。
- 在這一輪買入潮之後，非美投資者持有的美國資產總量以及美國投資者自身持有的美股倉位元，均處於歷史高位。這意味著，隨著新興市場復蘇，存在資產拋售的風險，特別是對非美投資者而言。

對於美國資產的持股 (股權+債券) 處於高位



資料來源: Goldman Sachs, June 2025

投資者對於美國股票的持倉處於歷史高位



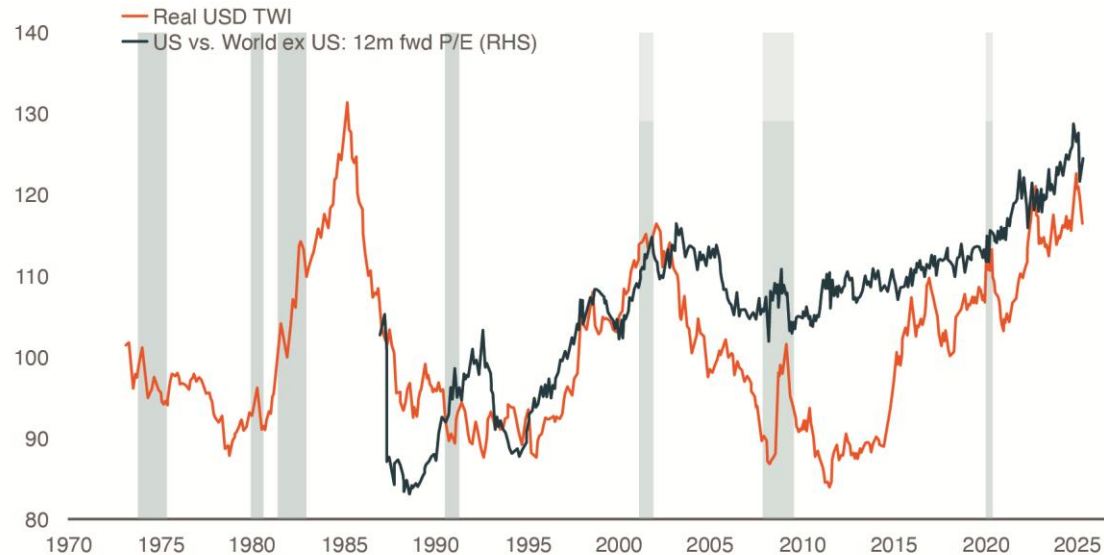
資料來源: Goldman Sachs, June 2025

美元順風正在消退

- 美國資產回報率的上升，疊加美元走強，形成了一個不斷強化的良性迴圈，並最終推高了美國股市的估值。
- 自2025年初以來，非美經濟體的韌性表現，加上美國不斷擴大的財政赤字和政策不確定性的增加，共同抬升了美元的風險溢價。這導致美元貶值，對於以美元為基礎的投資者而言，非美股票變得更具吸引力，從而成為驅動資金進行多元化配置的另一個因素。

強勁的美元表現支撐美國市場估值

Real USD TWI and US vs. World ex. US 12m fwd P/E Premium/Discount



資料來源: Goldman Sachs, June 2025

隨著區域央行政策利率的變化，美元逐漸開始走弱

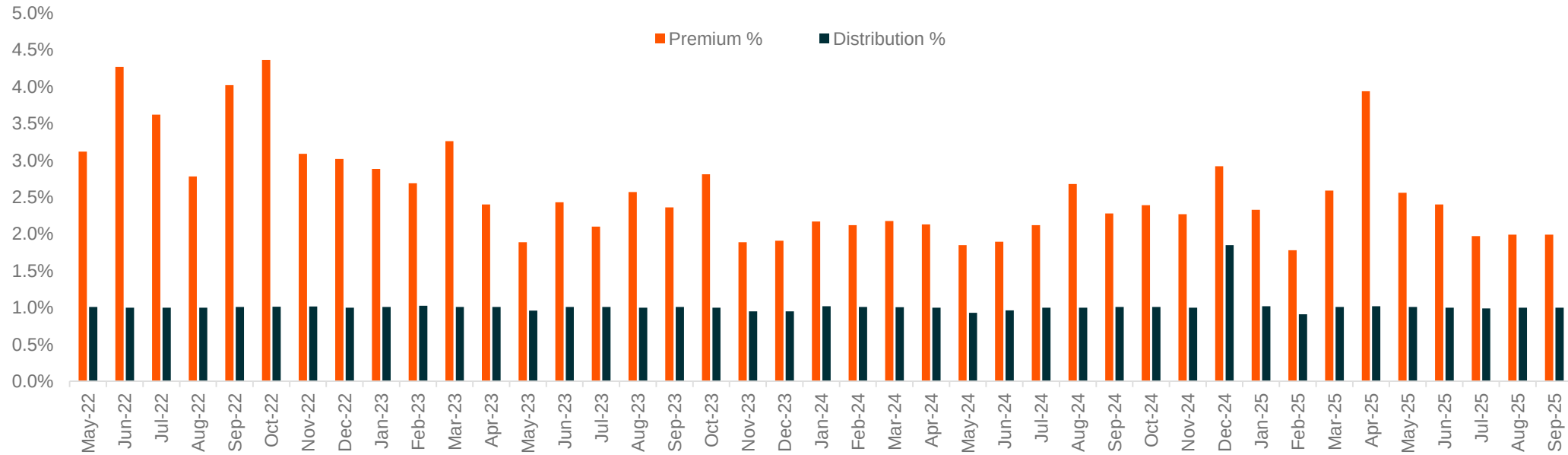


資料來源: Goldman Sachs, November 2025

美國市場策略: 在震盪市況下部署Covered Call策略

- 美國市場有望呈現震盪走勢。一方面，美國大型科技公司營收和盈利增長強勁，並重申對人工智慧投資的承諾。
- 另一方面，市場估值和集中度已處於歷史高位，且作為美國市場順風因素的美元正顯現走弱跡象。
- 我們建議通過備兌認購期權策略來佈局美國市場，以利用市場波動。

Nasdaq 100 備兌認購期權策略 期權金收益率 vs 股息收益率



過去三年期權金收益率 總結

平均 2.49%

中位數 2.36%

最大 4.36%

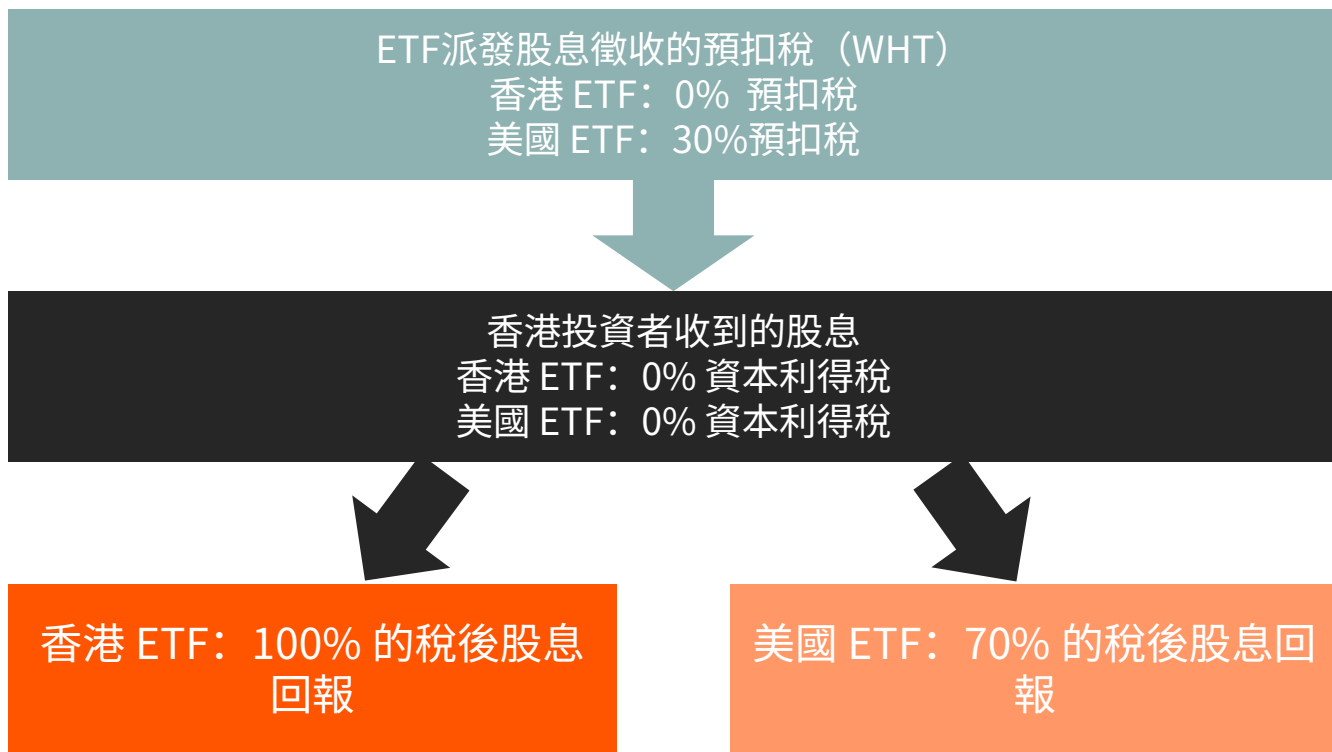
最小 1.78%

Source: Nasdaq 100 covered call data is from Cboe Nasdaq-100 BuyWrite V2 Index. Data as of 30 September 2025.

香港上市的美國市場Covered Call ETFs為香港投資者帶來稅收優勢

- 作為非美國稅務居民，香港投資者通常須就美國ETF派發的現金股息繳納30%的美國預扣稅（WHT）。雖然可透過特定程式及申請申索此稅款，但相關流程往往相當複雜。

香港投資者適用之港股/美股上市ETF關鍵稅務比較



資料來源: Mirae Asset, HKEX, Futu, 2025

Global X 納斯達克100備兌認購期權主動型ETF (3451)

本基金的投資目標是透過主要(i)投資于納斯達克100指數（「參考指數」）的成份股本證券；及(ii)出售（即「沽出」Global X 納斯達克100 備兌認購期權主動型ETF（上市類別）2）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。

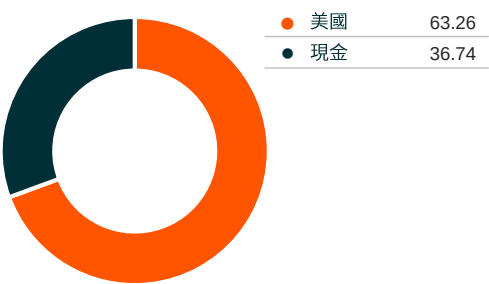
關鍵資訊¹

股票代碼	3451 (HKD)
上市日期	2025.09.29
一年內持續收費 ²	0.75%
每股資產淨值(USD) ³	10.51
成分股數量	100
每手交易數量	500 shares
資產管理規模 (USD)	13.66M
上市交易所	香港交易所

行業分佈(%)¹



上市地點分佈(%)¹

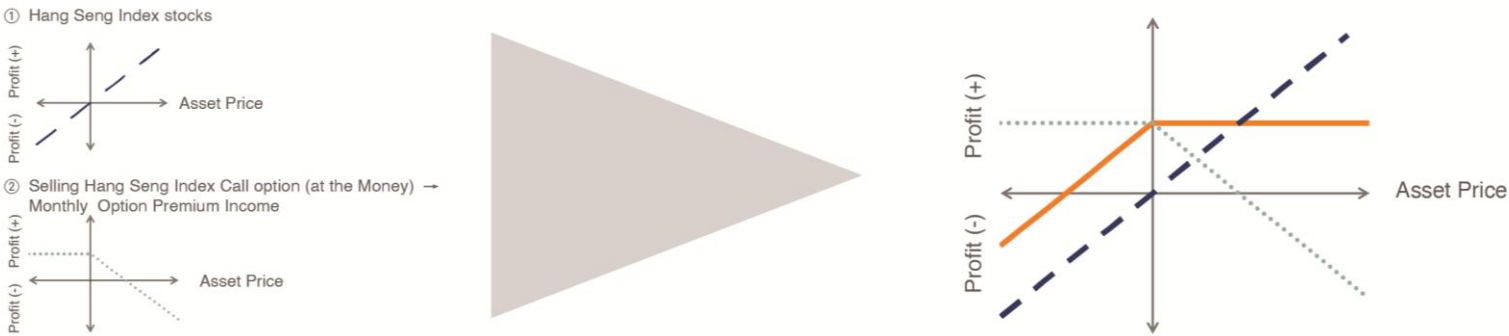


十大持倉(%)¹

輝達	6.48
蘋果	5.28
微軟	5.07
博通	3.79
亞馬遜	3.44
特斯拉	2.19
Alphabet公司.Class A	2.15
Alphabet公司.Class C	2.01
Meta	1.84
網飛	1.54

備兌認購期權策略總結 – 備兌認購期權策略指投資者在持有底層正股的同時，賣出相應的認購期權以獲取期權金

備兌認購期權策略收益曲線圖



1 Source: Mirae Asset Global Investments, as of 31 October 2025. 2 The ongoing charges figure is an annualized figure based on the ongoing expenses of the Fund, expressed as a percentage of the Fund’s average net asset value over the same period. The figure may vary from year to year. The Fund adopts a single management fee structure, whereby a single flat fee will be paid out of the assets of the Fund to cover all of the costs, fees and expenses of the Fund. The ongoing charges of the Fund are fixed at 0.68% of the Fund’s net asset value, which is equal to the current rate of the management fee of the Fund. For the avoidance of doubt, any ongoing expenses of the Fund exceeding the ongoing charges of the Fund (i.e. the management fee) shall be borne by the Manager and shall not be charged to the Fund. Please refer to the Key Facts Statement and the Prospectus for further details. 3 Performance is calculated on NAV to NAV basis in HKD. Change indicates the change since the previous business day. For more information on calculation of NAV, please refer to the Prospectus. 4 Fund performance is calculated on a NAV to NAV basis in HKD and assumes dividend reinvestment. Past performance is not an indicator or a guarantee of future performance. Source: Mirae Asset Global Investments, Bloomberg, as of 31 October 2025. 5 Standard deviation based on daily absolute and relative return. Annualized based on the number of dealing days. Tracking error measures how consistently the Fund follows the Underlying Index. It is the volatility (measured by standard deviation) of that return difference.

2026年全球市場策略

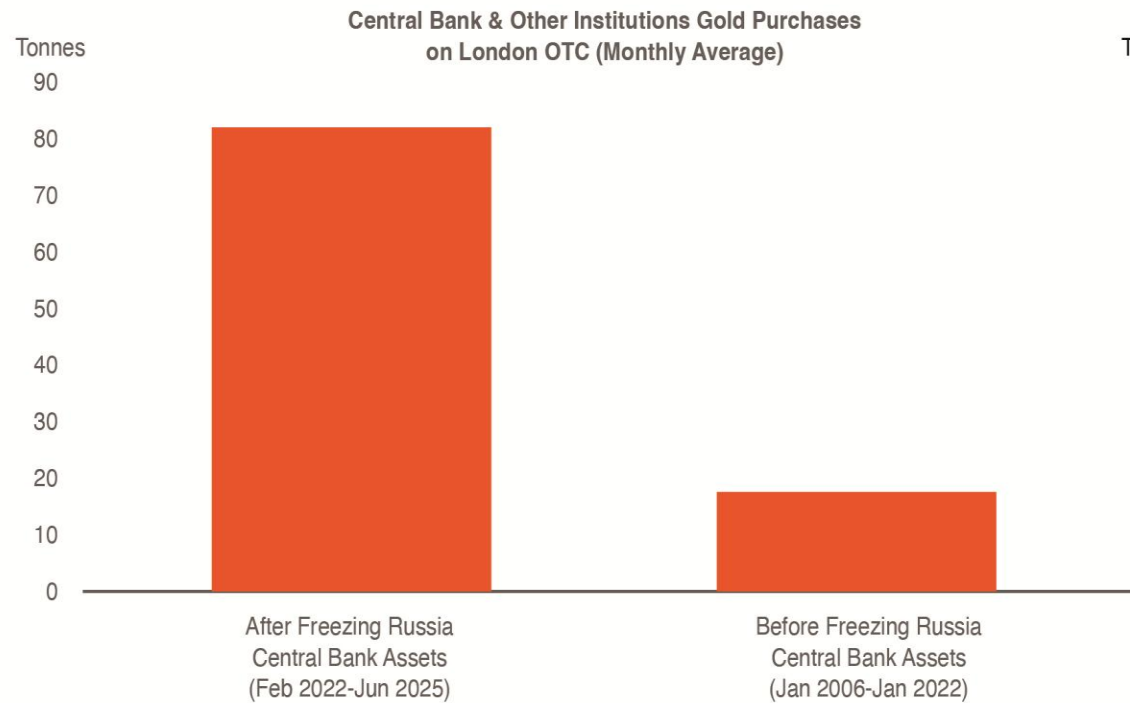
投資組合分散化工具 – 黃金

Permanent Innovator

黃金正處於牛市中

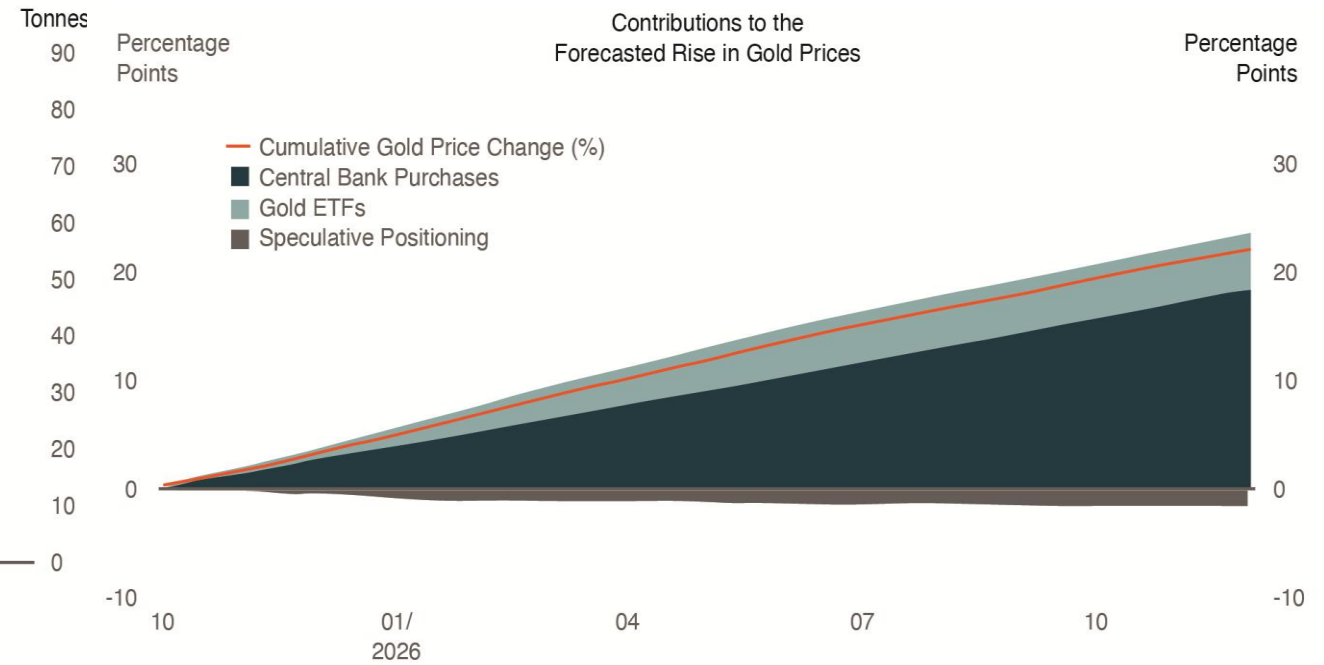
- 自2023年以來，黃金進入牛市上漲通道，漲幅約130%，而同期標普500指數的漲幅約為80%（自2022年12月30日起）。
- 中央銀行持續購買黃金是金價上漲的關鍵推動力。隨著利率下降，ETF資金流入預計將保持強勁。

全球央行的持續購買驅動黃金價格自2022年以來的增長



資料來源: UBS, November 2025

央行購買以及ETF資金流入會持續支撐金價

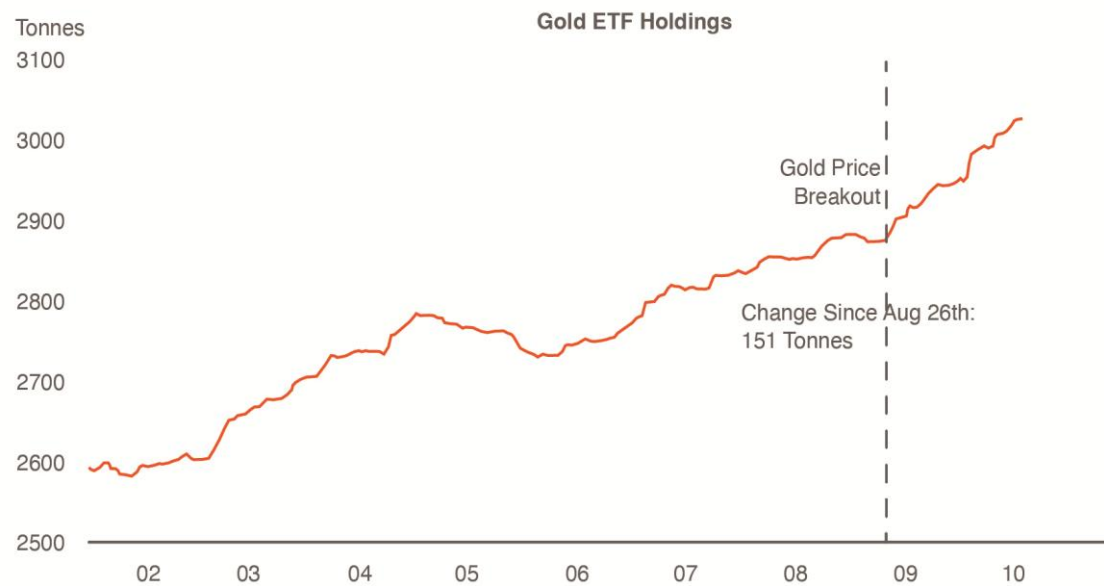


資料來源: Goldman Sachs, October 2025

黃金作為投資組合分散化工具

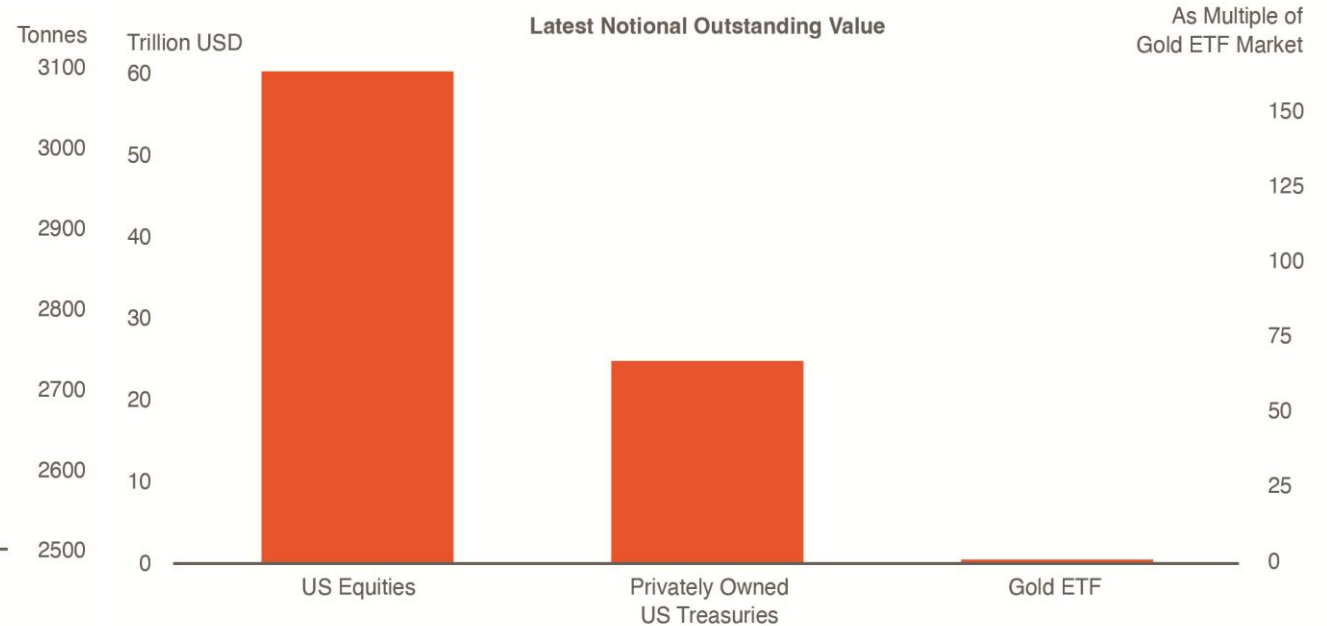
- 黃金在危機期間的表現及其對沖通脹的特性，是支撐金價表現的關鍵。
- 此外，市場對美國機構公信力的擔憂加劇、股債相關性上升以及美元貶值等因素，正促使越來越多的全球投資者尋求黃金等另類資產，以實現投資組合的多元化。

ETF資金流入是八月末以來金價上漲的關鍵驅動因素



資料來源: Goldman Sachs, October 2025

目前私營部門對於黃金的配置仍然偏低



資料來源: Goldman Sachs, October 2025

Disclaimer

This document is provided for information and illustrative purposes and is intended for your use only. It is not a solicitation, offer or recommendation to buy or sell any security or other financial instrument. The information contained in this document has been provided as a general market commentary only and does not constitute any form of regulated financial advice, legal, tax or other regulated service.

The views and information discussed or referred in this document are as of the date of publication. Certain of the statements contained in this document are statements of future expectations and other forward-looking statements. Views, opinions and estimates may change without notice and are based on a number of assumptions which may or may not eventuate or prove to be accurate. Actual results, performance or events may differ materially from those in such statements.

Investment involves risk. Past performance is not indicative of future performance. It cannot be guaranteed that the performance of the Fund will generate a return and there may be circumstances where no return is generated or the amount invested is lost. It may not be suitable for persons unfamiliar with the underlying securities or who are unwilling or unable to bear the risk of loss and ownership of such investment. Before making any investment decision, investors should read the fund's offering document for details and the risk factors. Investors should ensure they fully understand the risks associated with the Fund and should also consider their own investment objective and risk tolerance level. Investors are advised to seek independent professional advice before making any investment. We accept no liability for a loss arising from the use of this document.

Information and opinions presented in this document have been obtained or derived from sources which in the opinion of Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Limited ("MAGIHK") are reliable, but we make no representation as to their accuracy or completeness. We accept no liability for a loss arising from the use of this document.

Products, services and information may not be available in your jurisdiction and may be offered by affiliates, subsidiaries and/or distributors of MAGIHK as stipulated by local laws and regulations. This document is not directed to any person in any jurisdiction where availability of this document is prohibited. Persons in respect of whom such prohibitions apply or persons other than those specified above must not access this document. It is your responsibility to be aware of and to observe all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction. Please consult with your professional adviser for further information on the availability of products and services within your jurisdiction.

Issuer is Mirae Asset Global Investments (Hong Kong) Limited ("MAGIHK") (Licensed by the Securities and Futures Commission for Types 1, 4 and 9 regulated activities under the Securities and Futures Ordinance). This document has not been reviewed by the Securities and Futures Commission or the applicable regulator in the jurisdiction which this document is posted and no part of this publication may be reproduced in any form, or referred to in any other publication, without express written permission of MAGI HK. Copyright © 2025 Mirae Asset Global Investments All rights reserved.

2026年全球市場策略

感謝

Permanent Innovator

GLOBAL X

by Mirae Asset

—

Permanent Innovator

