

作者：



Rohan Reddy
研究總監

日期：2022年12月20日
主題：收入

GLOBAL X ETF 研究

收益展望：2022年第四季度—上行利率波動可能是美聯儲在2023年暫停加息的訊號

[可在此處查閱](#)2022年第四季度Global X收益展望。本報告旨在提供各個以收入為導向資產類別和策略的宏觀數據和見解。

上季度，我們討論了高通脹持續，6月份美國整體消費物價指數（CPI）達到9.1%的峰值，其後通脹率由該夏季高位回落，至10月份的7.7%，仍然遠高於美聯儲（Fed）的中性利率。主要差別之一在於通脹黏性來源，其中服務業（不包括食品和能源）同比增長6.74%和業主等價租金打破1980年代的高位，這意味著通脹壓力可能持續比預期長。^{1,2}

美聯儲在11月的聯邦公開市場委員會（FOMC）會議上一致決定提高政策利率，標誌著連續第四次加息75個基點，延續了其自1980年代以來最激進的緊縮政策，以遏制通脹。³利率上升亦提高了市場對短期固定收益投資的興趣。然而，我們認為還有其他收益策略在這種投資環境下更具韌性。

關鍵要點

- 美聯儲、歐洲中央銀行（ECB）和全球央行的加息預期仍然很高，市場預計需要採取更激進的政策決定來控制通脹。⁴然而，期貨市場正預測加息路徑將在2023年較早時期逐漸減慢。⁵
- 通脹中黏性成分增加，可能導致未來通脹放緩仍較目前預期緩慢。美國抗通脹債券（TIPS）可以幫助投資者透過重新調整票息支付，利用高通脹獲利。
- 在盈利不確定的情況下，企業資金成本上升可能對其維持股息分派的能力構成壓力。由於期權費仍然高企，我們視某些基於期權的策略（如備兌認購期權）為從不確定性中獲益的潛在方式。

國債收益率反彈為固定收益帶來壓力

在通脹黏性高於預期後，短期國債收益率攀升至自2007年6月29日以來的最高水平，原因是市場猜測美聯儲在可預見的未來將保持鷹派立場。

由於預期政策利率峰值（終點利率）突破5%的水平，兩年期美國國庫票據收益率躍升至自2007年以來的最高水平。收益率加速上漲對20年期以上國債等長存續期資產造成了放大效應。例如，ICE美國國債20年期以上債券指數今年截至2022年11月30日下跌-29.69%，傳統60/40投資組合受壓，因固定收益收益率上升、價格倍數壓縮和減低投資組合中



固定收益的持倉。⁶股票和固定收益的跨資產下跌促使投資者尋找可以產生收入，並可能在借貸成本上升的背景提供庇護的市場領域。

兩年期國債收益率

資料來源：Global X ETF，數據摘錄自：彭博有限合夥企業（未註明日期）。[美國國債收益率曲線利率國庫票據固定期限指數[數據集]於2022年11月15日檢索的數據。由2012年10月9日到2022年10月31日的數據。



TIPS在持續通脹中長駐

投資者陷入困境—透過長存續期國債承擔更高的利率風險，或涉足信貸質素較差的投資以換取更高潛在收益，然而增加信貸風險未必理想，因此時此刻美聯儲最關心的是要抑制通脹。

投資者已開始轉向美國抗通脹債券，亦稱為TIPS。TIPS面對的一個挑戰是與類似期限的國債相比，它們承擔更高水平的利率風險（存續期），但目前受惠高於預期的通脹而得以平衡。這為投資者增加了一重不對稱風險，因為國債收益率在整個國債曲線頻譜皆低於當前的通脹水平。⁷

Global X 利率波動與通脹避險主動型ETF (IRVH) 是給目標為抗通脹收入，同時可能受惠於收益率曲線變陡和利率波動增加的投資者的一項潛在投資。該基金採取積極管理，是傳統資產配置的潛在多元化和對沖工具。天秤兩邊（美國抗通脹債券和利率曲線利差期權）之間的權重是為了幫助平衡通脹上升和利率風險之間的風險。該基金可幫助對沖美國利率曲線變陡而引起的利率變動，並預期在利率波動性加劇時從市場壓力期獲益，同時從TIPS的配置取得抗通脹收入。下圖概述了一年後通脹的預期收縮，這可能有助於TIPS的表現，若您認為通脹繼續存在。

2年/10年倒掛是指

未來一年通脹降溫

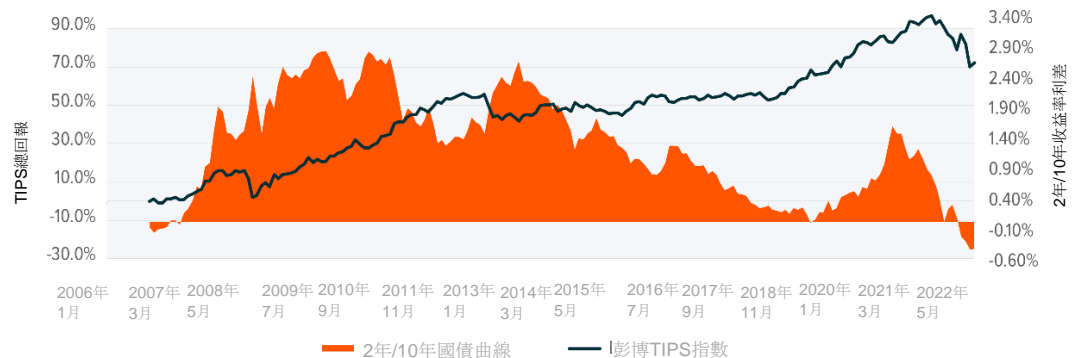
資料來源：Global X ETF，資料摘錄自：彭博有限合夥企業（未註明日期）。[未來1年的通脹預期中位數] [數據集] 於2022年11月14日檢索的數據。由2013年6月30日到2022年10月31日的數據。彭博數據取自紐約聯邦儲備銀行的每日消費者預期調查。



兩年期美國國債收益率高於十年期國債，通常被視為市場參與者預期近期短期利率上升的信號。這動態可令投資者接受長期債券較低的收益率，以減輕持有這些證券的感知風險。2年/10年曲線倒掛可能會對IRVH等投資策略產生影響，這可能會同時影響總回報與波動率，因為這些策略通常依賴陡峭的收益率曲線來產生收入。作為參考，該曲線處於自1981年以來的最高倒掛水平，有85.3%的時間曲線為正，自1977年以來僅8個月或4.35%的時間倒掛超過60個基點。⁸ 曲線期權可能會緩解TIPS配置帶來的下行壓力，因通脹往往會隨著需求下降而逐漸減弱，從而增加美聯儲減息的壓力。這可能會導致牛市陡峭化情景（美聯儲降低前端利率）以刺激經濟，與簡單地擁有一籃子TIPS相比能減輕波動性。通脹高於預期的情況可能令TIPS和曲線期權兩者皆表現良好，因為長遠通脹將維持高企，而曲線期權應受惠於牛市陡峭化。

TIPS對比 2年/10年國債利差

資料來源：Global X ETF 資料摘錄自彭博有限合夥企業（未註明日期）。證券代表如下：TIPS以彭博美國國債通脹掛勾債券交易指數代表。2年/10年國債利差以Market Matrix賣出2年/買入10年美國債券收益率利差指數代表。由2006年10月31日到2022年10月31日的價差和總回報數據。於2022年11月15日摘取自Global X ETF彭博終端的數據。



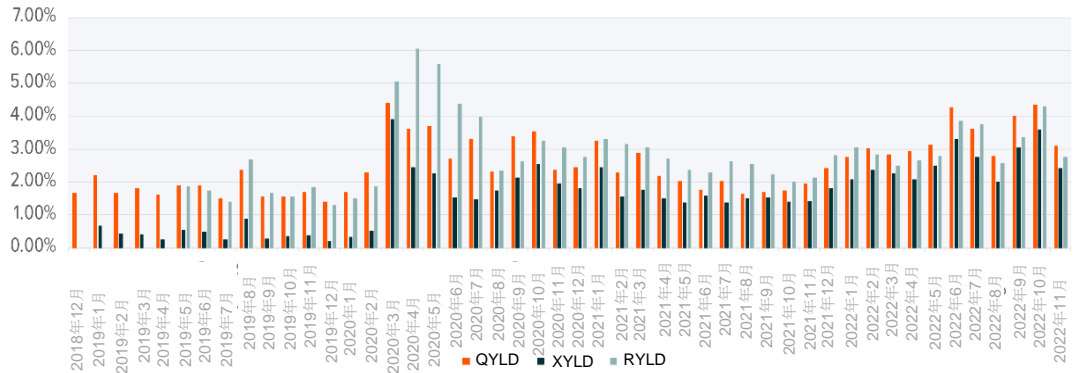
增加的資金成本放大股票波動

在當前環境下，我們特別看好備兌認購期權策略和風險管理收入策略。備兌認購期權策略透過買入一類特定資產（例如指數中的股票），及賣出其認購期權來產生收入。我們認為，考慮到相對於價外

（OTM）備兌認購期權策略產生的較高溢價，平價（ATM）備兌認購期權方法可能最適合以收入為導向的投資者。Global X在納斯達克100（QYLD）、標準普爾500（XYLD）、羅素2000（RYLD），以及道瓊斯工業平均（DJIA）指數上提供多種平價備兌認購期權策略。

QYLD、XYLD 及 RYLD 收取的每月期權金歷史

資料來源：Global X ETF。截至2022年11月30日的數據。

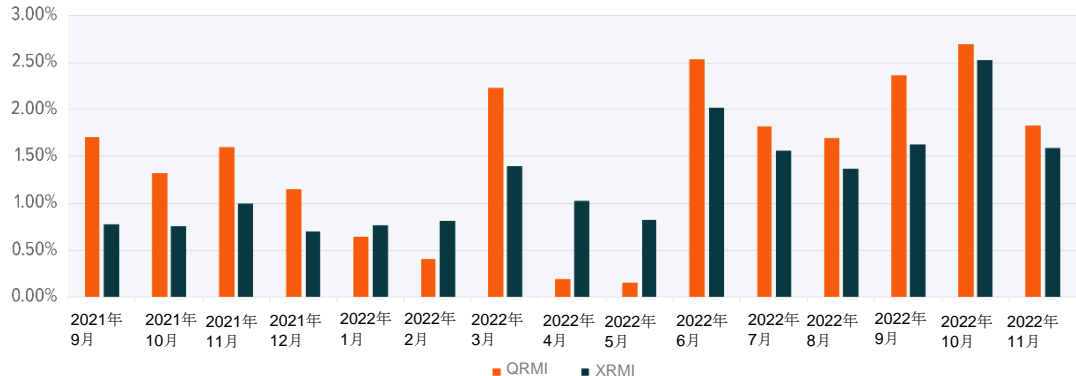


對於在市場波動中尋求一定程度下行保護的投資者而言，Global X 的風險管理收益（RMI）策略可能是另類選擇。這些策略是覆蓋有保護性認沽期權的備兌認購期權策略，稱為固定波幅策略。RMI產品系列沽出平價認購期權，及買入價外認沽期權，以提供額外一重下行風險緩解，將潛在市場波動轉化為收益流。與備兌認購期權相比，固定波幅策略的主要差別在於風險/回報取捨；除了放棄上行潛力外，固定波幅策略還放棄了一部分通過賣出認購期權獲得的期權金收益來買入保護性認沽期權。與備兌認購期權策略一樣，Global X在兩個主要美國指數—標準普爾500（XRMI）和納斯達克100（QRMI）上提供淨貸記固定波幅策略（賣出認購期權的期權金高於買入認沽期權的期權金）。

於動盪或橫盤市場時期，這些策略的表現可能優於股票和固定收益投資。這些基金最適合尋求比典型股票股息和固定收益收益率更高的投資者，或希望減輕預期增長較低所帶來之下行風險的投資者。在固定收益方面，這些策略可能會降低利率風險，因為當市場看到短期利率高於平均水平時，波動性往往會飆升，從而增加收取的期權金。

QRMI及XRMI收取的每月期權金歷史

資料來源：Global X ETF。截至2022年11月30日的數據。

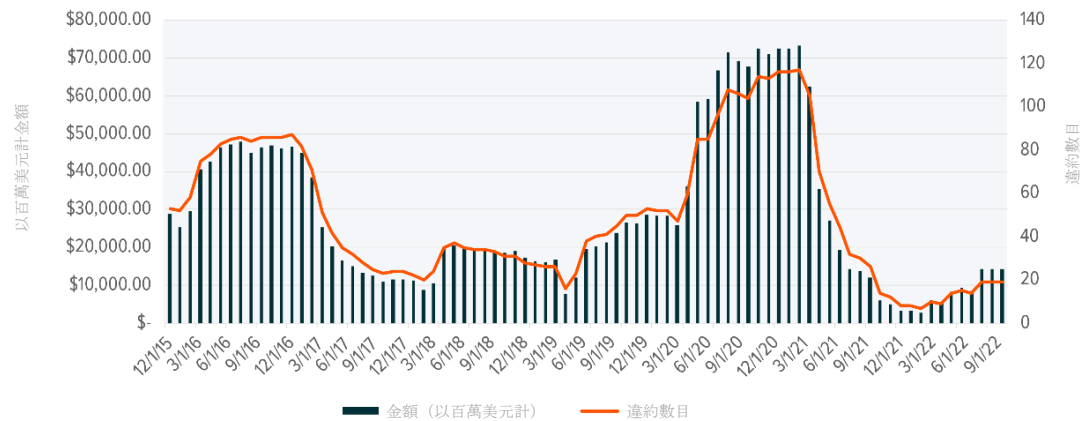


優先股作為較短存續期的另類選擇

在股票和傳統固定收益投資價格雙雙下跌的一年裡，投資者開始尋找其他替代方案來達成收益目標，例如高收益債券。由於這些債券根據信用評級違約的可能性較高，因此高收益發行人必須向債券持有人或貸方支付更高的票息以鼓勵投資。問題在於在低增長和緊縮的金融環境下，我們開始看到高收益信貸市場出現裂痕。下圖顯示近期北美違約數字上升，這可能是利率風險轉移到信用風險的信號，因為期權調整價差往往與違約率並行上升。如先前所提及，違約數字已開始緩緩上升，可能會增加高收益債券的風險。

北美違約數目與金額（百萬美元）

資料來源：Global X，資料來自：彭博有限合夥企業（未註明日期）。[量度北美2015年12月31日至2022年10月31日期間的違約數目與金額]。於2022年11月5日摘取自Global X ETF彭博終端的數據。



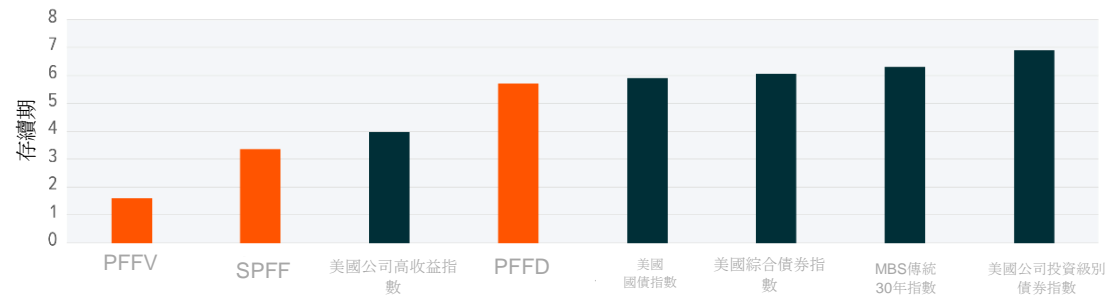
優先股可能是收益投資者的另類選擇，因為優先股往往比對應具有類似信用評級的其他固定收益投資產生更高的收益率，從而降低整體存續期（如下圖所示）。優先股通常由大型金融機構和公用事業等防守型行業發行，意味著這些混合產品應該能夠抵禦金融環境緊縮的風暴。

GLOBAL X優先股ETF存續期對比固定收益指數

資料來源：Global X ETF資料摘錄自彭博有限合夥企業（未註明日期）。證券代表如下：

PFFV以GLOBAL X可變息優先股ETF代表；SPFF以GLOBAL X SuperIncome 優先股ETF代表；PFFD以GLOBAL X美國優先股ETF代表；美國公司高收益債券指數以彭博美國公司高收益總回報債券指數代表；美國國債指數以彭博美國國債總回報指數代表；美國綜合債券指數以彭博美國綜合債券指數代表；

MBS傳統30年指數以彭博MBS傳統30年總回報指數代表；美國公司投資級別債券指數以彭博美國公司債券總回報指數代表。截至2022年10月31日的數據。於2022年11月5日摘取自Global X ETF彭博終端的數據。



GLOBAL X美國優先股ETF (PFFD) 的十大持倉

資料來源：Global X ETF。截至2022年11月30日的數據。持倉可能會有所變動。

備註：淺橙色代表在美國註冊的銀行。

PFFD的十大持倉	權重
美國銀行	10.68%
富國銀行	8.60%
摩根大通	7.06%
摩根士丹利	4.25%
美國電話電報	3.58%
花旗集團	3.44%
阿波羅全球管理公司	2.62%
公共存儲	2.56%
美國合眾銀行	2.55%
第一資本金融公司	2.46%

Global X提供三隻優先股ETF，其風險敞口可以在浮動利率、非投資級別和公司債券風險敞口中實施。

截至2022年11月30日，Global X美國優先股ETF (PFFD) 為投資者提供多元化一籃子美國優先股，涵蓋109間公司和247隻優先股，每隻證券都必須具有穆迪、標準普爾或惠譽的評級（可轉換優先股除外），使其成為投資級別債券以外吸引的另類選擇，適合尋求潛在更高收益率的投資者。

對於尋求比PFFD收益率潛力更高的投資者，Global X提供的SuperIncome優先股ETF (SPFF) 可能是一個具吸引力的方案。該策略投資於美國及加拿大50隻收益率最高的優先股，有潛力提高投資組合的收益率。更高的收益率潛力降低該基金的存續期，使其對利率變動不那麼敏感。



對於尋求隨無風險利率改變而變化的收益率的投資者而言，相比傳統固定收益資產，容許更高水平的多元化潛力，Global X可變息優先股ETF (PFFV) 可能是一個可行的解決方案。Global X可變息優先股ETF持有固定至浮動利率優先股的風險敞口。這些股票證券在特定時期（通常5至10年）支付固定股息金額。⁹ 此後，它們會按預定時間表轉為浮動利率股息。

GLOBAL X優先股ETF收益率

資料來源：Global X ETF，資料摘錄自：彭博有限合夥企業（未註明日期）[量度30天SEC收益率及12個月股息收益率]（數據集）。截至2022年10月31日，並於2022年11月10日檢索的數據。

截至2022年10月31日	風險敞口 ¹	30天SEC收益率 ²	12個月股息收益率比較				
PFFD 美國優先股ETF	投資於範圍廣泛的一籃子優先股，提供類似於資產類別基準的風險敞口。	6.61%	<table border="1"> <tr> <td>美國優先股ETF</td> <td>6.65%</td> </tr> <tr> <td>彭博美國綜合最低收益率</td> <td>5.14%</td> </tr> </table>	美國優先股ETF	6.65%	彭博美國綜合最低收益率	5.14%
美國優先股ETF	6.65%						
彭博美國綜合最低收益率	5.14%						
SPFF SuperIncome™ 優先股ETF	北美50隻收益率最高的優先股。	6.97%	<table border="1"> <tr> <td>SuperIncome 優先股ETF</td> <td>7.01%</td> </tr> <tr> <td>彭博美國綜合最低收益率</td> <td>5.14%</td> </tr> </table>	SuperIncome 優先股ETF	7.01%	彭博美國綜合最低收益率	5.14%
SuperIncome 優先股ETF	7.01%						
彭博美國綜合最低收益率	5.14%						
PFFV 可變息優先股	投資於範圍廣泛的一籃子美國可變息優先股，提供類似於資產類別基準的風險敞口。	6.95%	<table border="1"> <tr> <td>可變息優先股</td> <td>6.45%</td> </tr> <tr> <td>彭博美國綜合最低收益率</td> <td>5.14%</td> </tr> </table>	可變息優先股	6.45%	彭博美國綜合最低收益率	5.14%
可變息優先股	6.45%						
彭博美國綜合最低收益率	5.14%						
			<table border="1"> <tr> <td>10年期國債收益率</td> <td>4.19%</td> </tr> <tr> <td>標準普爾美國高收益公司債券指數</td> <td>8.96%</td> </tr> </table>	10年期國債收益率	4.19%	標準普爾美國高收益公司債券指數	8.96%
10年期國債收益率	4.19%						
標準普爾美國高收益公司債券指數	8.96%						

¹ 基金尋求與其標的指數之價格和收益率表現大體相符的投資結果。指數成分由該基金的指數供應商決定。

² 截至2022年10月31日的30天SEC收益率。請瀏覽 globalxetfs.com/PFFD、globalxetfs.com/SPFF、globalxetfs.com/PFFV，以閱讀招股說明書獲取更多資訊。

³ *持有或會有所變動。目前及未來持有或會受風險影響。

美國國債，如果持有至到期，保證歸還本金。對本報告包含的任何其他證券投資均不提供此類保證。

所引用表現僅屬歷史表現，並不是未來結果的保證。投資回報及投資本金價值會有波動，故投資者的股份在賣出或贖回時的價值可能高於或低於原來成本，而目前的表現可能低於或高於所引用的表現。有關每隻基金的招股說明書及截至最近月底和季末的業績，請點選上方的基金名稱。

結論

隨著無風險利率持續上升，公司資金成本攀升無處不在，意味著精明的收益投資者需要留意對其收益投資組合的影響。更廣泛的固定收益資產可能面臨持續的壓力，因美聯儲仍不會鬆懈，儘管壓力較小。

TIPS為投資者提供機會利用較預期緩慢的通脹放緩獲利，因為市場可能正低估逆轉黏性通脹的難度。備兌認購期權和固定波幅策略可以幫助緩解股息削減的風險，因為在波動性增加的時期，期權金歷史上會上升。



註

1. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[整體消費物價指數以美國城市消費物價同比指數數量，而核心消費物價指數則以美國城市消費物價（不包括食品和能源）同比指數數量] [數據集] 截至2022年10月31日，摘取自Global X彭博終端的數據。
2. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[業主等價租金以美國城市消費物價業主等價住宅租金同比（未經季節性調整）指數數量] [數據集] 截至2022年10月31日，摘取自Global X彭博終端的數據。
3. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[聯邦基金有效利率以美國聯邦基金有效利率（連續系列）指數數量] [數據集] 截至2022年11月16日，摘取自Global X彭博終端的數據。
4. Benn Steil. (2022年10月31日)。對外關係委員會的全球貨幣政策追蹤。對外關係委員會。
5. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[30天聯邦基金利率期貨的數據來自全球利率機能內的預計聯邦基金利率] [數據集] 截至2022年12月15日的數據。摘取自Global X彭博終端。
6. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[兩年國債利率來自美國國債收益率曲線利率國庫票據固定期限兩年] [數據集] 截至2022年10月31日，摘取自Global X彭博終端的數據。
7. 使用截至2022年11月30日，並於2022年12月2日檢索的I25美國活躍國債曲線指數，使用圖表曲線（GC）功能作為彭博收益率曲線的資料來源。
8. 彭博有限合夥企業（未註明日期）。[2年/10年國債利差數據來自Market Matrix 賣出2年/買入10年美國債券收益率價差指數] [數據集] 截至2022年10月31日，摘取自Global X彭博終端的數據。
9. Reddy, R. (2022年7月25日)。加息環境下的可變息優先股。Global X ETF。

辭彙表

消費物價指數(CPI)：消費者物價通脹衡量消費者為特定一籃子商品和服務支付價格的平均變化。

相關性：為衡量兩種證券如何相互變動的指標。相關性為1意味着證券將呈現相同的價格變動。相關性為0意味著證券表現出完全不相關的價格變動。相關性為-1表示兩種證券的價格變動幅度相同，但方向相反。

存續期：計量債券價格對利率變化的敏感度。一般而言，存續期越長，債券價格隨著利率上升而下跌的幅度越大（同時利率風險也越大）

中性利率：中性利率是支持經濟處於充分就業/最大生產力，同時保持通脹不變的實際利率。

信用息差：具風險（即非政府發行）證券與無風險證券之間的收益率差異。

標準普爾500指數：標準普爾500指數跟踪500隻領先美國股票的表現，涵蓋美國總市值約80%。它被廣泛認為是美國大型股的最佳單一指標。

平價：行使價格等於標的價值的期權。

價外：如果行使期權，將需要支付比收到的價值更多的錢，因此目前不會行使該期權。

納斯達克指數：納斯達克100指數涵蓋100間在納斯達克股票市場上市的最大國內和國際非金融公司（按市值計算）。該指數反映各主要行業集團的公司，包括電腦硬件及軟件、電訊、零售/批發貿易及生物科技。它不包括包含投資公司在內金融公司的證券。

羅素2000指數：羅素2000指數是由羅素3000指數中最小的2000間公司所組成。

道瓊斯工業平均指數：30隻藍籌股（通常是其行業的領導者）的價格加權平均值。

ICE美國國債20年期以上債券指數：ICE美國國債20年期以上債券指數是旨在評估美國國債發行的一系列指數的一部分。僅包括最短期限超過20年，以美元計價的固定利率證券。



Market Matrix 賣出2年/買入10年美國債券收益率利差指數：這些比率是由 Market Matrix 美國一般利差比率所組成。該利差比率是計算彭博收益率利差，其假設賣出當前2年期國庫票據及買入當前10年期美國國庫票據，然後將兩個收益率相除。

未來1年的通脹預期中位數數據集：是每月消費者預期調查的一部分，其旨在改進對美國消費者經濟預期的衡量和了解。未來1年的通脹預期中位數專注於消費者對未來一年通脹預期的中位數。該調查每季發佈一次，樣本量為1,200名消費者。

期權調整價差 (OAS)：考慮到債券的嵌入式期權，衡量債券相對於基準收益率曲線的收益率利差。嵌入式期權是債券的特點，其賦予債券持有人採取某些行動的權利，例如贖回債券（即在到期前贖回）或將其轉換為股票。這些期權會影響債券的收益率和價格，而OAS是說明這些影響的一種方式，以比較債券的收益率與其他債券的收益率或基準收益率曲線。

I25美國活躍國債曲線指數：I25美國活躍國債曲線指數是反映交易活躍並以美元計價的美國國庫證券表現的基準，其期限範圍從1個月票據到30年期債券。該指數是根據這些證券在場外交易的收市買入收益率所計算，用於評估這些證券在收益率與到期時間之間的關係。

指數回報僅用於說明目的，並不代表實際基金表現。指數表現回報並不反映任何管理費、交易成本或開支。指數不受管理，不能直接投資於指數。過往表現並不保證未來業績。

ETF的股票以市場價格（而非資產淨值）進行買賣，並且不會從基金中單獨贖回。經紀佣金將減少回報。

投資涉及風險，包括可能損失本金。多元化並不能確保盈利或免遭虧損。國際投資可能會涉及因貨幣價值的不利波動、一般公認會計原則的差異或其他國家的經濟或政治不穩定而帶來資本損失的風險。隨著加息，債券的價值將下降。由於其投資的投機性質，高收益債券涉及更大的違約或降級風險，並且比投資級證券更具波動性。

美國抗通脹債券可以為投資者提供對沖通脹的機會，因為通脹調整功能有助保持投資的購買力。由於這通脹調整的特點，抗通脹債券的收益率通常低於傳統的固定利率債券，價格亦可能在通縮時期下降，有可能導致損失。

IRVH 是積極管理的，這可能會增加其交易成本（因而降低其表現），並可能因產生短期收益（其徵收稅率更高）而增加您所欠的稅額。本基金面對以下風險：更高的信用和違約風險—固定收益證券的發行人無法或不願履行其財務義務；債務延期風險—發行人可能行使其權利於比預期遲的時間支付債務本金；利率/到期風險，基金的固定收益資產價值因利率上升而下降。本基金的利率掛鉤衍生品風險敞口使其面臨更大的波動性，相比股票和債券等傳統證券投資。投資於衍生品可極之波動。

IRVH 參與期權交易。期權是一方向另一方沽出的合約，賦予買方權利但無義務，在若干期間或特定日期，以協定價格買入（認購期權）或賣出（認沽期權）股票。在利率掉期期權中，該基金有權但無義務在未來日期訂立掉期合約，其中該基金支付固定利率並收取浮動利率。如果美國長期利率在該基金持有期權的時間段內上升，預計該基金將受益於所持有的期權。然而，如果長期利率下降，該基金將在期權上錄得虧損，最高可達期權溢價的投資金額，且表現遜於未使用此類期權的其他相同債券基金。場外期權直接在交易對手之間進行交易，而不是在中心化交易所交易。該等期權的交易頻率可能較低，交易量亦可能有限，因此表現出更大的波動性和流動性風險。

優先股面臨許多與債券相關的風險，包括利率風險。此外，優先股可以不支付股息，發行人可以隨時暫停支付優先股的股息，並且在某些情況下，發行人可以收回或贖回其優先股或將其轉換成普通股。高收益股票通常是投機性、高風險的投資。這些公司支付的金額可能高於其可支持的額度，並可能隨時削減股息或停止支付股息，可能對這些公司的股價產生重大不利影響。

變動和浮動利率證券票面息率的最大漲幅可能有限，並且可能落後於市場利率的變化。票面息率下調可能會使PFFV的收入因投資於變動和浮動利率

證券而減少。金融行業公司的表現可能會受到許多因素的不利影響，其中包括政府法規、經濟狀況、信用評級下調、利率變化以及信貸市場流動性下降等。

透過賣出備兌認購期權，QYLD、XYLD、RYLD、DJIA、QRMI 和 XRMI 限制了他們從基礎資產價格高於行使價中獲利的機會，但繼續承擔基礎資產下跌的風險。以買入認沽期權換取溢價支付，如果認沽期權變成價內期權（基礎資產在到期時收盤價低於行使價），QRMI 和 XRMI 可能可免於基礎資產價格的大幅下跌；但在基礎資產升值期間，由於已支付溢價的成本，基金將跑輸大市。儘管賣方從沽出認購期權獲取溢價，行使期權所變現的價格可能遠低於該投資的當前市價。以上策略可能並不適合所有投資者。

本材料並非旨在作為投資建議。所討論的策略並不保證成功。請諮詢您的財務顧問，以獲取更多資料。

投資前請仔細考慮本基金的投資目標、風險、費用和支出。本材料必須附有或之前已提供基金當前的招股說明書。投資前請仔細閱讀。

Global X Management Company LLC 擔任 Global X 基金的顧問。本基金由 SEI Investments Distribution Co. (SIDCO) 發行，該公司並不附屬於 Global X Management Company LCC。Global X 基金並非由 Solactive AG、富時、標準普爾、納斯達克、Indxx 或 MSCI 贊助、認可、發行、出售或推廣，該等公司也不就投資 Global X 基金是否明智作出任何陳述。SIDCO 或 Global X 均不附屬於 Solactive AG、富時、標準普爾、納斯達克、Indxx 或 MSCI。

