

投資認購期權ETF 每月穩收分紅

年回報超7厘 價格波幅低於大市 穩陣之選

聯儲局或在9月啟動減息，收息產品將進一步吸引投資者關注。收息股ETF、債券ETF，備兌認購期權（Covered call）ETF值得關注。備兌認購期權ETF通過出售認購期權獲得收益，並每個月分派予投資者，年化股息率可達7%至11%。在美股市場，JPMorgan Equity Premium Income ETF（JEPI）過去12個月通過賣出標普500指數認購期權，合共分派4.1311美元，息率超過7%。雖然這類ETF股價回報大幅落後相關指數表現，但優點是大跌市時，股價跌幅較小，適合保守型投資者。

大公報記者 劉鑛豪

備兌認購期權策略被視為增強收益的方法。投資者先買入正股／指數，繼後賣出價外認購期權，收取期權金；若正股／指數價格上升，便可以獲得額外收益。舉例，投資者以每股10元買入A公司，再賣出行使價12元的認購期權，收取期權金1元。在到期日時，A公司的股價升抵11元，投資者沽出A公司股份，賺取1元，連同1元期權金，合共獲利2元。

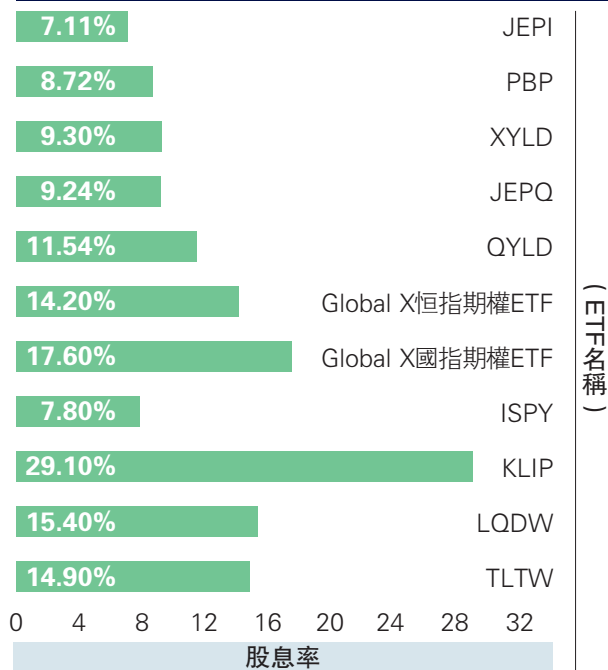
每月分派金額非固定

在美股市場，JEPI-Invesco S&P 500 BuyWrite ETF (PBP)、Global X S&P 500 Covered Call ETF (XYLD)，通過賣出標普500指數認購期權獲得收益。JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF (JEPQ)及Global X NASDAQ 100 Covered Call ETF (QYLD)則是賣出納斯達克100指數認購期權獲得收益。這些ETF的特點是，每個月賣出當月到期的認購期權，所以每個月都會把期權金收益分派予投資者。按8月23日收市收市報價，JEPI過去12個月向投資者合共派發4.1311美元，息率7.1厘。PBP合共派發1.97221美元，息率8.7厘。XYLD合共派發3.821899美元，息率逾9.3厘。JEPQ合共派發4.97808美元，息率逾9.2厘。QYLD則合共派發2.060142美元，息率逾11.5厘。前述派發金額，一方面來自期權金收益，另一方面，若指數在到期時高於月初水平，亦會產生收益。

補充一點，當市況愈波動，期權金就愈高。當大



各大ETF收益率比較



註：按8月23日收市價計算股息率；Global X恒指期權ETF、Global X國指期權ETF及ISPY為年化股息率

市處於牛皮局，期權金就愈低。因此，投資者每月獲分派的收益亦會非常波動。以XYLD為例，今年8月份派發0.4美元，較7月份增加27.9%；XYLD去年11月份派發0.2668美元，較10月份減少30.4%。

留意美股股息需繳稅

當然，美股大跌，備兌認購期權ETF也會有影響，只是跌幅相比指數為小，而相同指數的備兌認購期權ETF產品，抗跌力各有不同。標普500指數在今年7月16日至8月5日期間，累積跌幅達8.49%；JEPI、PBP、XYLD都是與該指數關連產品，於前述期間跌幅分別為3.4%、5.2%、5%。相反地，當美股大升時，這類ETF也會落後於大市。標普500指數在2023年上升26%，JEPI升幅僅9.8%。

最後需要留意，美股公司派發股息時，美國政府會徵收30%股息稅。具體而言，QYLD過去12個月派發2.060142美元，投資者實際落袋只有1.4420994美元，真實股息率是8厘而非11厘。

港市場僅兩隻備兌認購期權基金

另類收息

現時港股市場上有兩隻備兌認購期權ETF產品，分別是Global X恒指成份股備兌認購期權主動型ETF（03419，下稱Global X恒指期權ETF）及Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF（03416，下稱Global X國指期權ETF），可惜遇到與大部分ETF相同難題，就是交投並不活躍，Global X恒指期權ETF在8月份交易日，成交額低至數萬元。Global X國指期權ETF交投情況稍佳，成交額往往可

達數百萬元。日常交投不活躍，對散戶投資者影響可能有限，缺少機構投資者參與，難免對產品管理資產規模造成直接影響。截至8月23日，Global X恒指期權ETF的總資產淨值約3650萬元；Global X國指期權ETF的總資產淨值為1.3億元。兩隻ETF都是在今年2月29日上市。

上述兩隻備兌認購期權ETF都是每月派發股息，管理人可以選擇從淨收入支付股息，或從資本中支付股息。Global X恒指期權ETF於今年4月至8月期間，每股每月派發0.12元，以8月23日收市價10.13元計，年化股息率高達14.2%，當中僅一個月是通過淨收入支付股息，其餘月份是通過從資本中支付股息。

Global X國指期權ETF於4月至8月間，每股每月派發0.15元，以8月23日收市價10.17元計，年化股息率高達17.6%；同樣地，只有一個月是通過淨收入支付股息，其餘月份是通過從資本中支付股息。



▲現時港股市場上有兩隻備兌認購期權ETF產品，分別是Global X恒指成份股備兌認購期權主動型ETF與Global X國指成份股備兌認購期權主動型ETF。



各ETF今年首7個月回報

ETF名稱	費用率	股價表現	關連指數
JPMorgan Equity Premium Income ETF(JEPI)	0.35%	+8.24%	標普500指數
Invesco S&P 500 BuyWrite ETF(PBP)	0.29%	+8.67%	CBOE 標普500 BuyWrite指數
Global X S&P 500 Covered Call ETF(XYLD)	0.60%	+8.38%	標普500指數
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF(JEPQ)	0.35%	+12.65%	納斯達克100指數
Global X NASDAQ 100 Covered Call ETF(QYLD)	0.61%	+8.55%	納斯達克100指數
Global X恒指期權ETF(03419)	0.75%	NIL	恒生指數
Global X國指期權ETF(03416)	0.75%	NIL	國企指數
ProShares S&P 500 High Income ETF(ISPY)	0.55%	+13.47%	標普500每日備兌認購期權指數

市大升，價格升幅會明顯落後。



美股推即日期權 跟貼指數變化

收益不俗

傳統備兌認購期權ETF都是賣出每月到期的認購期權，缺點是遇到股市大升，ETF價格升幅會明顯落後於指數。因應這個問題，ProShares推出一隻賣出即日到期的期權產品ProShares S&P 500 High Income ETF (ISPY)。簡單說明，美股市場設有一年期、每季到期、每月到期、每周到期、每日到期的期權產品，而ISPY使到每周到期期權，在

期權到期當天，賣出認購期權，換取期權金。

波動風險大於遠期產品

這個策略的特點是緊貼指數變動。具體說明，在今年1月至7月16日期間，標普500累升18.8%，ISPY股價升幅16.5%。在上述升市期間，傳統賣出每月認購期權的JPMorgan Equity Premium Income ETF (JEPI)，期內股價升幅只有7.7%。當跌市情況又如何？

在7月16日至8月5日期間，標普500指數累跌8.4%，ISPY股價則跌7.8%，而JEPI股價跌幅只有3.4%。的而且確，ISPY賣出即日期認購期權的操作策略，可以更加跟貼指數，但投資者需要考慮是否願意「跟市太貼」。

股息率方面，ISPY在2023年12月份發行，今年首8個月合共派發2.021884美元，按8月23日ISPY收市價計，年化股息率7.8%，收益回報並不俗。

生前制定遺愛規劃 宜定期檢討



林昶恆 (Alvin) 富足家庭教與練

今次的分享靈感是源於上星期在電視看到87歲余慕蓮女士的報道。她近半年感到身體狀況轉差，病情復發，考慮到單身及沒有人照顧，擔心突然離開而未能完成最後心願，所以決定找來朋友協助，訂立身後事安排，待百年歸老後將遺產捐贈給不同的慈善機構，遺愛人間，包括銀行儲蓄及自住物業等，估計有數百萬元。朋友們認同這是很好的想法，應該告訴社會大眾，讓其他有

類似意願的人效法，假如由她親自送出，慈善機構更可以直接向她表達敬意，所以最後決定將善行公開。

死亡是人生的終站，但未必是一了百了，因為有任何心願未了，例如想繼續照顧後人或遺愛人間，便要預早規劃。

有人說沒有遺產，所以不用規劃。對於已過身的人來說，死後留下的任何財產都是死物，對他們沒有用處，但如果他們有任何人或事想在去世後都繼續延續關心，這便要善用遺產，所以我的理財觀是沒有遺產規劃，只有遺愛規劃。

在制定遺愛規劃時，最容易犯上

的錯誤就是沒有時間去準備。遲而不決的原因並不一定是非不重視，有機會是不懂時機或不知如何開始等。以我的個人經驗來說，只要有親人現時便依靠你照顧的話，便應該立即進行規劃，所以我訂立遺囑的時候，正是孩子出生不久的時候。

按個人意願分配遺產

簡單的遺囑只要找律師幫忙訂立便可以了，而遺囑是一份按個人意願分配遺產的指示，所以訂立前必須知道自己的想法。人的想法會受內在及外在環境因素影響，亦會隨着時間而有機會改變，所以遺愛計劃必須定期檢討。遺囑

只是其中一種用作遺愛規劃的工具，其他常用的包括人壽保險計劃、聯名持有資產及送贈等，而對較富裕的人士來說亦可以考慮信託。

開始時，最好是將自己關心的人和事的期望，事無大小都詳列出來，先讓自己有一個全面的想法。當清楚想法及需要之後，便要配對資源。可是現實可能出現的情況是僧多粥少，即是有許多事情都希望達成，但目前的資金狀況並不足夠。在這種情況下，便需要將各種期望及需要，按照個人偏好及重要性排列次序，如目前資金不足，便要善用人壽保險計劃的槓桿原理，並透過不同種類人壽保險來安排符合保費預算

的計劃。

如果你關心而有遺愛安排的人已懂事及明白你意願，便應該和他們說清楚你的想法，了解他們對你的安排是否有意見。如果有意見而你又認同，便可以更改計劃，減低將來發生爭論或分歧的可能性。

當然，最終安排都是以你的決定為依歸。還有是你要和你將會委託的遺產執行人，幫助需要照顧的親人的監護人及遺愛計劃的見證人及相關專業人士進行溝通。

(作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到info@ffe.com.hk)