

「香」講積金 - 債券基金回報受孳息上升拖累

美國經濟持續改善加上政府推出大規模財政刺激措施後，投資者對通脹預期升溫，美國長債孳息抽升，實質利率上升。孳息上揚直接拖累債券基金表現，今年以來強積金債券基金普遍錄得低單位數字跌幅，對於追求穩健回報的投資者而言無疑是一項打擊。

美國聯儲局在上週議息後決定維持利率不變，並繼續維持每月 1,200 億美元的買債規模。儲局主席鮑威爾其後表示，今年通脹的暫時上升，仍不會達到需要加息的門檻，目前還不是開始談論縮減購債規模的時候。儘管近期聯儲局一再強調通脹回升是暫時現象，最終會回落至目標水平，但這個觀點能否令投資者信服仍有待觀察。而美國十年期國債孳息自年初的約 0.9% 升至三月底的 1.76% 後有所回落，四月底公佈議息結果後隨即反彈。隨著整體經濟上升，市場預期美國國債孳息率仍有上行風險。

亞債基金、人民幣債券基金影響相對低

債券孳息與債券價格呈反比關係，即債券孳息上升，債券價格便會下跌，相反亦然。今年以來美國長債孳息升勢頗急，拖累強積金債券基金普遍下跌。反而美國短債孳息維持穩定，故持有較多短期債券的基金抗跌力較高。筆者認為，強積金亞洲債券基金和人民幣債券基金受美國國債孳息急升的直接影響較少，是現時投資環境下定息資產中較理想的選擇。今年以來，強積金債券基金類別中，環球債券基金錄得的跌幅最大，亞洲債券基金和港元債券基金的跌幅相對輕微，人民幣債券基金更錄得輕微升幅。

傳統上，通脹和債券孳息率從低位上升是經濟好轉的訊號，利好股票資產。某程度上，通脹實際有助提高議價能力，並推高企業盈利。整體而言，現時的投資環境較利好股票資產、不利定息資產。惟筆者上期指出，投資者心態亢奮，可能預示著未來幾個月股市的波動性將進一步增加。筆者認為，投資者若想增持防守性資產，可考慮風險級別較低的股債混合基金如 65 歲後基金和平穩基金等，務求以股票回報彌補債券資產的損失。

本文在 2021 年 5 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://bit.ly/33gIR0g>)



香敏華「香」講積金

永明資產管理高級投資策略師

香敏華為永明資產管理高級投資策略師，在投資建議、投資組合管理和環球股票研究分析方面擁有超過 10 年的經驗，並擅長融合香港和中國股票的基本和技術分析投資策略。

香小姐為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，曾獲著名財經雜誌《指標》頒發 2011 年理財顧問年獎銀獎(乙類)及最佳投資策劃獎。加入永明資產管理前，曾任職東驥基金管理有限公司及御峰理財有限公司。