

「香」講積金 - 通脹高企 債券受損

通脹高企 債券受損

美國 3 月份通脹率升至 8.5% 的自 1981 年 12 月以來最高水平，增強了市場對聯儲局加快加息的預期。根據彭博資訊顯示，美國十年期國債孳息於 5 月 2 日升至 3% 的三年高位。面對通脹高企，知名投資者巴菲特於 4 月底出席旗下投資旗艦巴郡的股東大會時，也被問及如何部署。巴菲特認為，自保方法是「在某件事上做得特別好」。

巴菲特解釋，在收銀機面前，消費者能夠避免通脹的機會不高，但大家可透過從自己的領域中取得卓越表現來自保，簡單而言就是投資自己。投資自己的身體和精神健康、知識和技能水平，就等於為未來能夠創造更多財富奠定基礎，且才華不受通脹影響，也不用繳稅。他以最好的醫生和最好的律師為例，無論通脹如何，皆可以從中取得應得的回報。其次則可投資於優秀的生意，無論通脹如何，其生產的貨品或服務也有龐大需求。

抗通脹秘笈：投資自己

91 歲的「股神」巴菲特對通脹的評論充滿睿智，我們當然應該學習。但普羅打工仔面對通脹，最關心的仍然是強積金投資的表現。筆者在上期提到，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。今年以來美國十年期國債孳息持續上揚，拖累了強積金債券基金表現。根據積金局基金平台，截至今年 3 月底，除了人民幣債券基金錄得一年升幅外，其他債券基金類別的基金皆下跌。環球債券基金的美債配置較高，表現最受美債息上升影響，該類別的一年回報介乎 -8% 至 -5% 之間，不想冒險、追求穩健回報的投資者期望難免出現落差。亞洲債券基金和港元債券基金表現相對堅挺，但仍錄得約 -3% 至 -5% 的一年跌幅。

表：強積金債券基金類別一年回報

債券基金類別	一年回報
環球債券基金	介乎 -5% 至 -8%
亞洲債券基金	介乎 -3% 至 -5%
港元債券基金	介乎 -3% 至 -4%
人民幣債券基金	介乎 1% 至 3%

資料來源：積金局基金平台，截至 2022 年 3 月底

有分析認為，俄烏戰事刺激商品價格於 3 月份急升，才導致美國通脹升幅創下 40 年新高，預期通脹即將見頂。我們認為通脹即使見頂，仍會維持在高位一段時間，短期內央行為免太落後於通脹，加息將不會「手軟」。我們更關注聯儲局的縮表舉動，畢竟自 2008 年金融危機以來，美國聯儲局不斷透過買債計劃壓低借貸成本，資產負債表規模由一萬億美元爆升至九萬億美元。縮表無疑為債券資產帶來衝擊。故此短期內我們對債券資產維持

略為負面的看法。倘若投資者的投資年期尚有十年以上的時間，可考慮分階段趁低吸納股票資產；相反如果投資年期很短，可考慮持有抗跌力高的貨幣市場基金或保守基金。

本文在 2022 年 5 月 5 日於經濟通 ET Net 網站首次發表 (<https://sunlife.co/824b6d>)



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。