

# 孳息趨升 債券基金遜色



萬眾矚目的全球央行年會(Jackson Hole會議)在上月底召開，美國聯儲局主席鮑威爾在視頻講話中表示，聯儲會可能會在今年開始減少每月購債，但此後不會急於開始加息。其「鴿式退市」措辭受到投資者歡迎，他的演說之後，美股創新高，美債亦上揚。

今年年初，投資者對通脹預期升溫，美國長債孳息抽升。其後市場逐漸消化通脹升溫預期，加上鮑威爾一再強調通脹回升是暫時現象，美國10年期國債孳息自年初的約0.9%升至3月底的1.76%後有所回落。截至8月底，10年期國債孳息企於1.3%以上，仍較年初的水平上升不少。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。

## 亞洲債券相對高息

筆者認為，鮑威爾為市場給足了準備，目的就是不想重蹈2013年啟動退市時對市場帶來的衝擊，債券市場因為即將退市而出現大幅震盪的機會頗低。然而，隨着整體經濟重啟，貨幣政策趨緊多於趨鬆，筆者預期美國長債孳息率仍有上行風險。

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。筆者認為，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小，亦是現時投資環境下定息資產中較高息的選擇。

綜觀表現，今年以來，強積金基金類別中的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。惟投資者要關注個別中國企業的違約風險。

永明資產管理高級投資策略師 香敏華