

 2021年即將過去，筆者在此預祝讀者新年進步，投資回報一年勝一年。本欄收到讀者來信，表示留意到即使美國通脹高企，也會詢問通脹掛鉤債券或浮息基金是否值得投資。下文將就此作出分析。

受累能
源價
格，加上疫
情封鎖措
施，令環球
供應鏈受
阻，歐美通

梁健兒
光大新鴻基基金策略師

受累能
源價
格，加上疫
情封鎖措
施，令環球
供應鏈受
阻，歐美通
脹明顯上
漲。美國

11月通脹按年計高達6.8%，創40年來高位，同期核心生產者物價指數(PPI)按年升7.7%，意味原材料成本上升很可能進一步推升通脹。至於歐洲，歐元區11月通脹按年升至4.9%。雖然稍低於美國，但歐美通脹率已大幅高於央行目標。

明年通脹壓力料續偏高

為應對通脹，英國率先於本月加息之外，歐美仍未展開加息行動。歐洲央行暫時傾向慢慢收緊量化寬鬆措施，加息乃言之尚早。美國方面，聯儲局將加快收水，提早完成

理柏環球類別	原定目標 評級	2021/12/17 或最近之報價	升跌幅% 三個月	升跌幅% 一年	排名	升跌幅% 成立至今
港元進取混合型	2	23.36	-2.89	11	1.18	107

縮減實債計劃，並計劃明年加息
據點陣圖顯示，美國明年及20年各加息3次；而彭博利率期貨押注最快明年5月加息，年內共息2至3次。不過，新變種病毒續擴散，聯儲局要平衡經濟增長及加息的幅度和速度，實非易事加上，加息的效果至少需要數月間才可反映在經濟上。因此，預明年通脹壓力將持續偏高。

不少香港散戶都會投資政府推的iBond和黃金以抗通脹。除此外，進行環球投資配置時，亦有少抗通脹的投資工具。就讀者詢的通脹掛鉤債券而言，不少國家有發行通脹掛鉤債券。以美國

例，美國財政部發行通脹掛鉤券 (Treasury Inflation Protected Securities, TIPS)，其投資本金跟當地消費者物價指數 (CPI) 動。個人投資者可通過追蹤通脹數掛鉤債券的ETF或基金投資上資產。不過，相關ETF主要在美上市，本港投資者則可考慮證隆

價	資料來源：湯森
基金名稱	理柏環球類別
安盈穩全計劃800系列-信安亞洲股票基金-類	亞太區日本股票

● 環球明年通脹壓力料將持續偏高一段時間。

資料圖片

可的債券基金，例如施羅德環球通
貨膨脹連繫債券基金。基金主要投
資於環球政府發行的通脹掛鈎債
券，絕大部分為投資級別，國家分
布以美國為主，約佔38%，其次為
英國(30%)，其他亦以成熟市場為
主。基金年初至今回報約4.7%。

存續期長短影響敏感度

另一方面，通脹高企令美國加息機會增加，投資者或會憂慮息率上升，拖低債券價格表現。針對加息風險，一般政府和投資級別企業債券的投資評級較高，但存續期亦較長，即其價格對利率變動的敏感度

較高。相反，較短存續期的債券，其價格對利率的敏感度則較低。因此，可選擇存續期偏短的信託基金或浮息基金。例如富蘭克林浮動息率基金。基金主要投資於美國，債券持倉的平均存續期少於1年，意味對息率敏感度低，適合預期加息的環境。不過，組合平均信託評級為B+，即以高息企業債為主，投資者須承擔的信貸風險，較政府發行的通脹掛鈎債券為高。不過，持倉涉及不同行業的發行商，比重最高為科技(15%)及健康護理(12%)。基金年度派息超過4厘，年初至今回報高達7.3%，跑贏通脹。

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

IFA LIPPER		最新強積金基金報價										資料來源：湯森路透全附屬公司理柏									
基金名稱		理柏環球類別		匯豐銀行	渣打銀行	三井銀行	三井銀行	匯豐銀行	渣打銀行	三井銀行	三井銀行	基金名稱		理柏環球類別		匯豐銀行	渣打銀行	三井銀行	三井銀行	匯豐銀行	渣打銀行
				2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日					2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日	2021年12月31日
				排名	升/跌	排名	升/跌	排名	升/跌	排名	升/跌					排名	升/跌	排名	升/跌	排名	升/跌
亞太區債券基金																					
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.23	
安永亞洲債券基金		港元/美元混合	Leader	14,967.81	1.71	11,071.11	22.37					安永亞洲債券基金		港元/美元混合	2	2.36	-2.89	111.18	15.17	107.2	

[illegible]

註：亞洲太平洋股票，日本除外

最新基金價格：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。

變幅：以期內每股資產淨值或賣出價計算，息后淨投資，以港元計算。

同一組別中：領先的 20% 基金在總回報上被授予 Lipper Leader 稱號(代號 1 級)，之後的 20% 為 2 級，中間的 20% 為 3 級，再之後的 20% 為 4 級。

穩定回報評級：以歷史數據為依據，反映基金相對於同一組別中經風險調整後的穩定回報。