

## 主题一

## 对抗新一轮通胀



○ 中期      ■ 中等风险

- 我们已经遗忘通货膨胀是什么样了！我们预期不会出现滞胀（低经济增长伴随高通胀），但通胀率可能会在更长时间内保持高企。
- 主权及公司债券名义收益率容易受到通胀预期重新定价及风险溢价走高的影响。
- 在非股票领域，除了绝对回报/灵活债券基金、长/短仓信贷、利率风险较低的通胀挂钩产品及可转换债券外，还可关注缔造收入及收益率吸引的债券。

## 青睐轻资本的实体资产

- 青睐具有定价能力及采用轻资本经营模式的公司。
- 在通胀走高的情况下，大宗商品往往表现最佳。
- 目前能源和金属商品期货曲线的陡坡（“逆涨”）提升目前商品滚动收益率产品的吸引力。
- 实体资产（大宗商品、房地产、基础设施）提供合理的长期通胀对冲。

请仔细阅读下述链接所载之免责声明：

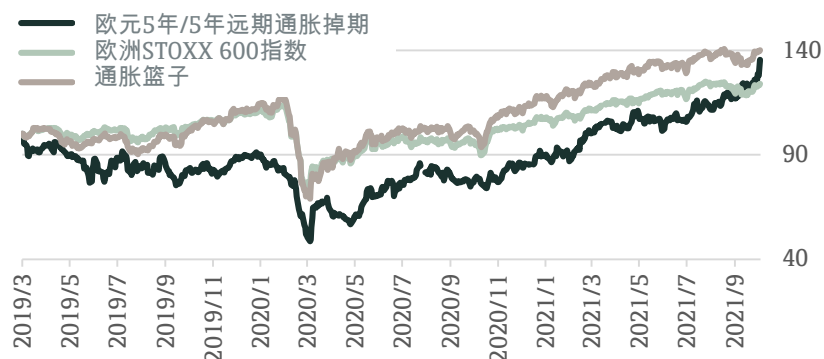
<https://wealthmanagement.bnpparibas/asia/en/disclaimer1.html>

## 大宗商品一直是最佳的长期通胀对冲工具

	通胀 Beta值	年平均实际回报率		
		整个期间	上升的通胀率	差值
大宗商品	4.0	4.2%	14.6%	10.4%
现货黄金	2.1	6.1%	15.7%	9.6%
房地产信托投资基金(REITS)	0.7	9.8%	1.1%	-8.7%
债券：美国1-5年期抗通胀债券	0.5	0.9%	0.1%	-0.8%
信贷：高收益债	-0.4	5.0%	-0.9%	-5.9%
债券：美国10+年抗通胀债券	-0.5	6.3%	2.1%	-4.2%
外汇：瑞士法郎	-0.6	-4.4%	-8.0%	-3.6%
股票：标普500指数	-0.7	7.9%	-0.4%	-8.3%
信贷：美国企业债（BBB级）	-0.8	4.5%	-1.2%	-5.7%
债券：美国十年期国债	-1.1	3.3%	-3.7%	-7.0%

资料来源：verdadcap.com

## 自2020年3月通胀低点以来，通胀受益者一直跑赢大盘



资料来源：法国巴黎银行财富管理、彭博

携手变通世界