

主題一

對抗新一輪通脹



○ 中期 ▒ 中等風險

- 我們已經遺忘通貨膨脹是什麼樣子了！我們預期不會出現滯脹（低經濟增長伴隨高通脹），但通脹率可能會在更長時間內保持高企。
- 主權及公司債券名義孳息率容易受到通脹預期重新定價及風險溢價走高的影響。
- 在非股票領域，除了絕對回報/靈活債券基金、長/短倉信貸、利率風險較低的通脹掛鉤產品及可轉換債券外，還可關注締造收入及孳息率吸引的債券。

青睞輕資本的實體資產

- 青睞具有定價能力及採用輕資本經營模式的公司。
- 在通脹走高的情況下，大宗商品往往表現最佳。
- 目前能源和金屬商品期貨曲線的陡坡（「逆漲」）提升目前商品滾動收益率產品的吸引力。
- 實體資產（大宗商品、房地產、基礎設施）提供合理的長期通脹對沖。

請仔細閱讀下述連結所載之免責聲明：

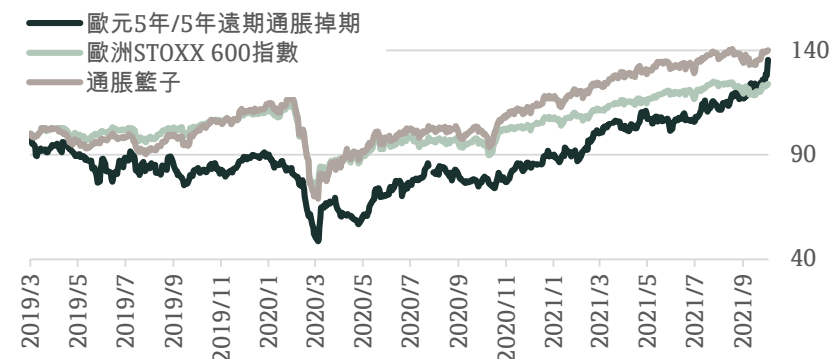
<https://wealthmanagement.bnpparibas/asia/en/disclaimer1.html>

大宗商品一直是最佳的長期通脹對沖工具

| | 通脹 Beta值 | 年平均實質回報率 | | |
|------------------|-------------|----------|--------|-------|
| | | 總期間 | 上升的通脹率 | 差值 |
| 大宗商品 | 4.0 | 4.2% | 14.6% | 10.4% |
| 現貨黃金 | 2.1 | 6.1% | 15.7% | 9.6% |
| 房地產信託投資基金(REITS) | 0.7 | 9.8% | 1.1% | -8.7% |
| 債券：美國1-5年期抗通脹債券 | 0.5 | 0.9% | 0.1% | -0.8% |
| 信貸：高收益債 | -0.4 | 5.0% | -0.9% | -5.9% |
| 債券：美國10+年抗通脹債券 | -0.5 | 6.3% | 2.1% | -4.2% |
| 外匯：瑞士法郎 | -0.6 | -4.4% | -8.0% | -3.6% |
| 股票：標普500指數 | -0.7 | 7.9% | -0.4% | -8.3% |
| 信貸：美國企業債（BBB級） | -0.8 | 4.5% | -1.2% | -5.7% |
| 債券：美國十年期國債 | -1.1 | 3.3% | -3.7% | -7.0% |

資料來源：verdadcap.com

自2020年3月通脹低點以來，通脹受益者一直跑贏大盤



資料來源：法國巴黎銀行財富管理、彭博