

# 攻守金宇塔基部之環球債券

## 債券基金資金流向(單位:百萬美元)

時期	債券型合計*	高收益債	新興市場債	投資等級債
今年以來	400,412	20,876	32,998	276,724
26/9-2/10	10,047	445	-1,237	8,182
3/10-9/10	11,113	-786	-322	10,743
10/10-16/10	10,481	1,491	355	6,363
17/10-23/10	10,775	2,084	365	6,145

\*資料來源：摩根資產管理及光大新鴻基，截至10月23日

\*債券型合計為高收益債、新興市場債、投資等級債、市政債、MBS、政府債等各類債券型基金加總。

### 如何實踐退休大計?

上期本欄提到「計劃退休7步曲」，今期再詳細為在職及退休人士介紹一些理財產品，助你心動不如行動，盡早實踐你的退休大計。

## 在職人士以儲蓄累積資金

年輕時搏殺，都想退休後有個穩定無憂的生活，在職人士應趁後生儲多點退休本錢，免得「老大徒傷悲」。愈早開始儲蓄或投資，便可愈早享有複息效應的好處；時間愈長，複息效應的威力愈大。現在有一個很好的理由讓你馬上開始，因為你可以透過「可扣稅強積金自願性供款」或「合資格的延期年金保單」為退休儲錢兼慳稅，一舉兩得。

**可扣稅強積金自願性供款：**強積金制度下的一種新供款，現有的供款帳戶、個人帳戶或獲強積金豁免的職業退休計劃的成員，可自選喜歡的強積金計劃開立此帳戶，並直接向該計劃作出供款。開立和供款過程無須僱主經手，供款人更可按自己需要增加、減少、停止或重新開始供款，安排相對靈活便利。

**合資格延期年金保單：**屬於長期保險產品，投保人在年輕時以分期儲蓄方式累積資金，讓資金在累積期內積存生息及繼續投資，退休時可將該筆資金轉化為一筆穩定的年金收入，以供退休生活之用。

## 退休人士活化退休資產

退休人士雖然已無工作收入，但對於辛勤大半生累積了一些資產的你來說，將這些資產轉化為穩定的現金流自製長糧是個不錯的選擇。你可以考慮以下的方法：

**香港年金計劃：**香港首隻公營年金，屬於保險產品，由香港年金有限公司承保。參加者需要一筆過繳付保費，以換取其後每月獲發一筆保證和固定的年金收入，直至百年歸老，計劃保證投保人至少可以領取相當於已繳保費10%的年金收入。由於購買年金只須一次過辦理手續，之後不用特別花時間管理，對於一些不擅理財的長者來說是個較簡單安心的財務安排。

**逆按揭：**香港按揭證券公司的「安老按揭計劃」及「保單逆按揭計劃」，讓申請人透過將物業抵押給銀行或將已供滿的人壽保險作抵押，以換取一個固定年期或終身的每月年金收入。

此欄由投委會提供

## 基金投資

近期中美貿易戰趨向緩和，英國脫歐進程亦取得階段性進展。市場風險胃納回升，令避險資產包括美國國債及黃金等出現小幅調整。不過，環球經濟持續放緩，中美兩國在金融、科技及政治等方面衝突持續，如何尋求穩定收益再度引起投資者關注。

## 債券基金助分散投資風險

另一方面，全球貿易保護主義抬頭，逐步侵蝕企業盈利，令全球股市回報率下跌，波幅亦明顯上升，增加債券的投資組合比例，可有效緩衝股市大幅波動所帶來的影響。

## 債券基金助分散投資風險

此外，全球貿易保護主義抬頭，逐步侵蝕企業盈利，令全球股市回報率下跌，波幅亦明顯上升，增加債券的投資組合比例，可有效緩衝股市大幅波動所帶來的影響。

## 債券基金助分散投資風險

現時中美第一階段貿易協議仍只開梯樓梯，全球貿易不確定性使製造業活動大幅放緩，加上地緣政治局勢惡化影響，令國際貨幣基金組織(IMF)再度下調今年全球經濟增長預測至3%。在避險情緒帶動下，投資者持續「棄股投債」，不論是亞洲債券市場或是美國國債，年初至今的表現不俗。根據EPFR最新資金流向數

## 看好美元環球投資級別債券

光大新鴻基認為，縱使環球債券價格已累積一定升幅，令相關資產息率下跌約1.5%，但環球投資級別債券的信貸素質較佳，其收益穩定性亦優於高收益債券，預期資金仍會偏好增持前述債券一段時間。

此外，聯儲局上周一如市場預期再減息25點子，為其他央行提供更大空間實施寬鬆貨幣政策。由於債券存續期之長短反映其對利率變動的敏感度，低通脹環境及環球利率下行的情況持續下，對存續期較長的投資級別債券較有利。當

中，我們偏好以美元計價的投資級別債。相對於較波動的新興市場匯率，其回報相對穩定，故可持高偏重。

基金策略上，讀者可把握股市調整的時機，並根據「攻守金宇塔」，增持環球債券或多元策略債券基金，應對中長線全球經濟放緩，並降低投資組合風險。

當中，可留意「摩根國際債券基金」及「施羅德環球債券基金」。兩者均投資於環球成熟市場，並以投資級別債券為主，分別佔約93%及81%。前者投資逾61%於政府相關債券，而後者則主要投資在企業債，平均存續期分別為8.1年及4.4年。

兩者一年波幅率分別為2.9%及2.6%。派息方面，兩者美元每月派息分別為約3.9%及5%。

# 最新強積金基金報價

基金名稱		理柏環球類別	單位淨值	2019年10月25日	2019年10月18日	2019年10月11日	2019年10月4日	2019年9月27日	2019年9月20日	2019年9月13日	2019年9月6日	2019年8月30日	2019年8月23日	2019年8月16日	2019年8月9日	2019年8月2日	2019年7月26日	2019年7月19日	2019年7月12日	2019年7月5日	2019年6月28日	2019年6月21日	2019年6月14日	2019年6月7日	2019年5月31日	2019年5月24日	2019年5月17日	2019年5月10日	2019年5月3日	2019年4月26日	2019年4月19日	2019年4月12日	2019年4月5日	2019年3月29日	2019年3月22日	2019年3月15日	2019年3月8日	2019年3月1日	2019年2月24日	2019年2月17日	2019年2月10日	2019年2月3日	2019年1月27日	2019年1月20日	2019年1月13日	2019年1月6日	2019年12月30日	2019年12月23日	2019年12月16日	2019年12月9日	2019年12月2日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	2019年7月16日	2019年7月9日	2019年7月2日	2019年6月26日	2019年6月19日	2019年6月12日	2019年6月5日	2019年5月29日	2019年5月22日	2019年5月15日	2019年5月8日	2019年5月1日	2019年4月24日	2019年4月17日	2019年4月10日	2019年4月3日	2019年3月27日	2019年3月20日	2019年3月13日	2019年3月6日	2019年2月29日	2019年2月22日	2019年2月15日	2019年2月8日	2019年2月1日	2019年1月25日	2019年1月18日	2019年1月11日	2019年1月4日	2019年12月28日	2019年12月21日	2019年12月14日	2019年12月7日	2019年11月30日	2019年11月23日	2019年11月16日	2019年11月9日	2019年11月2日	2019年10月26日	2019年10月19日	2019年10月12日	2019年10月5日	2019年9月28日	2019年9月21日	2019年9月14日	2019年9月7日	2019年8月31日	2019年8月24日	2019年8月17日	2019年8月10日	2019年8月3日	2019年7月27日	2019年7月20日	2019年7月13日	2019年7月6日	2019年6月29日	2019年6月22日	2019年6月15日	2019年6月8日	2019年6月1日	2019年5月25日	2019年5月18日	2019年5月11日	2019年5月4日	2019年4月27日	2019年4月20日	2019年4月13日	2019年4月6日	2019年3月30日	2019年3月23日	2019年3月16日	2019年3月9日	2019年3月2日	2019年2月25日	2019年2月18日	2019年2月11日	2019年2月4日	2019年1月28日	2019年1月21日	2019年1月14日	2019年1月7日	2019年12月31日	2019年12月24日	2019年12月17日	2019年12月10日	2019年12月3日	2019年11月26日	2019年11月19日	2019年11月12日	2019年11月5日	2019年10月29日	2019年10月22日	2019年10月15日	2019年10月8日	2019年10月1日	2019年9月24日	2019年9月17日	2019年9月10日	2019年9月3日	2019年8月27日	2019年8月20日	2019年8月13日	2019年8月6日	2019年7月30日	2019年7月23日	
------	--	--------	------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	-------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	------------	-----------	------------	------------	--