

# 留意短存續期債券基金

## 淺談非同質化代幣NFT

投資界不時有關於比特幣的報道，而最近又有新的區塊鏈技術發展，吸引投資者注視。近期有來自藝術家創作的數碼圖像，以至名人的社交媒體發文以高價賣出，交易方式是透過非同質化代幣(Non-Fungible Token, 下稱NFT)。NFT究竟是什麼？NFT既可以是數碼圖像、畫作、影音、短片、遊戲或動畫的虛擬角色及裝備等，亦可以是其他事物，甚至是實物。簡單來說，NFT是一種虛擬資產，透過加密形式把特定資訊放到區塊鏈，以代表物件的擁有權，並透過網上交易平台進行買賣。NFT與加密貨幣都是來自區塊鏈技術，兩者分別在於否「同質化」。加密貨幣是「同質化代幣」(Fungible token)，以比特幣為例，只要價值相同，每一個比特幣都是一樣的，可互換替代，亦可分割成較小的單位。NFT則是「非同質化代幣」，意指每個NFT所代表的物件皆不一樣，不能互換替代，亦無法分割。由於區塊鏈的記錄無法

### 改及刪除，交易記錄皆公開可見，所以儲存在區塊鏈上的NFT無法仿冒。

### 如何看NFT價值？

NFT把一些物件，例如數碼藝術品或收藏品代幣化，方便儲存及交易。來自著名藝術家作品或熱門收藏品可能有價有市，但價值則見仁見智。例如美國職業籃球聯賽(NBA)把球員精彩影片製作成NFT(概念有點像官方授權的球員閃卡)在網上出售。對於熱愛籃球的人，可能會覺得是無價之寶，例如一些熱門球星的罕有入球NFT，交易價可達數萬美元，但對於不喜歡籃球的人來說，則可以沒有價值。

### 跟風投機風險高

有人視NFT為藝術品或收藏品，亦有人以投機炒賣心態買入NFT。正如其他虛擬資產一樣，NFT價格可以十分波動，其實際價值難以確定，亦涉及交易平台風險、流通性風險及缺乏監管等。此外，NFT一般以加密貨幣計價及交易，而加密貨幣的價格幅波甚大，亦會影響NFT價值。近日NFT的報道獲得不少關注，但對一般投資者而言NFT是高風險的產品，不是每個人都適合參與。作為投資者，記得要做足功課，未有全面了解產品特性及風險之前，切勿跟風投機。

投資界不時有關於比特幣的報道，而最近又有新的區塊鏈技術發展，吸引投資者注視。近期有來自藝術家創作的數碼圖像，以至名人的社交媒體發文以高價賣出，交易方式是透過非同質化代幣(Non-Fungible Token, 下稱NFT)。NFT究竟是什麼？NFT既可以是數碼圖像、畫作、影音、短片、遊戲或動畫的虛擬角色及裝備等，亦可以是其他事物，甚至是實物。簡單來說，NFT是一種虛擬資產，透過加密形式把特定資訊放到區塊鏈，以代表物件的擁有權，並透過網上交易平台進行買賣。NFT與加密貨幣都是來自區塊鏈技術，兩者分別在於否「同質化」。加密貨幣是「同質化代幣」(Fungible token)，以比特幣為例，只要價值相同，每一個比特幣都是一樣的，可互換替代，亦可分割成較小的單位。NFT則是「非同質化代幣」，意指每個NFT所代表的物件皆不一樣，不能互換替代，亦無法分割。由於區塊鏈的記錄無法

### 基金投資

## 光大新鴻基

光大新鴻基產品開發及零售研究部

上週本欄向讀者深入介紹通脹掛鈎債券(iBond)的具體資料及認購策略。第8批iBond上周五已截止認購。政府公布，今批iBond共獲得71.7萬認購、涉資545.8億元，發行額將會提高至200億元，初步推算每手僅穩獲2手。有讀者上週電郵本欄亦指出，iBond認購反應熱烈，相信未能全數獲分派所認購的數量。因此，希望本欄可以提供其他與iBond相近的投資建議。

### iBond

是一種浮息債券，息率以付息日的最近6個月平均按年通脹率計算，並提供2厘保證利率。以本港過去半年綜合消費物價指數按年變幅未曾高於2厘而推算，短期內iBond的息率只有約2%。然而，低息及經濟逐步改善，通脹回升的日子將愈來愈近，增加通脹掛鈎債券的吸引力。

### 環球或亞洲債券基金可供選擇

不過，據以往分派情況來估計，料每人最多獲派3至4手。若投資者希望未能成功認購的款項轉投至其他相近的投資工具，考慮到零售投資者的本金不多，加上，直接投資單一債券的入場費一般高達10萬至20萬美元，而且不能



●市場關注美聯儲局若考慮加快加息或收緊量化寬鬆措施，亦可衝擊債券市場表現。

分散風險。因此，環球或亞洲債券基金可算是一個不錯的選擇。放眼環球通脹情況，隨著美國經濟復甦，當地通脹壓力於第二季明顯上升，美國4月份個人消費支出平減指數(PCE)按年上升3.6%，核心PCE指數按年上升3.1%，創近30年來最高，升幅高於預期及聯儲局2%的通脹目標。而最新公布5月份消費物價指數(CPI)按年上升5%，核心CPI按年上升3.8%，兩者亦高於市場預期。為管理市場的通脹預期，聯儲局的立場或會轉趨鷹派。一旦當局考慮加快加息或收緊量化寬鬆措施，或可能衝擊債券市場表現。

### 富蘭克林浮動息率基金表現佳

值得注意的是，雖然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，債券存續期愈短，其價格對利率的敏感度則較低。因此，投資者可留意一些存續期較短的債券基金。例如富蘭克林浮動息率基金。基金約80%投資於美國市場，當中一大特色是債券持倉的平均存續期短，只有約1年，意味對息率敏感度低，適合預期加息的環境。不過，組合投資高收益債為主，雖然年度化派息高達4.6厘，較iBond的息率更吸引，惟高收益債的違約風險較高，表現亦較容易受股市波動影響。雖然如此，基金年初至今回報達5.2%，表現不俗。若投資者較看好亞洲市場，短存續期的債券基金選擇則可留意光大焦點收益基金。基金集中配置約數十項投資評級債券，平均信貸評級達A-，權權調整修正存續期約1.86年。資產分布以銀行(15%)及地產發行商(13%)為主。地區分布上，單是大中華地區已佔48%，其餘約35%為其他亞洲地區，當中又以韓國佔比最高，達13%。不過，基金亦有約17%投資於歐洲、澳洲及美國債券。基金早前取得晨星5星評級，年初至今回報約1.6%。不過，基金只提供累積類別，並無每月派息。

## 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理柏環球類別	單位淨值 (2021/06/04)	三月升跌	一年升跌	升幅/跌幅	排名
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	25.53	6.72	12.54	100.31	1
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	25.53	6.72	12.54	100.31	2
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.21	5.99	21.21	210.16	3
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.02	6.05	21.47	185.29	4
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	10.98	6.11	21.56	185.29	5
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.09	5.91	21.56	202.17	6
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	13.98	6.04	21.57	174.27	7
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.47	6.12	21.54	7.29	8
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	9
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	10
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	11
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	12
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	13
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	14
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	15
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	16
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	17
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	18
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	19
環球增長基金-亞洲	環球增長基金-亞洲	14.07	6.12	21.54	175.29	20

註：最新基準價，日本除外。最新基準價：基金最近期之每股資產淨值或賣出價。變：以內內幣資產淨值或賣出價計算，按息者以內幣計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上被投資者Lipper Fund Research (代號1)標。之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。標之回報率：以歷史數據為根據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的總回報。