



# 基金經理 專欄

Fund Manager Column

## 低息環境下的現金管理策略

貨幣市場基金 ( Money Market Fund )<sup>1</sup> 是指投資於貨幣市場上短期投資工具的一種基金。貨幣市場基金資產主要投資於短期貨幣工具如國庫債券、商業票據、銀行定期存單等短期有價證券。貨幣市場基金的目標是保持資產淨值穩定，一般投資於優質的短期有息證券，藉以賺取較儲蓄存款為高的回報。貨幣市場基金具有收益穩定、流動性強、購買限額低、資本安全性高等特點。投資者利用貨幣市場基金作為現金管理賬戶，存入短期內要動用的現金，並從中收息。當投資前景不太明朗，而投資者一時間未能作決定時，或是覺得其他投資選擇風險太高時，最慣常的做法就是將資金寄投在安全性相對較高的貨幣市場基金上。

但因市場利率接近零息，令這些貨幣市場基金提供的回報接近零。在此低息環境下，投資者可考慮短存續期策略的債券基金作部署。存續期是衡量債券投資組合價值受利率升跌影響程度的重要指標。隨著利率上調，債券價值下跌，而存續期越高的債券價值在加息時通常跌幅更大，反之亦然。故若債券投資者預期未來利率將會上升，存續期較短的債券將更具優勢。因此，身處低息環境，採取短存續期策略有利於減少加息及通脹對投資組合價值的負面影響，在疫情及環球經濟不確定性仍存在的情況下，針對可能的波動市況擁有更多靈活性。

另一方面，當下的亞洲信貸市場具有潛力，名義利率、信貸評級及息差相對較高。這其中，優質債券提供的較高的經風險調整後回報或將為投資者帶來較貨幣基金更高的潛在收益。通過積極的信貸分析管理與短存續期策略，基金經理在評估經濟數據、貨幣政策及企業基本面變化後，能夠靈活調整收益率曲線配置，把握波動市況下的優質債券的信貸機遇。

<sup>1</sup> 購買貨幣市場基金的一個單位 / 股份並不同將資金存放於銀行或接受存款公司，而管理公司並沒有責任按銷售價贖回單位 / 股份。

只有存放於存款保障計劃 (Deposit Protection Scheme) 成員的存款才受存款保障計劃保障。其他金融產品如債券、股票、窩輪、互惠基金、單位信託基金及保險單均不受存款保障計劃保障。

### 重要資訊

投資涉及風險，並可受市場波動及一切固有風險所影響。對新興市場進行投資涉及特殊的風險和考慮。投資者作出的投資可能並無回報及/或蒙受重大的虧損。過去表現並不代表未來的表現。

本文件之資料是根據相信是可靠的來源而編制，但並未有獨立查證。中銀國際英國保誠資產管理有限公司並不就當中所載之任何資料、意見或推測，或任何此等意見或推測之基礎作出任何明示或默示的申述、保證或承諾。任何人士因信賴本文件而招致之損失，本公司概不負責。本文件所載之資料、意見及推測均反映刊發日的情況，並可能在沒有作出事前通知的情況下作出變更。

本文件所載之資料、意見及推測只提供資料性用途。以上基金經理評論只反映基金經理於本文件刊發日期時之意見、看法及詮釋。投資者不應僅依賴有關資料、意見及推測而作出投資決定。投資者作出任何投資決定前，應適當地尋求獨立的財務及專業意見。不可翻印或傳送本文件(全份或部份)予第三者作任何用途。

本文件並不構成任何分銷或任何買賣產品之建議、要約、邀請或游說。

本文件由中銀國際英國保誠資產管理有限公司刊發，並未經證監會審核。