



週期展望 · 2026年3月

變局交織：地緣衝突、 信貸風險與AI變革

三大關鍵主題正在塑造全球投資格局。在充滿不確定性與分歧的環境下，品浩會繼續保持多元配置和精挑細選，並專注於優質投資，以助投資者在多種情境下保持韌性。

我們於2026年3月發表的展望報告，聚焦於三大關鍵主題：



地緣政治衝擊

宏觀啟示

能源衝擊增加滯脹風險，
並加劇分歧



私募信貸隱憂

我們曾警示的快速增長、
流動性不足及承貸標準寬鬆
等問題，正在企業直接貸款
領域中逐漸浮現



人工智能顛覆

人工智能 (AI) 的應用，正在
消費者、企業和國家層面明
確區分出贏家和輸家

投資啟示

- 市場對央行政策預期大幅重新定價，可在債券市場造就投資機會
- 為了應對近年日益頻繁的能源衝擊，考慮對國庫抗通脹債券、商品及其他實質資產進行結構性配置

- 留意公開固定收益市場上，收益率吸引且流動性穩健的投資機會
- 探索直接貸款以外的私募信貸投資，包括資產基礎融資及房地產債務等更具韌性的領域

- 提升投資組合的質素，運用嚴格的從下而上信貸篩選識別風險
- 當定價具吸引力且貸款人保護條款嚴謹時，AI 基建貸款領域的可持續投資機會值得留意

過往表現並非未來業績的保證或可靠指標。

所有投資均附帶風險，或會損失價值。投資於**債券市場**須承受若干風險，包括市場、利率、發行人、信貸、通脹及流動性風險。大部份債券及債券策略的價值均受利率變動影響。存續期較長的債券及債券策略的敏感度和波動性一般高於存續期較短的債券及債券策略；當利率上升時，債券的價格普遍下跌，而低息環境令有關風險增加。債券交易對手的投資額度減少，可能導致市場流動性下降，以及價格加劇波動。債券投資在贖回時的價值可能高於或低於原本成本。

政府發行的**通脹掛鈎債券 (ILB)** 是固定收益證券，其本金價值根據通脹率定期調整。當實質利率上升時，ILB 的價值下跌。美國國庫抗通脹債券是由美國政府發行的ILB。**商品**涉及較高的風險，包括市場、政治、監管及自然條件，可能並不適合所有投資者。**私募信貸**涉及並非在公開市場交易的證券投資，或會承受流動性風險。投資於私募信貸的投資組合可能涉及槓桿，並可能進行投機性投資，會增加投資虧損的風險。投資於**資產抵押貸款和資產抵押工具**存在多種風險，這些風險可能會對投資的表現和價值產生不利影響。這些風險包括但不限於信貸風險、流動性風險、利率風險、營運風險、結構風險、發起人風險、單一保險商擔保風險和其他法律風險。資產抵押證券可能無法實現業務目標或產生回報，且其表現可能會受到利率波動的顯著影響。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的聲明乃根據當前市況作出，而市場可升可跌。概不保證相關投資策略必然適用於任何市況，或適合所有投資者。個別投資者應自行評估個人長期投資能力，尤其是在市場下跌期間。投資者在作出投資決定前，應諮詢其投資專家。展望及策略可予更改，毋須另行通知。

本文載有作者現時的意見，有關意見可予更改，毋須另行通知。本資料僅分發作為參考用途，並不應視為投資建議或任何特定證券、策略或投資產品的推薦。本文包括的資料來自品浩認為可靠的來源，惟並不保證如此。

品浩一般向合資格機構、金融中介和機構投資者提供服務。個人投資者應聯絡其金融專業人員，以根據個人的財務狀況確定最合適的投資選項。如屬違法或未獲授權，則不會向有關司法管轄區任何人士提出要約。| **PIMCO Asia Pte Ltd** (地址為新加坡濱海景8號#30-01亞洲廣場第一大廈，郵編018960，註冊編號：199804652K) 受新加坡金融管理局監管，為資本市場服務持牌人及獲豁免財務顧問。資產管理服務及投資產品不會向未獲授權向其提供有關服務及產品的人士發售。| **品浩投資管理 (亞洲) 有限公司** (地址為香港中環金融街8號國際金融中心二期22樓2201室) 獲香港證券及期貨事務監察委員會發牌，可根據《證券及期貨條例》從事第一、第四和第九類受監管活動。品浩投資管理 (亞洲) 有限公司已向韓國金融監督委員會註冊為跨境全權委託投資經理 (註冊編號：08-02-307)。資產管理服務及投資產品不會向未獲授權向其提供有關服務及產品的人士發售。| 未經明文書面同意，不得以任何形式複製或在任何其他刊物引述本資料的任何內容。PIMCO是Allianz Asset Management of America LLC在美國和全球各地的商標。品浩是Allianz Asset Management of America LLC在亞洲各地的註冊商標。©2026年，品浩。