



2025年長期展望

## 破裂時代

品浩的年度長期展望論壇有助我們擺脫短期市場波動的雜音，專注分析可能在未來五年影響全球經濟和金融市場的結構性力量。這在2025年顯得尤其重要，因為傳統以來由經濟塑造政治格局的世界秩序已被顛覆。

### 宏觀經濟環境

《破裂時代》會探討政策的急劇變化，正如何重塑行之已久的貿易、安全及經濟聯盟，並造成可能持續多年的影響。



#### 新全球秩序

面對更趨分化的全球多極局面，美元可能轉弱，但將維持作為全球儲備貨幣的地位



#### 債務水平上升

政府財政空間有限會加劇經濟風險，並增加對央行的依賴程度



#### 市場持續波動

貿易和安全聯盟的重組，可能影響不同國家及行業的優勝劣敗

### 投資機會

波動市況能為擁有豐富全球資源的主動型經理造就多元化的投資機會。我們相信債券孳息可在不同經濟情境下發揮緩衝作用，而主動型管理是在不同市場和年期物色投資良機的關鍵。



#### 收益優勢

把握債券對比股票的收益優勢；優質固定收益有助投資組合增強收益及對沖風險



#### 全球多元化策略

通脹、增長和貿易前景分化；已發展市場和新興市場可提供較高孳息及分散投資組合風險與回報的機會



#### 主動投資機會

看好中期債券，把握公開和私募市場的估值差距，留意資產基礎融資的機會

**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。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述乃基於當前的市況，而市場狀況會波動不定。概不保證這些投資策略將適用於任何市況或適合所有投資者，而各投資者應評估其個人的長線投資能力，尤其是在市況低迷期間。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** (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八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。| 如未經明確書面批准，本刊物任何部份均不得以任何形式複製或在任何其他刊物引述。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。©2025年，品浩。

