



長期展望 · 2026年6月

## 變局中尋求韌性

品浩發表的長期展望聚焦於未來五年塑造全球經濟與市場的結構性力量。現今世界正經歷一場「變局」，投資者已無法再依靠過去對全球化、政策支持與低波動環境的既定假設。然而，在這樣的環境中，投資機會依然豐富；而這些機會的核心來自於債券孳息的「世代級重置」。

### 宏觀經濟重點

在聯盟關係破裂、財政壓力及大規模人工智能投資的影響下，無論在國家抑或資產類別的層面，全球經濟前景可能正加速趨向分化。



#### 陷入分化，而非轉型

各經濟體之間的分化日深，料將推升波動性並重塑供應鏈與資金流向。



#### 韌性面臨考驗

國內外政策已直接影響經濟，進一步擴大不同地區與資產類別之間的分化。



#### 厚尾風險 (FAT TAILS) 雙向擴大

AI推動大規模資本支出，有望提升生產力並控制通脹，同時拉開贏家與輸家之差距。

### 投資重點

「變局」過後，現時穩健的投資組合建基於高流動性的優質固定收益資產、傾向優質信貸、進行廣泛的全球分散投資。投資紀律與投資韌性非常重要。



#### 掌握收益優勢

優質債券可提供具吸引力的收益、提高投資組合的穩定性、並創造具競爭力的風險調整後回報。



#### 關鍵在於挑選信貸

信貸週期已轉向：從信貸品質、債權結構與流動性等角度出發，權衡公開與私募市場之吸引力。



#### 尋找主動多元配置

主動式管理可強化投資組合之韌性，同時把握結構性與非系統性之超額回報機會。

截至2026年6月。資料來源：品浩。僅供說明之用。

「厚尾」指的是結果分布範圍更廣，且正面與負面情境出現在遠離平均值的位置的機率更高。「Alpha」指的是相對於基準指標的超額回報表現。

### 過往績效並非未來結果之保證或可靠指標。

個別證券或證券類別的信貨質素並不保證整體投資組合的穩定性或安全性。提供個別債券／發行人的信貨質素評級，是用以顯示該債券／發行人的信譽，一般由標準普爾、穆迪及惠譽國際給予評級，介乎AAA-Aaa或AAA（最高）至D、C或D（最低）不等。

投資者不可直接投資於非管理式指數。

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。展望及策略可予更改，毋須另行通知。展望及策略均有可能變動，恕不另行通知。

投資組合簡介僅為模型投資組合，概不保證其他類似投資組合的結構將保持不變或將取得類似的表現。

**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。投資於**以外幣計價及／或在海外註冊的證券**可能因匯率波動而涉及較大風險，亦可能涉及經濟和政治風險；若投資於新興市場，有關風險可能更高。**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。**住宅／商業按揭貸款及商業地產債務**的投資須承受若干風險，包括提早還款、拖欠還款、斷供、損失風險、償付風險及不利的監管發展，如屬不良貸款，有關風險可能會增加。**結構性產品**（例如債務抵押證券）亦是非常複雜的工具，一般涉及高風險；使用這些工具可能涉及衍生工具，或會損失高於投資本金的金額。市場價值亦可能受到經濟、金融和政治環境（包括但不限於即期和遠期利率和匯率）、年期、市場和任何發行人信貨質素變動的影響。**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。此外，投資於私募信貸或須承受與地產相關的風險，包括新監管或立法發展、物業的吸引力和地點、租戶的財務狀況、潛在的環境及其他法律責任，以及自然災害和基金經理無法控制的其他因素。投資於**銀行及相關實體**是非常複雜的領域，須受廣泛監管；投資於該等實體或其他營運公司可能導致控權人的責任及其他風險上升。投資於**不良貸款與破產企業**帶有投機性質，且清償違約債務的能力存在龐大不確定性。**高收益率、較低評等證券**涉及的風險，大於較高評等的證券；投資於此類證券的投資組合所承擔的信用和流動性風險，可能高於並未投資此類證券的投資組合。**貸款抵押證券**（CLO）可能涉及高風險，僅售予合格投資者。投資者可能會損失部份或全部投資，而且可能在部份期間不獲發現金流派息。CLO須承受的風險包括信貸、違約、流動性、管理、波幅、利率及信貸風險。**管理風險**是指投資經理所使用的投資技巧及風險分析未能達致預期結果，以及若干政策或發展可能影響投資經理在管理策略方面可使用的投資技巧的風險。本文使用的「**便宜**」和「**昂貴**」字眼，一般指一項證券或資產類別的價格被視為顯著低於或高於歷史平均及投資經理對未來的預期。概不保證未來業績，亦不保證一項證券的估值可締造利潤或保障免受虧損。

本資料載有基金經理現時的意見，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。本資料載有本公司的意見。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。| **PIMCO Asia Pte Ltd** (8 Marina View, #30-01, Asia Square Tower 1, Singapore 018960, Registration No. 199804652K) 受新加坡金融管理局監管，為資本市場服務牌照持有人及獲豁免財務顧問。資產管理服務及投資產品不向未獲授權提供該等服務及產品的人士提供。| **PIMCO Asia Limited** (香港中環金融街8號國際金融中心二期22樓2201室) 獲證券及期貨事務監察委員會發牌進行《證券及期貨條例》下第1、4及9類受規管活動。未經明確的書面許可，不得以任何形式複製本出版物的任何部分，或在任何其他出版物中提及。PIMCO 是 Allianz Asset Management of America LLC 在美國及世界各地的商標。©2026, PIMCO。