

PIMCO 品浩

展望來年： 給2026年的投資策略

探討股、債、信用與大宗商品的投資機會，以及這些資產能為投資人提供的
韌性與風險分散潛力。



投資主題	展望	投資啟示
1 股票： 看似昂貴，但潛藏價值	科技股帶動了近期漲勢，但全球市場中仍有其他被忽略且具價值的投資機會。	發掘被低估但具吸引力，且財務結構穩健、成長動能良好的類股。
2 現金不是策略： 關注固定收益的理由	現金利率下降使債券更具收益與增長的吸引力。	考慮將現金部位轉向存續期間為2至5年的債券。
3 閃耀的選擇： 黃金、加密貨幣與探索實質資產	金價大漲且實質資產具備韌性，投資組合需要多元分散與對抗通膨的能力。	建議小幅分散配置於黃金與廣泛大宗商品，以提升投資組合韌性與對抗通膨的能力。
4 信用市場： 信用光譜上的風險與機會	信用利差緊縮以及私募市場風險上升，需要嚴謹地篩選信用，並獲取對風險與流動性不足的補償。	考慮信用光譜上橫跨公私募市場的主動式投資策略，平衡流動性與報酬。尋求具投資經驗的基金經理人，以及嚴謹的信用審核投資策略。

過往績效並非未來結果之保證或可靠指標。

所有投資均有風險且可能造成損失。投資於債券市場須承受若干風險，包括市場風險、利率風險、發行機構風險、信用風險、通貨膨脹風險以及流動性風險。大多數債券以及債券投資策略之價值會受到利率變動的影響。若屬存續期較長的債券或債券策略，其敏感度與波動性大多高於存續期較短的券種；當利率走升，債券價格通常會下跌，且低利率環境亦提高此風險。債券的交易參與量縮減，可能導致市場流動性降低，以及價格波動加劇。債券投資贖回時，其價值可能高於或低於原始購債成本。私募信貸涉及投資帶有低流動性風險的非公開交易證券。股票則有可能因為實際或臆測之市場狀況、經濟變動或產業狀況等，出現跌價。多元分散佈局概不保證絕對免於損失。大宗商品存在較高風險，包括市場、政治、監管和自然狀況等風險，可能不適合所有投資人。

有關金融市場趨勢或投資組合策略的陳述與聲明，均以當前市況為準，市場狀況仍將有所波動。概不保證相關投資策略必然適用於任何市況，或適合所有投資人。個別投資人應自行評估個人長期投資能力，尤其是在市場下跌期間。投資人在作出投資決策前，應先諮詢投資專業意見。展望及策略均有可能變動，恕不另行通知。

本資料包含作者的見解，相關見解可能有所異動，恕不另行通知。本資料之發布僅供資訊參考之用，不應視同投資建議，亦不得視為推薦任何特定證券、策略或投資產品。本文資訊均得自經研判為可靠之來源，惟不保證必然正確無誤。

PIMCO提供服務給合格機構、金融中介機構及機構投資人。個別投資人應諮詢財務專業意見，根據自身財務狀況做出最適合的投資選擇。本資料包含本公司之見解，相關見解可能有所異動，恕不另行通知。本資料之發布僅供資訊參考之用，不應視同投資建議，亦不得視為推薦任何特定證券、策略或投資產品。本文資訊均得自經研判為可靠之來源，惟不保證必然正確無誤。未經明文書面同意，不得以任何形式複製或在他刊物引述本資料的任何內容。品浩太平洋證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理。本公司地址為台北市信義區忠孝東路五段68號40樓，電話為(02) 8729-5500，經主管機關核准之營業執照字號為(112)金管投顧新字第015號。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 PIMCO。