



長期展望 · 2026年6月

變局與韌性

PIMCO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。當前世界，正經歷一場「變局」。投資人已無法再仰賴過去對全球化、政策支撐與低波動環境的既有假設。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殖利率的「世代性重置」。

關鍵總經觀點

在盟關係分化、財政壓力加劇，且AI人工智慧投資規模擴大的全球經濟環境下，這些因素可能加速各國與不同資產類別間的前景分化。



分化，而非過渡

各經濟體之間的分化加劇，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



肥尾風險雙向擴大

AI推動大規模資本支出，有望提升生產力並抑制通膨，同時擴大贏家與輸家之差距

關鍵投資觀點

在經歷結構性分化的世界中，當前具韌性的投資組合，應建立在流動性充足、高品質固定收益、信用配置偏向「提升品質」，並多元配置於全球。投資紀律與投資韌性非常重要。



掌握收益優勢

高品質債券可提供具吸引力之收益、提升投資組合的穩定性、並創造具競爭力之風險調整後報酬



信用選擇是關鍵

信用週期已轉向：從信用品質、債權結構、與流動性等角度出發，權衡公開發行與私募市場之吸引力



多元分散配置

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報酬機會

截至2026年6月。資料來源：PIMCO。僅供說明之用。

肥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。

過往績效並非未來結果之保證或可靠指標。

特定一檔證券或一整類證券的信用品質，並不足以確保整體投資組合的穩定或安全必然無虞。個別券種或發行人的品質評等，旨在反映該券種或發行人的信用價值，從標準普爾、穆迪與惠譽分別賦予的AAA、Aaa或AAA（最高評等），到底層層的D、C或D（最低評等）。

指數未經管理且無法直接投資。

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。展望及策略均有可能變動，恕不另行通知。

投資組合結構投資組合結構為模擬投資組合之示意，概不保證投資組合結構將維持不變或實現相似之投資成果。

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。投資於外幣計價及／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，相關風險可能更高。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績效和價值產生不利影響。這些風險包括但不限於信用風險、流動性風險、利率風險、營運風險、結構風險、發起人風險和其他法律風險。不同資產類別的資產擔保證券可能無法達成預期的業務目標或產生報酬，其表現亦可能因利率波動而受到顯著影響。投資於住宅及商用房貸，以及商用不動產債務，均承擔多項風險，包括提前清償、逾期還款、止贖、損失風險、服務（管理）風險，以及不利的監管發展。結構型產品（例如擔保債務憑證）亦屬高度複雜的金融工具，通常伴隨較高程度的風險；使用這類工具時，可能涉及衍生性金融商品，並可能導致損失超過原始投資本金。私募信貸涉及投資帶有低流動性風險的非公開交易證券。投資於私募信貸的投資組合可能以槓桿策略進行操作，並涉及投機行為，進而增加投資虧損的風險。此外，投資於私募信貸亦可能承擔與不動產相關的風險，包括新的監管或立法發展、物業的吸引力與地理位置、承租人的財務狀況、依據環境及其他法律可能產生的責任，以及自然災害及其他超出管理人控制範圍的因素。投資於銀行及相關機構屬於高度複雜的領域，並受到廣泛監管；對此類機構的投資，可能導致控制人責任及其他風險。在不良貸款的情況下，這些風險可能進一步加劇。投資於銀行及相關機構屬於高度複雜的領域，並受到廣泛監管；對此類機構的投資，可能導致控制人責任及其他風險。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之信用和流動性風險，可能高於並未投資此類證券的投資組合。擔保貸款憑證（CLO）可能涉及高度投資風險，且僅針對合格投資人銷售。管理風險是指投資經理人所使用的投資技巧及風險分析未能達到預期結果，以及若干政策或發展可能影響投資經理人在管理策略方面所能運用之投資技術與相關風險。

本資料包含基金經理人的見解，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其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一百一十五金管投顧新字第零零陸號。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。© 2026, PIMCO。