

在2020年第一季的波動市況中，債券的表現如何？

在經歷波動市況期間，投資者必須從整體角度審視其投資組合。投資組合的資產表現是否符合您的預期？債券的目的是在長期提供防守性、收益和分散風險效益，這是它們一直以來發揮的作用。



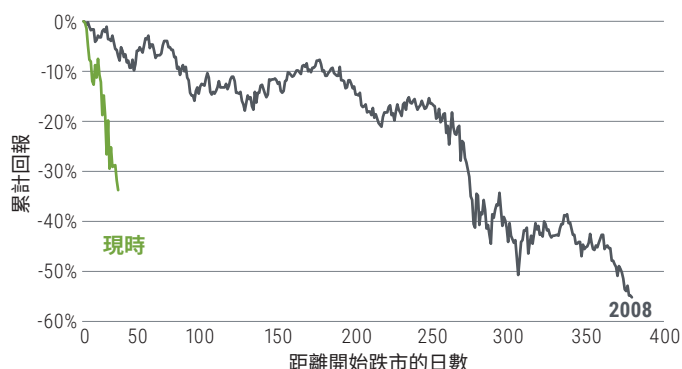
綜觀2020年第一季的表現，債券的回報與客戶預期一致：季內，美國債券上升3.15%，全球債券（美元對沖）則上升1.45%¹

1 美國債券：彭博巴克萊美國綜合指數；全球債券（美元對沖）：彭博巴克萊全球綜合指數（美元對沖）

3月份的市場環境如何？

隨著2019新型冠狀病毒（COVID-19）擴散，各個市場都在3月份迅速出現極端的錯位情況，所有資產類別均錄得歷來最大的跌幅（或跌勢）。正如投資者預期，股票等較高風險資產的跌勢顯著，但即使是政府債券等優質資產亦受創。

美國股市今年的跌幅與2008年全球金融危機時期比較



美國股市以標準普爾500指數為代表。*截至2020年3月31日*之前。

形成這個局面的主因之一是市場拋售的速度。比較這次和2008年全球金融危機時期的市場拋售潮，便可以發現2008年的跌市歷時12至18個月，而今次跌市所需的時間只是其6%。由於這次跌市來得非常急速，全球投資者陷入恐慌情緒，爭相套現或尋找具流動性的資產來滿足其現金流需要，所以能夠最快和最容易出售的流動性資產均被沽售。

因此，債券在3月份普遍表現遜色，因為市場定價受投資者追逐流動性所主導。然而，正如上文指出，長期來說（甚至是該季之內），債券仍能在表現備受考驗的環境下提供正回報。

這對後市有何啟示？

聚焦於投資組合長期表現的人士不應過度憂慮短期的市場變化。

面對反覆波動的市況，投資者很容易聚焦於短期表現。不過，我們必須謹記投資時應保持長遠目光。在波動市況下維持投資，而非沽售持倉的投資者，長遠應能在市場回穩和反彈時獲益。與所有資產一樣，債券或會短期下跌，但長遠來說，它們應能提供投資者預期的防守性、收益和分散風險效益。

—— 「 ——

締造穩健長期回報的關鍵是
「維持投資的時間，而非捕捉入市時機」。

—— 」 ——

所有投資均附帶風險，或會損失價值。投資者在作出投資決定前，應諮詢其投資專家。過往表現並非未來業績的保證或可靠指標。

本資料僅分發作為參考用途。本文所載的預測、估計及若干資料建基於專有研究，不應詮釋為投資意見，或對任何特定證券、策略或投資產品的推薦。展望及策略可予更改，毋須另行通知。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。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。

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。按揭及資產抵押證券可能對利率的變動表現敏感，而且涉及提早還款風險，其價值可能因應市場對發行人的信譽預期而波動；儘管債券普遍獲政府或私人擔保所支持，但不保證私人擔保人將履行其責任。高孳息及評級較低的證券涉及的風險高於評級較高的證券；投資於前者的投資組合可能較並不投資於前者的投資組合承受較高的信貸及流動性風險。管理風險是指品浩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品浩在管理策略方面可使用的投資技巧的風險。多元化投資不確保沒有損失。

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。

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。| **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)有限公司於韓國金融監督委員會註冊為跨境全權委託投資管理公司(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 L.P.在美國和全球各地的商標。品浩是Allianz Asset Management of America L.P.在亞洲各地的註冊商標。©2020年，品浩。