

在波動市況中，債券表現是否仍能符合我的期望？

大部份人投資債券是出於以下一個或所有原因：防守、賺取收益和分散風險。我們認為，即使在目前市況波動期間，債券在投資組合中的角色亦始終如一。

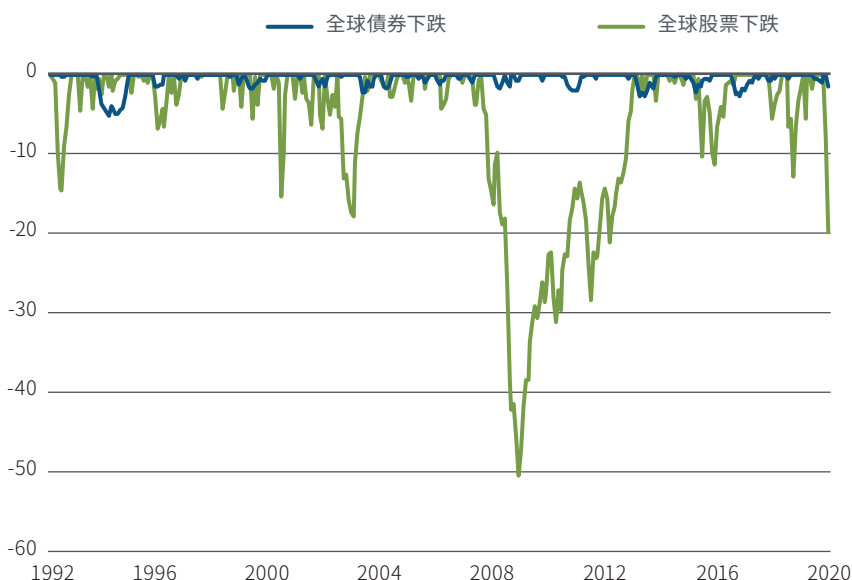
防守：波動市況中的首要考量 — 保障資本

大部份債券投資旨在提供定期收益和保障資本。因此，債券普遍被視為風險低於股票的投資。

儘管現時市況波動，但債券的特性始終如一，重要的是要辨別短期價格波動和真正資本虧損。縱使債券價格出現短期變化，但只要債券發行人仍具備償付能力，便應可全數償還投資者的資本。

如右圖所示，根據歷史表現，債市在波動期間的跌幅遠較股市輕微。

一直以來，全球債券保障資本的能力較佳



資料來源：彭博資訊數據，截至2020年3月31日。在2001年1月31日至2018年3月31日期間，全球債券以彭博巴克萊環球綜合指數（100%美元對沖）為代表，而全球股票以MSCI世界總回報指數（美元對沖）為代表。在2001年1月31日前，全球股票以標準普爾500總回報指數為代表。

收益：可靠的持續收益來源

賺取收益是許多投資者的重要目標，他們經常依賴債券來實現這個目標。債券以定期支付款項（利息）的形式來產生收益，故即使在市場受困的環境下，投資者仍可獲取可靠收益。結合來自全球債市的不同債券，債券經理可在任何市況下物色締造收益的最佳理念，致力從全球投資機會中發掘多重收益來源。

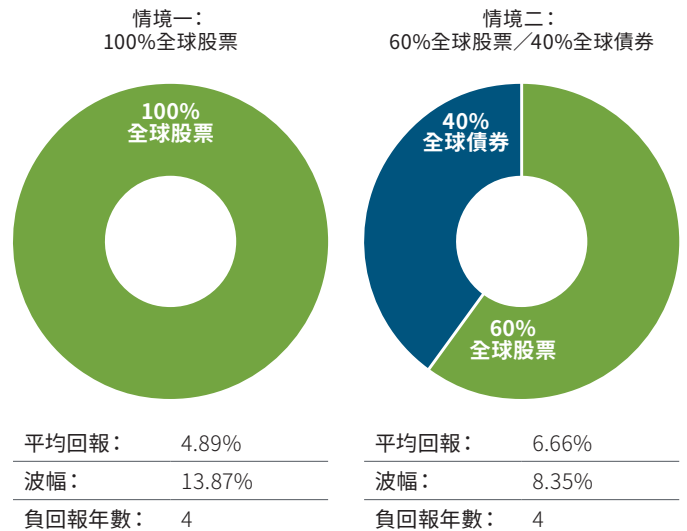
一如既往，我們鼓勵債券投資者聚焦於長期目標。從總回報和收益的角度來看，投資者長期持有債券，才能獲享利息款項帶來的現金流裨益。

分散風險：降低整體投資組合風險

往績顯示，債券有助投資者降低波幅和整體投資組合風險，同時維持可觀的回報。鑑於債券與股票普遍存在低或負相關性（即對於同一市場事件往往出現不同反應），債券締造穩定回報的潛力較佳。

以本圖為例：在投資組合加入40%債券配置來配合股票持倉，可將波幅由13.87%降至8.35%，並使平均回報提升1.77%。

我們認為，即使在目前市況波動期間，持有債券的原因並無改變，在此期間堅守投資的投資者有較大機會實現長期財務目標。



數據收集自2000年3月31日至2020年3月31日期間，截至2020年3月31日。假設例子僅供說明。股票以MSCI綜合世界指數（美元對沖）為代表；債券以彭博巴克萊環球綜合指數（美元對沖）為代表。波幅以回報的年化標準差量度。

投資者不可直接投資於非管理式指數。

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、第四和第九類受規管活動。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。