

2026年2月

宏觀要點概覽

- 美國總統特朗普的政策走向反覆且難以預測，削弱了市場對美元的信心，使部分投資者開始降低對美國資產的配置。相關不確定性在其提名凱文·沃什為聯儲主席後的市場反應中立即顯現：美元走強、美國國債收益率上升，而貴金屬價格走弱，顯示投資者迅速調整了對“後鮑威爾時代”美聯儲政策的預期。
- 近期美國經濟數據呈現分化跡象：通脹頑固地高於目標水平，而經濟增速依然相對穩健，使降息時點變得難以判斷。勞動力市場在此前明顯降溫後已趨於穩定，消費支出在實際工資提升的帶動下保持韌性。在政策與利率前景仍不明朗的環境中，黃金繼續受到關注，投資者將其視為避險價值儲藏資產。
- 美國總統特朗普再次表達美國對格陵蘭的興趣，試圖重啟其提升美國在北極地區影響力的構想。此番言論引發格陵蘭與丹麥的強烈反應，雙方重申其主權立場。事件後續進一步擴大，美國總統特朗普警告可能對反對其計劃的歐洲盟友徵收新關稅，令外交與地緣政治緊張局勢升溫。
- 2026年初，中國國家主席習近平與多國領導人會晤，重申中國將繼續在貿易、氣候與安全等領域深化合作。在地緣政治緊張和經濟不確定性上升的背景下，中國強調加強多邊對話與推動共同發展目標。

市場表現

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	48,892	1.7
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	629	2.8
Nikkei 225 日經平均指數	53,323	5.9
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,706	1.7
Hang Seng Index 恒生指數	27,387	6.9
KOSPI 韓國綜合股價指數	5,224	24.0

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至2026年1月底。

現金：維持低配

- 在當前寬鬆政策環境下，風險資產的回報潛力更具吸引力。

減持

中性

增持

固定收益：維持低配

- 美聯儲降息節奏放緩限制了債券價格的上行空間，使其相對風險資產的吸引力下降。
- 由於大量與AI產業相關的債券發行可能推高利差，美國投資級債券相較股票被調整為低配。儘管需求仍具韌性，但繼2025年強勁的資金流入後，2026年流入預計將有所放緩。



全球股票：維持適度超配

- 全球股票仍受益於穩健的基本面、強勁動能、通脹回落及政策支持。
- 在各區域中，美國股票受強勁盈利增長與經濟韌性支撐，繼續維持中度超配。市場領導方向正在轉變，不再局限於科技板塊，也正出現從美國向非美國市場、從AI應用建構者向AI應用端企業的遷移跡象。

亞洲（除日本）股票：維持超配

- 在AI驅動需求帶動盈利動能加速、市場技術面改善的支持下，我們繼續維持對亞洲（不含日本）股票的超配立場。
- 隨著科技應用加速普及、治理水平提升、經濟穩定性增強以及內需逐步修復，該地區的每股盈利（EPS）持續穩步上升，提供多元且具吸引力的投資機會。

友邦資產配置觀點

核心衛星投資策略 (Core-Satellite Strategy)

核心衛星投資策略透過妥善配置**核心**與**衛星**資產，投資者可在累積長期資本的同時，掌握市場增長投資機會並保持一定程度投資組合的靈活度。該策略成功的關鍵在於透過選擇一個相對穩健組合為核心配置、以及定期調配衛星資產的選擇，去達到兼顧長期累積與超額收益的雙軌投資目標。

核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

混合資產之所以較為穩健，是因為不同資產類別在各經濟週期中的表現往往具有明顯差異。若只配置單一資產，投資組合容易暴露於特定市場或特定資產相關的風險，令波動上升並削弱回報的穩定性。過往數據顯示，採用混合資產策略可提升投資組合的風險分散度。在 2025–2026 年，各大央行相繼進入減息週期和市場波動加劇的環境下，混合資產配置更能提供一定程度的防禦緩衝，並有助提升投資組合的風險調整後回報。

衛星就像繞著太陽運行的行星。每顆行星都有自己特色：有些增長較快、有些防禦性較強、有些適合捕捉市場機會。衛星資產屬於組合中的動態配置部分，負責捕捉市場機會並提升整體報酬的超額表現。挑選衛星資產時，投資者可以考量：成長潛力，高彈性或是**主題**明確的佈局譬如**單一國家股票策略**或是特定地區股票基金。由於衛星資產的波動率通常較高，操作上需要更嚴格的停損與獲利管理紀律。

只要遵循上述原則，核心衛星投資策略便能為投資者在多變的市場環境中提供兼具穩健與彈性的方式，協助更順利地邁向退休目標。

例子 - 核心衛星投資基金配置



2026年2月

宏观要点概览

- 美国总统特朗普的政策走向反复且难以预测，削弱了市场对美元的信心，使部分投资者开始降低对美国资产的配置。相关不确定性在其提名凯文·沃什为联储主席后的市场反应中立即显现：美元走强、美国国债收益率上升，而贵金属价格走弱，显示投资者迅速调整了对“后鲍威尔时代”美联储政策的预期。
- 近期美国经济数据呈现分化迹象：通胀顽固地高于目标水平，而经济增速依然相对稳健，使降息时点变得难以判断。劳动力市场在此前明显降温后已趋于稳定，消费支出在实际工资提升的带动下保持韧性。在政策与利率前景仍不明朗的环境中，黄金继续受到关注，投资者将其视为避险价值储藏资产。
- 美国总统特朗普再次表达美国对格陵兰的兴趣，试图重启其提升美国在北极地区影响力的构想。此番言论引发格陵兰与丹麦的强烈反应，双方重申其主权立场。事件后续进一步扩大，美国总统特朗普警告可能对反对其计划的欧洲盟友征收新关税，令外交与地缘政治紧张局势升温。
- 2026年初，中国国家主席习近平与多国领导人会晤，重申中国将继续在贸易、气候与安全等领域深化合作。在地缘政治紧张和经济不确定性上升的背景下，中国强调加强多边对话与推动共同发展目标。

市场表现

Equity Indices 股票指数	Month-end Readings 月底读数	YTD Change 年初至今变动：%
Developed Countries 发达国家		
Dow Jones 道琼斯工业平均指数	48,892	1.7
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	629	2.8
Nikkei 225 日经平均指数	53,323	5.9
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,706	1.7
Hang Seng Index 恒生指数	27,387	6.9
KOSPI 韩国综合股价指数	5,224	24.0

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至2026年1月底。

现金：维持低配

- 在当前宽松政策环境下，风险资产的回报潜力更具吸引力。

减持

中性

增持



固定收益：维持低配

- 美联储降息节奏放缓限制了债券价格的上行空间，使其相对风险资产的吸引力下降。
- 由于大量与AI产业相关的债券发行可能推高利差，美国投资级债券相较股票被调整为低配。尽管需求仍具韧性，但继2025年强劲的资金流入后，2026年流入预计将有所放缓。

全球股票：维持适度超配

- 全球股票仍受益于稳健的基本面、强劲动能、通胀回落及政策支持。
- 在各区域中，美国股票受强劲盈利增长与经济韧性支撑，继续维持中度超配。市场领导方向正在转变，不再局限于科技板块，也正出现从美国向非美国市场、从AI应用构建者向AI应用端企业的迁移迹象。

亚洲（除日本）股票：维持超配

- 在AI驱动需求带动盈利动能加速、市场技术面改善的支持下，我们继续维持对亚洲（不含日本）股票的超配立场。
- 随着科技应用加速普及、治理水平提升、经济稳定性增强以及内需逐步修复，该地区的每股盈利（EPS）持续稳步上升，提供多元且具吸引力的投资机会。

友邦资产配置观点

核心卫星投资策略 (Core-Satellite Strategy)

核心卫星投资策略透过妥善配置**核心**与**卫星**资产，投资者可在累积长期资本的同时，掌握市场增长投资机会并保持一定程度投资组合的灵活度。该策略成功的关键在于透过选择一个相对稳健组合为核心配置、以及定期调配卫星资产的选择，去达到兼顾长期累积与超额收益的双轨投资目标。

核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

混合资产之所以较为稳健，是因为不同资产类别在各经济周期中的表现往往具有明显差异。若只配置单一资产，投资组合容易暴露于特定市场或特定资产相关的风险，令波动上升并削弱回报的稳定性。过往数据显示，采用混合资产策略可提升投资组合的风险分散度。在 2025–2026 年，各大央行相继进入减息周期和市场波动加剧的环境下，混合资产配置更能提供一定程度的防御缓冲，并有助提升投资组合的风险调整后回报。

卫星就像绕着太阳运行的行星。每颗行星都有自己特色：有些增长较快、有些防御性较强、有些适合捕捉市场机会。卫星资产属于组合中的动态配置部分，负责捕捉市场机会并提升整体报酬的超额表现。挑选卫星资产时，投资者可以考虑：成长潜力，高弹性或是**主题**明确的布局譬如**单一国家股票策略**或是特定地区股票基金。由于卫星资产的波动率通常较高，操作上需要更严格的停损与获利管理纪律。

只要遵循上述原则，核心卫星投资策略便能为投资者在多变的市场环境中提供兼具稳健与弹性的方式，协助更顺利地迈向退休目标。

例子 - 核心卫星投资基金配置



- US President Trump's unpredictable policies and frequent shifts in direction have weakened confidence in the U.S. dollar, prompting some investors to reduce exposure to U.S. assets. This uncertainty was reflected in the swift market reaction after Trump nominated Kevin Warsh, where the dollar strengthened, Treasury yields rose, and prices of precious metals weakened as investors quickly repriced expectations for a post-Powell Federal Reserve.
- Recent U.S. economic data have sent mixed signals. Inflation remains stubbornly above target, while economic growth stays relatively strong, making the timing of rate cuts uncertain. Labor market has stabilized after cooling significantly, while consumer spending held up with real wages increasing. Gold continues to attract attention, with investors turning to gold as a safe store of value amid unclear policy and interest-rate outlooks.
- US President Trump has once again voiced U.S. interest in Greenland, reviving earlier ideas to strengthen American influence in the Arctic. The comments triggered strong reactions from Greenland and Denmark, who reaffirmed their sovereignty. The dispute has since widened, with US President Trump warning of possible new tariffs on European allies that oppose his plans, adding to rising diplomatic and geopolitical tensions.
- At the start of 2026, Chinese President Xi Jinping met with global leaders, reinforcing China's commitment to cooperation on trade, climate, and security while emphasizing multilateral dialogue and shared development goals amid rising geopolitical tensions and economic uncertainties.

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	48,892	1.7
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	629	2.8
Nikkei 225 日經平均指數	53,323	5.9
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,706	1.7
Hang Seng Index 恒生指數	27,387	6.9
KOSPI 韓國綜合股價指數	5,224	24.0

Source: CEIC. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Data as of end-Jan 2026.

Cash: Maintain UW in favor of risk assets that offer better return potential in the current easing environment.

Asset Allocation

Fixed Income: Maintain UW

- A slower pace of Fed rate cuts caps bond price upside, making them less appealing than risk assets as capital gains potential weakens.
- U.S. investment-grade bond is now positioned UW relative to equities due to heavy AI-related issuance, which may widen spreads. While demand stays resilient, inflows are expected to moderate following strong momentum in 2025.

Global Equities: Maintain Moderate OW

- Global equities remain supported by resilient fundamentals, strong momentum, easing inflation and supportive policy.
- Within equities, robust profit growth and economic strength support a moderate overweight stance in U.S. equities. Market leadership is shifting beyond Technology, from U.S. to non-U.S. equities, and from artificial intelligence (AI) infrastructure builders to AI adopters.

Asia Ex-Japan Equities: Maintain OW

- Maintain an overweight to Asian equities, supported by accelerating profit momentum from strong AI-driven demand and improving market signals.
- Earnings per share (EPS) continue to advance steadily, underpinned by expanding technology adoption, stronger governance, enhanced economic stability, and recovering domestic consumption, creating diverse and attractive investment opportunities across the region.

Underweight
Neutral
Overweight

Core-Satellite Strategy

The core–satellite investment strategy divides a portfolio into a stable **core** allocation and tactical **satellite** positions. Its effectiveness stems from maintaining a resilient core foundation while periodically adjusting satellite holdings to meet the dual objectives of long-term capital accumulation and opportunistic investments that aim to generate sustainable returns.

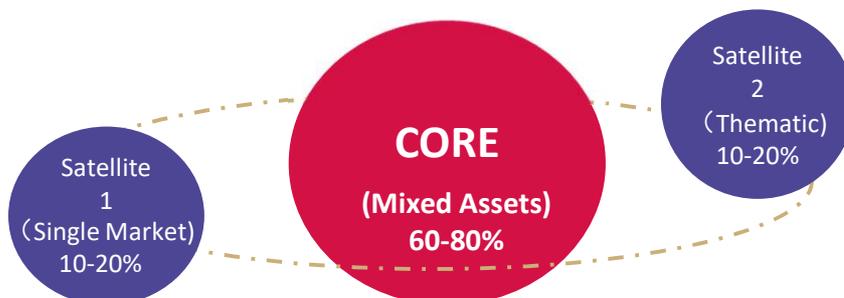
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of a solar system, core holdings provide the steady energy that supports consistent portfolio growth even through short-term market turbulence. The choice of core assets ultimately depends on an investor’s risk tolerance and expectations for long-term returns.

Mixed-asset portfolios tend to exhibit a smoother performance trajectory across economic cycles, supported by the diversification benefits consistently demonstrated in historical data. By contrast, concentrating investments in a single asset class can heighten exposure to market- or asset-specific risks, resulting in greater volatility and eroding return stability over time—particularly when portfolio decisions are made during periods of market stress. Looking ahead to 2025–2026, as major central banks move into rate-cutting cycles while market volatility remains elevated, a diversified mixed-asset allocation can provide an additional layer of defence and help strengthen a portfolio’s risk-adjusted returns.

Satellite holdings function like planets orbiting the sun—each with its own unique characteristics. Some offer higher growth potential, others provide defensive qualities, while some are designed to capture targeted opportunities. Satellites form the dynamic component of the portfolio, enabling investors to tactically pursue market opportunities and enhance excess returns. When selecting satellite assets, investors may consider factors such as growth prospects, flexibility, or thematic exposures including **single-country, regional, or thematic strategies**. Given their typically higher volatility, satellite positions require disciplined risk management through well-defined stop-loss and profit-taking rules.

By following these principles, a core–satellite strategy offers investors a flexible, intuitive, and resilient investment framework that adapts to changing market conditions and helps them progress more confidently toward their retirement objectives.

Example – Core-Satellite Strategy Allocation



免責聲明及使用條款 友邦投資管理香港有限公司

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為AIMHK的推薦建議。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/或接收。所有投資皆涉及風險，過往表現未必可作為日後表現的指引。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

免责声明及使用条款 友邦投资管理香港有限公司

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）編制，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投资目标、财务状况及特别需要。投资者在承诺购买投资产品前，可就投资产品的适用性向财务顾问寻求建议，尤其是特定投资目标、财务状况或投资者的特别需要。本文件中的任何内容均不应被诠释为投资、税务、法律或其他意见。对特定证券，如有的话，的提述仅用于说明我们投资理念的应用，并不被视为AIMHK的推荐建议。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有說明，否則所有數據均來自 AIMHK。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或說明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/或接收。所有投資皆涉及風險，過往表現未必可作為日後表現的指引。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

Disclaimer & Terms of Use

AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK") for information purposes only. This does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. An investor may wish to seek advice from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the document, before the person makes a commitment to purchase the investment product. Nothing in this document should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities, if any, are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by AIMHK.

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or investment or advisory service, or a recommendation of any such security or service, that may be referenced on or through this document. This document and nothing in this document shall be construed to be marketing or advertising for any security or collective investment scheme referenced in or through this document and is not an invitation to acquire, subscribe, acquire an interest in or participate in the same. All views expressed and references to specific securities or investment, if any, are included for illustrations only. Any scheme described as having been authorised by the Securities and Futures Commission of Hong Kong does not imply official recommendation. No representations or warranties are given as to the reliability, suitability, usefulness, accuracy and completeness of the information.

The information contained herein (including opinions and views) is subject to change without notice. AIMHK, its directors, officers and employees accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIMHK's negligence or otherwise, if any. Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, if any, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Financial markets are volatile and can fluctuate significantly in response to company, industry, political, regulatory, market, or economic developments. These risks are magnified for investments made in emerging markets. No investment strategy or risk management technique can guarantee returns or eliminate risk in any market environment. Diversification or asset allocation does not guarantee a profit nor protect against loss in any market.

Unless otherwise specified, all data is sourced from AIMHK. This document cannot, without our consent, be reproduced, amended or circulated in whole or in part to policyholders and potential investors, for whatever purpose or reason. For the avoidance of doubt, this document must not be used for sales presentation or illustration or like purposes. This document may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction. All investments involve risks, and past performance shown is not indicative of future performance. The document is issued by AIMHK and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.