

2026年6月

宏觀要點概覽

- 地緣政治風險仍是市場不確定性的主要來源，尤其是中東地區持續的緊張局勢及其對能源供應的影響。油價走勢仍波動，在供應受擾期間一度上漲，預計全球能源價格將在2026年仍維持高點。這一情況持續加劇整體市場波動，並可能在短期內對通膨形成上行壓力。
- 全球經濟整體仍具韌性，但成長動能放緩。國際貨幣基金組織（IMF）預計，2026年全球經濟成長將降至約3.1%，同時多個地區的通膨水準仍高於央行目標。在此背景下，各國央行預計將保持審慎，貨幣政策決策將更依賴經濟數據表現。
- 隨著殖利率上升，債券市場面臨壓力。美國10年期公債殖利率已上升至約4.6%，長期殖利率亦超過5%，反映出通膨壓力持續、政府融資需求增加以及地緣政治不確定性帶來的影響。較高的殖利率意味著金融環境趨緊，可能對經濟活動及市場情緒構成一定壓制。
- 同時，結構性趨勢持續主導投資格局。人工智慧（AI）相關投資維持強勁，而全球貿易及供應鏈則趨向分散化。在這更為複雜的環境下，市場表現或將會更加分化；但長期來看，科技創新及資產多元化等主題仍將為投資人帶來機會。

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	51,032	6.2
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	649	6.1
Nikkei 225 日經平均指數	66,330	31.8
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,892	5.7
Hang Seng Index 恒生指數	25,182	-1.7
KOSPI 韓國綜合股價指數	8,476	101.1

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至2026年5月底。

現金：中性

在地緣政治不確定性加劇的背景下，保持投資，同時將現金作為戰術工具，用於佈局長期結構性機會。



減持

中性

增持

固定收益：中性

- 對投資等級債券維持中性立場，溫和的宏觀環境與即將到來的大量AI相關債券發行其影響相互抵消。
- 在久期配置上戰術性轉為小幅超配，近期長端利率出現明顯拋售，估值看起來已偏超賣。

全球股票：中度超配

- 在企業獲利成長強勁及經濟具韌性的支撐下，持續維持配置。
- 同時需關注2026年下半年風險上升，包括股權融資供給增加及通膨回升。
- 重點關注相對價值的主題性機會：能源自給、AI受益者、多極化世界、再通膨。

亞洲（除日本）股票：中度超配

- 受結構性成長及在全球供應鏈中重要性上升的支持。
- 儘管宏觀環境分化，對中國市場維持略偏正面的看法——新增貸款、零售銷售和房地產表現偏弱，但製造業PMI正在回升。
- 整體維持精選配置策略，因市場上漲仍不均衡，且集中在特定產業。

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。

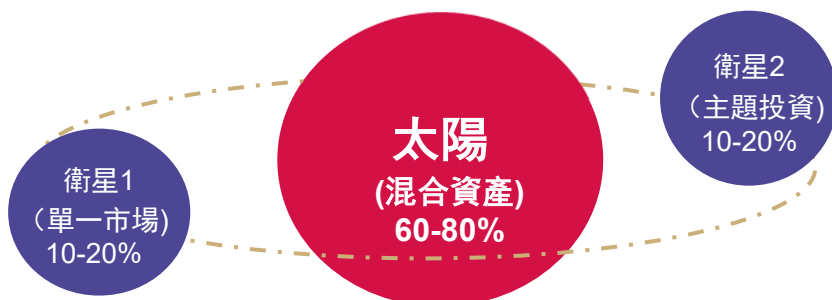
核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

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



- 地缘政治风险仍是市场不确定性的主要来源，尤其是中东地区持续的紧张局势及其对能源供应的影响。油价走势依然波动，在供应受扰期间一度上涨，预计全球能源价格将在2026年仍维持高位。这一情况持续加剧整体市场波动，并可能在短期内对通胀形成上行压力。
- 随着收益率上升，债券市场面临压力。美国10年期国债收益率已上升至约4.6%，长期收益率亦超过5%，反映出通胀压力持续、政府融资需求增加以及地缘政治不确定性带来的影响。较高的收益率意味着金融环境趋紧，可能对经济活动及市场情绪构成一定压制。
- 全球经济整体仍具韧性，但增长动能有所放缓。国际货币基金组织（IMF）预计，2026年全球经济增速将降至约3.1%，同时多个地区的通胀水平仍高于央行目标。在此背景下，各国央行预计将保持审慎，货币政策决策将更加依赖经济数据表现。
- 与此同时，结构性趋势继续主导投资格局。人工智能（AI）相关投资保持强劲，而全球贸易及供应链则趋向碎片化。在这一更为复杂的环境下，市场表现或将更加分化；但从长期来看，科技创新及资产多元化等主题仍将为投资者带来机遇。

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	51,032	6.2
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	649	6.1
Nikkei 225 日经平均指数	66,330	31.8
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,892	5.7
Hang Seng Index 恒生指数	25,182	-1.7
KOSPI 韩国综合股价指数	8,476	101.1

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至2026年5月底。

现金：中性

- 在地缘政治不确定性加剧的背景下，保持投资，同时将现金作为战术工具，用于布局长期结构性机会。



减持

中性

增持

固定收益：中性

- 对投资级债券维持中性立场，温和的宏观环境与即将到来的大量AI相关债券发行其影响相互抵消。
- 在久期配置上战术性转为小幅超配，近期长期利率出现明显抛售，估值看起来已偏超卖。

全球股票：中度超配

- 在企业盈利增长强劲及经济具韧性的支撑下，继续保持配置。
- 同时需关注2026年下半年风险上升，包括股权融资供给增加及通胀回升。
- 重点关注相对价值的主题性机会：能源自给、AI受益者、多极化世界、再通胀。

亚洲（除日本）股票：中度超配

- 受结构性增长及在全球供应链中重要性上升的支持。
- 尽管宏观环境分化，对中国市场维持略偏正面的看法——新增贷款、零售销售和房地产表现偏弱，但制造业PMI正在回升。
- 整体维持精选配置策略，因市场上涨仍不均衡，且集中在特定行业。

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。

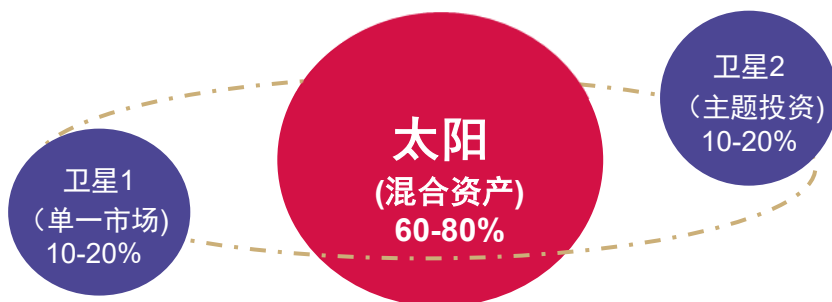
核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

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



Jun 2026

Macro Commentary

- Geopolitical risks remain a key source of uncertainty, particularly ongoing tensions in the Middle East and their impact on energy supply. Oil markets have stayed volatile, with prices rising at times amid supply disruptions, and global energy prices are expected to remain elevated into 2026. This continues to contribute to broader market volatility and may keep inflation pressures higher in the near term.
- The global economy remains resilient, although growth is moderating. Global growth is projected to ease to around 3.1% in 2026, according to the International Monetary Fund (IMF), while inflation remains above central bank targets in many regions. As a result, central banks are likely to remain cautious, with policy decisions becoming increasingly data-dependent.
- Bond markets have come under pressure as yields move higher. The U.S. 10-year Treasury yield has risen to around 4.6%, with longer-term yields exceeding 5%, reflecting persistent inflation, higher government borrowing, and ongoing geopolitical uncertainty. Elevated yields translate into tighter financial conditions, which could weigh on both economic activity and market sentiment.
- At the same time, structural trends continue to shape the investment landscape. Investment in artificial intelligence (AI) remains strong, while global trade and supply chains are becoming more fragmented. In this more complex environment, markets are likely to remain uneven, but long-term themes such as technological innovation and diversification continue to create opportunities for investors.

Performance

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	51,032	6.2
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	649	6.1
Nikkei 225 日經平均指數	66,330	31.8
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,892	5.7
Hang Seng Index 恒生指數	25,182	-1.7
KOSPI 韓國綜合股價指數	8,476	101.1

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

AIA Asset Allocation View

Cash: Maintain Neutral

Remain invested, using cash to tactically deploy into long-term structural opportunities amid heightened geopolitical uncertainty.



Underweight Neutral Overweight

Fixed Income: Maintain Neutral

- Maintain neutral on Investment Grade bonds, benign macro conditions offset by significant upcoming AI-related issuances.
- Tactically shift to slight OW duration, recent sharp sell-off in long-end rates, appear oversold.

Global Equities: Moderate OW

- Remain invested, supported by strong earnings growth and resilient economy.
- Remain mindful of rising risks in 2H2026, including significant equity issuances and rising inflation.
- Focus on relative-value thematic opportunities: Energy Self-Sufficiency; AI Winners; Multipolar World; Reflation.

Asia Ex-Japan Equities: Moderate OW

- Supported by structural growth and rising regional importance in global supply chains.
- Slightly constructive on China despite mixed macro backdrop, with weak new loans, retail sales and property, offset by recovering manufacturing PMI.
- Maintain a selective approach as market gains remain uneven and concentrated in specific sectors.

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.

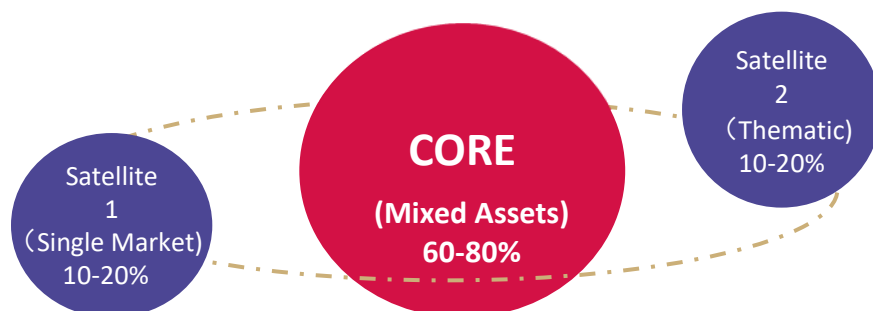
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of 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，仅供备知。本文件并無考虑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.