

2026年7月

宏觀要點概覽

- 6月全球股市受到科技板塊強勁上漲以及宏觀經濟預期變化的推動。儘管通膨壓力仍然存在且地緣政治不確定性持續，標普500指數和納斯達克指數等主要市場指數在人工智慧（AI）資本支出持續增長的支持下，以穩健表現結束上半年。
- 強勁的就業數據以及頑固的通膨進一步強化了「高利率維持更久」的市場預期，投資者因此下調了對下半年降息的預期機率。貨幣政策預期的調整推動10年期美國公債殖利率維持在4.5%左右，而2年期美國公債殖利率則升至4.2%以上。
- 科技板塊持續引領市場表現。AI相關企業及半導體股票持續主導全球主要指數，儘管美國科技股在月中經歷了一定波動。值得關注的是，Alphabet被納入道瓊工業指數（DJIA），推動道瓊指數首次收在52,000點上方。同時，高於預期的整體通膨以及高企的能源價格促使各國央行採取更謹慎的政策立場。市場焦點也從年初對降息的樂觀預期，逐步轉向討論聯準會（Fed）是否需要在更長時間內維持較高利率水準。
- 2026年6月17日，美國與伊朗簽署了一項脆弱的停火協議，結束了雙方的直接軍事衝突，並在關閉近四個月後重新開放霍爾木茲海峽供全球航運通行。儘管協議設立了為期60天的談判窗口，但雙方隨後相互指責對方違反協議，反映出實現持久和平所面臨的複雜挑戰以及政治層面的不確定性。

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	52,319	8.9
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	672	9.8
Nikkei 225 日經平均指數	70,062	39.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,979	7.5
Hang Seng Index 恒生指數	22,881	-10.7
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6月底。

友邦資產配置觀點

		--	-	=	+	++	友邦觀點
股票市場	美國						<ul style="list-style-type: none"> 維持全球股票相對於債券的適度超配觀點。
	歐洲						<ul style="list-style-type: none"> 保持投資配置，並專注於具有相對價值的主題投資機會，包括能源自主、AI受益者、多極化世界以及再通膨等主題。
	日本						<ul style="list-style-type: none"> 美國及亞洲（日本除外）企業獲利基本面將持續保持韌性，兩大地區預計在2026年及2027年達到雙位數成長。
	亞洲（除日本）						<ul style="list-style-type: none"> 油價回落將為股票市場帶來正面支撐。
固定收益	美國投資級						<ul style="list-style-type: none"> 鑑於宏觀環境整體仍較為穩定，但未來AI相關債券發行供給預計將顯著增加，因此維持美國投資等級債券（IG）的中性觀點。
	美國高收益						<ul style="list-style-type: none"> 維持美國高收益債券（HY）低配觀點，因信用利差仍處於較窄水準。截至5月底，CCC評級美國高收益債券表現落後BB評級美國高收益債券，反映出投資人對承擔高收益債風險仍保持謹慎。
現金	現金						<ul style="list-style-type: none"> 維持投資配置，並利用現金掌握長期結構性投資機會。

-- : 低配
 - : 適度低配
 = : 中性
 + : 適度超配
 ++ : 超配

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。

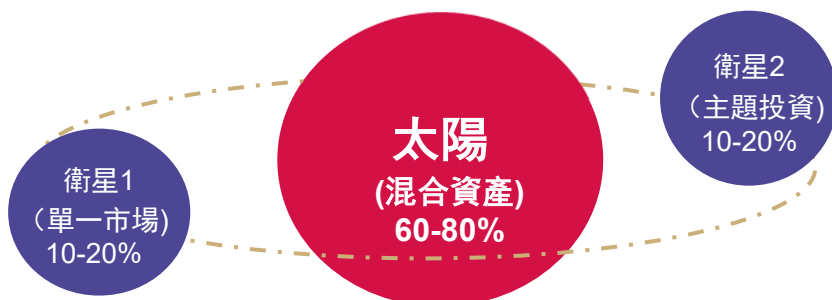
核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

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7月

宏观要点概览

- 6月份全球股市受到科技板块强劲上涨以及宏观经济预期变化的推动。尽管通胀压力仍然存在且地缘政治不确定性持续，标普500指数和纳斯达克指数等主要市场指数在人工智能（AI）资本支出持续增长的支持下，以稳健表现结束上半年。
- 科技板块继续引领市场表现。AI相关企业及半导体股票持续主导全球主要指数，尽管美国科技股在月中经历了一定波动。值得关注的是，Alphabet被纳入道琼斯工业平均指数（DJIA），推动道琼斯指数首次收于52,000点上方。与此同时，高于预期的整体通胀以及高企的能源价格促使各国央行采取更谨慎的政策立场。市场焦点也从年初对降息的乐观预期，逐步转向讨论美联储（Fed）是否需要更长时间内维持较高利率水平。
- 强劲的就就业数据以及顽固的通胀进一步强化了“高利率维持更久”的市场预期，投资者因此下调了对下半年降息的预期概率。货币政策预期的调整推动10年期美国国债收益率维持在4.5%左右，而2年期美国国债收益率则升至4.2%以上。
- 2026年6月17日，美国与伊朗签署了一项脆弱的停火协议，结束了双方的直接军事冲突，并在关闭近四个月后重新开放霍尔木兹海峡供全球航运通行。尽管该协议设立了为期60天的谈判窗口，但双方随后相互指责对方违反协议，反映出实现持久和平所面临的复杂挑战以及政治层面的不确定性。

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	52,319	8.9
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	672	9.8
Nikkei 225 日经平均指数	70,062	39.2
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,979	7.5
Hang Seng Index 恒生指数	22,881	-10.7
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6月底。

友邦资产配置观点

		--	-	=	+	++	友邦观点
股票市场	美国						<ul style="list-style-type: none"> 维持全球股票相对于债券的适度超配观点。
	欧洲						<ul style="list-style-type: none"> 保持投资配置，并关注具有相对价值的主题投资机会，包括能源自主、AI受益者、多极化世界以及再通胀等主题。
	日本						<ul style="list-style-type: none"> 预计美国及亚洲（日本除外）企业盈利基本面将继续保持韧性，两大地区有望在2026年和2027年实现双位数增长。
	亚洲（除日本）						<ul style="list-style-type: none"> 油价回落将为股票市场带来积极支撑。
固定收益	美国投资级						<ul style="list-style-type: none"> 鉴于宏观环境整体仍较为稳定，但未来AI相关债券发行供给预计将显著增加，因此维持美国投资级债券（IG）的中性观点。
	美国高收益						<ul style="list-style-type: none"> 维持美国高收益债券（HY）低配观点，因信用利差仍处于较窄水平。截至5月底，CCC评级美国高收益债券表现落后于BB评级美国高收益债券，反映出投资者对承担高收益债风险依然保持谨慎。
现金	现金						<ul style="list-style-type: none"> 保持投资配置，并利用现金把握长期结构性投资机会。

- : 低配
- : 适度低配
- = : 中性
- + : 适度超配
- ++ : 超配

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。

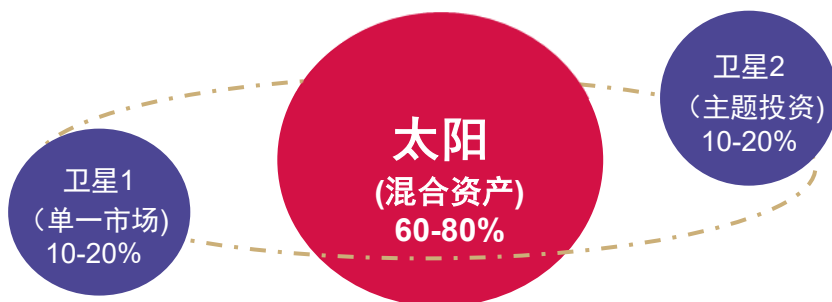
核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

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



Jul 2026

Macro Commentary

- Equity markets in June were shaped by powerful tech-driven rallies and shifting macroeconomic expectations. Despite lingering inflation pressures and geopolitical uncertainty, major indices such as the S&P 500 and Nasdaq closed out the first half of the year on a strong footing, supported by the ongoing boom in AI capital expenditure.
- Technology remained the clear market leader. AI-linked and semiconductor stocks continued to dominate global benchmarks, even as U.S. Tech names experienced bouts of mid-month volatility. Notable milestones included Alphabet's entry into the DJIA Index with the Dow closing above 52,000 for the first time. Higher-than-expected headline inflation and elevated energy prices prompted central banks to adopt a more cautious stance. Market narratives moved away from early-year optimism about rate cuts toward debates over whether the Federal Reserve (Fed) may need to hold rates higher for longer.
- Strong labour data and sticky inflation reinforced the higher-for-longer narrative, with investors reducing the probability of cuts in the second half of the year. This shift in expectations around monetary policy resulted in the 10-year U.S. Treasury yield to hover near 4.5% while the 2-year pushed above 4.2%.
- On 17th June 2026, the U.S. and Iran signed a fragile ceasefire agreement, halting direct hostilities and reopening the Strait of Hormuz to global shipping after almost 4 months of closure. While this agreement set in place a 60-day negotiation window, it was quickly tested by mutual accusations of violations by both countries that show the complexities and political scepticism around any attempts towards permanent peace.

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	52,319	8.9
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	672	9.8
Nikkei 225 日經平均指數	70,062	39.2
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,979	7.5
Hang Seng Index 恒生指數	22,881	-10.7
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-Jun 2026.

AIA Asset Allocation View

		--	-	=	+	++	House View
Equities	United States						<ul style="list-style-type: none"> Maintain moderate overweight in Global Equities vs Bonds. Remain invested and focus on relative-value thematic opportunities: Some themes include: Energy Self-Sufficiency AI Winners, Multipolar World, Reflation. Earnings fundamentals in U.S. and Asia ex-Japan are expected to remain resilient, with both regions poised to deliver double-digit growth in 2026 and 2027. Peaking oil prices provide positive equity tailwinds.
	Europe						
	Japan						
	Asia ex Japan						
Fixed Income	U.S. Investment Grade						Maintain neutral view on IG given benign macro conditions, offset by significant amount of upcoming AI-related issuances.
	U.S. High Yield						Remain UW HY as spreads remain tight. Year-to-May, CCC-rated U.S. HY has lagged BB-rated U.S. HY reflecting investor caution in taking HY risk.
Cash	Cash						Remain invested, using cash to add to longer term structural opportunities.

- : Underweight
- : Moderate Underweight
- = : Neutral
- + : Moderate Overweight
- ++ : 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.

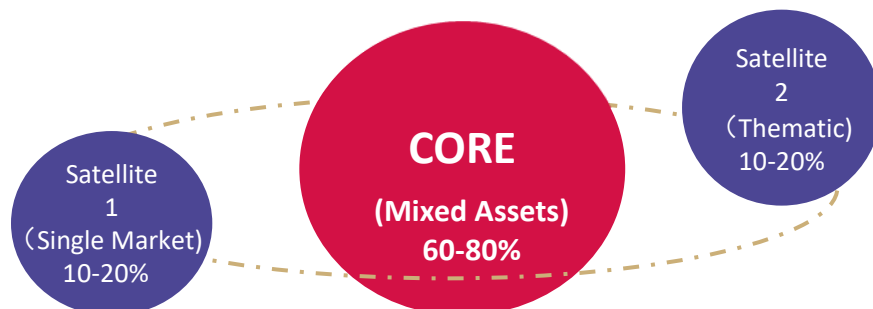
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of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