

- 儘管市場波動加劇，全球股市在7月份整體表現依然穩健。強勁的企業盈利表現以及人工智慧（AI）相關投資持續增長，繼續為風險資產提供支持。不過，市場領導力量已逐步從科技板塊擴展至更多行業。投資者愈發關注能夠將業務增長轉化為實際盈利的企業，而金融與工業等板塊則受惠於市場輪動趨勢，共同推動整體股市維持韌性。
- 貨幣政策仍是市場關注焦點，通脹水平持續高於各國央行目標。美國聯邦儲備局（Fed）於7月維持利率不變，同時在通脹壓力仍然存在及勞動力市場保持穩健的背景下，繼續維持審慎立場。市場普遍預期貨幣政策將維持偏緊水平，並進一步強化了利率可能在較長時間內保持高位的預期。
- 隨著債券收益率上升，債券市場承受壓力。雖然經濟增長有所放緩，但仍不足以緩解市場對通膨黏性的擔憂，促使投資者重新評估貨幣政策前景。美國長期國債收益率於月內走高，反映市場預期各國央行在看到更明確的通膨回落跡象前，仍將維持謹慎政策取向。
- 地緣政治局勢繼續影響市場情緒及能源價格。美國與伊朗停火安排及中東局勢的發展仍存在不確定性，令投資者持續關注潛在的能源供應中斷風險及其對通膨帶來的影響。與此同時，全球貿易活動整體保持韌性，人工智慧相關技術、數位基礎設施及清潔能源產品需求強勁，為貿易增長提供支持，並在一定程度上抵消了地緣政治因素對市場造成的壓力。

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		52,485	9.2
Euro Stoxx 歐元斯托克指數		670	9.4
Nikkei 225 日經平均指數		64,362	27.9
East Asia 東亞			
CSI 300 滬深300指數		4,588	-0.9
Hang Seng Index 恒生指數		25,884	1.0
KOSPI 韓國綜合股價指數		6,595	56.5

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至 2026年7月底。

		--	-	=	+	++	友邦觀點
股票市場	美國						- 維持適度超配環球股票，相對於債券。在宏觀環境保持韌性及企業盈利持續增長的支持下，適度鎖定部分獲利，同時繼續保持投資，以把握後續市場機會。 - 重點關注市場領導力量逐步從科技及人工智慧（AI）相關企業擴展至其他行業所帶來的投資機會。 - 將亞洲區（日本除外）股票觀點由超配下調至中性。隨著市場表現逐漸擴展至更多地區及行業，區域間的投資機會趨於均衡。
	歐洲						
	日本						
	亞洲（除日本）						
固定收益	美國投資級						維持對美國投資級債券（Investment Grade）的中性配置。穩健的經濟環境繼續提供支持，但較高的債券發行量或對市場表現構成一定壓力。
	美國高收益						維持低配美國高收益債券（High Yield）。目前收益水平無法充分補償投資者承擔的額外信用風險，所以保持謹慎配置。
現金	現金						保持投資布局，並適時運用現金部署具有長期結構性增長潛力的投資機會。

- : 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。

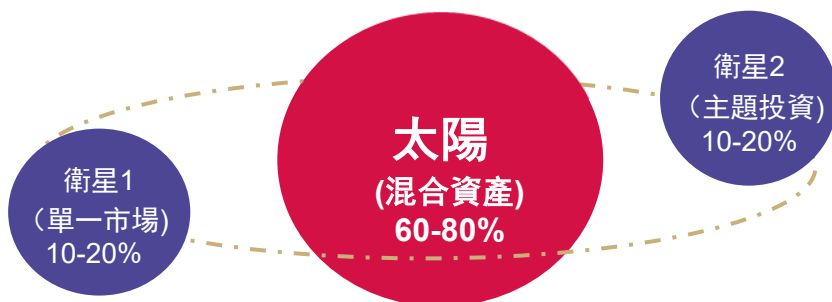
核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

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



- 尽管市场波动加剧，全球股市在7月份整体表现依然稳健。强劲的企业盈利表现以及人工智能（AI）相关投资持续增长，继续为风险资产提供支持。不过，市场领导力量已逐步从科技板块扩展至更多行业。投资者愈发关注能够将业务增长转化为实际盈利的企业，而金融与工业等板块则受惠于市场轮动趋势，共同推动整体股市维持韧性。
- 货币政策仍是市场关注焦点，通胀水平持续高于各国央行目标。美国联邦储备局（Fed）于7月维持利率不变，同时在通胀压力仍然存在及劳动力市场保持稳健的背景下，继续维持审慎立场。市场普遍预期货币政策将维持偏紧水平，并进一步强化了利率可能在较长时间内保持高位的预期。
- 随着债券收益率上升，债券市场承受压力。虽然经济增长有所放缓，但仍不足以缓解市场对通胀黏性的担忧，促使投资者重新评估货币政策前景。美国长期国债收益率于月内走高，反映市场预期各国央行在看到更明确的通胀回落迹象前，仍将维持谨慎政策取向。
- 地缘政治局势继续影响市场情绪及能源价格。美国与伊朗停火安排及中东局势的发展仍存在不确定性，令投资者持续关注潜在的能源供应中断风险及其对通胀带来的影响。与此同时，全球贸易活动整体保持韧性，人工智能相关技术、数字基础设施及清洁能源产品需求强劲，为贸易增长提供支持，并在一定程度上抵消了地缘政治因素对市场造成的压力。

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	52,485	9.2
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	670	9.4
Nikkei 225 日经平均指数	64,362	27.9
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,588	-0.9
Hang Seng Index 恒生指数	25,884	1.0
KOSPI 韩国综合股价指数	6,595	56.5

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至 2026 年 7 月底。

		--	-	=	+	++	友邦观点
股票市场	美国						维持适度超配环球股票，相对于债券。在宏观环境保持韧性及企业盈利持续增长的支持下，适度锁定部分获利，同时继续保持投资，以把握后续市场机会。
	欧洲						重点关注市场领导力量逐步从科技及人工智能（AI）相关企业扩展至其他行业所带来的投资机会。
	日本						将亚洲区（日本除外）股票观点由超配下调至中性。随着市场表现逐渐扩展至更多地区及行业，区域间的投资机会趋于均衡。
	亚洲（除日本）						
固定收益	美国投资级						维持对美国投资级债券（Investment Grade）的中性配置。稳健的经济环境继续提供支持，但较高的债券发行量或对市场表现构成一定压力。
	美国高收益						维持低配美国高收益债券（High Yield）。当前收益水平未能充分补偿投资者承担额外信用风险，因此维持审慎配置。
现金	现金						保持投资布局，并适时运用现金部署具有长期结构性增长潜力的投资机会。

- : 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。

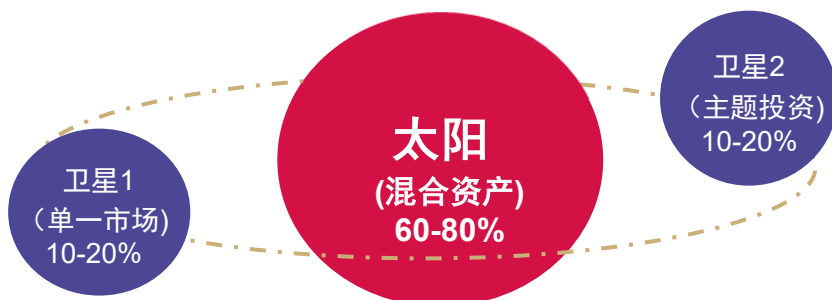
核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

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



- Global equities were broadly resilient in July despite heightened market volatility. Strong corporate earnings and continued AI-related investment remained supportive for risk assets, although market leadership broadened beyond the technology sector. Investors increasingly focused on companies demonstrating tangible earnings delivery, while sectors such as Financials and Industrials benefited from the ongoing market rotation, helping support overall market resilience.
- Monetary policy remained a key market focus as inflation stayed above central bank targets. The U.S. Federal Reserve kept interest rates unchanged in July, while policymakers maintained a cautious tone amid persistent inflation pressures and a still-resilient labour market. Markets continued to anticipate a restrictive policy stance, reinforcing expectations that interest rates could remain elevated for longer.
- Bond markets came under pressure as yields moved higher. Moderating economic growth was not sufficient to outweigh concerns around sticky inflation, prompting investors to reassess the outlook for monetary policy. Longer-dated U.S. Treasury yields rose during the month, reflecting expectations that central banks will remain cautious until clearer evidence of easing inflation emerges.
- Geopolitical developments continued to influence market sentiment and energy prices. Ongoing uncertainty surrounding the U.S.-Iran ceasefire and the broader Middle East situation kept investors attentive to potential supply disruptions and inflation risks. At the same time, global trade remained resilient, supported by strong demand for AI-related technologies, digital infrastructure and clean energy products, helping offset some of the geopolitical headwinds facing markets.

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		52,485	9.2
Euro Stoxx 歐元斯托克指數		670	9.4
Nikkei 225 日經平均指數		64,362	27.9
East Asia 東亞			
CSI 300 滬深300指數		4,588	-0.9
Hang Seng Index 恒生指數		25,884	1.0
KOSPI 韓國綜合股價指數		6,595	56.5

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

		--	-	=	+	++	House View
Equities	United States						- Maintain moderate overweight in Global Equities vs Bonds. Trim winners to lock in gains while remaining invested on resilient macro conditions and earnings growth. - Focus on opportunities from broadening market leadership beyond technology and AI. - Reduce Asia ex-Japan from Overweight to Neutral as market leadership broadens across regions and sectors.
	Europe						
	Japan						
	Asia ex Japan						
Fixed Income	U.S. Investment Grade						Maintain Neutral on U.S. Investment Grade given supportive macro conditions, offset by elevated issuance.
	U.S. High Yield						Remain underweight U.S. High Yield as current yields provide limited compensation for taking additional credit 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.

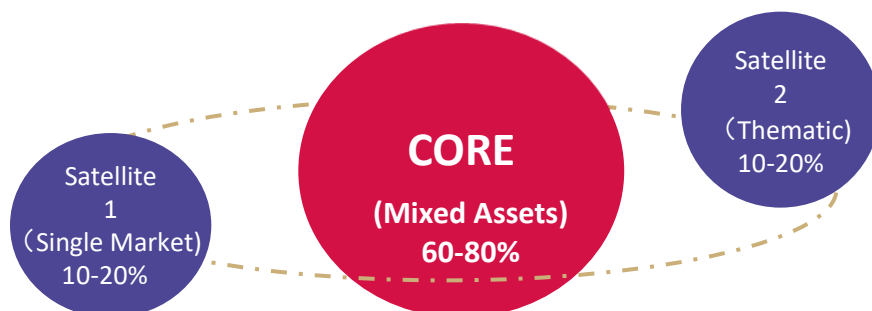
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of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

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.