

- 8月份全球股市強勁反彈，受惠於穩健的經濟增長及另一輪強勁的企業盈利季。美國股市在亮麗業績的帶動下回升，而全球盈利預期亦持續改善。儘管中東地緣政治局勢持續緊張，以及傑克遜霍爾（Jackson Hole）會議上偏鷹派講話推高了市場對利率維持較高水平的預期，投資者情緒整體仍保持積極樂觀。
- 科技及能源板塊領漲盈利增長，同時也顯示盈利增長動力正逐步擴展至更多行業。科技股在7月份回調後重拾升勢，其中軟件及半導體企業表現尤為突出。與此同時，經濟活動依然穩健，標普全球美國製造業採購經理人指數（PMI）持續處於擴張區間。隨着主要市場普遍錄得升幅，全球多元化配置仍然是把握投資機遇及增強投資組合韌性的重要來源。
- 在備受市場關注的8月傑克遜霍爾（Jackson Hole）全球央行年會上，美國聯邦儲備委員會（Fed）主席凱文·沃什（Kevin Warsh）發表偏鷹派講話，重申美聯儲致力於實現2%的通脹目標，並強調通脹壓力仍具持續性。在強於預期的美國非農就業數據公佈後，市場進一步提高了對美聯儲9月會議加息的預期。同時，即將公佈的通脹數據仍是決定美聯儲下一步政策行動的關鍵因素之一。
- 在持續通脹擔憂、財政赤字擴大以及融資需求增加的背景下，投資者要求更高的長期債券風險補償，推動全球債券收益率持續攀升至歷史高位。儘管美國財政部擴大債券回購計劃一度為市場帶來短暫支撐，但長期債券收益率隨後恢復上行趨勢，反映出全球債券市場對未來前景的擔憂依然存在。

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	53,186	10.7
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	676	10.3
Nikkei 225 日經平均指數	66,312	31.7
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,625	-0.1
Hang Seng Index 恒生指數	25,567	-0.2
KOSPI 韓國綜合股價指數	6,820	61.8

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至 2026年8月底。

		--	-	=	+	++	友邦觀點
股票市場	美國						- 維持全球股票相對於債券的適度超配觀點。隨著市場領導地位變化，資金正從科技/人工智能（AI）板塊輪動至市場其他領域，為投資者創造更多獲得超額回報（Alpha）的機會。例如： - 盈利增長動能正由科技/ 人工智能板塊向更廣泛的市場擴散 - 歐洲再工業化進程持續推進 - 政策利率逐步回歸正常化 - 關注亞洲（日本除外）地區（AxJ）在美元走弱及基本面保持穩健背景下的潛在跑贏表現
	歐洲						
	日本						
	亞洲（除日本）						
固定收益	美國投資級						- 將美國投資等級債券（Investment Grade）評等下調至低配（Underweight），原因是債券供給規模龐大，以及信用基本面指標有所走弱。 - 將美國高收益債券（High Yield）評級上調至中性（Neutral），受惠於信用質量改善、債券供給可控以及信用利差維持穩定。
	美國高收益						
現金	現金						保持投資，並利用現金逐步增持具備長期結構性成長潛力的投資機會。

- ：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。

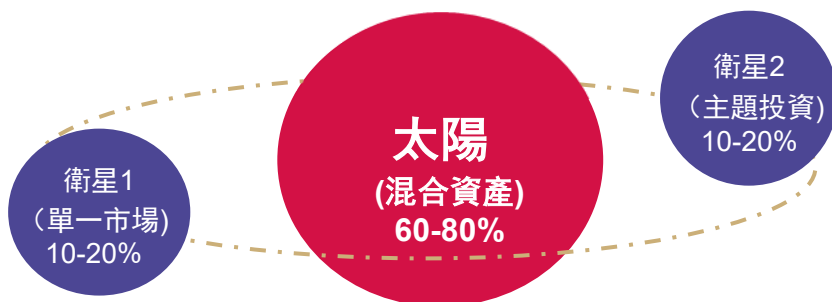
核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

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



- 8月份全球股市强劲反弹，受惠于稳健的经济增长及另一轮强劲的企业盈利季。美国股市在亮丽业绩的带动下回升，而全球盈利预期亦持续改善。尽管中东地缘政治局势持续紧张，以及杰克逊霍尔（Jackson Hole）会议上偏鹰派讲话推高了市场对利率维持较高水平的预期，投资者情绪整体仍保持积极乐观。
- 科技及能源板块领涨盈利增长，同时也显示盈利增长动力正逐步扩展至更多行业。科技股在7月份回调后重拾升势，其中软件及半导体企业表现尤为突出。与此同时，经济活动依然稳健，标普全球美国制造业采购经理人指数（PMI）持续处于扩张区间。随着主要市场普遍录得升幅，全球多元化配置仍然是把握投资机遇及增强投资组合韧性的重要来源。
- 在备受市场关注的8月杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会上，美国联邦储备委员会（Fed）主席凯文·沃什（Kevin Warsh）发表偏鹰派讲话，重申美联储致力于实现2%的通胀目标，并强调通胀压力仍具持续性。在强于预期的美国非农就业数据公布后，市场进一步提高了对美联储9月会议加息的预期。同时，即将公布的通胀数据仍是决定美联储下一步政策行动的关键因素之一。
- 在持续通胀担忧、财政赤字扩大以及融资需求增加的背景下，投资者要求更高的长期债券风险补偿，推动全球债券收益率持续攀升至历史高位。尽管美国财政部扩大债券回购计划一度为市场带来短暂支撑，但长期债券收益率随后恢复上行趋势，反映出全球债券市场对未来前景的担忧依然存在。

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		53,186	10.7
Euro Stoxx 欧元斯托克指数		676	10.3
Nikkei 225 日经平均指数		66,312	31.7
East Asia 东亚			
CSI 300 沪深300指数		4,625	-0.1
Hang Seng Index 恒生指数		25,567	-0.2
KOSPI 韩国综合股价指数		6,820	61.8

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至 2026年 8月底。

		--	-	=	+	++	友邦观点
股票市场	美国						- 维持全球股票相对于债券的适度超配观点。随着市场领导地位发生变化，资金正从科技/ 人工智能（AI）板块轮动至市场其他领域，为投资者创造更多获取超额回报（Alpha）的机会。例如： - 盈利增长动能正由科技/ 人工智能板块向更广泛的市场扩散 - 欧洲再工业化进程持续推进 - 政策利率逐步回归正常化
	欧洲						
	日本						
	亚洲（除日本）						
固定收益	美国投资级						- 将美国投资级债券（Investment Grade）评级下调至低配（Underweight），原因是债券供给规模庞大，以及信用基本面指标有所走弱。 - 将美国高收益债券（High Yield）评级上调至中性（Neutral），受惠于信用质量改善、债券供给可控以及信用利差维持稳定。
	美国高收益						
现金	现金						保持投资，并利用现金逐步增持具备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。

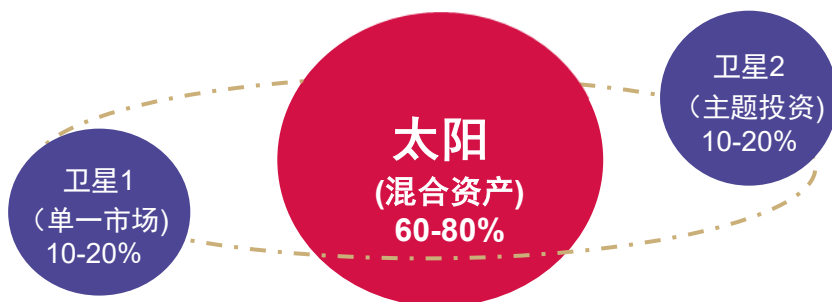
核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

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 rebounded in August, supported by resilient economic growth and another strong corporate earnings season. U.S. stocks recovered on the back of upbeat results, while global earnings expectations continued to improve. Despite ongoing geopolitical tensions in the Middle East and higher interest rate expectations following a hawkish Jackson Hole speech, investor sentiment remained constructive.
- Technology and Energy sectors led earnings growth, with signs that earnings strength is broadening across industries. Technology shares regained momentum after July's sell-off, led by Software and Semiconductor companies. Economic activity also remained healthy, with the S&P Global U.S. Manufacturing Purchasing Manager Index (PMI) data staying firmly in expansion territory. With gains seen across major markets, global diversification continues to be an important source of opportunity and resilience.
- In the highly anticipated Jackson Hole Symposium in August, Federal Reserve (Fed) Chair Kevin Warsh struck a hawkish tone, reaffirming the Fed's commitment to its 2% inflation target and signaling concerns that inflation remains persistent. Markets subsequently increased expectations on a potential rate hike at the Fed's September meeting after a stronger than expected non-farm payroll while pending inflation data which is expected to be one of the key determinants of the Fed's next policy move.
- Global bond yields continued to climb to record highs as investors demanded higher compensation for holding long-term government debt amid persistent inflation concerns, widening fiscal deficits, and increased borrowing needs. While the U.S. Treasury's expanded bond buyback programme provided temporary relief, long-term yields resumed their upward trend, reflecting ongoing concerns in global bond 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	53,186	10.7
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	676	10.3
Nikkei 225 日經平均指數	66,312	31.7
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,625	-0.1
Hang Seng Index 恒生指數	25,567	-0.2
KOSPI 韓國綜合股價指數	6,820	61.8

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

		--	-	=	+	++	House View
Equities	United States						- Maintain moderate Overweight in Global Equities vs Bonds. Market leadership is changing with rotation from Tech/AI into other segments of the markets, presenting opportunities to generate additional alpha. Examples include: - Earnings diffusion from Tech/AI to broader market - Re-industrialization of Europe - Policy rates normalization - Monitor for potential outperformance of AxJ in view of weakening USD and resilient fundamentals
	Europe						
	Japan						
	Asia ex Japan (AxJ)						
Fixed Income	U.S. Investment Grade (IG)						Downgrade U.S. IG to Underweight due to large amount of supply and weakening credit metrics.
	U.S. High Yield (HY)						Upgrade U.S. HY to Neutral on the back of improving credit quality, manageable supply and stable spreads.
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.

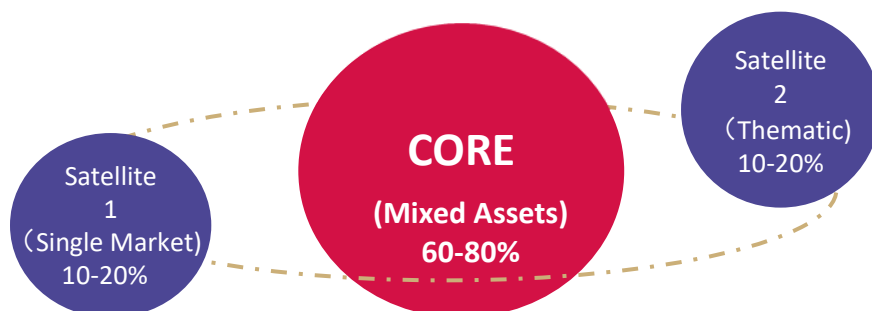
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of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

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，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，並不被視為友邦投資管理香港有限公司（「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。本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司/或其意屬收件人使用。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。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。本文件所呈列的資料僅供友邦保險（國際）有限公司及 AIMHK 之間所同意之方式使用。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

友邦投資管理香港有限公司

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，僅供參考。本文件並未考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特殊需要。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，尤其是根據其特定投資目標、財務狀況或特殊需要。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）的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不構成友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）的推薦建議。

本文所載資料不應作為任何投資決定的依據。本文件僅供友邦保險（國際）有限公司及/或其指定收件人使用。本文件所提述或通過本文件提述的內容，並不構成出售任何證券、投資或諮詢服務的要約，或購買任何該等證券或服務的招攬，亦不构成對任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及其所載任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或通過本文件提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦不构成對其購買、認購、取得權益或參與的邀請。對特定證券或投資（如有）所表達的所有觀點及提述僅供參考之用。對於資料的可靠性、適用性、效用性、準確性及完整性，概不作出任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，恕不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員，對於任何損害或損失（包括 論直接或間接，或因使用或依賴本文件所載任何資料而產生的連帶損失，以及 論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因（如有）而導致的利潤損失），概不承擔任何責任。過往表現數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測（如有），並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資涉及風險，包括可能損失全部投資金額。金融市場反復波動，並可能因公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展的变化而出現重大波動。對於新興市場投資而言，該等風險可能更為顯著。任何投資策略或風險管理技術均不能保證在任何市場環境下獲得回報或消除風險。多元化投資或資產配置亦不能保證在任何市場環境下獲利或避免損失。

除非另有說明，否則所有數據均來源於 AIMHK。本文件所呈列的資料僅可按照友邦保險（國際）有限公司與 AIMHK 雙方约定的方式使用。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分复制、修改或分发给保单持有人及潜在投资者。为免生疑问，本文件不得用于销售简报、说明文件或类似用途。本文件仅可根据阁下所在司法管辖区的适用法律使用及/或接收。所有投资均涉及风险，过往表现未必可作为未来表现的指引。

本文件由 AIMHK 发布，且未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

Disclaimer & Terms of Use

AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared pursuant to the request of AIA International Limited 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 AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK").

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document is intended for use by AIA International Limited and/or its intended recipients only. It 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. 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. The information presented is for use as agreed between AIA International Limited and 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.