

市場環球概覽

06 / 02 / 2026



十大升幅 TOP 10 GAINERS

數據截至2025年12月31日 (Data as of 31 Dec 2025)



All ILAS Plans
所有投連險計劃

請按此查閱
投資選擇資訊

內容只供友邦香港認可的合作銷售伙伴內
部使用，不得轉發或分發予公眾(包括零
售投資者，現有或準客戶)。本文件並不
構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。

	Name of Investment Option 投資選擇名稱	Code 代號	Cumulative Performance 累積表現#			晨星評級	Risk Level 風險類別	Available plans 可選計劃	
			YTD 年初至今	1-month 一個月	1-year 一年				
1	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Gold and Precious Metals Fund A "Acc"	富蘭克林鄧普頓投資基金 - 富蘭克林黃金及貴金屬基金A股 (累算)	D14	190.79	10.89	190.79	★★★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
2	BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2"	貝萊德全球基金 - 貝萊德世界黃金基金"A2"股	I07	159.48	8.28	159.48	★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
3	BlackRock Global Funds - World Mining Fund "A2"	貝萊德全球基金 - 貝萊德世界礦業基金"A2"股	I04	70.45	8.09	70.45	★★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
4	JPMorgan Korea Fund	摩根南韓基金	F03	84.63	7.29	84.63	★★★★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
5	Allianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares Accumulation Shares (Class AT) (USD)*	安聯環球投資基金 - 安聯神州A股基金累積股份 (AT類股份) (美元)*	P09*	41.88	7.11	41.88	★★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
6	Barings Global Resources Fund	霸菱環球資源基金	X03	31.38	6.74	31.38	★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
7	Barings Korea Feeder Fund	霸菱韓國聯接基金	X01	84.47	6.73	84.47	★★	H	7
8	BlackRock Global Funds - Emerging Markets Ex-China Fund "A2" Hedged	貝萊德全球基金 - 貝萊德新興市場 (中國除外) 基金 "A2"股對沖	I48	39.83	4.90	39.83	.	H	3, 5, 6, 7, 8
9	Schroder International Selection Fund - Global Emerging Market Opportunities "A1"	施羅德環球基金系列 - 新興市場優勢"A1"股	J14	36.94	4.77	36.94	★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
10	PineBridge Global Funds - PineBridge Europe Research Enhanced Equity Fund "L"	柏瑞環球基金 - 柏瑞歐洲研究增值股票基金 "L"	A12	38.22	4.40	38.22	★★★	M	7

*P09 is the primary share class of the investment option P29. P09 是 P29 的主要股份類別。

Source: Morningstar 資料來源: 晨星

Performance of the underlying funds are calculated in JSD and are ranked based on 1-month cumulative performance. 連繫基金表現以美元計算及依一個月累積表現而排名

- Investment involves risk. The investment performance and return may rise as well as fall, and past performance is not indicative of future performance. 投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示
- Please note that dividends from the investment options that may distribute cash dividend should not be treated as the primary or sole source of income. (1) The distribution of cash dividends, (2) the frequency of distribution, and (3) the amount of rate of cash dividends are not guaranteed. The amount of cash dividends distributed in the past should not be used as an indicator or prediction of future cash dividends. 請注意，可派息投資選擇的股息不應視作主要或唯一的收入來源，股息亦非保證。(1)必定派發或(2)定期派發或(3)定額派發。過往派發現金股息的金額並不能作為未來派發的現金股息的指標、預測或推測。
- 16ILAS refers to AIA Asset Accumulator, AIA Asset Accumulator (Enhanced Death Benefit), AIG Capital Builder by AIA, AIG Capital Saver by AIA, Asset Whole Life Plan, Asset Whole Life Plus, Better Tomorrow Investment Savings Plan, Leisure Years Retirement Savings Plan, SP - Investment Accumulator, Treasure Accumulator, Treasure Advantage, Treasure Advantage (Enhanced Protection), Treasure Master, Treasure Master Select, Wealth Flex Protector and Wiz Kid Education Savings Plan (collectively, the "Plans"). The Plans have been closed for new applications and are no longer marketed to the public. 16ILAS 指友邦「財庫之選」投資計劃、友邦「財庫之選」投資計劃(卓越保障)、AIG資本蓄萃友邦投資計劃、AIG資本匯聚友邦投資計劃、「財智投資」終身壽險計劃、「裕富保投資壽險計劃」、「美好明天」投資儲蓄計劃、「優悠歲月」退休儲蓄計劃、「SP- 投投是道」投資壽險計劃、「卓睿之選」、「卓智投資計劃」、「卓智投資計劃(卓越保障)」、「卓達之選」、「卓達智富」、「財富萬用保」及「智多升」升學儲蓄計劃(統稱「計劃」)。計劃已不接受新申請並不能公開銷售。
- Soft-closed or suspended investment options are not included. 不包括停止接受新投資或已暫停的投資選擇。

	Platforms available 產品平台
1	AIA 2-in-1 Protection Linked Plan (Single Premium) AIA「兩全保」保障型投資相連壽險計劃(整付保費)
2	AIA 2-in-1 Protection Linked Plan (Regular Premium) AIA「兩全保」保障型投資相連壽險計劃(定期保費)
3	Treasure Advantage 2 卓智投資計劃2
4	Treasure Pearl / Treasure Pearl 2 「卓耀明珠」/「卓耀明珠 2」
5	U-Select 「您想」投資連繫壽險計劃
6	Cheerful Life 自悠人生
7	16ILAS
8	Treasure Master Plus 卓達智悅
9	Treasure Master Plus 2 卓達智悅2

十大跌幅 TOP 10 LOSERS

數據截至2025年12月31日 (Data as of 31 Dec 2025)



All ILAS Plans
所有投連險計劃

請按此查閱
投資選擇資訊

內容只供友邦香港認可的合作銷售伙伴內部使用，不得轉發或分發予公眾(包括零售投資者，現有或準客戶)。本文件並不構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。

Rank	Name of Investment Option 投資選擇名稱	Code 代號	Cumulative Performance 累積表現#			晨星評級	Risk Level 風險類別	Available plans 可選計劃
			YTD 年初至今	1-month 一個月	1-year 一年			
1	JPM Japan Equity J (dist) USD JPM 日本股票 (美元) - J股 (分派)	F07	22.42	-4.30	22.42	★★★★	H	1, 2, 3, 7, 8, 9
2	BlackRock Global Funds - Latin American Fund "A2" 貝萊德全球基金 - 貝萊德拉丁美洲基金"A2"	I10	46.10	-2.35	46.10	★★	H	3, 5, 6, 7, 8, 9
3	Janus Henderson Capital Funds plc - Janus Henderson Global Real Estate Equity Income Fund "A acc" 駿利亨德森資產管理基金 - 駿利亨德森環球房地產股票入息基金"A股 (累計)"	R01	6.13	-1.89	6.13	★★★★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
4	BNP Paribas Funds Clean Energy Solutions "CC" 法巴潔淨能源基金 "CC"	T09	57.78	-1.87	57.78	★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
5	HSBC Global Investment Funds - Brazil Equity "AD" 匯豐環球投資基金 - 巴西股票"AD"	G08	50.32	-1.79	50.32	★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
6	Fidelity Funds - China Consumer Fund "A-ACC" 富達基金 - 中國消費動力基金"A類別股份 - 累積"	M08	25.32	-1.78	25.32	★★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
7	UBS (Lux) Equity Fund - China Opportunity (USD) P-acc 瑞銀中國精選股票基金 P-acc	U05	28.65	-1.71	28.65	★★★	H	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9
8	Franklin Templeton Investment Funds - Franklin Biotechnology Discovery Fund A "Acc" 富蘭克林鄧首頓投資基金 - 富蘭克林生物科技新領域基金A股 (累算)	D05	51.13	-1.66	51.13	★★★★★	H	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9
9	AllianceBernstein - Global Real Estate Securities Portfolio "A" 聯博 - 環球房地產證券基金"A"	B04	8.60	-1.34	8.60	★★★	H	7
10	BOCHK China Equity Fund (Class A) 中銀香港中國股票基金 (A類別)	BC1	27.71	-1.07	27.71	★★★	H	4

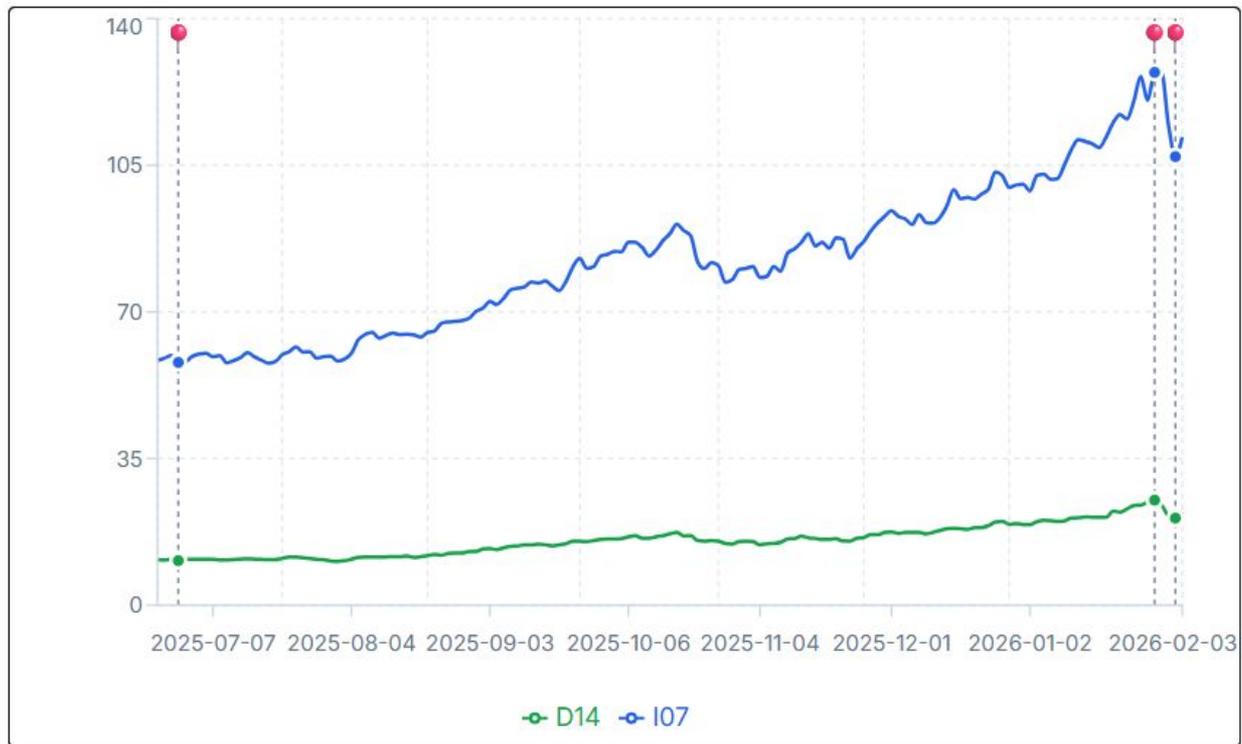
Source: Morningstar 資料來源: 晨星

- # Performance of the underlying funds are calculated in USD and are ranked based on 1-month cumulative performance. 連繫基金表現以美元計算及依一個月累積表現而排名
- Investment involves risk. The investment performance and return may rise as well as fall, and past performance is not indicative of future performance. 投資涉及風險，投資表現及回報可升可跌，過往表現並非將來表現的指引或提示
 - Please note that dividends from the investment options that may distribute cash dividend should not be treated as the primary or sole source of income. (1) The distribution of cash dividends, (2) the frequency of distribution, and (3) the amount of rate of cash dividends are not guaranteed. The amount of cash dividends distributed in the past should not be used as an indicator or prediction of future cash dividends. 請注意，可派息投資選擇的股息不應視作主要或唯一的收入來源。股息亦非保證(1)必定派發、(2)定期派發或(3)定期派發。過往派發現金股息的金額並不能作為未來派發的現金股息的指標、預測或推測。
 - 16ILAS refers to AIA Asset Accumulator, AIA Asset Accumulator (Enhanced Death Benefit), AIG Capital Builder by AIA, AIG Capital Saver by AIA, Asset Whole Life Plan, Asset Whole Life Plus, Better Tomorrow Investment Savings Plan, Leisure Years Retirement Savings Plan, SP - Investment Accumulator, Treasure Accumulator, Treasure Advantage, Treasure Advantage (Enhanced Protection), Treasure Master, Treasure Master Select, Wealth Flexi Protector and Wiz Kid Education Savings Plan (collectively, the "Plans"). The Plans have been closed for new applications and are no longer marketed to the public. 16ILAS指友邦「財庫之選」投資計劃、友邦「財庫之選」投資計劃(卓越保障)、AIG資本蓄萃友邦投資計劃、AIG資本匯聚友邦投資計劃、「財智投資」終身壽險計劃、「裕富保投資壽險計劃」、「美好明天」投資儲蓄計劃、「優悠歲月」退休儲蓄計劃、「SP - 投資是道」投資壽險計劃、「草管之選」、「卓智投資計劃」、「卓智投資計劃」(卓越保障)、「卓達之選」、「卓達智富」、「財富萬用保」及「智多升」升學儲蓄計劃(統稱「計劃」)。計劃已不接受新申請並不能公開銷售。
 - Soft-closed or suspended investment options are not included. 不包括停止接受新投資或已暫停的投資選擇。

Platforms available 產品平台
1 AIA 2-in-1 Protection Linked Plan (Single Premium) AIA「兩全保」保障型投資相連壽險計劃(整付保費)
2 AIA 2-in-1 Protection Linked Plan (Regular Premium) AIA「兩全保」保障型投資相連壽險計劃(定期保費)
3 Treasure Advantage 2 卓智投資計劃2
4 Treasure Pearl / Treasure Pearl 2 「卓耀明珠」/「卓耀明珠2」
5 U-Select 「您想」投資連繫壽險計劃
6 Cheerful Life 自悠人生
7 16ILAS
8 Treasure Master Plus 卓達智悅
9 Treasure Master Plus 2 卓達智悅2

NAV Price History

Click on chart to tag dates



Tagged Prices

Date	I07 Price	D14 Price
2025-06-27	57.94	10.63
2026-01-28	127.17	25.07
2026-02-02	107.06	20.79

Investment Option Name: BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [I07]

Transaction Date	Transaction			
	Description	US\$	Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Jul 28, 2025	Switching In		US\$59.1441	Jul 31, 2025
Jan 26, 2026	Switching Out		US\$120.4800	Jan 27, 2026

Investment Option Name: BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [I07]

Transaction Date	Transaction			
	Description	US\$	Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Jul 28, 2025	Switching In (ACCUM)		US\$58.2700	Jul 31, 2025
Jul 28, 2025	Switching In (INIT)		US\$58.2700	Jul 31, 2025
Jan 27, 2026	Switching Out (ACCUM)		US\$127.1700	Jan 28, 2026
Jan 27, 2026	Switching Out (INIT)		US\$127.1700	Jan 28, 2026
Jan 27, 2026	Switching Out (INIT)		US\$127.1700	Jan 28, 2026

Investment Option Name:

BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [107]

Transaction Date	Transaction			
	Description		Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Jun 13, 2025	Switching In		US\$61.2400	Jun 18, 2025
Jul 30, 2025	Switching In		US\$60.1200	Aug 04, 2025
Aug 08, 2025	Switching Out		US\$63.7300	Aug 11, 2025
Sep 12, 2025	Switching Out		US\$76.8700	Sep 15, 2025
Oct 08, 2025	Switching Out		US\$85.4000	Oct 09, 2025
Oct 16, 2025	Switching Out		US\$85.4000	Oct 10, 2025
Oct 16, 2025	Switching Out		US\$89.4000	Oct 17, 2025
Oct 23, 2025	Switching Out		US\$81.0700	Oct 24, 2025
Oct 23, 2025	Switching Out		US\$80.3900	Oct 31, 2025
Oct 30, 2025	Switching Out		US\$81.0700	Oct 24, 2025
Oct 30, 2025	Switching Out		US\$80.3900	Oct 31, 2025
Dec 24, 2025	Switching Out		US\$99.7000	Dec 29, 2025
Dec 24, 2025	Switching Out		US\$99.7000	Dec 29, 2025
Jan 21, 2026	Switching Out		US\$116.0000	Jan 22, 2026
Jan 21, 2026	Switching Out		US\$116.0000	Jan 27, 2026
Jan 26, 2026	Switching Out		US\$120.4800	Jan 27, 2026

Investment Option Name: BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [I07]

Transaction Date	Transaction			
	Description	US\$	Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Aug 04, 2025	Switching In		US\$65.1000	Aug 08, 2025
Jan 26, 2026	Switching Out		US\$120.4800	Jan 27, 2026

Investment Option Name: BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [I07]

Transaction Date	Transaction			
	Description		Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Sep 01, 2025	Switching In		US\$72.8364	Sep 04, 2025
Jan 26, 2026	Switching Out		US\$120.4800	Jan 27, 2026

Investment Option Name: BlackRock Global Funds - World Gold Fund "A2" [I07]

Transaction Date	Transaction			
	Description	US\$	Dealing Price (US\$)	Valuation Date
Sep 01, 2025	Switching In (ACCUM)		US\$71.7600	Sep 04, 2025
Sep 01, 2025	Switching In (INIT)		US\$71.7600	Sep 04, 2025
Jan 26, 2026	Switching Out (ACCUM)		US\$120.4800	Jan 27, 2026
Jan 26, 2026	Switching Out (INIT)		US\$120.4800	Jan 27, 2026

2026 資本對決：美股七雄 vs. 日本五大商社

美股七雄 (M7) - 高波幅進攻



虛擬算力

專注於 AI 算力與軟件專利



脆弱性

易受日圓轉強引發的拆倉拋售影響



生產力賭注

押注 AI 能超越通脹



減持觀望

建議針對業績不明確的 M7 進行減持

日本五大商社 (Japan 5) - 穩健性防禦



實體供應鏈

掌握石油、礦產等全球實體資源



對沖力

具備完善的對沖機制，受益於匯率波動



通脹避險

看好資源稀缺性與通脹恆常化帶來的收益



核心配置

列為避險的核心倉位

資產核心

日圓敏感度

投資邏輯

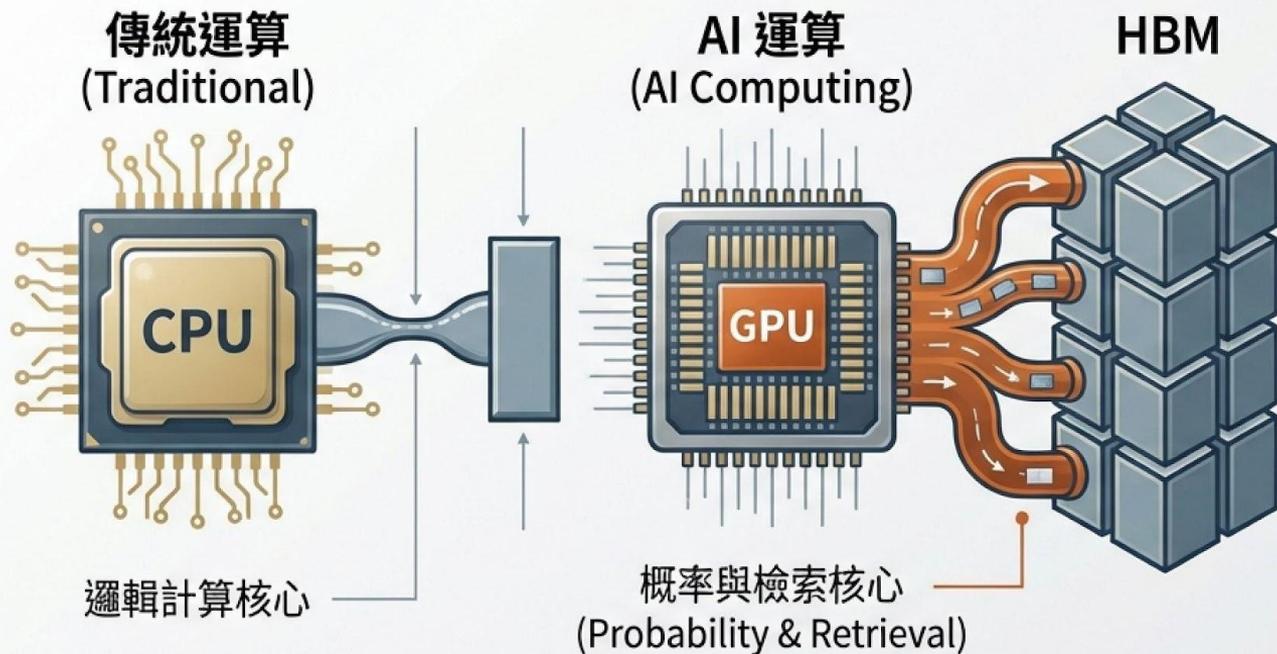
2026 操作建議

宏觀變局下的投資邏輯地圖



每一環節均環環相扣，共同構成當前的資產定價邏輯。

算力本質的改變：HBM 成為新一代「石油」



瓶頸轉移

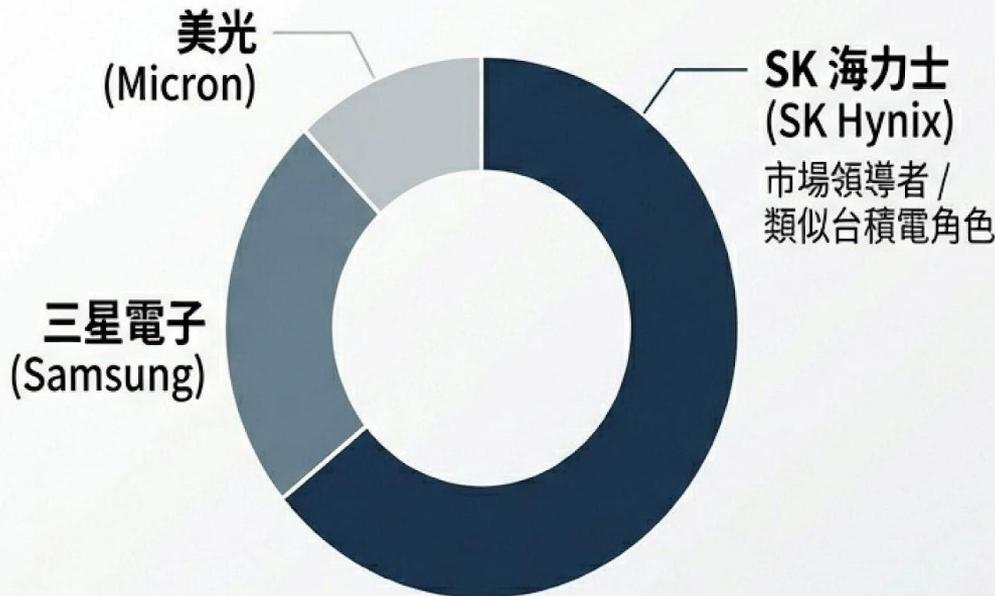
系統極度依賴資料傳輸速度，導致傳統 GPU 算力面臨瓶頸，HBM(高寬記憶體)成為必需品。

供需失衡

產能嚴重不足，生產線需由傳統 RAM 轉型，引發 RAM 價格同步上升。

每一環節均環環相扣，共同構成當前的資產定價邏輯。

HBM 市場格局：海力士、三星與美光的「三國殺」



SK 海力士優勢

技術與基本面最佳，股價三個月內升約 130%。

護城河 (Moat)

HBM 針對 Non-linear 算法需求設計，難以被現有產品替代。

競爭態勢

雖然面臨三星與美光的追趕，及新技術威脅，但目前地位穩固。

每一環節均環環相扣，共同構成當前的資產定價邏輯。

黃金 vs. 金礦股：價值載體與槓桿博弈

實物黃金 (Physical Gold)



- **定義:** 主權避險，價值的載體
- **驅動:** 去美元化、央行（如中國）增持以防資產凍結
- **結論:** 儘管 RSI 超買，長線安全系數最高，是真正的避風港

金礦股 (Miners)



- **定義:** 「炒避險」功能的投機性資產
- **風險:** 經營槓桿 (Operating Leverage) 高，受能源價格與工資通脹影響成本
- **策略:** 適合在金價爆發期博取高 Beta 回報，而非穩健儲蓄

工業金屬的雙重屬性：逼空與重構

白銀 (Silver) - 瘋狂的夾倉

資金炒作
需求缺口



逼空期貨淡友補倉
(Short Squeeze)



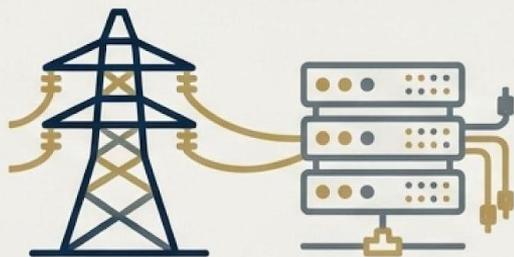
交割日後
流動性抽離



潛在閃崩風險

目標價曾喊出 \$110，主要由金融機制驅動。

銅 (Copper) - 基建寒暑表



- **驅動:** AI 數據中心迫使全球電網重構 (Restructure)。
- **地位:** 核心資源，若 AI 發展受阻，銅價跌幅將最慘烈。

每一環節均環環相扣，共同構成當前的資產定價邏輯。

Bitcoin 的角色演變：從科技屬性向避險屬性靠攏

風險資產 (Risk Asset)
科技股相關 (Nasdaq Proxy)

硬資產 (Hard Asset)
物理避險 (Digital Gold)



風險資產 (Risk Asset)
科技股相關 (Nasdaq Proxy)

目前高度相關，但在極端
地緣政治下邏輯將轉移

硬資產 (Hard Asset)
物理避險 (Digital Gold)

在極端局勢下，Bitcoin 的物理避險屬性將顯現，價值邏輯將向黃金靠攏。

日本危機：匯率貶值與債息飆升的惡性循環



流動性陷阱：保險公司與「KK底型」財政困局

日本 40 年期國債孳息率



財政背景

債務佔 GDP 250%，陷入「KK底型」困局。
「高市經濟學」主張擴大開支加劇惡化。

保險公司的困境

持有大量長債，債價下跌導致資產縮水。
為規避類似矽谷銀行的「流動性陷阱」，
被迫虧本拋售長債，進一步推高債息。

拆倉潮警報：當利潤蓋不住利息

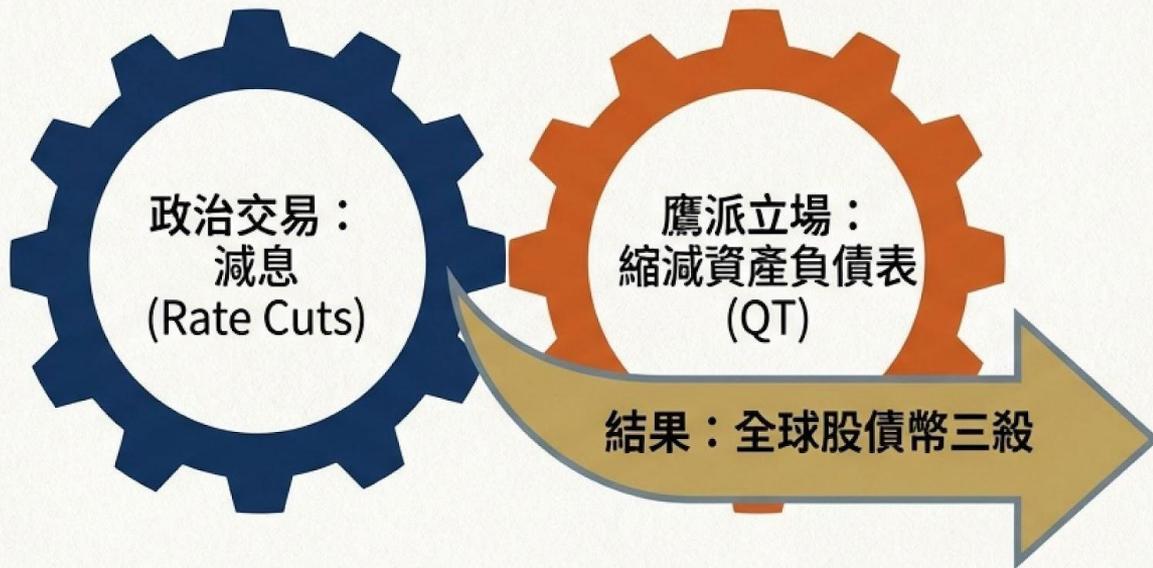
借入日圓成本 (↑) > 美股 M7 回報率 (\$-\$)

Carry Trade Unwind Trigger

- **觸發點**：當「利潤蓋不住利息」時，資金將大規模撤離。
- **警示訊號**：當 M7 股價橫盤，且日圓出現異常大幅反彈（官方干預或拆倉回補），即是大規模資產洗牌的開始。

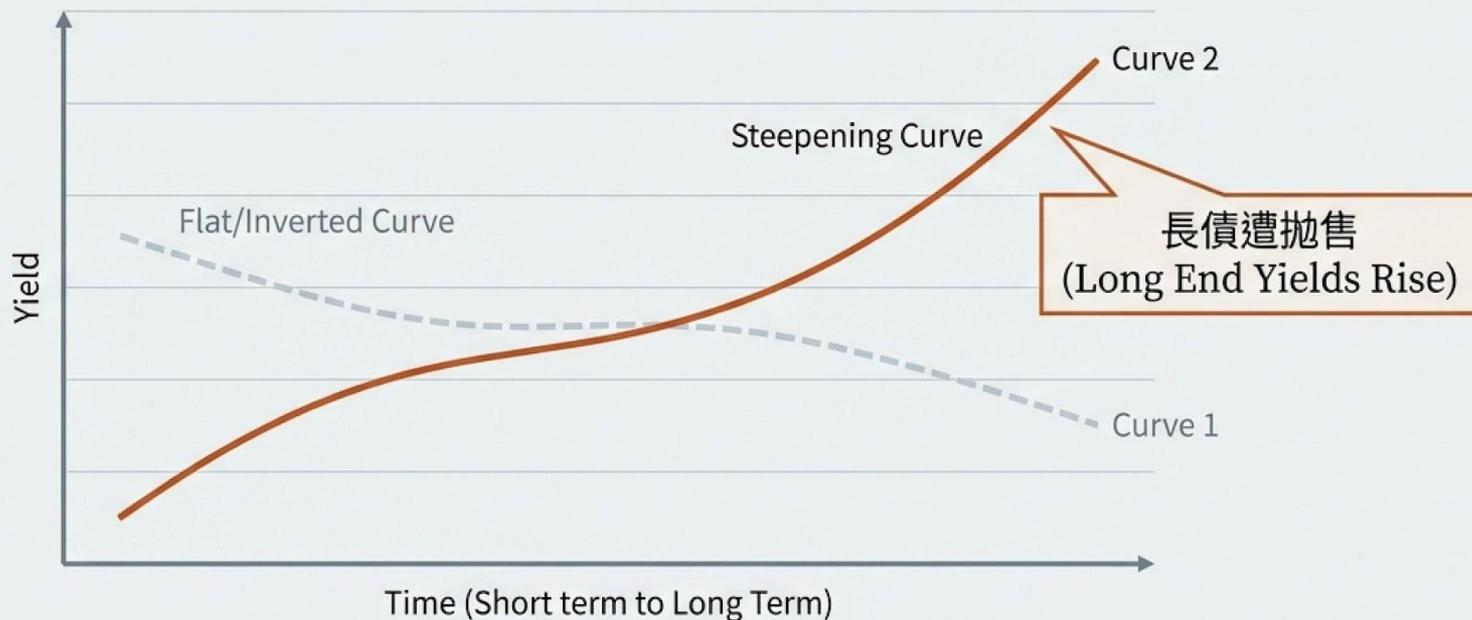
完美風暴：聯儲局新方向與 Kevin Warsh 效應

Donald Trump 提名 Kevin Warsh 帶來的政策組合



Kevin Warsh 主張將資產負債表縮減至 2008 年前水平。
這一特殊組合（寬鬆利率 + 緊縮流動性）將引發市場劇烈波動。

收益率曲線變陡：高估值資產的夢魘



↓ 高估值資產 (AI Tech) 折現率上升 → 估值修正

避風港策略：日本五大商社的「收租」模式

投資邏輯

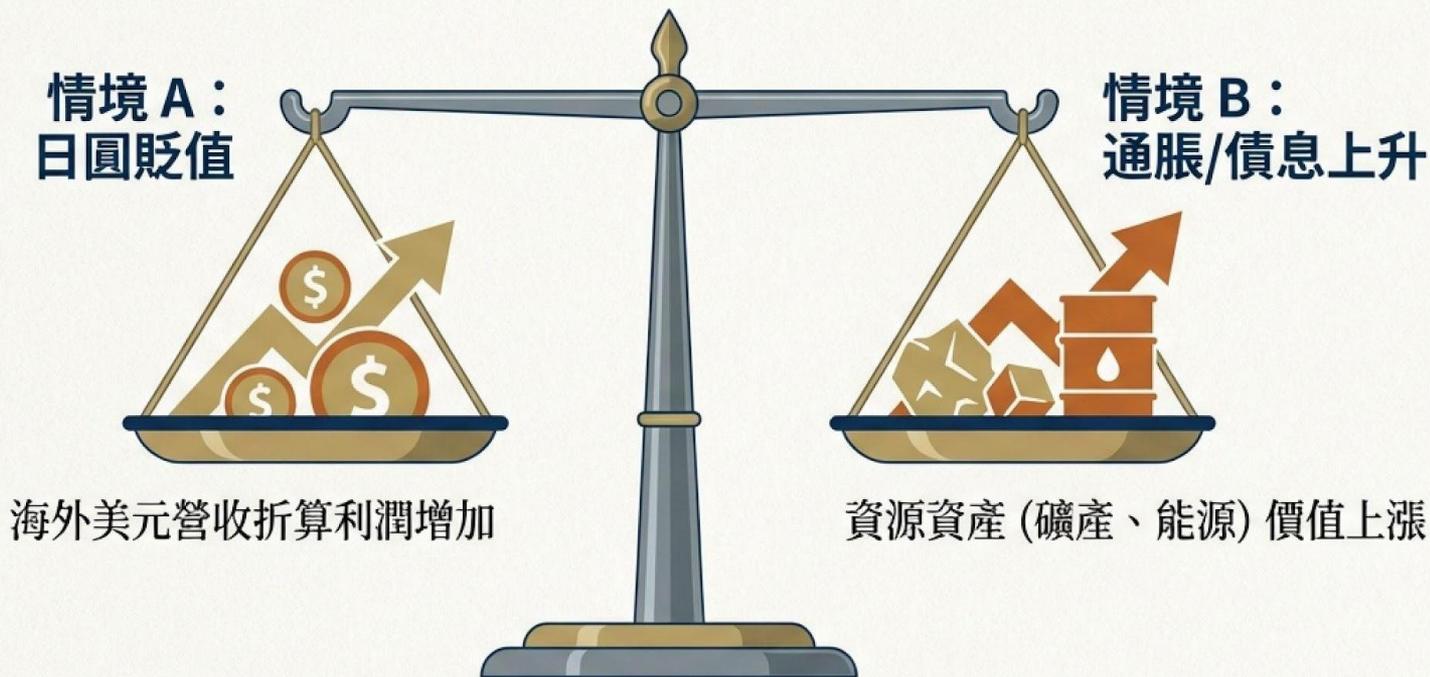
賭日本國運復甦與通脹恆常化。商社具備「大而不倒」的結構與高度國際化的業務。



估值重點

關注「自由現金流」與「淨利潤」，忽略含水分的營收數字。

天然對沖：如何利用商社抵禦通脹與匯率風險

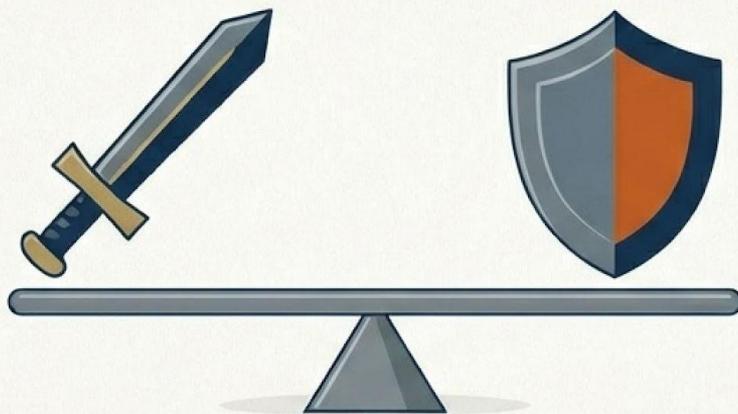


商社獨特的資產結構使其在兩種宏觀極端下均能受益 (Natural Hedge)。

總結：構建反脆弱的投資組合

進攻 (Offense)

AI 股 (M7) - 關注具備實際盈利與護城河的企業。AI 是底層邏輯。



在「增長」與「避險」之間尋求動態平衡。

防守 (Defense)

1. 日本商社：對沖通脹、對沖通脹與匯率風險。
2. 黃金：對抗主權信用風險。

關鍵風險指標監測 (Watchlist)

日圓匯率



若日圓異常大幅反彈，
警惕拆倉潮 (Carry
Trade Unwind) 啟動。

M7 股價動能



橫盤整理將壓縮套利
交易的緩衝區。

日本國債



密切關注 40 年期債息
是否進一步失控。

保持警惕，多元配置。

聯絡資訊

Angus Leung

Joint Case Collaboration

61791790

