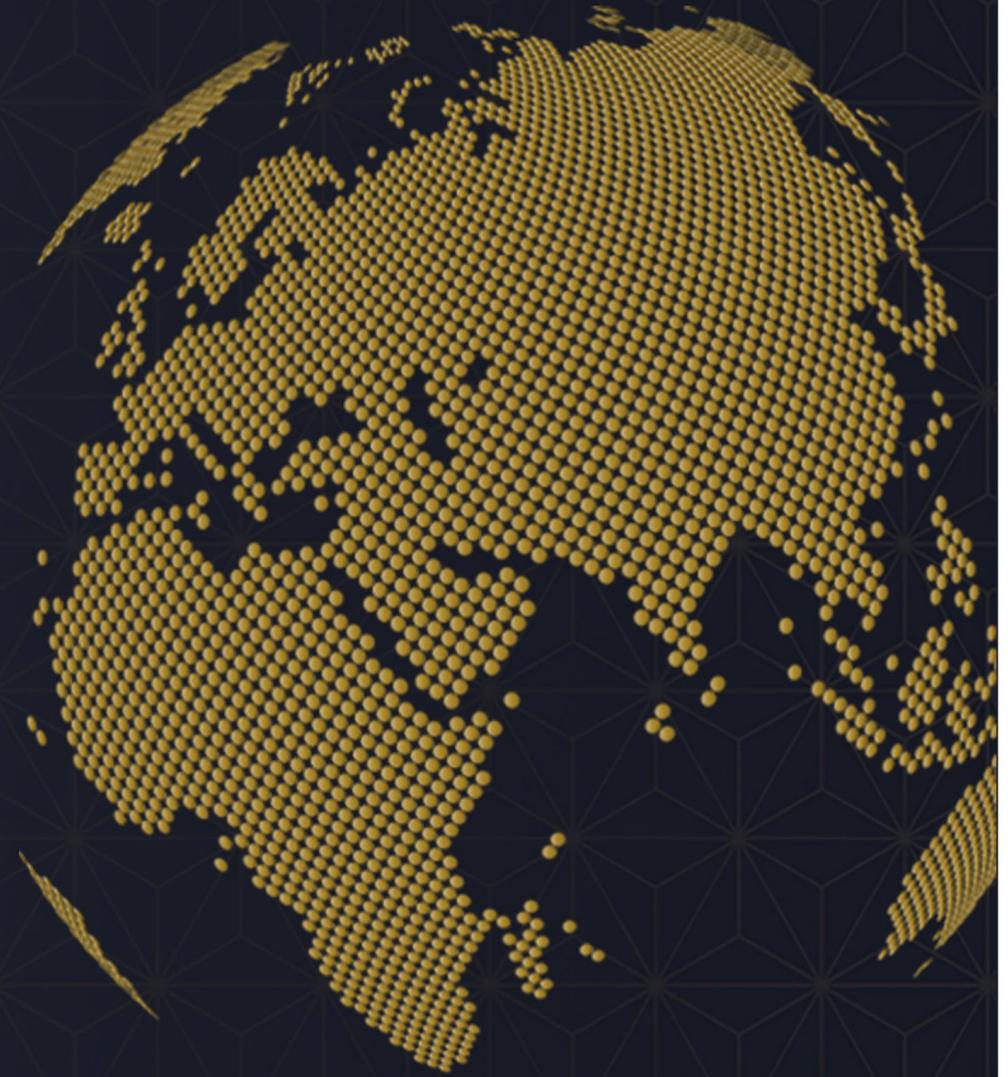


PMDHK

市場環球概覽

13 / 02 / 2026



每月投資洞察

2026年1月

AIA Investments

- 美聯儲（Fed）在12月9—10日會議上如預期降息25個基點（bps），釋放出謹慎的寬鬆信號，開啟2026年的政策路徑。市場對此舉反應積極，但政策制定者強調決策仍取決於經濟數據，原因在於近期美國政府長達43天的停擺以及勞動力市場降溫帶來的不確定性。這進一步強化了市場對“漸進正常化”而非“激進刺激”的預期，投資者關注焦點仍在後續就業和通脹數據。
- 企業盈利繼續支撐市場情緒。第三季度財報季表現強勁，標普500公司中有較高比例超出每股收益（EPS）和收入預期。這種韌性主要來自穩健的消費需求和人工智慧相關投資，幫助風險偏好在12月保持穩定，儘管發達市場估值仍處於高位。
- 政治與地緣風險加劇不確定性。中國發佈赴日旅行警示，打壓旅遊相關股票，並凸顯日本經濟復甦的脆弱性。區域方面，除日本外的亞洲股市在年底繼續領跑，受益於科技板塊及人工智慧應用從基礎設施擴展至軟體、醫療和金融服務的早期跡象。全球股市全年錄得強勁漲幅，亞洲表現優於發達市場；全球企業債券在寬鬆金融環境下也實現穩健回報。
- 展望2026年，三大主題將主導市場：盈利勢頭、人工智慧的廣泛影響以及政策協調。我們的基準情景預計，美聯儲將繼續寬鬆，財政政策保持建設性，低經濟衰退概率，為風險資產創造有利環境。

現金：維持低配

- 傾向於風險資產，在當前寬鬆週期中具備更高回報潛力。



減持

中性

增持

固定收益：維持低配

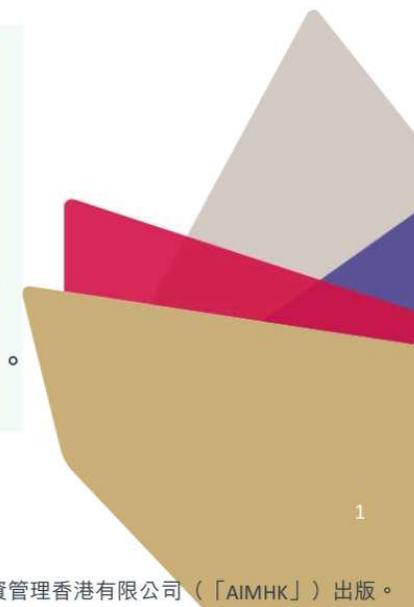
- 美聯儲12月降息強化寬鬆路徑，但低收益率限制價格上行空間，使固定收益相較股票吸引力下降。
- 美國投資級信用：維持中性，收益率仍具吸引力且無需增加久期風險。
- 美國高收益債：維持低配，估值偏高且部分信用市場出現早期壓力跡象。

全球股票：維持適度超配

- 全球股市受美聯儲寬鬆、強勁盈利及穩固科技基本面支撐。
- 發達市場中，繼續偏好美國股票，尤其是科技及超大規模數據中心，因獲利率穩健且持續的資本支出，經濟韌性強。
- 歐洲股票：維持低配，基本面及技術面均較弱。

亞洲（除日本）股票：維持超配

- 盈利趨勢向上，受益於強勁的人工智慧相關需求及技術面改善，EPS增長持續穩步提升。
- 結構性驅動因素包括更廣泛的AI應用、經濟安全及治理改革，以及國內消費復甦，提供廣泛機會。估值仍較發達市場具吸引力。



市場走勢：主要資產類別累積回報

2025下半年

2025年7月1日 - 2025年12月31日



- 美國股票 S&P 500 Total Return Index
- 環球債券 Willis Towers Watson MPF Benchmark Global Bond
- 已發展市場股票 MSCI World Total Return Index
- 亞太股票(日本及香港除外) FTSE MPF Asia Pacific ex Japan & Hong Kong Total Return
- 日本股票 Topix Total Return Index
- 歐洲股票 MSCI Europe Total Return Index
- 香港股票 Hang Seng Total Return Index
- H股 Hang Seng China Enterprises Total Return Index

數據來源：理柏，所有表現以港幣計算

1年

2025年1月 - 2025年12月



3年

2023年1月 - 2025年12月



備註：
有關此資料之條款及細則，請參閱第四頁。

5年

2021年1月 - 2025年12月



Quick Glance on the Global Markets – December 2025

主要指數 表現 Major index change

Benchmark	指數	MoM % change	YoY % change
		月度變化	年度變化
MSCI World	MSCI 世界指數	0.73	19.49
S&P 500	標普500 指數	-0.05	16.39
MSCI Europe	MSCI 歐洲指數	2.49	17.48
MSCI AC Pacific ex Japan ex HK	MSCI 亞洲 (日本, 香港除外)	2.73	28.47

資料來源：理柏

Benchmark	指數	MoM % change	YoY % change
		月度變化	年度變化
Nikkei 225	日經225指數	0.17	26.18
Hang Seng Index	恆生指數	-0.88	27.77
Shanghai Composite	上証指數	2.06	18.41
FTSE World Government Bond Index	富時全球國債指數	0.13	7.55

市場縱覽 Market Review

	展望	評論
股票	↑	<ul style="list-style-type: none"> 富時強積金全球股票指數在12月上升了1%，多個主要股票指數創下歷史新高。全球股市仍受到美國聯邦儲備局寬鬆的貨幣政策、企業強勁的業績以及科技行業穩健的基本面所支持。 在亞洲，由於與人工智能相關的需求強勁，企業盈利呈上升趨勢，每股盈利持續穩步增長。與發達市場相比，估值仍具吸引力。
債券	↓	<ul style="list-style-type: none"> 富時強積金世界政府債券指數在12月底持平收市。美國聯邦儲備局在12月的政策會議上如市場預期將利率下調25個基點，並暗示到2026年將採取謹慎的寬鬆政策路徑。雖然債券投資者對此舉表示歡迎，但聯儲局面對近期政府停擺及勞動力市場降溫所帶來的持續不確定性，強調決策方向將取決於經濟數據的趨勢。聯儲局這立場進一步強化了市場對貨幣政策只會逐步正常化的預期，推出大規模刺激性政策的可能性相對較低。
現金	↓	<ul style="list-style-type: none"> 在12月份，因聯邦儲備局的減息幅度符合市場預期，美國十年期國債息率上升超過15個基點，達到4.18%。

備註：上述對未來 3 個月的展望來自於友邦投資管理香港有限公司(AIMHK)。展望並不代表受託人的意見。所收集的意見可能會作為友邦受託人為潛在及現有客戶所提供的標準平台的一部分。

2 AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

[AIA - CONFIDENTIAL]



Quick Glance on the Global Markets – December 2025

市場縱覽 Market Review

	展望	評論
北美洲	↑	<ul style="list-style-type: none"> 標準普爾500指數在12月輕微下跌0.1%。高頻經濟數據表現參差，其中供應管理協會製造業採購經理指數在11月降至48.2，而服務業指數則上升至52.6。 企業盈利繼續支撐市場情緒。第三季度企業財報季表現亮眼，標準普爾500指數成分股中有很高比例的公司公布了超出預期的盈利和收入。在強勁的消費需求和人工智能相關投資的推動下，企業韌性明顯提升。這抵消了市場對發達國家股票市場估值偏高的擔憂，導致投資者在12月維持相對較高的的冒險心態。
歐洲	→	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲斯托克斯指數在12月上漲了2.4%。歐洲中央銀行在12月的政策會議上維持利率不變，並將2025年經濟增長評估從1.2%上調至1.4%。 歐元區經濟以溫和的速度擴張。12月份綜合採購經理指數初值從上月的52.8小幅下降至51.9，顯示歐洲的經濟恢復程度仍然脆弱。
日本	→	<ul style="list-style-type: none"> 日經225指數在12月上升了0.2%。然而，近期的地緣和政治問題提高了不確定性。中國對日本的旅遊警示對與旅遊相關的行業造成壓力，同時凸顯了日本經濟復甦的脆弱性。 中日的地緣政治緊張局勢也對日圓造成貶值壓力。相對美元，日元在12月貶值了0.5%，這是超過三個月的單月貶值。
香港	↑	<ul style="list-style-type: none"> 受地產分類指數下跌5.2%所拖累，恒生指數在12月下跌了0.9%。萬科的財困消息以及中國中央經濟工作會議上未有推出新的經濟刺激政策，影響了市場情緒。恒生中國企業指數下跌了2.4%。
大中華地區	↑	<ul style="list-style-type: none"> 滬深300指數於12月上漲了2.3%，投資者經過上個月的股價回調後重新進入市場。材料、通信和科技行業領先其他板塊。近期中國公佈的經濟指標喜憂參半。11月份零售銷售和工業生產的年度增長速度較上月放緩。然而，12月的官方綜合採購經理指數從上一個月的49.7反彈至50.7。 台灣證券交易所加權指數於12月上漲了4.8%，並以歷史收市新高結束2025年。科技板塊持續受到投資的關注。在經濟方面，台灣的出口業和工業生產自2025年初以來錄得顯著增長。在11月份，出口按年增長56.0%，而工業生產與去年同期相比上升了16.4%。
亞洲其他地區	↑	<ul style="list-style-type: none"> 受到科技板塊及人工智能應用從基礎設施擴展至軟體、醫療和金融服務等早期趨勢所推動，亞洲（日本除外）區股市在年底繼續領跑其他市場。全球股市於2025全年錄得強勁增長，亞洲股市表現優於發達市場。12月份韓國綜合股價指數上漲了7.3%，表現優於其他主要股票指數。

備註：上述對未來3個月的展望來自於友邦投資管理香港有限公司(AIMHK)。展望並不代表受託人的意見。所收集的意見可能會作為友邦受託人為潛在及現有客戶所提供的標準平台的一部分。



Lifestyle Funds Highlight 人生階段基金之選

Lifestyle - (>20-40% Equity)	人生階段基金(股票>20-40%)	YTD (%) 年初至今	1Y (%) 一年	3Y (%) 三年	5Y (%) 五年
AIA MPF-Prime Value Choice Capital Stable Pf	友邦強積金優選計劃-穩定資本組合	11.68	11.68	19.64	0.50
BOC-Prudential Easy-Choice MPF S-Stable	中銀保誠簡易強積金計劃-中銀保誠平穩基金	11.94	11.94	18.11	-2.84
HSBC MPF-SuperTrust Plus-Stable	匯豐強積金-智選計劃-平穩基金	11.08	11.08	17.70	-1.45
Sun Life Rainbow MPF- MPF Stable A	永明彩虹強積金計劃-永明強積金平穩基金-A	8.71	8.71	13.41	-7.63
Lifestyle - (>40-60% Equity)	人生階段基金(股票>40-60%)	YTD 年初至今	1Year 一年	3 Year 三年	5 Year 五年
AIA MPF-Prime Value Choice Balanced Portfolio	友邦強積金優選計劃-均衡組合	15.90	15.90	27.06	6.66
BOC-Prudential Easy-Choice MPF S-Balanced	中銀保誠簡易強積金計劃-中銀保誠均衡基金	16.69	16.69	27.92	8.51
Manulife Global Select MPF-Fidelity Stable Growth	宏利環球精選(強積金)計劃-宏利MPF富達平穩增長基金	12.90	12.90	22.06	-2.99
Sun Life Rainbow MPF- MPF Balanced Fund A	永明彩虹強積金計劃-永明強積金均衡基金-A	12.31	12.31	19.67	-2.31
Lifestyle - (>80-100% Equity)	人生階段基金(股票>80-100%)	YTD 年初至今	1Year 一年	3 Year 三年	5 Year 五年
AIA MPF-Prime Value Choice Growth Portfolio	友邦強積金優選計劃-增長組合	25.23	25.23	47.65	27.40
BOC-Prudential Easy-Choice MPF S-Growth	中銀保誠簡易強積金計劃-中銀保誠增長基金	25.62	25.62	49.27	30.99
HSBC MPF-SuperTrust Plus-Growth	匯豐強積金-智選計劃-增長基金	24.97	24.97	44.67	26.69
Manulife Global Select MPF-Fidelity Growth	宏利環球精選(強積金)計劃-宏利MPF富達增長基金	20.01	20.01	37.13	9.59

資料來源: 理柏

截至 2025年12月31日



Top 5 funds comparison with major market players

AIA	1 Month (%)	Manxxxxx	1 Month (%)	Fidxxxxx	1 Month (%)	Sunxxxxx	1 Month (%)	HSxx	1 Month (%)
European Equity Fund	3.85	European Equity Fund	3.35	Asia Pacific Equity	4.19	MPF European Equity	3.47	European Equity Fund	3.68
Asian Equity Fund	2.90	Pacific Asia Equity Fund	3.32	Growth	1.22	MPF Asian Equity A	2.81	ValueChoice European Eq Fund	3.51
Eurasia Fund	2.67	China Value Fund	2.29	Fidelity SaveEasy 2040	1.00	MPF GI Low Crbon Idx	1.77	Asia Pacific Equity Fund	3.03
Growth Portfolio	1.31	Aggressive Fund	1.65	Global Equity	0.98	MPF Growth A	1.45	ValueChoice AsPac Equity Fund	2.60
Greater China Equity Fund	1.14	2045 Retirement Fund	1.41	Fidelity SaveEasy 2045	0.96	MPF Gr China Eq A	1.44	Growth Fund	1.54
Average	2.37		2.40		1.67		2.19		2.87
AIA	1 Year (%)	Manxxxxx	1 Year (%)	Fidxxxxx	1 Year (%)	Sunxxxxx	1 Year (%)	HSxx	1 Year (%)
Greater China Equity Fund	34.38	China Value Fund	37.73	Fidelity Hong Kong Tracker	30.31	FTSE MPF HK Idx A	36.27	HK & Chinese Equity Fund	33.20
Asian Equity Fund	34.34	Hong Kong Equity Fund	32.02	Hong Kong Equity	30.03	MPF European Equity	30.63	Hang Seng Index Tracking	31.14
European Equity Fund	33.68	HS Index Tracking Fund	31.02	Asia Pacific Equity	23.17	MPF Gr China Eq A	29.34	European Equity Fund	30.89
Eurasia Fund	30.48	2045 Retirement Fund	24.08	Fidelity SaveEasy 2050	22.54	MPF Asian Equity A	25.57	Chinese Equity Fund	30.43
Hong Kong and China Fund	30.16	Pacific Asia Equity Fund	23.96	Fidelity SaveEasy 2040	22.06	MPF Hong Kong Eq A	25.11	ValueChoice European Eq Fund	29.39
Average	32.61		29.76		25.62		29.38		31.01
AIA	3 Year (%)	Manxxxxx	3 Year (%)	Fidxxxxx	3 Year (%)	Sunxxxxx	3 Year (%)	HSxx	3 Year (%)
American Fund	76.12	North American Equity Fund	88.57	Global Equity	59.89	MPF Multi-Sec Eq A	56.30	ValueChoice US Equity Fund	77.39
Green Fund	70.72	Japan Equity Fund	82.84	Asia Pacific Equity	50.35	FTSE MPF HK Idx A	41.65	North American Equity Fund	72.12
North American Equity Fund	68.61	International Equity Fund	67.63	Fidelity SaveEasy 2050	41.74	MPF Core Acc	41.06	Global Equity Fund	67.89
World Fund	67.29	2045 Retirement Fund	51.14	Core Accumulation	41.71	MPF Gr China Eq A	32.48	ValueChoice European Eq Fund	57.12
Asian Equity Fund	63.68	2040 Retirement Fund	50.87	Fidelity SaveEasy 2040	41.44	MPF Asian Equity A	31.66	European Equity Fund	51.88
Average	69.28		68.21		47.03		40.63		65.28
AIA	5 Year (%)	Manxxxxx	5 Year (%)	Fidxxxxx	5 Year (%)	Sunxxxxx	5 Year (%)	HSxx	5 Year (%)
American Fund	79.79	Japan Equity Fund	77.80	Global Equity	40.98	MPF Multi-Sec Eq A	47.86	ValueChoice US Equity Fund	80.81
North American Equity Fund	76.39	North American Equity Fund	57.91	Core Accumulation	29.37	MPF Core Acc	31.76	North American Equity Fund	76.16
Green Fund	68.97	International Equity Fund	40.61	Asia Pacific Equity	13.86	MPF Conservative A	9.99	Global Equity Fund	68.92
European Equity Fund	65.88	Healthcare Fund	35.17	Fidelity SaveEasy 2040	13.30	MPF Growth A	2.89	ValueChoice European Eq Fund	59.27
World Fund	63.04	Core Accumulation Fund	31.11	Fidelity SaveEasy 2050	12.99	MPF RMB and HKD A	2.56	European Equity Fund	49.96
Average	70.81		48.52		22.10		19.01		67.02

As at 31 December 2025

