

Amundi

東方匯理 資產管理

憑藉實力 贏得信任

投資研究院

市場耐力 大考驗

2026年6月

跨資產投資策略特刊 | 2026年中展望



Monica Defend

東方匯理資產管理
投資研究院主管

構建展現韌性且表現理想的投資組合

在資金受政治左右、通脹更加波動和集中配置成本更高的市場中，構建合適的投資組合將會是成功的關鍵。在全新格局下，最理想的投資組合應能抵禦不同的情境：必須分散投資於不同貨幣、持有實質資產和黃金，並發掘各行業股票的投資機會和結構性主題。

在人工智能價值鏈發掘更廣泛的機會

隨著人工智能主題的重點從「誰能開拓市場」轉至「誰能擴大規模」，投資策略將會強調在整個價值鏈發掘更廣泛的投資機會，透過分散投資抵禦科技、地緣政治和實際風險。



Vincent Mortier

集團首席投資總監



Philippe D'Orgeval

集團副首席投資總監

歐洲資本開支復甦

歐洲的長期投資機會比短期挑戰更值得關注。隨著歐洲傾向戰略自主，國防及安全開支與電氣化和人工智能基建投資，均展現明顯的增長動力。私募市場亦錄得龐大的資金流，成為另一個長期增長主題。

前言

中期展望

2026年上半年進一步印證我們的觀點：現時並非傳統的週期末段。經濟增長放緩的趨勢並不平均，通脹風險攀升，財政政策成為更明顯的限制因素。地緣政治衝擊更加影響能源價格、航運路線、食品和肥料成本與企業邊際利潤，而人工智能繼續成為各個地區的強勁盈利動力來源，並逐漸擴展至不同行業。未來六個月將考驗我們預測情境的受壓能力。我們假設中東危機將會脆弱地緩和，而霍爾木茲海峽將會重開，但達成穩定協議之路尚未明朗。

對投資者尤其重要的四大主題包括：**全球經濟應對能源衝擊的抵禦能力**；在債務高企和央行受限制的環境下**政策回應的可信性**；隨著市場估值開始反映下一階段的財政和監管選擇，**美國中期選舉的政治影響**；以及**持續擴大的人工智能超級週期**。

在此環境下，投資者應積極發掘投資機會，同時更加致力增加防護工具。我們認為，主要風險在於市場未能及時意識到政策的緩衝力量已比以往的週期更為薄弱，因此必須留意央行的行動。**受制於通脹不明朗性和維持公信力的必要性，聯儲局可能會維持利率不變一段更長時間**，而鑑於通脹壓力上升，**歐洲央行和英倫銀行如今的立場已比早前預期更為強硬**。由於投資者無法寄望央行態度轉趨溫和而支持所有資產類別，因此構建的投資組合必須足以應對現時的不明朗宏觀環境，同時亦要納入策略性長期增長主題。隨著我們進入更加平穩但通脹上升的環境，資產配置應減少注重市場的指向性因素，而是應更著重個別投資機會：

靈活性是固定收益投資的關鍵。政府債券仍是投資組合的重要收入來源，但在通脹風險上升和貨幣政策不明朗的時期，固定收益分散投資的作用備受考驗。財政風險溢價、債務供應、通脹敏感度和央行反應機制，將會在各個地區創造更多相對價值機會。收益率曲線的長期部分受壓應會令曲線走斜。面對結構性通脹升溫和企業基礎因素穩健的環境，我們看好長期實際利率、通脹掛鉤債券和投資級別信貸（以歐洲為主）。

股票方面，避免集中配置，並應更深入發掘不同行業和國家的投資機會。市場的抗跌能力不應與整體市場的實力混為一談。儘管集中配置帶來回報，但下半年必須更嚴格選股。行業選擇將會成為關鍵：定價能力、供應鏈遷移創造的潛力和政策支持，將會成為利好工業、公用事業和金融行業的主要動力。在人工智能範疇，投資者應在整個價值鏈中尋找機會，同時留意高度集中、槓桿水平，以及即將上市的新股數量增加等因素。

構建證明具有韌性的資產配置，既能受惠於結構性轉變，亦有助管理風險。推動戰略自主、人工智能擴展至工業範疇，加上地緣政治分裂和其帶來的通脹影響，這三大結構性轉變將會繼續帶來投資機會。越來越多資產類別面對相同的風險，亦即通脹風險和人工智能表現未達預期所造成的失望情緒。為應對這些風險，必須重點考慮實質資產和私募資產，同時透過黃金抵禦風險，並分散投資於外匯和對沖策略。



隨時獲取最新資訊

如欲閱覽本文件的電子版本，請使用
智能手機掃描二維碼或

[點擊此處](#)

Monica Defend

Monica Defend

東方匯理資產管理
投資研究院主管



宏觀經濟

考驗經濟韌性的極限

面對中東衝突推高油價並影響通脹，全球經濟迄今表現平穩。近年接踵而至的衝擊（特別是地緣政治事件）迫使企業和政策制定者變得更加靈活。這種靈活變通的適應能力或能在未來數季緩和衰退風險，但最終結果卻主要取決於恢復石油供應和解決當中危機所需的時間。

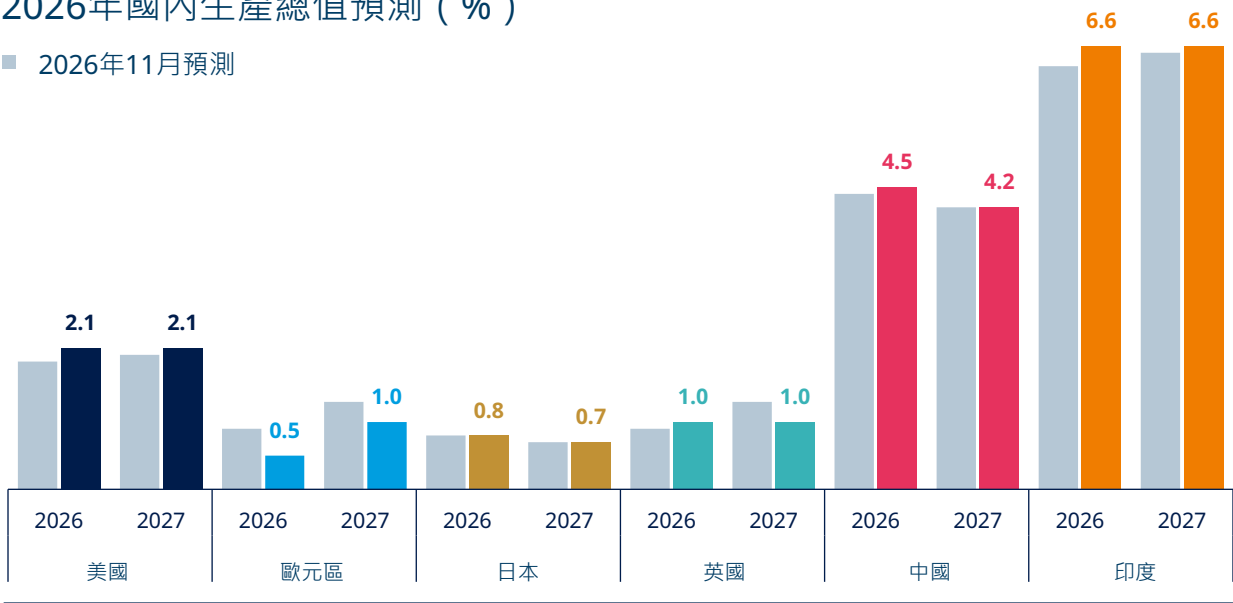
我們的基準預測是，關鍵的霍爾木茲海峽航運受阻狀況會在下半年緩解，但這並不代表中東緊張局勢將會結束，而是霍爾木茲海峽很可能成為地緣政治博弈的籌碼，並持續為能源價格、通脹和市場信心構成風險。目前霍爾木茲海峽正在局部重開，考慮到基礎因素和地緣政治風險溢價（將持續高於危機前水平），我們預計年底前油價（布蘭特原油）將會大約介乎每桶80至90美元。

第一季經濟增長動力比預期強勁，但其後伊朗衝突打擊市場信心及令經濟活動受壓，故我們略為調低大部分增長預測，而並非大幅下調預測（見下圖）。此外，整體數據掩蓋了我們對增長分佈不均的預測，特別是美國。

我們預期美國經濟將於今年及明年擴張約2%，因為強勁的私人行業投資（特別是人工智能相關行業）將會抵銷美國家庭需求減弱（儲蓄消耗及實際收入收縮）的影響。然而，石油進口量龐大的國家（包括印度等部分亞洲經濟體）仍然較受能源成本上漲影響，歐洲的情況亦然，歐元區主要經濟體的增長在未來12個月可能停滯數季。

2026年下半年：一場韌性考驗 2026年國內生產總值預測（%）

■ 2026年11月預測



資料來源：東方匯理資產管理投資研究院，數據截至2026年6月25日。

現時環境將會令央行陷入兩難局面。油價上升的影響已開始影響消費物價，下半年的整體通脹率將會持續高企。另一方面，貨幣政策制定者深知需求減弱最終能紓緩上述壓力。目前的環境與2022年（當時俄羅斯入侵烏克蘭令油價急升）存在明顯差異：如今勞工市場壓力較小，財政政策亦更嚴謹，而且政策利率高於當時水平。

不過，央行可能認為有必要表明會對通脹風險保持警惕，以免反覆出現的物價衝擊打擊通脹預期。目前，聯儲局很可能在明年第二季前維持利率不變。如果供應衝擊繼續推高通脹，預料聯儲局不會加息。展望下一年，隨著通脹水平再次趨同及消費仍然相對溫和，聯儲局應會再次放寬貨幣政策，此舉對多方面而言均十分重要，包括美元走勢（見第14頁）。同時，歐洲央行將會在年底前再次加息四分之一厘作為預防措施，但不會展開全面的緊縮週期。而英倫銀行及日本央行很可能在同一時期內再上調政策利率一次，而後者將會維持寬鬆立場。

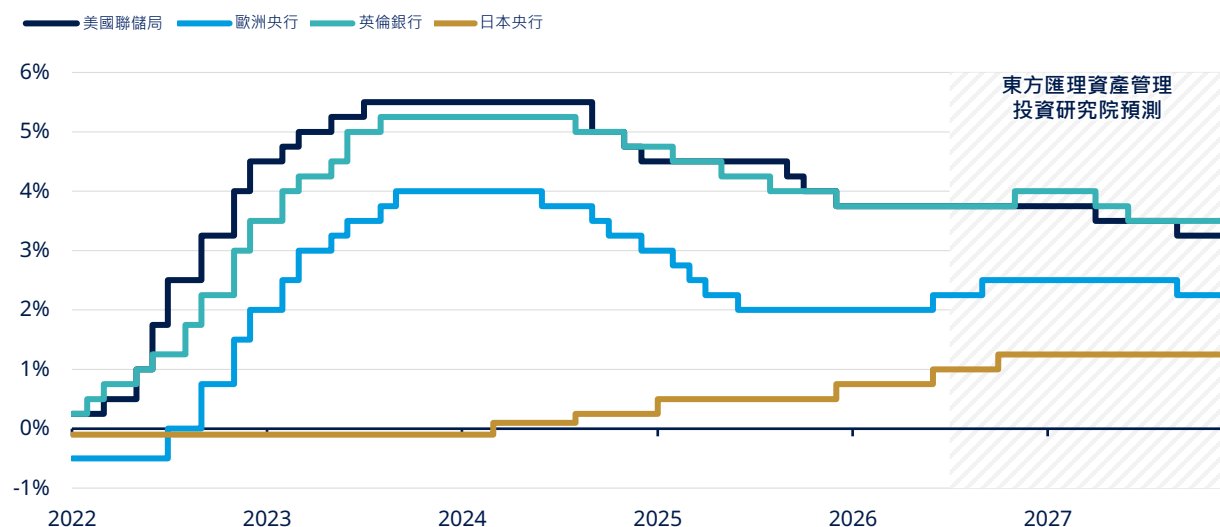
在當前環境下，新興經濟體的央行亦會更加審慎。印度儲備銀行會在年底前維持利率不變，因為通脹上升及匯率波動應會限制其放寬政策的幅度。中國方面，預期下半年的年度通脹率更穩定地維持在正值區間，若央行需要為經濟提供支持，應會傾向選擇流動性或信貸工具。即使我們仍然預料巴西會放寬政策，但當地央行將會更為謹慎。

大部分已發展及新興經濟體的另一個共同主題，是財政政策抵銷外部衝擊的空間有限。已發展國家的債務水平偏高及債務成本上升，令財政部門無法採用在疫情期間常用的非針對性財政援助方案。儘管如此，我們預期各國政府會繼續在國防及能源防禦力方面投入資金，並將資金引流至對戰略自主及安全至關重要的行業。

上述選擇源於美國在全球引起混亂的影響力更加明顯。隨著美國中期選舉結束，預料特朗普將會採取更具對抗性的外交政策，此轉變將於下半年發生。特朗普政府會繼續推動歐洲在國防上更加獨立，並可能設法擴大其在拉丁美洲的影響力。

在此背景下，國防開支仍是許多國家的重點。這個迫切需求與能源安全等多個主題一樣，將會同時左右央行的決定、財政計劃及投資結果。因此，預料2026年下半年的貨幣及財政政策將會由多股相同的力量推動。

央行政策利率



資料來源：東方匯理資產管理投資研究院，數據截至2026年6月25日。

2026年下半年 | 預測情境

經濟體系與市場能承受多大的衝擊？

宏觀及金融市場的耐力，取決於中東衝突脆弱地緩和及有關人工智能超級週期的假設。任何意外的不利發展均會加劇現有的脆弱性（高債務水平、集中風險、槓桿水平）。



局勢再度升級、無法執行協議或人工智能硬著陸

下行預測情境

宏觀 / 金融衝擊及全球衰退風險

油價遠超假設水平；通脹預期變得不穩定，迫使央行在2026年再度加息，以及 / 或人工智能 / 科技行業表現強差人意，令市場出現調整。

市場影響

市場轉向避險；較低質素的信貸受壓，欠缺財政紀律的政府債券面對高溢價。利好現金、美國短期利率及安全貨幣（瑞士法郎、美元）。

25%
機率



局勢脆弱地緩和，人工智能應用擴大

主要預測情境

能源風險被重新定價，避免經濟衰退

油價超越早前假設，但沒有大幅攀升。下調經濟增長預測（特別是歐洲），但經濟沒有陷入衰退。央行態度審慎；可能加息，但預料不會展開全面加息週期。

市場影響

維持承險立場，同時防禦風險：每股盈利增長強勁，流動性理想。選擇性投資於歐洲、亞洲、實質資產及商品保險。

60%
機率



達成可信的和解，霍爾木茲海峽更明確的重開，人工智能出現良性週期

上行預測情境

局勢緩和、通脹增長減慢及信心回升

正常進出霍爾木茲海峽，為央行更明確地放寬貨幣政策週期鋪路。

市場影響

增持風險。利好週期性行業、歐洲、新興市場資產、亞洲及能源進口國；隨著通脹憂慮緩和，債券亦受支持。

15%
機率

2026年下半年 | 投資主題

由於下行和上行風險均偏高，分散投資至為關鍵。投資者宜將傳統的 60/40 股票及債券配置轉為多元配置，並分散投資於黃金、商品和私募資產，以及歐洲和新興市場的結構性主題。

在通脹時期支持實質資產

隨著通脹導致價值收縮的風險上升，應將焦點轉至實體經濟、實質資產、商品及基建，藉此保存價值。

投資於歐洲資本開支復甦

歐洲的戰略自主議程逐漸發展成橫跨多年的投資週期，涵蓋國防、能源安全、人工智能基建及工業復甦等範疇。

重新思考傳統對沖工具

主要風險為通脹升溫、地緣政治波動和美元貶值。單憑存續期並不足夠。廣泛的防護工具組合包括黃金、外匯、另類投資及對沖策略。

廣泛分散投資，避免過度集中

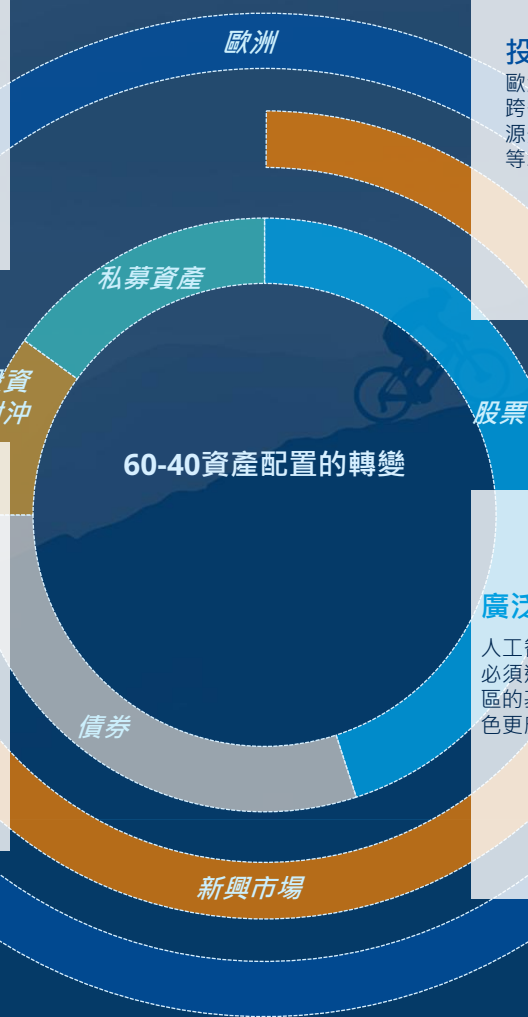
人工智能仍是帶動股票的結構性因素，但必須避免集中度風險。應從不同行業和地區的基建供應商以至人工智能應用者中物色更廣泛的投資機會。

因應收益率重置作出調整

收益率上升令債券更加吸引，但在債務高企和政策路向不明的情況下，保持靈活是捕捉債券收益的關鍵。

新興市場提供不同的投資機會

利好表現領先的供應鏈、商品出口國或政策框架可靠的國家，並對容易受美元影響且外部結餘欠佳的市場保持審慎。



主要主題

在通脹時期構建投資組合

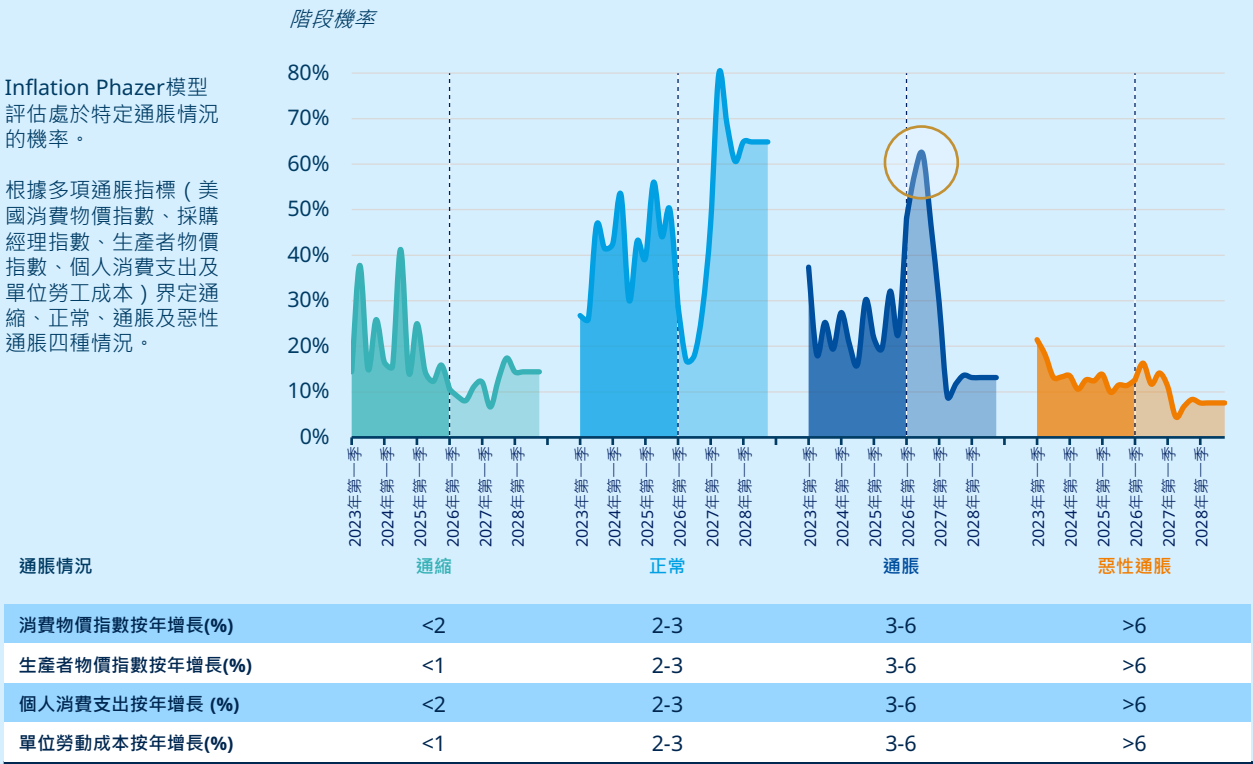
我們預計不會出現類似2022年的通脹衝擊，但認為2026年並非正常的通脹環境。在此環境下，債券作為股票對沖工具的可靠程度下降，而構建投資組合時亦需要納入更廣泛的通脹防護措施：選擇性投資於高風險資產、存續期息差、實質和私募資產，以及商品和黃金。

繼2022年的重大通脹衝擊後，2026年上半年成為通脹壓力重燃的另一例證，這次源於伊朗衝突引發的能源供應衝擊。有關事件印證我們的長期觀點，即地緣政治分化、與綠色轉型、人工智能和基建相關的商品需求上升，以及供應反覆受阻，均令通脹變得更具結構性，並呈現非線性走勢。2022年屬極端事件，當時疫情時期的刺激措施、供應鏈瓶頸及能源價格上漲共同推高通脹，而2026年的通脹衝擊卻並非如此極端，但相對於最初假設的正常通脹環境而言仍屬重大轉變。

我們的專屬模型Inflation Phazer現時預測通脹上升，美國消費物價指數高於3%將會是今年下半年最可能出現的情況。隨著能源價格的升勢回落，通脹應會由2027年第二季起逐漸回復至正常水平。此情況並不代表2022年的衝擊將會重臨，但意味著通脹應會持續高企一段時間，足以影響央行的回應、市場行為及投資組合的分散配置等方面。

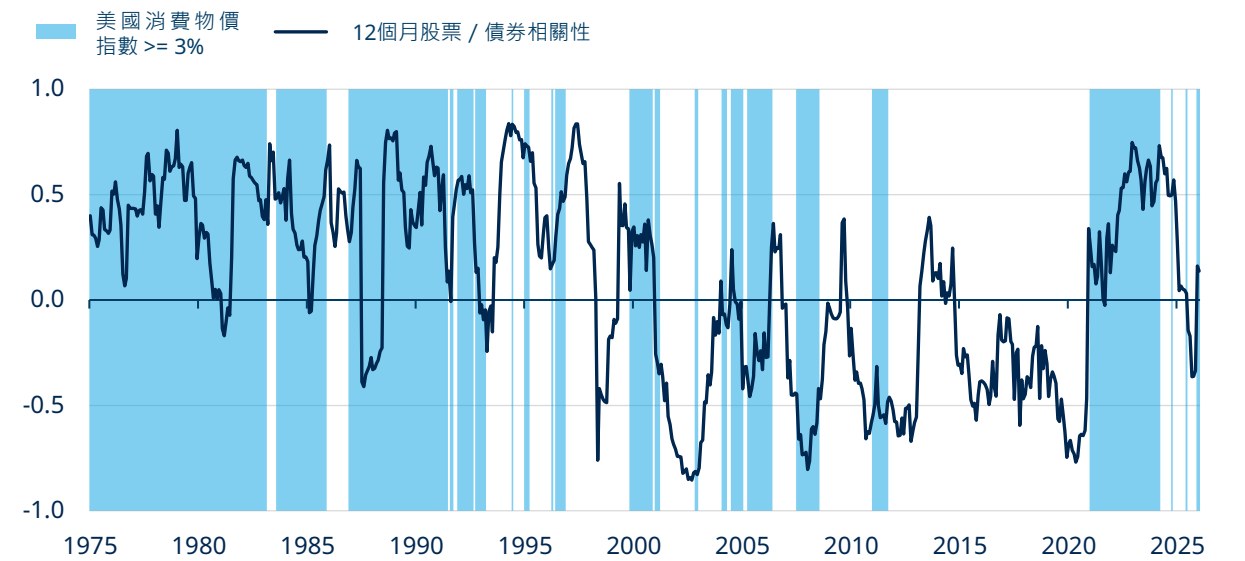
此情況對投資的影響重大：貨幣政策應會仍然未算溫和 / 變得更加強硬，而利率應會繼續大幅波動，期限溢價在債券市場中更可能以較不線性的方式發展。

東方匯理專屬Inflation Phazer模型反映通脹走勢改變



資料來源：東方匯理資產管理投資研究院、彭博。數據截至2026年6月15日。僅供說明用途。

若美國通脹率持續高於3%，債券不再是可靠的對沖工具



資料來源：東方匯理資產管理投資研究院、彭博。股票指數指標普500指數，債券指數指標博美國國庫債券指數。相關性以12個月滾動視窗為基礎。截至2026年4月的每月數據。

因此，傳統均衡投資組合中的存續期部分未必是最有效分散投資的工具，特別是由於在通脹觸發市場壓力時，債券與高風險資產的相關性未必呈反向（見上圖）。通脹衝擊會在高風險資產受壓時推高收益率，令債券與股票的相關性轉為正向，支持更廣泛地分散投資於存續期以外的資產。

同時，部分商品及礦物持續短缺，加上人工智能及基建發展的結構性需求，應會支持個別實質資產和對通脹敏感的持倉。更艱難的貨幣政策環境，加上公共債務高企的趨勢及央行分散投資於美元資產以外的資產，應會繼續支持黃金及貴金屬的穩健需求。

在2026年下半年，若全球經濟在通脹環境中保持平穩，投資者應透過更全面的對沖以維持高風險資產配置。股票方面，最能抵禦通脹的範疇包括工業、基建及擁有強大定價能力的企業。固定收益方面，息差收益似乎比存續期更可取。我們亦認為黃金及更廣泛的商品將會在分散投資組合配置時發揮更可靠的作用，以加強抗跌能力。

通脹情況十分重要：若走勢從正常轉至通脹，而現金變成結構性決定，資產類別的表現將會出現重大變化。以往數據顯示，黃金及商品的相對表現較強勁，而債券的作用則取決於通脹的來源和持續時間。

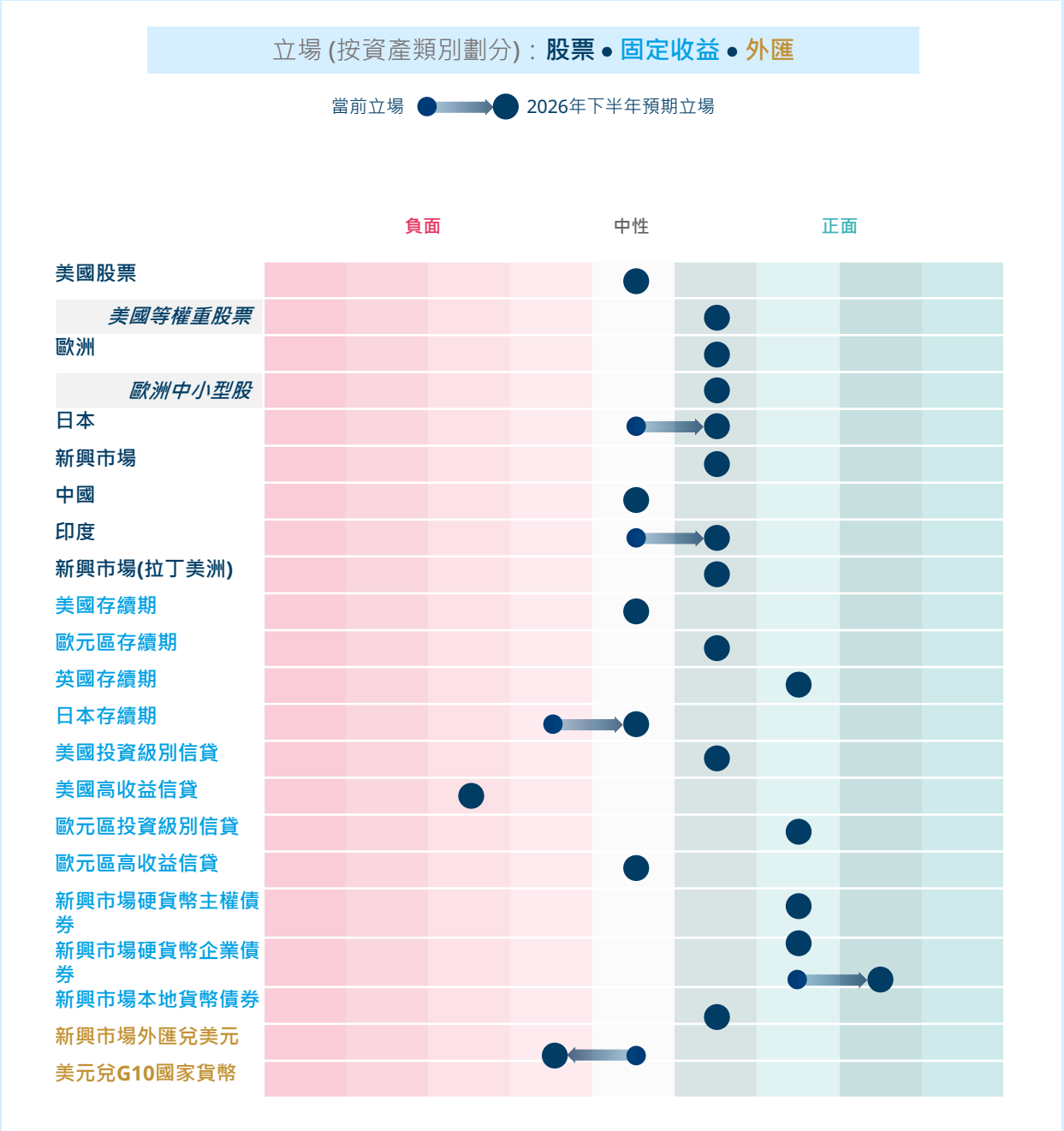
在不同通脹情況下各大資產類別的過往表現

按年增長(%)	通縮	正常	通脹	惡性通脹
標普500指數	8.9	12.5	7.6	0.5
黃金	3.6	6.7	8.7	29.5
商品	-9.7	2.7	10.4	22.6
美國國庫債券	7.4	5.0	5.8	-5.6
美國投資級別債券	6.6	7.4	7.5	0.3
美國高收益債券	3.1	10.2	3.4	-4.3

資料來源：東方匯理資產管理投資研究院、彭博。數據截至2026年6月15日。僅供說明用途。

高確定性投資觀點

下表顯示全球投資委員會截至 2026 年6月的當前立場及2026 年下半年的預期發展方向。



資料來源：全球投資委員會於2026年6月17日更新的最新觀點摘要。上表顯示對各資產類別的絕對觀點，並以9個級別範圍表示。本文件為於特定時間對市況的評估，並不擬作為未來事件的預測或未來回報的保證。讀者不應依賴本文件，特別是作為任何基金或任何證券的研究、投資建議或推薦。本文件僅供說明和教學用途，可予更改。本文件並不代表任何東方匯理產品的實際當前、過去或未來資產配置或投資組合。外匯列表呈列全球投資委員會的絕對外匯觀點。

資產類別觀點

股票

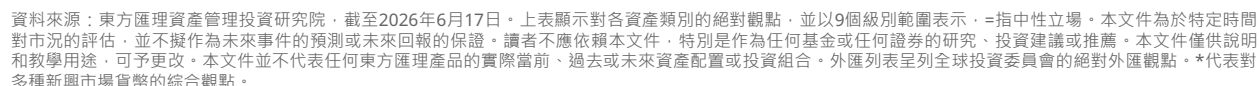
當前立場

2026年下半年預期立場

	負面	=	正面	
已發展市場股票				
美國				整體中性，等權重配置正面 預計美國投資及盈利週期會在下半年繼續支持股票，升幅將擴大至大型科技股以外。然而，估值偏高及集中度風險令標普500指數容易出現調整，特別是一旦聯儲局改變方向以應對能源引發的通脹。首次公開發售及流動性亦是值得留意的重要主題。
歐洲				略為看好，重點關注受惠於投資的行業 歐洲股票面對互相矛盾的因素。德國推出強勁的財政刺激措施，歐盟更關注策略性本地行業，加上股票於春季被拋售後估值變得吸引，均為市場提供支持。然而，若能源危機持續更長時間，市場在短期內仍然脆弱。
日本				隨著企業持續改革，繼續看好 日本獲得中長期因素支持。假設石油供應相對較快地正常化，年內新的政治方向及經濟環境應有助改善盈利能力。企業槓桿適中，可望錄得雙位數盈利增長，日圓引發的阻力應會減少，而估值仍較其他市場吸引。
太平洋（日本除外）				目前保持謹慎，留意盈利能力改善情況 盈利增長繼續滯後，絕對及相對市盈率仍然遠高歷史平均值，使此地區（特別是澳洲）目前欠缺吸引力。
新興市場股票				
新興市場				審慎選股，主要由科技股帶動 科技股仍是亞洲新興市場的主要盈利動力。拉丁美洲亦不乏個別投資機會，在目前的全球環境下表現相對理想，並受淨能源投資、強勁的金屬產量、穩健的宏觀基礎因素及審慎的貨幣政策支持。在歐洲、中東及非洲，盈利穩健、財政紀律及可信的改革繼續利好南非。風險繼續與地緣政治局勢波動相關。
中國				面對多重阻力，對中國持中性立場 中國內需疲弱，而出口增長平穩，令經濟持續分歧。出口帶動的流動資金流入，加上「十五五」規劃的前期支出，使中國的信貸脈衝勢將改善，但盈利預測修訂持續疲弱而且盈利能力偏低。隨著中國推動全民普及，我們看好科技及互聯網行業。
印度				石油壓力緩和和支持印度股票 儘管盈利強勁及偏高的短期估值回落，但由於人工智能在印度的科技組成中未算重要，目前未能受惠於科技週期的正面走勢。鑑於印度作為商品進口國的地位，我們暫時維持中性取態，並略為看好前景。
拉丁美洲				看好商品出口國 區內市場走勢各異，巴西和哥倫比亞等商品出口國能受惠於能源供應受阻，而智利和秘魯等進口國則較易受成本上升的影響。區內亦提供投資於能源轉型相關天然資源的機會，而有限的人工智能投資令拉丁美洲成為分散投資的實用工具。我們尤其看好巴西，當地的盈利及盈利能力仍然理想，並持續緩慢放寬政策，但必須密切留意10月的大選。

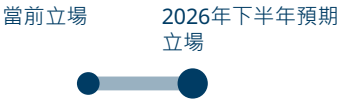
資料來源：東方匯理資產管理投資研究院，截至2026年6月17日。上表顯示對各資產類別的絕對觀點，並以9個級別範圍表示，=指中性立場。本文件為於特定時間對市況的評估，並不擬作為未來事件的預測或未來回報的保證。讀者不應依賴本文件，特別是作為任何基金或任何證券的研究、投資建議或推薦。本文件僅供說明和教學用途，可予更改。本文件並不代表任何東方匯理產品的實際當前、過去或未來資產配置或投資組合。外匯列表呈列全球投資委員會的絕對外匯觀點。*代表對多種新興市場貨幣的綜合觀點。

2026年下半年預期立場



資產類別觀點

私募資產及對沖基金



私募市場					
	負面	=	正面		
基建					需求保持強勁，但供應有限，需要審慎挑選 電力 / 電網、人工智能、能源轉型及通脹保護仍是主要主題。除了擁擠的一級資產，執行 / 選擇資產亦非常重要。
私募股權					經歷上半年的干擾後，信心再度增強 人工智能資本開支及戰爭的陰霾逐漸散去，均支持併購及變現活動轉趨活躍。由於倍數擴張有限，市場繼續專注持續創造價值的能力。
私募債務					邁向信貸週期中段 市場對易受流動性影響的工具的憂慮仍未消散。隨著息差上升及個別違約情況增加，廣泛私募債務市場的差異將會更明顯。儘管傳統借貸的競爭加劇，但交易流量仍然理想。
房地產					進一步兩極發展 復甦仍然兩極化：優質物流、數據中心及住宅物業有所改善，而寫字樓仍然疲弱。利率靠穩令定價更加明朗。
對沖基金					
	負面	=	正面		
多空股票策略					
方向性					看好，但更審慎選股，貝塔更加重要。仍有超額回報，但主要集中於受宏觀驅動因素影響較少的領域（以相對價值、基礎因素及主題選股為主），併購 / 首次公開發售活動亦提供支持。
市場中性					審慎挑選超額回報，由市場動力和行業帶動。目前環境仍然有利，市場動力及行業機會應會持續帶來超額回報。其他傳統因素的可靠程度下降，而且容易受市場輪換影響。
事件驅動策略					
併購套利					機會穩定，息差溫和。目前環境正面（交易流量、風險胃納），但交易息差溫和，利潤可觀的交易數量有限。監管阻力將會減少，特別是歐洲。
特殊情況					看好前景，由利好因素驅動。企業行動、業務分拆、出售資產、重組及資產負債表優化繼續創造投資機會，部分由人工智能改革帶動。
固定收益套利策略					
多空信貸					逐步進入差異更明顯的階段，息差及差異擴大，但未有造成重大壓力。在行業及存續期帶動下，市場分散程度仍然溫和，必須出現衝擊才能創造價值。
固定收益新興市場套利					基礎因素更加分散。隨著各國對於能源、中國、人工智能及商品安全的分歧擴大，下半年將會帶來更多相對價值機會。由於信貸及外匯估值異常的情況仍然溫和，即使貝塔很可能繼續主導市場，交易架構亦正在改善。
全球宏觀策略					經歷上半年的干擾後，基礎因素再度增強。市場於戰後連番波動，不明朗性緩和提供支持，而市場更明顯由基礎因素帶動，表現領先和落後的企業更明顯，市場亦更留意通脹、央行及增長。
商品交易顧問策略					在不明朗的情況下，「不可知論」的投資風格十分有用。面對不確定性，商品交易顧問會留意其他投資者不會選擇的趨勢，但在市場跟隨強勁趨勢回升後，必須物色新的投資機會。

資料來源：東方匯理資產管理投資研究院，截至2026年6月17日。上表顯示對各資產類別的絕對觀點，並以9個級別範圍表示，=指中性立場。本文件為於特定時間對市況的評估，並不擬作為未來事件的預測或未來回報的保證。讀者不應依賴本文件，特別是作為任何基金或任何證券的研究、投資建議或推薦。本文件僅供說明和教學用途，可予更改。本文件並不代表任何東方匯理產品的實際當前、過去或未來資產配置或投資組合。外匯列表呈列全球投資委員會的絕對外匯觀點。*代表對多種新興市場貨幣的綜合觀點。

作者

主編



Monica Defend
東方匯理資產管理投資研究院主管



Vincent Mortier
集團首席投資總監



Philippe D'Orgeval
集團副首席投資總監

編輯



Claudia Bertino
投資策略研究、出版及客戶發展部主管，東方匯理資產管理投資研究院



Laura Fiorot
投資策略研究及客戶服務部主管，東方匯理資產管理投資研究院



Swaha Pattanaik
出版及數碼策略部主管，東方匯理資產管理投資研究院

作者

Alessia Berardi
環球宏觀經濟部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Jean-Baptiste Berthon
高級投資策略師，東方匯理資產管理投資研究院

Didier Borowski
宏觀政策研究部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Federico Cesarini
已發展市場股票、外匯及數碼資產策略部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Debora Delbò
高級新興市場宏觀策略師，東方匯理資產管理投資研究院

Patryk Drozdzik
高級新興市場宏觀策略師，東方匯理資產管理投資研究院

Claire Huang
高級新興市場宏觀策略師，東方匯理資產管理投資研究院

Paula Niall
投資策略研究及客戶服務部專家，東方匯理資產管理投資研究院

Lorenzo Portelli
跨資產策略部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Anna Rosenberg
地緣政治研究部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Guy Stear
已發展市場策略主管，東方匯理資產管理投資研究院

Annalisa Usardi, CFA
高級經濟師兼先進經濟體模型分析部主管，東方匯理資產管理投資研究院

Aidan Yao, CFA
亞洲高級投資策略師，東方匯理資產管理投資研究院

設計及數據視覺化

Chiara Benetti
數碼藝術總監及策略設計師，東方匯理資產管理投資研究院

Vincent Flasseur, CAIA
圖像及數據視覺化經理，東方匯理資產管理投資研究院

副編輯

Cy Crosby Tremmel
投資策略研究專家，東方匯理資產管理投資研究院

領導團隊

Ciaran Callaghan
歐洲股票研究部主管

Amaury D'Orsay
固定收益部主管

Alexandre Lefebvre
私募及另類資產部主管

Barry Glavin
股票平台主管

John O'Toole
首席投資總監方案部環球主管

Francesco Sandrini
意大利首席投資總監兼多元資產部環球主管

鳴謝

我們亦謹此感謝 Pol Carulla、Ujjwal Dhingra、Adele Morsa、Delphine Georges、Alice Girondeau。

隨時獲取最新資訊
如欲閱覽本文件的電子版本，請使用
智能手機掃描二維碼或
[點擊此處](#)



掃描二維碼

Amundi

東方匯理 資產管理

憑藉實力 贏得信任

重要資料

本文提及的東方匯理是指東方匯理資產管理。本文乃由東方匯理資產管理香港有限公司編制。本文不擬被視為要約或招攬購買或出售證券，當中包括基金股份。本文所載的觀點及/或所提及的公司不應被視為東方匯理資產管理的建議。所有意見及估計可以隨時作出更改而毋須事先通知。在適用之法律、規則、守則及指引允許的範圍內，東方匯理資產管理及其相關公司對任何因使用本文所載之資料而引致的直接或間接損失概不負責。本文只能分發予獲准接受之人士，及任何可能接受本文而沒有違反適用法例及條例之人士。本文及所提及之網站並未得到由中國證券監督管理委員會或香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的審閱。本文撰寫的目的只為提供資訊，並不代表已參考個別可能接收到本文人士的個別投資目標，財務情況及個別需求。有意投資者應就個別投資項目的適合程度或其他因素尋求獨立的意見。投資者不可單靠本文而作出投資決定。投資涉及風險。市場、基金經理以及投資的過往表現及經濟市場、股市、債市或經濟趨勢預測並非將來表現依據。投資回報以非港元或美元為單位可能因匯率波動而令投資總值下跌或上升。投資可跌可升。本文不擬提供予美國公民、美國居民或任何根據美國 1933 年證券法下的規則 S 所定義的「美國人士」。

想知更多? 即上www.amundi.com.hk