

投资研究院

韧性的力量

2026年6月

跨资产投资策略特刊 | 2026年中展望



Monica Defend

东方汇理资产管理
投资研究院院长

构建展现韧性且表现理想的投资组合

在资金受政治左右、通胀更加波动和集中配置成本更高的市场中，构建合适的投资组合将会是成功的关键。在全新格局下，最理想的投资组合应该能够抵御不同的情境：必须分散投资于不同货币、持有实物资产和黄金，并发掘各板块股票的投资机会和结构性主题。

在人工智能价值链发掘更广泛的机会

随着人工智能主题的重点从“谁能开拓市场”变成“谁能扩大规模”，投资策略将会强调在整个价值链发掘更广泛的投资机会，通过分散投资抵御技术、地缘政治和实际风险。



Vincent Mortier

集团首席投资官



Philippe D'Orgeval

集团副首席投资官

欧洲资本开支复苏

欧洲的长期投资机会比短期挑战更值得关注。随着欧洲倾向战略自主，国防和安全开支与电气化和人工智能基建投资，都展现明显的增长动力。私募市场也录得庞大的资金流，成为另一个长期增长主题。

前言

年中展望

2026年上半年进一步印证我们的观点：当前并非传统的周期末段。经济增长放慢的趋势并不平均，通胀风险攀升，财政政策成为更明显的限制因素。地缘政治冲击更加影响能源价格、航运路线、食品和肥料成本与企业边际利润，而人工智能持续成为各个地区的强劲盈利动力来源，并逐渐扩展至不同板块。未来六个月将会考验我们预测情境的承压能力。我们假设中东危机将会脆弱地缓和，而霍尔木兹海峡将会重开，但达成稳定协议之路尚未明朗。

对投资者尤其重要的四大主题包括：**全球经济应对能源冲击的抵御能力**；在债务高企和央行受限制的环境下**政策回应的可信性**；随着市场估值开始反映下一阶段的财政和监管选择，**美国中期选举的政治影响**；以及**持续扩大的人工智能超级周期**。

在这个环境下，投资者应该积极发掘投资机会，同时更加致力增加防护工具。我们认为，主要风险在于市场未能及时意识到政策的缓冲力量已经比以往的周期更加薄弱，因此必须留意央行的行动。**受制于通胀不明朗性和维持公信力的必要性**，**美联储可能会维持利率不变一段更长时间**，而鉴于通胀压力上升，**欧洲央行和英国央行如今的立场已比早前预期更为强硬**。由于投资者无法寄望央行态度转趋温和而支持所有资产类别，因此构建的投资组合必须足以应对现时的不明朗宏观环境，同时也要纳入策略性长期增长主题。随着我们进入更加平稳但通胀上升的环境，资产配置应该减少注重市场的指向性因素，而是应该更加着重个别投资机会：

灵活性是固定收益投资的关键。政府债券仍然是投资组合的重要收入来源，但在通胀风险上升和货币政策不明朗的时期，固定收益分散投资的作用备受考验。财政风险溢价、债务供应、通胀敏感度和央行反应机制，将会在各个地区创造更多相对价值机会。收益率曲线的长期部分承压应该会使曲线走峭。面对结构性通胀升温和企业基本面稳健的环境，我们看好长期实际利率、通胀挂钩债券和投资级别信贷（以欧洲为主）。

股票方面，避免集中配置，并应该更深入发掘不同板块和国家的投资机会。市场的抗跌能力不应该与总体市场的实力混为一谈。尽管集中配置带来回报，但下半年必须更严格选股。板块选择将会成为关键：定价能力、供应链迁移创造的潜力和政策支持，将会成为利好工业、公用事业和金融板块的主要动力。在人工智能领域，投资者应该在整个价值链里寻找机会，同时留意高度集中、杠杆水平，以及即将上市的新股数量增加等因素。

构建证明具有韧性的资产配置，既能受益于结构性转变，也有助管理风险。推动战略自主、人工智能扩展至工业领域，加上地缘政治分裂和其带来的通胀影响，这三大结构性转变将会继续带来投资机会。越来越多资产类别面对相同的风险，亦即通胀风险和人工智能表现未达预期所造成的失望情绪。为了应对这些风险，必须重点考虑实物资产和私募资产，同时通过黄金抵御风险，并分散投资于外汇和避险策略。



随时获取最新资讯

如欲阅览本文件的电子版本，请使用智能手机扫描二维码或

[点击这里](#)

Monica Defend

东方汇理资产管理
投资研究院院长



宏观经济

考验经济韧性的极限

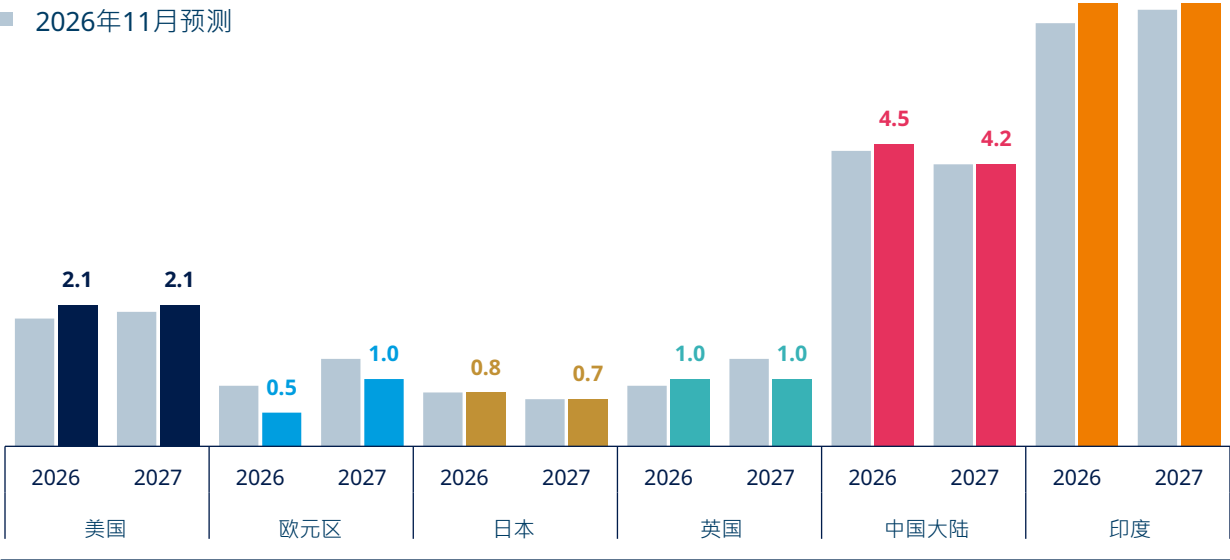
面对中东冲突推高油价并影响通胀，全球经济迄今表现平稳。近年接踵而至的冲击（特别是地缘政治事件）迫使企业和政策制定者变得更加灵活。这种灵活变通的适应能力或能在未来数季缓和衰退风险，但最终结果却主要取决于恢复石油供应和解决当中危机所需的时间。

我们的基准预期是，关键的霍尔木兹海峡航运受阻状况将在下半年有所缓解，但这并不代表中东紧张局势将会结束，而是霍尔木兹海峡很可能成为地缘政治博弈的筹码，并持续为能源价格、通胀和市场信心构成风险。目前霍尔木兹海峡正在局部重开，考虑到基本面和地缘政治风险溢价（将持续高于危机前水平），我们预计年底前油价（布兰特原油）将会处于每桶80至90美元的区间。

第一季经济增长动力比预期强劲，但其后伊朗冲突打击市场信心及使经济活动承压，因此我们略为调低大部分增长预测，而并非大幅下调预测（见下图）。此外，总体数据掩盖了我们对增长分布不均匀的预测，特别是美国。

我们预期美国经济将会在今年和明年扩张约2%，因为强劲的私人板块投资（特别是人工智能相关板块）将会抵销美国家庭需求减弱（储蓄消耗和实际收入收缩）的影响。不过，石油进口量庞大的国家（包括印度等部分亚洲经济体）仍然较受能源成本上涨影响，欧洲的情况亦然，欧元区主要经济体的增长在未来12个月可能会经历数个季度的停滞。

2026年下半年：一场韧性考验 2026年国内生产总值预测（%）



资料来源：东方汇理资产管理投资研究院，数据截至2026年6月25日。

当前环境将会使央行陷入两难局面。 油价上升的影响已开始影响消费者物价，下半年的整体通胀率将会持续高企。另一方面，货币政策制定者深知需求减弱最终能纾缓上述压力。目前的环境与2022年（当时俄罗斯入侵乌克兰使油价急升）存在明显差异：现在劳动力市场压力较小，财政政策也更严谨，而且政策利率高于当时水平。

不过，央行可能认为有必要表明会对通胀风险保持警惕，以免反复出现的物价冲击打击通胀预期。目前，美联储很可能在明年第二季前维持利率不变。如果供应冲击继续刺激通胀，预料美联储不会上调利率。展望下一年，随着通胀水平再次趋同和消费仍然相对温和，美联储应该会再次放宽货币政策，此举对多方面而言都十分重要，包括美元走势（见第14页）。同时，欧洲央行将会在年底前再次上调利率四分之一厘作为预防措施，但不会展开全面的紧缩周期。而英伦银行和日本央行很可能在同一时期内再上调政策利率一次，而后者将会维持宽松立场。

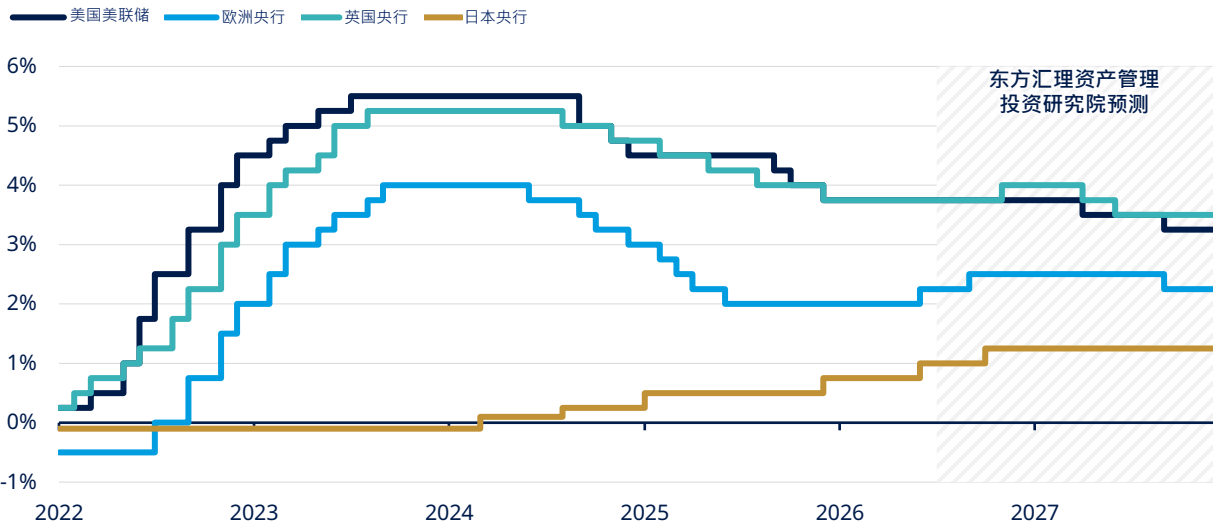
在当前环境下，新兴经济体的央行也会更加审慎。印度储备银行会在年底前维持利率不变，因为通胀上升和汇率波动应该会限制其放宽政策的幅度。中国大陆方面，预期下半年的年度通胀率更稳定地维持在正值区间，假如央行需要为经济提供支持，应该会倾向选择流动性或信贷工具。即使我们仍然预料巴西会放宽政策，但当地央行将会更为谨慎。

大部分发达和新兴经济体的另一个共同主题，是财政政策抵销外部冲击的空间有限。发达国家的债务水平偏高和债务成本上涨，使财政部门无法采用在疫情期间常用的非针对性财政援助方案。尽管如此，我们预期各国政府会继续在国防和能源防御力方面投入资金，并把资金引流至对战略自主和安全至关重要的板块。

上述选择源于美国在全球引起混乱的影响力更加明显。随着美国中期选举结束，预料特朗普将会采取更具对抗性的外交政策，此转变将于下半年发生。特朗普政府会继续推动欧洲在国防上更加独立，并可能设法扩大其在拉丁美洲的影响力。

在此背景下，国防开支仍然是许多国家的重点。这个迫切需求与能源安全等多个主题一样，将会同时左右央行的决定、财政计划和投资结果。因此，预料2026年下半年的货币和财政政策将会由多股相同的力量推动。

央行政策利率



资料来源：东方汇理资产管理投资研究院，数据截至2026年6月25日。

2026年下半年 | 预测情境

经济体和市场能承受多大的冲击？

宏观和金融市场的韧性，取决于中东冲突脆弱缓和以及有关人工智能超级周期的假设。任何意外的负面冲击都会加剧现有的脆弱性（如高债务水平、集中风险、杠杆水平）。



局势再度升级，无法执行协议或人工智能硬着陆

下行预测情境

宏观 / 金融冲击和全球衰退风险

油价远超假设水平；通胀预期变得不稳定，迫使央行在2026年再度上调利率，以及 / 或人工智能 / 技术板块表现强差人意，使市场出现调整。

市场影响

市场转向避险；较低资质的信贷承压，欠缺财政纪律的政府债券面对高溢价。利好现金、美国短期利率和安全货币（瑞士法郎、美元）。

25%
机率



局势脆弱地缓和，人工智能应用扩大

主要预测情境

能源风险被重新定价，避免经济衰退

油价超越早前假设，但没有大幅攀升。下调经济增长预测（特别是欧洲），但经济没有陷入衰退。央行态度审慎；可能上调利率，但预料不会展开全面上调利率周期。

市场影响

维持承险立场，同时防御风险：每股盈利增长强劲，流动性理想。选择性投资于欧洲、亚洲、实物资产和大宗商品保险。

60%
机率



达成可信的和解，霍尔木兹海峡更明确的重开，人工智能出现良性周期

上行预测情境

局势缓和、通胀增长减慢和信心回升

正常进出霍尔木兹海峡，为央行更明确地放宽货币政策周期铺路。

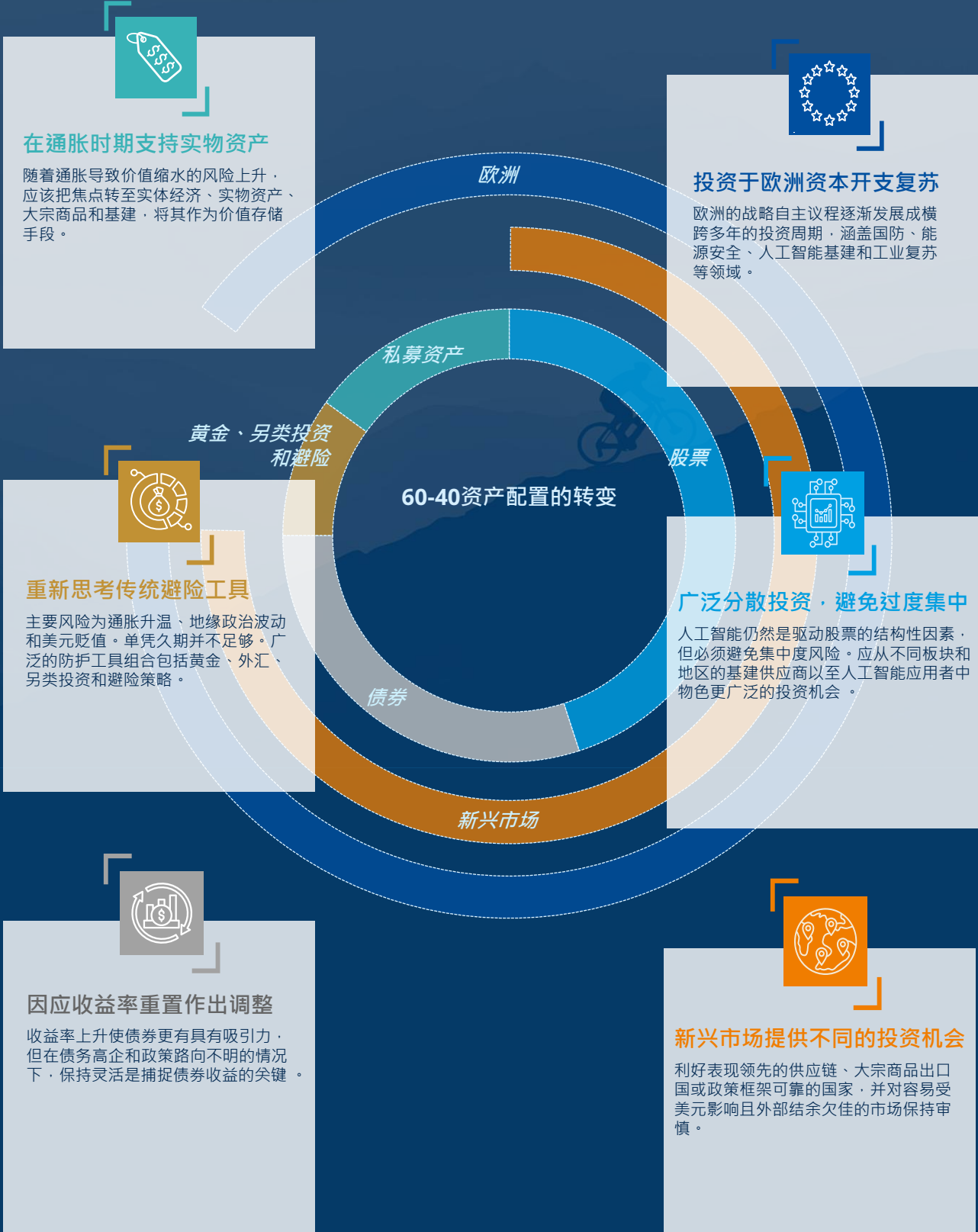
市场影响

增持风险。利好周期性板块、欧洲、新兴市场资产、亚洲和能源进口国；随着通胀忧虑缓和，债券也受支持。

15%
机率

2026年下半年 | 投资主题

由于下行和上行风险偏高，分散投资至关重要。投资者宜把传统的 60/40 股票和债券配置转为多元配置，并分散投资于黄金、大宗商品和私募资产，以及欧洲和新兴市场的结构性主题。



主要主题

在通胀时期构建投资组合

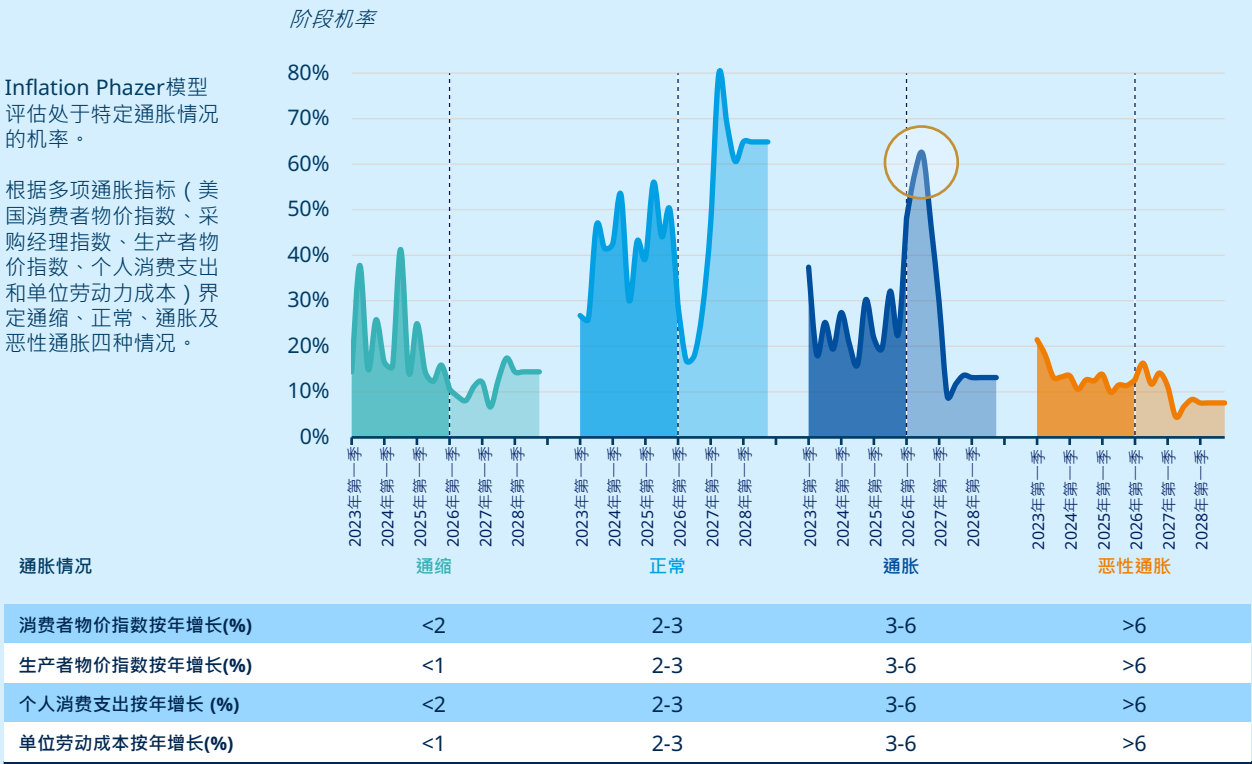
我们预计不会出现类似2022年的通胀冲击，但认为2026年并非正常的通胀环境。在此环境下，债券作为股票避险工具的可靠程度下降，而构建投资组合时也需要纳入更广泛的通胀防护措施：选择性投资于风险资产、久期利差、实物和私募资产，以及大宗商品和黄金。

继2022年的重大通胀冲击后，2026年上半年成为通胀压力重燃的另一例证，这次源于伊朗冲突引发的能源供应冲击。有关事件印证我们的长期观点，即地缘政治分化、与绿色转型、人工智能和基建相关的大宗商品需求上升，以及供应反复受阻，都使通胀变得更具结构性，并呈现非线性走势。2022年属极端事件，当时疫情时期的刺激措施、供应链瓶颈和能源价格上涨共同推高通胀，而2026年的通胀冲击却并非如此极端，但相对于最初假设的正常通胀环境而言仍属重大转变。

我们的专属模型Inflation Phazer现时预测通胀上升，美国消费者物价指数高于3%将会是今年下半年最可能出现的情况。随着能源价格的升势回落，通胀应该会由2027年第二季起逐渐回复至正常水平。这种情况并不代表2022年的冲击将会重临，但意味着通胀应该会持续偏高一段时间，足以影响央行的回应、市场行为和投资组合的分散配置等方面。

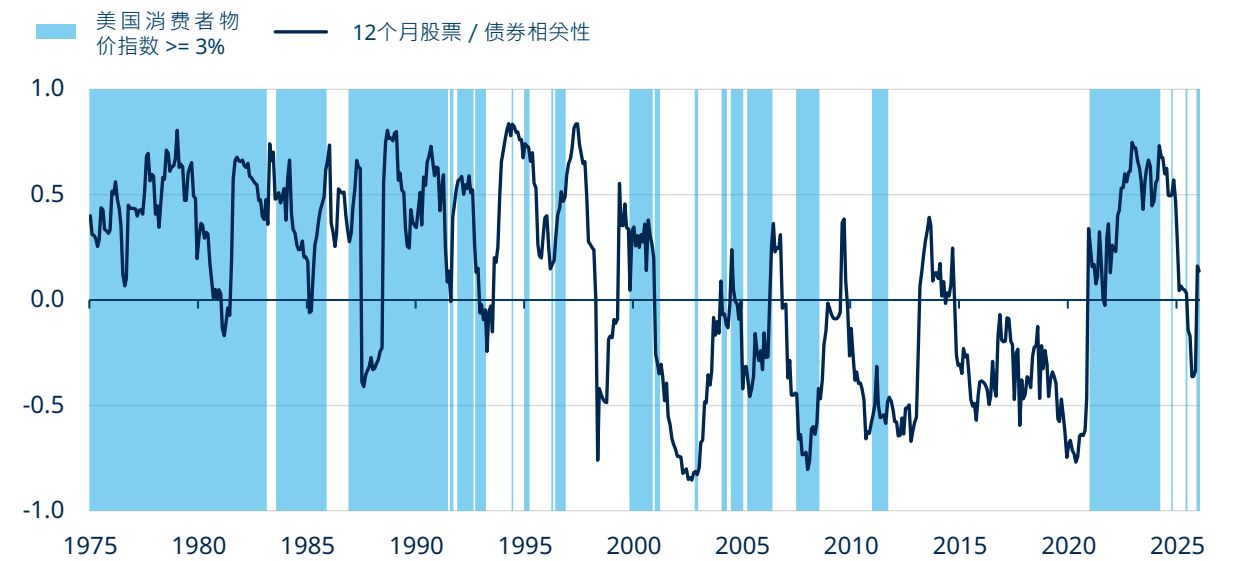
此情况对投资的影响重大：货币政策应会仍然未算温和 / 变得更加强硬，而利率应该会继续大幅波动，期限溢价在债券市场中更可能以较不线性的方式发展。

东方汇理专属Inflation Phazer模型反映通胀走势改变



资料来源：东方汇理资产管理投资研究院、彭博。数据截至2026年6月15日。仅供说明用途。

假如美国通胀率持续高于3%，债券不再是可靠的避险工具



资料来源：东方汇理资产管理投资研究院、彭博。股票指数指标标普500指数，债券指数指彭博美国国债指数。相关性以12个月滚动视窗为基础。截至2026年4月的每月数据。

因此，传统均衡投资组合中的久期部分未必是最有效分散投资的工具，特别是由于在通胀触发市场压力时，债券与风险资产的相关性未必呈反向（见上图）。通胀冲击会在风险资产承压时使收益率上升，债券与股票的相关性因而转为正向，支持更广泛地分散投资于久期以外的资产。

同时，部分大宗商品和矿物持续短缺，加上人工智能和基建发展的结构性需求，应该能为个别实物资产和对通胀敏感的投资敞口提供支撑。更艰难的货币政策环境，加上公共债务高企的趋势和央行分散投资于美元资产以外的资产，应该会继续支持黄金和贵金属的稳健需求。

在2026年下半年，如果全球经济在通胀环境里保持平稳，投资者应该通过更全面的避险以维持风险资产配置。股票方面，最能抵御通胀的领域包括工业、基建和拥有强大定价能力的企业。固定收益方面，利差收益似乎比久期更可取。我们也认为黄金和更广泛的大宗商品将会在分散投资组合配置时发挥更可靠的作用，以加强抗跌能力。

通胀情况十分重要：假如走势从正常转至通胀，而现金变成结构性决定，资产类别的表现将会出现重大变化。以往数据显示，黄金和大宗商品的相对表现较强劲，而债券的作用则取决于通胀的来源和持续时间。

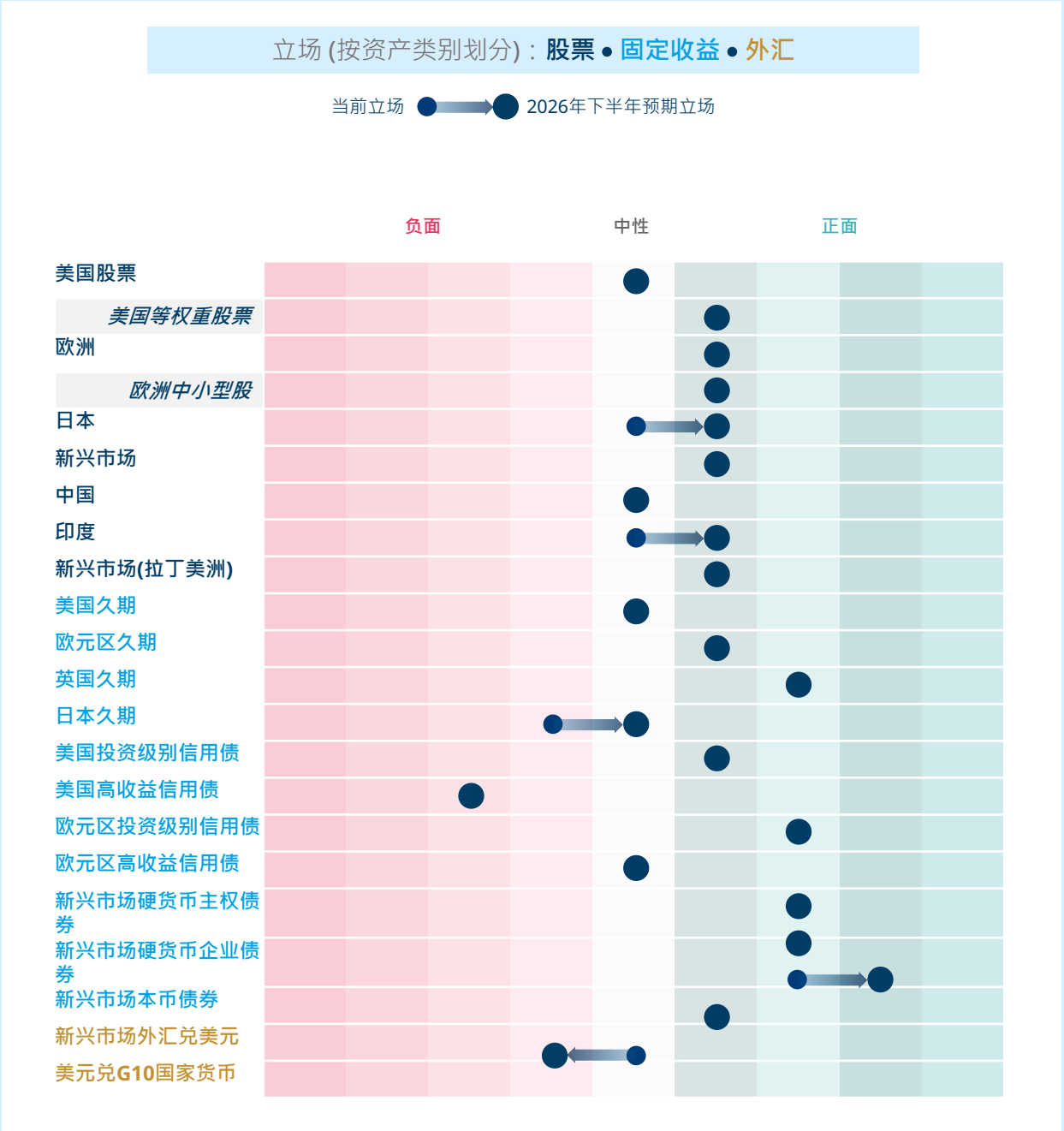
在不同通胀情况下各大资产类别的过往表现

按年增长(%)	通缩	正常	通胀	恶性通胀
标普500指数	8.9	12.5	7.6	0.5
黄金	3.6	6.7	8.7	29.5
大宗商品	-9.7	2.7	10.4	22.6
美国国债	7.4	5.0	5.8	-5.6
美国投资级别债券	6.6	7.4	7.5	0.3
美国高收益债券	3.1	10.2	3.4	-4.3

资料来源：东方汇理资产管理投资研究院、彭博。数据截至2026年6月15日。仅供说明用途。

高确定性投资观点

下表显示全球投资委员会截至 2026 年6月的当前立场和 2026 年下半年的预期发展方向。



资料来源：全球投资委员会于2026年6月17日更新的最新观点摘要。上表显示对各资产类别的绝对观点，并以9个级别范围表示。本文件为于特定时间对市场情况的评估，并不拟作为未来事件的预测或未来回报的保证。读者不应依赖本文件，特别是作为任何基金或任何证券的研究、投资建议或推荐。本文件仅供说明和教学用途，可予更改。本文件并不代表任何东方汇理产品的实际当前、过去或未来资产配置或投资组合。外汇列表呈列全球投资委员会的绝对外汇观点。

股票

2026年下半年预期立场



资料来源：东方汇理资产管理投资研究院。截至2026年6月17日。上表显示对各资产类别的绝对观点，并以9个级别范围表示，=指中性立场。本文件为于特定时间对市况的评估，并不拟作为未来事件的预测或未来回报的保证。读者不应依赖本文件，特别是作为任何基金或任何证券的研究、投资建议或推荐。本文件仅供说明和教学用途，不可更改。本文件并不代表任何东方汇理产品的实际当前、过去或未来资产配置或投资组合。外汇列表呈列全球投资委员会的绝对外汇观点。*代表对多种新兴市场经济的综合观点。

资产类别观点			当前立场	2026年下半年预期立场
固定收益和外汇				
	负面	=	正面	
久期				
美国久期				目前维持中性立场 美国劳动力数据理想和高通胀对美国利率造成上行压力，并确认美国久期的中性立场。我们认为收益率曲线中段具有投资价值，并继续认为曲线将会走峭。
欧元区久期				短年期债券的投资价值理想 虽然欧洲央行可能在9月再度上调利率，但由于通胀趋向一致，而且增长疲弱，政策利率应该会在2027年第三季回落至约2.25%，使核心和周边欧洲地区的短年期债券具有理想的投资价值。
英国久期				估值仍然极具吸引力 尽管增长前景转差和财政纪律收紧，英国政府债券仍跟随美国收益率上升。我们仍然认为英国债券具有理想的投资价值。
日本久期				寻找买入机会 估值变得十分吸引，特别是相对于资金成本而言，但扩张性财政政策使投资者却步日本央行的立场更加强硬将会有助改善通胀预期，并触发市场回升。
信用债				
美国投资级别信用债				略为看好，能抵御通胀冲击 企业现金流应能避免能源/通胀冲击的大部分影响，但一级供应充裕限制了利差进一步收窄的空间。
美国高收益信用债				估值仍然偏高，容易受到冲击 随着美国股票上涨，高收益债券利差已收窄，但基本面截然不同，我们仍倾向偏重投资级别信贷。
欧元区投资级别信用债				目前估值低于美国 尽管基本面强劲，欧元区投资级别信贷的估值与美国投资级别信贷相比偏低，而且中期内会进一步收窄。
欧元区高收益信用债				板块选择至关重要 虽然利差应该会相对偏窄，但成本上升和定价能力疲弱会削弱部分板块下半年的经营现金流。
新兴市场债券				
新兴市场硬货币债券				新兴市场硬货币债券具有吸引力，但宜保持审慎 在高利差收益支持下，硬货币债券仍然具有吸引力，但宜保持审慎。投资级别信贷维持平稳，而高收益信贷在收益方面仍然具有吸引力，但较易受外部冲击影响。
新兴市场本币债券				看好，审慎选债 新兴市场本币债券收益率上升，加上高利差收益，支持我们看好未来六个月的前景看好拉丁美洲国家，以及波兰和捷克共和国等部分欧洲、中东及非洲国家。
外汇				
新兴市场外汇兑美元				审慎看好，但美元带来风险 实际收益率总体仍然具有吸引力，加上美元可能疲弱，使新兴市场货币的六个月前景普遍正面。主要风险为地缘政治冲击和美联储立场强硬。
美元兑G10国家货币				美元延迟走弱，但尚未脱轨 由于我们假设美联储在2026年不会上调利率，并会在2027年降息两次，我们认为美元可能会因为见顶恐慌、美国资产高度集中和资本相对回报有限而下跌。我们偏好大宗商品外汇。主要风险包括美联储为应对经济过热而开始上调利率。

资料来源：东方汇理资产管理投资研究院，截至2026年6月17日。上表显示对各资产类别的绝对观点，并以9个级别范围表示，=指中性立场。本文件为于特定时间对市况的评估，并不拟作为未来事件的预测或未来回报的保证。读者不应依赖本文件，特别是作为任何基金或任何证券的研究、投资建议或推荐。本文件仅供说明和教学用途，可予更改。本文件并不代表任何东方汇理产品的实际当前、过去或未来资产配置或投资组合。外汇列表呈列全球投资委员会的绝对外汇观点。*代表对多种新兴市场货币的综合观点。

资产类别观点

当前立场2026年下半年预期立场

私募资产和对冲基金

私募市场					
	负面	=	正面		
基建					需求保持强劲，但供应有限，需要审慎挑选 电力 / 电网、人工智能、能源转型和通胀保护仍然是主要主题。除了拥挤的一级资产，执行 / 选择资产也非常重要。
私募股权					经历上半年的干扰后，信心再度增强 人工智能资本开支和战争的阴霾逐渐散去，都支持并购和变现活动转趋活跃。由于倍数扩张有限，市场继续专注持续创造价值的能力。
私募信贷					迈向信贷周期中段 市场对易受流动性影响的工具的忧虑仍未消散。随着利差上升和个别违约情况增加，广泛私募信贷市场的差异将会更明显。尽管传统借贷的竞争加剧，但交易流量仍然理想。
房地产					进一步两极发展 复苏仍然两极化：优质物流、数据中心和住宅物业有所改善，而办公室仍然疲弱。利率靠稳使定价更加明朗。
对冲基金					
	负面	=	正面		
多空股票策略					看好，但更审慎选股，贝塔更加重要。仍有超额回报，但主要集中于受宏观驱动因素影响较少的领域（以相对价值、基本面和主题选股为主），并购 / 首次公开发售活动也提供支持。
					审慎挑选超额回报，由市场动力和板块带动。目前环境仍然有利，市场动力和板块机会应该会持续带来超额回报。其他传统因素的可靠程度下降，而且容易受市场轮换影响。
事件驱动策略					机会稳定，利差温和。目前环境正面（交易流量、风险偏好），但交易利差并不显著，利润可观的交易数量有限。监管方面阻力将会减少，特别是在欧洲。
					看好前景，由利好因素驱动。企业行动、业务分拆、出售资产、重组和资产负债表优化继续创造投资机会，部分由人工智能改革带动。
固定收益套利策略					逐步进入差异更明显的阶段，利差和差异扩大，但没有造成重大压力。在板块和久期带动下，市场分散程度仍然温和，必须出现冲击才能创造价值
					基本面更加分散。随着各国对于能源、中国、人工智能和大宗商品安全的分歧扩大，下半年将会带来更多相对价值机会。由于信贷和外汇估值异常的情况仍然温和，即使贝塔很可能继续主导市场，交易架构也正在改善。
全球宏观策略					经历上半年的干扰后，基本面再度增强。市场于战后连番波动，不明朗性缓和提供支持，而市场更明显由基本面带动，表现领先和落后的企业更明显，市场也更留意通胀、央行和增长。
商品交易顾问					在不明朗的情况下，“不预设特定市场方向”的投资风格十分有用。面对不确定性，商品交易顾问会留意其他投资者未曾涉足的趋势。但在市场跟随强劲趋势回升后，必须物色新的投资机会。

资料来源：东方汇理资产管理投资研究院，截至2026年6月17日。上表显示对各资产类别的绝对观点，并以9个级别范围表示，=指中性立场。本文件为于特定时间对市况的评估，并不拟作为未来事件的预测或未来回报的保证。读者不应依赖本文件，特别是作为任何基金或任何证券的研究、投资建议或推荐。本文件仅供说明和教学用途，可予更改。本文件并不代表任何东方汇理产品的实际当前、过去或未来资产配置或投资组合。外汇列表呈列全球投资委员会的绝对外汇观点。*代表对多种新兴市场货币的综合观点。

作者

主编



Monica Defend
东方汇理资产管理投资研究院院长



Vincent Mortier
集团首席投资官



Philippe D'Orgeval
集团副首席投资官

编辑



Claudia Bertino
投资策略研究、出版及客户发展部主管，东方汇理资产管理投资研究院



Laura Fiorot
投资策略研究及客户服务部主管，东方汇理资产管理投资研究院



Swaha Pattanaik
出版及数码策略部主管，东方汇理资产管理投资研究院

作者

Alessia Berardi
环球宏观经济部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Jean-Baptiste Berthon
高级投资策略师，东方汇理资产管理投资研究院

Didier Borowski
宏观政策研究部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Federico Cesarini
发达市场股票、外汇及数字资产策略部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Debora Delbò
高级新兴市场宏观策略师，东方汇理资产管理投资研究院

Patryk Drozdziak
高级新兴市场宏观策略师，东方汇理资产管理投资研究院

Claire Huang
高级新兴市场宏观策略师，东方汇理资产管理投资研究院

Paula Niall
投资策略研究及客户服务部专家，东方汇理资产管理投资研究院

Lorenzo Portelli
跨资产策略部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Anna Rosenberg
地缘政治研究部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Guy Stear
发达市场策略主管，东方汇理资产管理投资研究院

Annalisa Usardi, CFA
高级经济师兼先进经济体模型分析部主管，东方汇理资产管理投资研究院

Aidan Yao, CFA
亚洲高级投资策略师，东方汇理资产管理投资研究院

设计和数据可视化

Chiara Benetti
数码艺术总监及策略设计师，东方汇理资产管理投资研究院

Vincent Flasseur, CAIA
图像及数据可视化经理，东方汇理资产管理投资研究院

副编辑

Cy Crosby Tremmel
投资策略研究专家，东方汇理资产管理投资研究院

领导团队

Ciaran Callaghan
欧洲股票研究部主管

Amaury D'Orsay
固定收益部主管

Alexandre Lefebvre
私募及另类资产部主管

Barry Glavin
股票平台主管

John O'Toole
首席投资官方案部环球主管

Francesco Sandrini
意大利首席投资总监兼多元资产部环球主管

鸣谢

我们也谨此感谢Pol Carulla、Ujjwal Dhingra、Adele Morsa、Delphine Georges、Alice Girondeau。

随时获取最新资讯
如欲阅览本文件的电子版，请使用智能手机扫描二维码或
[点击这里](#)



Amundi

东方汇理 资产管理

凭借实力 赢得信任

重要资料

本文提及的东方汇理是指东方汇理资产管理。本文乃由东方汇理资产管理香港有限公司编制。本文不拟被视为要约或招揽购买或出售证券，当中包括基金股份。本文所载的观点及/或所提及的公司不应被视为东方汇理资产管理的建议。所有意见及估计可以随时作出更改而毋须事先通知。在适用之法律、规则、守则及指引允许的范围内，东方汇理资产管理及其相关公司对任何因使用本文所载之资料而引致的直接或间接损失概不负责。本文只能分发给获准接受之人士，及任何可能接受本文而没有违反适用法例及条例之人士。本文及所提及之网站并未得到由中国证券监督管理委员会或香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」)的审阅。本文撰写的目的只为提供资讯，并不代表已参考个别可能接收到本文人士的个别投资目标、财务情况及个别需求。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其他因素寻求独立的意见。投资者不可单靠本文而作出投资决定。投资涉及风险。市场、基金经理以及投资的过往表现及经济市场、股市、债市或经济趋势预测并非将来表现依据。投资回报以非港元或美元为单位可能因汇率波动而令投资总值下跌或上升。投资可跌可升。本文不拟提供予美国公民、美国居民或任何根据美国 1933 年证券法下的规则 S 所定义的「美国人士」。