

FEATURED TOPICS VOL.1

GLOBAL INTEREST RATE & BOND MARKET OUTLOOK

ENGLISH

Global bond markets in 2025 are showing renewed divergence. The U.S. 10-year yield has retreated from 4.2% in late 2024 to 3.7% by mid-2025, reflecting a shift in growth expectations. Europe remains subdued at 2.3%, constrained by sluggish activity. Japan, after adjusting its yield curve control, has seen yields edge up to 0.9%. In contrast, India maintains yields above 7.0%, underscoring its role as a magnet for international capital seeking carry.

Commentary

This divergence suggests a two-speed world in sovereign debt markets. Advanced economies are aligning towards easing, while select emerging markets sustain high yields. Asset allocators face a dilemma: whether to pursue the stability of developed markets or the attractive carry of emerging markets. The current environment favors a tactical barbell approach — combining U.S. duration for safety with EM sovereigns for return.

中文

2025 年，全球债券市场呈现新的分化。美国 10 年期国债收益率从 2024 年底的 4.2% 降至 2025 年中期的 3.7%，反映出增长预期转弱。欧洲维持在 2.3%，受疲弱经济拖累。日本在调整收

益率曲线控制后，收益率上升至 0.9%。相比之下，印度保持在 7%以上，凸显其作为全球套利资金的重要吸引地位。

解读

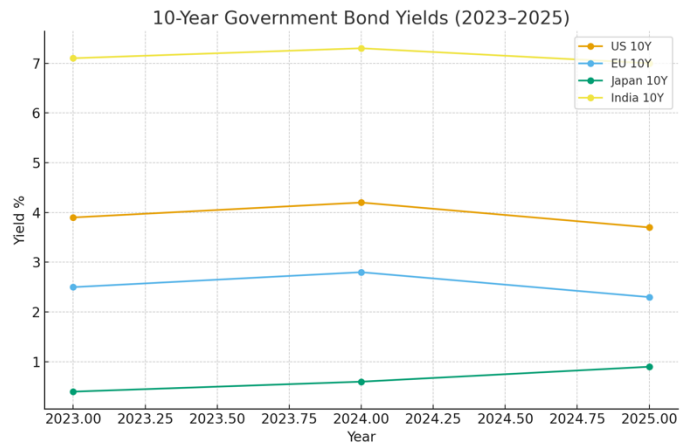
这种分化表明全球国债市场进入“双速状态”：发达经济体趋向宽松，新兴市场维持高收益。资产配置者需要在“安全的发达市场”与“高收益的新兴市场”之间作出权衡。当前的环境支持杠铃型策略——用美国长期债券提供安全垫，同时利用新兴市场主权债获取回报。

日本語

2025 年の国債市場は鮮明な分化を見せています。米国 10 年債利回りは 2024 年末の 4.2%から 2025 年半ばにかけて 3.7%へと低下し、景気減速懸念を映しています。欧州は 2.3%付近で低迷、日本は YCC 修正に伴い 0.9%へ上昇。一方インドは 7%以上を維持し、国際資金を引き寄せる存在となっています。

解説

この動きは「二極化した国債市場」を示しています。先進国は利下げ基調、新興国は高利回りを維持。資産配分上は、安全性を求めるなら米国や欧州、リターンを求めるならインドなど新興国債という対比が際立ちます。現状では、安定性と収益性を両立させるバーベル戦略が最適解と考えられます。



REGIONAL HNW POPULATION SHIFTS

ENGLISH

The global HNW population continues to expand unevenly. Asia-Pacific recorded +5.8% YoY growth, outpacing North America's +2.5%, while Europe contracted slightly by -0.4%. India and Southeast Asia now stand out as the epicenters of wealth creation, reflecting rapid economic expansion, urbanization, and the rise of entrepreneurial ecosystems.

Commentary

This redistribution of wealth challenges traditional assumptions about financial power centers. The gravity of wealth is tilting towards Asia, forcing global institutions to deepen their networks in India and Southeast Asia. Family offices, wealth managers, and asset managers are adapting by shifting resources closer to these markets. Europe's stagnation signals that old wealth pools are eroding under demographic and regulatory pressures.

中文

全球高净值人群增长不均衡。亚太地区同比增长+5.8%，显著高于北美的+2.5%；欧洲则下降-0.4%。印度和东南亚因经济扩张、城市化和创业生态的兴起，成为财富创造的新中心。

解读

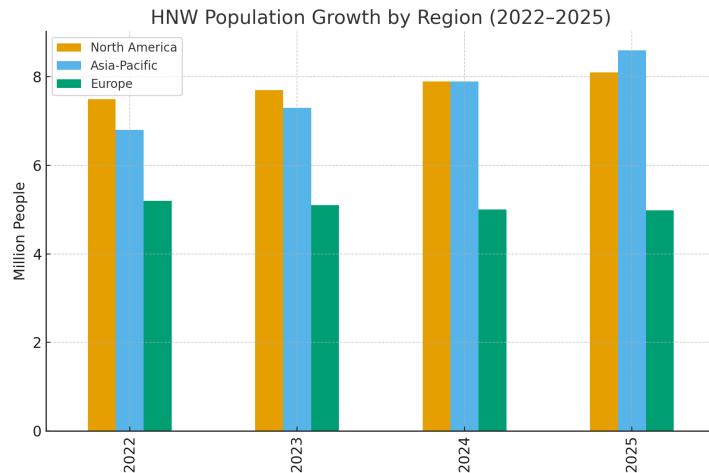
这种财富重分布正在改变全球金融力量格局。财富重心正向亚洲倾斜，迫使全球机构加深在印度与东南亚的布局。家族办公室、财富管理和资产管理公司都在将更多资源转移到这些市场。欧洲的停滞表明旧有的财富库正在因人口与监管压力而逐渐萎缩。

日本語

世界の富裕層人口は地域ごとにばらつきを見せています。アジア太平洋は前年比+5.8%と北米の+2.5%を大きく上回り、欧州は-0.4%と縮小傾向。特にインドや東南アジアは、急速な経済成長、都市化、起業家精神の台頭により、新しい富の震源地となっています。

解説

富の重心が西から東へ移りつつあることが鮮明になっています。インドや東南アジアにおける新興富裕層の台頭は、世界的な資産管理のあり方を変える要因です。グローバル金融機関は、家族オフィスや資産運用拠点をこれら地域にシフトしつつあり、欧州の停滞は旧来型の富の再編を示しています。



DIGITAL FINANCE VS HUMAN ADVISORY

ENGLISH

By 2025, hybrid advisory (AI + human) reached 62% among HNWI, while digital-only adoption among the mass affluent rose to 70%. Ultra-HNW clients, however, continue to demand personal bankers, reflecting the persistent need for bespoke, high-touch services at the top end of the market.

Commentary

The advisory landscape is fragmenting into distinct tiers. Mass clients prioritize efficiency and digital convenience, HNWI individuals prefer hybrid models balancing scale with personalization, and UHNW clients insist on exclusivity. Providers must simultaneously scale digital platforms while retaining the ability to deliver customized, relationship-driven service to the elite.

中文

到 2025 年，高净值客户中有 62%采用混合顾问模式（AI+人工）。大众富裕群体的数字化率达到 70%。然而，超高净值客户

仍然需要私人银行家，凸显顶端市场对定制化和高接触服务的持久需求。

解读

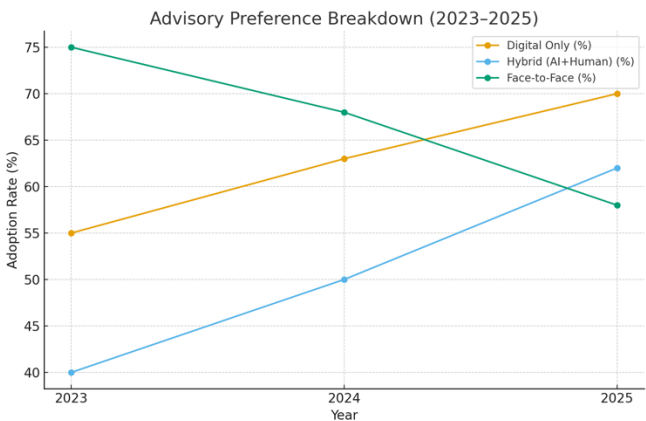
顾问市场正在分化为不同层级。大众客户追求效率和便利，高净值人群偏好兼顾规模与个性化的混合模式，超高净值客户坚持专属与差异化。服务商必须在扩展数字平台的同时，保留提供定制化、关系驱动型服务的能力。

日本語

2025 年、富裕層の 62%がハイブリッド型（AI＋人間）を利用。マス層のデジタル利用率は 70%に達する一方、超富裕層は依然として専属バンカーを必要としています。これは最上位層における高接触・特別対応のニーズが根強いことを示しています。

解説

金融アドバイザリーの市場は三層に分化。マス層＝効率重視のデジタル、富裕層＝スケールと個別対応を両立するハイブリッド、超富裕層＝関係性を基盤にした専属型。プレイヤーはデジタル拡張とパーソナライズ提供を両立する必要があります。



KEY SECTOR OPPORTUNITIES (2025)

ENGLISH

- Semiconductors & AI Infrastructure
- Energy Transition (Hydrogen, Storage)
- Defense & Cybersecurity
- Healthcare Longevity

Commentary

Sectoral performance will be the primary driver of alpha in 2025. Technology and semiconductors benefit from sovereign AI strategies and supply chain realignment. Energy transition plays are policy-backed with long-term momentum. Defense and cybersecurity gain from geopolitical realities, while healthcare longevity investments are underpinned by demographics.

中文

- 半导体与人工智能基础设施
- 能源转型(氢能、储能)
- 国防与网络安全
- 长寿医疗

解读

2025 年的超额收益将更多由行业驱动。科技与半导体受益于国家人工智能战略和供应链重构;能源转型项目有政策支持,

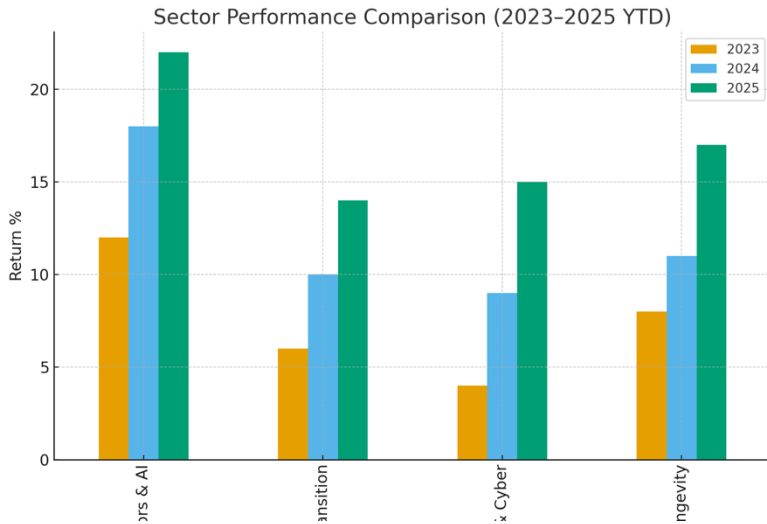
长期动力充足；国防与网络安全受地缘政治推动；长寿医疗则由人口结构支撑。

日本語

- 半導体・AI インフラ
- エネルギー転換（水素・蓄電）
- 防衛・サイバーセキュリティ
- ヘルスケア・長寿関連

解説

2025 年の超過リターンはセクターに依存する傾向が強まります。半導体・AI は国家戦略と供給網再編の追い風、エネルギー転換は政策支援による長期テーマ、防衛・サイバーは地政学リスクの反映、ヘルスケア長寿関連は人口動態が不可避の成長要因となります。



SUMMARY

ENGLISH

The themes of 2025 reflect a world in transition: divergence in interest rates, shifting centers of wealth, the digitalization of

advisory services, and sector-specific opportunities. Navigating this environment requires agility, diversification, and a forward-looking allocation mindset.

中文

2025 年的主题反映出一个处于转型期的世界：利率分化、财富中心转移、顾问服务数字化以及行业特定的机会。应对这一环境需要灵活性、多元化以及前瞻性的配置思维。

日本語

2025 年の主要テーマは、金利の分化、富の中心の移動、アドバイザーサービスのデジタル化、セクター別の投資機会といった「移行期の姿」を映しています。この環境を乗り切るには、柔軟性、多様化、将来を見据えた資産配分が不可欠です。