HEALTHIER, LONGER, BETTER LIVES

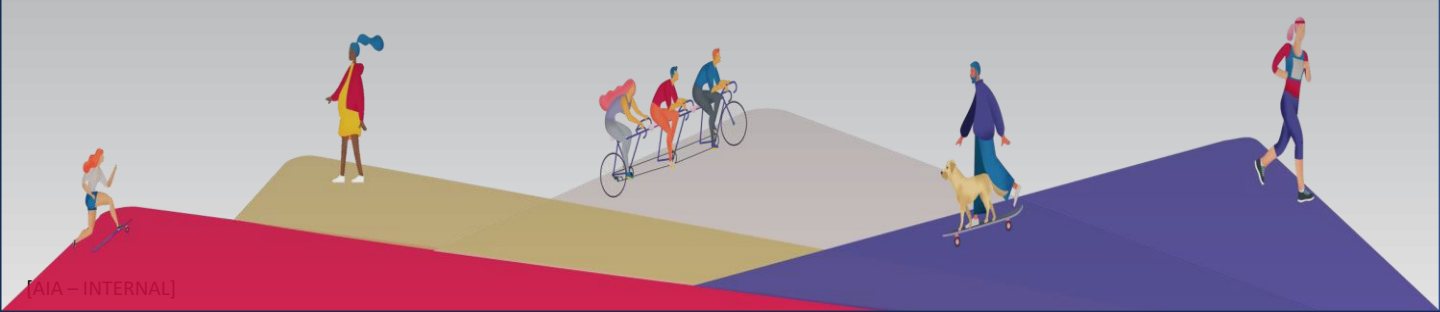
AIA Investments

專題市場洞察

美國總統特朗普近期對等關稅政策解析：影響與資產配置策略

(以下評論是截至4月7日的消息)

僅供內部使用



[AIA – INTERNAL]

特朗普宣布的對等關稅有哪些？

特朗普重返白宮後，貿易保護主義政策明顯加强。2025年4月2日，他宣布了所謂的“對等關稅”政策，並稱之爲“解放日”。這些措施代表了自20世紀30年代以來最重大的貿易壁壘，無論是在規模還是經濟影響上，都超過了以往的任何保護主義政策。

美國總統唐納德·特朗普正式公布了其全面的關稅戰略，名爲“經濟獨立宣言”。該戰略旨在解決長期存在的貿易逆差問題，並扶持美國本土產業。主要政策內容包括：

- 全面徵收進口關稅： 自2025年4月5日起，對所有進口商品徵收10%的基準關稅。
- 針對特定國家的額外關稅： 針對與美國存在顯著貿易順差的國家，額外徵收更高的對等關稅。

對等關稅政策的關鍵內容：

- 生效日期： 2025年4月9日
- 主要貿易夥伴及額外關稅（完整名單見附錄I）：
  - 中國： 額外徵收34%的關稅，總計關稅超過50%。
  - 歐盟： 額外徵收20%的關稅。
  - 日本： 額外徵收24%的關稅。
  - 越南： 額外徵收46%的關稅。
  - 臺灣： 額外徵收32%的關稅。
- 豁免與例外：
  - 臨時豁免國家： 加拿大和墨西哥關稅臨時豁免至2025年4月2日，之後若未能達成新的貿易協議，可能會被徵收關稅。
  - 豁免商品類別： 藥品、半導體、木材、銅、金、能源資源以及特定礦物。值得注意的是，鋁、鋼鐵、汽車及汽車零部件仍需繳納根據232條款徵收的關稅。
- 潛在調整：如果貿易夥伴采取實質性措施來糾正貿易失衡，並符合美國的經濟和國家安全利益，關稅政策可能會進行相應調整。

什麼是貿易逆差？

貿易逆差是指一個國家在特定時期內，進口的商品和服務總額超過其出口的總額。換句話說，一個國家在國際貿易中用於購買外國產品和服務的支出大於其通過向其他國家銷售本國產品和服務所獲得的收入。這種現象通常被視作經濟中的一種不平衡，可能帶來一系列潛在問題：

- **國內就業崗位流失**：當一個國家更多地依賴進口商品和服務時，國內相關產業可能會受到衝擊，導致企業縮減規模或倒閉，進而引發失業問題。
- **過度依賴進口**：過度依賴外國商品會使本國產業失去競爭力，長期來看會削弱國家的經濟獨立性，並使國家更容易受到國際供應鏈中斷的影響。
- **貨幣貶值壓力**：持續的貿易逆差可能導致國際市場對本幣需求減少，從而引發貨幣貶值。這雖然可能在短期內有利於出口，但長期來看會導致進口商品價格上漲，加劇通脹壓力。
- **債務水平上升**：爲了彌補貿易逆差，國家可能需要借入外債，導致國家債務增加。這不僅會增加財政負擔，還可能影響國家的信用評級和國際信譽。

關稅如何幫助糾正貿易逆差？

關稅是對進口商品徵收的稅款，其主要目的是提高進口商品的成本，從而影響貿易流動。以下是關稅在糾正貿易逆差方面可能發揮的作用：

- **鼓勵本地生產**：關稅提高了進口商品的價格，使得本地生產的商品在價格上更具競爭力，從而鼓勵消費者和企業更多地購買本國產品。這有助於扶持國內產業，促進經濟增長和就業。
- **降低進口需求**：由於關稅導致進口商品價格上漲，消費者和企業可能會減少對進口商品的需求，轉而尋求本地替代品。這有助於減少進口額，從而縮小貿易逆差。
- **增加政府收入**：關稅作爲一種稅收形式，可以爲政府帶來額外的財政收入。這些資金可以用於支持基礎設施建設、教育、醫療等公共服務，或用於其他經濟刺激措施。
- **改善貿易談判地位**：通過實施關稅，一國可以向其貿易夥伴施壓，促使對方在貿易談判中做出讓步。這可能包括要求對方降低對本國出口商品的關稅壁壘，或在其他貿易條款上做出妥協，從而實現更平衡的貿易關係。

權衡利弊

儘管關稅在理論上可以幫助糾正貿易逆差，但它們也帶來了諸多風險和挑戰：

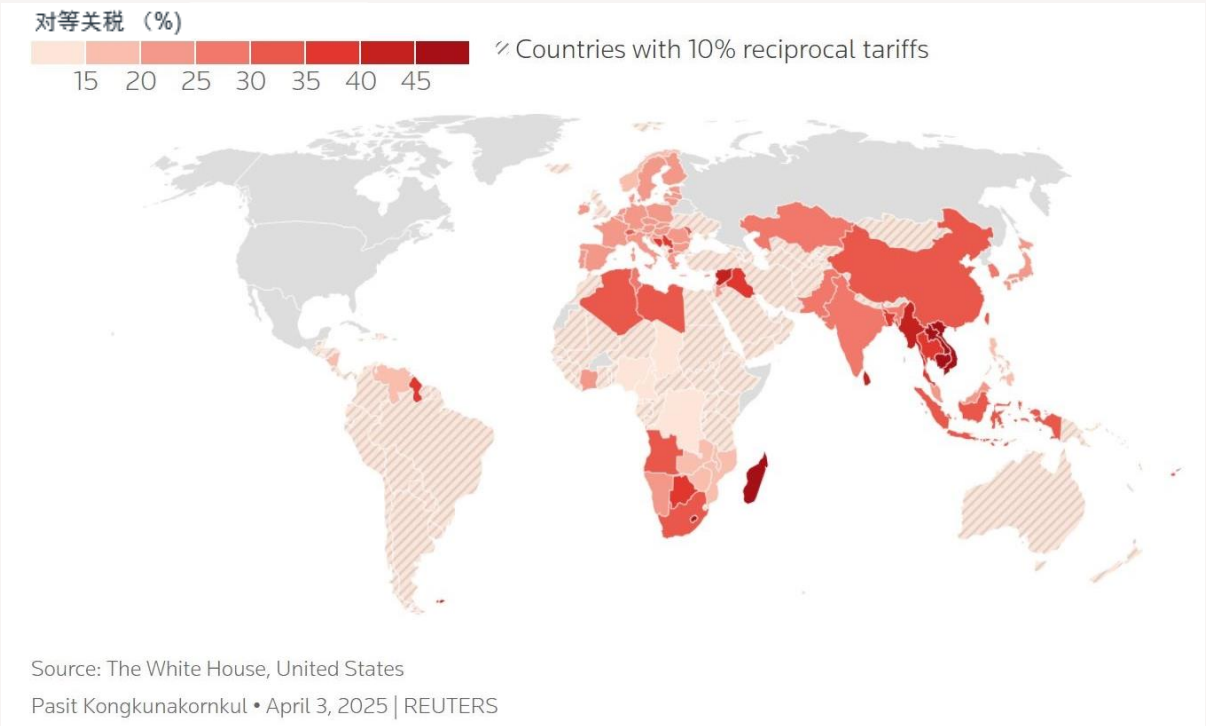
- **消費者負擔加重**：關稅導致進口商品價格上漲，最終由消費者承擔。這可能導致生活成本上升，尤其是對於那些依賴進口商品的國家。
- **貿易夥伴的報復**：其他國家可能會對實施關稅的國家采取報復性措施，例如徵收報復性關稅。這可能導致貿易戰，對全球經濟造成負面影響。
- **供應鏈中斷**：依賴進口原材料或零部件的企業可能會面臨成本上升的壓力，甚至可能需要尋找新的供應商。這可能導致生產中斷，影響企業的競爭力和盈利能力。
- **市場不確定性**：關稅政策的變化可能導致市場情緒波動，影響投資者信心，導致金融市場動蕩。

結論

貿易逆差反映了國際貿易中的不平衡，可能帶來一系列經濟挑戰。關稅作爲一種政策工具，可以幫助糾正這種不平衡，但必須謹慎使用，以避免產生負面效應。政策制定者需要在促進公平貿易和推動經濟增長之間找到平衡，同時考慮到各種潛在的風險和挑戰。通過綜合運用多種政策手段，例如加强國內產業競爭力、推進貿易自由化、改善國際合作等，才能實現可持續的經濟發展。

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

美國擬議關稅的最大受害者是誰？



Source: The White House, United States

Pasit Kongkunakornkul • April 3, 2025 | REUTERS

特朗普第二任期内的主要关税措施



由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

新關稅政策的經濟與市場影響解析

下表詳細分析了新關稅政策可能帶來的經濟和金融市場影響，重點關注主要受影響領域及其潛在影響。

主要受影響領域	詳情與潜在影響
經濟增長放緩與通脹壓力	**- 經濟增長放緩** 進口成本上升將導致消費品和企業生產成本增加，進而抑制消費支出和企業投資。面對成本上升，企業可能會減少招聘和擴張計劃，從而導致整體經濟活動放緩。
	- 通脹壓力上升 新關稅的實施可能使通脹率上升至接近疫情高峰時期的水平，這將對美聯儲在控制通脹與支持經濟之間尋求平衡的努力構成挑戰。
	- 降息預期上升 市場參與者目前預計美聯儲今年將進行更多次降息（年初預期爲2次），以應對經濟下行壓力。然而，美聯儲主席鮑威爾表示，央行不會急於調整利率，因爲政策制定者仍在等待政府對政策的進一步明確及其經濟影響。
供應鏈紊亂	**- 生產成本上升** 關稅導致的生產成本上升使跨國製造商面臨艱難選擇：是否需要在不同國家重新分配生產能力。這一決策可能導致全球供應鏈出現重大調整，因爲企業需要改變其製造策略以應對關稅帶來的影響。
	- 投資計劃調整 對未來貿易限制的擔憂可能促使企業推遲或重新評估資本支出計劃，這可能會影響經濟增長和技術創新。
報復性措施與貿易戰	**- 緊張局勢升級** 主要貿易夥伴如中國和歐盟可能會對美國商品實施報復性關稅。
	- 廣泛的經濟影響 企業將成本轉嫁給消費者，導致全球通脹上升；美國商品的需求減少，影響關鍵行業並可能導致失業；企業被迫重新考慮采購和生產策略，導致全球貿易格局的重新配置。
市場不確定性與波動性增加	**- 負面市場表現** 由於市場情緒和前景疲軟，全球股市出現拋售： • 標普500指數：過去一周跌幅達10.5%；納斯達克指數：進入熊市區域，創下自2020年3月以來最糟糕的一周；新興市場股票：下跌2.2%；除日本外的亞洲市場下跌1.5%；MSCI中國指數：截至4月4日下跌2.6%（中國股市4月4日因假期休市）。 • 美國投資級信貸利差：自4月2日以來擴大了14個基點。 • 美國國債收益率下降：自4月2日以來擴，10年期下降14個基點，30年期下降9個基點。.
	- 市場情緒脆弱 投資者對關稅的影響、談判的進展以及進一步升級或豁免的可能性感到不確定。這種不確定性加劇了市場波動，並促使投資者轉向黃金和美國國債等避險資產。
股市板塊影響	**- 潜在受衝擊的行業：（詳見附錄II的分析）** 科技類（電子產品）、汽車、農業、零售等行業可能因關稅政策而受到顯著負面影響。
	- 潜在受益的行業：（詳見附錄II的分析） 美國鋼鐵和鋁生產商，以及擁有本地供應鏈的美國國內製造商可能因關稅政策而獲得競爭優勢。

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

如何應對市場不確定性？

在當前市場波動加劇、經濟前景不明朗的背景下，尤其是受到近期關稅政策的影響，投資者們難免感到焦慮和迷茫。此時，采取明智的應對策略顯得尤爲重要。友邦投資建議您牢記以下兩大關鍵原則，幫助您在動蕩的市場環境中保持從容：

堅定持有，勿盲目操作

市場波動是常態，而試圖通過頻繁買賣來“擇時”往往事與願違。歷史經驗告訴我們，盲目追逐短期市場波動通常會導致不佳的投資結果。相反，保持冷靜、堅定持有才是更爲穩妥的策略。

- ✓ **避免衝動決策：** 市場波動時，倉促做出投資決定往往容易導致損失。保持冷靜，不被短期情緒左右，才能更好地把握長期機會。
- ✓ **專注長期目標：** 時刻牢記您的投資目標，不要被短期的市場波動所干擾。短期的市場調整只是長期投資旅程中的小波折。

小貼士：

- ✓ 定期審視您的投資組合，但不要頻繁調整。確保您的投資策略與您的長期目標一致。
- ✓ 考慮設置自動投資計劃，以幫助您在市場波動中保持紀律性。

多元化配置，分散風險

在當前充滿不確定性的市場環境中，多元化投資是管理風險的關鍵。通過將資金分散投資於不同的資產類別、地區和行業，您可以有效降低單一市場或行業波動帶來的風險。

- ✓ **擴大投資範圍：** 不要把所有雞蛋放在一個籃子裏。通過多元化投資，您可以在不同市場條件下捕捉更多增長機會。 不同資產類別之間的低相關性可以有效平滑投資組合的整體波動。
- ✓ **平衡風險與收益：** 根據您的風險承受能力和財務目標，合理配置資產。在追求收益的同時，確保風險在可控範圍內。

小貼士：

- ✓ 定期評估您的投資組合，確保其多元化程度符合您的風險偏好和財務目標。

在友邦投資，我們的“AIA Stewardship”模式始終强調堅定持有和多元化配置的重要性。通過將您的資產配置與風險承受能力和長期目標相匹配，您將能够更從容地應對市場波動，並在不確定性中把握增長機遇。

無論市場如何變化，保持冷靜、理性投資才是長久之道。我們願與您携手，共同面對市場的挑戰與機遇。

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

友邦投資觀點

資產類別	友邦觀點	核心論點
全球發達市場股票	中性	• 分析：特朗普新關稅政策引發市場動蕩，美國股票承壓。我們更看好除美國以外的全球股票。 • 策略：密切關注經濟指標，評估特朗普政府、美聯儲及其他政策制定者的反應，尋找增長前景可能發生的變化。在重新介入美國股票之前，等待技術指標改善以及政策制定者提供支持的迹象。
除日本外亞洲股票	中性	• 分析：關稅政策和供應鏈中斷影響亞洲市場。由於科技供應鏈的敏感性，韓國和臺灣的前景較爲謹慎（目前暫獲豁免）。 • 策略：留意可能支持增長的區域貿易協定和多元化努力。同時，密切關注中國的針鋒相對的反應——這是貿易戰是升級還是緩和的關鍵。
美國國債	中性	• 分析：儘管美國國債提供了避險功能，但關稅引發的通脹擔憂可能侵蝕其實際回報。 • 策略： 密切關注美聯儲的政策動向和通脹預期，以判斷收益率曲綫可能發生的變化。
美國投資級（IG）債券	低配	• 分析： 信用利差從接近歷史低點開始擴大。由於經濟不確定性和潛在的企業盈利下降，預計這一趨勢將持續。 • 策略： 重點關注資產負債表穩健的高質量發行人，以降低風險。
現金	超配	• 策略：在市場穩定時保持一定的現金頭寸，以把握戰術性投資機會，但需注意避免過度配置，以降低機會成本。



由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

附錄 I：特朗普對等關稅 - 按國家分類

Country/Territory	Country/ Territory Tariff*	US Reciprocal Tariff
Afghanistan	49%	10%
Albania	10%	10%
Algeria	59%	30%
Andorra	10%	10%
Angola	63%	32%
Anguilla	10%	10%
Antigua and Barbuda	10%	10%
Argentina	10%	10%
Armenia	10%	10%
Aruba	10%	10%
Australia	10%	10%
Azerbaijan	10%	10%
Bahamas	10%	10%
Bahrain	10%	10%
Bangladesh	74%	37%
Barbados	10%	10%
Belize	10%	10%
Benin	10%	10%
Bermuda	10%	10%
Bhutan	10%	10%
Bolivia	20%	10%
Bosnia and Herzegovina	70%	36%
Botswana	74%	38%
Brazil	10%	10%
British Indian Ocean Territory	10%	10%
British Virgin Islands	10%	10%
Brunei	47%	24%
Burundi	10%	10%
Cabo Verde	10%	10%
Cambodia	97%	49%
Cameroon	22%	12%
Cayman Islands	10%	10%
Central African Republic	10%	10%
Chad	26%	13%
Chile	10%	10%
China	67%	34%
Christmas Island	10%	10%
Cocos (Keeling) Islands	10%	10%
Colombia	10%	10%
Comoros	10%	10%
Congo (Brazzaville)	10%	10%
Congo (Kinshasa)	22%	11%
Cook Islands	10%	10%
Costa Rica	17%	10%
Cote d'Ivoire	41%	21%
Curacao	10%	10%
Djibouti	10%	10%
Dominica	10%	10%
Dominican Republic	10%	10%
Ecuador	12%	10%
Egypt	10%	10%
El Salvador	10%	10%
Equatorial Guinea	25%	13%
Eritrea	10%	10%
Eswatini	10%	10%
Ethiopia	10%	10%
EU	39%	20%
Falkland Islands (Islas Malvinas)	82%	42%
Fiji	63%	32%
French Guiana	10%	10%
French Polynesia	10%	10%
Gabon	10%	10%
Gambia	10%	10%
Georgia	10%	10%
Ghana	17%	10%
Gibraltar	10%	10%
Grenada	10%	10%
Guadeloupe	10%	10%
Guatemala	10%	10%
Guinea	10%	10%
Guinea-Bissau	10%	10%
Guyana	76%	38%
Haiti	10%	10%
Heard and McDonald Islands	10%	10%
Honduras	10%	10%
Iceland	10%	10%
India	52%	27%
Indonesia	64%	32%
Iran	10%	10%
Iraq	78%	39%
Israel	33%	17%
Jamaica	10%	10%
Japan	46%	24%
Jordan	40%	20%
Kazakhstan	54%	27%
Kenya	10%	10%
Kiribati	10%	10%
Kosovo	10%	10%
Kuwait	10%	10%
Kyrgyzstan	10%	10%
Laos	95%	48%
Lebanon	10%	10%
Lesotho	99%	50%
Liberia	10%	10%
Libya	61%	31%
Liechtenstein	73%	37%
Madagascar	93%	47%
Malawi	34%	18%
Malaysia	47%	24%
Maldives	10%	10%
Mali	10%	10%
Marshall Islands	10%	10%
Martinique	10%	10%
Mauritania	10%	10%
Mauritius	80%	40%
Mayotte	10%	10%
Micronesia	10%	10%
Moldova	61%	31%
Monaco	10%	10%
Mongolia	10%	10%
Montenegro	10%	10%
Montserrat	10%	10%
Morocco	10%	10%
Mozambique	31%	16%
Myanmar (Burma)	88%	45%
Namibia	42%	21%
Nauru	59%	30%
Nepal	10%	10%
New Zealand	20%	10%
Nicaragua	36%	19%
Niger	10%	10%
Nigeria	27%	14%
Norfolk Island	58%	29%
North Macedonia	65%	33%
Norway	30%	16%
Oman	10%	10%
Pakistan	58%	30%
Panama	10%	10%
Papua New Guinea	15%	10%
Paraguay	10%	10%
Peru	10%	10%
Philippines	34%	18%
Qatar	10%	10%
Reunion	73%	37%
Rwanda	10%	10%
Saint Elena	15%	10%
Saint Kitts and Nevis	10%	10%
Saint Lucia	10%	10%
Saint Pierre and Miquelon	99%	50%
Saint Vincent and the Grenadines	10%	10%
Samoa	10%	10%
San Marino	10%	10%
São Tomé and Príncipe	10%	10%
Saudi Arabia	10%	10%
Senegal	10%	10%
Serbia	74%	38%
Sierra Leone	10%	10%
Singapore	10%	10%
Sint Maarten	10%	10%
Solomon Islands	10%	10%
South Africa	60%	31%
South Korea	50%	26%
South Sudan	10%	10%
Sri Lanka	88%	44%
Sudan	10%	10%
Suriname	10%	10%
Svalbard and Jan Mayen	10%	10%
Switzerland	61%	32%
Syria	81%	41%
Taiwan	64%	32%
Tajikistan	10%	10%
Tanzania	10%	10%
Thailand	72%	37%
Timor-Leste	10%	10%
Togo	10%	10%
Tokelau	10%	10%
Tonga	10%	10%
Trinidad and Tobago	12%	10%
Tunisia	55%	28%
Turkey	10%	10%
Turkmenistan	10%	10%
Turks and Caicos Islands	10%	10%
Tuvalu	10%	10%
Uganda	20%	10%
Ukraine	10%	10%
United Arab Emirates	10%	10%
United Kingdom	10%	10%
Uruguay	10%	10%
Uzbekistan	10%	10%
Vanuatu	44%	23%
Venezuela	29%	15%
Vietnam	90%	46%
Yemen	10%	10%
Zambia	33%	17%
Zimbabwe	35%	18%

NOTE: * Including currency manipulation and trade barriers, according to White House.
Source: Bloomberg, as of April 3rd, 2025

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

附錄 II：行業影響分析

新關稅政策對美國各行業的影響可謂喜憂參半。一方面，部分行業如鋼鐵、鋁生產商以及擁有本地供應鏈的國內製造商，可能因競爭壓力減小和市場占有率提升而迎來利好。另一方面，技術、汽車、農業和零售等衆多行業則因成本上升、供應鏈受阻以及潛在的報復性措施而面臨嚴峻挑戰。關稅政策對整體經濟的影響程度，將取決於其持續時間、受影響行業的適應能力以及相關緩解策略的實施效果。

可能受衝擊的行業：

1. 科技（電子產品）行業

- 供應鏈高度依賴： 該行業的供應鏈高度依賴中國（54%）和臺灣（32%），因此關稅政策可能對電子產品領域造成嚴重衝擊。
- 成本壓力加劇： 依賴亞洲製造業的美國科技公司將面臨顯著的成本上升，這不僅會侵蝕利潤空間，還可能迫使企業提高產品售價，影響市場競爭力。

2. 汽車產業

- 直接衝擊： 對進口汽車徵收25%的關稅，將直接增加汽車製造商和消費者的負擔，可能導致汽車價格上漲、消費者需求下降，並促使消費者調整購買行爲。
- 供應鏈挑戰： 關稅政策還可能擾亂全球供應鏈，迫使汽車製造商重新評估其製造和采購策略，以降低風險。

3. 農業

- 易受報復性措施影響： 美國農民尤其容易受到中國的報復性措施影響，尤其是考慮到美國每年向中國出口價值200億美元的農產品。
- 市場准入風險： 關稅可能導致美國農產品失去部分國際市場，影響農民收入，並可能導致國內生產過剩和價格下跌。

4. 零售（服裝/鞋類）和消費品

- 成本結構受衝擊： 這些行業的成本結構因關稅影響全球供應鏈的多個環節而受到嚴重影響。
- 消費者影響： 這可能導致消費者面臨更高的價格，零售商利潤率下降，並促使企業調整采購策略以控制成本。

可能受益的行業：

1. 美國鋼鐵和鋁生產商

- 減少進口競爭： 關稅政策通過減少進口競爭，爲國內生產商提供了競爭優勢，使其有可能擴大市場份額並提高價格。
- 經濟提振： 這可能導致該行業的生產和就業增加，對美國經濟產生積極影響。

2. 擁有本地供應鏈的美國國內製造商

- 市場份額增長： 這些製造商可能因關稅政策而獲得更多市場份額，因爲與依賴外國進口的競爭對手相比，它們受到的影響較小。
- 戰略優勢： 關稅政策可能激勵更多公司將其供應鏈本地化，進一步惠及美國國內製造商。

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。

友邦投資管理香港有限公司

本文件乃根據友邦保險（國際）有限公司的要求編製，僅供備知。本文件並無考慮任何人士的特定投資目標、財務狀況及特別需要。投資者在承諾購買投資產品前，可就投資產品的適用性向財務顧問尋求建議，尤其是特定投資目標、財務狀況或投資者的特別需要。本文件中的任何內容均不應被詮釋為投資、稅務、法律或其他意見。對特定證券，如有的話，的提述僅用於說明我們投資理念的應用，並不被視為友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）的推薦建議。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。在本文件所提述或透過本文件所提述者並不構成對任何證券或投資或諮詢服務出售之要約或購買之招攬，或任何該等證券或服務的推薦建議。本文件及本文件中的任何內容均不應被詮釋為對本文件所提述或透過本文件所提述的任何證券或集體投資計劃進行營銷或推廣，亦非對其購入、認購、收購權益或參與的邀請。對特定證券或投資，如有的話，表達的所有觀點及提述僅載入作參考用途。概不就資料的可靠性、適用性、效用性、準確性和完整性作任何陳述或保證。

本文件所載資料（包括意見及觀點）如有變更，概不另行通知。AIMHK、其董事、高級人員及僱員對任何損壞或損失（包括不論是直接或間接或因使用或依賴本文件所載的任何資料而連帶產生及不論是否因 AIMHK 的疏忽或其他原因，如有的話，引致的利潤損失）概不承擔任何責任。過往表現的數據，以及任何經濟和市場趨勢或預測，如有的話，並不一定可作為任何策略或投資組合未來表現的指標。投資須承受投資風險，包括可能損失所投資金額。金融市場反覆不定，可能因應公司、行業、政治、監管、市場或經濟發展而大幅波動。就在新興市場進行的投資而言，該等風險會被放大。概無任何投資策略或風險管理技術可在任何市場環境中保證回報或消除風險。多元化或資產配置並不保證可在任何市場獲利或免受損失。

除非另有説明，否則所有數據均來自 AIMHK。本文件所呈列的資料僅供友邦保險（國際）有限公司及AIMHK 之間所同意之方式使用。未經本公司同意，不得出於任何目的或理由將本文件全部或部份複製、修改或分發至保單持有人及潛在投資者。為免生疑問，本文件不得用於銷售簡報或説明或類似用途。本文件僅可根據閣下所在的司法管轄區的適用法律使用及/ 或接收 。所有投資皆涉及風險 ， 過往表現未必可作為日後表現的指引 。

本文件由AIMHK刊發及並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared pursuant to the request of AIA International Limited for information purposes only. This does not take into account the specific investment objectives, financial situation and particular needs of any persons. An investor may wish to seek advice from a financial adviser regarding the suitability of the investment product, taking into account the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person in receipt of the document, before the person makes a commitment to purchase the investment product. Nothing in this document should be construed as investment, tax, legal or other advice. References to specific securities , if any, are presented to illustrate the application of our investment philosophy only and are not to be considered as recommendation by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK").

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document is intended for use by AIA International Limited only. It does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any security or investment or advisory service, or a recommendation of any such security or service, that may be referenced on or through this document. This document and nothing in this document shall be construed to be marketing or advertising for any security or collective investment scheme referenced in or through this document and is not an invitation to acquire, subscribe, acquire an interest in or participate in the same. All views expressed and references to specific securities or investment, if any, are included for illustrations only. No representations or warranties are given as to the reliability, suitability, usefulness, accuracy and completeness of the information.

The information contained herein (including opinions and views) is subject to change without notice. AIMHK, its directors, officers and employees accept no liability for any damage or loss, including loss of profit, whether direct or indirect or consequential in respect of the use or reliance of any information contained herein and whether arising as a result of AIMHK's negligence or otherwise, if any. Past performance figures, and any economic and market trends or forecast, if any, are not necessarily indicative of future performance of any strategy or portfolio. Investment is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested. Financial markets are volatile and can fluctuate significantly in response to company, industry, political, regulatory, market, or economic developments. These risks are magnified for investments made in emerging markets. No investment strategy or risk management technique can guarantee returns or eliminate risk in any market environment. Diversification or asset allocation does not guarantee a profit nor protect against loss in any market.

Unless otherwise specified, all data is sourced from AIMHK. The information presented is for use as agreed between AIA International Limited and AIMHK. This document cannot, without our consent, be reproduced, amended or circulated in whole or in part to policyholders and potential investors, for whatever purpose or reason. For the avoidance of doubt, this document must not be used for sales presentation or illustration or like purposes. This document may only be used and/or received in accordance with the applicable laws in your jurisdiction. All investments involve risks, and past performance shown is not indicative of future performance.

The document is issued by AIMHK and has not been reviewed by the Securities and Futures Commission of Hong Kong.

由友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）出版。本文所有資訊屬於AIMHK機密及專有資料。不適用於分發。
本文件擬僅供友邦保險（國際）有限公司使用。