AIA內部使用

AIA Investments

市場波動，如何正確看待？

我該有所行動，還是反應過度了？

2026年4月



HEALTHIER, LONGER, BETTER LIVES

[AIA - INTERNAL]

免責聲明及使用條款

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。

除非另有說明，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說明或類似用途。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 confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

地緣政治事件與市場回調走勢分析圖



地緣政治引發的市場拋售通常是短期的

從歷史經驗來看，地緣政治衝擊對市場的長期影響通常有限，除非同時伴隨更廣泛的全球性經濟下行。

Events in the Middle East	Max Drawdown (%)	Selldown Duration (days)	Ret +1W (%)	Ret +1M (%)	Ret +3M (%)	Ret +6M (%)
Gulf War	-16.89	71	-3.28	-8.23	-13.51	-2.15
Desert Storm	-0.51	1	2.08	12.53	18.44	17.50
Yugoslavia	0.00	0	1.67	4.19	8.33	14.17
Iraq - Desert Fox	-1.31	1	5.73	7.75	11.82	15.57
Kosovo	-6.30	14	1.40	6.96	5.08	3.30
Afghanistan	-0.65	3	1.89	2.94	8.73	4.33
Iraq - US invasion	-1.68	2	-0.82	1.87	13.59	18.72
Libya	-7.20	47	2.37	3.07	-0.80	-10.08
ISIS	0.00	0	1.22	2.94	5.16	5.96
Syria	-1.78	17	-0.28	1.76	3.05	8.23
Russia-Ukraine	-15.78	51	1.74	5.93	-7.23	-2.09
Tariff/ME headline	-0.33	1	0.28	10.94	18.99	24.38
Israel Strike Iran	0.00	0	0.81	4.80	10.68	14.23
US/Israel-Iran	-2.44	8	-2.02			
Average across events	**-3.92**	**15**	**0.91**	**4.42**	**6.33**	**8.62**
Median across events	**-1.50**	**3**	**1.31**	**4.19**	**8.33**	**8.23**

- 中東地區的衝突並不罕見。回顧歷史，該地區曾多次經歷緊張局勢和動蕩時期。
- 不同事件的衝突持續時間和影響程度各不相同，標普500指數在這些時期的最大回落幅度亦有所差異（平均最大回落爲 -4%；平均下跌持續時間約爲 3 周）。
- 平均來看，在衝突事件發生後，市場在 1 個月、3 個月和 6 個月後的回報均爲正，分別爲 4.42%、6.33% 和 8.62%。
- 總體而言，歷史上的地緣政治衝擊對市場的持久影響有限，除非同時出現更大範圍的經濟下行。

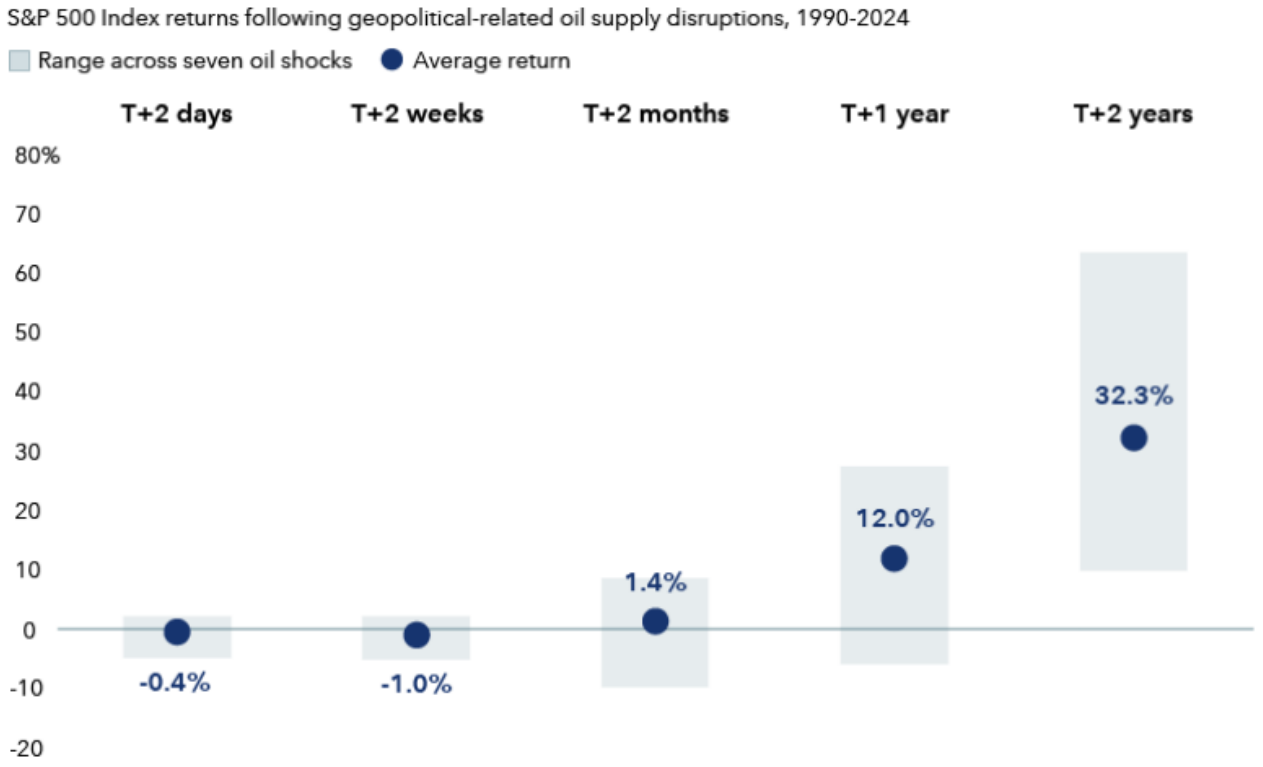
數據來源：友邦投資、彭博，2026 年 3 月。 表中的收益率是基於標普500指數計算的。
過往表現並不一定代表未來表現

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

[AIA - INTERNAL]

AIA Investments

與石油供應衝擊相關的市場拋售往往較爲短暫

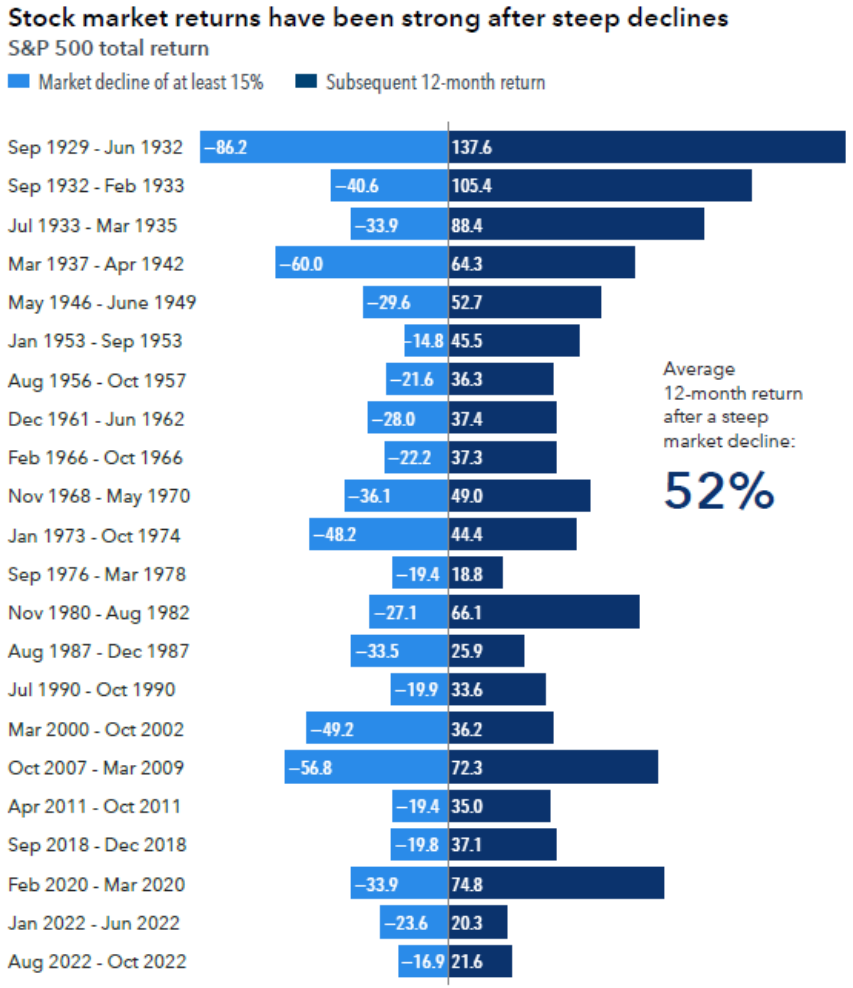


Sources: Capital Group, Bloomberg, Standard & Poor's. Specific geopolitical events that are reflected in average returns figures include: First Gulf War (August 1990), Second Gulf War (March 2003), Niger Delta supply disruptions (February 2006), Arab Spring and Libyan civil war (February 2011), Hormuz closure risk and Iran sanctions (December 2011), drone attack on Saudi oil stations (September 2019), Russian invasion of Ukraine (February 2022). Event dates are aligned to the nearest observable market price ("T"). If a shock occurs on a nontrading day, the prior trading day is used as the start date. Horizon returns are measured using the first available trading day on or after the stated calendar horizon (e.g., "T+2 days"). Past results are not predictive of results in future periods. Figures reflect total returns. As of 10 March 2026.

Note: Investors cannot invest directly in an index.

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

從歷史經驗看，市場回調後通常迅速修復



Sources: Capital Group, RIMES, Standard & Poor's. Each market decline reflects a decline of at least 15% in the value of the S&P 500 Index, without dividends reinvested. Latest bear market from February 19, 2025, through April 8, 2025, is excluded due to being less than one year ago as of the publish date. As of February 28, 2026. Past results are not predictive of results in future periods.

Note: Investors cannot invest directly in an index.

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

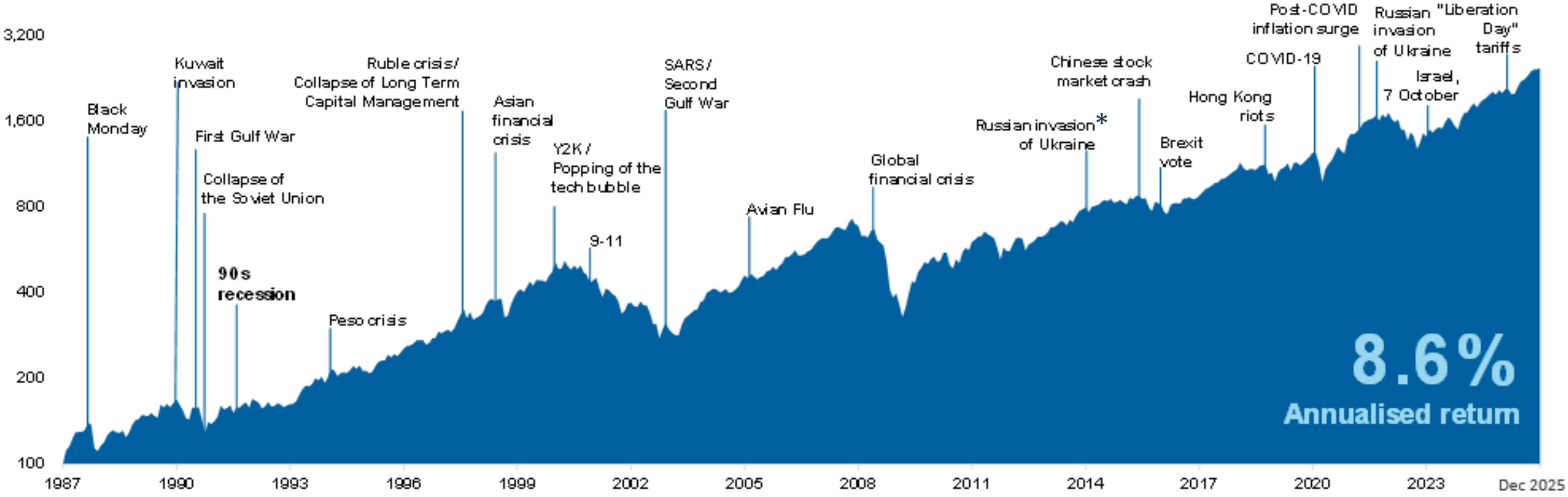
AIA Investments

堅持投資與長期投資的優勢



市場波動，是通往投資成功的必經之路

及早投資並長期持有，依然是一種明智的策略。



Past results are not a guarantee of future results. For illustrative purposes only. Investors cannot invest directly in an index. The index is unmanaged and therefore has no expenses. All dates and periods are approximations.

As at 31 December 2025. Sources: MSCI, RIMES. Data is indexed to 100 at 1 January 1987, based on MSCI World Index from 1 January 1987 through 31 December 1987, the MSCI All Country World Index with gross returns from 1 January 1988 through 31 December 2000, and the MSCI All Country World Index with value by a constant factor (the base of the logarithmnet returns thereafter. Shown on a logarithmic scale, which is a method for displaying and analysing a large range of values in a compact form. Each increment represents a multiplication of the previous). **Annualised return:** A measure of how much an investment has increased over a specific period, expressed as an annualised compounded rate of return. **Index:** Represents a particular market or segment of it, and is a tool used to describe the market and compare returns on specific investments.

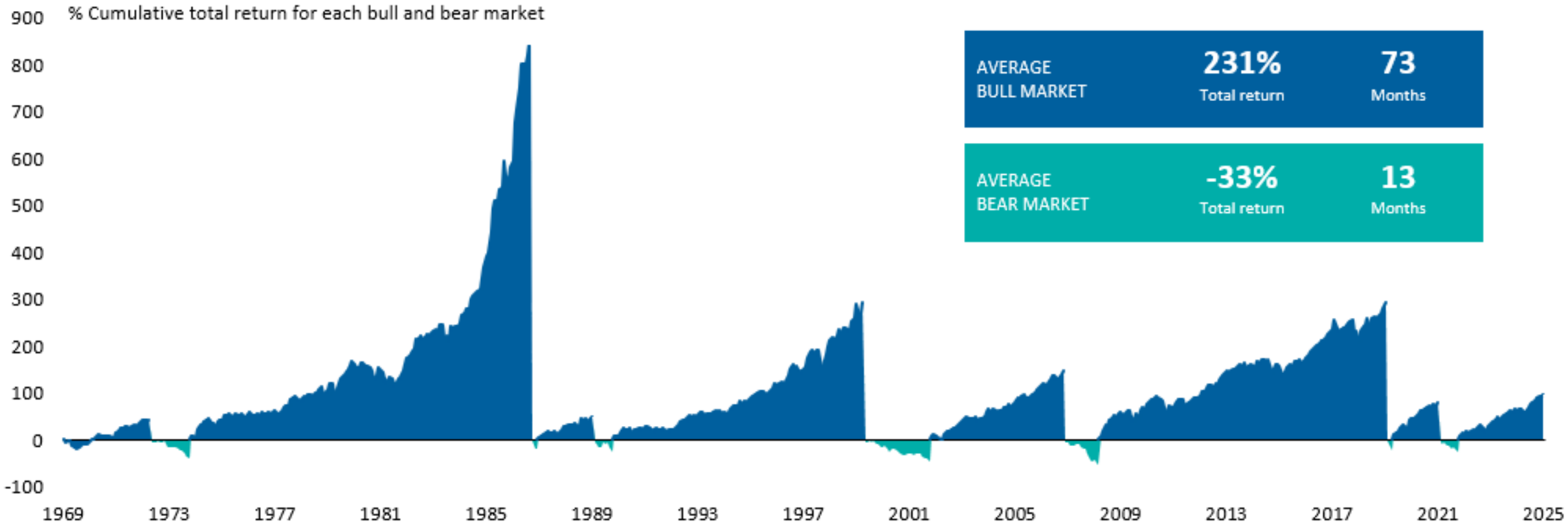
* The Russian Invasion of Ukraine event which took place between 2014 and 2017 refers to the *Russia Invasion of Crimean Peninsula*

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

牛市綿延更久、回報更豐，熊市則短暫且影響有限

Cumulative total return for each bull and bear market



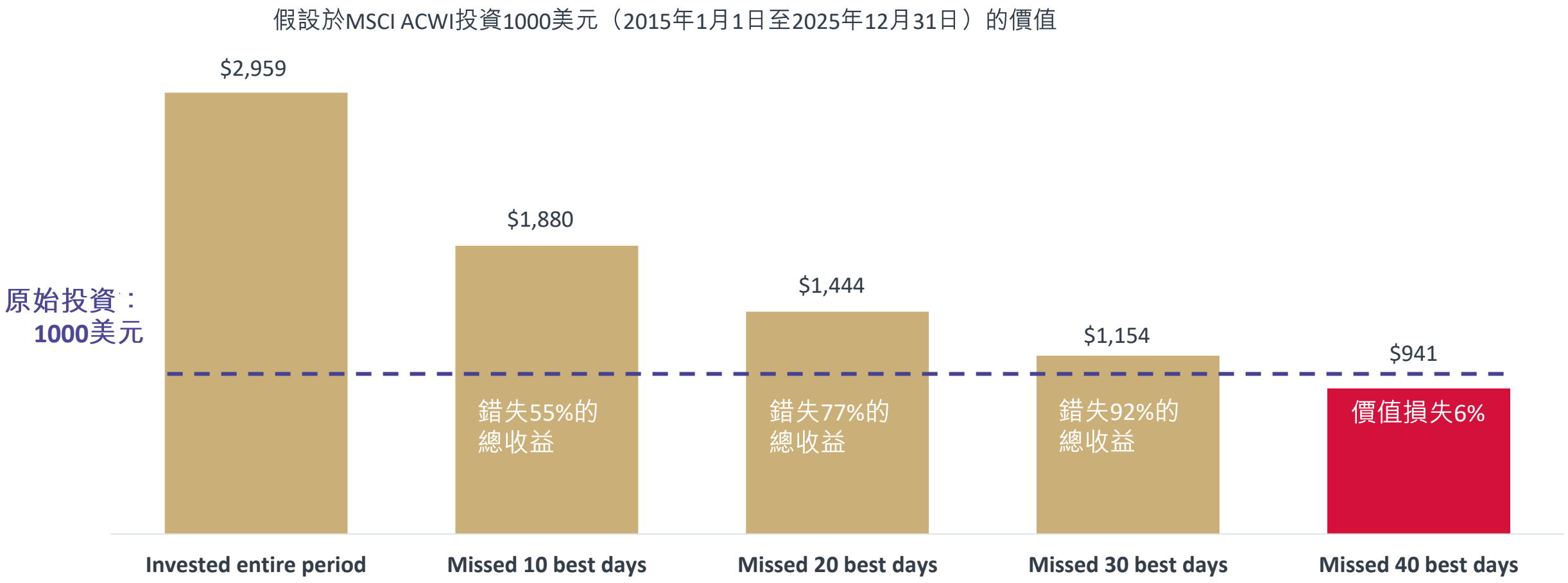
Past results are not a guarantee of future results. Investors cannot invest directly in an index.
As at 31 December 2025 in USD terms. Bear markets are peak-to-trough price declines of 20% or more in MSCI World Index. Bull markets are all other periods. The index is unmanaged and has no expenses. Source: MSCI

Source: Capital Group.

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

錯過最佳時機可能代價高昂

即使市場下跌，歷史上大多數股市最佳交易日都發生在熊市期間。



資料來源：資本集團. 假設於2015年1月1日以1000美元投資於MSCI ACWI（股息再投資）。

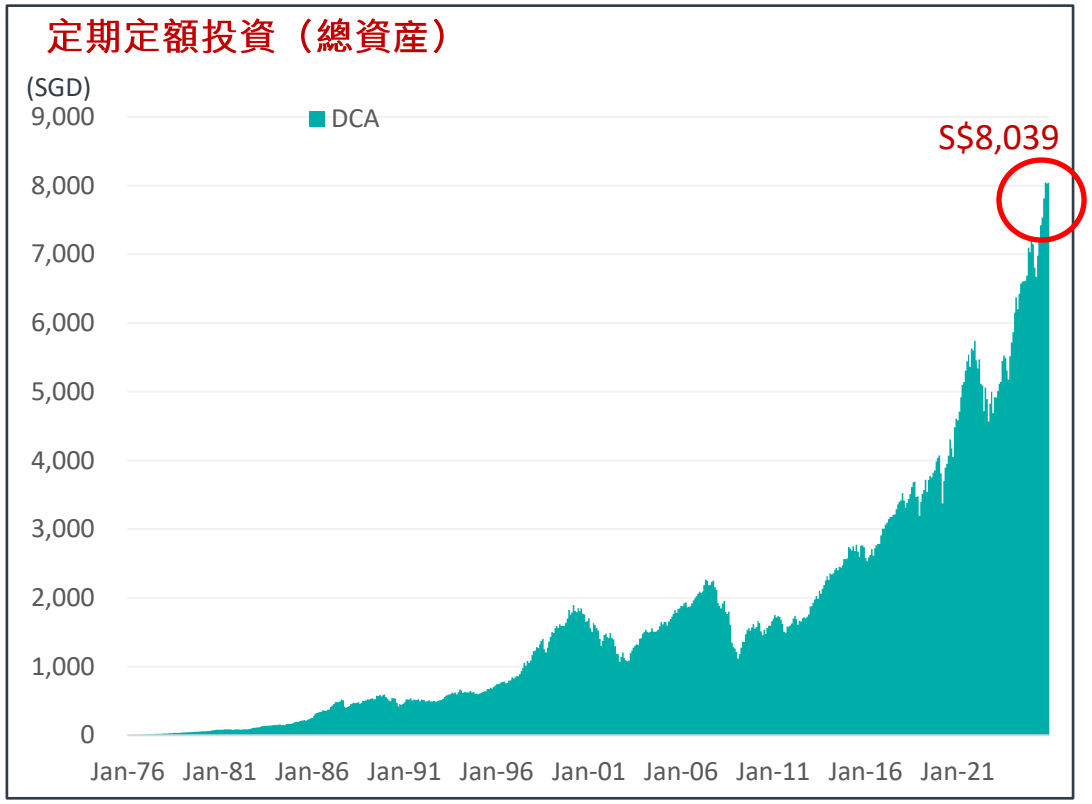
僅供說明用途。過往表現並不代表未來表現。投資者無法直接投資於任何指數。

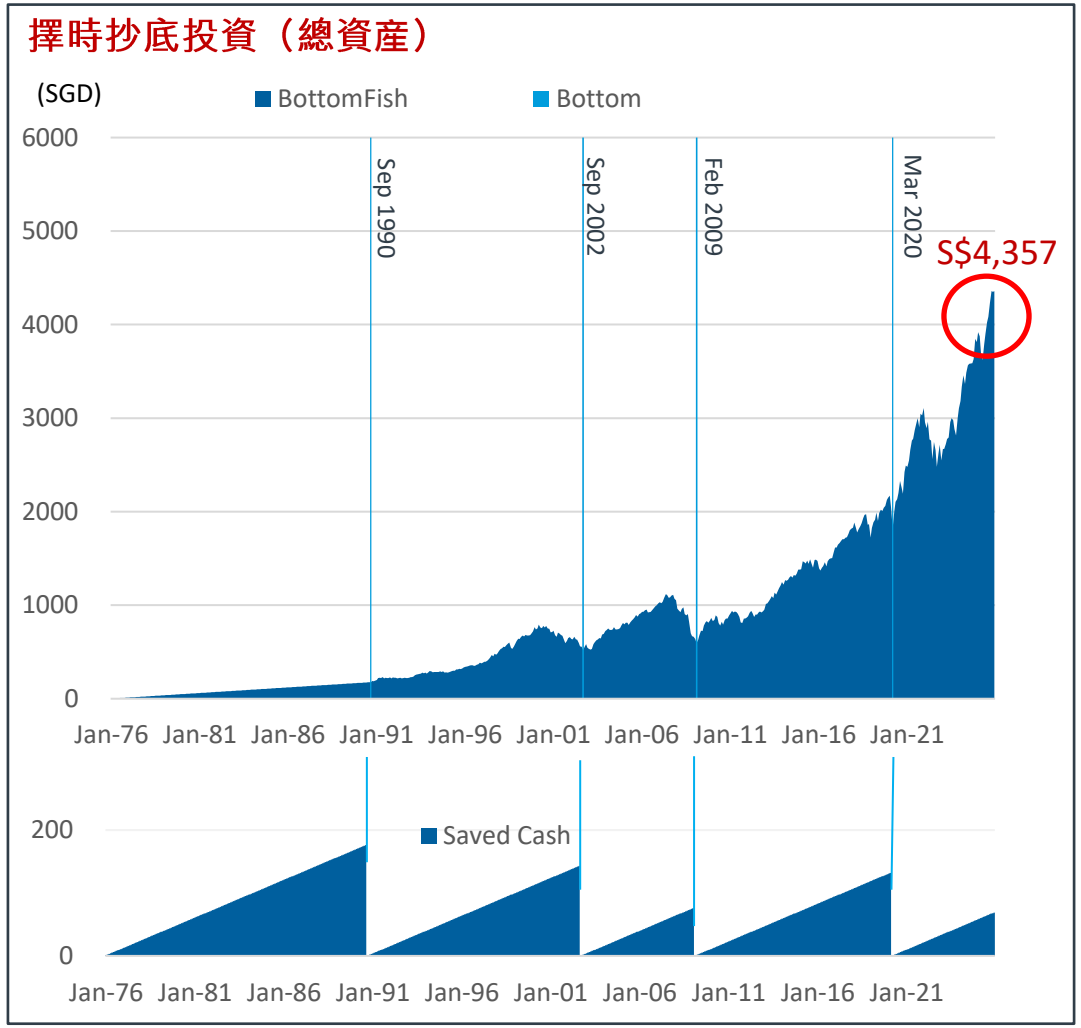
AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

長期投資勝過擇時入市

從長期角度而言，嘗試精准把握市場底部，未必能優於持續、規律性的投資方式。





來源：Capital Group，截至2025年12月底。
模擬區間爲1973年4月至2025年12月，使用 MSCI 世界指數。
定期定額投資：每月投資 1 美元。
擇時抄底投資：每月累計 1 美元，並分別在1990年9月、2002年9月、2009年2月及2020年3月一次性投入。
僅供説明用途。過往表現並不代表未來表現。
投資者無法直接投資於任何指數。

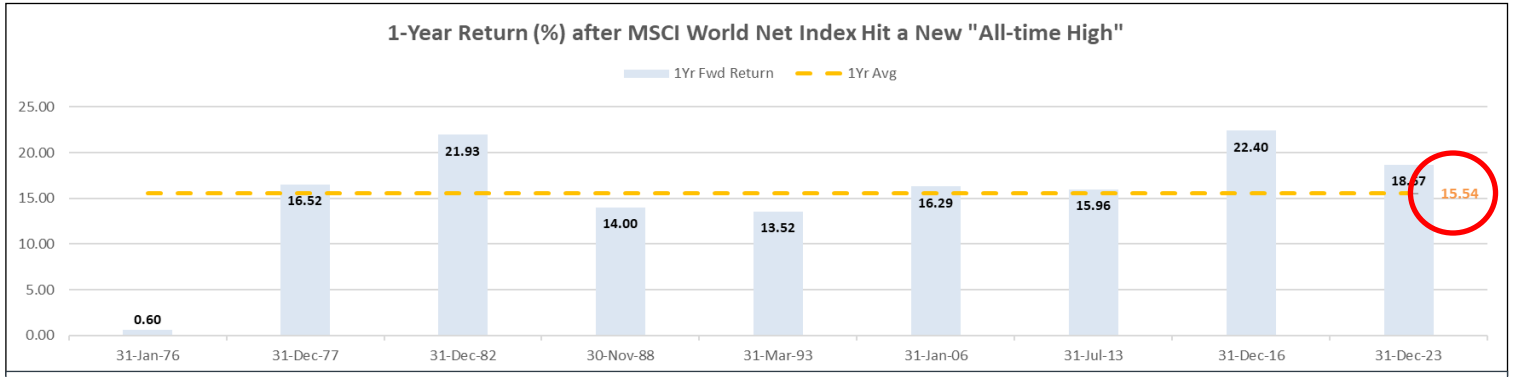
AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

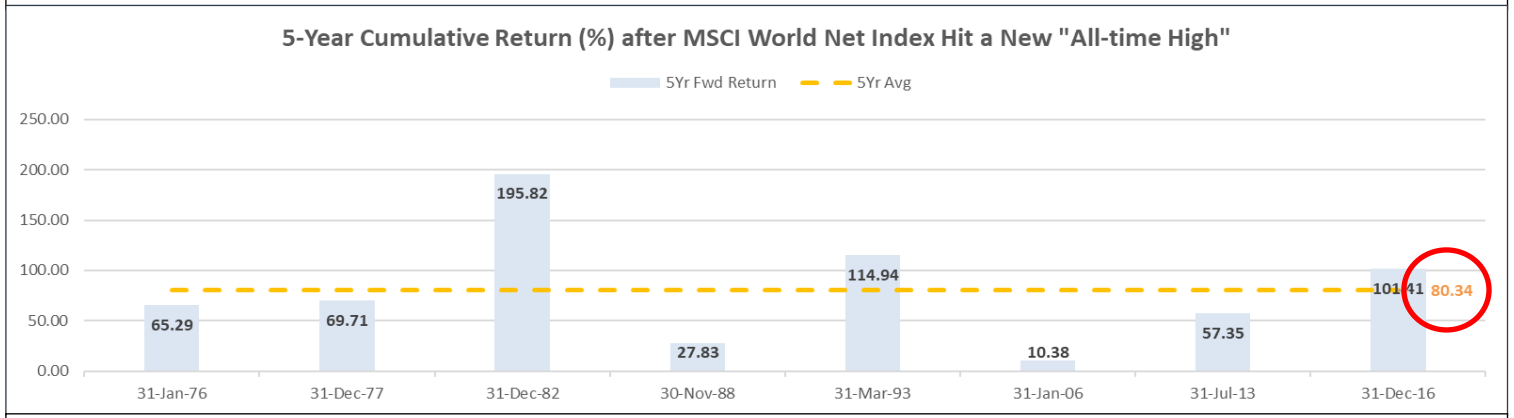
是否應在市場高點停止投資？

從長期來看，即使在市場高點進行投資，仍有機會帶來良好回報。

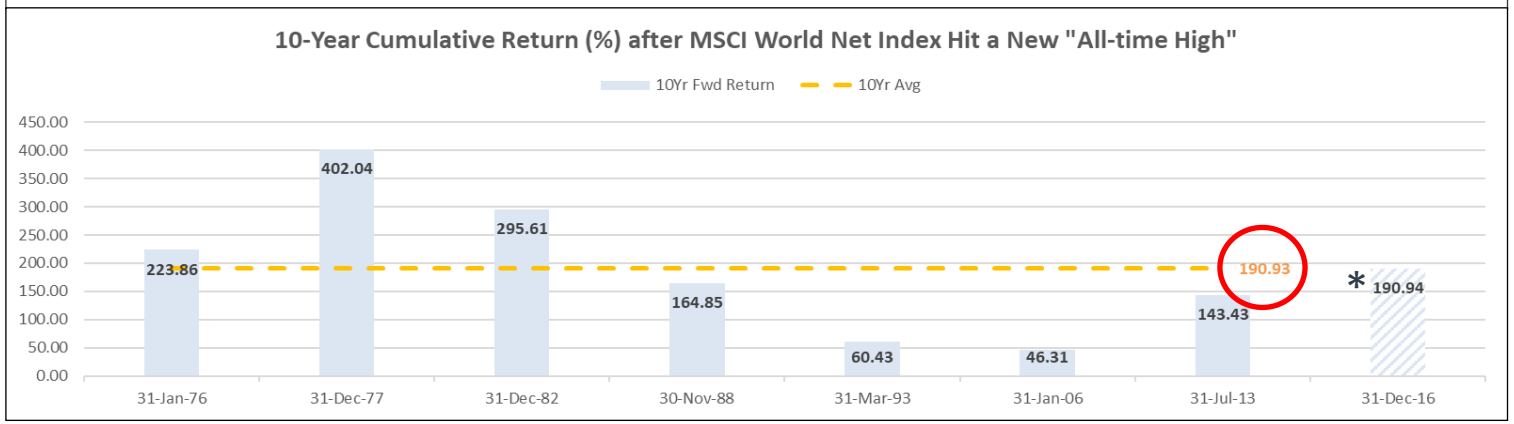
MSCI 世界指數創下“歷史新高”後 1 年的平均累計回報率：15.5%



MSCI 世界指數創下“歷史新高”後 5 年的平均累計回報率：80.3%



MSCI 世界指數創下“歷史新高”後 10 年的平均累計回報率：190.9%



來源：Capital Group，截至2025年12月底。
模擬區間爲1976年1月至2025年12月，使用 MSCI 世界指數。
僅供說明用途。過往表現並不代表未來表現。

* 在10年期圖表中，2016年12月31日的市場高點截至目前僅經歷了9年，尚未滿足完整的10年高點後觀察期標準。因此，該數據以陰影標示，並未納入10年平均回報率的計算。

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments

AIA Investments

AIA Stewardship



主動管理有助於在“錯失機會”與“回落風險”之間取得平衡

在布局人工智能受益企業時，多元化配置至關重要

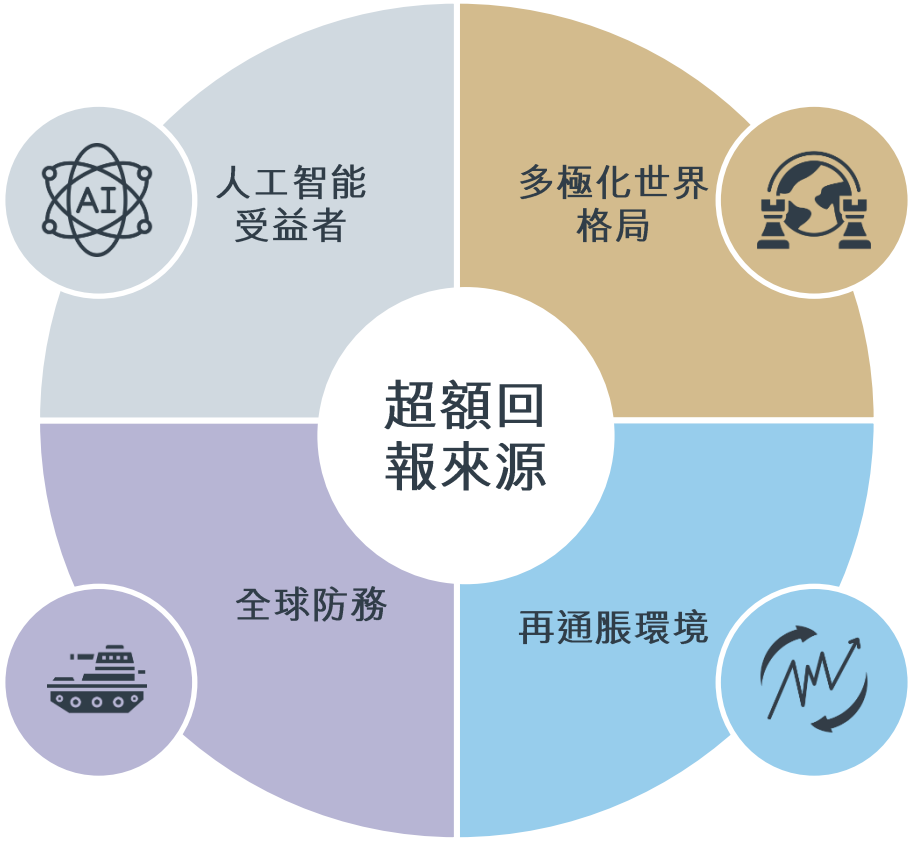
半導體與人工智能應用企業

資本開支擴張的直接受益者

將人工智能應用於商業模式、提升營運效率的企業

工業板塊

各國提升防務與安全能力所帶動的結構性需求



中國與亞洲

中國崛起爲全球第二大經濟體（G2）

亞洲是全球半導體與存儲芯片龍頭企業的集中地

周期性行業

隨著市場上漲擴散，輪動行情的主要受益者

資料來源：AIA Investment Management（AIAIM），僅供示意用途。
注：Alpha 指相對於基準的超額回報。

AIA confidential and proprietary information. Not for distribution.

AIA Investments