

2026年5月

宏觀要點概覽

- 中東地緣政治方面，美國與伊朗之間的緊張局勢仍處於高位，但暫未進一步失控。儘管在4月初停火協議後，大規模軍事行動已暫停，但圍繞霍爾木茲海峽的對峙局面依然脆弱。對金融市場而言，航運通道受阻以及能源供應不確定性推升了油價波動，使地緣政治風險持續成為影響投資情緒的重要因素。
- 美國企業盈利表現亮眼。2026年第一季度財報季開局強勁，標普500指數成份股錄得數年來表現最好的一個季度之一。截至5月1日，在已有63%的公司公布實際業績的情況下，其中84%的公司每股盈利（EPS）好於市場預期，81%的公司收入超出預期。綜合來看，標普500指數第一季度的整體盈利增長率預計達27.1%，為自2021年第四季度以來的最高水平。
- 美國勞動力市場展現出較強韌性。儘管面臨持續的地緣政治不確定性，4月ADP私營部門新增就業人數錄得10.9萬人，高於市場預期的8.4萬人，也是自2025年1月以來的最佳表現。這一數據與美聯儲官員及多位經濟學家所描述的“低招聘、低裁員”（low-hire, low-fire）就業環境大致一致。
- 美國股市再創歷史新高。5月初，標普500指數與納斯達克綜合指數雙雙收於歷史高位，道瓊斯工業平均指數亦刷新多年高點。本輪漲勢主要由多重因素共同推動，包括強勁的第一季度企業盈利表現、科技板塊中與人工智慧相關的增長動能，以及中東局勢降溫預期帶動的能源價格回落。多行業的廣泛參與也反映出投資者信心正在改善。

市場表現

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動：%
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	49,652	3.3
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	630	2.9
Nikkei 225 日經平均指數	59,285	17.8
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,807	3.8
Hang Seng Index 恒生指數	25,777	0.6
KOSPI 韓國綜合股價指數	6,599	56.6

數據來源：CEIC，過往業績並不代表未來表現。數據截至2026年4月底。

現金：維持中性

保持投資倉位，同時保留一定現金，以策略性方式加碼具備長期結構性增長機會的資產。



減持

中性

增持

固定收益：維持中性

- 在宏觀環境相對溫和、信貸利差處於偏緊水平的背景下，對投資級（IG）債券維持中性配置。對高收益（HY）債券維持小幅低配，目前HY相對於IG的利差補償仍處於過去5年區間的低端。今年迄今，CCC評級美國高收益債相較BB評級表現落後，反映投資者在承擔高收益風險方面仍較為謹慎。

全球股票：維持小幅至中等超配

- 維持投資倉位，重點把握相對價值與主題性機會：
- 能源自主：超配美國，受益於能源韌性提升及本土供給優勢；低配歐洲，因其對能源進口依賴較高，並面臨液化天然氣（LNG）供應緊張的風險。在能源價格維持“高位更久”的情景下，歐洲央行可能面臨進一步加息壓力。
- 人工智慧受益者：超配全球半導體板塊，受益於AI驅動下持續的資本支出以及較高的收入可見度。
- 再通脹主題：超配日本銀行股，受益於政策正常化推動淨利息收入改善；對日本整體維持中性配置，結構性改革及偏向增長的政府政策仍提供支持。

亞洲（除日本）股票：維持小幅超配

- 基於結構性增長動能及該地區在AI價值鏈中重要性的持續提升，維持對亞洲（除日本）股票的超配立場。對中國市場維持相對偏建設性的看法，其能源韌性有所增強。相較區域內其他市場，中國對原油的依賴度較低，且可再生能源在能源結構中的占比持續上升，使其對油價衝擊的敏感度相對較低。此外，近月經濟表現保持韌性，2026年第一季度GDP同比增長5%，好於市場預期，製造業PMI亦回升至擴張區間。

友邦資產配置觀點

核心衛星投資策略 (Core-Satellite Strategy)

核心衛星投資策略透過妥善配置**核心**與**衛星**資產，投資者可在累積長期資本的同時，掌握市場增長投資機會並保持一定程度投資組合的靈活度。該策略成功的關鍵在於透過選擇一個相對穩健組合為核心配置、以及定期調配衛星資產的選擇，去達到兼顧長期累積與超額收益的雙軌投資目標。

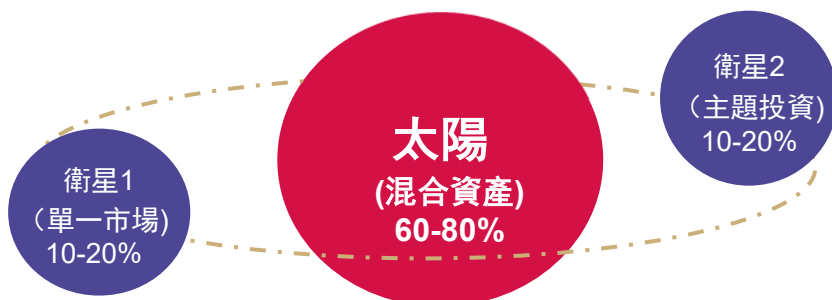
核心資產應具備長期穩定增長及較低波動的特性，有助降低整體投資組合的風險。核心資產以長期持有為設計，不需頻繁交易，並可透過複利效應逐步累積財富。其角色猶如太陽，提供穩定的基礎能量，即使面對短期市場波動，仍能支持投資組合保持相對穩健的增長。選擇哪種核心資產取決於個人的風險承受能力與長期回報預期。

混合資產之所以較為穩健，是因為不同資產類別在各經濟週期中的表現往往具有明顯差異。若只配置單一資產，投資組合容易暴露於特定市場或特定資產相關的風險，令波動上升並削弱回報的穩定性。過往數據顯示，採用混合資產策略可提升投資組合的風險分散度。在 2025–2026 年，各大央行相繼進入減息週期和市場波動加劇的環境下，混合資產配置更能提供一定程度的防禦緩衝，並有助提升投資組合的風險調整後回報。

衛星就像繞著太陽運行的行星。每顆行星都有自己特色：有些增長較快、有些防禦性較強、有些適合捕捉市場機會。衛星資產屬於組合中的動態配置部分，負責捕捉市場機會並提升整體報酬的超額表現。挑選衛星資產時，投資者可以考量：成長潛力，高彈性或是**主題**明確的佈局譬如**單一國家股票策略**或是特定地區股票基金。由於衛星資產的波動率通常較高，操作上需要更嚴格的停損與獲利管理紀律。

只要遵循上述原則，核心衛星投資策略便能為投資者在多變的市場環境中提供兼具穩健與彈性的方式，協助更順利地邁向退休目標。

例子 - 核心衛星投資基金配置



2026年5月

宏观要点概览

- 中东地缘政治方面，美国与伊朗之间的紧张局势仍处于高位，但暂未进一步失控。尽管在4月初停火协议后，大规模军事行动已暂停，但围绕霍尔木兹海峡的对峙局面依然脆弱。对金融市场而言，航运通道受阻以及能源供应不确定性推升了油价波动，使地缘政治风险持续成为影响投资情绪的重要因素。
- 美国企业盈利表现亮眼。2026年第一季度财报季开局强劲，标普500指数成份股录得数年来表现最好的一个季度之一。截至5月1日，在已有63%的公司公布实际业绩的情况下，其中84%的公司每股盈利（EPS）好于市场预期，81%的公司收入超出预期。综合来看，标普500指数第一季度的整体盈利增长率预计达27.1%，为自2021年第四季度以来的最高水平。
- 美国劳动力市场展现出较强韧性。尽管面临持续的地缘政治不确定性，4月ADP私营部门新增就业人数录得10.9万人，高于市场预期的8.4万人，也是自2025年1月以来的最佳表现。这一数据与美联储官员及多位经济学家所描述的“低招聘、低裁员”（low-hire, low-fire）就业环境大致一致。
- 美国股市再创历史新高。5月初，标普500指数与纳斯达克综合指数双双收于历史高位，道琼斯工业平均指数亦刷新多年高点。本轮涨势主要由多重因素共同推动，包括强劲的第一季度企业盈利表现、科技板块中与人工智能相关的增长动能，以及中东局势降温预期带动的能源价格回落。多行业的广泛参与也反映出投资者信心正在改善。

市场表现

Equity Indices 股票指数	Month-end Readings 月底读数	YTD Change 年初至今变动：%
Developed Countries 发达国家		
Dow Jones 道琼斯工业平均指数	49,652	3.3
Euro Stoxx 欧元斯托克指数	630	2.9
Nikkei 225 日经平均指数	59,285	17.8
East Asia 东亚		
CSI 300 沪深300指数	4,807	3.8
Hang Seng Index 恒生指数	25,777	0.6
KOSPI 韩国综合股价指数	6,599	56.6

数据来源：CEIC，过往业绩并不代表未来表现。数据截至2026年4月底。

现金：维持中性

- 保持投资仓位，同时保留一定现金，以策略性方式加码具备长期结构性增长机会的资产。



减持

中性

增持

固定收益：维持中性

- 在宏观环境相对温和、信贷利差处于偏紧水平的背景下，对投资级（IG）债券维持中性配置。
- 对高收益（HY）债券维持小幅低配，目前HY相对于IG的利差补偿仍处于过去5年区间的低端。今年迄今，CCC评级美国高收益债相较BB评级表现落后，反映投资者在承担高收益风险方面仍较为谨慎。

全球股票：维持小幅至中等超配

- 维持投资仓位，重点把握相对价值与主题性机会：
- 能源自主：超配美国，受益于能源韧性提升及本土供给优势；低配欧洲，因其对能源进口依赖较高，并面临液化天然气（LNG）供应紧张的风险。在能源价格维持“高位更久”的情景下，欧洲央行可能面临进一步加息压力。
- 人工智能受益者：超配全球半导体板块，受益于AI驱动下持续的资本开支以及较高的收入能见度。
- 再通胀主题：超配日本银行股，受益于政策正常化推动净利息收入改善；对日本整体维持中性配置，结构性改革及偏向增长的政府政策仍提供支持。

亚洲（除日本）股票：维持小幅超配

- 基于结构性增长动能及该地区在AI价值链中重要性的持续提升，维持对亚洲（除日本）股票的超配立场。
- 对中国市场维持相对偏建设性的看法，其能源韧性有所增强。相较于区域内其他市场，中国对原油的依赖度较低，且可再生能源在能源结构中的占比持续上升，使其对油价冲击的敏感度相对较低。此外，近月经济表现保持韧性，2026年第一季度GDP同比增长5%，好于市场预期，制造业PMI亦回升至扩张区间。

友邦资产配置观点

核心卫星投资策略 (Core-Satellite Strategy)

核心卫星投资策略透过妥善配置**核心**与**卫星**资产，投资者可在累积长期资本的同时，掌握市场增长投资机会并保持一定程度投资组合的灵活度。该策略成功的关键在于透过选择一个相对稳健组合为核心配置、以及定期调配卫星资产的选择，去达到兼顾长期累积与超额收益的双轨投资目标。

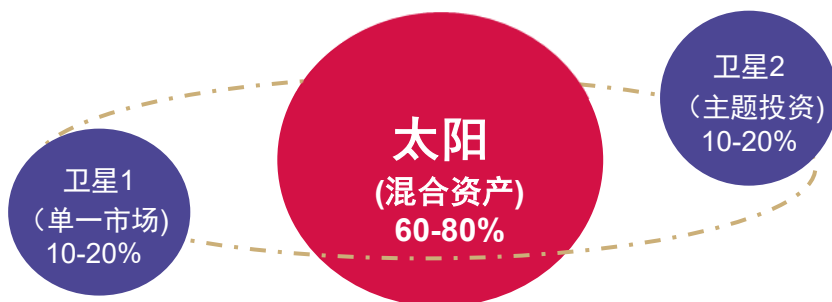
核心资产应具备长期稳定增长及较低波动的特性，有助降低整体投资组合的风险。核心资产以长期持有为设计，不需频繁交易，并可透过复利效应逐步累积财富。其角色犹如太阳，提供稳定的基础能量，即使面对短期市场波动，仍能支持投资组合保持相对稳健的增长。选择哪种核心资产取决于个人的风险承受能力与长期回报预期。

混合资产之所以较为稳健，是因为不同资产类别在各经济周期中的表现往往具有明显差异。若只配置单一资产，投资组合容易暴露于特定市场或特定资产相关的风险，令波动上升并削弱回报的稳定性。过往数据显示，采用混合资产策略可提升投资组合的风险分散度。在 2025–2026 年，各大央行相继进入减息周期和市场波动加剧的环境下，混合资产配置更能提供一定程度的防御缓冲，并有助提升投资组合的风险调整后回报。

卫星就像绕着太阳运行的行星。每颗行星都有自己特色：有些增长较快、有些防御性较强、有些适合捕捉市场机会。卫星资产属于组合中的动态配置部分，负责捕捉市场机会并提升整体报酬的超额表现。挑选卫星资产时，投资者可以考虑：成长潜力，高弹性或是**主题**明确的布局譬如**单一国家股票策略**或是特定地区股票基金。由于卫星资产的波动率通常较高，操作上需要更严格的停损与获利管理纪律。

只要遵循上述原则，核心卫星投资策略便能为投资者在多变的市场环境中提供兼具稳健与弹性的方式，协助更顺利地迈向退休目标。

例子 - 核心卫星投资基金配置



May 2026

Macro Commentary

- Geopolitical tensions between the U.S. and Iran remain elevated but contained. While large-scale military operations have paused following an early-April ceasefire, the situation remains fragile, centered on a standoff over the Straits of Hormuz. For markets, uncertainty over shipping lanes and energy supply has driven heightened volatility in oil prices, keeping geopolitical risk at the forefront of investors' sentiments.
- U.S. Q1 corporate earnings were off to a strong start, with the S&P 500 companies reporting one of the best quarters in several years. As of May 1, 2026, with 63% of companies reporting actual results, 84% of these companies have reported a positive Earnings Per Share (EPS) surprise while 81% of them reported a positive revenue surprise. For the quarter, the projected blended earnings growth rate for the S&P 500 is at 27.1%, marking the highest earnings growth rate since Q4 2021.
- The U.S. labor market continues to prove resilient despite the ongoing geopolitical uncertainties. ADP private payrolls for April came in at +109K, better than the expected 84K, and marking the best gains since January 2025. This number is also broadly consistent and reflects what Fed policymakers and economists described as a "low-hire, low-fire" environment.
- U.S. equities surged to fresh all-time highs, with the S&P 500 and Nasdaq Composite closing at record levels in early May, while the Dow Jones Industrial Average also pushed to multi-year highs. This rally was catalysed by a powerful confluence of strong Q1 corporate earnings, AI-related momentum in Technology stocks, and easing energy prices amid hopes of de-escalations in the Middle East, with broad participation across sectors underscoring improving investor confidence.

Performance

Equity Indices 股票指數	Month-end Readings 月底讀數	YTD Change 年初至今變動 : %
Developed Countries 發達國家		
Dow Jones 道瓊斯工業平均指數	49,652	3.3
Euro Stoxx 歐元斯托克指數	630	2.9
Nikkei 225 日經平均指數	59,285	17.8
East Asia 東亞		
CSI 300 滬深300指數	4,807	3.8
Hang Seng Index 恒生指數	25,777	0.6
KOSPI 韓國綜合股價指數	6,599	56.6

Source: CEIC. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Data as of end-Apr 2026.

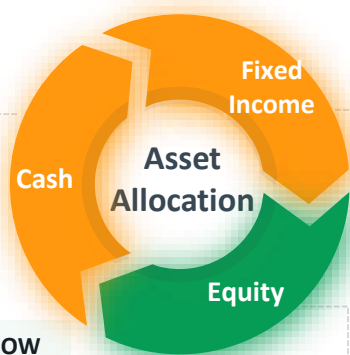
Cash: Maintain N

Remain invested, using cash to tactically add to long-term structural opportunities.

Underweight Neutral Overweight

Fixed Income: Maintain N

- Maintain neutral on IG bonds given benign macro conditions, reflected in tight credit spreads.
- Remain slight UW HY bonds as the pick-up in spreads over IG bonds is at the lower-end of the 5Y range. Year-to-Apr, the lagging performance in CCC-rated U.S. HY over BB-rated reflects investors' caution in taking HY risk.



Global Equities: Maintain Slight OW

- Remain invested and focus on relative thematic opportunities:
- Energy Self-Sufficiency: OW U.S. on energy resilience and domestic supply, UW Europe given dependence on energy imports and exposure to LNG shortage. With higher for longer energy prices, ECB could hike rates.
- AI Winners: OW global Semis on sustained AI-driven capex and strong revenue visibility.
- Reflation: OW Japanese banks on policy normalization driving higher net interest income. Maintain N on supportive government structural reforms and pro-growth policies.

Asia Ex-Japan Equities: Maintain Slight OW

- Maintain OW AxJ on structural growth and rising regional importance in AI value chain.
- Moderately constructive on China, supported by greater energy resilience. China is less vulnerable to oil shocks than regional peers due to lower oil dependence and rising share of renewables in the energy mix. Furthermore, its economy remains resilient in recent months with Q1 2026 GDP growth at a stronger than expected 5%, alongside a recovering manufacturing PMI to expansionary territory.

AIA Asset Allocation View

Core-Satellite Strategy

The core–satellite investment strategy divides a portfolio into a stable **core** allocation and tactical **satellite** positions. Its effectiveness stems from maintaining a resilient core foundation while periodically adjusting satellite holdings to meet the dual objectives of long-term capital accumulation and opportunistic investments that aim to generate sustainable returns.

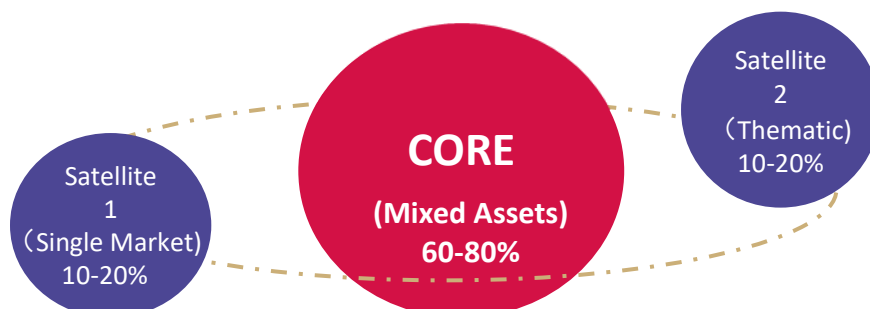
Core assets should exhibit characteristics of long-term growth and lower volatility, helping reduce overall portfolio risk. Designed for extended holding periods, core allocations require minimal trading and benefit from the steady compounding of returns over time. Much like the sun at the centre of a solar system, core holdings provide the steady energy that supports consistent portfolio growth even through short-term market turbulence. The choice of core assets ultimately depends on an investor’s risk tolerance and expectations for long-term returns.

Mixed-asset portfolios tend to exhibit a smoother performance trajectory across economic cycles, supported by the diversification benefits consistently demonstrated in historical data. By contrast, concentrating investments in a single asset class can heighten exposure to market- or asset-specific risks, resulting in greater volatility and eroding return stability over time—particularly when portfolio decisions are made during periods of market stress. Looking ahead to 2025–2026, as major central banks move into rate-cutting cycles while market volatility remains elevated, a diversified mixed-asset allocation can provide an additional layer of defence and help strengthen a portfolio’s risk-adjusted returns.

Satellite holdings function like planets orbiting the sun—each with its own unique characteristics. Some offer higher growth potential, others provide defensive qualities, while some are designed to capture targeted opportunities. Satellites form the dynamic component of the portfolio, enabling investors to tactically pursue market opportunities and enhance excess returns. When selecting satellite assets, investors may consider factors such as growth prospects, flexibility, or thematic exposures including **single-country, regional, or thematic strategies**. Given their typically higher volatility, satellite positions require disciplined risk management through well-defined stop-loss and profit-taking rules.

By following these principles, a core–satellite strategy offers investors a flexible, intuitive, and resilient investment framework that adapts to changing market conditions and helps them progress more confidently toward their retirement objectives.

Example – Core-Satellite Strategy Allocation



免責聲明及使用條款 友邦投資管理香港有限公司

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）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AIMHK的推薦建議。

本文所載資料不應作為任何投資決策的基礎。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。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。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。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。

免责声明及使用条款 友邦投资管理香港有限公司

本文件乃友邦投資管理香港有限公司（「AIMHK」）編制，仅供备知。本文件并無考虑任何人士的特定投资目标、财务状况及特别需要。投资者在承诺购买投资产品前，可就投资产品的适用性向财务顾问寻求建议，尤其是特定投资目标、财务状况或投资者的特别需要。本文件中的任何内容均不应被诠释为投资、税务、法律或其他意见。对特定证券，如有的话，的提述仅用于说明我们投资理念的应用，并不被视为AIMHK的推荐建议。

本文所載資料不應用作為任何投資決策的基礎。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。任何被形容為已獲香港證券及期貨事務監察委員會認可的計劃並不表示該計劃獲得官方推介。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。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。

Disclaimer & Terms of Use AIA Investment Management HK Limited (AIMHK)

This document is prepared by AIA Investment Management HK Limited ("AIMHK") 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 AIMHK.

The information herein should not be used as the basis of any investment decision. This document 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. Any scheme described as having been authorised by the Securities and Futures Commission of Hong Kong does not imply official recommendation. 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. 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.