



瀚亚投资
eastspring
investments

保诚集团成员 

2026年第一季度市场展望
风险资产短期前景仍然向好

invested in insights

eastspring.com

2025年第四季度：季度市场回顾

尽管存在AI估值担忧和美国政府停摆，全球市场仍实现上涨

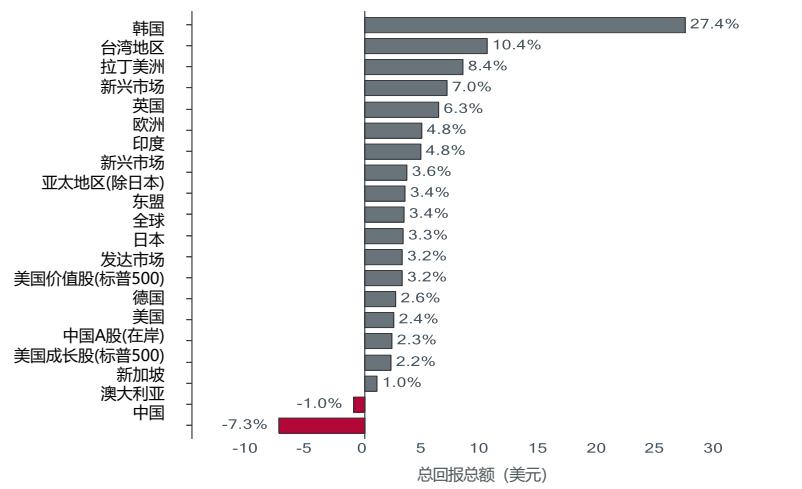
股票

2025年最后一季度，全球股市普遍上涨，得益于企业盈利的广泛增长以及货币政策向更宽松方向的转变。作为全球股市代表指数的明晟全球指数在此期间上涨3.4%，美联储同期降息50个基点。美国股市上涨2.4%，主要受稳健的企业盈利和强劲的人工智能相关动能推动。欧洲股市上涨6.3%，主要得益于欧洲央行维持利率稳定以及英国央行降息25个基点的支持。新兴市场股市上涨4.8%，其中拉丁美洲（尤其是智利和哥伦比亚）和亚洲市场表现领先。韩国和台湾地区作为贸易风向标，受益于强劲的出口趋势；然而中国股市则因消费需求、制造业及房地产领域在选择性政策支持下依然疲软，市场情绪谨慎，下跌7.3%。

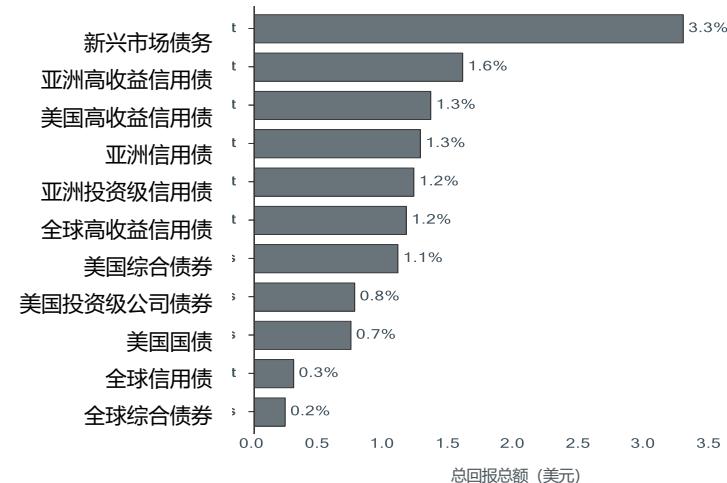
固定收益

2025年第四季度，全球固定收益市场录得小幅上涨，主要得益于各国央行支持性的利率政策、通胀压力缓解以及关税不确定性的减少。美联储对2026年的预测显示还将有一次25个基点的降息，这意味着2025年之后货币政策将逐步趋向宽松。本季度内，2年期美国国债收益率下降13个基点至3.47%，而10年期美国国债收益率则微升2个基点至4.18%。全球综合债券回报率仅为0.2%，美国国债则上涨0.7%。高收益债券表现优于投资级公司债和政府债券，稳定的违约预期继续支撑着风险偏好。主要经济体央行大体中性或宽松的政策立场为信贷市场提供了支撑。新兴市场（美元计价）主权债务表现突出，这得益于其具有吸引力的综合收益率、美联储的宽松预期以及投资者信心的改善。

全球股票：2025年第四季度表现



全球固定收益：2025年第四季度表现



数据来源：瀚亚投资；MSCI；伦敦证券交易所集团Datastream。绩效数据截至日期：2025年12月31日。股票回报参考以美元计价的相应MSCI市场指数（总回报）。例外情况：“美国成长股（标普500）”由标普500成长指数（总回报）代表。“美国价值股（标普500）”由标普500价值指数（总回报）代表。“发达市场股票”由MSCI世界指数代表。固定收益市场代表指数如下：；亚洲高收益信用债：摩根大通亚洲信用非投资级指数；全球高收益信用债：ICE BofA全球高收益指数；亚洲信用债：摩根大通亚洲信用指数；美国高收益信用债：ICE BofA美国高收益限制指数；亚洲投资级信用债：摩根大通亚洲信用投资级指数；新兴市场债务：摩根大通新兴市场债券全球多元化指数；美国国债：ICE BofA美国国债指数；美国投资级公司债券：ICE BofA美国公司债指数；美国综合债券：彭博美国综合债券指数；全球信用债：ICE BofA全球信用指数；全球综合债券：彭博全球综合债券指数。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

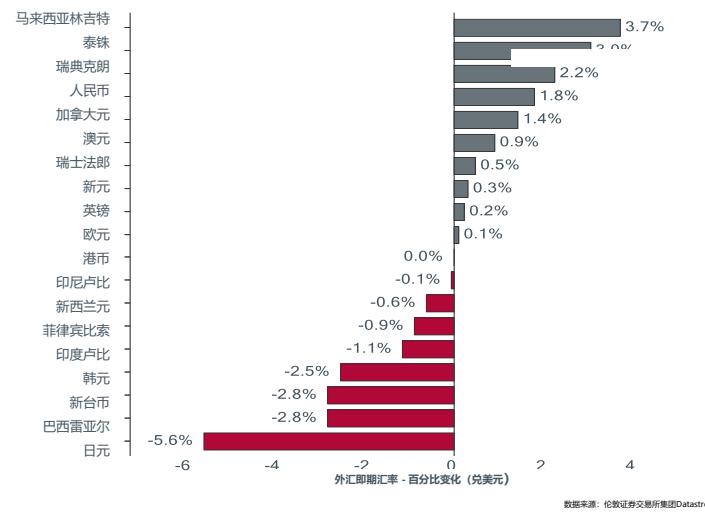
汇率动态

本季度，广义美元指数兑一篮子六种主要货币上涨了0.6%。马来西亚林吉特本季度表现出色，因强劲的国内需求提振了市场情绪。泰铢兑美元走强3.0%，这部分得益于金价飙升，因为泰国是东南亚最大的实物黄金交易和精炼中心之一。尽管日本央行在12月加息，但由于市场持续担忧日本财政扩张和支出政策，日元兑美元在本季度仍下跌了5.6%，使其成为本季度表现最差的货币之一。

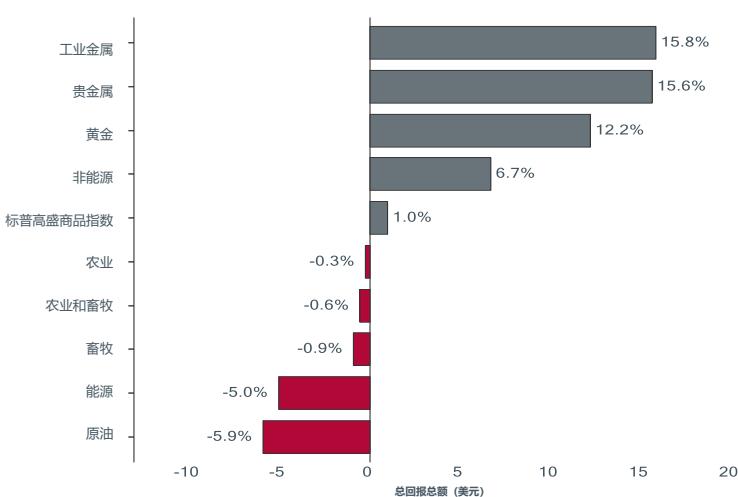
大宗商品

标准普尔高盛商品总回报指数作为衡量大宗商品整体表现的广泛指标，本季度上涨了1.0%。由于供应短缺将铜价推至历史新高，工业金属价格大幅上涨（15.8%）。贵金属也表现强劲，上涨15.6%，黄金和白银继续受益于全球央行的储备多元化趋势以及地缘政治不确定性的加剧。相比之下，原油和能源板块表现滞后，分别下跌-5.9%和-5.0%，主要原因是供应过剩和需求疲软。

货币：2025年第四季度表现（兑美元）



大宗商品：2025年第四季度表现



数据来源：伦敦证券交易所集团Datastream；标普全球。绩效数据截至日期：2025年12月31日。关于“货币（兑美元）”图表：各货币的汇率表现基于路孚特计算的即期汇率收盘价（兑美元）。关于“大宗商品”图表，请注意以下指数定义：原油：标普GSCI原油指数；能源：标普GSCI能源指数；牲畜：标普GSCI牲畜指数；黄金：标普GSCI黄金指数；贵金属：标普GSCI贵金属指数；农业与牲畜：标普GSCI农业和牲畜指数；非能源：标普GSCI非能源指数；农业：标普GSCI农业指数；工业金属：标普GSCI工业金属指数。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

宏观展望

增长将由刺激政策和人工智能相关支出支撑

增长前景

美国人工智能基础设施支出的持续热潮，推动去年下半年美国经济增长远超预期。市场共识预计今年AI支出将至少增长30%，加上《大而美法案》减税政策在2026年初带来的大规模财政刺激，以及美联储降息的滞后影响，这些因素共同指向2026年美国GDP增长将达到2%或略高于此水平。就业创造放缓是这一积极增长前景的主要风险，但我们可以看到持续的经济增长推动美国就业出现反弹的可能性正在上升。

在亚洲，受益于美国AI热潮带动的芯片出口，可能推动韩国GDP增长2.0%，台湾地区增长3.4%。马来西亚也通过出口和数据中心建设带来的建筑业两位数增长，从AI主题中受益。我们预计其GDP增长为4.5%。

与美国相比，中国GDP增长从2025年上半年的超过5% 放缓至第四季度的4.5%，消费和投资动能减弱。然而，我们预测2026年GDP增长将为4.8%，主要由政府刺激政策驱动。第一轮刺激始于1月15日中国人民银行增加再贷款额度和降低定向贷款利率。我们预计中国人民银行可能在第二季度通过政策利率和存款准备金率下调进一步放松货币政策。最重要的是，我们预计政府将在3月宣布新的财政刺激措施，主要针对基础设施支出和关键“新经济”领域的投资。

日本经济在去年年底呈现出企业资本支出增长的上升迹象，且本季度出口有望反弹。如果高市早苗首相在即将到来的提前选举中获得更多议会席位，她很可能能够推动实施更大规模的财政刺激。与中国类似，刺激措施可能侧重于战略性产业以及军事支出。我们预计日本今年实际GDP增长将接近1.0%。

亚洲另一大经济体印度，今年GDP可能增长6.6%。去年的降息似乎正在刺激信贷增长，并随之带动了城市汽车销售的复苏。我们预计未来几个季度耐用消费品乃至房地产将出现更广泛的复苏。我们也继续预期印度将与美国达成一项降低其关税并促进出口进一步复苏的贸易协议。

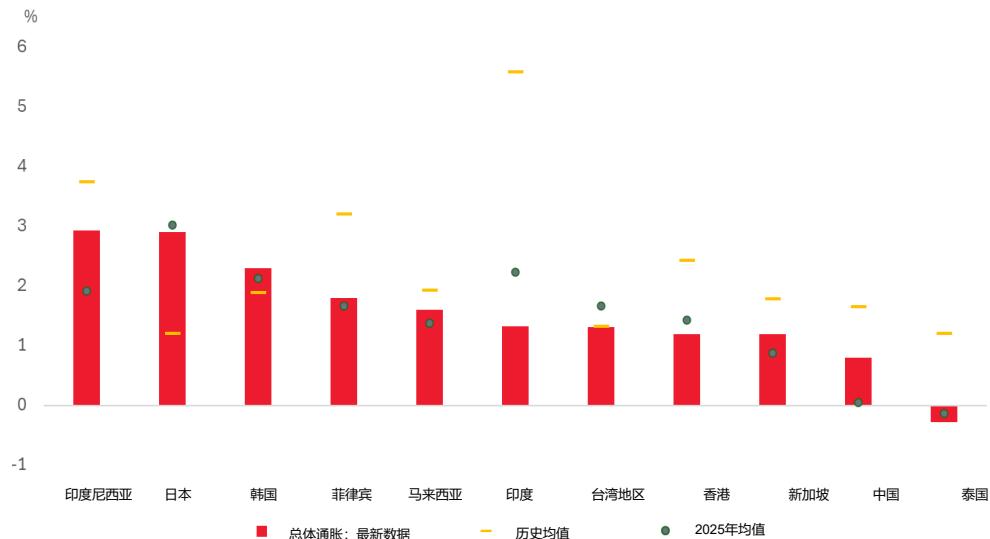
通胀展望

美国的核心通胀率今年可能保持在2.7%左右。关税因素逐渐传导至商品通胀，正被美国住房领域的通缩压力所抵消。近期的风险略微偏向于住房因素占主导，可能将核心通胀拉低至2.5%或略低于此水平。然而，在我们看来，持续强劲的增长和美联储的降息举措意味着，通胀即使到2027年也不太可能回落至美联储2%的目标。

除美国外，随着增长趋于稳定和大宗商品价格见底，全球通胀周期可能已经触底。欧洲的通缩压力已经停止，而日本的通胀依然具有粘性。在日本以外的亚洲地区，几乎所有经济体的通胀都已触底。我们预计，几乎所有经济体的通胀都将小幅上升至历史平均水平。中国是主要的例外——尽管上半年通胀可能维持在1%或略高于此水平，但我们预计下半年将小幅回落。

印度可能是通胀上升幅度最大的经济体，将从去年10月接近零的水平升至今年的3.6%。正如我们下文将提及的，尽管印度这一通胀水平本身不会构成问题，但它可能会促使印度储备银行（央行）的货币政策倾向从降息和货币贬值转向。

亚洲通胀虽已触底，但仍低于历史平均水平



数据来源：CEIC。2026年1月。本文提及之经济走势预测必然代表本基金之绩效，本基金投资风险请详阅基金公开说明书。本文提及之经济走势预测必然代表实际走势。

货币政策展望

全球货币政策周期已接近底部。市场仍预计美国联邦储备委员会（美联储）今年将联邦基金利率下调50个基点，但对这一调整幅度，尤其是时机的信心已经下降。短期内，任何降息举措都可能需要美国就业市场重现疲态，且失业率升至4.5%或以上。如果美国就业反弹且失业率保持在4.5%以下，美联储进一步的降息行动可能会推迟到新主席从6月上任之后。

相比之下，通胀稳定在接近2%的水平以及更强劲的经济增长，意味着欧洲央行今年将维持其政策利率不变。同时，日本银行（央行）已暗示将继续逐步加息，我们预计到年底将累计加息50个基点。如果高市早苗首相在2月的日本提前选举中取得压倒性胜利，可能会因更有可能推出大规模财政刺激而促使日本央行略微提前加息。

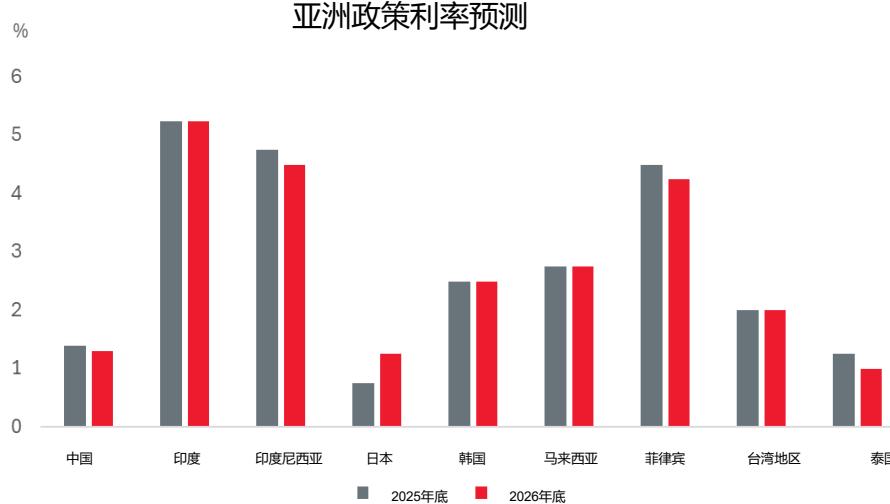
在日本以外的亚洲地区，我们预计仅印度尼西亚、菲律宾和泰国会有最后一次25个基点的降息，中国则有10个基点的降息空间。该地区大多数经济体的通胀似乎已经触底，今年可能略有上升。我们预计该地区任何经济体的通胀都不会升至构成问题的水平，但通胀小幅走高加上增长稳定，意味着政策利率没有进一步下调的理由。

汇率展望

美元在今年初的表现与市场普遍预期的疲软背道而驰。利率差朝着有利于美元的方向扩大，是支撑其小幅回升的主要动力。我们仍然倾向于认为美元将走弱，但这一过程可能需要等到下半年在新的美联储主席领导下出台更鸽派的政策后才会开始。可以肯定的是，我们认为2026年上半年美国更强劲的经济增长可能会使美元的利率支撑持续到春季（3月至5月）。

在亚洲，随着通胀周期触底，亚洲央行的政策可能会在今年内逐步调整：从通过货币疲软来适应关税影响，转向追求汇率稳定或适度走强。中国政府似乎有意引导人民币汇率（以CFETS人民币汇率指数为基准）进入自2022年以来的波动区间的上半部分。该指数追踪的是人民币对一篮子主要贸易伙伴货币的价值，而非仅对美元。日本和韩国对货币疲软的担忧似乎有所上升，我们预计未来几个月政策将越来越多地阻止其货币进一步贬值。新加坡金管局可能在夏季（6月至8月）转向略微提高新元名义有效汇率政策区间的斜率。

印度卢比（INR）仍处于贬值轨道，其主要目的是抵消美国关税的影响。我们认为，政策转向（先是维持卢比稳定，然后是使其在一定程度上回升）可能由两个因素驱动。其一，是印度能否与美国达成降低关税的贸易协议。其二，则是印度通胀可能在夏季前后上升。通胀率若升至接近印度储备银行4%的目标水平，将因输入性通胀风险而重新引入卢比贬值的成本考量。



数据来源：瀚亚投资。数据截至2026年1月20日。本文提及之经济走势预测必然不代表实际走势。

我们预计，以美元指数(DXY)为基础衡量，美元在2026年将贬值3-5%

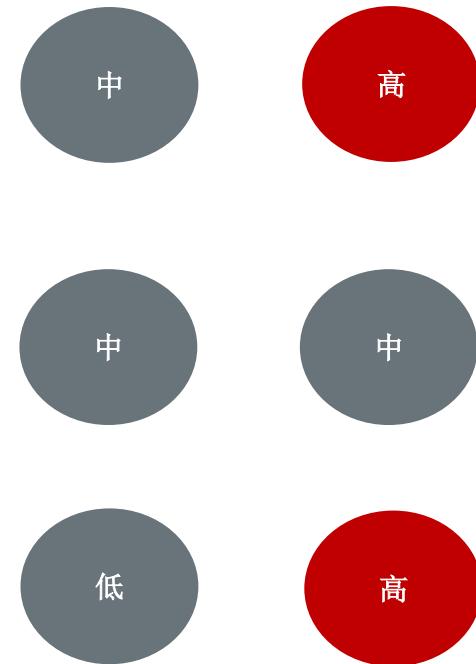


数据来源：伦敦证券交易所集团。数据截至2025年10月16日。本文提及之经济走势预测必然不代表实际走势。

关键风险评估

关键领域	可能性	市场影响规模
------	-----	--------

有两个美国风险尤为突出。首先是美国劳动力市场可能进一步走弱，导致失业率上升。就业市场疲软和失业率攀升的风险在于，这可能迫使消费者改变行为模式。在2025年下半年，消费者主要通过降低储蓄率来维持开支；而在此风险情景下，为重建储蓄缓冲，消费者可能不得不转而削减消费支出。第二个关键风险是美国大型科技公司可能缩减在AI基础设施方面的支出。如果发生这种情况，将面临股价下跌的风险，进而可能对美国家庭产生负面影响。这将会逆转去年消费增长强于预期的一个关键驱动因素。同时，这种情况也可能导致半导体芯片价格下跌，从而威胁到韩国和台湾地区相关企业的盈利预期。



关键的上行风险包括：美国就业创造复苏，可能推动美国经济增长率超过2.5%，但代价是通胀压力重现。在这种情况下，市场可能被迫降低对美联储降息的预期，从而推高美国债券收益率。更高的美国利率结构将支撑美元汇率，并可能削弱流向新兴市场的资金。

地缘政治不稳定。我们将持续关注中国大陆与台湾地区之间的两岸关系可能引发的紧张局势。

数据来源：瀚亚投资（新加坡）有限公司。观点截至2026年1月20日。请注意，此处提供的信息瀚亚投资有权自行酌情修改，恕不另行通知。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

资产配置观点

看好权益类资产，但从估值偏高的美国股票中进行分散配置

2025 年市场在波动中屡创新高，表现超出预期。展望短期的战术性投资周期（即未来 3 个月），我们仍然对风险资产整体持相对建设性的看法。目前经济数据依然提供支撑，而市场预期的美联储降息有望在一定程度上对冲 2026 年美国 GDP 增速放缓的影响。

值得注意的是，2025 年非美国股票的表现优于美国股票。展望 2026 年，亚洲及新兴市场（EM）在财政与货币刺激政策的支持下，并受益于有利于美元走弱的政策环境，整体前景良好。我们在战术投资期限内仍然偏好权益资产，但更倾向于加大对估值相对低廉、且能够为高估值美国股市提供分散效应的股票市场配置。

在美国信用债方面，信用利差处于偏紧水平，但从收益率角度看估值仍具吸引力。我们认为，在整体收益率具有吸引力的背景下，投资者将继续增加美国固定收益资产配置，但增速可能较近几年有所放缓。2025 年，新兴市场（EM）主权债在全球固定收益各细分市场中表现尤为突出。我们认为，新兴市场债券具备吸引人的利差收益，并可继续受益于全球利率环境变化、美元走弱以及投资者对高收益硬通货资产的强劲需求。

资产配置观点

● 低配相较上一季度调配 ● 中配 ● 超配
↑↓ 相较上一季度调配 - 维持不变

资产类别	配置理由			
	3个月	12个月		
全球股票	●	-	●	↑
	我们在短期内继续对全球股票维持建设性看法，鉴于宏观基本面仍具支撑。目前，我们从跨区域的整体资产类别角度看好股票，并在战术层面更偏好配置于全球股市中估值相对偏低的板块，例如欧洲、新兴市场及亚洲市场，以分散定价较高的美国股票敞口。			
美国政府债券	●	-	●	-
	展望更长远的 12 个月及以后，我们预计潜在的额外货币刺激政策——尤其是美联储在 2025 年下半年实施的降息——将对 2026 年企业盈利形成积极支撑。我们认为，这些有利因素可能大于与后周期市场环境相关的潜在风险，从而为股票市场提供持续动能。美国消费作为美国经济增长的关键引擎，仍是团队重点关注的变量之一。			
现金	●	-	●	-
	在短期内，我们对美国国债（即久期）维持战术性正面看法。这一立场主要受到以下因素支撑：美联储仍具备进一步降息空间，尤其是在劳动力市场走弱迹象显现、增长动能放缓以及通胀压力持续缓解的背景下。			
	从更长期的角度来看，我们对美债久期维持中性观点。我们认为，到 2026 年下半年，利率周期可能已趋于稳定，因此当前阶段更大幅度拉长久期的配置吸引力仍然有限。			
	我们继续对现金维持中性配置立场，重点放在保持灵活性和流动性，以便在机会或风险显现时能够迅速应对并进行调整。			

数据来源：瀚亚投资（新加坡）有限公司。上述资产类别观点截至 2026 年 1 月 7 日，仅供参考，不应被视为任何投资建议。相关信息可能在未事先通知的情况下，由投资经理酌情作出调整。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

资产配置观点 (续)

资产配置观点

全球股票	3个月	12个月	配置理由		
美国	●	↓	●	↑	鉴于美国市场估值仍处于偏高水平，并且逐步对未来回报形成制约，近期团队将对美国股票的战术性观点从“正面”下调至“中性整体配置”。与此同时，团队仍然保持建设性立场，通过增加对全球股市中估值更具吸引力板块的配置来把握机会，同时主动分散对美国市场的配置。 基于上一页表格中“全球股票”部分所述的逻辑，在12个月及以上的时间维度下，我们将全球股票的观点上调为超配。
欧洲	●	↑	●	-	在战术层面上，团队近期采取了主动偏好欧洲股票的立场，并相应降低美国股票配置。此次战术上调主要源于以下因素：市场盈利增长改善、科技板块占比较低，以及相对具有吸引力的股息收益率等。
新兴市场 (EMs)	●	-	●	↑	与团队对非美国市场的建设性战术偏好一致，新兴市场 (EM) 股票依然具备较高的估值吸引力。在此基础上，美元走弱的整体环境以及其他有利因素的叠加，使我们对该资产类别维持建设性看法。
亚太地区 (不含日本)	●	-	●	↑	亚洲地区在全球科技与产业创新中持续扮演关键角色。虽然AI与整体科技主题的分化仍然存在（其中韩国及台湾地区的AI相关板块在2025年表现强劲），但整体而言，在当前估值水平下，亚洲市场仍处于具有吸引力的切入区间。除上述因素外，亚洲的中长期基本面依然稳健，受益于有利的人口结构、推动全球经济发展的直接投资 (FDI)，以及在更加多极化的世界格局下，金融服务渗透率随GDP提升而提高等多方面因素。

政府债券

政府债券	3个月	12个月	配置理由		
美国	●	-	●	-	在战术层面，我们对美国政府债券（即美债久期）维持正面看法。该立场主要基于以下判断：美联储仍具备进一步降息空间，尤其是在劳动力市场出现走弱迹象、增长动能放缓以及通胀压力持续缓解的背景下。 在12个月的较长期视角中，我们对美债久期维持中性观点。我们认为，至2026年下半年，利率周期可能趋于稳定，因此当前阶段进一步大幅偏向久期的配置吸引力有限。
欧洲	●	-	●	-	欧洲央行 (ECB) 目前仍处于观望状态，等待近期降息对经济传导效果的进一步显现，同时通胀已接近目标水平，通缩压力继续存在，且部分发达经济体预计将再度启动财政宽松。在这一背景下，欧洲政府债券前端利率下行的风险上升。同时，英国国债 (UK Gilts) 收益率最终回落的可能性亦在增加，原因包括：经济走弱迹象显现、英国劳动力市场数据疲软，可能进一步增强市场对英国央行 (BoE) 降息的预期。整体而言，我们对欧洲政府债券的短期建设性观点，在很大程度上受到对英国国债的正面判断所推动。
新加坡	●	↓	●	-	团队近期将新加坡政府债券 (SGS) 的观点由中性下调。原因在于，经济及通胀数据均好于市场预期，引发市场对新加坡金融管理局 (MAS) 可能采取收紧政策立场的猜测。

数据来源：瀚亚投资（新加坡）有限公司。上述资产类别观点截至2026年1月7日，仅供参考，不构成任何投资建议。相关信息可能在未事先通知的情况下，由投资经理酌情作出调整。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

资产配置观点 (续)

资产配置观点

信用资产	3个月	12个月	配置理由
美国高收益债	●	-	在整体信用评级趋势改善、违约压力较低且违约率低于历史平均水平的背景下，高收益债市场的多项指标仍具支撑。信用利差处于偏窄区间，利差水平约为 6.5%。
美国投资级债券 (IG)	●	-	美国投资级债券的存量收益率依然具有吸引力，约为 5% 左右，在较高票息支撑下，有助于缓冲潜在的利差走阔，从而带来较具吸引力的总体回报。我们同时关注美国企业在人工智能 (AI) 相关资本开支方面的发债动态，以及其对投资级债券利差 (OAS) 的潜在影响。
新兴市场 (美元) 债券	●	-	展望更远周期，在美元计价固定收益领域中，我们仍偏好新兴市场 (EM) 主权债。鉴于财政政策更为有效、经济增长动能改善以及违约风险降低，新兴市场整体具备吸引力。美元走弱的环境使非美国债务主体的美元融资成本下降。新兴市场本币债券有助于分散投资组合，而美元债仍具备“类套利 (carry)”属性。此外，在美国以外地区通缩压力的影响下，新兴市场央行亦有空间通过降息加以应对。
亚洲信用债	●	-	亚洲地区通胀已基本触底，但不太可能升至具有显著压力的水平。当前接近本轮降息周期尾声，仅有少数亚洲经济体预计将在 2026 年进一步降息。

数据来源：瀚亚投资（新加坡）有限公司。资产类别观点截至 2026 年 1 月 7 日，仅供参考，不应视为投资建议。所提供的信息可在未经事先通知的情况下由投资经理酌情更改。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

通过配置亚洲债券来获取收益并实现分散化

2026年初，委内瑞拉总统遭罢黜，美国司法部也对美联储(Fed)主席Jerome Powell展开刑事调查。尽管截至撰写时市场仍相对平稳[1]，但鉴于2025年美国股市大幅上涨，2026年投资者应重新审视资产组合，进行再平衡并加强分散化配置。亚洲债券有望为投资者提供收益、稳定性和分散化。

部分投资者可能会感到意外：2025年，亚洲债券在央行降息、无风险利率下降、信用利差收窄以及美元走弱的推动下，跑赢了发达市场债券。与此同时，高企的通胀、持续的财政赤字和不断攀升的政府债务拖累了许多发达市场债券及其货币的表现。

展望2026年，在财政与货币刺激的带动下，亚洲经济增速预计将快于发达经济体[2]。在亚洲大多数国家，通胀均低于央行目标和历史平均水平，而实际政策利率高于历史常态。这种组合为亚洲央行在2026年维持利率稳定提供了空间，有望支撑总回报表现。

全球人工智能(AI)基础设施的建设也有望推动区域经济增长，因为亚洲出口半导体、发电设备、电池，并建设数据中心。2026年亚洲稳健的经济增长将利好区域信用市场。此外，在需求韧性和供应收紧的背景下，2026年亚洲债券的前景更趋乐观。

随着2025年债券收益率下行，若2026年收益率出现上行跳升，将为延长期提供布局机会。我们也关注跨币种基差机会，即在美元投资组合中购买非美元债券并对其进行美元对冲。此类策略有望提升收益率、提高组合分散度并降低波动性。

我们预计2026年美元将走弱，从而支持亚洲本地货币债券的回报，但其节奏可能并不明朗。因此，结合动态外汇管理的主动型债券策略应更具优势，有助于更有效地提升阿尔法。

进入2026年，供应链与贸易流向的变化可能会带来不确定性，各经济体和企业的反应也可能存在分歧。在这样的环境下，主动信用选择显得尤为重要。

凭借亚洲更强劲的增长前景、支持性的货币环境及结构性需求驱动因素，亚洲债券市场在2026年及未来有望提供具有吸引力的收益和潜在的资本增值。

来源：瀚亚投资。[1] 2025年1月13日。[2] 《世界经济展望》，2025年10月。

亚洲债券跑赢了发达市场债券



来源：Bloomberg，以美元计价的Bloomberg数据，瀚亚投资。数据截至2025年12月29日。请注意，使用此类指数作为相关资产类别/行业历史表现的代理存在局限性。以上图表仅作示意用途，未必能够代表未来或可能的市场表现。本文提及之经济走势预测不必然代表实际走势。

免责声明

本材料由瀚亚投资管理（上海）有限公司和瀚亚海外投资基金管理（上海）有限公司（“瀚亚投资上海”）结合集团关联方瀚亚证券投资信托股份有限公司及瀚亚投资（新加坡）有限公司提供的相关信息编制，仅供参考。未经事先约定，不得翻印、刊发、传阅、复制或分派本文全部或部分予其他任何人士。本文不构成任何证券之认购、买入或卖出的要约或建议，也不构成任何投资意见或服务。

虽然本文提供的数据均来自瀚亚投资上海认为可靠的来源数据，或依据等来源为根据，但瀚亚投资上海亦不会就任何数据或数据的准确性、有效性、及时性或完整性性做出任何保证，亦不会对任何数据的适用性或对严格责任做出明确暗示或暗示保证。本文所载的任何意见或说明数据可能会发生变更，恕不另行公告。

本文所载资料，若不能在个别司法管辖区或国家合法派发予该司法管辖区或国家的任何人士或实体或供资等人士或实体合法利用，或导致瀚亚投资上海其他控股公司、附属公司公司、关联公司、关联公司须遵守该司法管辖区或国家的任何监管要求，则应被视为不拟将人士资料派发给该等人士或实体或供其使用。任何人士或实体意欲寻求或依赖其中载有资料，则该人士或实体自行查明其不受任何当地要求限制或禁止其这样做。

本文所载资料及任何意见容易对任何人士的特定投资目标、财务状况或特殊需要做出考虑；因此，亦不会就任何阶层人士或任何类别人士，基于本文资料或说明意见所引致的直接或间接损失造成任何责任或赔偿。本文无意披露或讨论任何证券或产品排除所有风险及其他重要资料。过往表现，对经济、证券市场或市场经济走势的预测、推断、或提示，不得代表任何瀚亚投资上海或瀚亚投资基金未来或可能达到的表现。投资的价值及其收益，可跌可升。投资涉及风险、投资者或无法收回最初投资之金额。

瀚亚投资上海是保诚集团(Prudential plc)的全资子公司，保诚集团(Prudential plc)在英格兰和威尔士成立并注册。 Prudential plc的注册地址为1 Angel Court, London EC2R 7AG，其注册号是1397169。 Prudential plc是一家控股公司，其成立部分子公司由香港保险业监管局及其他监管机构（如适用）获授权及受监管管。瀚亚投资上海和Prudential plc均与一家主要在美国营运的Prudential Financial, Inc., 或在英国注册的M&G plc的下属任何Prudential Assurance Company，并无关连。本文并同意任何监管当局审阅。