

2024 年的 11 個問題

David Wolf | 投資組合經理

David Tulk, CFA | 投資組合經理

Ilan Kolet | 機構投資組合經理

2024 年伊始，我們將回答一些理財顧問和投資者最常提出的問題。

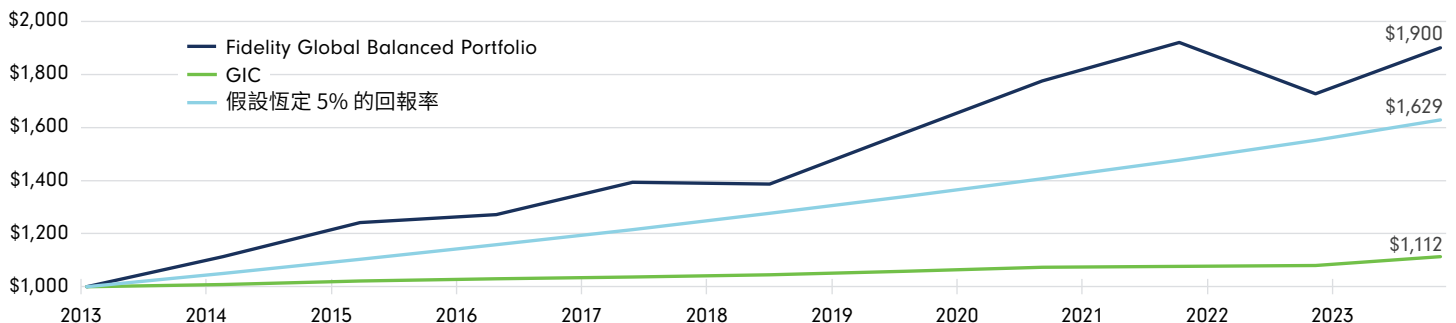
1. 為什麼要購買平衡基金而非 GIC ?
2. 你們最有信心超配的產品是什麼 ?
3. 你們最有信心低配的產品是什麼 ?
4. 經濟能否繼續 (軟) 著陸 ?
5. 今年債券市場是否會回暖 ?
6. 通膨將走向何方 ?
7. 加拿大央行會在何時降息 ?
8. 為什麼加拿大的生產力如此低 ?
9. 加拿大的住房短缺情況有多嚴重 ?
10. 你們如何配置加拿大境外的資產 ?
11. 美元是否會失去儲備貨幣地位 ?

1. 為什麼要購買平衡基金而非 GIC ?

2023 年的情況顯示，關於 60/40 已死的說法被嚴重誇大了。股市反彈而債市落後，這就是股市上漲時

「應該」出現的情況。我們最大的 60/40 基金 Global Balanced Fidelity Managed Portfolio 在 2023 年的回報率為 12.7% (扣除 F 系列費用)。

圖表 1：十年前投資 \$1,000 於 Fidelity Global Balanced Portfolio、GIC 和假設的恆定 5% 回報率



資料來源：Haver Analytics、Fidelity Investments Canada ULC。截至 2023 年 11 月 30 日。所示數據為 F 系列，扣除費用，以加幣計算。僅供說明。

截至 2023 年 11 月 30 日	1 年期	3 年期	5 年期	7 年期	10 年期
Fidelity Global Balanced Portfolio	7.7	3.0	6.1	6.0	6.8

資料來源：Fidelity Investments Canada ULC。所示績效為 F 系列扣除費用後的年度複合回報率，截至 2023 年 11 月 30 日，以加幣計算。過往表現并非未來績效的保證。

但關於 60/40 的問題仍然存在。現在還有一個具有競爭力的替代方案，也具備它們的具體優點，這就是現金類工具，特別是擔保投資證（GIC），它們的利率不再低得離譜。現在有許多投資者都想知道，既然終於可以通過 GIC 獲得可觀的回報，為什麼還要投資平衡基金？下面簡單說說我們的觀點。

我們的多元資產類別基金的投資機會中也包含現金類投資。而我們也擁有一些此類投資。但我們認為，我們可以利用更多資產類別的投資機會，以風險控制的方式增加可觀的回報。我們利用這些機會來提高投資回報和多元化，並在戰術資產配置和股票選擇方面運用主動投資方式。

綜合運用這些投資方式已經為我們帶來了可觀的風險調整回報（見圖表 1）。例如，全球平衡型 FMP 在過去 10 年中的年化回報率為 6.8%（扣除 F 系列費用），遠高於目前

約 5% 的 GIC 利率，而這種利率恐怕也不會持續太久。這種投資方式以中低風險狀況實現了如此可觀的回報率，並改善了加拿大資本市場的風險調整回報（見圖表 2）。如果投資者的投資期限較短且風險承受力為零，那麼 GIC 現在確實比前些年更具吸引力。但對於那些具有較長投資周期並有一定程度風險承受力的人來說，則可以期待更好的長期回報。

2. 你們最有信心超配的產品是什麼？

我們在多元資產類別基金中大幅超配了美元相對加幣的比例。這樣做的原因有兩個：

首先，我們認為加幣未來還有很大的貶值空間。在我們看來，加拿大的經濟前景遠弱於美國。這主要是由於加拿大的生產力趨勢較差，而且由於加拿大的家庭債務更高、抵押貸款期限更短，更容易受到高利率的影響。這意味著

圖表2：可觀的風險調整回報



資料來源：Fidelity Investments Canada ULC，加拿大央行。截至 2023 年 11 月 30 日。所示數據為 F 系列，扣除費用，以加幣計算。僅供說明。普通的 60/40 加拿大投資組合包括 60% S&P/TSX 綜合指數和 40% FTSE 加拿大環球債券指數。GIC 回報為 Haver Analytics 提供的一年期擔保投資證的回報。請參閱第 8 頁的標準績效數據圖表。

圖表3：股票和債券已呈現正相關



注：股票是標普 500 綜合指數，債券是 10 年期國債固定期限總回報指數。資料來源：Haver Analytics。

加拿大陷入衰退的可能性更高（可能已經陷入衰退），而且加拿大央行更有必要比聯準會更早降息。所有這些都必定會反映在匯率上。

第二，即使我們對加幣和美元的走勢沒有看法，在我們的多元資產類別基金結構中，我們也更想要超配美元。因為美元對於股市下跌的緩衝作用比債券可靠得多（參見圖表3和4）。我們一直在充分利用這項特性來降低基金績效的波動性。

作為資產配置者，我們期望能夠同時提高回報和降低風險的機會並不多見，但目前看起來，美元就是其中之一。當我們考慮增加基金中的股權投資時，可以利用這種貨幣的緩衝作用讓我們感到輕鬆不少。

3. 你們最有信心低配的產品是什麼？

我們在多元資產類別基金中大幅低配加拿大銀行股，這既是我們的資產配置定位，也是基礎股票經理的定位。我們認識到，長期以來加拿大銀行股一直是許多加拿大人投資組合的基石，30 年來它們確實一直都是非常好的投資項目。但並非巧合的是，這也是自加拿大上次信貸週期以來

圖表4：美元緩衝了股票風險



的時期。我們認為，鑑於利率大幅提升和債務水準處於歷史高位，另一個信貸週期即將到來似乎是不可避免的。這與 15 年前愛爾蘭的情況有一些令人不安的相似之處——房地產市場過度繁榮，背負大量房貸，而這一切都因移民熱潮而被合理化。隨後在愛爾蘭經濟衰退和房價下跌的幾年裡，由於大型銀行不得不國有化，金融股下跌了99%。需要明確的是，我們並不認為加拿大會發生這種情況。但人們普遍認為加拿大銀行股之所以具有吸引力是因為它們

「比歷史平均估值便宜」，這一說法並不令人信服。如果加拿大消費者大力緊縮開支，「本益比」中的「益」可能會大錯特錯。考慮到這些風險，我們認為加拿大銀行股的價格還不夠便宜。

4. 經濟能否繼續（軟）著陸？

面對利率上升和通膨下降，美國經濟持續保持彈性，增加了軟著陸的可能性。正如我們在上一篇思想領導力文章中所探討的那樣，更強勁的生產力增長可能提高了經濟的速度極限，從而不需要經濟衰退即可使通貨膨脹率下降。如果這種說法被證明是可持續的，那麼在 2023 年提振股市的利好因素可能會在未來一年繼續發揮作用。

相反，如果這只是因為利率上升的影響需要更長的時間來發酵，那麼最終的結果將如之前所擔心的那樣——經濟衰退終將對近期的市場繁榮發起挑戰。

儘管我們對美國經濟軟著陸的信心有所增強，但我們承認，很難即時判斷究竟是「衰退延遲」還是「不會衰退」。眾所周知，生產力很難衡量，因此我們不得不在其他經濟數據中尋找它的「蹤跡」。在這種情況下，我們將繼續密切關注通膨數據——如果消費者物價指數繼續低於預期，這將是一條重要線索，表明生產力確實有所回升，從而在當前需求上升的情況下提供更多供應。

我們的多元資產基金的股票權重接近中性設置，與美國經濟彈性的不確定性保持一致。但我們確實堅信的是，在加拿大實施軟著陸將更加困難。因為沒有令人信服的證據表明加拿大的生產力有所提高，而這反過來又成為支持我們低配加拿大資產的證據（參見問題 3 和 8）。

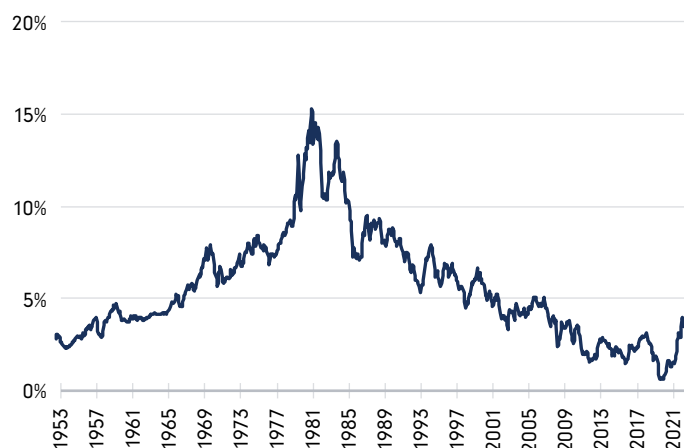
5. 今年債券市場是否會回暖？

通膨的穩定下降強化了這樣一種觀點：央行的大部分（如果不是全部）緊縮政策現在已經成為過去。儘管最終降息的時機和規模仍未有定論，但目前市場不太可能因意外升息而措手不及。再加上更具吸引力的殖利率水平，債券的前景已有所改善（見圖表 5）。

隨著我們重新對債券市場進行了評估，在 2022 年和 2023 年的大部分時間裡保持低配之後，我們最近採取了一些措施，實施了更加中性的債券部位。我們保持低配政府債券和其他投資級債券，但更看好高收益、浮動利率、可轉換債券和新興市場本幣債務等債市板塊。

儘管債券市場的前景稍微樂觀，但我們仍然對提高債券

圖表5：債券估價好轉，但并不具備吸引力
10年期美國國債利率



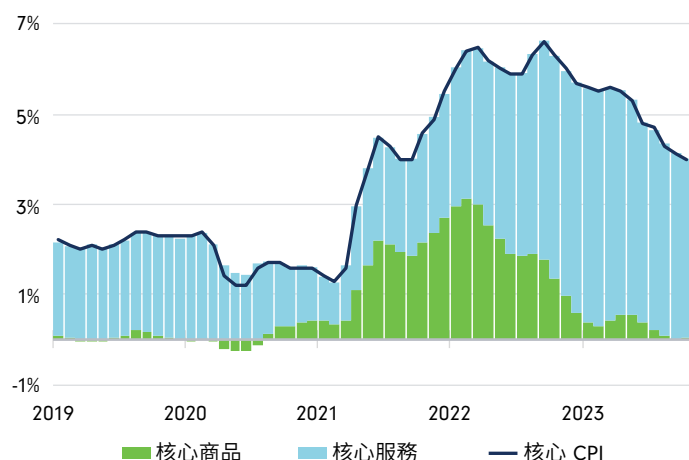
資料來源：Haver Analytics

部位猶豫不決。正如我們在上季度所述，固定收益債券可能仍然無法像它在之前的周期中那樣「發揮作用」。如果經濟能夠實現軟著陸，中性政策利率很可能會高於目前的預期，從而限制收益率下降的範圍。如果持續通膨要求央行長期維持較高的利率，情況也會如此。此外，利用貨幣部位為基金提供風險管理的能力可使我們不太需要依賴債券市場來緩和股票市場的波動。

6. 通膨將走向何方？

加拿大和美國的通膨均已比我們去年觀察到的數十年來的高點顯著放緩。這種放緩主要是商品價格趨於平緩的結果，這些約佔基本核心通膨籃子的四分之一。雖然商品價格整體停止上漲有助於通膨放緩，但服務價格（通膨籃

圖表6：服務業通膨導致美國核心通膨持續走高



資料來源：Bloomberg

子中較持久的部分) 卻并未停止上漲。而這些卻佔據了整體通膨的另外四分之三。勞動力市場緊張和薪資增長加快正在支撐服務價格通膨（見圖表6）。只要勞動力市場仍然緊張，薪資增長就會保持強勁，通膨率就會高於央行的目標。

長期以來，我們一直認為必須看到勞動力需求放緩，才會讓通貨膨脹持續下降。因此，儘管最近通膨的發展較為樂觀，但我們尚未相信經濟已走上回歸 2% 目標的道路。因此，我們會繼續持有保護投資者免受通膨破壞性影響的資產類別，例如大宗商品和抗通膨債券。

7. 加拿大央行會在何時降息？

如果您要問具體日期，那麼答案是「我們不知道」。銀行或其他任何人也不會知道。這將取決於經濟狀況。

如果您想知道在什麼情況下會降息，那麼答案就是「只有當通膨明顯趨於達到 2% 的目標時」。這不僅僅與通膨趨勢有關，也與經濟增長趨勢有關——央行需要看到經濟足夠

疲軟，才能確信再次出現了閑置產能，因此通膨可以繼續其下降趨勢。市場目前預計這種情況將在今年春季發生。這比我們認為的要早一些，但並非完全不合理。如果您問的是趨勢，那麼答案是「比聯準會早」。正如我們在前文中指出的，加拿大消費者對高利率的敏感度遠高於美國消費者，因為其債務更高且房貸的期限較短。

因此，加拿大可能比美國更早出現降息所需的經濟增長疲軟，從而促使加拿大央行降息，而聯準會則按兵不動，使得加幣相對於美元進一步貶值。

我們注意到一些公開言論對加拿大央行能否在聯準會不降息的情況下降息表示懷疑。這種觀點是錯誤的。

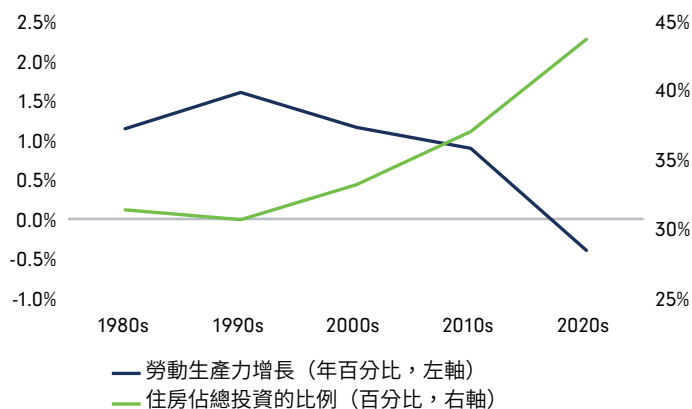
1993-4、1998-9、2002-3、2007、2010 和 2015 年，加拿大央行都在聯準會沒有行動的情況下採取了行動，使得加拿大與美國的隔夜利率差異為 +225 個基點至 -250 個基點（目前為-38個基點）。

在上述各案例中，加拿大的情況都需要採取與美國不同的政策應對措施，而加拿大央行也根據其職責實施了政策應對措施，並接受（通常歡迎）對匯率的預期影響。預計未來會再次看到同樣的情況。

8. 為什麼加拿大的生產力如此低迷？

幾代加拿大經濟學家一直在努力尋求答案。但我們認為，一個沒有得到足夠重視的因素是加拿大房地產市場長期繁榮的作用。國民儲蓄越來越多地用於非生產性住房投資，而不是生產性資本投資（參見圖表 7）。其中部分原因是高移民率。雖然新移民可以為未來的生產力做出巨大貢獻，但他們立即需要住房，許多加拿大投資者都從這項需求中獲利。因此，住房成為了經濟資源的流向，從而損害了整體生產力。

圖表 7：住房投資擠佔了生產性投資和生產力增長



資料來源：Haver Analytics

加拿大的生產力表現不佳有許多潛在的影響因素。這意味著即使沒有經濟衰退，平均生活水準也已經開始下降，因為 GDP 未能跟上人口增長的速度。這意味著通貨膨脹更難抑制，因為經濟能力擴張速度不够快。這也意味著加拿大

股市不能指望像美國股市那樣依靠提高效率來獲得提振。

9. 加拿大的住房短缺情況有多嚴重？

我們的答案是「遠沒有人們普遍認為的那麼嚴重」。

從統計數據和傳聞來看，加拿大顯然存在住房短缺問題。這些預測顯得相當可怕。我們經常聽到引用 CMHC 研究的頭條新聞「到 2030 年，加拿大需要再建造 350 萬套房屋」。

但這種頭條新聞的意義並不是人們所認為的那樣。這並不是說 CMHC 認為我們不會提供足夠的住房，而是 CMHC 認為需要建造多少房屋才能恢復住房市場的負擔能力。更具體來說，這是估算的需要增加多少住房供應才能將房價壓低到足以恢復 20 年前的負擔能力。

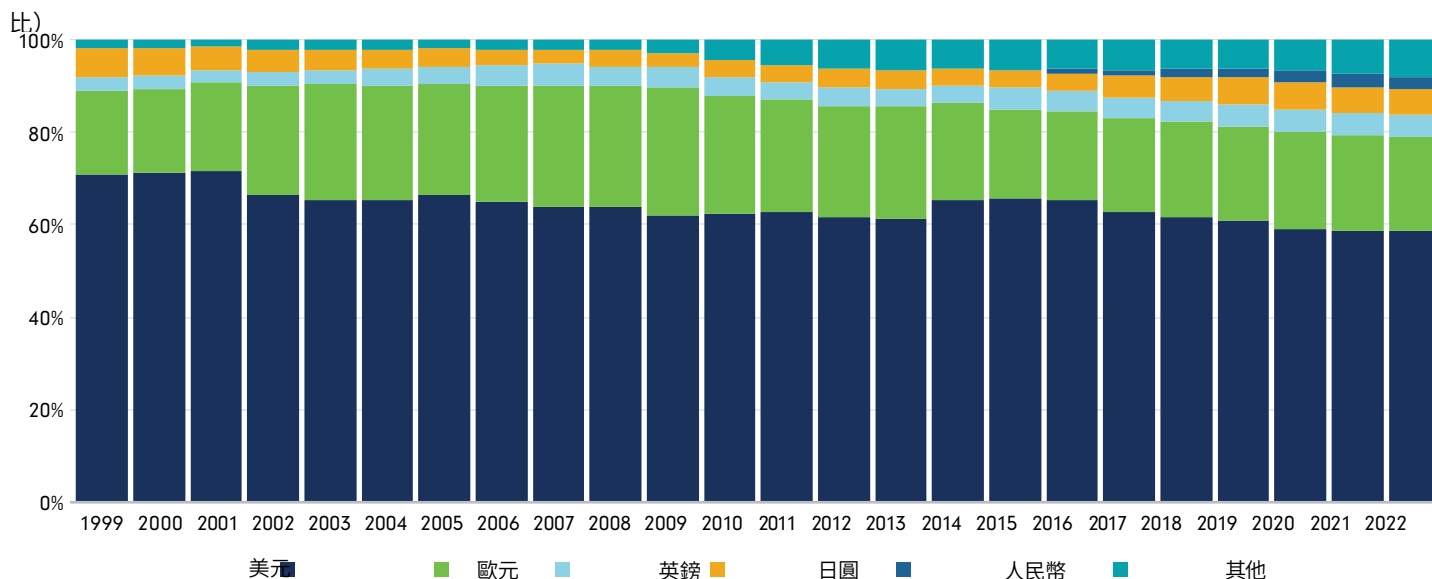
例如，在安大略省，這需要平均住房成本與平均收入的比率下降 22 個百分點，這意味著從現在到 2030 年房價下降 43%。這大約是 20 世紀 90 年代初降幅的三倍，是 2000 年代末美國房地產崩盤時跌幅的近兩倍。CMHC 的預測是基於 2021 年的數據；如今，房價所需的降幅幾乎肯定會更大，特別是考慮到高得多的利率對負擔能力的不利影響。建造足夠的住房來壓低房價可能是好事，也可能不是好事，這取決於個人的觀點，但這顯然與目前加拿大住房供應辯論的框架截然不同。

10. 你們如何配置加拿大境外的資產？

回答問題 3 時提及的對加拿大銀行股的低配反映在我們對加拿大股市的普遍低配中。這種低配很大程度上為美國、歐澳遠東和新興市場股票的適度超配提供了資金。儘管所有這些地區預計都將很難應對利率上升的影響，但它們各自的經濟前景可能仍然比加拿大更為光明。如同在回答問題 6 時所指出的，我們也持續對大宗商品進行超出基準的配置，以對沖加拿大經濟中的大宗商品生產部分（記住我們最關心的是國內經濟的前景）。

值得注意的是，雖然目前我們對非加拿大股票的超配規模相當適度，但我們的基礎投資組合經理在各自的地區卻更加積極。這反映出我們利用股指期貨來圍繞基準的區域股票權重調整投資組合。透過在區域股票指數上添加空頭期貨合約，我們減少了基金對該區域的風險敞口，同時又不會干擾基礎基金經理積極將某些個股加入其投資組合。

圖表8：外匯存
底（各區域佔
比）



資料來源：國際貨幣基金組織

11. 美元是否會失去儲備貨幣地位？

我們認為，在可預見的時間內，美元不太可能會失去儲備貨幣地位。要知道美元在第二次世界大戰後才取代英鎊成為了世界儲備貨幣，而此時距離美國經濟規模超過英國已過了整整一個世紀。作為一種流動性極強且完全可兌換的貨幣，美元占據了外匯存底總額的一半以上，現在要取代美元的門檻仍然很高（見圖表 8）。

這并非說美元就是無懈可擊。美國當前面臨政府債務不斷膨脹和人口老齡化的問題，這兩者都將長期影響經濟增長。但正如貨幣就像是兩國之間的相對價格一樣，美國面臨的許多挑戰在其他國家甚至更為嚴峻。這一現象支持了我們最喜歡的一個比喻：美元是「最乾淨的髒襯衫」。

徹底查看一遍其他貨幣再次證實了這一點。歐元將政治和經濟各異的國家聯結在一起，而這些國家已經因 2010 年代主權債務危機造成的生存威脅而傷痕累累。人民幣目前缺乏必要的可兌換性，並且仍然受到國內政策制定者的干預。其他國家，如加拿大或澳大利亞，可以說擁有更穩定的政治和經濟環境，但根本沒有足夠的規模或流動性來充當儲備貨幣。黃金或加密貨幣等其他「替代」貨幣也是一樣，前者是無法實施的歷史產物，而後者則未經證實且很大程度上是投機性的工具，並面臨相當大的監管風險。

David Wolf、David Tulk 和 Ilan Kolet，2024 年 1 月 8 日

[LinkedIn](#) 在 [LinkedIn](#) 上關注 Fidelity Canada

圖表 2 數據

截至2023年11月30日	1 年期	3 年期	5 年期	10 年期
Fidelity 收益型投資組合	4.7	1.8	4.4	5.0
Fidelity 全球收益型投資組合	5.5	1.8	4.4	5.3
Fidelity 平衡型投資組合	6.9	3.6	6.6	6.5
Fidelity 全球平衡型投資組合	7.7	3.0	6.1	6.8
Fidelity 成長型投資組合	8.7	5.9	9.1	8.5
Fidelity 全球成長型投資組合	10.2	5.2	8.5	8.7
60/40 普通加拿大投資組合	2.1	3.8	6.1	5.4
S&P/TSX 上限綜合指數	2.3	8.8	9.2	7.4
FTSE 加拿大環球債券指數	1.4	(3.8)	0.9	2.0

資料來源：Fidelity Investments Canada ULC。所示績效為 F 系列扣除費用後的年度複合回報率，截至 2023 年 11 月 30 日，以加幣計算。*普通的 60/40 加拿大投資組合包括 60% S&P/TSX 綜合指數和 40% FTSE 加拿大環球債券指數。所示指數報酬率僅用於比較目的。指數不受管理，其回報不包括任何銷售費用或其他費用，此類成本會降低績效。您不能直接投資指數。

作者

David Wolf | 投資組合經理

David Wolf 是富達投資的投資組合經理。他是 Fidelity Managed Portfolios、Fidelity Canadian Asset Allocation Fund、Fidelity Canadian Balanced Fund、Fidelity Monthly Income Fund、Fidelity U.S. Monthly Income Fund、Fidelity U.S. Monthly Income Currency Neutral Fund、Fidelity Global Monthly Income Fund、Fidelity Dividend Fund、Fidelity Global Dividend Fund、Fidelity Income Allocation Fund、Fidelity Balanced Managed Risk Portfolio、Fidelity Conservative Managed Risk Portfolio、Fidelity American Balanced Fund、Fidelity Conservative Income Fund、Fidelity NorthStar®、Fidelity NorthStar® Balanced Fund、Fidelity Tactical Strategies Fund、Fidelity CanAm Opportunities Class、Fidelity Inflation-Focused Fund、Fidelity Canadian Monthly High Income ETF Fund、Fidelity Global Monthly High Income ETF Fund 和 Fidelity Tactical Global Dividend ETF Fund 的聯席經理。他亦擔任 Fidelity Conservative Income Private Pool、Fidelity Asset Allocation Private Pool、Fidelity Asset Allocation Currency Neutral Private Pool、Fidelity Balanced Private Pool、Fidelity Balanced Currency Neutral Private Pool、Fidelity Balanced Income Private Pool、Fidelity Balanced Income Currency Neutral Private Pool、Fidelity U.S. Growth and Income Private Pool、Fidelity Global Asset Allocation Private Pool 和 Fidelity Global Asset Allocation Currency Neutral Private Pool 的投資組合聯席經理。

David Tulk, CFA | 投資組合經理

David Tulk 是富達投資的投資組合經理。他是 Fidelity American Balanced Fund、Fidelity Asset Allocation Private Pool、Fidelity Balanced Income Private Pool、Fidelity Balanced Managed Risk Portfolio、Fidelity Balanced Portfolio、Fidelity Balanced Private Pool、Fidelity Canadian Asset Allocation Fund、Fidelity Canadian Balanced Fund、Fidelity Canadian Monthly High Income ETF Fund、Fidelity Conservative Income Fund、Fidelity Conservative Income Private Pool、Fidelity Conservative Managed Risk Portfolio、Fidelity Dividend Fund、Fidelity Global Asset Allocation Private Pool、Fidelity Global Balanced Portfolio、Fidelity Global Dividend Fund、Fidelity Global Equity Portfolio、Fidelity Global Growth Portfolio、Fidelity Global Growth Private Pool、Fidelity Global Income Portfolio、Fidelity Global Monthly High Income ETF Fund、Fidelity Global Monthly Income Fund、Fidelity Growth Portfolio、Fidelity Income Allocation Fund、Fidelity Income Portfolio、Fidelity Inflation-Focused Fund、Fidelity Monthly Income Fund、Fidelity NorthStar® Balanced Fund、Fidelity Tactical Global Dividend ETF Fund、Fidelity Tactical Strategies Fund、Fidelity U.S. Growth and Income Private Pool 和 Fidelity U.S. Monthly Income Fund 的聯席經理。

Ilan Kolet | 機構投資組合經理

Ilan Kolet 是富達投資的機構投資組合經理。在這個職務上，Kolet 先生作為投資管理團隊的成員，對投資組合的理念、流程和建構有著深刻的理解。他協助投資組合經理及其投資長確保投資組合的管理符合客戶的期望。

互惠基金和ETF投資可能會產生相應的佣金、尾隨佣金、管理費、經紀人手續費及相關費用。投資前請仔細閱讀互惠基金或ETF招股章程，其中載明了詳細的投資資訊。所示回報率為所示期間的歷史年化複合總回報，包括單位價值變化及分派的再投資。所示回報率並未計入任何單位持有人應付的銷售、贖回、分銷或選擇權費用或所得稅，該等費用或稅項會降低投資回報。互惠基金及ETF並無任何保證。其價值頻繁變化，投資者可能會獲益或蒙受損失。過往表現可能無法再現。

所示指數報酬率僅用於比較目的。指數不受管理，其回報不包括任何銷售費用或其他費用，此類成本會降低績效。不可能直接投資指數。

富達的經理人、分析師或其他員工可能會不時就特定公司、證券、行業或市場板塊發表意見。任何此類人士的觀點僅為個人當時表達的觀點，並不代表富達或富達組織中任何其他人士的觀點。任何此類觀點可能隨時根據市場和其他情況發生變化，富達不對更新此類觀點承擔任何責任。這些觀點不應視為投資建議；由於富達基金的投資決策基於眾多因素，因此不應視為任何富達基金交易意圖的指示。

本評論中的某些陳述可能包含具有預測性質的前瞻性陳述（forward-looking statements, FLS），可能包括「預期」、「預測」、「打算」、「計劃」、「相信」、「估計」等詞語，以及類似的前瞻性表述或其否定形式。FLS奠基於當前對未來一般經濟、政治和相關市場因素（例如利息）的預期和預測，並假設適用的稅收或其他法律或政府法規未發生變化。對未來事件的期望和預測本身就受到風險和不確定性等因素的影響，其中一些因素可能是不可預見的，因此可能在未來日期被證明是不正確的。FLS不是未來績效的保證，實際事件可能與任何FLS中明示或暗示的情況有重大差異。許多重要因素可能導致這些差異，包括但不限於北美和國際上的一般經濟、政治和市場因素、利息和外匯匯率、全球股票和資本市場、商業競爭和災難性事件。您應避免過度依賴FLS。此外，無論是否出現新資訊、發生未來事件或其他情況，都無意更新任何FLS。

「富達投資」及／或「富達」共同代表：i) FMR LLC（一家美國公司）及若干附屬公司，包括Fidelity Management & Research Company（FMR Co.）和Fidelity Management & Research (Canada) ULC（「FMR-Canada」）–其在英屬哥倫比亞省以FMR Investments Canada ULC的身份執行業務；及ii) Fidelity Investments Canada ULC（「FIC」）及其附屬機構。Fidelity Management & Research (Canada) ULC（「FMR-Canada」）於2018年2月1日在安大略省開業。FMR-Canada在安大略證券委員會（「OSC」）註冊為投資組合經理，並在其他加拿大證券委員會註冊為投資組合經理。FMR-Canada的業務範圍目前限於透過FMR-Canada的全權委託投資組合管理團隊提供全球資產配置（「GAA」）策略。GAA策略由FMR-Canada以二級顧問身份，向由Fidelity Investments Canada ULC（「FIC」）提供顧問服務的帳戶提供，當中FMR-Canada擔任FIC的直接二級顧問或透過非加拿大富達顧問（包括（及主要是）在美國證監會註冊的投資顧問，例如FMR Co., Inc.（「FMRCo」））擔任三級顧問。FMR-Canada並不直接向加拿大的投資者提供該等策略。FMR-Canada還在加拿大註冊了「Fidelity Investments」作為商標名稱。

本文件所載聲明基於被認為屬可靠的資訊而製，僅供參考。對全部或部分以第三方提供的資訊為依據的資訊，我們不保證其始終準確、完整或及時。本文件既未提供任何投資、稅務或法律建議，亦非購買基金的要約或邀約。圖表僅供說明之用，不反映任何基金或投資組合將來的價值或投資回報。具體投資策略應根據投資人的投資目標及風險承受能力評估。Fidelity Investments Canada ULC及其分支機構和相關公司對該資訊中的任何錯誤或遺漏及因此蒙受的任何虧損與損害概不負責。

© 2024 Fidelity Investments Canada ULC。保留所有權利。

1664352v20231219 INM 1659603 12/23

