



2023年全球投资展望

2023年投资展望：
全球经济、多元资产、股票、
固定收益、亚洲市场

前言



过去一年各种事件带来的影响将会延续至明年，尤其是俄乌事件给全球经济造成的影响。从金融市场角度来看，其中最主要的影响是货币政策转向，由支持全球经济转为集中抑制通胀。

这对各种资产及全球经济增长前景构成挑战，导致2022年市场持续波动，流动性状况亦日趋紧张。

各地央行忧虑供应链压力可能会为经济体系带来通胀，引发工资和物价上涨。央行为此收紧金融状况，增加经济硬着陆的风险，并可能导致经济收缩和就业市场疲软。对股市而言，这意味企业盈利将会下降；而债券市场的违约率上升及评级下调也值得关注。

地缘政治不明朗、全球供应链的调整、去全球化趋势等原因，也可能令各资产在2023年面对更大挑战。与此同时，由于家庭受能源和债务成本影响，消费开支可能会急剧减少。

然而，有迹象显示2022年的部份压力可能会在2023年减退，尤其是供应链中断和运输受阻等方面。空运、海运和陆运价格持续下降，加上市场正逐步消化受疫情影响积压的订单，应有助缓解消费市场所承受的冲击。

全球逐步放松疫情管控也令投资者重拾信心。随着有关防疫限制进一步放宽，将可为中国以至全球经济增长消除一大障碍。

在考虑众多因素后（其中不少显示下行风险增加），我们对未来12个月的不明朗前景保持审慎，但同时不忘投资应具有前瞻性，投资者情绪往往会在经济数据转好之前改善。

黎誠恩 (Anne Richards)

富达国际首席执行官



目录

概览	4
宏观经济	6
多元资产	9
股票	11
固定收益	14
聚焦亚洲	17

概览



Andrew McCaffery
全球首席投资官

过度调节利率可能引发通胀崩溃

通胀问题在今年一直困扰市场，并可能继续居高不下，标志着宽松货币政策时代结束，而各地央行过度紧缩政策，亦令引发经济严重衰退的风险增加（即“通胀崩溃”）。

市场都期望全球央行改变政策立场，通过磋商引导经济软着陆，但我们认为经济在2023年硬着陆仍然是最有可能出现的结果。央行在金融危机及疫情期间“不惜一切代价”做出干预的常态或许即将结束。

在投资者全面消化上述情况之前，市场大概率将会在美联储预期行动的支持下大幅回升，除非期望落空，才会出现逆转。利率最终应会趋稳，但若通胀维持在2%以上，即使央行采取其他措施以维持流动性和管理日益严峻的债务问题，利率亦不太可能迅速回落。

美元走势成为关注重点。在2022年，美元的强势已证实对其他经济体造成重大冲击，发达经济体和依赖硬货币债务的新兴经济体同样受到连。

若美联储继续加息，美元进一步走强可能会加快其他国家地区步入衰退。相反，若美元明显转势（可能是由美元相对强势及货币和财政政策信心引发关注所致），可能会让受挑战的多个经济体如释重负，市场整体流动性亦会增加。

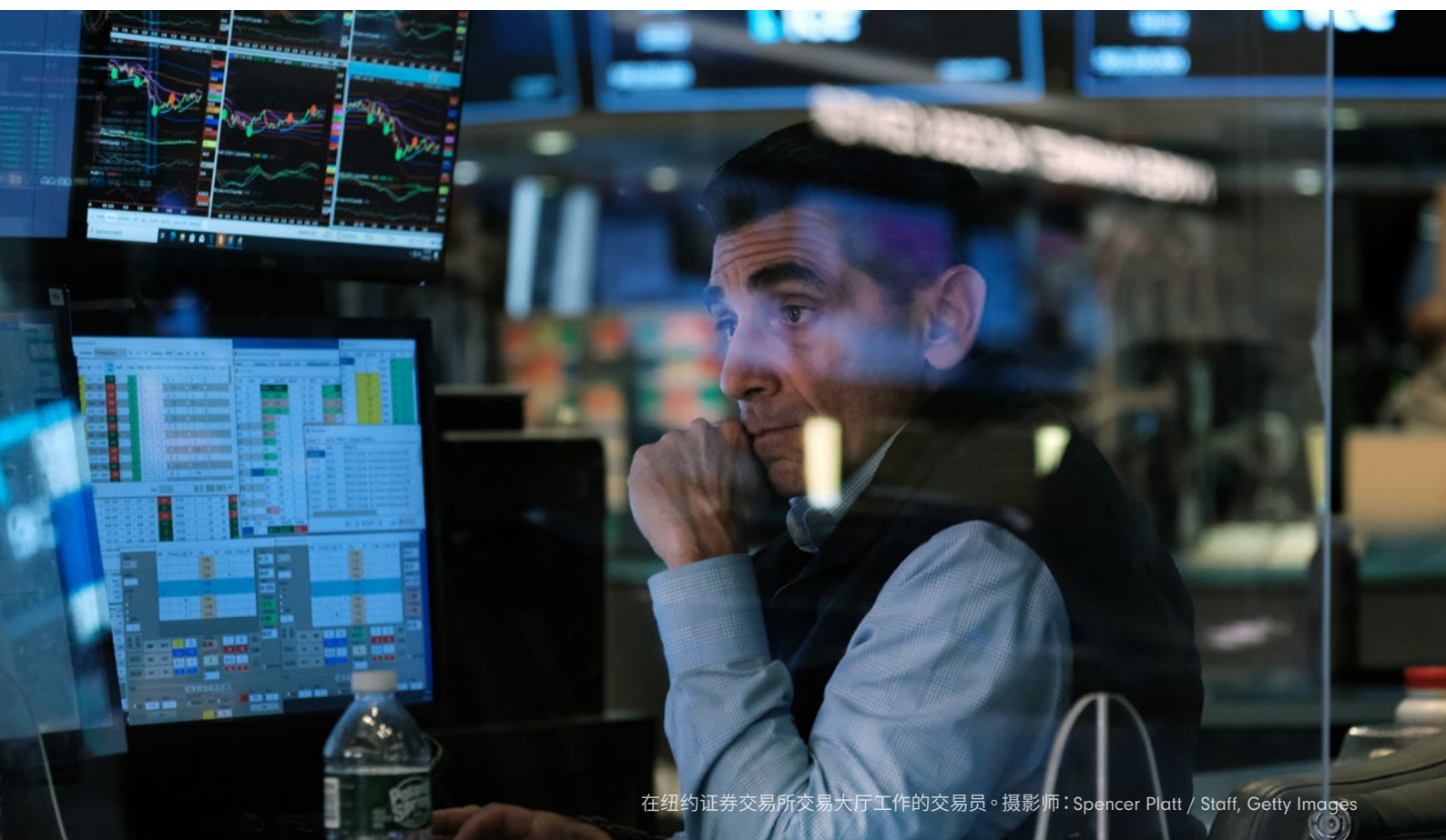
全球其他地区的走向各有不同。日本至今一直维持宽松政策；然而，一旦撤回当前的利率曲线控制政策，可能会对日元造成意想不到的后果，给本已波动较大的外汇市场增加额外风险。

中国在2022年的政策走向也截然不同，主要是受新冠疫情和房地产市场的管控所致。展望未来12个月，我们预期政策将继续集中在恢复经济上，关注绿色科技和基建等较长期的投资领域。防疫限制一旦放宽，或将刺激消费回升。由疫情引发的去全球化趋势及中美关系或将逐步好转。

在2023年度全球投资展望中，我们不同大类资产的投资专家将剖析如何在2023年驾驭由危机主导的不寻常的投资周期。新兴市场和亚洲国家

与欧美之间的经济增长相关性降低，可作为分散风险的工具之一；而现金和优质投资级别证券则可发挥防守特性。

由于回报差距扩大，投资者能够在其投资组合中发掘个体优势，而非依赖市场整体走势来创造回报。由减碳和再工业化等较长期主题推动的证券亦开始显现投资机会，投资者应尽早把握良机。



在纽约证券交易所交易大厅工作的交易员。摄影师：Spencer Platt / Staff, Getty Images

宏观经济



Salman Ahmed
宏观及策略资产配置全球主管

未来走势取决于美联储

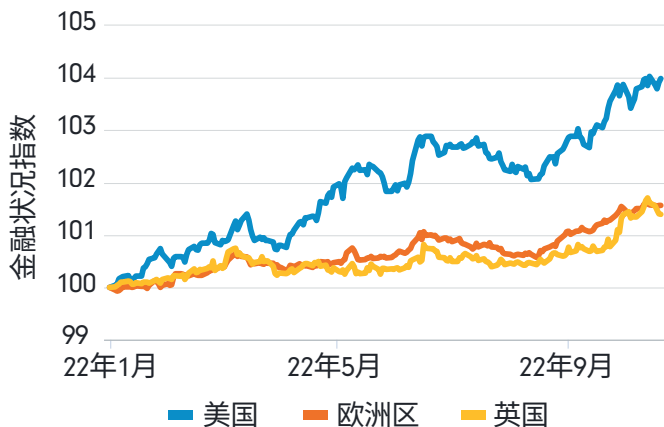
进入2023年，全球经济将继续面临各种挑战：目前通胀水平居高不下、全球货币政策大幅收紧（以美联储为代表）、俄乌冲突和能源危机的余波未了以及消费信心疲弱和政治动荡。因此，经济硬着陆仍然是我们的基本预测。在2022年最后一季，我们自有的经济预测模型显示经济持续放缓，美国可能陷入衰退，而欧洲和英国几乎可以肯定将步入衰退。

美国方面，美联储似乎准备大幅加息到高于中性水平以控制通胀。除非客观经济数据（尤其是通胀和劳工市场数据）明显恶化，否则我们预期美联储的政策将不会转向。美国房地产市场已出现受压迹象：按揭利率上升和居民负担能力转弱拖累房地产市场交易。然而，美联储继去年低估通胀压力后，现在聚焦于当前经济数据，因此在通胀和劳工市场数据仍然强劲的情况下，当局应会继续加息。

美联储过于依靠过往的数据做出决策，尤其是劳工市场方面，是现在的主要担忧之一。当美国经济出现疲软迹象时，可能为时已晚。

实际利率已回正一段时间，部份年限的收益率水平也接近全球金融危机前的水平。我们一再重申，除非市场正视金融稳定性的问题，否则金融体系（债务水平高企的情况下）将无法长时间支持正实际利率。由于流动性和各类资产早已承受沉重压力，金融体系可能开始崩溃。如果美联储坚持现有立场，在通胀率重返近2%水平之前不作出改变，可能会令「一般」衰退进一步恶化。

图 1: 全球金融状况收紧



注：金融状况指数于2021年12月31日重订基数为100。数值越高反映金融状况越紧缩，数据越低则反映金融状况越宽松。数据来源：富达国际、彭博，2022年11月。

除央行外，各地政府在推动2023年宏观经济增长前景方面也将担当重要角色。从2022年英国财政政策及政治不明朗导致市场波动可见，收紧货币政策及错判形势的财政决策有可能引起金融风险。事实上，英国并非唯一同时面对财政和货币政策挑战的国家，因此当地的事态发展可能预示其他地区的走向。

我们将关注美联储及其他主要央行是否明智应对上述风险，在先前收紧政策的成效清晰浮现之前，某些地区可能会放宽紧缩政策。无论如何，通胀很可能回落，但预期步伐缓慢。事实上，减碳和去全球化等结构性趋势，以及处理高债务水平的过程，预计会在未来数年继续带来通胀压力。

这可能会限制央行的货币政策刺激能力，意味着市场格局将摆脱后金融危机紧缩时代，即实际利率持续降至负值以维持经济增长。如前所述，市场对英国政府近期的财政扩张计划所作的反应，显示出全球政府在维持经济增长与控制通胀时所面对的难题。

我们将关注美联储及其他主要央行是否明智应对上述危机及其他风险，在先前收紧政策的成效清晰浮现之前，某些地区可能会放宽紧缩政策。

欧洲本身已有一堆问题需要处理。2023年的市场前景将取决于能源价格走向、为消费者提供的财政支持，以及天气因素。较暖的冬季将减少因天然气供应不足而必须实施天然气配给或管制的可能性（根据欧洲中期天气预报中心（ECMWF）及英国气象局的预测，初步迹象显示情况可能如此，属利好消息）。除了俄乌冲突持续造成的人员伤亡外，能源安全仍将是欧洲和英国的首要问题，可能成为未来推动资本的重要驱动因素。

另一方面，中国亦是2023年经济前景的另一个决定性因素。有初步迹象显示未来将放宽防疫措施（尽管过程较预期缓慢），利好经济增长，我们预期货币和财政政策将保持宽松（甚至进一步放宽），为承受巨大压力的经济发展提供支持。人民币汇率的未来走势尚未明朗；我们认为中国人民银行将容许一定程度的贬值以支持出口增长，尤其是在通胀相对较低的情况下。二十大

后，我们将密切关注政策对数字化、国家安全、自立自强及开放资本市场等方面造成的潜在影响，同时也会紧密跟踪中美局势的发展。

这对投资者有何启示？尽管2023年的宏观经济前景令人忧虑，但值得注意的是，市场很少完全和经济发展一致。除了宏观因素，投资者也应评估各资产类别（尤其是固定收益及股票市场的部分板块）所展现出的“投资价值”。



美联储主席鲍威尔。摄影师：Brendan Smialowski/来源：Getty Images。

多元资产



Henk-Jan Rikkerink
投资方案及多元资产部全球主管

采取防守性配置直到波动降低

展望2023年，全球资本市场面临诸多不利因素。美联储试图遏制当地通胀上涨，而美元汇率吸引资本从其他地区流入。欧洲和英国陷入能源危机，而牵连甚广的俄乌局势却停战无期。全球大多数地区的通胀持续高企，消费信心则处于低位，中国经济进入最慢的增长步伐。上述多项挑战为未来一年带来复杂的投资环境，预计市场情况将持续波动一段时间。

我们认为进入2023年，防守性配置对投资者来说仍然相当重要。在市场波动降低前，现金和低相关性资产将成为多元资产投资组合的关键部分。政府债券亦可能扮演重要角色，特别是鉴于目前收益率的吸引力大幅提高。若2023年如我们预期的出现经济硬着陆，各地央行可能因为经济增长放缓而减慢加息步伐。过去40年推动债市上扬的结构性利好因素可能已减退，但在经济衰退的环境下，政府债券仍然是分散投资组合的理想之选。

股市尚未反映环境转弱

重新配置股票的时机将至。然而，站在当前时点来看，企业盈利预测或估值仍未反映经济转差，未来估值或将进一步下跌。

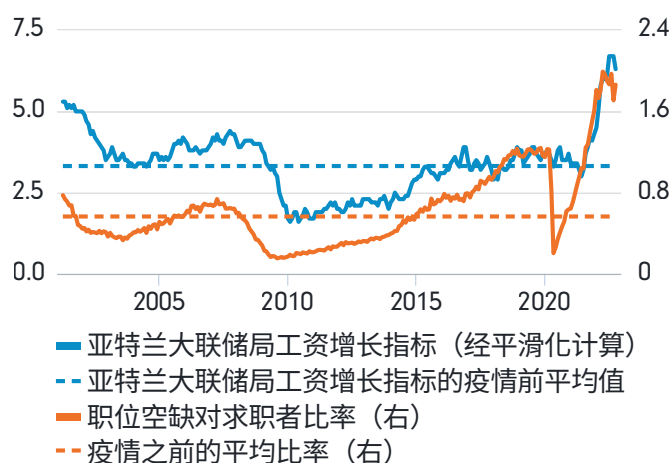
我们预计股市波动仍将偏高，而投资意愿已降至低位，可能在风险承受意愿提升后大幅回升，即使是短暂反弹。2022年的企业盈利预测在年内逐步下调，但2023年的预测大致维持不变，这在明年极具挑战的前景下实属不易。估值已略微下降，多个领域的实际价值正在提升。然而与过往业绩相比，不少市场距离「便宜」水平仍相去甚远。

促使投资气氛上升的潜在动力

进入2023年，我们专注于在低增长环境下寻找各种增长机遇。虽然整体投资前景黯淡，但市场上有多项主题可能带动投资气氛上升。

首先，有迹象显示美国经济数据的不利走势缓解，可能促使美联储如市场期待已久般改变政策立场。尽管我们预计这样的情况不会在短期内出现，但届时将会利好股票和债券等风险资产，也包含政府债券。

图 2: 就业市场及工资见顶但保持强劲



数据来源：Refinitiv、富达国际，2022年10月。

其次，若欧洲消费数据回升，不论是因为俄乌冲突结束还是政府推出全面的财政支持措施，均有助改善欧洲经济。

再者，如果有迹象显示中国政府准备放宽严格的防疫措施，重新聚焦于经济增长，相信市场将很快做出非常积极的反应。

最后，我们将密切注视日本央行的指引，以识别当局撤出收益率曲线控制政策的讯号。这或将遏止日元跌势并推高全球政府债券收益率。

去全球化

我们预计去全球化及生产回流的结构性主题将于2023年持续。但供应链的重构亦将为多个地区提供机会，特别是墨西哥和加拿大，以及个别拉丁美洲国家、泰国和越南。

低相关性投资将成为重要的投资工具

确实，多元资产投资的首要法则是了解不同资产在长期和短期的表现差异。长期而言，我们认为并无理由过于悲观。各地经济将会克服当前困难，无疑会变得更加强大。对长线投资者而言，重点是不要迷失于宏观环境，并时刻留意投资机会，同时把握短期上涨机会并减少下行风险。

展望2023年及以后，我们认为多元资产投资者应尽可能运用广泛的投资工具。

事实上，面对未来数年的挑战，我们建议投资者应运用更广泛的分散投资及分散风险，并放眼传统资产以外，从而创造长期收益。

股票



Marty Dropkin
亚太区股票主管



Ilga Haubelt
欧洲股票主管

政策收紧导致市场仍然高度不明朗

我们预期全球股市在2023年将反复波动，而且前景较不明朗，主要由于通胀居高不下和海外央行加息，导致全球大部分经济体或将出现经济硬着陆。然而，各地企业盈利预测分歧，因此投资者可把握个别机遇而受惠。

市场继续预期（以美联储为首）各地央行在通胀初次展现降温迹象时结束加息，但或许存在滞后的风险。消费市场已经承压，而且全球一些地区正走向或已陷入经济衰退。

分地区而言，欧洲看上去受到的影响最大。欧洲形势主要取决于企业和消费者能否顺利渡过冬季且不会出现削弱需求的停电状况，以及此后的俄乌冲突发展进程。股市的尾部风险挥之不去，经济衰退似乎无可避免，欧洲家庭正承受生活成本上涨之苦，但欧洲央行仍执意加息。

英国股市继早前因前景恶化和政府施政失当而遭大举抛售后，现在来看当地股市有可能在2023年展现吸引力。

英国市场在本年的表现优于全球大多数地区，部分原因来自行业构成（大多数大型企业的盈利来自英国境外），当地估值仍相对便宜，预期市盈率低于长期平均水平约25%，且低于美国市场近50%。涵盖大盘股的富时100指数仍是参与全球经济的主要投资工具且受益于英镑弱势，而中小股票则相对更受本土经济影响。由于中小股票暂不受投资者青睐，因此可能在经济超预期时表现突出。

美国市场的情况截然不同。虽然有迹象显示消费市场日益承压，但实质数据未有下跌，市场价格亦未反映经济全面衰退的企业盈利预测下调。若经济增长突然放缓，标普500指数可能在明年出现更大跌幅。尽管如此，中小型股的估值较大盘股便宜，有望提供投资机会。与此同时，成长股相对价值股仍显得昂贵，两者的估值差距处于历史高位。

美元强势

投资者面对的另一项潜在风险是美元进一步升值，从而继续削弱企业盈利。根据过往的情况来看，新兴市场对美元的变动特别敏感，而美国企业因其离岸收益的减少也不能幸免。标普500指数企业的海外收入占比约为30%。

全球股市方面，估值水平将随着贴现率上升而持续下降。企业利润和盈利预期需要进一步调整以反映不明朗的经济环境，这种情况可能在短期内持续。随着企业在2023年一季度公布年度盈利数据和预期，估值可能进一步下调。

投资者亦应关注中国走势。中国不仅是一个庞大的市场，而且率先实施抗疫和控制疫情，同时是首个出现企业盈利转弱信号的重要市场。中国在未来几个月的经济表现将对发达经济体带来重要影响。

图 3: 12个月远期市盈率 (MSCI综合世界指数) — 预期在2023年进一步下调



数据来源：富达国际、机构经纪人预测系统，2021年10月15日。

注：普遍预测以机构经纪人预测系统的MSCI世界指数预测为基础。

中国市场值得投资，但投资者须严选投资

中国的货币环境较为宽松，而且通胀预期相对偏低。内地经济能否转好，是明年开年的一大难题。不同于欧洲，中国并未出现能源危机，因此我们的基本预测是中国经济在年内适度增长并逐步复苏。

鉴于基建投资水平回升，国内盈利和利润率将有所改善。我们看好日常消费品、金融和医疗行业，但市场已大致反映。

保持警惕

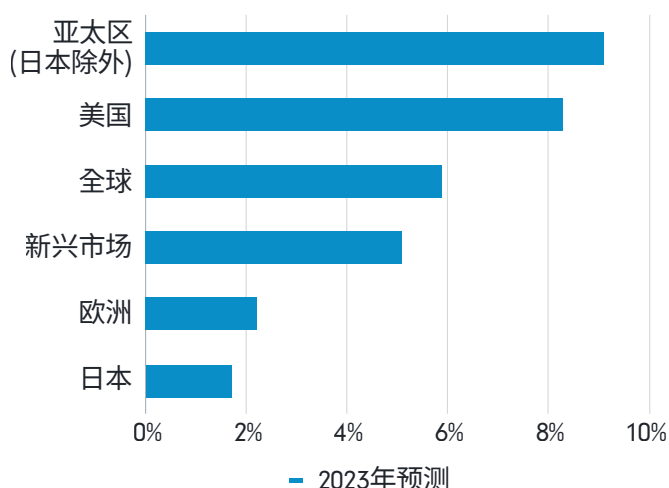
若各地央行维持过度鹰派的货币政策，并透过加息和量化紧缩收紧货币环境，本年将面对通胀崩溃的风险，而各地将力求减轻有关影响。这种情况可能影响实体经济和资产价格。

我们对当前环境保持警惕，并认为当下是投资高质量股票的良机，这些股票具有优势，以度过市场波动。我们也正在寻找机会，以投资于可以长远持续增长的行业，例如清洁能源和电动车。随着经济放缓，金融和公用事业等防守性行业有望表现领先。公用事业股方面，我们看好估值被市场误判的公司（美国除外），以及即使能源价格高企影响盈利水平，但因现金能力较好且回报前景较明确而获市场青睐的企业。

分地区来看，与普遍情况相比，我们对亚太区（日本除外）较为乐观，预计东盟和印度经济将在2022年以来的强劲复苏带动下脱颖而出。

具体来看，我们看好印度和印度尼西亚的长期前景，主因是较好的人口结构（包括中产阶级崛起和可支配收入持续增加）支持两地多年来实现强劲的经济增长。印度尼西亚是能源净出口国，也是少数受益于能源价格上涨的国家之一，有关升势可能延续至2023年。

图 4: 企业盈利普遍预测 (2023年)



数据来源：机构经纪人预测系统企业盈利预测、富达国际，2022年9月30日。

固定收益



Steve Ellis

全球固定收益业务首席投资官

利率新时代

债券收益终于重拾吸引力，但价格是否已反映未来经济衰退的程度？

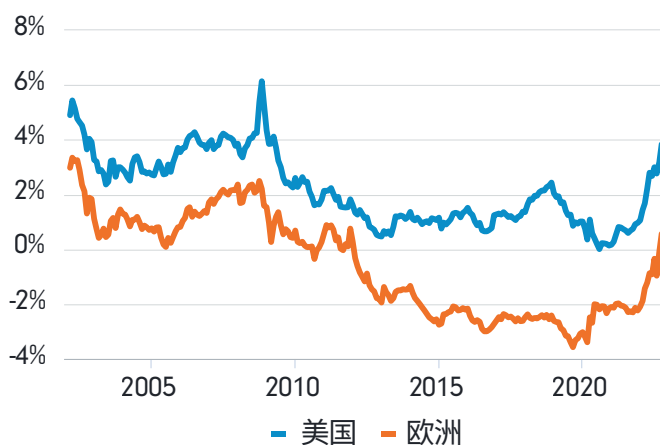
进入2023年，固定收益市场有望进入令人翘首以待的投资新格局，但历时超过十年的宽松货币政策终结，也为市场带来重大不确定性。

多国央行继续收紧金融环境，大量经济体出现通胀崩溃的风险加剧。我们认为，即使市场和未来增长放缓的幅度迫使政策制定者让步，利率仍将会维持在远高于过去十年的水平。

对经历了十年零利率时代的债券而言，这应该属利好消息，但相应地，金融体系已出现危机的初步迹象。英国因公布一项包括一系列无资金支持减税措施的预算案而备受抨击，或成为其他国家的反面教材。具体而言，美联储正进一步收紧政策，导致美元为越来越多的市场带来冲击。

在某个阶段，美联储及其他央行可能必须在抑制通胀和维持金融稳定方面寻找平衡。

图 5: 企业债券收益率相对股息更具吸引力
投资级别企业债券收益率减去股息率 (自2002年)

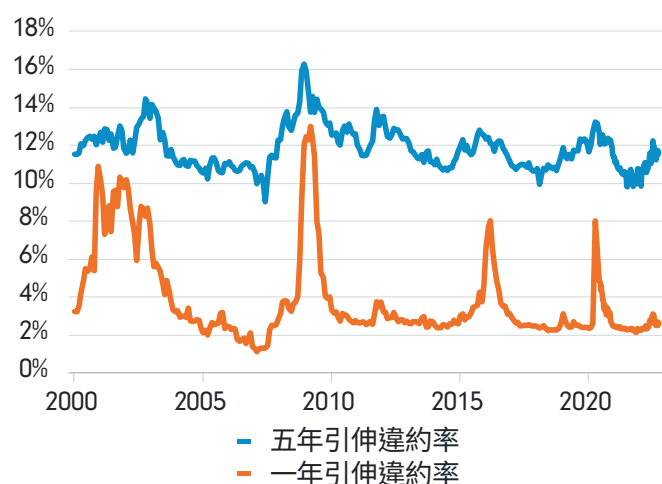


数据来源：彭博、富达国际，2022年10月。

太多也太迟

显然，本轮发达国家央行的紧缩周期开始得太迟，这很可能招致沉重代价。如果美国经济明年陷入衰退，信用违约率将大幅上升。市场至今仍未反映相关风险，尤其是高收益信用债。根据我们的计算，目前美国高收益债券的市场隐含违约率仅为2.7%，大致相当于在极为轻微衰退下可能出现的水平。相比之下，在全球金融危机期间，实际违约率最高曾触及约14%。因此，以审慎方式挑选高收益信用债至关重要。

图 6: 违约率尚未反映经济衰退



数据来源: 彭博、富达国际, 2021年10月。

此外，利息负担也十分关键。若高收益债券在未来数月甚至数年的利率介于8-10%，将会改变当前及日后借款人的前景。利率曲线普遍需要作出调整。

聚焦投资久期

表面上，经济硬着陆的风险偏高，似乎使得美国 and 核心欧洲地区的利率债显得更具吸引力。我们预计政府最终将被迫转向市场期待已久的较宽松的货币政策。过去一年所面对的挑战在于预测这种情况将于何时出现。在报告撰写之时，美联储转向的预期至少延迟至2023年3月。

通胀或成为其中的关键因素。欧美消费物价增长仍然居高不下，但物价首度回落或将促使各国央行改变政策方向。最终，这可能会中止美元升值，有助中国等新兴市场开始加快增长。

欧洲方面，能源价格冲击和相关风险使经济阵痛越发明显。市场继续预期加息将持续至2023年，但我们认为欧洲央行最终将会另辟蹊径，以免经济进一步衰退。与此同时，投资者需要严选投资。信用利差（无论是企业还是政府）已大幅走阔，但如果能源成本飙升导致德国经济陷入深度衰退，利差可能进一步扩大。

另外，美元走强为新兴市场及中国房地产市场带来沉重打击。这意味着当美元走势最终逆转，相关领域可能大幅反弹，但时机的选择仍是一项艰巨的任务。

考虑到这一系列风险，随着加息周期的不同阶段过去，一些投资者难免会选择将投资组合的资产配置于质量较高的资产。近期的现金策略需求已反映资金流向优质资产的趋势。

市场尚未反映需求冲击

对投资者来说，最大的风险是过往的政策可能已过度损害金融体系。货币流通总额正跌至经济大萧条以来从未见过的水平，但多国央行仍在推行紧缩措施。随着基数效应发挥影响，我们会发现过去18个月的通胀并不如预期般棘手，对内需的负面冲击远超必要程度。投资者尚未消化有关情况，市场动态亦可能会因此迅速转变。



利率将持续上升一段时间。摄影师：Josep Lago/来源：Getty Images。

聚焦亚洲



Martin Dropkin
亚太区股票主管



繆子美 (Victoria Mio)
亚太区股票研究主管



陳詠詩 (Vanessa Chan)
亚洲固定收益投资策略主管

亚洲转变增长模式

亚洲多家央行的立场普遍与美联储保持一致，但亚洲不少国家外汇储备充足，且外债水平温和，因此较以往紧缩周期展现更强韧性。

年内，美元走强，加上全球央行跟随美联储相继加息，多次触发资金流出亚洲市场，这种情况可能继续在2023年影响投资气氛。尽管如此，我们认为亚洲经济体较以往紧缩周期展现出更强的韧性。

随着财政状况改善，加上通胀相对温和，亚洲多个经济体目前有更大空间，即使仍要面对跟随美联储政策方向的压力，依然可根据自身需要调整紧缩步伐。此外，中国或将延续自身宽松立场；日本也一直坚持债券收益率曲线控制政策；而印度本土经济稳健，因而能够保持灵活。

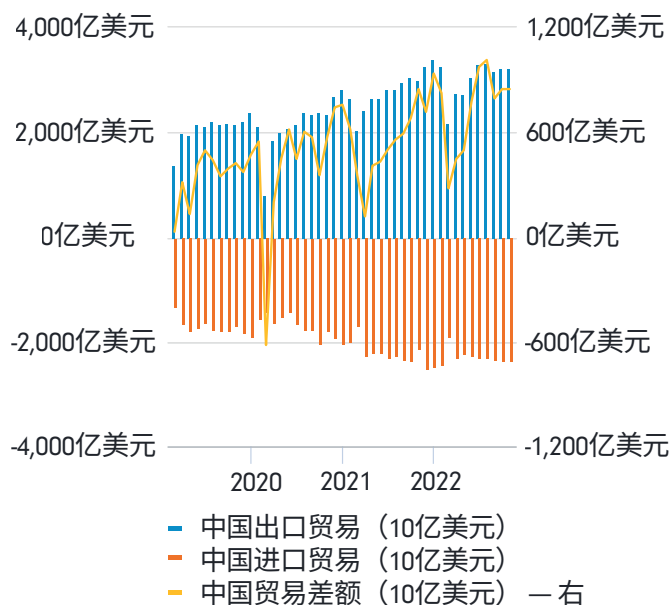
中国政策保持独立性

我们相信中国将不会跟随全球加息趋势，并将维持相对宽松的立场，有望在未来一年利好当地经济。然而，我们认为中国采取定向宽松的可能性较大，例如在不同地区下调按揭利率，而非全面降息。

尽管美元处于强势，但按中国外汇交易中心一篮子货币计算，人民币汇价应该可以维持相对平稳。此外，我们认为中国政府债券仍然是最稳定的主权债券之一，具备为全球投资者带来分散风险的优势。

即使如此，中国经济仍面临多项短期挑战，包括收入增长疲弱、青年失业率相对偏高，以及出口可能转弱。预期未来数月中国将陆续重启经济，支持经济温和复苏。

图 7: 中国贸易差额维持强劲



数据来源：彭博、富达国际，2022年11月。

日本坚守一贯立场

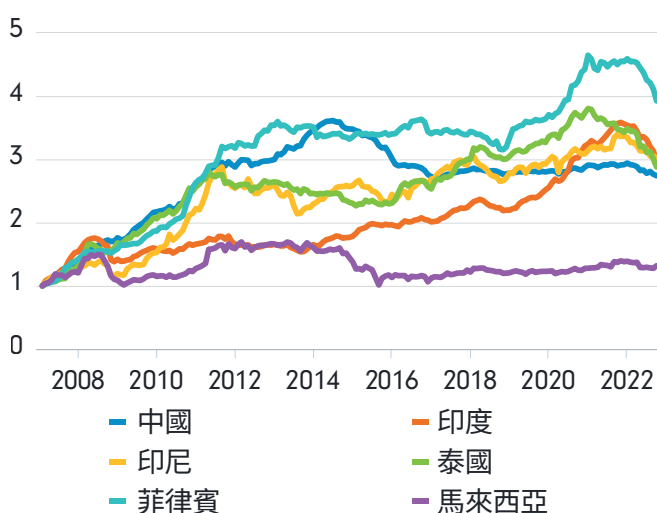
日本通胀温和，物价升幅全球最小，允许日本央行可以通过债券收益率曲线控制来维持宽松货币立场。然而，维持这一立场的代价是日元汇率的波动，且日本的通胀在10月升至3%以上。只要日元的弱势并未大幅推高进口成本，央行可能在明年继续采取收益率曲线控制以维持宽松环境。

日本企业的股本回报率持续改善成为一项利好趋势，并有望延续至明年。此外，日本企业拥有大量现金，有利于将偿债负担降至最低，因此日本股票有望成为给全球投资者提供分散风险的投资工具。

亚洲显示较好抗跌属性

对于亚洲其他市场，我们继续看好印度和印度尼西亚等国家，这些国家的增长前景乐观有助抵消通胀或美元升值的忧虑。印度受益于本土消费旺盛、投资增加、银行财务状况更为稳健以及高科技出口持续增长。虽然印度是商品进口国或将面临较大的通胀压力，但相信当地可在2023年录得可观的实质国内生产总值增长。

图 8: 亚洲新兴市场外汇储备



数据来源：彭博、富达国际，2022年11月。于2007年1月31日重订基数为1。

在煤炭和棕榈原油为主的商品出口强劲带动下，印度尼西亚持续录得经常账户盈余。值得注意的是，今年印度尼西亚得以稳定财政赤字，情况预计可持续至2023年。我们看好印度尼西亚增长前景，尽管其庞大的贸易顺差可能随着商品价格稳定而逐步缩小。

鉴于通胀压力较温和，印尼在本次加息周期初期的加息步伐较多数亚洲国家相对缓慢，但当地央行已调整政策，赶上货币政策正常化的步伐。

对比以往的紧缩周期，不少亚洲国家的本土资本市场已有所增长，因此有能力减少对外部融资的依赖，一定程度限制美联储大幅收紧政策所导致的资本流出冲击。从历史汲取教训后，目前大部分亚洲国家已累积丰厚的外汇储备，规模远胜2008年至2009年的全球金融危机或1997年至1998年的亚洲金融危机。

对长线投资者而言，年内资金反复流出亚洲股票和固定收益市场，拖累相关资产估值低迷，当前亚洲证券显得更有吸引力。

展望2023年，随着大部分西方发达经济体面临经济衰退风险，全球投资者可把目光投向东方，分散风险并把握未来增长潜力。



摄影师：Fred Dufour / 来源：Getty Images.

免责声明：

本资料须获富达基金书面同意方可向外发放。本资料内所载的观点，在任何情况下均不应被视为富达基金的促销或建议。富达基金对任何依赖本文而引致的损失概不负责。有意投资者应就个别投资项目的适合程度或其它因素寻求独立的意见。虽然富达基金已采取措施，确保文内资料准确无误，但不拟就有关由第三方所提供的数据出现错误或遗漏承担任何责任。

本资料仅供数据参考用途，未经富达基金的书面同意，请勿传阅或复制本资料。本资料不应被视为邀请或推介认购富达基金任何基金或产品，或邀请或推介采用富达基金的资产管理服务。

富达 / 富达国际 / Fidelity / Fidelity International指FIL Limited及其附属公司，富达基金指富达基金管理(中国)有限公司。“富达”、“富达国际”、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International 标志及F标志均为FIL Limited的商标。富达只就产品及服务提供数据。

投资涉及风险。本数据仅包含一般数据，并非认购基金份额的邀约，亦不应被视为建议购买或沽售任何金融工具。本数据所载数据只在数据刊发时方为准确。观点及预测或会更改而不需另作通知。本资料所载的证券(如有)仅供资料用途，在任何情况下均不应被视为建议买入或卖出有关证券。

富达基金与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与富达基金的投资运作，股东的过往投资业绩不代表富达基金的投资业绩，且不构成对富达基金管理基金业绩表现的保证。