

2024年财富展望

概览



稳中求进：把握市场估值重置背景下的投资机会

我们预计：

- 全球GDP增速将在2024年放缓至2.2%，而在2025年回增至2.8%
- 尽管经济增速放缓，但并不会全面崩溃
- 美国将引领全球经济“先慢后快”的发展模式
- 美联储已结束加息，可能会在2024年适度降息
- 到2024年年底，美国通胀率将降至2.5%
- 美国10年期国债收益率将从5%降至约3.75%
- 美元走弱有助于欧洲和亚洲在放缓后实现增长
- 2024年全球每股利润增长5%，2025年为7%
- 主要风险：全球供应链再次遭受冲击、中国经济进一步走弱
- 大选和地缘政治冲突可能引发投资者焦虑，但不会改变市场走向

我们的十年期战略回报预期 (SRE) ¹

	2024 版 年化SRE
全球股票	8.7%
发达市场股票	8.2%
新兴市场股票	12.8%
全球债券	5.8%
投资级债券	5.4%
高收益债券	7.9%
新兴市场债券	8.1%
现金	4.3%
对冲基金	11.5%
私募股权	19.5%
房地产	10.9%
大宗商品	2.7%

在市场估值重置背景下借势布局

全球经济有望进一步复苏，与此同时投资者预期也开始好转。我们认为，投资组合在短期和长期都有潜在机会。长期估值表明，现在可能是全球多元化核心投资组合建仓或加仓的好时机——请参阅我们的**2024年十年期战略回报预期 (SRE)**。

2024年，我们认为股票表现会更加广泛。资产负债表稳健的美国中小盘成长股是全球股市的潜在机会之一。

我们通过美国中期国债和优质美元公司债券寻求投资组合收益和多元化，从而锁定峰值利率。

对于适合的投资者而言，私募信贷和美国市政债也提供了潜在机会。

我们上调了私募股权、房地产和对冲基金等另类投资的2024年战略回报预期。对于适合和合格的投资者而言，配置此类资产也具有多元化的优势。

作为对核心投资组合的补充，我们看到一系列战术型投资机会，例如，投资于未受监管的金融公司，即银行业监管体系之外的非银行金融机构。

我们主张投资于长期经济增长驱动因素，例如，中美两极分化、人类寿命延长和医疗保健创新。

十大市场机会

我们认为，长期核心投资组合在客户商业资产和住房以外的财富中所占的比例应为85%左右。作为核心持仓的补充，投资者可通过战术型投资组合，增强资产配置的多元性，并提高风险调整后的潜在回报。在《2024年财富展望》中，我们详细介绍了以下战术型投资标的：

1. 半导体设备制造商
2. 网络安全股
3. 西方能源生产商、设备和分销商
4. 铜矿股和清洁能源基础设施
5. 医疗技术及工具企业
6. 国防承包商
7. 私人资本资产管理公司
8. 日元和以日元计价的科技与金融股
9. 私募信贷和结构性债务证券
10. 美国收益率曲线正常化

投资产品: 无联邦存保公司担保 • 无加拿大存保公司承保 • 无政府担保 • 无银行保证 • 可能损失投资金额

无阻趋势正在改变世界

无阻趋势是正在改变人们的生活和工作方式的长期现象。我们寻求利用这些强大的力量构建投资组合。

人工智能赋能数字化

我们预计，在更加宽松的金融环境下，人工智能在2024年将迎来重大发展机遇。我们看好半导体设备、机器人、药物研发和网络安全股。

欧佩克积极推动可持续能源转型

全球最强大的能源组织欧佩克正在设法提高油价，但同时也加速了向可持续能源的转型。西方传统能源企业以及对能源转型至关重要的铜行业可能存在潜在短期机会。财务状况稳健的绿色能源公司可能提供长期收益。

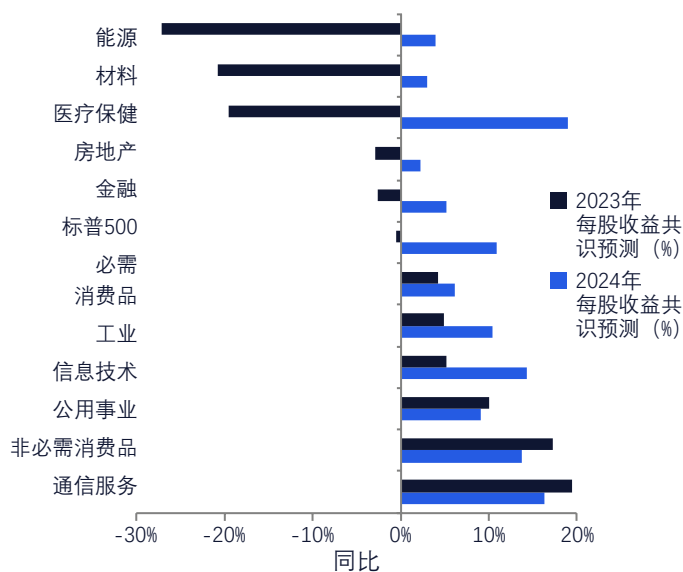
人类寿命延长和医疗保健创新

随着人类老龄化的加剧和技术的不断进步，我们发现了一些估值具有吸引力的医疗保健投资，例如，医疗技术和工具企业，以及相对估值低廉的预防性医疗服务提供商。

中美两极分化：全球科技行业

随着全球科技供应链的分化，我们在以下领域进行投资布局：中美双方的技术领军企业；能够迅速从供应链分散化中受益的企业（其中许多在越南和墨西哥等地）；美国、日本和欧洲的机器人企业和人工智能驱动的物流供应商；在大西洋两岸拥有工厂和仓库的工业房地产信托基金。

标普500各行业每股收益共识预测²



检视清单

您的投资组合是否为迎接“市场估值重置”做好准备？

如果阁下是花旗私人银行现有客户，我们可为您提供**专属财富展望检视清单**，分析并比对你的投资组合与参考配置方案的差距。此外，花旗环球投资实验室还可凭借丰富的分析工具，为您发掘其他潜在投资机遇。

敬请联系您的客户关系团队，索取您的专属检视清单报告。

¹资料来源：Citi Global Wealth资产配置团队。2024年战略回报预期（SRE）基于截至2023年10月的数据得出，2023年战略回报预期基于截至2022年10月的数据得出，2022年战略回报预期基于截至2021年10月的数据得出。战略回报预期的货币单位为美元；所有预期仅作为观点参考，如有变化，恕不另行通知，亦非对未来事件之保证。

战略回报预期并非对未来业绩的保证。过往表现并不保证未来回报。基于指数进行预测的战略回报预期，是指Citi Global Wealth对指数所属的特定资产类别未来十年的回报所做的预测。指数用于代表各类资产。各个特定资产类别的预测均采用适合该资产类别的专有方法做出。该方法由特定的估值指标组成，涉及多个计算步骤。为了计算股票资产类别的战略回报预期，我们还对收益和股息预期增长率进行了假设。债券资产类别所采用的专有预测方法基于当前的收益率水平。其他资产类别采用其他特定的预测方法。

战略回报预期未扣除客户咨询费和/或交易费用。过往表现并不代表未来业绩。未来的回报率无法准确预测。回报率较高的投资往往风险较高，在极端情况下可能造成更大的损失。实际投资回报率可能相差很大，包括可能损失投资本金。投资者无法直接投资指数。

以上所示战略回报预期是假设信息，并非任何客户账户的实际表现。假设信息反映了采用模型方法和后见甄选证券所得出的结果。任何假设的记录都不能完全解释金融风险在实际交易中的影响。

²资料来源：彭博社和Haver，截至2023年11月16日。所有预测仅作为观点参考，如有变化，恕不另行通知，亦非对未来事件之保证。过往表现并不代表未来回报。仅作参考之用。指数并非管理之结果。投资者不能直接投资于指数。指数仅作参考之用，并不代表任何特定投资的表现。指数回报率均未列计任何支出、费用与销售费，若计入上述项目将会降低收益率表现。过往表现并非未来业绩之保证。实际结果可能会有所不同。

重要信息

在任何情形下，若本文件（下称“本文”）的分发符合美国商品期货交易委员会（CFTC）制定的规则，则本文可构成满足美国CFTC条例第1.71条及第23.605条款下，邀请考虑金融衍生品交易的文件（如适用），但本文不得被视为购买/出售任何金融工具具约束力的要约。

本文由Citi Global Wealth Investments（CGWI）编制。Citi Global Wealth Investments由花旗私人银行、Citi Global Wealth at Work、花旗个人财富管理（Citi Personal Wealth Management）和花旗个人投资国际（CPII）的投资和资本市场业务部门共同组成。

花旗私人银行、Citi Global Wealth at Work、花旗个人财富管理和花旗个人投资国际均是花旗集团旗下业务单位，通过花旗集团旗下银行和非银行附属机构为客户提供各类产品与服务。并非所有附属机构或所有地区皆提供所有产品与服务。在美国，投资产品及服务由花旗环球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另类投资有限公司（CPA）及花旗环球另类投资有限公司（CGA）提供，花旗环球金融有限公司（CGMI）和花旗私人另类投资有限公司（CPA）均为美国金融业监管局（FINRA）及美国证券投资者保护公司（SIPC）的会员。花旗私人另类投资有限公司（CPA）为符合条件的特定客户群体提供部分另类投资产品的销售服务。花旗环球金融有限公司（CGMI）账户由潘兴投资公司（Pershing LLC）持有，该公司是美国金融业监管局（FINRA）、纽约证券交易所（NYSE）和美国证券投资者保护公司（SIPC）的成员。投资管理服务（包括投资组合管理）通过花旗环球金融有限公司（CGMI）、花旗环球另类投资有限公司（CGA）、花旗银行以及其他附属顾问企业提供。保险服务由花旗个人财富管理通过花旗集团旗下花旗人寿公司（CLA）提供。在加州，CLA以花旗集团人寿保险代理有限责任公司之名（营业执照编码：0G56746）开展业务。花旗环球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另类投资有限公司（CPA）、花旗环球另类投资有限公司（CGA）、花旗人寿公司（CLA）和花旗银行皆为受花旗集团控股的附属机构。

在美国以外地区，投资产品和服务由花旗集团的其他附属机构提供。投资管理服务（包括投资组合管理）通过花旗环球金融有限公司（CGMI）、花旗环球另类投资有限公司（CGA）、花旗银行、花旗银行（香港）有限公司、花旗银行新加坡有限公司以及其他附属顾问企业提供。花旗附属机构（包括CGA）就其可能提供的各项投资管理、咨询、管理、分销和配售服务获取报酬。

CGWI的工作人员和GPS的作者并非研究分析员，且本文中的信息并无意构成适用法规所定义“研究”一词。除非另有说明，否则对研究报告或研究建议的引用并非代表完整报告，其引用本身也不应被视为建议或研究报告。

本文仅基于收件人的要求下提供，仅供参考与讨论之用。若收件人欲停止接收此类信息，应立即通知CGWI。除非另有说明，否则（i）本文不构成购买或出售任何股票、金融工具或其他产品、服务，或吸纳资金或存款的要约或推荐；和（ii）本文不符合CFTC规则时，将不构成邀请（另见上述关于本文符合CFTC规则的论述）；和（iii）本文不应视为任何交易的正式确认书。

除非本文另有明确说明，本文并未考虑任何特定人士的投资目标、风险偏好或财务状况，因此本文所述投资也许并不适合所有投资者。花旗不担任投资或其他领域的顾问、信托人或代理人。本文涵盖信息不应视为对本文所提及策略、概念或税务、法律意见的详细论述。本文收件人在做出投资决策前，应根据个人情况听取各自税务、财务、法律等领域顾问提供的交易风险和优势的相关意见，并仅基于自己的目标、经验、风险偏好和资源做出相应投资决策。

本文所含信息均基于一般公开信息，尽管花旗认为来源可靠，但仍无法保证其准确性和完整性，因而不排除此类信息存在不完整、简要提炼内容的可能性。本文所含任何假定或信息系在本文发布之日或其他指明日期的判断，若有任何变更，恕不另行通知。本文可能涵盖历史信息 and 前瞻性信息，过往业绩并不保证或预示未来表现，未来业绩很可能会受到经济、市场等多方面因素的影响而无法达到预期目标。此外，关于对任何潜在风险或回报所作预测均为举例说明，不应视为对最大损益额的限定。本文所含任何价格、价值或估计（经认定为历史信息的价格、价值或估计除外）仅为指示性数值，数值如有变更，恕不另行通知，亦不代表任何官方确定的报价或报价数额，亦非反映花旗名下投资证券的转让价值。前瞻性讯息并不代表花旗拟将交易的价值水平，也可能无法考虑到所有相关假定和未来情形。实际情况很可能与估计情形大相径庭，并有可能对投资价值造成负面影响。

本文所述观点、意见和预测可能不同于花旗其他业务单位或其附属机构所表达观点，亦非对未来事件预测、对未来业绩的保证或投资建议，可能根据市场和其他状况而有所变更，恕不另行通知。花旗并无更新本文的义务，亦不对因使用本文信息或源于本文信息而造成的任何损失（包括直接、间接或后果性损失）承担任何责任。

本文所述的金融工具或其他产品（另有说明除外）（i）并未经美国联邦存款保险公司或其他政府机关承保；或（ii）并非银行存款或花旗或其他存款保险机构的义务，也未经花旗或其他存款保险机构担保。

花旗经常担当金融工具和其他产品的发行人，也担当各种金融工具及其他产品的主要做市商及交易商，并可为该等金融工具或其他产品的发行者提供或设法提供投资银行业务和其他服务。本文作者可能已经与花旗内部或外部的其他人员讨论过文中所包含的信息，并且作者和/或此类其他花旗人员可能已经根据该等信息采取行动（包括为花旗的全权委托账户进行交易，或将本文中所包含的信息传达给花旗的其他客户）。花旗、花旗人员（包括作者在编制本文时可能咨询过的人员）以及花旗的其他客户可能做多或做空本文件中所提及的金融工具或其他产品，其买入时的价格及市场条件可能已不再存在，并可能与您存在不同或相反的利益。

美国国税局第230号披露公告：花旗及其员工不从事且不向花旗集团以外纳税人提供税务或法律意见。本文中关于税务事项所做任何陈述说明并非旨在使纳税人藉以避免税务罚款，且纳税人亦不得以此目的而利用该陈述说明。此类纳税人应根据自身特定情况向独立税务顾问咨询。

花旗或其任何附属机构对任何投资产品的税务处理概不负责，无论此类投资是否从花旗附属机构所管理的信托或公司所购买。花旗假设，投资者（及其受益所有人（如适用））在作出投资承诺之前，已经取得该投资者/受益所有人认为必要的税务、法律或其他建议，并且已就花旗提供的任何投资产品所产生的收入或收益，安排好任何应缴纳的合法税项。

本文专供既定收件人使用，文中可能包含花旗专有信息，未征得花旗同意不得擅自全部或部分转载或披露。发行和发布方式可能受到某些国家的法律或法规限制。持有本文件的人士必须了解并遵守此类限制。任何情形下，花旗对这方面的第三方行为不承担任何责任。法律禁止擅自使用、复制或披露本文件，此类行为可能会招致起诉。

花旗集团内部的其他业务及花旗集团的附属机构，可能出于客户的利益，或为其自有账户，给出或做出不同于本文中所表达观点的建议、推荐以及行动。文中表达的所有观点均为截至本文件日期时的当前观点，并且可能出现变化，恕不另行通知。花旗集团没有义务对本文中包含的信息进行更新或更改。

观点的表达并非意在预测未来事件或保证未来的结果。过往业绩并不保证未来结果。实际结果可能有所不同。

尽管确信本文件信息来源可靠，但花旗集团及其附属机构并不保证信息之正确性及完整性，并对文中信息所导致的任何直接损失或后果概不负责。本文中如有图表标注数据源为第三方，请注意，其所指的可能是从该第三方处获得的原始数据。未经花旗集团事先书面同意，不得对本文件任何部分进行任何形式或任何方式的复制、影印或重制，亦不得向不属于接收者员工、高管、董事或获授权代理人的任何人士进行分发。

花旗集团可能担任自营账户的主要管理人，亦可为花旗集团的客户进行本文及后续版本中提及的证券交易中的其他方担任代理人。

风险

投资金融工具或其他产品具高风险，包括可能损失本金。以外币计值的金融工具或其他产品可能面临汇率波动，从而对此类产品投资的价格或价值产生不利影响。本文并非旨在鉴别从事任何交易所发生的一切风险或需考虑的实质因素。

结构性产品可能高度缺乏流动性，不适合所有投资者。本文中所述各项结构性产品的更多信息，请见相应发行人的披露文件。结构性产品仅适合经验丰富、愿意且能够承担此类投资所带来之较高经济风险的投资者。在投资前，投资者应谨慎评估并考虑潜在风险。

场外（OTC）衍生产品交易涉及风险，并不适合所有投资者。投资产品未被保险，无银行或政府保证且可能贬值。进行此类交易前，您应：（i）确保已经从独立可靠的来源获得相关市场的金融、经济和政治状况等相关信息，并已经过思考评估；（ii）确定您在金融、商业和投资方面具备必要的知识、水平和经验并能够评估相关风险，并且具备承受此类风险的经济能力；以及（iii）在考虑上述各点之后，确定资本市场交易适合并符合自身的财务、税务、商业和投资目标。

本文可能提及由美国证券交易委员会负责监管的期权。在购买或出售期权前，您应事先获取并阅读美国期权清算公司的手册：最新版《标准期权的特征与风险》手册。该手册可向花旗环球金融有限公司索取，地址为：390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013。

购买期权时，最大损失即为期权费。而出售看跌期权时，风险在于损失低于执行价格的全部名义本金。出售看涨期权时需承担无限风险。任何交易的实际利润或损失将取决于交易执行价格。本文引用价格皆为历史数据，在您进行交易时可能报价已有变化。本文中各项实例均未考虑佣金等其他交易费用。期权交易及此类特殊期权交易并非适合每位投资者。除非特别说明，否则本报告中所有图表的信息均来自花旗。税务因素在所有期权交易中至关重要，因此投资者在考虑期权交易时应与其税务顾问讨论期权交易对其纳税情况的影响。

债券受多种风险影响，包含利率变动、信用风险与提前偿付风险等。一般现行利率上升时，固定收益证券价格则将下跌。若发行者之信用评级或信用价值下降，债券即面临信用风险，其价格亦将下跌。高收益债券由于信用质量较低，将面临违约风险增加和波动性较高等额外风险。最后，债券可能遭遇提前偿付风险。利率下降时，发行人可能选择以更低的利率借入资金，提前偿付先前发行的债券。故原债券投资人将失去该投资之利息收入，并被迫在利率低于先前投资的市场环境中重新投资其资金。

债券对应评级

字母和/或数字符号用于表示相对债券质量。在市政债市场，这些评级由评级服务机构发布。其他市场参与者也会使用内部评级表示信用质量。

债券信用质量评级	评级机构		
	穆迪 ¹	标普 ²	惠誉 ²
信用风险			
投资等级			
最高品质	Aaa	AAA	AAA
高品质（非常好）	Aa	AA	AA
中上级品质（较好）	A	A	A
中级品质	Baa	BBB	BBB
非投资级			
中下级品质（一定程度的投机）	Ba	BB	BB
下级（投机）	B	B	B
差级（可能违约）	Caa	CCC	CCC
高度投机	Ca	CC	CC
未支付票息或已申请破产	C	D	C
违约	C	D	D

¹ 穆迪的Aa至Ca评级可以通过增加数字a 1、2或3来表示同类评级中的相对排位。

² 标普和惠誉评级的AA至CC评级可以通过增加"+"或"-"来表示同类评级中的相对排位。

(MLP's) ——与能源产业相关的MLP（业主有限合伙）企业可能呈现高波动性。虽然其历史波动性并不大，但在特定的市场环境中，与能源产业相关的MLP企业可能会表现高波动性。

针对能源产业相关MLP企业的相关规章制度或征税方式的变更。若美国国税局改变当前一篮子能源产业相关的MLP企业的征税方式，并据此征收较高的税率，或其他监管机构颁布的规章制度影响MLP企业产生收入或向普通股股东派发股息的能力，则债券的收益率（如有）可能会大幅降低。鉴于产业、区域、政治及监管集中度，投资一篮子与能源产业相关的MLP企业，可能会使投资者面临集中度风险。

抵押贷款支持证券（MBS）包括抵押担保债券（CMO），也称作房地产抵押贷款投资渠道（REMIC），可能并不适合所有投资者。潜在的抵押贷款提前偿还会导致投资者提前收回本金，从而导致预期收益率下降，并产生再投资风险。此外，本金的收回也可能慢于最初假设的偿还速度，导致证券的平均期限延长至到期日（也称作延期风险）。

此外，非机构性抵押贷款支持证券的标的抵押品可能在本金和利息支付方面违约。某些情况下会导致证券的收入流下降并造成本金损失。在此基础上，信用程度不足可能还会导致抵押债券的信用评级下降，从而增加本金损失概率、推高价格波动性。投资次级抵押贷款支持证券面临的信用违约风险要高于同批发行的优先级抵押贷款支持证券。在抵押贷款支持证券由规模相对较小或分散化程度不足的目标抵押贷款池作为担保标的或表现类似意愿的情况下，违约风险可能会更加显著。

抵押贷款支持证券对利率变动也十分敏感，利率变动或对证券的市场价值产生负面影响。在波动性加剧的时期，抵押贷款支持证券的流动性降低、价格波动加剧。其他引发价格波动的因素包括但不限于提前还款、对未来提前还款的预期、信用担忧、标的抵押品的表现以及市场的技术面变化。

另类投资的流动性可能很差且具有投机性，并不适合所有投资者。另类投资适合于有经验、成熟、愿意承担与此类投资相关的高经济风险的投资者。投资者在投资前应仔细审查和考虑潜在风险。其中某些风险可能包括：

- 因使用杠杆、卖空或其他投机行为而导致损失全部或大部份投资的风险；
- 本基金可能不存在二级市场，预期不会发展出二级市场，因而缺乏流动性；
- 收益具波动性；
- 基金权益转让限制；
- 当使用单一顾问时，因交易权集中而可能缺乏分散性，并导致较高风险；
- 缺乏有关估值和定价的资讯；

- 税务结构复杂和报税延迟；
- 监管程度低于共同基金且费用高于共同基金；和
- 管理人风险。

由于各个基金的投资项目不同，因此各基金将会面临其特定风险。

资产配置无法保证获利，亦无法保证在金融市场下行时避免损失。

各指数均非投资管理之结果，投资者无法直接投资指数。指数仅供展示之用，不代表任何具体投资表现。指数回报率均未列计任何支出、费用与销售费，若计入上述项目将会降低收益率表现。

过往业绩不能保证未来的投资结果。

与在美投资相比，进行国际投资面临更大风险，但潜在回报也更高。风险包括外国政治和经济不确定性以及汇率波动风险。由于国家政府较不稳定，市场与经济基础较弱，上述风险在新兴市场尤为显著。

投资小型企业，相比投资成熟企业可能面临更大的风险，例如经营风险、股价大幅波动和缺乏流动性。

基于镍、铜等工业金属期货合约的期货指数，除受到大宗商品相关普遍因素的影响外，还可能因工业金属独有因素导致价格波动，包括使用工业金属的产业活动变化（包括人造或合成替代品的可得性）；开采、存储至炼制等供应链环节的变动；库存的调整；储存、劳动力及能源成本等生产成本的变动；遵循环境法规等规定产生的合规成本；以及单一消费国内与国际范围内产业、政府和消费者需求的改变。集中在稻米等农产品期货合约的期货指数亦可能因农产品的独有因素而出现价格波动，包括水患、干旱与极寒等天气状况；政府政策的变动；耕种决策；以及消费者与产业对农产品的需求波动。

本文涵盖信息不应视为对本文所提及风险、策略、概念或税务、法律意见的详细论述。读者如对本文所述的策略或概念有兴趣，应咨询各自相应的税务、法律或其他顾问。

多元化投资并不能保证盈利或免遭损失。不同的资产类别存在不同风险。

环境、社会和治理（ESG）和可持续投资可能会限制投资类型和数量，因此相较于不采用类似可持续性标准的其他方法而言，其业绩可能会受到影响。可持续投资产品的供应视情况而定。某些可持续投资机会可能并非在所有地区都有或在所有地区都没有。我们不就该等产品的财务或可持续性表现做出任何保证，这些产品可能无法实现其投资目标或可持续性目标。

国别信息披露

花旗银行香港分行/新加坡分行是依美国法律成立的有限责任组织。本文件由花旗私人银行通过花旗银行香港分行在港派发。花旗银行香港分行在香港证券及期货事务监察委员会登记开展第1类（证券交易），第4类（就证券投资提供咨询），第6类（就公司融资提供咨询）和第9类（资产管理）受监管业务，中央编号CE号为AAP937。本文件同时由花旗私人银行通过花旗银行新加坡分行在新加坡派发。花旗银行新加坡分行受新加坡金融管理局监管。与本文件内容有关的问题，应咨询上述相关机构的注册或持证代表。本文内容未经任何香港或新加坡监管机构审阅。本文包含机密和专有信息，仅供符合新加坡合格投资者要求（根据《证券和期货法》（新加坡第289章）（以下简称“该法”）定义）和香港专业投资者要求（根据香港《证券及期货条例》及其附属法例的定义）的收件人使用。对于受监管的资产管理服务，任何适用委托仅限于与花旗银行香港分行及/或花旗银行新加坡分行签订。花旗银行香港分行或花旗银行新加坡分行可将其全部或部分委托授予花旗集团附属机构或花旗银行其他分行。任何提及资产组合管理经理名称之处仅为提供信息之用，本文不应被视为与任何花旗集团其他附属机构或花旗银行任何分行的资产管理委托要约，且任何花旗集团其他附属机构或花旗银行其他分行在任何情况下都不会与您达成与上述投资组合的相关委托。本文件只提供给在香港登记和/或管理的客户：本文件并无其他任何声明可免除、排除或限制客户依据适用法律法规享有的任何权力或者花旗银行依法承担的任何义务。花旗银行香港分行并无意图依赖本文件中与其依据的《证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》中应承担与义务不符合或错误描述提供给客户之实际服务的任何条文。

花旗银行在美国注册成立，依据美国法律规定主要由美国货币监理署和美国联邦储备银行监管，与澳大利亚法律规定有所不同。依据《2001年公司法》，花旗银行无需持有澳大利亚金融服务许可证，因其享有《ASIC类别规则CO 03/1101》（重新制定为《ASIC公司法（废止和过渡性）第2016/396号》，并增订《ASIC公司法（修订）第2023/588号》）项下的牌照豁免权益。

在英国，花旗银行伦敦分行（注册编号为BR001018）地址为Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E145LB，由美国货币监理署授权并受其监管，并由英国审慎监管局授权，受金融行为监管局监管并受审慎监管局部分监管。如有需要，我们可为您提供有关我们受审慎监管局监管的具体情况。花旗银行伦敦分行的联系电话是+44(0)207508 8000。

花旗银行欧洲有限公司英国分行是花旗银行欧洲有限公司的分支机构，由爱尔兰中央银行和欧洲中央银行授权和规管。该分行由审慎监管局授权，接受金融行为监管局的规管以及审慎监管局的有限监管。如有需要，我们可为您提供有关我们受审慎监管局监管的具体情况。花旗银行欧洲有限公司（英国分行）是在英格兰及威尔士公司注册处作为分支机构注册，注册分支机构编号为BR017844。其注册地址为Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB。增值税号：GB 429 6256 29。花旗银行欧洲有限公司在爱尔兰注册，编号为132781，注册办事处位于1 North Wall Quay, Dublin 1。花旗银行欧洲有限公司受爱尔兰中央银行规管。最终拥有者为位于美国纽约的花旗集团。

花旗银行欧洲有限公司卢森堡分行是花旗银行欧洲有限公司的分行，在卢森堡贸易及公司注册处注册号为B200204。花旗银行欧洲有限公司卢森堡分行受欧洲央行和爱尔兰中央银行的联合监管，并受卢森堡金融监督管理委员会（该国主管部门）有限监管。该分行在卢森堡金融监督管理委员会登记，登记编号为B00000395，公司地址为31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg。花旗银行欧洲有限公司在爱尔兰注册成立，注册号为132781，受爱尔兰中央银行监管，识别号为C26553，并受欧洲央行监督，注册地址为1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland。

本文件由花旗银行（瑞士）有限责任公司（注册地址为Hardstrasse 201, 8005 Zurich）、花旗银行苏黎世分行（注册地址为Hardstrasse 201, 8005 Zurich）或花旗银行日内瓦分行（注册地址为2, Quaide la Poste, 1204 Geneva）发送。花旗银行（瑞士）有限责任公司以及花旗银行苏黎世和日内瓦分行由瑞士金融监管局（FINMA）授权和监管。

在泽西岛，本文件由花旗银行泽西岛分行发行，该分行的注册地址为PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE48QB。花旗银行泽西岛分行受泽西金融服务监察委员会规管。花旗银行泽西岛分行是泽西银行存款保障计划（Jersey Bank Depositors Compensation Scheme）的参与方，该计划为最高达5万英镑的合格存款提供保障。任意5年期内总赔偿金额上限为1亿英镑。有关该计划及其覆盖银行群体的完整详细信息，请参见泽西岛网站 www.gov.je/dcs，或按需提出申请。

花旗可能发售、发行、分销或提供与《银行复苏与处置指令》（BRRD）实体（即，欧盟指令2014/59/EU（“BRRD”）范围内的欧盟实体，包括欧盟信贷机构、某些欧盟投资公司及/或它们的欧盟子公司或母公司）发行或准入的某些无担保金融工具相关的其他服务（简称“BRRD金融工具”）。

在各司法管辖区（包括但不限于欧盟和美国），当银行、经纪经销商及其他金融机构（包括但不限于花旗）破产或可能破产时，国家主管当局拥有管理和处置该等机构的权力。该等权力的使用或预期使用，或其行使的方式，可能在以下方面产生重大不利影响的风险：(i) 阁下在某些类型的无担保金融工具（包括但不限于BRRD金融工具）项下的权利，(ii) 阁下持有的某些无担保金融工具（包括但不限于BRRD金融工具）的价值、波动性或流动性，及/或(iii) 某个机构（包括但不限于BRRD实体）向阁下履行所欠负债或债务的能力。如果进行处置，出于稳妥行事或消化损失的目的，BRRD金融工具的价值可能减少为零，并且/或者负债可能转换为普通股或其他所有权凭证。现有BRRD金融工具的条款（如到期日期或应付利率）可能更改，并且偿付可能暂停。

无法保证BRRD处置当局对任何BRRD处置工具或权力的使用或其行使方式，对阁下作为BRRD金融工具持有人的权利、阁下在BRRD金融工具中可能拥有的任何工具的市场价值以及/或者BRRD实体向阁下履行所欠负债或债务的能力不会产生重大不利影响。若该等处置权力的行使导致阁下获得的待遇与阁下根据正常破产程序将会获得的待遇相比更为不利，阁下可能有权从相关当局获得补偿。接受来自花旗的服务，即表示阁下已确认了解这些风险。

在加拿大，花旗私人银行隶属花旗银行加拿大分行，花旗银行加拿大分行是第二类加拿大特许银行。本文中提及花旗私人银行及其在加拿大的活动仅指花旗银行加拿大分行，而非花旗银行加拿大分行在加拿大经营的附属机构或子公司。花旗银行加拿大分行投资基金有限公司（CCIFL）作为花旗银行加拿大分行的全资子公司，可提供部分投资产品。投资产品均有投资风险，包括可能导致所投本金亏损。投资产品不受加拿大存款保险公司（CDIC）、美国联邦存款保险公司（FDIC）或任何法律辖区的存款保险制度承保，花旗集团及其所有附属机构亦不提供担保。

本文件仅为提供信息参考，不在任何法律辖区对任何人构成出售或购买任何证券的要约。本文件可能进行更新、完善、修订、核实和修正，因此文中所含信息可能发生重大变更。

对因使用本文件所载讯息（包括疏忽或其他行为导致的错误）而产生的任何直接、间接、附带、特殊或从属性损害，包括利润损失，花旗集团及其附属机构以及任何高管、董事、雇员、代表或代理人概不负任何责任。

花旗银行加拿大分行投资基金有限公司（CCIFL）目前并非也无意成为加拿大投资监管机构（CIRO）成员；因此，花旗银行加拿大分行的客户并不具有该协会会员机构客户享有的投资者保护福利，包括为该协会会员机构客户提供的投资者保护计划。

巴林： 在巴林，花旗私人银行依据花旗银行巴林分行银行牌照上的具体批准业务范围开展业务。

向巴林客户营销和分销投资基金需要通知巴林中央银行，且对象仅限于下文定义的超高净值投资者。供巴林本地客户认购的所有产品均须满足最低投资认购标准。

超高净值投资者是指：

- (a) 最低净资产（或与配偶共同拥有的净资产）为2500万美元或以上的个人；
- (b) 可投资性金融资产不低于2500万美元的企业、合伙企业、信托或其他商业企业；或
- (c) 政府、超国家组织、中央银行或其他国家货币当局，以及以投资金融工具作为主要活动的国家组织（如国家养老基金）。

CITIGOLD/CITIGOLD PRIVATE CLIENT市场特定披露声明

香港： 本文件由花旗银行（香港）有限公司（CHKL）和/或花旗银行香港分行（CBNA HK，花旗银行是依据美国法律成立的有限责任公司）在香港派发。花旗银行（香港）有限公司和花旗银行香港分行在本文件的基本内容或编制中并未提供独立研究或分析。尽管确信本文件信息来源可靠，但花旗银行（香港）有限公司和花旗银行香港分行并不保证信息之正确性及完整性，并无须对文中信息所导致的任何直接损失或后果负责。

本文仅为提供一般信息参考，无意作为购买或出售任何产品或服务的推荐、要约或邀请，且不应被赖以视作财务建议。本文信息并未考虑任何特定投资者的目标、财务状况或需求。考虑进行某项投资的人士，应根据其自身目标、财务状况或需求考虑该投资的适合性，并在作出投资决定前寻求独立意见。阁下在作出任何投资决定前，应先获取和考虑相关产品的条款及条件以及风险披露声明，并考虑其是否适合阁下的目标、财务状况或需求。建议投资者在投资前取得独立的法律、财务和税务建议。投资并非存款，不受香港的存款保障计划保障，且面临投资风险，包括可能损失所投资本金。

若在任何司法管辖区向任何人士派发该等资料属于非法行为，则本文不构成对该等司法管辖区派发资料之行为。

花旗银行（香港）有限公司（CHKL）不提供全权委托投资组合管理服务。

新加坡： 本文在新加坡由花旗银行新加坡有限公司（CSL）派发至选定的Citigold/Citigold Private Client客户。花旗银行新加坡有限公司在本文件的基本内容或编制中并未提供独立研究或分析。如对本文有任何疑问或欲了解任何与本文有关的事宜，请联系您在花旗银行新加坡有限公司的Citigold/Citigold Private Client客户关系经理。投资产品并未根据新加坡《存款保险及保单持有人保障计划法》的规定参保，且不符合存款保险计划规定的存款保险保障资格条件。

本文仅为提供一般信息参考，不应被赖以视作财务建议。本文信息并未考虑任何特定人士的目标、财务状况或需求，且并非旨在作为对本文所提及的策略或概念的详细论述，亦非旨在作为税务或法律建议。任何人士若对本文提及的策略或概念感兴趣，均应酌情咨询其独立的税务、法律、财务或其他顾问。若在任何司法管辖区派发该等资料或作出任何要约未获准许，或向任何人士派发该等资料或作出要约属于违法行为，则本文不构成在该等司法管辖区派发该等资料或作出该等要约或邀请之行为。

在进行任何投资之前，各投资者请务必获取投资发售资料，其中包括风险、费用和开支以及往绩记录（若有）的描述，可在制定投资决策时综合考量。投资者如有兴趣，应就本文所讨论的问题酌情征询其财务顾问的意见。若投资者决定不征询该等意见，则应仔细考量与投资相关的风险，并根据投资者自己的特定情况作出决定，确保该投资与投资者的投资目标相一致，并评估投资产品是否适合自己。尽管确信本文件信息来源可靠，但花旗银行新加坡有限公司（CSL）并不保证信息之正确性及完整性，并无须对文中信息所导致的任何直接损失或后果负责。

花旗银行新加坡有限公司（CSL）不提供全权委托投资组合管理服务。

阿联酋： 本文件在阿联酋由花旗银行阿联酋公司（Citibank N.A. UAE）分发。花旗银行阿联酋公司为阿联酋证券和商品管理局（SCA）持牌机构，已获准从事金融业务，牌照号为602003。

花旗银行阿联酋公司在阿联酋中央银行注册，其迪拜阿尔瓦斯尔分行牌照号为BSD/504/83，迪拜酋长国购物中心分行牌照号为13/184/2019，沙迦分行牌照号为BSD/2819/9，阿布扎比分行牌照号为BSD/692/83。

本文件并非花旗集团的正式对账单，可能并未反映阁下在花旗银行或通过花旗银行进行的所有投资。关于阁下账户和交易的准确记录，请查阅阁下的正式对账单。在进行任何投资之前，各投资者请务必获取投资发售资料，其中包括风险、费用和开支以及往绩记录（若有）的描述，可在制定投资决策时综合考量。各投资者应仔细考量与投资相关的风险，并根据投资者自己的特定情况作出决定，确保该投资与投资者的投资目标相一致。在任何时候，花旗集团公司均可能因向客户提供产品和服务而向其附属机构及代表提供报酬。

英国：本文件在英国由花旗银行英国有限公司（Citibank UK Limited）分发，在泽西岛行政区由花旗银行泽西岛分行分发。

花旗银行英国有限公司由审慎监管局授权，由金融行为监管局和审慎监管局规管。该公司的金融服务注册编号为805574。花旗银行英国有限公司是在英格兰及威尔士注册的股份有限公司，注册地址位于Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Companies House Registration No. 11283101。

花旗银行泽西岛分行受泽西岛金融服务委员会规管。花旗国际个人银行（Citi International Personal Bank）是花旗银行在泽西岛注册的商业名称。花旗银行泽西分行的地址为P.O.Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB。花旗银行是在美国注册的有限责任公司，总部地址：399 Park Avenue, New York, NY 10043, USA。

©2023 花旗集团（Citigroup Inc.）、花旗（Citi）、加弧形设计的Citi和其他在此使用的标志，均为花旗集团或其附属机构的服务商标，在全球各地使用并注册。