

# 2024年財富展望

## 概覽



### 穩中求進：把握市場估值重置背景下的投資機會

我們預計：

- 全球GDP增速將在2024年放緩至2.2%，而在2025年回增至2.8%
- 儘管經濟增速放緩，但並不會全面崩潰
- 美國將引領全球經濟「先慢後快」的發展模式
- 美聯儲已結束加息，可能會在2024年適度降息
- 到2024年年底，美國通脹率將降至2.5%
- 美國10年期國債收益率將從5%降至約3.75%
- 美元走弱有助於歐洲和亞洲在放緩後實現增長
- 2024年全球每股利潤增長5%，2025年為7%
- 主要風險：全球供應鏈再次遭受衝擊、中國經濟進一步走弱
- 大選和地緣政治衝突可能引發投資者焦慮，但不會改變市場走向
- 

### 在市場估值重置背景下借勢布局

全球經濟有望進一步復甦，與此同時投資者預期也開始好轉。我們認為，投資組合在短期和長期都有潛在機會。長期估值表明，現在可能是全球多元化核心投資組合建倉或加倉的好時機——請參閱我們的2024年十年期戰略回報預期（SRE）。

2024年，我們認為股票表現會更加廣泛。資產負債表穩健的美國中小盤成長股是全球股市的潛在機會之一。

我們通過美國中期國債和優質美元公司債券尋求投資組合收益和多元化，從而鎖定峰值利率。

對於適合的投資者而言，私募信貸和美國市政債也提供了潛在機會。

我們上調了私募股權、房地產和對沖基金等另類投資的2024年戰略回報預期。對於適合和合格的投資者而言，配置此類資產也具有多元化的優勢。

作為對核心投資組合的補充，我們看到一系列戰術型投資機會，例如，投資於未受監管的金融公司，即銀行業監管體系之外的非銀行金融機構。

我們主張投資於長期經濟增長驅動因素，例如，中美兩極分化、人類壽命延長和醫療保健創新。

### 我們的十年期戰略回報預期（SRE）<sup>1</sup>

|        | 2024版<br>年化SRE |
|--------|----------------|
| 全球股票   | 8.7%           |
| 發達市場股票 | 8.2%           |
| 新興市場股票 | 12.8%          |
| 全球債券   | 5.8%           |
| 投資級債券  | 5.4%           |
| 高收益債券  | 7.9%           |
| 新興市場債券 | 8.1%           |
| 現金     | 4.3%           |
| 對沖基金   | 11.5%          |
| 私募股權   | 19.5%          |
| 房地產    | 10.9%          |
| 大宗商品   | 2.7%           |

### 十大市場機會

我們認為，長期核心投資組合在客戶商業資產和住房以外的財富中所佔的比例應為85%左右。作為核心持倉的補充，投資者可通過戰術型投資組合，增強資產配置的多元性，並提高風險調整後的潛在回報。在《2024年財富展望》中，我們詳細介紹了以下戰術型投資標的：

1. 半導體設備製造商
2. 網絡安全股
3. 西方能源生產商、設備和分銷商
4. 銅礦股和清潔能源基礎設施
5. 醫療技術及工具企業
6. 國防承包商
7. 私人資本資產管理公司
8. 日元和以日元計價的科技與金融股
9. 私募信貸和結構性債務證券
10. 美國收益率曲線正常化

投資產品：無聯邦存保公司擔保 • 無加拿大存保公司承保 • 無政府擔保 • 無銀行保證 • 可能損失投資金額

## 無阻趨勢正在改變世界

無阻趨勢是正在改變人們的生活和工作方式的長期現象。我們尋求利用這些強大的力量構建投資組合。

### 人工智能賦能數字化

我們預計，在更加寬鬆的金融環境下，人工智能在2024年將迎來重大發展機遇。我們看好半導體設備、機器人、藥物研發和網絡安全股。

### 歐佩克積極推動可持續能源轉型

全球最強大的能源組織歐佩克正在設法提高油價，但同時也加速了向可持續能源的轉型。西方傳統能源企業以及對能源轉型至關重要的銅行業可能存在潛在短期機會。財務狀況穩健的綠色能源公司可能提供長期收益。

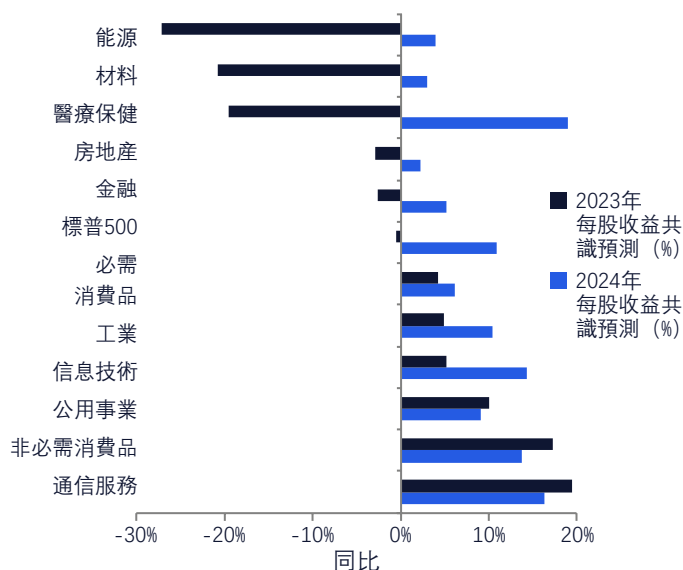
### 人類壽命延長和醫療保健創新

隨著人類老齡化的加劇和技術的不斷進步，我們發現了一些估值具有吸引力的醫療保健投資，例如，醫療技術和工具企業，以及相對估值低廉的預防性醫療服務提供商。

### 中美兩極分化：全球科技行業

隨著全球科技供應鏈的分化，我們在以下領域進行投資布局：中美雙方的技術領軍企業；能夠迅速從供應鏈分散化中受益的企業（其中許多在越南和墨西哥等地）；美國、日本和歐洲的機器人企業和人工智能驅動的物流供應商；在大西洋兩岸擁有工廠和倉庫的工業房地產信託基金。

## 標普500各行業每股收益共識預測<sup>2</sup>



## 檢視清單

### 您的投資組合是否為迎接「市場估值重置」做好準備？

如果閣下是花旗私人銀行現有客戶，我們可為您提供專屬財富展望檢視清單，分析並比對您的投資組合與參考配置方案的差距。此外，花旗環球投資實驗室還可憑藉豐富的分析工具，為您發掘其他潛在投資機遇。

敬請聯繫您的客戶關係團隊，索取您的專屬檢視清單報告。

<sup>1</sup>資料來源：Citi Global Wealth資產配置團隊。2024年戰略回報預期（SRE）基於截至2023年10月的數據得出，2023年戰略回報預期基於截至2022年10月的數據得出，2022年戰略回報預期基於截至2021年10月的數據得出。戰略回報預期的貨幣單位為美元；所有預期僅作為觀點參考，如有變化，恕不另行通知，亦非對未來事件之保證。

戰略回報預期並非對未來業績的保證。過往表現並不保證未來回報。基於指數進行預測的戰略回報預期，是指Citi Global Wealth對指數所屬的特定資產類別未來十年的回報所做的預測。指數用於代表各類資產。各個特定資產類別的預測均採取適合該資產類別的專有方法做出。該方法由特定的估值指標組成，涉及多個計算步驟。為了計算股票資產類別的戰略回報預期，我們還對收益和股息預期增長率進行了假設。債券資產類別所採用的專有預測方法基於當前的收益率水平。其他資產類別採用其他特定的預測方法。

戰略回報預期未扣除客戶諮詢費和/或交易費用。過往表現並不代表未來業績。未來的回報率無法準確預測。回報率較高的投資往往風險較高，在極端情況下可能造成更大的損失。實際投資回報率可能相差很大，包括可能損失投資本金。投資者無法直接投資指數。

以上所示戰略回報預期是假設信息，並非任何客戶賬戶的實際表現。假設信息反映了採用模型方法和後見甄選證券所得出的結果。任何假設的記錄都不能完全解釋金融風險在實際交易中的影響。

<sup>2</sup>資料來源：彭博社和Haver，截至2023年11月16日。所有預測僅作為觀點參考，如有變化，恕不另行通知，亦非對未來事件之保證。過往表現並不代表未來回報。僅作說明之用。指數並非管理之結果。投資者不能直接投資於指數。指數僅作說明之用，並不代表任何特定投資的表現。指數回報率均未列計任何支出、費用與銷售費，若計入上述項目將會降低收益率表現。過往表現並非未來業績之保證。實際結果可能會有所不同。

## 重要信息

在任何情形下，若本文件（下稱「本文」）的分發符合美國商品期貨交易委員會（CFTC）制定的規則，則本文可構成滿足美國CFTC條例第1.71條及第23.605條款下，邀請考慮金融衍生品交易的文件（如適用），但本文不得被視為購買/出售任何金融工具具約束力的要約。

本文由Citi Global Wealth Investments（CGWI）編制。Citi Global Wealth Investments由花旗私人銀行、Citi Global Wealth at Work、花旗個人財富管理（Citi Personal Wealth Management）和花旗個人投資國際（CPII）的投資和資本市場業務部門共同組成。

花旗私人銀行、Citi Global Wealth at Work、花旗個人財富管理和花旗個人投資國際均是花旗集團旗下業務單位，通過花旗集團旗下銀行和非銀行附屬機構為客戶提供各類產品與服務。並非所有附屬機構或所有地區皆提供所有產品與服務。在美國，投資產品及服務由花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另類投資有限公司（CPA）及花旗環球另類投資有限公司（CGA）提供，花旗環球金融有限公司（CGMI）和花旗私人另類投資有限公司（CPA）均為美國金融業監管局(FINRA)及美國證券投資者保護公司(SIPC)的會員。花旗私人另類投資有限公司（CPA）為符合條件的特定客戶群體提供部分另類投資產品的銷售服務。花旗環球金融有限公司（CGMI）賬戶由潘興投資公司（Pershing LLC）持有，該公司是美國金融業監管局(FINRA)、紐約證券交易所(NYSE)和美國證券投資者保護公司(SIPC)的成員。投資管理服務（包括投資組合管理）通過花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗銀行以及其他附屬顧問企業提供。保險服務由花旗個人財富管理通過花旗集團旗下花旗人壽公司（CLA）提供。在加州，CLA以花旗集團人壽保險代理有限責任公司之名（營業執照編碼：0G56746）開展業務。花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗私人另類投資有限公司（CPA）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗人壽公司（CLA）和花旗銀行皆為受花旗集團控股的附屬機構。

在美國以外地區，投資產品和服務由花旗集團的其他附屬機構提供。投資管理服務（包括投資組合管理）通過花旗環球金融有限公司（CGMI）、花旗環球另類投資有限公司（CGA）、花旗銀行、花旗銀行（香港）有限公司、花旗銀行新加坡有限公司以及其他附屬顧問企業提供。花旗附屬機構（包括CGA）就其可能提供的各項投資管理、諮詢、管理、分銷和配售服務獲取報酬。

CGWI的工作人員和GPS的作者並非研究分析員，且本文中的信息並無意構成適用法規所定義「研究」一詞。除非另有說明，否則對研究報告或研究建議的引用並非代表完整報告，其引用本身也不應被視為建議或研究報告。

**本文僅基於收件人的要求下提供，僅供參考與討論之用。若收件人欲停止接收此類信息，應立即通知CGWI。**除非另有說明，否則（i）本文不構成購買或出售任何股票、金融工具或其他產品、服務，或吸納資金或存款的要約或推薦；和（ii）本文不符合CFTC規則時，將不構成邀請（另見上述關於本文符合CFTC規則的論述）；和（iii）本文不應視為任何交易的正式確認書。

除非本文另有明確說明，本文並未考慮任何特定人士的投資目標、風險偏好或財務狀況，因此本文所述投資也許並不適合所有投資者。花旗不擔任投資或其他領域的顧問、信託人或代理人。本文涵蓋信息不應視為對本文所提及策略、概念或稅務、法律意見的詳細論述。本文收件人在做出投資決策前，應根據個人情況聽取各自稅務、財務、法律等領域顧問提供的交易風險和優勢的相關意見，並僅基於自己的目標、經驗、風險偏好和資源做出相應投資決策。

本文所含信息均基於一般公開信息，儘管花旗認為來源可靠，但仍無法保證其準確性和完整性，因而不排除此類信息存在不完整、簡要提煉內容的可能性。本文所含任何假定或信息系在本文發布之日或其他指明日期的判斷，若有任何變更，恕不另行通知。本文可能涵蓋歷史信息和前瞻性信息，過往業績並不保證或預示未來表現，未來業績很可能會受到經濟、市場等多方面因素的影響而無法達到預期目標。此外，關於對任何潛在風險或回報所作預測均為舉例說明，不應視為對最大損益額的限定。本文所含任何價格、價值或估計（經認定為歷史信息的價格、價值或估計除外）僅為指示性數值，數值如有變更，恕不另行通知，亦不代表任何官方確定的報價或報價數額，亦非反映花旗名下投資證券的轉讓價值。前瞻性訊息並不代表花旗擬將交易的價值水平，也可能無法考慮到所有相關假定和未來情形。實際情況很可能與估計情形大相逕庭，並有可能對投資價值造成負面影響。

本文所述觀點、意見和預測可能不同於花旗其他業務單位或其附屬機構所表達觀點，亦非對未來事件預測、對未來業績的保證或投資建議，可能根據市場和其他狀況而有所變更，恕不另行通知。花旗並無更新本文的義務，亦不對因使用本文信息或源於本文信息而造成的任何損失（包括直接、間接或後果性損失）承擔任何責任。

本文所述的金融工具或其他產品（另有說明除外）（i）並未經美國聯邦存款保險公司或其他政府機關承保；或（ii）並非銀行存款或花旗或其他存款保險機構的義務，也未經花旗或其他存款保險機構擔保。

花旗經常擔當金融工具和其他產品的發行人，也擔當各種金融工具及其他產品的主要做市商及交易商，並可為該等金融工具或其他產品的發行者提供或設法提供投資銀行業務和其他服務。本文作者可能已經與花旗內部或外部的其他人員討論過文中所包含的信息，並且作者和/或此類其他花旗人員可能已經根據該等信息採取行動（包括為花旗的全權委託賬戶進行交易，或將本文中所包含的信息傳達給花旗的其他客戶）。花旗、花旗人員（包括作者在編制本文時可能諮詢過的人員）以及花旗的其他客戶可能做多或做空本文件中所提及的金融工具或其他產品，其買入時的價格及市場條件可能已不再存在，並可能與您存在不同或相反的利益。



美國國稅局第230號披露公告：花旗及其員工不從事且不向花旗集團以外納稅人提供稅務或法律意見。本文中關於稅務事項所做任何陳述說明並非旨在使納稅人藉以避免稅務罰款，且納稅人亦不得以此目的而利用該陳述說明。此類納稅人應根據自身特定情況向獨立稅務顧問諮詢。

花旗或其任何附屬機構對任何投資產品的稅務處理概不負責，無論此類投資是否從花旗附屬機構所管理的信託或公司所購買。花旗假設，投資者（及其受益所有人（如適用））在作出投資承諾之前，已經取得該投資者/受益所有人認為必要的稅務、法律或其他建議，並且已就花旗提供的任何投資產品所產生的收入或收益，安排好任何應繳納的合法稅項。

本文專供既定收件人使用，文中可能包含花旗專有信息，未征得花旗同意不得擅自全部或部分轉載或披露。發行和發布方式可能受到某些國家的法律或法規限制。持有本文件的人士必須了解並遵守此類限制。任何情形下，花旗對這方面的第三方行為不承擔任何責任。法律禁止擅自使用、複製或披露本文件，此類行為可能會招致起訴。

花旗集團內部的其他業務及花旗集團的附屬機構，可能出於客戶的利益，或為其自有賬戶，給出或做出不同於本文中所表達觀點的建議、推薦以及行動。文中表達的所有觀點均為截至本文件日期時的當前觀點，並且可能出現變化，恕不另行通知。花旗集團沒有義務對本文中包含的信息進行更新或更改。

觀點的表達並非意在預測未來事件或保證未來的結果。過往業績並不保證未來結果。實際結果可能有所不同。

儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗集團及其附屬機構並不保證信息之正確性及完整性，並對文中信息所導致的任何直接損失或後果概不負責。本文中如有圖表標注數據源為第三方，請注意，其所指的可能是從該第三方處獲得的原始數據。未經花旗集團事先書面同意，不得對本文件任何部分進行任何形式或任何方式的複製、影印或重制，亦不得向不屬於接收者員工、高管、董事或獲授權代理人的任何人士進行分發。

花旗集團可能擔任自營賬戶的主要管理人，亦可為花旗集團的客戶進行本文及後續版本中提及的證券交易中的其他方擔任代理人。

## 風險

投資金融工具或其他產品具高風險，包括可能損失本金。以外幣計值的金融工具或其他產品可能面臨匯率波動，從而對此類產品投資的價格或價值產生不利影響。本文並非旨在鑒別從事任何交易所發生的一切風險或需考慮的實質因素。

結構性產品可能高度缺乏流動性，不適合所有投資者。本文中所述各項結構性產品的更多信息，請見相應發行人的披露文件。結構性產品僅適合經驗豐富、願意且能夠承擔此類投資所帶來之較高經濟風險的投資者。在投資前，投資者應謹慎評估並考慮潛在風險。

場外（OTC）衍生產品交易涉及風險，並不適合所有投資者。投資產品未被保險，無銀行或政府保證且可能貶值。進行此類交易前，您應：(i) 確保已經從獨立可靠的來源獲得相關市場的金融、經濟和政治狀況等相關信息，並已經過思考評估；(ii) 確定您在金融、商業和投資方面具備必要的知識、水平和經驗並能夠評估相關風險，並且具備承受此類風險的經濟能力；以及 (iii) 在考慮上述各點之後，確定資本市場交易適合並符合自身的財務、稅務、商業和投資目標。

本文可能提及由美國證券交易委員會負責監管的期權。在購買或出售期權前，您應事先獲取並閱讀美國期權清算公司的手冊：最新版《標準期權的特徵與風險》手冊。該手冊可向花旗環球金融有限公司索取，地址為：390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013。

購買期權時，最大損失即為期權費。而出售看跌期權時，風險在於損失低於執行價格的全部名義本金。出售看漲期權時需承擔無限風險。任何交易的實際利潤或損失將取決於交易執行價格。本文引用價格皆為歷史數據，在您進行交易時可能報價已有變化。本文中各項實例均未考慮佣金等其他交易費用。期權交易及此類特殊期權交易並非適合每位投資者。除非特別說明，否則本報告中所有圖表的信息均來自花旗。稅務因素在所有期權交易中至關重要，因此投資者在考慮期權交易時應與其稅務顧問討論期權交易對其納稅情況的影響。

債券受多種風險影響，包含利率變動、信用風險與提前償付風險等。一般現行利率上升時，固定收益證券價格則將下跌。若發行者之信用評級或信用價值下降，債券即面臨信用風險，其價格亦將下跌。高收益債券由於信用質量較低，將面臨違約風險增加和波動性較高等額外風險。最後，債券可能遭遇提前償付風險。利率下降時，發行人可能選擇以更低的利率借入資金，提前償付先前發行的債券。故原債券投資人將失去該投資之利息收入，並被迫在利率低於先前投資的市場環境中重新投資其資金。

## 債券對應評級

字母和/或數字符號用於表示相對債券質量。在市政債市場，這些評級由評級服務機構發布。其他市場參與者也會使用內部評級表示信用質量。

| 債券信用質量評級       | 評級機構            |                 |                 |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                | 穆迪 <sup>1</sup> | 標普 <sup>2</sup> | 惠譽 <sup>2</sup> |
| 信用風險           |                 |                 |                 |
| 投資等級           |                 |                 |                 |
| 最高品質           | Aaa             | AAA             | AAA             |
| 高品質（非常好）       | Aa              | AA              | AA              |
| 中上級品質（較好）      | A               | A               | A               |
| 中級品質           | Baa             | BBB             | BBB             |
| 非投資級           |                 |                 |                 |
| 中下級品質（一定程度的投機） | Ba              | BB              | BB              |
| 下級（投機）         | B               | B               | B               |
| 差級（可能違約）       | Caa             | CCC             | CCC             |
| 高度投機           | Ca              | CC              | CC              |
| 未支付票息或已申請破產    | C               | D               | C               |
| 違約             | C               | D               | D               |

<sup>1</sup> 穆迪的Aa至Ca評級可以通過增加數字a 1、2或3來表示同類評級中的相對排位。

<sup>2</sup> 標普和惠譽評級的AA至CC評級可以通過增加「+」或「-」來表示同類評級中的相對排位。

(MLP's) ——與能源產業相關的MLP（業主有限合夥）企業可能呈現高波動性。雖然其歷史波動性並不大，但在特定的市場環境中，與能源產業相關的MLP企業可能會表現高波動性。

針對能源產業相關MLP企業的相關規章制度或徵稅方式的變更。若美國國稅局改變當前一籃子能源產業相關的MLP企業的徵稅方式，並據此徵收較高的稅率，或其他監管機構頒布的規章制度影響MLP企業產生收入或向普通股股東派發股息的能力，則債券的收益率（如有）可能會大幅降低。鑒於產業、區域、政治及監管集中度，投資一籃子與能源產業相關的MLP企業，可能會使投資者面臨集中度風險。

抵押貸款支持證券（MBS）包括抵押擔保債券（CMO），也稱作房地產抵押貸款投資渠道（REMIC），可能並不適合所有投資者。潛在的抵押貸款提前償還會導致投資者提前收回本金，從而導致預期收益率下降，並產生再投資風險。此外，本金的收回也可能慢於最初假設的償還速度，導致證券的平均期限延長至到期日（也稱作延期風險）。

此外，非機構性抵押貸款支持證券的標的抵押品可能在本金和利息支付方面違約。某些情況下會導致證券的收入流下降並造成本金損失。在此基礎上，信用程度不足可能還會導致抵押債券的信用評級下降，從而增加本金損失概率、推高價格波動性。投資次級抵押貸款支持證券面臨的信用違約風險要高於同批發行的優先級抵押貸款支持證券。在抵押貸款支持證券由規模相對較小或分散化程度不足的目標抵押貸款池作為擔保標的或表現類似意願的情況下，違約風險可能會更加顯著。

抵押貸款支持證券對利率變動也十分敏感，利率變動或對證券的市場價值產生負面影響。在波動性加劇的時期，抵押貸款支持證券的流動性降低、價格波動加劇。其他引發價格波動的因素包括但不限於提前還款、對未來提前還款的預期、信用擔憂、標的抵押品的表現以及市場的技術面變化。

另類投資的流動性可能很差且具有投機性，並不適合所有投資者。另類投資適合於有經驗、成熟、願意承擔與此類投資相關的高經濟風險的投資者。投資者在投資前應仔細審查和考慮潛在風險。其中某些風險可能包括：

- 因使用杠杆、賣空或其他投機行為而導致損失全部或大部份投資的風險；
- 本基金可能不存在二級市場，預期不會發展出二級市場，因而缺乏流動性；
- 收益具波動性；
- 基金權益轉讓限制；
- 當使用單一顧問時，因交易權集中而可能缺乏分散性，並導致較高風險；
- 缺乏有關估值和定價的資訊；

- 稅務結構複雜和報稅延遲；
- 監管程度低於共同基金且費用高於共同基金；和
- 管理人風險。

由於各個基金的投資項目不同，因此各基金將會面臨其特定風險。

資產配置無法保證獲利，亦無法保證在金融市場下行時避免損失。

各指數均非投資管理之結果，投資者無法直接投資指數。指數僅供展示之用，不代表任何具體投資表現。指數回報率均未列計任何支出、費用與銷售費，若計入上述項目將會降低收益率表現。

過往業績不能保證未來的投資結果。

與在美投資相比，進行國際投資面臨更大風險，但潛在回報也更高。風險包括外國政治和經濟不確定性以及匯率波動風險。由於國家政府較不穩定，市場與經濟基礎較弱，上述風險在新興市場尤為顯著。

投資小型企業，相比投資成熟企業可能面臨更大的風險，例如經營風險、股價大幅波動和缺乏流動性。

基於鎳、銅等工業金屬期貨合約的期貨指數，除受到大宗商品相關普遍因素的影響外，還可能因工業金屬獨有因素導致價格波動，包括使用工業金屬的產業活動變化（包括人造或合成替代品的可得性）；開採、存儲至煉製等供應鏈環節的變動；庫存的調整；儲存、勞動力及能源成本等生產成本的變動；遵循環境法規等規定產生的合規成本；以及單一消費國內與國際範圍內產業、政府和消費者需求的改變。集中在稻米等農產品期貨合約的期貨指數亦可能因農產品的獨有因素而出現價格波動，包括水患、乾旱與極寒等天氣狀況；政府政策的變動；耕種決策；以及消費者與產業對農產品的需求波動。

本文涵蓋信息不應視為對本文所提及風險、策略、概念或稅務、法律意見的詳細論述。讀者如對本文所述的策略或概念有興趣，應諮詢各自相應的稅務、法律或其他顧問。

多元化投資並不能保證盈利或免遭損失。不同的資產類別存在不同風險。

環境、社會和治理（ESG）和可持續投資可能會限制投資類型和數量，因此相較不採用類似可持續性標準的其他方法而言，其業績可能會受到影響。可持續投資產品的供應視情況而定。某些可持續投資機會可能並非在所有地區都有或在所有地區都沒有。我們不就該等產品的財務或可持續性表現做出任何保證，這些產品可能無法實現其投資目標或可持續性目標。

## 國別信息披露

花旗銀行香港分行/新加坡分行是依美國法律成立的有限責任組織。本文件由花旗私人銀行通過花旗銀行香港分行在港派發。花旗銀行香港分行在香港證券及期貨事務監察委員會登記開展第1類（證券交易），第4類（就證券投資提供諮詢），第6類（就公司融資提供諮詢）和第9類（資產管理）受監管業務，中央編號CE號為AAP937。本文件同時由花旗私人銀行通過花旗銀行新加坡分行在新加坡派發。花旗銀行新加坡分行受新加坡金融管理局監管。與本文件內容有關的問題，應諮詢上述相關機構的註冊或持證代表。本文內容未經任何香港或新加坡監管機構審閱。本文包含機密和專有信息，僅供符合新加坡合格投資者要求（根據《證券和期貨法》（新加坡第289章）（以下簡稱「該法」）定義）和香港專業投資者要求（根據香港《證券及期貨條例》及其附屬法例的定義）的收件人使用。對於受監管的資產管理服務，任何適用委託僅限於與花旗銀行香港分行及/或花旗銀行新加坡分行簽訂。花旗銀行香港分行或花旗銀行新加坡分行可將其全部或部分委託轉予花旗集團附屬機構或花旗銀行其他分行。任何提及資產組合管理經理名稱之處僅為提供信息之用，本文不應被視為與任何花旗集團其他附屬機構或花旗銀行任何分行的資產管理委託要約，且任何花旗集團其他附屬機構或花旗銀行其他分行在任何情況下都不會與您達成與上述投資組合的相關委託。本文件只提供給在香港登記和/或管理的客戶：本文件並無其他任何聲明可免除、排除或限制客戶依據適用法律法規享有的任何權力或者花旗銀行依法承擔的任何義務。花旗銀行香港分行並無意圖依賴本文件中與其依據的《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》中應承擔與義務不相符合或錯誤描述提供給客戶之實際服務的任何條文。

花旗銀行在美國註冊成立，依據美國法律規定主要由美國貨幣監理署和美國聯邦儲備銀行監管，與澳大利亞法律規定有所不同。依據《2001年公司法》，花旗銀行無需持有澳大利亞金融服務許可證，因其享有《ASIC類別規則CO 03/1101》（重新制定為《ASIC公司法（廢止和過渡性）第2016/396號》，並增訂《ASIC公司法（修訂）第2023/588號》）項下的牌照豁免權益。



在英國，花旗銀行倫敦分行（註冊編號為BR001018）地址為Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E145LB，由美國貨幣監理署授權並受其監管，並由英國審慎監管局授權，受金融行為監管局監管並受審慎監管局部分監管。如有需要，我們可為您提供有關我們受審慎監管局監管的具體情況。花旗銀行倫敦分行的聯繫電話是+44(0)207508 8000。

花旗銀行歐洲有限公司英國分行是花旗銀行歐洲有限公司的分支機構，由愛爾蘭中央銀行和歐洲中央銀行授權和規管。該分行由審慎監管局授權，接受金融行為監管局的規管以及審慎監管局的有限監管。如有需要，我們可為您提供有關我們受審慎監管局監管的具體情況。花旗銀行歐洲有限公司（英國分行）是在英格蘭及威爾士公司註冊處作為分支機構註冊，註冊分支機構編號為BR017844。其註冊地址為Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB。增值稅號：GB 429 6256 29。花旗銀行歐洲有限公司在愛爾蘭註冊，編號為132781，註冊辦事處位於1 North Wall Quay, Dublin 1。花旗銀行歐洲有限公司受愛爾蘭中央銀行規管。最終擁有人為位於美國紐約的花旗集團。

花旗銀行歐洲有限公司盧森堡分行是花旗銀行歐洲有限公司的分行，在盧森堡貿易及公司登記處註冊號為B200204。花旗銀行歐洲有限公司盧森堡分行受歐洲央行和愛爾蘭中央銀行的聯合監管，並受盧森堡金融監督管理委員會（該國主管部門）有限監管。該分行在盧森堡金融監督管理委員會登記，登記編號為B00000395，公司地址為31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Grand Duchy of Luxembourg。花旗銀行歐洲有限公司在愛爾蘭註冊成立，註冊號為132781，受愛爾蘭中央銀行監管，識別號為C26553，並受歐洲央行監督，註冊地址為1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland。

本文件由花旗銀行（瑞士）有限責任公司（註冊地址為Hardstrasse 201, 8005 Zurich）、花旗銀行蘇黎世分行（註冊地址為Hardstrasse 201, 8005 Zurich）或花旗銀行日內瓦分行（註冊地址為2, Quaide la Poste, 1204 Geneva）發送。花旗銀行（瑞士）有限責任公司以及花旗銀行蘇黎世和日內瓦分行由瑞士金融監管局（FINMA）授權和監管。

在澤西島，本文件由花旗銀行澤西島分行發行，該分行的註冊地址為PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE48QB。花旗銀行澤西島分行受澤西金融服務監察委員會規管。花旗銀行澤西島分行是澤西銀行存款保障計劃（Jersey Bank Depositors Compensation Scheme）的參與方，該計劃為最高達5萬英鎊的合格存款提供保障。任意5年期內總賠償金額上限為1億英鎊。有關該計劃及其覆蓋銀行群體的完整詳細信息，請參見澤西島網站 [www.gov.je/dcs](http://www.gov.je/dcs)，或按需提出申請。

花旗可能發售、發行、分銷或提供與《銀行復甦與處置指令》（BRRD）實體（即，歐盟指令2014/59/EU（「BRRD」）範圍內的歐盟實體，包括歐盟信貸機構、某些歐盟投資公司及/或它們的歐盟子公司或母公司）發行或准入的某些無擔保金融工具相關的其他服務（簡稱「BRRD金融工具」）。

在各司法管轄區（包括但不限於歐盟和美國），當銀行、經紀經銷商及其他金融機構（包括但不限於花旗）破產或可能破產時，國家主管當局擁有管理和處置該等機構的權力。該等權力的使用或預期使用，或其行使的方式，可能在以下方面產生重大不利影響的風險：(i)閣下在某些類型的無擔保金融工具（包括但不限於BRRD金融工具）項下的權利，(ii)閣下持有的某些無擔保金融工具（包括但不限於BRRD金融工具）的價值、波動性或流動性，及/或(iii)某個機構（包括但不限於BRRD實體）向閣下履行所欠負債或債務的能力。如果進行處置，出於穩妥行事或消化損失的目的，BRRD金融工具的價值可能減少為零，並且/或者負債可能轉換為普通股或其他所有權憑證。現有BRRD金融工具的條款（如到期日期或應付利率）可能更改，並且償付可能暫停。

無法保證BRRD處置當局對任何BRRD處置工具或權力的使用或其行使方式，對閣下作為BRRD金融工具持有人的權利、閣下在BRRD金融工具中可能擁有的任何工具的市場價值以及/或者BRRD實體向閣下履行所欠負債或債務的能力不會產生重大不利影響。若該等處置權力的行使導致閣下獲得的待遇與閣下根據正常破產程序將會獲得的待遇相比更為不利，閣下可能有權從相關當局獲得補償。接受來自花旗的服務，即表示閣下已確認了解這些風險。

在加拿大，花旗私人銀行隸屬花旗銀行加拿大分行，花旗銀行加拿大分行是第二類加拿大特許銀行。本文中提及花旗私人銀行及其在加拿大的活動僅指花旗銀行加拿大分行，而非花旗銀行加拿大分行在加拿大經營的附屬機構或子公司。花旗銀行加拿大分行投資基金有限公司（CCIFL）作為花旗銀行加拿大分行的全資子公司，可提供部分投資產品。投資產品均有投資風險，包括可能導致所投本金虧損。投資產品不受加拿大存款保險公司（CDIC）、美國聯邦存款保險公司（FDIC）或任何法律轄區的存款保險制度承保，花旗集團及其所有附屬機構亦不提供擔保。

本文件僅為提供信息參考，不在任何法律轄區對任何人構成出售或購買任何證券的要約。本文件可能進行更新、完善、修訂、核實和修正，因此文中所含信息可能發生重大變更。

對因使用本文件所載訊息（包括疏忽或其他行為導致的錯誤）而產生的任何直接、間接、附帶、特殊或從屬性損害，包括利潤損失，花旗集團及其附屬機構以及任何高管、董事、僱員、代表或代理人概不負任何責任。

花旗銀行加拿大分行投資基金有限公司（CCIFL）目前並非也無意成為加拿大投資監管機構（CICO）成員；因此，花旗銀行加拿大分行的客戶並不具有該協會成員機構客戶享有的投資者保護福利，包括為該協會成員機構客戶提供的投資者保護計劃。

**巴林：** 在巴林，花旗私人銀行依據花旗銀行巴林分行銀行牌照上的具體批准業務範圍開展業務。

向巴林客戶營銷和分銷投資基金需要通知巴林中央銀行，且對象僅限於下文定義的超高淨值投資者。供巴林本地客戶認購的所有產品均須滿足最低投資認購標準。

超高淨值投資者是指：

- (a) 最低淨資產（或與配偶共同擁有的淨資產）為2500萬美元或以上的個人；
- (b) 可投資性金融資產不低於2500萬美元的企業、合夥企業、信託或其他商業企業；或
- (c) 政府、超國家組織、中央銀行或其他國家貨幣當局，以及以投資金融工具作為主要活動的國家組織（如國家養老基金）。

#### **CITIGOLD/CITIGOLD PRIVATE CLIENT市場特定披露聲明**

**香港：** 本文件由花旗銀行（香港）有限公司（CHKL）和/或花旗銀行香港分行（CBNA HK，花旗銀行是依據美國法律成立的有限責任公司）在香港派發。花旗銀行（香港）有限公司和花旗銀行香港分行在本文件的基本內容或編制中並未提供獨立研究或分析。儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗銀行（香港）有限公司和花旗銀行香港分行並不保證信息之正確性及完整性，並無須對文中信息所導致的任何直接損失或後果負責。

本文僅為提供一般信息參考，無意作為購買或出售任何產品或服務的推薦、要約或邀請，且不應被賴以視作財務建議。本文信息並未考慮任何特定投資者的目標、財務狀況或需求。考慮進行某項投資的人士，應根據其自身目標、財務狀況或需求考慮該投資的適合性，並應在作出投資決定前尋求獨立意見。閣下在作出任何投資決定前，應先獲取和考慮相關產品的條款及條件以及風險披露聲明，並考慮其是否適合閣下的目標、財務狀況或需求。建議投資者在投資前取得獨立的法律、財務和稅務建議。投資並非存款，不受香港的存款保障計劃保障，且面臨投資風險，包括可能損失所投資本金。

若在任何司法管轄區向任何人士派發該等資料屬於非法行為，則本文不構成對該等司法管轄區派發資料之行為。

花旗銀行（香港）有限公司（CHKL）不提供全權委託投資組合管理服務。

**新加坡：** 本文在新加坡由花旗銀行新加坡有限公司（CSL）派發至選定的Citigold/Citigold Private Client客戶。花旗銀行新加坡有限公司在本文件的基本內容或編制中並未提供獨立研究或分析。如對本文有任何疑問或欲了解任何與本文有關的事宜，請聯繫您在花旗銀行新加坡有限公司的Citigold/Citigold Private Client客戶關係經理。投資產品並未根據新加坡《存款保險及保單持有人保障計劃法》的規定參保，且不符合存款保險計劃規定的存款保險保障資格條件。

本文僅為提供一般信息參考，不應被賴以視作財務建議。本文信息並未考慮任何特定人士的目標、財務狀況或需求，且並非旨在作為對本文所提及的策略或概念的詳細論述，亦非旨在作為稅務或法律建議。任何人士若對本文提及的策略或概念感興趣，均應酌情諮詢其獨立的稅務、法律、財務或其他顧問。若在任何司法管轄區派發該等資料或作出任何要約未獲准許，或向任何人士派發該等資料或作出要約屬於違法行為，則本文不構成在該等司法管轄區派發該等資料或作出該等要約或邀請之行為。

在進行任何投資之前，各投資者請務必獲取投資發售資料，其中包括風險、費用和開支以及往績記錄（若有）的描述，可在制定投資決策時綜合考量。投資者如有興趣，應就本文所討論的問題酌情徵詢其財務顧問的意見。若投資者決定不徵詢該等意見，則應仔細考量與投資相關的風險，並根據投資者自己的特定情況作出決定，確保該投資與投資者的投資目標相一致，並評估投資產品是否適合自己。儘管確信本文件信息來源可靠，但花旗銀行新加坡有限公司（CSL）並不保證信息之正確性及完整性，並無須對文中信息所導致的任何直接損失或後果負責。

花旗銀行新加坡有限公司（CSL）不提供全權委託投資組合管理服務。

**阿聯酋：** 本文件在阿聯酋由花旗銀行阿聯酋公司（Citibank N.A. UAE）分發。花旗銀行阿聯酋公司為阿聯酋證券和商品管理局（SCA）持牌機構，已獲准從事金融業務，牌照號為602003。

花旗銀行阿聯酋公司在阿聯酋中央銀行註冊，其迪拜阿爾瓦斯爾分行牌照號為BSD/504/83，迪拜酋長國購物中心分行牌照號為13/184/2019，沙迦分行牌照號為BSD/2819/9，阿布扎比分行牌照號為BSD/692/83。

本文件並非花旗集團的正式對賬單，可能並未反映閣下在花旗銀行或通過花旗銀行進行的所有投資。關於閣下賬戶和交易的準確記錄，請查閱閣下的正式對賬單。在進行任何投資之前，各投資者請務必獲取投資發售資料，其中包括風險、費用和開支以及往績記錄（若有）的描述，可在制定投資決策時綜合考量。各投資者應仔細考量與投資相關的風險，並根據投資者自己的特定情況作出決定，確保該投資與投資者的投資目標相一致。在任何時候，花旗集團公司均可能因向客戶提供產品和服務而向其附屬機構及代表提供報酬。



**英國：**本文件在英國由花旗銀行英國有限公司（Citibank UK Limited）分發，在澤西島行政區由花旗銀行澤西島分行分發。

花旗銀行英國有限公司由審慎監管局授權，由金融行為監管局和審慎監管局規管。該公司的金融服務註冊編號為805574。花旗銀行英國有限公司是在英格蘭及威爾士註冊的股份有限公司，註冊地址位於Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB, Companies House Registration No. 11283101。

花旗銀行澤西島分行受澤西島金融服務委員會規管。花旗國際個人銀行（Citi International Personal Bank）是花旗銀行在澤西島註冊的商業名稱。花旗銀行澤西分行的地址為P.O.Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB。花旗銀行是在美國註冊的有限責任公司，總部地址：399 Park Avenue, New York, NY 10043, USA。

©2023 花旗集團（Citigroup Inc.）、花旗（Citi）、加弧形設計的Citi和其他在此使用的標誌，均為花旗集團或其附屬機構的服務商標，在全球各地使用並註冊。