

النظرة المستقبلية لعام | 2020

الحفاظ على الإيجابية في عالم (بمردود) سلبي

النتائج والفرص



Private Bank

citi®

تسع خطوات لتعزيز المحافظ الاستثمارية لعام 2020 وما بعده

1 قيم محفظتك الآن. اطلب نسختك من قائمة مراقبة فرص الاستثمار المستقبلية وناقش الفرص مع مستشارك الاستثماري. ابحث عن أفكار فريق الاستثمار العالمي.

2 افهم طبيعة المخاطر التي يمكن أن تواجهك. عدّل محفظتك إذا طرأ تغيير على الظروف أو على قدرتك على تحمل المخاطر.

3 لا تلعب بالوقت في الأسواق - فهذه استراتيجية تفتقر إلى الحكمة.

4 احتفظ بقيمة محفظتك بتنويع استثمارها في مناطق مختلفة من العالم وإضافة أصول ذات جودة أعلى.

5 اطلب من خبير تقدير أن يعيد موازنة محفظتك مع تطور الأحداث.

6 تدبر المال - كله - بمزيد من الحنكة.

7 استكشف أدوات إدارة المخاطر واستراتيجياتها، ذات المواصفات المختلفة لحساب العائد والمخاطر.

8 اصنع فرص استثمار داخل محفظتك من خلال الأحداث غير الاعتيادية وحالات الخلل في الأسواق على المدى القصير.

9 احرص على معاودة طلب استشارتنا واسمح لنا بمساعدتك في فهم البيانات وتفسير المؤشرات.

ابداً اليوم بالخطوة الأولى

النظرة المستقبلية لعام | 2020

قائمة مراقبة الفرص الاستثمارية للمحافظ المالية

أحرص على اختيار محفظة قوية. وتأكد من
اختيار الاستثمار الأنسب لأملكك في ضوء
توصياتنا المبنية على نظرتنا المستقبلية.

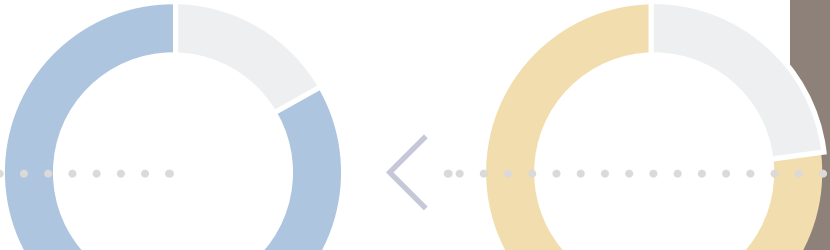
يؤدي عدم التوفيق في اتباع خطة استثمار مُحكمة وطويلة الأجل إلى احتمالية نشوء
مخاطر عديدة تهدد ثروتك.

وحتى تتمكن من مساعدتك في إبقاء محفظتك متوافقة مع مخصصاتك الموصى
باعتتمادها للاستثمار وكذلك مع المجالات الاستثمارية لدينا، فيمكننا أن نضع بين
يديك تقريراً مفصلاً يبرز أداء محفظتك الاستثمارية في ضوء المعايير الأساسية.

يمكن بعد ذلك لفريق العلاقات المكلف بالتعامل معك أن يقدم لك توصية بشأن طرق
معالجة أية مشكلات يتم التعرض لها.

أكثر من 3,435 عميلاً تلقوا تقارير مخصصة لهم تتناول قائمة مراقبة فرص
الاستثمار المستقبلي في عام 2019.* ألم يحن الوقت لطلب تقريرك الخاص من
فريق العلاقات المكلف بالتعامل معك؟

* بدءاً من 25 نوفمبر 2019. المخصصات الموصى باعتتمادها للاستثمار هي المخصصات المرجعية التي تعكس
فهمنا لأهدافك الاستثمارية وقدرتك على تحمل المخاطر.





المحتويات

الحفاظ على الإيجابية في عالم (بمردود) سلبي	6
النظرة المستقبلية لعام 2020: الإجراءات المطلوبة	7
تجنب غوغائية المشهد	8
مراكزنا	9
فلسفتنا الاستثمارية	10
العمل وفق مبادئنا	11

ترتيب محافظ الدخل لدينا

الخروج من نطاق المردود السلبي	14
أسهم لمحبي الاستثمار في السندات: انتق صناعات النمو	15
تخثير السندات التي لا يزال لها مردود	16
اقترض بسعر رخيص واحرص على تحقيق الدخل	17

اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

ما يجعل الاتجاهات الاستثمارية لا يمكن إيقافها وما الداعي لاهتمامك بها	20
الأمن السيبراني: حماية ثورة البيانات	21
فننك: التشويش على الخدمات المالية	22
مستقبل الطاقة	23
تعزيز اتجاهاتنا الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها من عام 2019	24
تنفيذ أفكارنا الاستثمارية	26

المنتجات الاستثمارية: غير مؤمن عليها من قبل الوكالة الفيدرالية لضمان الودائع (FDIC) -
غير مؤمن عليها من قبل مؤسسة ضمان الودائع الكندية (CDIC) -
غير مؤمن عليها من قبل الحكومة - لا يوجد ضمان بنكي - قد يفقد قيمته

الحفاظ على الإيجابية في عالم (بمردود) سلبي

ديفيد بيلين، مسؤول أول شؤون الاستثمار

هدفنا هو مساعدتك في الحفاظ على الإيجابية في عالمنا السلبي والأسعار السلبية اليوم وذلك بتخطي الأخبار اليومية

لا يزال المردود السلبي والحذر سائدَيْن مع دخولنا عام 2020. نتوقع أن معدل النمو العالمي سوف يكون أقل من 3% قليلاً في 2019 إلى أكثر بعض الشيء من 3% في 2020.

فقد ظل طلب المستهلكين متماسكاً مع عدم حصول دورة التراجع التي كانت تتوقعها شركات التصنيع. ونتوقع ارتداداً طفيفاً في النشاط الصناعي والتجارة الدولية.

قد ترتفع مكاسب الشركات على مستوى العالم خاصة في الولايات المتحدة في 2020 بنسبة تزيد عن 7% في حال اختيار صناع السياسات ببساطة تجنب التصعيد في الحرب التجارية.

من المرجح أن يستمر الارتداد في سوق الأسهم مع مطلع عام 2020، لذا عليك النظر إلى ما بعد "الانتعاش الأولي".

مع نهاية عام 2020، نرى عوائد الأسهم العالمية تتراوح ما بين 6% و8% وعوائد الدخل الثابت تتراوح من 1% إلى 2%.

ننصح بمواصلة الاستثمار بشكل كامل وتعديل المحافظ لتشمل صناعات الأرباح وذلك لمواكبة موجة الصعود طويلة الأمد. ومن المرجح أن تثبت محاولات التوقيت للسوق أنها مكلفة في 2020 كما كانت في 2019.

1 التوقعات الواردة أعلاه معدة حسب المعلومات المتوفرة بدءاً من نوفمبر 2019 ومتاحة لأغراض المعلومات فقط. ينبغي على المستثمر ألا يستند في قراره بالتداول على أساس هذه التوقعات فقط. فقد تختلف النتائج الفعلية من الأسعار المتوقعة المقدمة هنا. ينبغي ألا تُفسر الأسعار المتوقعة على أنها توفر أي تامين أو ضمان بخصوص الأسعار المستقبلية.

النظرة المستقبلية لعام 2020: الإجراءات المطلوبة

تجنب السندات السلبية وذات المردود المنخفض جدًا

تحويل الأملاك ذات الدخل الثابت إلى السندات ذات المردود الجاذب نسبيًا

البحث عن دخل محافظ من أسهم شركات ذات مكاسب وأرباح متزايدة

تفضيل الأسهم الدورية وذات التوجه نحو القيمة مع تعمق منحى العائد في أوائل عام 2020

بالنسبة للأفراد المؤهلين، التفكير في اختيار أسهم شركات خاصة واستراتيجيات عقارية قد تستفيد من انخفاض معدلات الفائدة على المدى الطويل

البحث عن مدراء فاعلين - بما في ذلك صناديق التحوط - ممن يحاولون استغلال حالات عدم الكفاءة في الأسواق غير الأمريكية

إضافة انكشاف محوري ونفعي على مصادر النمو المستدام، بما فيها الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها

تعتبر الاستثمارات البديلة تكنولوجية وتتطوي على مخاطر من شأنها أن تشتمل على خسائر بسبب الارتفاعات المالية أو الممارسات الاستثمارية التكنولوجية الأخرى، وقلة السيولة، وتذبذب العوائد، والقيود المفروضة على تحويل الفوائد في الصندوق، والافتقار المحتمل للتنوع، وعدم توفر المعلومات المتعلقة بالتقييمات والأسعار، وتعقيد الهياكل التنظيمية وحالات التأخر في رفع التقارير الضريبية، وقلة الأنظمة وارتفاع الرسوم عن تلك الخاصة بالصناديق المشتركة، والخطر المتعلق بالاستثمار.

تجنب غوغائية المشهد

ستيفين ويتينغ، خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

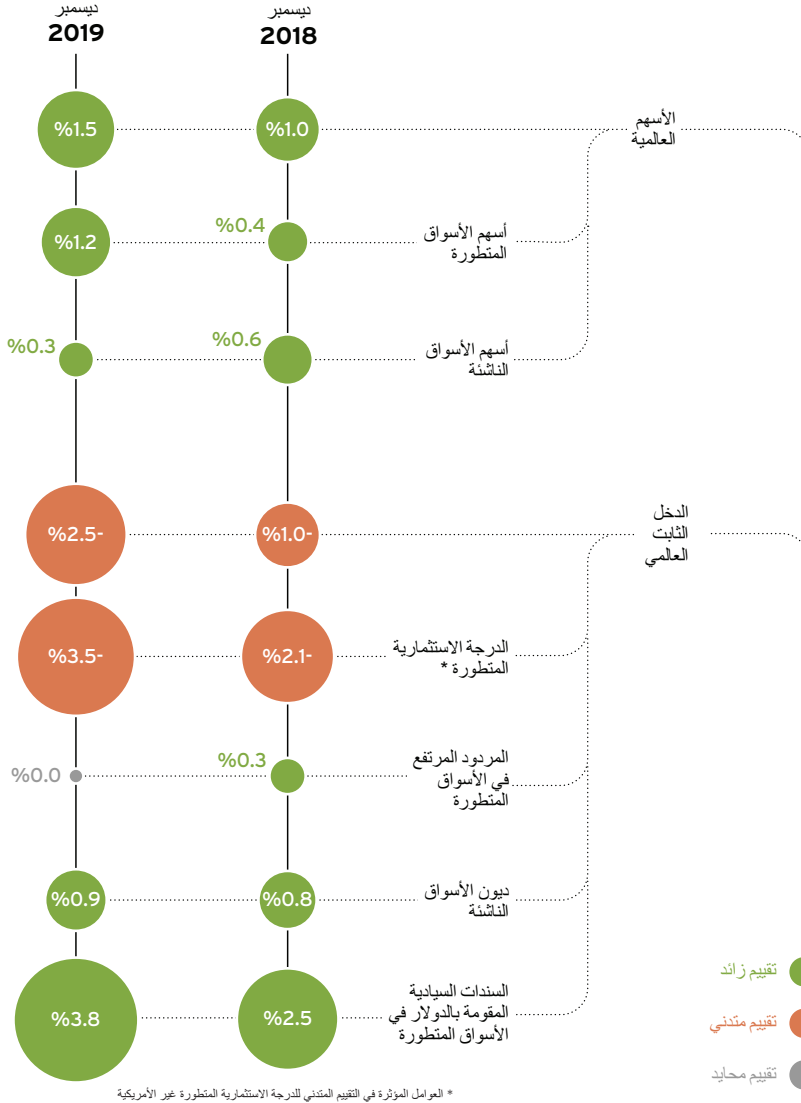
تسببت السياسات والمخاوف التجارية في فوات الفرص على العديد من المستثمرين في 2019، وهذا ما نود أن يتجنبوه في عام 2020

فمثلما أشعلت السياسة مخاوف المستثمرين في عام 2019، فإنها قد تستمر على ذلك في عام 2020. إننا نتوقع اشتداد حدة "ضجيج" الغوغاء، لا سيما حول الانتخابات الأمريكية والأحداث السياسية حول العالم. فقد تصبح المخاوف التجارية موضوعًا مهمًا في حملات انتخابات الرئاسة الأمريكية في 2020، لكن الضجيج والأخبار يحتاجان لحسن الإدراك.

للسياسة أثر دائم على الأسواق أقل مما يظن المستثمرون. فارتداد الأعمال التصنيعية سيكون حديث الناس في النصف الأول من عام 2020، ومن ثم سينصب التركيز على التوقعات الاقتصادية لعام 2021. وعليه، فإن توقيتات دخول السوق والخروج منه استنادًا إلى الأحداث السياسية هو ملاذ الحمقى. تعتبر المواجهات التجارية المتصاعدة الخطر الأكبر من وجهة نظرنا، فقط تخرج ارتداد سوق التصنيع عن مساره.

حافظ على مركزك بإيجابية، في المحافظ المحورية المتنوعة عالميًا للعام المقبل - انظر الجهة المقابلة.

التوقعات الواردة أعلاه معدة حسب المعلومات المتوفرة بدءًا من نوفمبر 2019 ومتاحة لأغراض المعلومات فقط. ينبغي على المستثمر ألا يستند في قراره بالتداول على أساس هذه التوقعات فقط فقد تختلف النتائج الفعلية من الأسعار المتوقعة المقدمة هنا. ينبغي ألا تُفسر الأسعار المتوقعة على أنها توفر أي تظمين أو ضمان بخصوص الأسعار المستقبلية.



المصدر: 1 سيتي للبحوث، مكتب المسؤول الأول لاستراتيجيات الاستثمار لدى بنك Citi Private Bank 20 نوفمبر 2019؛ 2 التوقع بدءاً من 20 نوفمبر 2019؛ 3 The Yield Book بدءاً من 20 نوفمبر 2019. المؤشرات لا تخضع للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. إن وجهات النظر الواردة هنا قد تختلف عن الآراء المعبر عنها من قبل شركات أو شركات تابعة أخرى لمجموعة Citigroup Inc، ولا يُقصد منها أن تكون توقعاً لأحداث مستقبلية، ولا ضماناً لنتائج مستقبلية ولا نصيحة استثمارية، وهي تخضع للتغيير من دون إشعار بحسب السوق والظروف الأخرى. قد تكون هناك مخاطر إضافية مصاحبة للاستثمار الدولي، منها العوامل الاقتصادية و/أو السياسية و/أو النقدية و/أو القانونية، وتغير أسعار صرف العملات، والضرائب في البلدان الأجنبية، والاختلافات في المعايير المالية والمحاسبية. وقد تكبر هذه المخاطر في الأسواق الناشئة. وعليه، قد لا يناسب الجميع الاستثمار على الصعيد الدولي.

فلسفتنا الاستثمارية

ديفيد بيلين، مسؤول أول شؤون الاستثمار

تستند فلسفتنا الاستثمارية على مبادئ معينة مكّنت بعض العائلات من الحفاظ على ثرواتها العالمية لأجيال:

- ينبغي استثمار غالبية الأصول غير المخصصة للأعمال لديك في محفظة محورية، بحيث تضع بقية أصولك غير المخصصة للأعمال في محفظة نفعية تكميلية
- ينبغي لمحفظتك المحورية أن تتبع خطة مخصصة مبنية على أساس التنوع في فئات الأصول المتعددة على مستوى العالم
- ينبغي استثمار كامل محفظتك المحورية للمدى الطويل - فالتلاعب بالتوقيّات في الأسواق وتكديس النقد هما ملاذ الحمقى
- ينبغي موازنة محفظتك المحورية بانتظام وذلك للحفاظ على امتثالها لخطة المخصصة ومع فرص السوق الحالي
- يمكن لمحفظتك النفعية أن تكمل أداء محفظتك المحورية، في حال استغلالها بطريقة منضبطة



العمل وفق مبادئنا

ديفيد بيلين، مسؤول أول شؤون الاستثمار

عمليتنا الاستثمارية تنفذ المبادئ الحيوية لفلسفتنا الاستثمارية في محفظتك

نحن نضع خططاً مخصصة طويلة الأمد - أو مخصصات أصول استراتيجية - لمحفظتك المحورية. ونقوم بذلك عبر منهجيتنا التمازجية، التي تخصص المزيد من فئات الأصول التي تشير تقييماتها الحالية إلى عوائد أكبر طويلة الأمد - انظر الصفحة التالية.

وللمساعدة في تحقيق خططك، نعطيك إمكانية الوصول إلى استثمارات مدارة بصورة حكيمة، وأوراق مالية فردية، واستراتيجيات أسواق رأس المال. نحدد لك حجم محفظتك النفعية الملائمة على حسب مستوى المخاطر.

وبالاستفادة من معلومات من شبكتنا العالمية، نقترح عليك أفكاراً نفعية لتكملة تداول محفظتك المحورية. نتكامل عمليتنا الاستثمارية بصورة سلسلة مع عملية شركتكم العائلية ومستشاريكم الآخرين.

تخلق سبتي ترست ويلث بلانرز هياكل لتساعدك في حماية عائلتك وأصولك على المدى الطويل.

باستخدام تقييمات بغية تقدير العوائد المستقبلية

الشكل 1. تقديرات العوائد الاستراتيجية

أسهم الأسواق المتطورة العالمية	5.1%
أسهم الأسواق الناشئة العالمية	10.9%
الدخل الثابت للدرجة الاستثمارية المتطورة العالمية	2.1%
الدخل الثابت في الأسواق العالمية ذات المردود المرتفع	3.4%
الدخل الثابت في الأسواق الناشئة العالمية	4.7%
النقد بالدولار الأمريكي	1.8%
صناديق التحوط	5.3%
أسهم الشركات الخاصة	12.7%
العقارات	9.8%
السلع	1.6%

المصدر: فريق مخصصات الأصول لدى بنك Citi Private Bank، تقديرات أولية بدءًا من 31 أكتوبر 2019. تقديرات العوائد الاستراتيجية هي ما يتوقعه بنك Citi Private Bank من عوائد سنوية لفئات أصول محددة خلال مدة زمنية قوامها عشر سنوات. تقديرات العوائد الاستراتيجية بالدولار الأمريكي؛ تعكس جميع التقديرات تعبيرًا عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يُقصد منها أن تكون ضمانًا لوقوع أحداث مستقبلية. تقديرات العوائد الاستراتيجية ليست ضمانًا للأداء المستقبلي. لمزيد من المعلومات، الرجاء مراجعة استراتيجيات التقييم التكيفي لعام 2020، المحدد نشرها في شهر فبراير من عام 2020.



ترتيب محافظ الدخل لدينا

الخروج من نطاق المردود السلبي

أسهم لمحبي الاستثمار في السندات: انتق صناعات النمو

تخيّر السندات التي لا يزال لها مردود

اقترض بسعر رخيص واحرص على تحقيق الدخل

الخروج من نطاق المردود السلبي

ستيفين ويتينغ، خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

تشكل مردودات السندات المنخفضة جدًا والسلبية تحديًا غير مسبوق للمستثمرين. لقد حان وقت ترتيب محفظة الدخل الخاصة بك

سجلت مردودات الدخل الثابت أرقامًا قياسية في الهبوط في عام 2019، ومن المرجح أن تفضي زيادة التيسير النقدي إلى استمرار هبوطها. نقتر بأن قرابة 12 ترليون دولار من الديون العالمية تعمل في نطاق المردود السلبي بدءًا من 1 ديسمبر 2019.

لطالما كان الدخل من السندات حيويًا للمحافظ المحورية بمرور الوقت، مما يساهم في إجمالي العائدات والاستقرار والسيولة.

وفي هذه البيئة غير المسبوقة، نوصي بشدة بإعادة ترتيب المحافظ. فالفرص تشمل الأسهم المدرة للدخل ذات التاريخ الثابت من النمو في المكاسب والأرباح.

وبالنسبة للعملاء المؤهلين، تشير بعض استراتيجيات أسواق رأس المال إلى إمكانية إدراج دخل من تذبذب السوق.

ويمكن لأسعار الفائدة المتدنية أن تمكّن من الاقتراض المنخفض التكلفة للاستثمار في أصول ذات مردود أعلى. تحقق بعض أسهم الشركات الخاصة والاستثمارات في العقار توزيعات نقدية على المدى الطويل.² وفي الدخل الثابت، لا تزال بعض السندات تقدم مردودًا معقولاً.

2 تعتبر الاستثمارات البديلة تكنولوجية وتنطوي على مخاطر من شأنها أن تشتت على خسائر بسبب الارتفاعات المالية أو الممارسات الاستثمارية التكنولوجية الأخرى، وقلة السيولة، وتذبذب العوائد، والقيود المفروضة على تحويل الفوائد في الصندوق، والافتقار المحتمل للتنويع، وعدم توفر المعلومات المتعلقة بالتقييمات والأسعار، وتعقيد الهياكل التنظيمية وحالات التأخر في رفع التقارير الضريبية، وقلة الأنظمة وارتفاع الرسوم عن تلك الخاصة بالصناديق المشتركة، والخطر المتعلق بالمستشار.

أسهم لمحبي الاستثمار في السندات: انتق صناعات النمو

فيتسه نيغنهاوس، الرئيس العام لاستراتيجية الأسهم

من شأن الأسهم صناعة النمو في الأرباح أن تساعد في أن تحل محل بعض السندات ذات المردود المنخفض والسلبى في محفظتك

“صناعة النمو في الأرباح” هي أسهم لشركات ذات سجل طويل ومتناسك من الأرباح المتنامية. هذه الشركات لديها موازنات قوية تعزز من أدائها على المدى الطويل. ونحن نعتقد بأن صناعات النمو في الأرباح يمكنها أن تحل محل بعض السندات في محفظتك.

فقد تفوقت صناعات النمو في الأرباح³ على مستوى العالم وفي الولايات المتحدة في أدائها على مؤشرات الأسهم الكبيرة خلال العقود الزمنية الأخيرة. وكان أدائها جيدًا في فترات تحسن السوق بشكل متواضع، وهو ما نتوقعه كذلك في عام 2020.

ولقد كانت صناعات النمو في الأرباح أقل تقلبًا وعرضة للتراجع لفترات أقل من السوق ككل. ولتجنب المردود المنخفض، ابحث كذلك عن استراتيجيات أسواق رأس المال المدرة للدخل.

3 صناعات النمو في الأرباح على مستوى العالم وفي الولايات المتحدة تمثلت في مؤشر S&P Global ومؤشر S&P 500 Dividend Aristocrats على الترتيب. انظر مسرد المصطلحات للحصول على التعريفات.



تخيار السندات التي لا يزال لها مردود

كريس زيبوليتوس، الرئيس العام لاستراتيجية الدخل الثابت

بالرغم من النقص الحاد في المردود عبر فئات الدخل الثابت العالمية، فإنه لا تزال هناك إمكانية لتحقيق مردود في بعض الأماكن

قد لا توفر الديون ذات المردود المنخفض جدًا والسلبى مزايا التنويع المتوقعة في البيئة الاقتصادية الإيجابية التي نتوقعها في عام 2020.

لكننا نعتقد ألا تقتصر المحافظ المحورية التي تستهدف تحقيق الدخل على السندات، على ألا نستبدلها بأخرى. لدينا تقييم متدني بشدة في الديون المنخفضة والسلبية المردود، لكننا نملك كذلك تقييمًا زائدًا ملموسًا في الدخل الثابت بالدولار الأمريكي عالية الجودة.

لذلك، من الحكمة إطالة مدة البقاء مع السندات عالية الجودة.

البحث عن أصول الدخل الثابت المفضلة لدينا والتي نعتقد أن لها مردودًا إيجابيًا مستدامًا:

- سندات الخزينة الأمريكية والدرجة الاستثمارية الأمريكية
- سندات البلديات ذات الأجل الأطول
- السندات عالية المردود وقروض البنوك
- الأسهم الأوروبية المفضلة
- ديون الأسواق الناشئة الخارجية

اقترض بسعر رخيص واحرص على تحقيق الدخل

دان أودونل، الرئيس العالمي لبدائل إدارة الاستثمارات في CITI

كين بينغ، رئيس استراتيجية الاستثمار في آسيا

جفري ساكن، رئيس استراتيجية الاستثمار في أوروبا

كريس زيبوليتوس، رئيس استراتيجية الدخل الثابت العالمية

البيئة ذات المردود المنخفض والسلبي تمكّن من الاقتراض المنخفض التكلفة للاستثمار في أصول ذات مردود أعلى

تشكّل بيئة الفائدة المنخفضة في يومنا هذا تحديًا كبيرًا أمام حاملي السندات. ومع ذلك فبالرغم من انخفاض المردود العالمي، فإن ثمة طرق لتوليد مستويات دخل مرتفعة.

بالنسبة للمقترضين،⁴ المردود المنخفض يعني تكاليف اقتراض منخفضة، ما يجعل من الممكن الاقتراض المنخفض التكلفة واستثمار الأرباح في استثمارات يمكنها صنع مردودات أعلى بصورة كبيرة.

نحن نرى مجموعة من الطرق التي يمكن من خلالها للمستثمرين ملاحقة "الحمولة الإيجابية" - الفرق بين تكاليف الاقتراض المنخفضة أو حتى السلبية وبين عوائد المحافظ الأعلى.

وهي تشمل:

- ديون اليورو المتحوطة بالدولار الأمريكي
- ديون الحكومات الآسيوية والدرجة الاستثمارية للشركات
- الديون بالدولار الأمريكي
- الديون الآسيوية بالدولار الأمريكي ذات المردود المرتفع
- مدراء الائتمان للشركات الخاصة النفعية
- الديون المؤمنة بالعقار





اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

ما يجعل الاتجاهات الاستثمارية لا يمكن إيقافها وما الداعي لاهتمامك بها

الأمن السيبراني: حماية ثورة البيانات

فنتك: التشويش على الخدمات المالية

مستقبل الطاقة

تعزيز اتجاهاتنا الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها من عام 2019

ما يجعل الاتجاهات الاستثمارية لا يمكن إيقافها وما الداعي لاهتمامك بها

ستيڤين ويتينغ، خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

إن الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها تحدث تغييرات في العالم، وبذلك تحدث آثار كبيرة طويلة الأمد في محفظتك

إن الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها هي قوى متينة متعددة السنوات أصبحت تشكّل العالم من حولنا اليوم.

للاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها محركات عميقة وراسخة، تشمل التطورات السكانية والتقدم التكنولوجي والسلوكيات الجديدة.

يتراكم العديد منها تدريجيًا على مدى سنوات عدة، لكنها بلغت الآن نقطة تحول. نحن نحدد الاتجاهات "القابلة للاستثمار"، التي تضيق للمستفيدين المحتملين إمكانات نمو قوية على المحافظ.

في المقابل، فإن الإخفاق في تثبيت المراكز في الاتجاهات التي لا يمكن إيقافها يمثل خطرًا في تفويت فرصتها والانكشاف المفرط للضحايا المحتملين.

الاتجاهات التي لا يمكن إيقافها والأحدث لدينا هي الأمن السيبراني، وفنتك، ومستقبل الطاقة. كما أننا نؤكد على الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها والتي تحدت في العام الفائت وتشمل نهضة آسيا، وزيادة الأعمار، والاضطراب الرقمي. ونحن نستكشف أدها منذ كتابتنا عنها ونبحث سبب اعتقادنا بأنها ستكون مستدامة على المدى الطويل.

الأمن السيبراني: حماية ثورة البيانات

فيتسه نيغنهاوس، الرئيس العام لاستراتيجية الأسهم

مع احتدام الثورة الرقمية، أصبحت حماية البيانات
من المجرمين السيبرانيين أمراً في غاية الأهمية
وبصورة متزايدة

فقد صارت كميات متزايدة باضطراد من المعلومات المتعلقة بحياتنا وأعمالنا تتشأ وتُخزن رقمياً.

والمرجح لهذه العملية أن تزداد مع دخول شبكات الجيل الخامس، حيث تُخزن الكثير من البيانات الجديدة على تكنولوجيا السحاب.

الهجمات السيبرانية - التي تستهدف سرقة أو تخريب أو إتلاف البيانات - تتفاقم من حيث العدد والتعقيد على مستوى العالم.

يمكن لخروق البيانات أن تُحدث ضرراً بالغاً في الجوانب العملية والمالية ومن حيث السمعة، حيث بلغت الخسائر المالية للشركات 1.5 ترليون دولار في 2019.

تشير التقديرات إلى أن الإنفاق الاستثماري على الأمن السيبراني بلغ ما يقارب 124 مليار دولار في السنة في 2019 وذلك وفقاً لشركة البحوث غارتنر⁵ مقارنةً بمبلغ 114 مليار دولار في عام 2018 و 102 مليار في 2017.

لدينا ثقة كبيرة بأن هذا الإنفاق على مكافحة التهديدات سيظل مرتفعاً ومتسارعاً.

وبالنسبة لانكشاف المحافظ على هذه الاتجاهات التي لا يمكن إيقافها، فإننا نفضل الشركات العاملة في مجال الحماية الخارجية وأمن السحاب.

5 غارتنر، تنبؤ: أمن المعلومات، حول العالم، خلال الفترة من 2016 إلى 2022، تحديث الربع الثاني من 2018، بدءاً من أغسطس 2018.

فنتك: التشويش على الخدمات المالية

فيتسه نيغنهاوس، الرئيس العام لاستراتيجية الأسهم

ننصح بعرض محافظ على بعض مبتكري فنتك، مع تجنب الضحايا المحتملين

للمرة الأولى، تواجه الخدمات المالية تخريبًا حقيقيًا ومستدامًا من التكنولوجيا المالية أو شركات "فنتك". تشمل جهات التخريب على منصات الدفع والمقرضين الرقميين ومقدمي القروض الصغيرة وصناع برمجيات الامتثال ومقدمي العملات المشفرة.

والأعظم خطرًا من جهات التخريب هم مقدمو الخدمات المالية التقليدية.

فالتهديد لا يتأتى فقط من الشركات الناشئة، بل ومن الجهات الراسخة المزودة للإنترنت ومن عمالقة التكنولوجيا.

طوال العقد الماضي، نمت عوائد شركة فنتك بمعدل سنوي بنسبة 12.1% مقارنة بـ 4.2% لشركات S&P 500 بصفة عامة.

ونتوقع الاستمرار لهذا النمو القوي، حيث بلغت حاليًا هذه الصناعة نقطة تحول.

ونرى الإمكانات الأكثر جذبًا تكمن في مجال الدفع، مع السعي وراء تقليل أو تجنب الانكشاف على مقدمي الخدمات التقليديين والذين هم الأكثر عرضة لخطر تخريب فنتك.

التوقعات الواردة أعلاه معدة حسب المعلومات المتوفرة بدءًا من نوفمبر 2019 ومتاحة لأغراض المعلومات فقط. ينبغي على المستثمر ألا يستند في قراره بالتداول على أساس هذه التوقعات فقط. فقد تختلف النتائج الفعلية من الأسعار المتوقعة المقدمة هنا. ينبغي ألا تُفسر الأسعار المتوقعة على أنها توفر أي تظمين أو ضمان بخصوص الأسعار المستقبلية.

مستقبل الطاقة

ستيفين ويتينغ، خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول
مالكوم سينلر، استراتيجي الاستثمار العالمي

من المتوقع للتطور التكنولوجي أن يدفع قدمًا بتبني الطاقة الشمسية وتخزين البطاريات على مستوى العالم، فيما يتراجع الوقود الأحفوري تدريجيًا

فالتطورات في تكنولوجيا الطاقة البديلة تسرع من وتيرة قطاع الطاقة بعد تباطئه مؤخرًا. تم الوصول إلى نقطة التحول: الطاقة البديلة تجعل من النفط شيئًا بائدًا ببطء.

23

فحتى من دون أي أفضلية بيئية لمصادر الطاقة الأنظف، فإن الجوانب الاقتصادية لإنتاج الطاقة البديلة - سواء كانت شمسية أم مائية أم طاقة رياح - ستزيح الوقود الأحفوري عن المشهد.

لقد أصبحت تكاليف الطاقة الشمسية على مستوى العالم الآن دون كلفة الفحم لكل كيلواط من الكهرباء المنتجة. وقد كان لتحسين تكنولوجيا البطاريات أثره في سرعة معدلات النمو للسيارات الكهربائية والهجينة. وهذا سوف يقلص بصورة متزايدة من معدل النمو في استهلاك البنزين والديزل.

سوف يستغرق الاستغلال المتراجع للوقود الأحفوري عقودًا من الزمن، لكننا نشهد قيمة متناقصة لاستدامة مصادر الطاقة القادمة من الوقود الأحفوري. وبسبب هذا الكره لهذا الشكل من الطاقة والذي يباع بسعر مرتفع، فإن حركة مضادة قد تحدث في 2020.

نحن نتوقع لهذا التدخل التكنولوجي المتواصل للطاقة والمستثمرين أن يتحول في محافظهم بعيدًا عن الوقود الأحفوري.

التوقعات الواردة أعلاه معدة حسب المعلومات المتوفرة بدءًا من نوفمبر 2019 ومتاحة لأغراض المعلومات فقط. ينبغي على المستثمر ألا يستند في قراره بالتداول على أساس هذه التوقعات فقط. فقد تختلف النتائج الفعلية من الأسعار المتوقعة المقدمة هنا. ينبغي ألا تُفسر الأسعار المتوقعة على أنها توفر أي تغطية أو ضمان بخصوص الأسعار المستقبلية.

تعزيز اتجاهاتنا الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها من عام 2019

ستيفين ويتينغ، خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

كان أداء الاتجاهات التي سلطنا الضوء عليها في العام الماضي قويًا
ولا زلنا نشدد على أهميتها للمحافظ على المدى الطويل

لقد سلطنا الضوء على نهضة آسيا، وزيادة الأعمار، والاضطراب الرقمي على أنها اتجاهات لا يمكن إيقافها في النظرة المستقبلية لعام 2019. وقد كان أداء هذه الاستثمارات قويًا منذ حينها - انظر الجهة المقابلة. ولا تزال تثبت صواب رأينا بالنسبة للانكشاف على هذه الظواهر الممتدة لعدة سنوات:

نهضة آسيا

آسيا هي محرك النمو في العالم: الابتكار والكثافة السكانية، والهجرة إلى المدن هي الدوافع. أغلب المستثمرين العالميين يقيمون تقييمًا متدنيًا لآسيا، على الرغم من توقعات النمو الجاذبة فيها.

زيادة الأعمار

إن الزيادة المضطردة في شيخوخة السكان والتطور التكنولوجي هما المحركات للطلب على الرعاية الصحية. وسوف تؤدي الاستثمارات العالمية الانتقائية في الرعاية الصحية إلى دعم إسناد نمو المحافظ وأمانها في آن واحد معًا.

الاضطراب الرقمي

لا تزال علوم الروبوت، والذكاء الاصطناعي، وسلسلة الكتل في بداياتها نسبيًا، مما يخلق إمكانات استثمارية هائلة. سوف تسود تقنية الجيل الخامس في أعمال الشركات القائمة على البيانات.

كيف أبلت اتجاهاتنا التي لا يمكن إيقافها في 2019

نهضة آسيا

مؤشر CHINA CSI 300: +29.3%
مؤشر MSCI EM ASIA: +13.9%
مؤشر S&P 500: +25.0%

زيادة الأعمار

مؤشر MSCI GLOBAL HEALTHCARE: +14.5%

الاضطراب الرقمي

أسهم FAANG (+10 شركات تكنولوجيا معلومات قيادية): +26.1%

المصدر: بلومبرج بدءًا من 11 نوفمبر 2019. إجمالي العوائد بالدولار الأمريكي. الأداء السابق لا يمثل ضمانًا للعوائد المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقية. المؤشرات لا تخضع للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وإنما تم بيان هذه المؤشرات لأغراض التوضيح لا أكثر. هذه ليست توصية ببيع أو شراء أسهم في الشركات المذكورة. 4 عناصر ذات وزن متساو: التجارة الإلكترونية: أمازون، علي بابا، وسائل التواصل الاجتماعي: فيسبوك، تويتر، البحث: غوغل، بايدو، المحتوى: نتفلكس، المعدات: أبل، نفيديا، تسلا

تنفيذ أفكارنا الاستثمارية

يمكننا تخصيص أعمالنا لتلائم احتياجاتك المحددة، وذلك كجزء من مكونات محفظتك المحورية أو النفعية. وهي تدور حول مجموعة من فئات الأصول ويمكن تنفيذها لدينا أو لدى مدراء من الخارج، وكذلك من خلال استراتيجيات لأسواق رأس المال.

في هذا الصدد، نحن نقدم مجموعة متنوعة من إمكانيات التنفيذ التي نراها حاليًا. وفريق العلاقات المخصص لك ومختصو المنتجات لدينا على أهبة الاستعداد لتخصيصها حسب متطلباتك.

ترتيب محافظ الدخل لدينا

أسهم لمحبي الاستثمار في السندات: انتق صاعات النمو

الأسهم المدرة للأرباح وأسهم النمو

استراتيجيات أسواق رأس مال مدرة للدخل للمستثمرين المؤهلين

تخيار السندات التي لا يزال لها مردود

سندات الخزينة الأمريكية والدرجة الاستثمارية الأمريكية

سندات البلديات ذات الأجل الأطول

السندات عالية المردود وقروض البنوك

الأسهم المفضلة

ديون الأسواق الناشئة الخارجية

الديون المجمعة الأمريكية

اقترض بسعر رخيص واحرص على تحقيق الدخل

الديون الآسيوية بالدولار الأمريكي ذات المردود المرتفع

ديون الحكومات الآسيوية وشركات الدرجة الاستثمارية بالدولار الأمريكي

ديون اليورو المتحولة بالدولار الأمريكي

ديون الشركات الخاصة الأمريكية والأوروبية

الديون الأوروبية المرتبطة بالأحداث والضغط/الانقلاص

الديون العقارية وديون المستهلكين في الولايات المتحدة

ديون العقارات التجارية المدعومة بالأصول في الولايات المتحدة

اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

الأمن السيبراني: حماية ثورة البيانات

أسهم الأمن السيبراني

أسهم الأمن السحابي وأمن شركات الجيل القادم

فنتك: التشويش على الخدمات المالية

أسهم التكنولوجيا المالية فنتك

أسهم التكنولوجيا الآسيوية

مستقبل الطاقة

أسهم الطاقة البديلة

أسهم شركات البطاريات

أسهم الشركات القابضة النفعية في مجال النفط المباع بأعلى من سعره

نهضة آسيا

مدراء الصناديق في دول آسيا الناشئة

الاستثمارات المشتركة ذات القيمة المضافة والنفعية في مجال العقار في مدن آسيوية مختارة

استراتيجية الأسهم الآسيوية الأساسية قصيرة/طويلة الأجل

الدخل الثابت الآسيوي بالعملة الصعبة

زيادة الأعمار

الأسهم طويلة/قصيرة الأجل في قطاع الرعاية الصحية

مبتكرو الرعاية الصحية العالمية

الاضطراب الرقمي

عمليات ما قبل طرح أسهم شركات التكنولوجيا العالمية على مستوى العالم

التكنولوجيا الصينية للجيل القادم

أسهم شركات البرمجة طويلة/قصيرة الأجل

وقد لا تكون الاستراتيجيات والاستثمارات الواردة في هذه الوثيقة ملائمة لجميع المستثمرين. قد يكون للمنتجات والاستراتيجيات والخدمات المطروحة في هذه الوثيقة اشتراطات أهلية يجب استيفائها قبل الاستثمار. ينبغي على كل مستثمر النظر بعناية في المخاطر المصاحبة للاستثمار وتحديد رأيه حسب ظروفه الخاصة، ما إذا كان الاستثمار متسقاً مع أهداف المستثمر.

تعريفات فئات الأصول

التفد يتمثل بمؤشر السندات الحكومية الأمريكية لمدة 3 شهور، بحيث يتم قياس الدين الاسمي المقوم بالدولار الأمريكي والفاعل لمدة 3 شهور وبمعدل فائدة ثابت والصادر عن الخزينة الأمريكية.

السلع فئة أصول تحتوي على مؤشرات مركبة - مؤشر GSCI Precious Metals Index للمعادن النفيسة،

ومؤشر GSCI Energy Index للطاقة، ومؤشر GSCI Industrial Metals Index للمعادن الصناعية، ومؤشر GSCI Agricultural Index الزراعي - وهو يقيس أداء الاستثمار في أسواق مختلفة، وهي المعادن النفيسة (مثل الذهب والفضة)، والطاقة (مثل النفط والفحم)، والمعادن الصناعية (مثل النحاس وخام الحديد)، والسلع الزراعية (مثل الصويا والقهوة) على الترتيب. مؤشر Reuters/ Jeffries CRB Spot Price Index للأسعار الفورية، ومؤشر TR/CC CRB Excess Return Index للعوائد السريعة، والمتوسط الرياضي لأسعار عقود السلع الأجلة مع إعادة الموازنة الشهرية، وهو يستخدم للبيانات التاريخية التكميلية.

يتألف الدخل الثابت لشركات الأسواق المتطورة العالمية من مؤشرات بلومبيرغ باركليز التي تستهدف الديون الاستثمارية من سبعة أسواق عملات محلية مختلفة. يتألف المؤشر المركب من سندات شركات مصنفة بدرجة استثمارية من جهات إصدار في أسواق متطورة.

أسهم الأسواق المتقدمة العالمية وهو مؤشر مركب من مؤشرات MSCI والتي تهتم باستعراض الشركات الصغيرة إلى المتوسطة عبر 23 سوقاً في الدول المتقدمة، حسب وزنها وفق رأسمالها في السوق في هذه البلدان. ويغطي المؤشر المركب قرابة 95% من رؤوس أموال السوق الحر المعدل في كل بلد.

الدخل الثابت للدرجة الاستثمارية المتطورة العالمية

وهو مؤلف من مؤشرات باركليز والتي تهتم بديون الدرجة الاستثمارية من عشرين سوق عملات محلية مختلفة. ويشتمل المؤشر المركب على سندات الخزينة ثابتة السعر والسندات الحكومية والسندات المقومة حسب الدرجة الاستثمارية للشركات وسندات الأوراق المالية من المصدرين في الأسواق المتقدمة. وتستخدم مؤشرات السوق المحلية للولايات المتحدة وبريطانيا واليابان للبيانات التاريخية التكميلية.

الدخل الثابت في الأسواق الناشئة العالمية وهو مؤلف من مؤشرات باركليز التي تقيس أداء ديون الحكومات في الأسواق الناشئة المقومة بالعملات المحلية ثابتة السعر في 19 سوقاً مختلفاً عبر أمريكا اللاتينية وأوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا وآسيا. سندات الحكومة الصينية ABF iBoxx، ومؤشر Markit iBoxx ABF المؤلف من الدين بالعملة المحلية من الصين، وتستخدم للبيانات التاريخية التكميلية.

الدخل الثابت العالمي ذو المردود المرتفع هو مؤلف من مؤشرات باركليز التي تقيس سندات الشركات ذات الدرجة غير الاستثمارية وأسعار الفائدة الثابتة المقومة بالدولار الأمريكي، والجنبة الاسترليني واليورو. تُصنّف الأوراق المالية على أنها ذات مردود مرتفع إذا كان التصنيف المتوسط من موديز، فيتش، وإس أند بي عند Ba1/BB+/BB+ أو أدنى، باستثناء ديون الأسواق الناشئة. مؤشر إيبوستون هاي بيلد، وهو مؤشر واسع الطيف عالي المردود يشمل سندات عبر طيف الاستحقاق، ضمن طيف الجودة الائتمانية تصنيف BB-B، والمشمول ضمن مجال الدرجة دون الاستثمارية، يُستخدم للبيانات التاريخية التكميلية.

صناديق التحوط وتتألف من مدراء استثمار يستخدمون أساليب استثمار مختلفة حسب سمات الفئات الفرعية المختلفة - مراكز الأسهم الطويلة/القصيرة HFRI: مراكز طويلة وقصيرة في الأسهم الرئيسية والأوراق المالية المشتقة عن الأسهم؛ ائتمان HFRI: مراكز الأوراق المالية للدخل الثابت للشركات؛ مؤشر HFRI المدفوع بالأحداث: مراكز في شركات منخرطة حالياً أو مستقبلياً في صفقات متنوعة للشركات؛ مؤشر القيمة النسبية HFRI: مراكز معتمدة على التباين في التقييمات ما بين الأوراق المالية المتعددة؛ الاستراتيجية المتعددة HFRI: مراكز معتمدة على تحقيق انتشار ما بين الأدوات المالية للعوائد ذات الصلة؛ مؤشر HFRI للاقتصاد الكلي: مراكز معتمدة على التحركات في المتغيرات الاقتصادية الكامنة وأثرها على الأسواق المختلفة؛ مؤشر Barclays Trader CTA Index: الأداء المركب للبرامج المحددة (مستشارو التجارة في السلع) مع تاريخ أداء لأكثر من أربع سنوات.

قروض البنوك ذات المردود المرتفع هي التزامات ممولة لديون صادرة من قبل بنك أو مؤسسة مالية أخرى لشركة أو فرد يحمل مطالبة قانونية لأصول جهة الإقراض في حال إفلاس الشركة. وعادة ما تكون هذه القروض مضمونة بأصول الشركة، وغالباً ما تدفع قسائم مرتفعة القيمة للجدارة الائتمانية السيئة لشركة ما (درجة غير استثمارية).

أسهم الشركات الخاصة وتتسم بتأثرها بسمات أسهم الشركات الصغيرة في الأسواق المتقدمة، ويتم تعديلها لإزالة السبيل، والتركيز على قطاعات، والرافعة المالية الأكبر.

تعريفات المؤشرات

مؤشر Bloomberg Barclays Global Aggregate Index هو قياس قيادي للديون حسب الدرجة الاستثمارية من أربع وعشرين سوق عملات محلية. ويشمل معيار العملات المتعددة هذا سندات الخزينة، والحكومات، والشركات والأوراق المالية بالسعر الثابت من مصدري كلا السوقيين الناشئ والمتقدم.

مؤشر CSI 300 هو مؤشر أسواق أسهم حسب القيمة السوقية مصمم ليحاكي أداء أفضل 300 سهم متداول في سوق أسهم شانغهاي وشنجن. وقد كان يعتبر من مؤشرات الأسهم الرئيسية لأسواق أسهم البر الرئيسي للصين.

يهتم مؤشر MSCI Emerging Markets (EM) Asia Index بالشركات الكبيرة والمتوسطة في 9 أسواق في الدول الناشئة. وبوجود 913 شركة ضمنه، يغطي المؤشر المركب قرابة 85% من رؤوس أموال السوق الحر المعدل في كل بلد.

مؤشر MSCI World Health Care مصمم لالتقاط أداء الأوراق المالية لشركات الرعاية الصحية في الشرائح الكبيرة والمتوسطة من حيث رأس المال في 23 بلدًا من الأسواق المتطورة*.

مؤشر S&P 500 Index هو عبارة عن مؤشر موزون لرؤوس الأموال التي تشمل عينة من 500 شركة قيادية في الصناعات القيادية من الاقتصاد الأمريكي. ومع أن مؤشر S&P 500 يركز على شريحة الشركات الكبرى في السوق، إلا أنه يغطي 80% من الأسهم الأمريكية، وهو وكيل مثالي لإجمالي السوق.

مؤشر S&P Global Dividend Aristocrats مصمم لقياس أداء أعلى الشركات مردودًا من حيث الأرباح ضمن مؤشر S&P Global Broad Market Index (BMI) والذي يتبع سياسة الأرباح المتزايدة أو المستقرة لعشر سنوات متعاقبة على الأقل.

مؤشر S&P 500 Dividend Aristocrats مصمم لقياس أداء الشركات في مؤشر S&P 500 والتي زادت من أرباحها كل عام مدة 25 عامًا على الأقل.

مصطلحات أخرى

استراتيجيات التقييم التكيفية هي منهجية مخصصة أصول استثمارية تخضع لملكية بنك Citi Private Bank. وهي تحدد مزيج الأصول طويلة الأمد المناسبة للمحفظة الاستثمارية لكل عميل. الترابط هو قياس إحصائي لكيفية تحرك أصلين أو فئتي أصول اثنتين تجاه بعضهما بعضًا. ويقاس الترابط على مقياس من 1 إلى -1. فالترابط 1 يعني وجود ترابط إيجابي مثالي، مما يعني أن الأصلين أو فئتي الأصول اثنتين يتحركان بنفس الاتجاه طوال الوقت. والترابط -1 يعني وجود ترابط سلبي مثالي، بحيث أن أصلين أو فئتي أصول اثنتين يتحركان في الاتجاه المعاكس لبعضهما بعضًا طوال الوقت. الترابط 0 يعني عدم وجود ترابط بحيث لا تكون هناك علاقة ما بين تحركات الاثنين بمرور الوقت.

التذبذب هو قياس إحصائي لتباين العوائد لسهم ما أو مؤشر سوق ما أو فئة أصول ما. وهو غالبًا ما يقاس حسب الانحراف المعياري. كلما ازداد التذبذب، كانت الأصول المعنية أخطر.

المردود حتى الاستحقاق (YTM) هو إجمالي العائد المتحصل على سند أو مؤشر سندات عند حجزه حتى موعد استحقاقه. يشمل إجمالي العائد كلا من دفع القسائم والعائد على المبلغ الأصلي حتى الاستحقاق.

الإفصاحات

أو المفاهيم المذكورة هنا أو نصيحة ضريبية أو قانونية. ينبغي لمتلقي هذه النشرة الحصول على النصح وفق ظروفه الخاصة من مستشاريه الضريبيين، والماليين، والقانونيين وغيرهم بشأن المخاطر والمزايا لأية صفقة قبل اتخاذ قرار استثماري، وألا يتخذ هذه القرارات إلا على أساس أهدافه، وتجربته، وطبيعة مخاطر، وموارده.

تستند المعلومات الواردة في هذه النشرة إلى معلومات متوفرة للعمامة، وعلى الرغم من حصولنا عليها من مصادر نعتقد في Citi أنها موثوقة، إلا أن صحتها واكتمالها غير مضمونين، وقد تكون هذه المعلومات غير مكتملة أو مختصرة. وأية افتراضات أو معلومات واردة في هذه النشرة تشكل حكماً فقط بدءاً من تاريخ هذه الوثيقة أو أية تواريخ محددة وتخضع للتغيير من دون إشعار. وفيما يخص إمكانية احتواء هذه النشرة على معلومات تاريخية وطلائعية، فإن الأداء السابق لا يعتبر لا ضماناً ولا مؤشراً على نتائج مستقبلية، فالنتائج المستقبلية قد لا تستوفي التوقعات بسبب مجموعة متنوعة من العوامل الاقتصادية والسوقية وغيرها من العوامل. كما أن أية توقعات بحصول مخاطر أو عوائد محتملة إنما هي لأغراض الشرح ولا ينبغي أخذها على أنها تحديد للحد الأقصى الممكن من الخسائر أو الأرباح. أية أسعار أو قيم أو تقديرات واردة في هذه النشرة (غير المحددة بأنها تاريخية) إنما هي دلالية فقط، وقد تتغير من دون إشعار ولا تمثل عروض أسعار أو أحجام لشركات، كما لا تعكس القيمة التي قد تحددها Citi لورقة مالية ما في سجلها. ولا تشير المعلومات المستقبلية إلى مستوى معين تكون Citi على استعداد للتداول عنده ولا يمكن أن تبرر جميع الفرضيات والظروف المستقبلية ذات الصلة. وقد تتغير الظروف الفعلية بصورة كبيرة من التقديرات التي قد يكون لها أثر سلبي على قيمة أداة مالية ما.

إن وجهات النظر، والآراء والتقديرات الواردة هنا قد تختلف عن الآراء المعبر عنها من قبل شركات Citi أو الشركات التابعة لها الأخرى، ولا يُقصد منها أن تكون توقعاً لأحداث مستقبلية، ولا ضماناً لنتائج مستقبلية ولا نصيحة استثمارية، وهي تخضع للتغيير من دون إشعار بحسب السوق والظروف الأخرى. ولا شيء يُلزم Citi بتحديث هذه الوثيقة ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة (سواء بصورة مباشرة أم غير مباشرة أو تابعة) قد تنشأ من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه النشرة أو مشتقة عنها.

في أي حالة يخضع فيها توزيع هذه النشرات ("النشرات") لقواعد هيئة تداول لعقود السلع الأجلة الأمريكية ("CFTC")، تشكل هذه النشرة دعوة للنظر في الدخول في صفقة في مشتقات بموجب نظامي 1.71 و 23.605 CFTC §§، حيثما ينطبق، لكنه ليس عرضاً ملزماً لشراء/بيع أي أدوات مالية.

يحضر هذه النشرة بنك Citi Private Bank ("البنك")، وهو إحدى شركات مجموعة Citigroup Inc. ("المجموعة")، بحيث يوفر لعملائه إمكانية وصول إلى نطاق واسع من المنتجات والخدمات المتوفرة عبر المجموعة وبنكها والشركات التابعة غير البنكية عبر العالم (يشار إليها معاً باسم "Citi"). لا يتم توفير جميع المنتجات والخدمات من قبل جميع الشركات التابعة، أو في جميع المواقع.

ولا يعتبر موظفو البنك محللي بحوث، والمعلومات المنشورة في هذه النشرة لا يُقصد منها أن تكون بمثابة "بحث"، فهذا المصطلح له تعريفه في الأنظمة المطبقة. ولا يُقصد بأية إشارة إلى تقرير بحثي أو توصية بحثية على أنها تمثل التقرير الكامل ولا يعتبر التقرير أو التوصية بذاتها توصية أو تقريراً بحثياً، ما لم يشر إلى خلاف ذلك.

هذه النشرة مقدمة لأغراض المعلومات والنقاشات فقط، وبطلب من متلقيها. وينبغي للمتلقى إخطار البنك فوراً في أي وقت يرغب فيه في وقف تزويده بهذه المعلومات. وما لم يشر إلى خلاف ذلك، فإنه (1) لا تشكل عرضاً أو توصية لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو أدوات مالية أو غيرها من المنتجات أو الخدمات، أو لاجتذاب أية تمويل أو إيداعات، و (2) لا تشكل طلباً إن لم يكن خاضعاً لقواعد CFTC (لكن انظر النقاش أعلاه بخصوص خضوع النشرة لقواعد CFTC) و (3) لا يُقصد بها أن تكون بمثابة معلومات رسمية بخصوص أية صفقة.

لا تأخذ هذه النشرة في الاعتبار أهداف الاستثمار أو طبيعة المخاطر أو الموقف المالي لأي شخص بعينه. وعليه، فإن الاستثمارات الواردة في هذه الوثيقة قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين، ما لم يُذكر خلاف ذلك. ولا ينصرف Citi بصفة مستشار استثمار أو غيره ولا وكيل أو وصي. ولا يُقصد بالمعلومات الواردة هنا أن تكون نقاشاً مستفيضاً للاستراتيجيات

<http://www.theocc.com/components/docs/riskstoc.pdf> و http://www.theocc.com/components/docs/about/publications/november_2012_supplement.pdf و https://www.theocc.com/components/docs/about/publications/october_2018_supplement.pdf

إذا قمت بشراء خيارات، فإن الحد الأقصى للخسارة هو فرق السعر. وإذا قمت ببيع خيارات بسعر بيع وتاريخ محدد، فإن الخطر يكمن في القيمة الاسمية دون قيمة الدخول. وإذا قمت ببيع خيارات بسعر شراء وتاريخ محدد، فإن الخطر غير محدود. وسيعتمد الربح الفعلي أو الخسارة الفعلية من أية تداول على السعر الذي تم به تنفيذ التداولات. والأسعار المستخدمة هنا أسعار تاريخية وقد لا تكون متاحة عندما تطلب الدخول. والعمولة وتكاليف الصفقة الأخرى غير مأخوذة في الاعتبار في هذه الأمثلة. وقد لا تكون تداولات الخيارات بصفة عامة وهذه التداولات بصفة خاصة ملائمة لكل مستثمر. ومصدر جميع الرسوم التوضيحية والجدول في هذا التقرير هو Citi، ما لم تتم الإشارة إلى خلاف ذلك. وبسبب أهمية الظروف الضريبية لجميع صفقات الخيارات، فإنه ينبغي للمستثمر الذي يفكر في تداول الخيارات استشارة مستشاره الضريبي بخصوص كيفية تأثر وضعه الضريبي بنتيجة صفقات الخيارات موضع النظر.

ليس أي من الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات المذكورة في هذه النشرة (ما لم يشار إلى خلاف ذلك صراحة) (1) مؤمنة من قبل شركة تأمين الودائع الفيدرالية أو غيرها من الجهات الحكومية، أو (2) ودائع أو التزامات أخرى لـ Citi أو أي مؤسسة إيداع مؤمنة أخرى، وغير مضمونة من قبلها.

عادة ما تتصرف Citi بصفة مصدر أدوات مالي وغيرها من المنتجات، ويتصرف بصفة صانع سوق ويتداول بصفة أصيلة في العديد من الأدوات المالية المختلفة وغيرها من المنتجات، ويمكن توقع أن تؤدي Citi أو تسعى لأداء صيرفة استثمارية وغيرها من الخدمات لصالح مصدر تلك الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات. وقد يكون مؤلف هذه النشرة قد ناقش المعلومات الواردة فيها مع غيره من داخل Citi أو خارجها، وقد يكون المؤلف و/أو موظف آخر لدى Citi قد تصرف سلفاً بخصوص هذه المعلومات (بما فيها التداول لحسابات مملوكة لـ Citi أو توصيل المعلومات

تحمل الاستثمارات في الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات المالية خطورة كبيرة، بما في ذلك إمكانية خسارة المبلغ الأصلي المستثمر. وتوضع الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات المقومة بعملة أجنبية لتذبذبات أسعار الصرف، والتي قد يكون لها أثر معاكس على سعر أو قيمة استثمار ما في هذه المنتجات. ولا تشير هذه النشرة إلى أي تحديد لجميع المخاطر أو الاعتبارات المادية التي قد تصاحب الدخول في أية صفقة.

ويمكن للمنتجات المعقدة أن تكون مجففة للسيولة بصورة كبيرة ولا تناسب جميع المستثمرين. ويمكن العثور على مزيد من المعلومات في وثائق الإفصاح لدى المصدر لكل منتج معيكل وارد هنا. والاستثمار في المنتجات المعقدة فقط موجه فقط للمستثمرين المتمرسين والخبراء الذين يكونون على استعداد وقدرة لتحمل المخاطر الاقتصادية المرتفعة لمثل هذا الاستثمار. وينبغي للمستثمرين مراجعة المخاطر المحتملة والتفكير ملياً فيها قبل الاستثمار.

صفقات المشتقات المالية للأسهم التي تتم دون إشراف تتضمن الخطر وليست مناسبة لجميع المستثمرين. والمنتجات الاستثمارية غير مؤمنة، ولا يتحمل البنك أو الحكومة الضمان وقد تفقد قيمتها. وقبل الدخول في أي من هذه الصفقات، ينبغي لك: (1) التأكد اطلاعك بعناية على المعلومات ذات الصلة بعد حصولك عليها من مصادر مستقلة موثوقة بخصوص بالظروف المالية والاقتصادية والسياسية للأسواق ذات الصلة؛ (2) تحديد امتلاكك للمعرفة والخبرة والممارسة اللازمة في المسائل المالية والعملية والاستثمارية لكي تكون قادراً على تقييم المخاطر الكامنة، وأنك قادر ماليًا على تحمل هذه المخاطر؛ (3) تحديد أن صفقات أسواق رأس المال مناسبة وملائمة لأهدافك المالية والضريبية والعملية والاستثمارية، بعد النظر في النقاط سالفة الذكر.

قد تذكر هذه المادة خيارات منظمة من قبل هيئة الأوراق المالية والصرف الأمريكية. وقبل شراء أو بيع الخيارات ينبغي لك الحصول على النسخة الحالية من كتيب شركات مقاصة الخيارات، وسمات ومخاطر الخيارات الموحدة ومراجعتها. يمكن الحصول على نسخة من الكتيب حال طلبه من شركة Citigroup Global Markets Inc. وعنوانها 390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York, NY 10013 أو بالقرع على الروابط التالية،

الواردة هنا إلى عملاء آخرين لـ Citi). وقد تكون Citi، وموظفوها (بما فيهم من قد يكون المؤلف قد تشاور معهم أثناء تحضير هذه النشرة)، وغيرهم من عملاء Citi ممن قد يكونون حازمين للأدوات المالية أو غيرها من المنتجات طويلة أو قصيرة الأجل المشار إليها في هذه النشرة، حازوا هذه المراكز بأسعار وظروف سوق لم تعد متوفرة، وقد تكون لديهم اهتمامات مختلفة عن اهتماماتك أو معاكسة لها.

الإفصاح 230 في نشرة هيئة الضريبة الأمريكية: لا تعمل Citi ولا موظفوها في مجال تقديم نصيحة ضريبية أو قانونية لأي دافع ضريبية من خارج Citi وهم لا يقدمونها أية عبارة في هذه النشرة فيما يخص المسائل الضريبية غير معدة للاستخدام من قبل أي دافع ضريبية لغرض تجنب الجزاءات الضريبية ولا يمكن له استخدامها أو الاعتماد عليها. وينبغي لأي دافع ضرائب طلب المشورة وفقًا للظروف الخاصة بدافع الضريبة من مستشار ضريبي مستقل.

لا يمكن لـ Citi ولا لأي شركة من الشركات التابعة لها تحمل المسؤولية عن معاملة الضريبة لأي منتج استثماري، سواء أكان الاستثمار قد تم شراؤه أو لم يتم من قبل صندوق ائتماني أو شركة تديرها شركة تابعة لـ Citi. تفترض Citi أنه، قبل إجراء أي التزام بالاستثمار، أن المستثمر (وملاكه المستفيدين حيثما انطبق) قد تلقوا المشورة الضريبية أو القانونية أو خلافه أيًا كان ما يراه المستثمر ضروريًا وأنه قد رتب احتساب أية ضريبة مستحقة بصورة قانونية على الدخل أو الأرباح الناشئة من أي منتج استثماري تقدمه Citi.

إن هذه النشرة معدة للاستخدام الحصري والوحيد للمتلقين المقصودين، وقد تحتوي على معلومات ملك لـ Citi ولا يجوز استنساخها أو تعميمها بالكامل أو جزئيًا من دون موافقة مسبقة من Citi. وقد تكون طريقة التعميم والتوزيع مقيدة وفق القانون أو النظام في بلدان بعينها. ويجب على الأشخاص الذين يحوزون على هذه الوثيقة الإفصاح عن أنفسهم، واحترام هذه القيود. ولا تتحمل Citi أية مسؤولية كانت عن إجراءات أي طرف آخر في هذه الصدد. وأي استخدام أو نسخ أو إفصاح غير محول لهذه الوثيقة محظور وفق القانون وقد تنتج عنه ملاحقة قضائية.

يجوز للشركات الأخرى ضمن مجموعة Citigroup Inc. والشركات التابعة للمجموعة تقديم المشورة، وعمل التوصيات، واتخاذ إجراءات تصب في مصلحة عملائها، أو لحساباتهم الخاصة، والتي قد تكون مختلفة عن الآراء الواردة في هذه الوثيقة. وتعتبر جميع التعبيرات عن الآراء حديثة بدءًا من تاريخ هذه الوثيقة وهي تخضع للتغيير من دون إشعار. ومجموعة Citigroup Inc. غير ملزمة بتقديم تحديثات أو تغييرات على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة.

لا يُقصد بالتعبيرات عن الآراء أن تكون بمثابة توقعات لأحداث مستقبلية أو ضمانات لنتائج مستقبلية. الأداء السابق ليس ضمانًا للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقية.

على الرغم من أن المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قد تم الحصول عليها من مصادر يُعتقد بأنها موثوقة، إلا أن مجموعة Citigroup Inc. والشركات التابعة لها لا تضمن دقتها أو اكتمالها ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر مباشرة أو غير مباشرة تنشأ عن استخدامها. الرجاء ملاحظة أن الطرف الآخر (الأطراف الأخرى) التي تشير الجداول في جميع جوانب هذه النشرة أنه (أنهم) المصدر، قد يُقصد به البيانات الأولية من هذه الأطراف. ولا يجوز نسخ أو تصوير أو طباعة أي جزء من هذه الوثيقة بأي شكل أو بآية وسيلة كانت، ولا توزيعها على أي شخص من غير الموظفين، أو المسؤولين، أو الوكلاء المفوضين للمتلقى من دون موافقة خطية مسبقة من مجموعة Citigroup Inc.

يجوز لمجموعة Citigroup Inc. التصرف بصفة أصيلة عن حساباتها أو بصفة وكيلة عن شخص آخر بخصوص الصفقات التي تضعها المجموعة لعملائها المتداولين للأوراق المالية موضوع هذه الوثيقة أو النسخ المستقبلية منها.

تتأثر السندات بعدد من المخاطر، منها التدبذب في أسعار الفائدة وخطر الائتمان وخطر السداد المبكر. وبصفة عامة، فإنه مع ارتفاع أسعار الفائدة السائدة، فإن أسعار الأوراق المالية للدخل الثابت سوف تهبط وتواجه السندات خطر الائتمان إذا تسبب انهيار في التصنيف الائتماني للمصدر أو جدارته الائتمانية في هبوط سعر السند. وتخضع السندات مرتفعة العوائد لمخاطر إضافية مثل زيادة خطر التخلف عن السداد ومزيد من التدبذب بسبب جودة الائتمان المتدنية للمصدر. وأخيرًا، فقد تخضع السندات لخطر السداد

المبكر. فعندما تهبط أسعار الفائدة، قد يختار المصدر اقتراض المال بسعر فائدة منخفضة، أثناء سداد سداداته الصادرة مسبقاً، وعليه، فسوف تخسر السندات الأساسية دفعات الفائدة من الاستثمار وسوف تجبر على إعادة الاستثمار في سوق تغلب فيه أسعار فائدة أخفض مما كانت عليه عند الاستثمار الأولى.

(MLPS) - قد تواجه MLPS المرتبطة بالطاقة تذبذباً عالياً. وقد تواجه MLPS المرتبطة بالطاقة في بعض الأسواق تذبذباً عالياً، وإن كانت تاريخياً غير متذبذبة جداً.

التغيرات في المعالجة التنظيمية أو الضريبية لـ MLPS المرتبطة بالطاقة. وإذا غيرت سلطة الضرائب الأمريكية من المعالجة الحالية للضرائب الخاصة بالشرائط المحدودة الرئيسية المشمولة في سلة MLPS المرتبطة بالطاقة، وبالتالي تخضعها لمعدلات ضريبية أعلى، أو في حال سُنّت سلطات تنظيمية أخرى أنظمة تؤثر بصورة سلبية على قدرة الشركات المحدودة الرئيسية على توليد الدخل أو توزيع الأرباح على الأسهم على حاملي الوحدات المشتركة منها، فقد ينخفض العائد على السندات، إن وجدت، بصورة دراماتيكية. وقد يكشف الاستثمار في سلة MLPS المرتبطة بالطاقة المستثمر على خطر مركز بسبب تركيز الصناعة، والتركيز الجغرافي والسياسي والتنظيمي.

قد لا يناسب جميع المستثمرين الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية ("MBS")، والتي تشمل التزامات الرهون المعززة بالضمانات ("CMOS")، والتي يشار إليها على أنها قنوات استثمارية في الرهون العقارية ("REMICs"). وثمة احتمال بحصول عائد مبكر لأصيل بسبب حالات السداد المبكر للرهون العقارية، مما قد يقلل من المردود المتوقع وينتج عنه خطر إعادة الاستثمار. وعلى العكس، فقد يكون العائد على الأصيل أبطأ من فرضيات سرعة السداد المبكر الأولية، مما يطيل من متوسط حياة الورقة المالية حتى تاريخ الاستحقاق المدرجة (يشار إليه كذلك باسم خطر التمديد).

إضافة إلى ذلك، قد تتخلف الضمانات السابقة التي تدعم الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية من غير الوكيل عن الأصيل وعن دفعات الفائدة. وفي بعض الأحيان، قد يتسبب هذا بتراجع تدفق الدخل على الورقة المالية وينتج عن ذلك خسارة الأصيل. وكذلك، فإن المستوى غير الكافي من دعم الائتمان قد ينتج عنه تخفيض درجة التصنيف الائتماني لسند

الرهون ويؤدي إلى زيادة احتمالية خسارة الأصل وزيادة تذبذب السعر. وتتطوي الاستثمارات في الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية مخفضة التصنيف على خطر انتماني بالتخلف عن السداد أكبر من الفئات الأعلى للإصدار ذاته. ويمكن الإعلان عن خطر التخلف في السداد في حالات حيث ضمانات الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية مؤمنة من قبل مجموعة صغيرة أو أقل تنوعاً لقرروض رهون عقارية ضمنية أو لها مصلحة فيها.

كما أن الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية حساسة كذلك لتغيرات أسعار الفائدة والتي قد تؤثر سلبياً على قيمة الورقة المالية في السوق. وخلال أوقات التذبذب الشديدة، قد تواجه الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية مستويات تجمد سيولة أكبر وتحركات أسعار أكبر. كما قد يحدث تذبذب أسعار من عوامل أخرى تشمل، على سبيل المثال، حالات السداد المبكر، وتوقعات السداد المبكر المستقبلية، ومخاوف الائتمان، وأداء الضمانات السابقة، والتغيرات الفنية في السوق.

تعتبر الاستثمارات البديلة المشار إليها في هذا التقرير تقنية وتتطوي على مخاطر من شأنها أن تشمل على خسائر بسبب الارتفاعات المالية أو الممارسات الاستثمارية التكنولوجية الأخرى، وقلة السيولة، وتذبذب العوائد، والقيود المفروضة على تحويل الفوائد في الصندوق، والافتقار المحتمل للتنوع، وغياب المعلومات بشأن التقييمات والأسعار، والهيكل التنظيمية المعقدة وحالات التأخر في رفع التقارير الضريبية، وقلة الأنظمة والرسوم المرتفعة أكثر من الصناديق المشتركة، والخطر المتعلق بالمستشار.

لا يضمن مخصص الأصول حصول ربح أو الحماية من الخسارة في الأسواق المالية الهابطة.

المؤشرات لا تخضع للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبينة للشرح فقط ولا تمثل أداء أي استثمار بعينه. وعوائد المؤشرات لا تشمل أية نفقات أو رسوم أو تكاليف مبيعات، وهي تؤدي إلى خفض الأداء.

والأداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية.

الاستثمار الدولي ينطوي على خطر أكبر، وكذلك على مكافآت محتملة أكبر مقارنة بالاستثمار في الولايات المتحدة. وهذه المخاطر تشمل حالات عدم اليقين السياسي والاقتصادي للبلدان الأجنبية وكذلك خطر

تذبذب العملات. وتزداد هذه المخاطر في بلدان الأسواق الناشئة، حيث قد تكون حكومات هذه البلدان غير مستقرة نسبياً وفيها أسواق واقتصادات أقل رسوخاً.

الاستثمار في شركات أصغر ينطوي على مخاطر أكبر ليست مصاحبة للاستثمار في الشركات الأكثر رسوخاً، ومنها خطر الأعمال، وتذبذب أسعار الأسهم بصورة كبيرة وحالات انعدام السيولة.

العوامل التي تؤثر في السلع بصفة عامة، وعناصر المؤشرات المركبة للعقود الآجلة على النيكل أو النحاس، وهي معادن صناعية، قد تخضع لعدد من العوامل الإضافية الخاصة بالمعادن الصناعية التي قد تسبب تذبذب الأسعار. وهي تشمل التغيرات في مستوى النشاط الصناعي باستخدام المعادن الصناعية (وتشمل توفر البدائل مثل البدائل التي هي من صنع الإنسان أو المعدة صناعياً؛) حالات توقف سلسلة الإمداد، من المناجم إلى التخزين إلى الصهر أو التكرير؛ حالات التعديل على المخزون؛ التباينات في تكاليف الإنتاج، مثل تكاليف التخزين، العمالة والطاقة؛ التكاليف المصاحبة للامتثال التنظيمي، مثل الأنظمة البيئية؛ والتغيرات في الطلب الصناعي والطلب من الحكومات والمستهلكين، في كل من الدول المستهلكة وعلى المستوى الدولي. وقد تخضع عناصر المؤشرات المركزة في العقود الآجلة على المنتجات الزراعية، بما فيها الحبوب، لعدد من العوامل الإضافية الخاصة بالمنتجات الزراعية التي قد تسبب بتذبذب الأسعار. وهذه العوامل تشمل الظروف الجوية، بما فيها حالات الفيضانات، الجفاف والتجمد؛ والتغيرات في السياسات الحكومية؛ وقرارات الزراعة؛ والتغيرات في الطلب على المنتجات الزراعية، لدى المستخدم النهائي وكمدخلات في العديد من الصناعات.

ولا يُقصد بالمعلومات الواردة هنا أن تكون نقاشاً مستفيضاً للاستراتيجيات أو المفاهيم المذكورة هنا أو نصيحة ضريبية أو قانونية. ينبغي للقارئ المهتم بالاستراتيجيات أو المفاهيم التشاور مع مستشاره الضريبي أو القانوني أو غيره، حسبما هو ملائم.

لا يضمن التنويع الربح أو الحماية من الخسارة. وتمثل فئات الأصول المختلفة مخاطر مختلفة.

إن بنك Citi Private Bank هو إحدى شركات مجموعة Citigroup Inc. ("المجموعة")، ويوفر لعملائه إمكانية الوصول إلى نطاق واسع مع المنتجات والخدمات المتاحة من خلال البنك والشركات غير البنكية التابعة للمجموعة. ولا يتم

توفير جميع المنتجات والخدمات من قبل جميع الشركات التابعة، أو في جميع المواقع. ففي الولايات المتحدة، تتوفر المنتجات والخدمات الاستثمارية من قبل شركة Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI")، وهي شركة عضو في الهيئة التنظيمية للصناعات المالية (FINRA) وشركة حماية المستثمرين في الأوراق المالية (SIPC)، وشركة Citi Private Advisory, LLC ("Citi Advisory")، وهي عضو في (FINRA) و(SIPC). وحسابات شركة (CGMI) متوفرة لدى شركة Pershing LLC، وهي عضو في (FINRA) وبورصة نيويورك (NYSE) و(SIPC). وتتصرف شركة Citi Advisory بصفة موزع لبعض المنتجات الاستثمارية البديلة لعملاء Citi Private Bank. وشركة CGMI، وCiti Advisory، وCiti Bank, N.A. هي شركات تابعة تخضع للسيطرة المشتركة لمجموعة Citigroup.

أما خارج الولايات المتحدة، فيتم توفير المنتجات والخدمات الاستثمارية من قبل شركات أخرى تابعة للمجموعة. وتتوفر خدمات إدارة الاستثمارات (بما فيها إدارة المحافظ) من خلال شركات Citi, CGMI, Citi Bank, N.A., Citi Advisory، وغيرها من الشركات الاستشارية التابعة. وسيتم تعويض هذه الشركات التابعة للمجموعة، بما فيها Citi Advisory، عن إدارة الاستثمارات ذات الصلة، والخدمات الاستشارية والإدارية والتوزيع وطلب الخدمات التي قد توفرها.

شركة Citibank, N.A.، في هونغ كونغ/سنغافورة المنظمة بموجب قوانين الولايات المتحدة الأمريكية بمسؤولية محدودة. يتم توزيع هذه النشرة في هونغ كونغ من قبل بنك Citi Private Bank الذي يعمل من خلال Citibank N.A.، فرع هونغ كونغ، وهو مسجل في هونغ كونغ لدى مفوضية الأوراق المالية والمعاملات الآجلة للنوع 1 (التعامل بالأوراق المالية)، والنوع 4 (تقديم المشورة حول الأوراق المالية)، والنوع 6 (تقديم المشورة حول التمويل) والنوع 9 (إدارة الأصول) والأنشطة المنظمة برقم (AAP937) CE: أو في سنغافورة من خلال بنك Citi Private Bank الذي يعمل من خلال Citibank N.A.، فرع سنغافورة والمنظم من جانب سلطة النقد في سنغافورة. وينبغي توجيه أية أسئلة بخصوص المحتويات في هذه النشرة إلى الممثلين المسجلين أو المرخصين لدى الهيئة ذات الصلة. لم تتم مراجعة محتويات هذه النشرة من قبل أي سلطة تنظيمية في هونغ كونغ أو أي سلطة تنظيمية في سنغافورة. تحتوي هذه النشرة على معلومات سرية ومملوكة والمقصود بها هو نقلها فقط وفقاً لشرط

المستثمرين المعتمدين في سنغافورة (حسب التعريف الوارد في قانون الأوراق المالية والمعاملات الأجلة (الفصل 289 من سنغافورة) ("القانون")) وشروط المستثمرين المحترفين في هونغ كونغ (حسب التعريف الوارد في أمر هونغ كونغ للأوراق المالية والمعاملات الأجلة وتشريعاته التابعة). بالنسبة لخدمات إدارة الأصول المنظمة، فسيتم إدخال أي تفويض فقط لدى Citibank, N.A. فرع هونغ كونغ و/أو Citibank, N.A. فرع سنغافورة، حسبما ينطبق. يجوز لـ Citibank, N.A. فرع هونغ كونغ أو Citibank, N.A. فرع سنغافورة، التفويض من الباطن لكل أو جزء من تفويضها وذلك لشركة زميلة لـ Citigroup أو فرع آخر لـ Citibank, N.A. إشارة إلى مدراء محافظ بالاسم هي لمعلوماتك فقط، ولا يجب تفسير هذه النشرة على أنها عرض بالدخول في أي تفويض لإدارة محافظ مع أي شركة أخرى زميلة لـ Citigroup أو فرع آخر لـ Citibank, N.A. ولن تقوم شركة زميلة لـ Citigroup أو فرع آخر لـ Citibank, N.A. أو أي من الشركات الزميلة الأخرى لـ Citigroup في أي وقت بالدخول في تفويض بخصوص المحفظة المشار إليها أعلاه معك. وفيما يخص تقديم هذه النشرة إلى العملاء المحجوزين و/أو الخاضعين للإدارة في هونغ كونغ: فإنه لا توجد عبارة (عبارات) أخرى في هذه النشرة تنص على إزالة أو إقصاء أو تقييد أي من حقوقك أو التزاماتك لدى Citibank بموجب القوانين والأنظمة المعمول بها. ولا تنوي Citibank, N.A. فرع هونغ كونغ، الاعتماد على أي نص من النصوص الواردة في هذه الوثيقة والتي تكون غير متسقة مع التزاماتها بموجب مدونة السلوك للأشخاص المرخصين من قبل هيئة الأوراق المالية والاعتماد الأجلة أو المسجلين لديها، أو التي تخطئ في بيان الخدمات الفعلية المتوفرة لك.

شركة Citibank, N.A. مسجلة في الولايات المتحدة الأمريكية ومنظمها الأصوليون هم مكتب مراقبي العملة والاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بموجب القوانين الأمريكية، والتي قد تختلف عن القوانين الأسترالية. ولا تمتلك Citibank, N.A. رخصة خدمات مالية أسترالية بموجب قانون الشركات لعام 2001، فهي تتمتع بميزة الإعفاء بموجب الفئة ASIC الأمر (رقم CO 03/1101 الذي تغير ليصبح صك شركات ASIC (الملغى والانتقالي) تحت رقم 2016/396 وتم تدميده بموجب صك شركات ASIC (المعدل) تحت رقم 2018/807).

في المملكة المتحدة، شركة Citibank, N.A. فرع لندن (المسجل تحت رقم BR001018)، وعلى العنوان Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London, E14 5LB، هي شركة مفوضة ومنظمة من قبل مكتب مراقب العملات (الولايات المتحدة) ومفوض من قبل سلطة التنظيم الحصيف. وتخضع لتنظيم سلطة العمل المالي والتنظيم المحدود من قبل سلطة التنظيم الحصيف. ونوفر تفاصيل عن تنظيمنا لدى سلطة التنظيم الحصيف عند الطلب. رقم الاتصال بشركة Citibank, N.A. فرع لندن، هو +44 (0)20 7508 8000.

شركة Citibank Europe plc هي شركة مسجلة في أيرلندا برقم تسجيل شركات 132781. وهي منظمة من قبل البنك المركزي الإيرلندي بموجب الرقم المرجعي C26553 ويشرف عليها البنك المركزي الأوروبي. عنوان مكتبها المسجل هو 1 North Wall Quay، دبلن 1، أيرلندا. وهي مملوكة في المحصلة من قبل مجموعة Citigroup Inc. نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية. وشركة Citibank Europe plc، فرع المملكة المتحدة، هي شركة مسجلة ك فرع في سجل الشركات لإنكلترا وويلز تحت رقم الفرع المسجل BR017844. وعنوانها المسجل هو Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB. رقم ضريبة القيمة المضافة: GB 429 6256 29. وهي مفوضة من قبل البنك المركزي الأيرلندي وسلطة التنظيم الحصيف. وتخضع لإشراف البنك المركزي الأيرلندي، وللتنظيم المحدود من قبل سلطة الإجراء المالي وسلطة التنظيم الحصيف. نوفر عند الطلب التفاصيل المتعلقة بترخيصنا وتنظيمنا من قبل وسلطة التنظيم الحصيف، والتنظيم من قبل سلطة الإجراء المالي.

شركة Citibank Europe plc فرع لكسمبورغ، هو فرع من Citibank Europe plc برقم تسجيل تجاري وشركات B 200204. وهو مرخص في لكسمبورغ وتشرف عليه مفوضية الإشراف على القطاع المالي. وهو يظهر في مفوضية الإشراف على القطاع المالي برقم تسجيل شركات B00000395. وعنوان مكتبه هو Z.A. Bourmicht, 8070، 31 بيرترانج، دوقية لكسمبورغ الكبرى.

في جيرزي، يتم نشر هذه الوثيقة من قبل شركة Citibank N.A. فرع جيرزي، وعنوانه المسجل هو PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. وشركة Citibank N.A. فرع جيرزي،

إن شركة CCIFL حالياً ليست عضواً ولا تنوي أن تصبح عضواً في جمعية المتعاملين في الصناديق المشتركة الكندية ("MFDA")؛ وعليه، لن تتوفر لعملاء CCIFL مزايا حماية المستثمرين التي قد تكون لأعضاء CCIFL في MFDA، بما في ذلك التغطية بموجب خطة حماية المستثمرين لعملاء الأعضاء في MFDA.

إن الغرض من هذه الوثيقة هو تقديم معلومات فقط ولا تشكل عرضاً لبيع أو طلباً لعرض شراء أية أوراق مالية لأي شخص في أي دولة. قد تخضع المعلومات الواردة هنا للتحديث والإكمال والتنقيح والتنقيح والتعديل وقد تتغير هذه المعلومات بصورة جوهرية.

لن تتحمل مجموعة Citigroup والشركات التابعة لها وأي من مسؤوليها، أو مدراءها، أو موظفيها، أو ممثليها أو وكلائها المسؤولية عن أية أضرار مباشرة، أو غير مباشرة، أو عرَضية، أو خاصة، أو لاحقة، بما في ذلك خسارة الأرباح، والتي تنشأ عن استخدام المعلومات الواردة هنا، بما في ذلك بسبب الأخطاء سواء أكانت بسبب الإهمال أم خلافه.

© حقوق النشر 2019 محفوظة لمجموعة Citigroup Inc., Citi و Arc Design والعلامات الأخرى المستخدمة هنا هي علامات خدمة تابعة لمجموعة Citigroup Inc. أو الشركات التابعة لها، المستخدمة والمدرجة في جميع أنحاء العالم.

منظمة من قبل هيئة الخدمات المالية في جيرزي. شركة Citibank N.A. فرع جيرزي مشارك في منظومة تعويض المودعين في بنك جيرزي. وهذه المنظومة توفر حماية للودائع المؤهلة حتى قيمة 50,000 جنيه إسترليني. وأقصى حد للتعويض هو 100,000,000 جنيه إسترليني في أي فترة من 5 سنوات. وتتوفر التفاصيل الكاملة عن المنظومة ومجموعات البنوك المغطاة على الموقع الإلكتروني لولايات جيرزي www.gov.je/dcs، أو عند الطلب.

في كندا، بنك Citi Private Bank هو قسم من Citibank Canada، وهو بنك كندي مجاز بموجب الجدول II. والإشارة هنا إلى بنك Citi Private Bank وأنشطته في كندا ترتبط فقط بـ Citibank Canada ولا تشير إلى أي من الشركات التابعة أو الفرعية لـ Citibank Canada العاملة في كندا. تتوفر بعض المنتجات الاستثمارية من خلال Citibank Canada ("CCIFL") Investment Funds Limited، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل لـ Citibank Canada. وتخضع المنتجات الاستثمارية لخطر الاستثمار، بما فيه ذلك الخسارة المحتملة لمبلغ الاستثمار الأصلي. والمنتجات الاستثمارية غير مؤمنة من قبل الوكالة الفيدرالية لضمان الودائع (FDIC) أو مؤسسة ضمان الودائع الكندية (CDIC)، أو منظومة تأمين الودائع لأي نطاق قضائي وليست مضمونة من قبل مجموعة Citigroup أو الشركات التابعة لها.

حصلنا للسنة الثانية على التوالي على جائزة "أفضل بنك خاص عالمي" في إطار جوائز PWM/The Banker للصيرفة العالمية الخاصة لعام 2019.

كما حصلنا على جائزة "أفضل بنك خاص للعائلات والشركات العائلية في العالم"، و"أفضل بنك خاص عالمي لخدمات العملاء"، و"أفضل شركة قيادية في الصيرفة الخاصة".

ونحن سعداء بهذا التقدير لتزويدنا العالم والأثرياء بخدمات بنكية خاصة عابرة للحدود. أو كما نسميها، الخدمات البنكية الخاصة للمواطنين العالميين.



لم يتم التحقق أو التدقيق في منهجية كل مسح وارد هنا من قبل Citi Private Bank أو مجموعة Citigroup Inc. الرجاء الاتصال بمزود المسح المطلوب لمزيد من المعلومات بشأن المعايير والعوامل الضمنية المستخدمة في جمع البيانات. لمزيد من المعلومات بشأن تاريخ استلام أي جائزة، الرجاء الاتصال بمزود المسح المعنى. إن تلقى جائزة بخصوص منتج أو خدمة ما قد لا يمثل الخبرة الفعلية لأي عميل، ولا يمثل ضماناً لأداء أو نجاح مستقبلي.

صيرفة خاصة لمواطنين عالميين



تعرف على النظرة المستقبلية 2020