

استثمارات الثروات العالمية في
النظرة المستقبلية لعام 2022

سيستمر التوسيع: سعيًا وراء تحقيق عوائد مستدامة

النتائج والفرص



CITI®

إذا كنت تعاني من ضعف البصر وترغب في التحدث إلى ممثل Citi بخصوص بيانات الرسومات المضمنة في هذه الوثيقة،
يرجى الاتصال على الرقم +1 (800) 788-6775.

استثمارات الثروات العالمية في Citi
النظرة المستقبلية لعام 2022

سيستمر التوسع: سعياً
وراء تحقيق عوائد
مستدامة

النتائج والفرص



• المنتجات الاستثمارية غير مؤمنة لدى FDIC • غير مؤمنة لدى CFC
غير مؤمنة لدى الحكومة • لا توجد ضمانة بنكية • قد تخسر قيمتها

النظرة المستقبلية لعام 2022

قائمة المراقبة

هل محفظتك جاهزة
لتتوسع مستمر؟

بعد التعافي منجائحة كورونا، تتحول الأسواق حالياً إلى وضع منتصف الدورة. وفي اعتقادنا أن هذا يستدعي تغيير محفظة الاستثمار في عام 2022 وما بعده. ومن بين هذه العوامل التعرض للشركات الرائدة طولية الأجل" والاستثمارات الساعية إلى تحقيق الدخل التي قد تساعد في التغلب على التأثيرات المتربطة على أسعار الفائدة الحقيقة السلبية.

تعمل قائمة مراقبة فرص الاستثمار المستقبلي المخصصة لك على المقارنة بين محفظتك والتخصيصات المقترنة. ومن الممكن أن تسلط المجموعة الأوسع من الأدوات التي يستعين بها مختبر الاستثمارات العالمي (Global Investment Lab) الضوء على فرص أخرى محتملة لإعداد محفظتك الاستثمارية للسنوات المقبلة.

إذا كنت عميلاً لدى Private Bank، فيرجى طلب تقرير قائمة المراقبة المخصصة لك اليوم.



1/1



1/1



1/1

المحتويات

نظرة عامة

الاستمرار والازدهار في عام 2022 وما بعده	8
استدامة العوائد: نمو معتدل في المستقبل	12
أكبر المخاطر التي تهدد أي توسيع دائم	14
تغيرت النظرة المستقبلية للعوائد طويلة الأجل بالنسبة لفئات الأصول الرئيسية	16

الشركات الرائدة طويلة الأجل

لقد حان الوقت لكي تتبع الشركات الرائدة طويلة الأجل	20
--	----

التغلب على لص النقد!

التغلب على لص النقد: مقدمة	24
لماذا تزايّدت أهمية الأرباح في الوقت الحالي عن أي وقت مضى	26
ما زالت عملية البحث عن مردود حقيقي مستمرة	28
مسارات بديلة لتحقيق الدخل من المحافظ	31
البحث عن تحويل تقلبات السوق المرتفعة خلال فترة الجائحة إلى مردودات مرتفعة	32





اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها تقود العالم نحو التغيير	36
الأمن الإلكتروني: حماية البنية الأساسية الحيوية للإنترنت	38
الجيل الخامس وما بعده: الصلة بمستقبلنا	40
كيف تغير الرقمنة معالم قطاع العقارات	42
التقنية المالية تغير معالم الخدمات المالية	44
نهوض آسيا: تحويل الإخفاق إلى فرصة	46
تحول العالم إلى مصادر الطاقة النظيفة: لكي نمنع تغير المناخ يتبعن تكيف المحافظ أيضاً	48

تنفيذ أفكارنا الاستثمارية



نظرة عامة

الاستمرار والازدهار في عام 2022 وما بعده

استدامة العوائد: نمو معتدل في المستقبل

أكبر المخاطر التي تهدد أي توسيع دائم

تغير النظرة المستقبلية للعوائد طويلة الأجل بالنسبة لفئات الأصول الرئيسية

الاستمرار والازدهار في عام 2022 وما بعده

ديفيد بيلين
مسؤول أول شؤون الاستثمار

في ظل الشواغل المثارة حول الجائحة الحالية وما ترتب عليها من تشوهات اقتصادية، نعرض في هذه الوثيقة خطة عملنا للسنة المقبلة، ونرى العديد من الفرص السانحة المحتملة للمستثمرين.

نعتقد أن هذا الوقت ملائم للحاق بركب المستثمرين.

إلا أن هناك عوامل أربعة تتضاد في الدعوة إلى اتخاذ ما يلزم من إجراءات، وهي المتمثلة في:

- تباطؤ نمو الناتج المحلي الإجمالي على مستوى العالم إلا أنه ما زال قوياً – الشكل 1
- تراجع التضخم إلى المستويات المقبولة في عام 2022 ومعدل توجه بنسبة 2.5% خلال العشر سنوات المقبلة
- ستظل أسعار الفائدة منخفضة أو سلبية، مع انخفاض متوسط المردودات النقدية في الولايات المتحدة بنسبة 1.6% مقارنة بمعدل التضخم خلال العشر سنوات المقبلة
- تبدأ تأثيرات جائحة كورونا في التراجع بصورة تدريجية من خلال المزيد من التعرض لللقاحات والعلاجات الفعالة

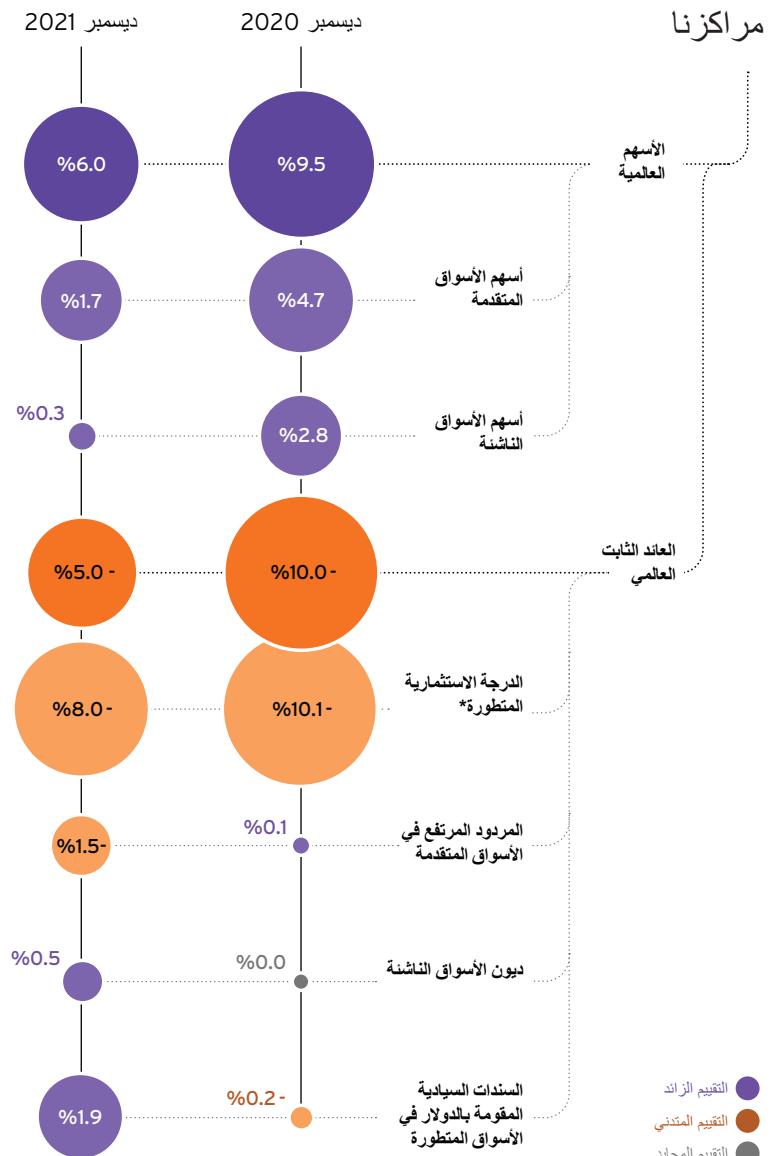
وفي ضوء هذه الآراء، يتضمن نهجنا لعام 2022 الجوانب التالية:

- استمرار التركيز على الأصول الأقل دورية وأعلى جودة - يرجى الرجوع إلى قسم مراكزنا
- تحديد الشركات الجيدة التي تتمتع بمزيد من القوة و بمراكز رائدة في صناعات نمو قطاعية
- يرجى الرجوع إلى قسم الشركات الرائدة طويلة الأجل وقسم اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها
- استراتيجيات نمو الأرباح في كل من المحافظ الأمريكية وغير الأمريكية - يرجى الرجوع إلى قسم لماذا تزايدت أهمية الأرباح في الوقت الحالي عن أي وقت مضى
- الميل نحو الأسهم دون العائد الثابت، حيث إن قبول عوائد حقيقة سلبية من العديد من السندات يبدو خياراً سيئاً - يرجى الرجوع إلى قسم النغلب على لص النقد!
- استثمارات بديلة لمستثمرين مناسبين، يرجى الرجوع إلى قسم تغيرات النظرة المستقبلية للمعادن طويلة الأجل بالنسبة لفئات الأصول الرئيسية.
- أن تكون المقترض أفضل عندما تكون أسعار الفائدة منخفضة، من خلال تفضيل الفرص المحتملة للأسهم الخاصة، والعقارات، والمشاريع المجازفة، وصناديق التحوط
- التنويع كوسيلة للحد من تقلب المحافظ المالية وضياع التوفيق الأمثل للاستثمار في السوق

الشكل 1. نظرتنا المستقبلية للناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%)

2023	2022	2021	2020	
5.0	4.5	8.0	2.4	الصين
2.6	3.5	5.5	-3.4	الولايات المتحدة
2.4	3.9	4.8	-5.9	الاتحاد الأوروبي
2.5	4.2	6.0	-9.7	المملكة المتحدة
3.5	3.8	5.6	-3.2	على مستوى العالم

المصدر: Citi Private Bank، ومكتب الخبراء الاستراتيجيين الأول لشؤون الاستثمار لدى بنك Haver اعتباراً من 1 ديسمبر 2021. تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتضخيم للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية.



مكتب الخبراء الاستراتيجي الأول لشئون الاستثمار، اعتباراً من 1 ديسمبر 2021.
 * العوامل المؤثرة في التقييم المتدني لدرجة الاستثمار السوقيه المتطرفة بخلاف الولايات المتحدة.

الفرص

أسهم رأس المال الكبير عالية الجودة، لا سيما في الولايات المتحدة

أسهم الرعاية الصحية العالمية

أسهم نمو الأرباح على مستوى العالم

الأمن الإلكتروني مثل حماية الحوسبة السحابية و"إنترنت الأشياء"

الجهات التمكينية والمستثنيّة من تقنيات إنترنت الأشياء المستندة إلى الأقمار الصناعية وتقنيات الجيل الخامس والسادس

شركات الطاقة النظيفة والشركات الأخرى المرتبطة بالتحول إلى عالم أكثر استدامة

الشركات العقارية التمكينية في مجال التجارة الإلكترونية؛ المكاتب في مدن الولايات المتحدة سريعة النمو

التعرض للنهوض الحالي الذي تشهده آسيا

التقنية المالية لا سيما شركات الدفع ومطوري الحلول للشركات المالية التقليدية

أبرز أصول العائد الثابت بما يشمل القروض المصرفية ذات الأسعار المتغيرة، وديون الأسواق الناشئة، والأوراق المالية الممتازة، والأوراق المالية المحمية ضد التضخم الصادرة عن الخزانة الأمريكية

استراتيجيات أسواق رأس المال التي تسعى إلى الحصول على الدخل من تقلب الأسعار

استدامة العوائد: نمو معتدل في المستقبل

ستيفن ويتني

خبير استراليجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

يتحول الاقتصاد والأسواق من تراجع الدورة المبكرة إلى مرحلة النمو الأكثر اعتدالاً. أما بالنسبة للمحافظ، فإن هذا يعني مجموعة مختلفة بعض الشيء من الفرص والمخاطر المحتملة.

التعافي الاقتصادي والسوق الصاعدة في مرحلة النضج مع توقع نمو معتدل في المستقبل. نتوقع تضاؤل الدعم الذي تقدمه السياسات النقدية والمالية للاقتصادات.

مع حلول صيف عام 2022، سوف يكون لزاماً على المستثمرين التفكير في اقتصاد عام 2023.

يبدو أن أرباح الشركات قد بدأ يتباطأ في ظل الارتفاع الفعلي للهؤامش.

نعتقد أن نمو عوائد الأسهم على مستوى العالم قد يبلغ في المتوسط 6% على مدى العامين القادمين بعد تحقيق زيادة بنسبة 64% في عام 2021 - الشكل 2.

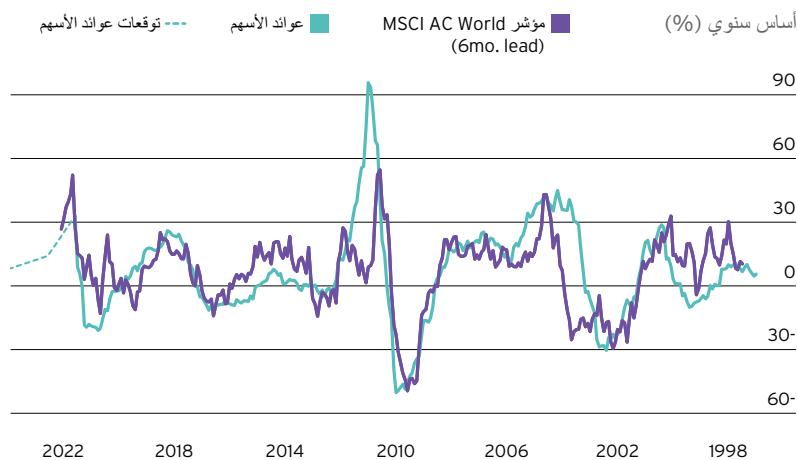
تنطلع في عام 2022 أن يصل إجمالي عوائد الأسهم على المستوى العالمي إلى نسبة تتراوح من 7% إلى 9% وأن تصل عوائد الدخل الثابت إلى نسبة تتراوح من 1% إلى 0%.

لقد تفوقت استراتيجية "استغلال الارتداد إلى المتوسط" - محور عام 2021 الذي تراجعنا عنه لعام 2022 - تاريخياً فقط في فترات التوسيع في العام الأول.

في عام 2022، ننطلي بدلأ من ذلك إلى دعم العوائد من خلال أصول تتمنع بنمو أو دخل أكثر اتساعاً، وهو ما يتجاوز الأداء على نحو منتظم في الغالب.

لقد تحولنا بالفعل نحو شركات رأس المال الكبير عالية الجودة ومن التقييم الزائد الإقليمي في أمريكا اللاتينية إلى تقييم زائد في الرعاية الصحية العالمية على نطاق واسع - يرجى الرجوع إلى قسم مراكزنا.

الشكل 2. تشير توقعات الأرباح إلى مكاسب أقل للأسهم وليس إلى هبوطها



المصدر: FactSet حتى 1 ديسمبر 2021. تتأثر التغيرات في أسعار الأسهم لمدة 6 أشهر لتتواءم مع عوائد الأسهم. تأتي الفترة الممتدة من النصف الثاني من 2021 إلى 2023 انعكاساً للمنهجية المتوجهة من القاعدة إلى القمة وفق ما اجتمع عليه المحللين. لا تخضع المؤشرات للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. والأداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقة. تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحد أحداث مستقبلية.

أكبر المخاطر التي تهدد أي توسيع دائم

ستيفن ويتني

خبير استرالي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

مثلت الجائحة صدمة كبرى للاقتصاد العالمي.
ونحن ندرس المخاطر الأخرى الكبيرة التي قد تهدد التعافي
المستمر الذي نتوقعه.

تبعد فرص حدوث انكماش اقتصادي آخر في العامين القادمين ضئيلة بالنسبة لنا.

نرى أن النتيجة المحتملة هي استمرار التعافي مع عوائد إيجابية على مخصصات الأصول
الحالية لدينا.

ومع ذلك، نرى مخاطر كبيرة عديدة كذلك قد تحيد بالتعافي المتواصل عن الطريق.
تشمل هذه المخاطر وجود متغير خطير من فيروس كوفيد يتسبب في تجدد الجائحة من خلال
تفشي أحد الفيروسات الجديدة.

سيكون التصعيد العسكري ما بين الولايات المتحدة والصين أو الانقسام الكامل في العلاقات
التجارية بينهما عامل زعزعة قوياً.

إن الاعتماد الكبير من العالم على أشباه الموصلات التي مصدرها تايوان يمثل خطراً في تركز العرض من وجهة نظرنا – الشكل 3.

إذا أخطأنا في تقدير مصادر التضخم و"القصور الذاتي" له، فقد يتطلب الأمر فرض المزيد من القيود على سياسة الاقتصاد الكلي، الأمر الذي قد يلحق الضرر بالتعافي.

الضرر الاقتصادي المحتمل الناجم عن الهجمات الإلكترونية الواسعة النطاق يشكل أيضاً خطراً.

وفي مواجهة المخاطر، ندعو إلى التنويع العالمي لمخصصات الأصول بدلاً من مجرد السعي إلى تحقيق أعلى عائد إجمالي بما يتماشى مع أهدافك الاستثمارية المحددة.

الشكل 3. الاعتماد التكنولوجي المتزايد في الولايات المتحدة على تايوان

واردات التكنولوجيا المتقدمة لدى الولايات المتحدة من تايوان (مليون دولار)



يوضح المخطط واردات التكنولوجيا المتقدمة لدى الولايات المتحدة من تايوان، بما يشمل أشباه الموصلات. المصدر: Haver حتى 10 نوفمبر 2021.

تغير النظرة المستقبلية للعوائد طويلة الأجل بالنسبة لفئات الأصول الرئيسية

غوري فان انويجن

الرئيس العالمي للبحوث الكمية ومخصصات الأصول، إدارة الاستثمارات في CITI

نوصي في نظرتنا المستقبلية للعوائد على مدى العشر سنوات
المقبلة فيما يتعلق ب مختلف فئات الأصول باستثمار المحافظ
الاستثمارية بشكل كامل وتجنب أخطاء المستثمرين الشائعة.

تعد تقديرات العائد على فئة الأصول طويلة الأجل عنصراً أساسياً في إعداد خطة استثمارية طويلة الأجل.

استراتيجيات التقييم التكيفية هي منهجية مخصصات أصول استراتيجية تخضع لملكيتها.

تقدر هذه المنهجية العوائد السنوية - تقديرات العوائد الاستراتيجية - على مدى العقد القائم على أساس التقييمات الحالية وغيرها من العوامل الأساسية.

تشير استراتيجيات التقييم التكيفية إلى وجود عوائد معنولة في العديد من مختلف فئات الأصول -
الشكل 4.

تبليغ تقديرات العوائد الاستراتيجية لأسهم الأسواق الناشئة ما نسبته 8.1%， أي أكثر من ضعف تقديرات العوائد الاستراتيجية التي بلغت 3.8% بالنسبة لأسهم الأسواق المتقدمة.

قد يكون من الممكن أيضاً تحقيق عوائد أعلى للمستثمرين المؤهلين الراغبين في الاستثمار في فئات الأصول غير السائلة من الأسهم الخاصة والعقارات التي تبلغ تقديرات عواددهما الاستراتيجية 11.6% و 8.8%، على التوالي.

تبليغ تقديرات العوائد الاستراتيجية للعائد الثابت للدرجة الاستثمارية المتطرفة والعائد الثابت ذو المردود المرتفع والنقد 1.8% و 2.6% و 0.9% على التوالي.

يخلص تحليلنا إلى أن العديد من المستثمرين المؤهلين لا يملكون سوى القليل جداً من مخصصات فنات الأصول البديلة والخاصة أو لا يملكون أيّاً منها على الإطلاق، غير أن بحوزتهم أموال نقدية أكثر مما ينبغي.

تدعى فلسفتنا الاستثمارية إلى الحفاظ على محافظ استثمارية كاملة والإضافة إلى هذه المحافظ الاستثمارية.

نعتقد أيضاً أن خطط الاستثمار طويلة الأجل المخصصة للعملاء مناسبة تماماً بالنسبة لتحقيق أهدافهم وطبيعة المخاطر.

الشكل 4. تقديرات العوائد الاستراتيجية (%)

2021	2022	
5.0	3.8	أسهم الأسواق المتطرفة
9.2	8.1	أسهم الأسواق الناشئة
1.2	1.8	العائد الثابت للدرجة الاستثمارية
3.9	2.6	العائد الثابت في الأسواق العالمية ذات المردود المرتفع
3.6	3.6	العائد الثابت في الأسواق الناشئة
0.7	0.9	النقد
4.0	4.1	صناديق التحوط
14.2	11.6	الأسهم الخاصة
8.8	8.8	العقارات
1.2	1.5	السلع

المصدر: فريق مخصصات الأصول لدى بنك Citi Private Bank، تقديرات أولية اعتباراً من 24 نوفمبر 2021 بالنسبة لمنهجية استراتيجية التقييم التكيفية. تقديرات العوائد الاستثمارية بالدولار الأمريكي؛ تعكس جميع التقديرات تعبيراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضماناً لوقوع أحداث مستقبلية. تقديرات العوائد الاستثمارية ليست ضماناً للأداء المستقبلي. تستخدم استراتيجية التقييم التكيفية مؤشرات لتثبيط كل فئة من فنات الأصول. يرجى الرجوع إلى مسرد المصطلحات للاطلاع على المزيد من المعلومات حول استراتيجيات التقييم التكيفية.



الشركات الرائدة طويلة الأجل

لقد حان الوقت لكي تتبع الشركات الرائدة طويلاً الأجل

لقد حان الوقت لكي تتبع الشركات الرائدة طويلاً الأجل

ستيفن ويتينغ
خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

جوزيف فيوريكا
رئيس استراتيجية الأسهم العالمية

روب جاز منتسكي
الرئيس العالمي لإدارة الاستثمارات في Citi

مارك ميتشل
الرئيس المشارك لإدارة الاستثمار في الأسهم العالمية في Citi

لقد حان الوقت لتحويل المحافظ الاستثمارية نحو الشركات الرائدة طويلاً الأجل ونحن ندخل مرحلة منتصف الدورة التي يمر بها تعافي الجائحة.

كانت قطاعات الأسهم لدى الشركات الرائدة في عام 2021 من القطاعات الأكثر تضرراً أثناء الجائحة.

وبعد التصحيح الأولي لمسار السوق من الجائحة، شرعت الشركات التي تتمتع بميزانيات عمومية ضعيفة في القطاعات الأكثر تضرراً في تحقيق عوائد ضخمة.

نعتقد أن هذا الاتجاه قد انتهى، وقد تراجعنا عن إستراتيجيتنا بشأن استغلال الارتداد إلى المتوسط.

في ظل نسخ الدورة الاقتصادية، يفيد التاريخ بأن الشركات الرائدة في السوق سوف تأتي من قطاع ما.

وبالتالي، حؤلنا التعرض إلى الشركات الرائدة طويلاً الأجل.

نعرف الشركات الرائدة طويلاً الأجل بأنها شركات تعمل في القطاعات المناسبة التي قد تعود جودتها وحجمها وميزانيتها العمومية وتركيزها على الأرباح بالفائدة على المحافظ الاستثمارية.

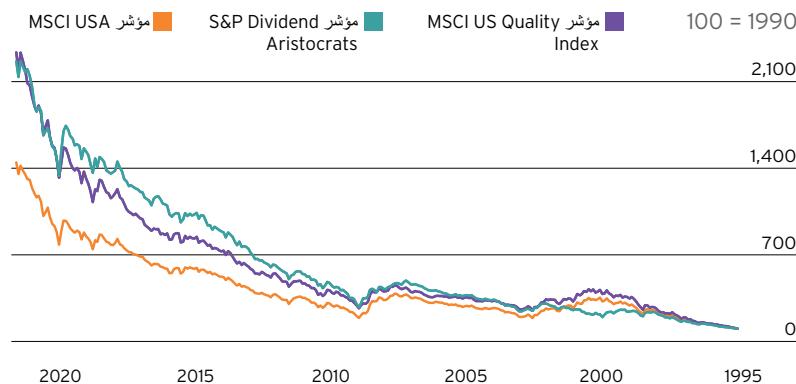
ومن بين المقاييس التي نستخدمها لتقدير الشركات الرائدة طويلة الأجل المحتملة توليد التدفق النقدي الحر، والحصة السوقية، ونمو العوائد، وهامش الربح، والعائد على رأس المال.

تشمل الشركات الرائدة طويلة الأجل أسهم نمو الأرباح - أي الشركات التي لها سجل حافل وطويل في زيادة أرباحها - الشكل 5.

ومن بين الشركات المرتبطة بالاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها العديد من الشركات الرائدة طويلة الأجل.

الشكل 5. الجودة والقيادة طويلة الأجل لأسهم نمو الأرباح

مؤشر MSCI USA	أسهم نمو الأرباح	الجودة	
11.0	12.7	12.6	متوسط العائد السنوي (%)
15.2	13.7	14.4	متوسط التقلب السنوي (%)
0.72	0.93	0.88	نسبة شارب



المصدر: Bloomberg، اعتباراً من 15 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للإدارة، ولا يمكن للمستثمر الاستثمار ب بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. والأداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقية. انظر مسرد المصطلحات للاطلاع على التعريفات.



التغلب على لص النقد

التغلب على لص النقد: مقدمة

لماذا تزايدت أهمية الأرباح في الوقت الحالي عن أي وقت مضى

ما زالت عملية البحث عن مردود حقيقى مستمرة

مسارات بديلة لتحقيق الدخل من المحافظ

البحث عن تحويل تقلبات السوق المرتفعة خلال فترة الجائحة
إلى مردودات مرتفعة

الغلب على لص النقد: مقدمة

ستيفن ويتني
خبير استرالي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

أدت أسعار الفائدة الحقيقية السلبية إلى نهب القوة الشرائية من النقد والعديد من السندات خلال العام الماضي. ونعتقد أن هذه العملية من المقرر أن تستمر ونحث على اتخاذ خطوات للسعى إلى الحفاظ على المحافظ.

أصبحت أسعار الفائدة الحقيقة أكثر سلبية، كما حذرنا من أنها قد تتمكن من التغلب على القمع المالي في النظرة المستقبلية لعام 2021.

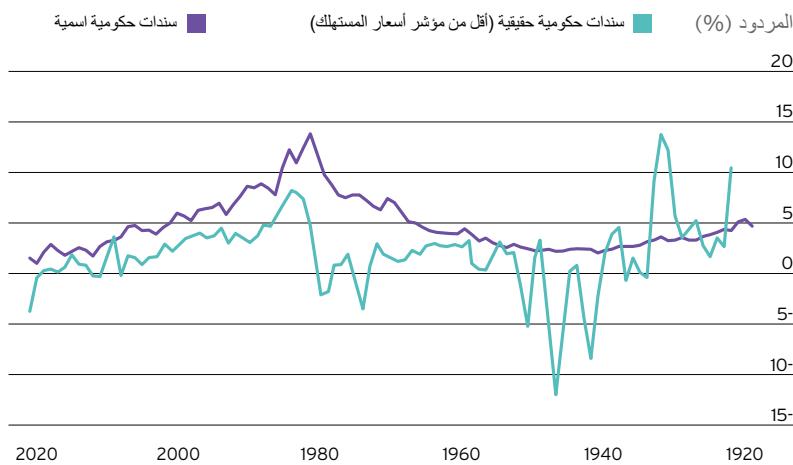
ومن خلال القياس العام فإن التضخم في الاقتصادات المتقدمة سيصل إلى 6.4% في عام 2021. متوسط مردودات السندات الحكومية الاسمية في الأسواق المتقدمة أقل من 1%. الشكل 6. ونتيجة لذلك فقد عانى أصحاب السندات النقية والسندات ذات المردود المنخفض للغاية من انحدار في القوة الشرائية.

ونتيجة لهذا الأثر بأنشطة "لص النقد" الذي تتوقع أن يظل طليقاً في عام 2022 وما بعده.

ومن أجل الحفاظ على قيمة المحافظ في مواجهة هذا التهديد، فإننا ندعو إلى التحول بعيداً عن النقد والعديد من السندات، والتوجه نحو الأصول المحتملة مُدرة للدخل.

تشمل الفرص المحتملة أسهم نمو الأرباح، وبعض أصول العائد الثابت، وللمستثمرين المناسبين أبرز الاستثمارات البديلة^١ واستراتيجيات أسواق رأس المال.

الشكل 6. سجلت المردودات الحقيقية مستويات سلبية للغاية في عام 2021



يوضح المخطط المردود الاسمي لسندات الخزانة الأمريكية لمدة 10 أعوام، والمردود (ال حقيقي) المعدل وفقاً للتضخم. المصدر: Bloomberg، اعتباراً من 3 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للأداره. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه، وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. والأداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقية.

^١ تعتبر الاستثمارات البديلة تكنولوجية وتتطوّي على مخاطر من شأنها أن تشتمل على خسائر بسبب الرافعات المالية أو الممارسات الاستثمارية التكنولوجية الأخرى، وقلة السيولة، وتذبذب العوائد، والقيود المفروضة على تحويل الفوائد في الصندوق، والإفقار المحتوم للتوزيع، وعدم توفر المعلومات المتعلقة بالتقديرات والأسعار، وتعقيد الهياكل التنظيمية وحالات التأخير في رفع التقارير الضريبية، وقلة الأنظمة وارتفاع الرسوم عن تلك الخاصة بالصناديق المشتركة، والمخاطر المتعلقة بالمستشارين.

لماذا تزايدت أهمية الأرباح في الوقت الحالي عن أي وقت مضى

جوزيف فيوريكا

رئيس استراتيجية الأسهم العالمية

مارك ميتشل

الرئيس المشارك لإدارة الاستثمار في الأسهم العالمية في Citi

أدت أسعار الفائدة الحقيقية السلبية إلى زيادة
أهمية الأرباح الموزعة في المحافظ الساعية
نحو تحقيق الدخل.

ورغم أن الأسهم أكثر تقلباً من السندات، فإنها قادرة أيضاً على توزيع دخل ثابت في صورة أرباح،
فضلاً عن إمكانية تحقيق ارتفاع في قيمة رأس المال.

إن مردودات أسهم توزيعات الأرباح العالمية أعلى من مردودات السندات، وهو انعكاس للقاعدة
الساخنة منذ عدة عقود.

نميل بشكل خاص إلى الأسهم في الشركات التي لديها سجل ثابت من نمو الأرباح مع مرور الوقت.
والواقع أن "أسهم نمو الأرباح" هذه لا تقدم مردوداً فحسب، بل تفوقت في الأداء تاريخياً على سوق
الأسهم الأوسع نطاقاً.

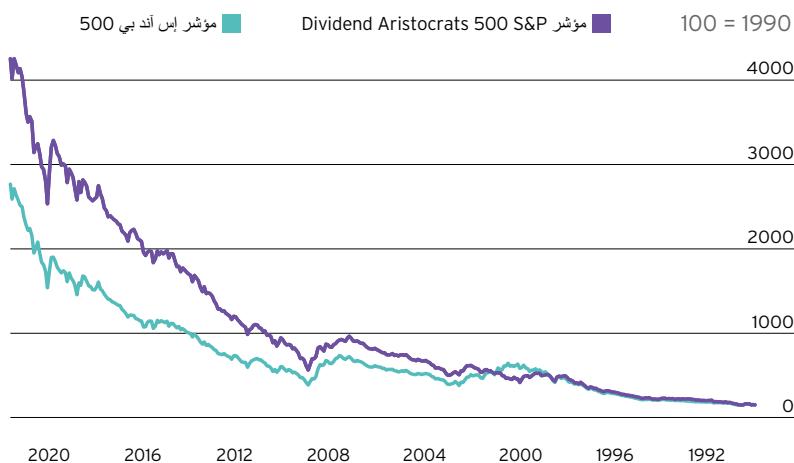
ويمكن أن تُظهر نفس الشركات التي لديها سجل من نمو الأرباح الموزعة مستويات معتدلة من
مردود الأرباح ونسبة توزيع الأرباح والروابط المالية.

فعلى مدى 30 سنة الماضية، تفوقت استراتيجية الاستثمار في أسهم نمو الأرباح في الولايات المتحدة على مؤشر إس آند بي 500 - الشكل 7 - فضلاً عن مؤشرات القيمة والنمو على حد سواء.

وعلى النقيض من هذا، فإن الشركات التي تمتلك ببساطة مردودات أرباح أعلى بكثير من سوق الأسهم الأوسع نطاقاً قد تأتي بقدر أكبر من المخاطر وقد ينتهي بها المطاف إلى خفض مدفوعات أرباحها.

ومن بين القطاعات التي نرى فيها مجموعات من أسهم نمو الأرباح قطاع الرعاية الصحية والسلع الأساسية الاستهلاكية وأشباه الموصلات.

7. تغلبت أسهم نمو الأرباح في الولايات المتحدة تاريخياً على السوق الأوسع نطاقاً



ما زالت عملية البحث عن مردود حقيقي مستمرة

بروس هاريس

رئيس استراتيجية العائد الثابت العالمية

كريس زيبوليتوس

خبير استراتيجي لشؤون محافظ العائد الثابت العالمي، إدارة الاستثمارات في Citi

نعتقد أن العوائد الحقيقية الإيجابية من أدوات العائد الثابت
تظل قابلة للتحقيق بالنسبة لمحافظ الاستثمار المتعددة على
النحو الصحيح في هذه الفئة من فئات الأصول.

العائد الثابت والنقد هما فئتي الأصول الأساسيةتين المعرضتين للخطر بسبب أسعار الفائدة الحقيقية السلبية.

وإذا تسبّب التضخم في تحول المردود الحقيقي إلى السالب، فإن القيمة الإجمالية للسندات تتخلّص أيضًا.

وقد اشتدت المخاطر بعد تحذيرنا منها في النظرة المستقبلية لعام 2021، مع ارتفاع التضخم جنباً إلى جنب مع النمو الاقتصادي.

وعلى هذا فقد وصل المردود الحقيقي على سندات الخزانة لمدة 10 سنوات إلى أشد المستويات سلبية منذ عدة عقود - الشكل 8.

قد يوجد بعض علامات على الارتياح بفضل إمكانية خفض البنك المركزي للأسعار الفائدة تدريجياً أو ارتفاعها، وهو ما قد يزيد من المردود الحقيقي السلبي في الوقت الحالي بعض الشيء.

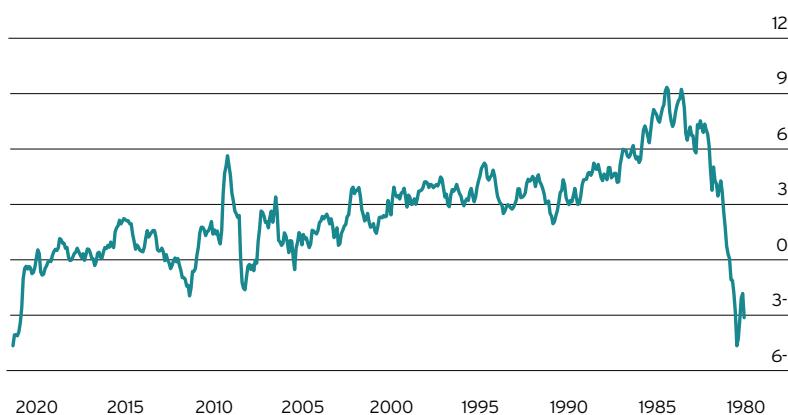
وفي إطار هذه البيئة، نحدد مجالات معينة للعائد الثابت يمكن أن توفر مردوداً للمستثمرين المحبذين للدخل.

وتشتمل الفرص المحتملة التي نراها على القروض المصرفية ذات المعدلات المتغيرة، وديون الأسواق الناشئة، والأوراق المالية الممتازة، والأوراق المالية المحمية ضد التضخم الصادرة عن الخزانة الأمريكية

ومن الحكمة أن يعمل المستثمرون الذين يملكون قدرًا كبيرًا جدًا من النقد على بناء محافظ أكثر تنوعاً تشمل على هذه التعرّضات إلى أدوات العائد الثابت.

الشكل 8. الظروف الأكثر تقييداً لأكثر من جيل

سندات الخزانة الأمريكية لمدة 10 سنوات تحقق مردوداً أقل من مؤشر أسعار المستهلك على أساس سنوي (%)



المصدر: Bloomberg و FactSet، اعتباراً من 15 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبنية لغير اراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. والأداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقة. تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يُقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية.



مسارات بديلة لتحقيق الدخل من المحافظ

دانييل أودونيل
الرئيس العالمي للاستثمارات البديلة

مايكل شتاين
المدير العالمي لأبحاث وإدارة صناديق التحوط

في ظل استعداد لص النقد، نعتقد أن المستثمرين المؤهلين
لابد أن يفكروا في اتخاذ مسارات أقل ارتياحاً إلى مردود ذي
عائد ثابت من خلال استراتيجيات بديلة.

قد يساعد كل من أدوات العائد الثابت البديل ذي المردود الأعلى، والائتمان الخاص في تخفيف من
حدة تأثيرات أسعار الفائدة الحقيقية السلبية على المحافظ.

وقد يكون من الصعب الوصول إلى هذه الاستثمارات عن طريق استراتيجيات الاستثمار التقليدية.
نوصي المستثمرين المؤهلين الراغبين في التضخيم بالسيولة وتحمل المزيد من المخاطر بالخصيص
لمثل هذه الاستراتيجيات من خلال مدراء لصناديق التحوط.

كثيراً ما أنتجت استراتيجيات صناديق التحوط الائتمانية عوائد شهرية إيجابية عندما انخفضت
وارتفعت سوق السندات الأوسع نطاقاً.

وبالنسبة للمستثمرين المؤهلين، فنحن ندعوا إلى اختيار استراتيجيات من مديرى صناديق التحوط
وبعض الأدوات المسجلة.

البحث عن تحويل تقلبات السوق المرتفعة خلال فترة الجائحة إلى مردودات مرتفعة

إيان أرميتاج

المدير العالمي للأسوق رأس المال، ونائب رئيس استثمارات الثروات

العالمية في Citi

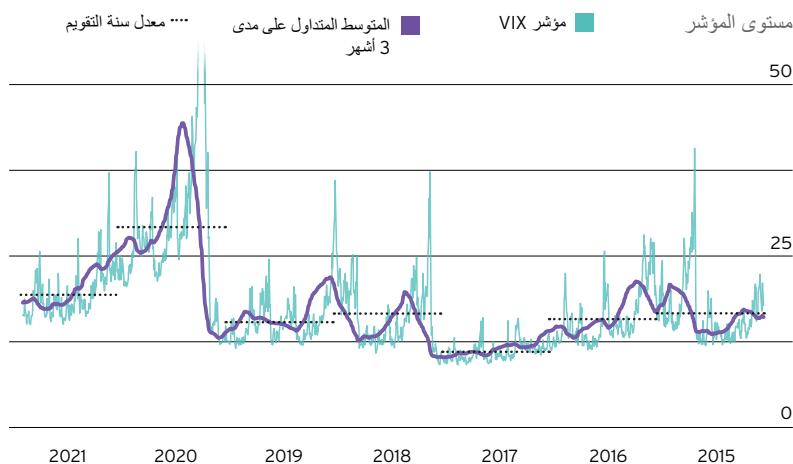
كانت تقلبات الأسهم أعلى من الناحية الهيكيلية خلال الجائحة مقارنة بما كانت عليه قبلها، وتوجد بعض استراتيجيات أسواق رأس المال التي تمكّن من تحويل ذلك إلى مصدر قيم مُدر للدخل.

وعلى الرغم من تعافي الأسهم من أدنى مستوياتها في عام 2020، فإن التقلبات ما زالت مستمرة أعلى من مستويات ما قبل الجائحة – الشكل 9.

من الممكن أن توفر مثل هذه التقلبات الأعلى مصدرًا للدخل بالنسبة للمستثمرين المناسبين. أما بالنسبة للمستثمرين المترددين في تحويل النقد إلى أسهم، فإن مثل هذه الاستراتيجيات الساعية إلى تحقيق الدخل قد تمكن أيضًا من الشراء بعد تراجع كبير.

في ظل الظروف الحالية، نعتقد أن "الدفع مقابل الانتظار" أفضل من العوائد الحقيقية السلبية على النقود.

الشكل 9. استمرار التقلبات فوق مستويات ما قبل الجائحة



المصدر: Bloomberg، اعتباراً من 19 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للأدارة، ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر يعينه، وإنما تم بيان هذه المؤشرات لأغراض التوضيح لا أكثر. الأداء السابق لا يمثل ضمانةً لـلـعوائد المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقية.





اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها تقود العالم نحو التغيير

الأمن الإلكتروني: حماية البنية الأساسية الحيوية للإنترنت

الجيل الخامس وما بعده: الصلة بمستقبلنا

كيف تغير الرقمنة معالم قطاع العقارات

التقنية المالية تغير معالم الخدمات المالية

نهوض آسيا: تحويل الإخفاق إلى فرصة

تحول العالم إلى مصادر الطاقة النظيفة

الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها تقود العالم نحو التغيير

ستيفن وينتر

خبير استراتيجي أول لشؤون الاستثمار وخبير اقتصادي أول

إن الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها تعيد تشكيل
العالم من حولنا، كما تغير طرق حياتنا وعملنا، فضلاً عن أنها
تلحق فرصةً ومخاطر طويلة الأجل للمحافظ.

إن الاتجاهات الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها هي بمثابة ظاهرة قوية ممتدة لسنوات عديدة تعامل
على تغيير أطر الأعمال والحياة اليومية.

وباعتبارها قوى مخلة بالنظام القائم، فإنها تخلق كلاً من المخاطر والفرص لمحافظك الأساسية
والانهائية.

ولا شك أن العاملين الماضيين قد عززا من دعوتنا للاستثمار في اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها.
أظهرت العديد من الأصول المرتبطة مباشرة بأفكارنا الاستثمارية القائمة أداءً جيداً في خضم
الجائحة.

ندعم الجوانب الرئيسية لاتجاه الرقمنة الذي لا يمكن إيقافه إلى جانب تحول العالم إلى مصادر الطاقة
النظيفة ونهوض آسيا.



الأمن الإلكتروني: حماية البنية الأساسية الحيوية للإنترنت

جوزيف فيوريكا
رئيس العالمي لاستراتيجية الأسهم

ما زالت الجرائم الإلكترونية تزيد في حدتها. وعلى هذا فإن الإنفاق الواسع النطاق على الأمن الإلكتروني يشكل أهمية بالغة ومن المرجح أن يتسارع، وهو ما من شأنه أن يوفر فرصة محتملة للمستثمرين.

أصبحت سرقة البيانات وقرصنة الشركات التي تعد شبكتها ضعيفة على مواجهة المخاطر قطاعاً مسقلاً بنفسه بل وتهديداً اقتصادياً كبيراً.

أشارت شركة Cyber Ventures إلى أن التأثير السنوي للجرائم الإلكترونية يبلغ نحو 6 تريليون دولار بالفعل ومن الممكن أن يصل إلى 10.5 تريليون دولار بحلول عام 2025.

قد تندم تكاليف الجرائم الإلكترونية إلى ما هو أبعد من قيمة ما يتم سرقته، بما يشمل الإضرار بالسمعة والعقوبات التنظيمية والخلل الاقتصادي وتهديد الأمن القومي والخسائر في الأرواح.

في هذه البيئة، لا يعد الإنفاق المستمر على الأمن الإلكتروني أمراً تقديرياً ولكنه ضروري للمساعدة في تخفيف حدة المخاطر وحماية الأصول الحيوية للشركات والأصول الشخصية.

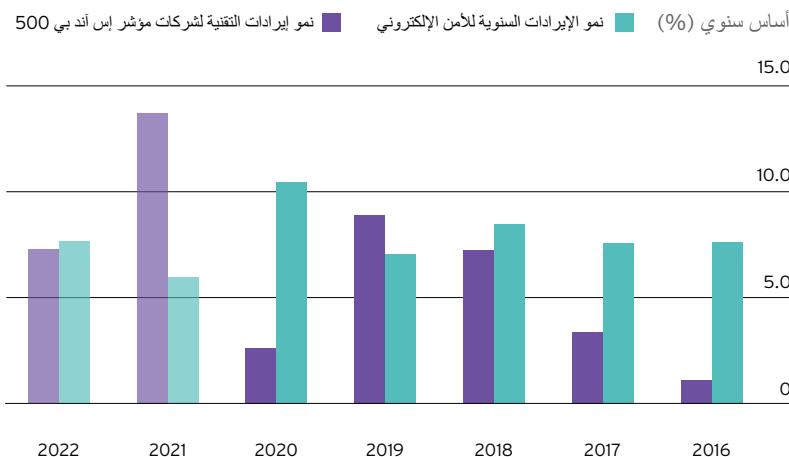
كان النمو على مدار العام في مجال الأمن الإلكتروني أكثر استقراراً من النمو في قطاع التقنية بشكل عام - الشكل 10.

وبالتالي، فإننا نتوقع نمواً محتملاً لقطاع الأمن الإلكتروني على مدى السنوات المقبلة.

ومع إطلاق تقنية الجيل الخامس والتقنيات ذات الصلة، نتوقع زيادة غير مسبوقة في كمية البيانات التي يتم إنشاؤها، والتي سيتم تخزين الكثير منها على وسائل التخزين "السحابي".

تعد الشركات التي تساعده في حماية الحوسية السحابية و"إنترنت الأشياء" من بين المستفدين الرئيسيين.

الشكل 10. نمو أكثر استقراراً من قطاع التقنية كل



يتم احتساب القيمة التقديرية للأمن الإلكتروني من خلال مؤشر الدفاع الإلكتروني الرئيسي. المصدر: Forbes، Accenture، اعتباراً من 17 يونيو 2021. لا تخصيص المؤشرات للإدارة، ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. والأداء السابق لا يمثل صماماً للنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقة. تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتفضيلات التغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية. انظر مسرد المصطلحات للاطلاع على التعريفات.

الجيل الخامس وما بعده: الصلة بمستقبلنا

جوزيف فيوريكا

رئيس استراتيجية الأوراق المالية العالمية

أرتشي فوستر

رئيس المشارك لإدارة الاستثمار في الأوراق المالية في Citi

ويتسا زانيهاؤس

كبير مدیري محافظ الأوراق المالية، إدارة الاستثمار في Citi

انبعث عن إطلاق تقنية الجيل الخامس تغييرًا تدريجيًّا في الرقمنة على مستوى الشركات، بل وفي حياتنا العادلة. ونؤمن بـتعرض الاستثمار إلى المستفيدين من شبكة الإنترنت المنتشرة في كل مكان.

يجري الآن بدء تشغيل تقنية الجيل الخامس من شبكات البيانات اللاسلكية في العديد من البلدان.

تتيح السرعات العالية لتقنية الجيل الخامس وزمن التأخير المنخفض مجموعة ضخمة من الأنشطة الجديدة التي كانت مستحيلة في السابق.

ستؤدي تقنية الجيل الخامس - وفي النهاية تقنية الجيل السادس التي ما زالت حديثة وتقنيات الإنترنـت المـعتمـدة على الأقـمار الصـنـاعـية - إلى ربط مـليـارات الأـجهـزة للـمرـة الأولى على الإـطـلاق.

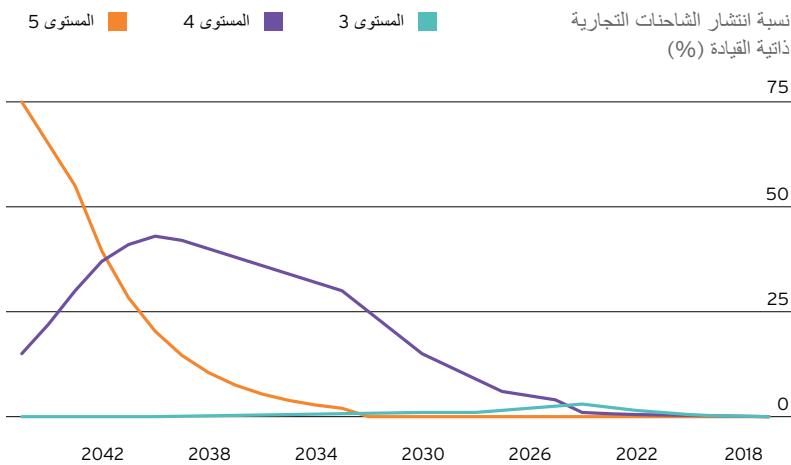
ستؤدي الـزيـادة الهـائـلة في الـبيانـات التي تـتوـقـعـها إلى الـمزـيد من النـشـاط الـاـقـتصـادي والـكـفاءـة، مع زـيـادة قـيمـة الذـكـاء الـاصـطـنـاعـي.

اتصال الإنترنэт الموثوق به وبعيد المدى هو أمر حيوي لمستقبل المركبات ذاتية القيادة، مثل سيارات الأجرة الآلية (robotaxis) والشاحنات الذاتية - الشكل 11.

من بين المستفيدين المحتملين الآخرين قطاع الرعاية الصحية، بما يشمل مجالات مثل الطب عن بعد، والمتابعة عن بعد للمرضى، وأخيراً الجراحة عن بعد.

ونسعى إلى التعرض للاستثمار في هذا الاتجاه الاستثماري الذي لا يمكن إيقافه عن طريق العقارات ذات الصلة بتقنية الجيل الخامس والمستفيدين، بما في ذلك الذكاء الاصطناعي والطب عن بعد والمركبات الذاتية.

الشكل 11. التحول من الشاحنات التي يتم قيادتها بوسائل مساعدة إلى القيادة ذاتية التحكم بالكامل



المصدر: بحث Citi، اعتباراً من 30 سبتمبر 2021 تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتخمين للتجدد من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون صمانة لوقوع أحداث مستقبلية. ملاحظة: تقييم "المعدل الاعتماد" كنسبة مئوية من عدد قاطرات الفئة 8 النشطة في الولايات المتحدة (أغلق شاحنات الخدمة بوزن يبلغ 14,969 كجم (33,000 رطل) فما فوق)، حيث يتتجاوز معدل الاعتماد على نطاق واسع 50% من السكان. مركبات المستوى 3 هي مركبات شبه ذاتية حيث يشارك سائق بشري في مهمة القيادة. مركبات المستوى 4 هي مركبات قيادتها مؤتمتة بالكامل ولكن فقط في مناطق محددة. مركبات المستوى 5 يمكنها قيادة نفسها في أي موقع دون أي تدخل بشري.

كيف تغير الرقمنة معاً قطاع العقارات

دانيل أودونيل
الرئيس العالمي للاستثمارات البديلة

جيفرى لوك
رئيس الأسهم الخاصة والعقارات - الأمريكية

بيرك أندرسن
محل أبحاث الاستثمار العقاري - الأمريكية

تترتب على الرقمنة آثار بعيدة المدى على الطلب على العقارات واستخدامها. ونرى فرصةً محددة في مجال الممتلكات والمكاتب الصناعية ذات الصلة بالتجارة الإلكترونية.

من المتوقع أن يستمر تزايد اعتماد التجارة الإلكترونية والعمل عن بعد إلى ما هو أبعد بكثير من الجائحة.

تعمل هذه التطورات على إعادة تشكيل قطاع العقارات، وتغيير نسبة إنشاء المكاتب واستخدامها، مع دعم لوجستيات الاقتصاد الرقمي.

وعلى الصعيد العالمي، بلغت مبيعات التجارة الإلكترونية 18% من إجمالي المبيعات في عام 2020 ومن المتوقع أن تمثل أكثر من 25% بحلول عام 2025¹.

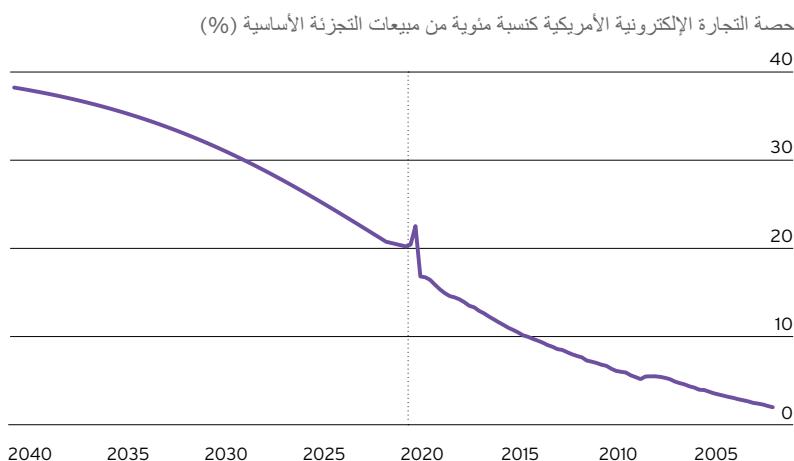
والأرقام المناظرة في الولايات المتحدة هي 20% و25% - الشكل 12.²

تعتبر المخازن ومراكم التوزيع والإنجاز وغيرها من المنشآت الصناعية أمراً حيوياً لتلبية الطلب المتزايد على السلع التي يتم تسليمها بسرعة إلى الأبواب.

كما نشهد زيادة في استيعاب المساحة المكتبية في بعض مدن الولايات المتحدة نظراً إلى النمو السريع للوظائف الإدارية.

وتشمل موقع الحزام الشمسي مثل سافانا وأوستين وفينيكس وسان أنطونيو وشارلسون وشارلوت.

الشكل 12. الزيادة المتواصلة للتسوق الإلكتروني



المصدر: CBRE Econometric Advisors، Moody's Analytics، اعتباراً من 30 يونيو 2021.
تعكس جميع التنبؤات تعبيراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية.

CBRE، اعتباراً من يوليو 2021¹.
CBRE - Econometric Advisors و Moody's Analytics اعتباراً من 30 يونيو 2021².

التقنية المالية تغيّر معاً الخدمات المالية

ويتسا نانيهاؤس

كبير مدیري محافظ الأسهم، إدارة الاستثمار في Citi

تشارلي ستيفارت

محل أبحاث الأسهم / مدير محفظة، إدارة الاستثمار في Citi

إن الخدمات المالية آخذة في التطور الشامل بوتيرة متسرعة. ونسعى إلى تعرض المحافظ إلى الشركات الرائدة في مجال التقنية المالية، مع تحذب الضحايا المحتملين.

تعمل التقنيات المغيرة لأنظمة القديمة على تطوير طريقة أدائنا للعديد من الأنشطة الحيوية، مثل سداد المدفوعات والاستثمار والاقتراض والإدخار.

- ويزيد في الوقت الحالي الاعتماد على الآلات الذكية في تنفيذ بعض الأعمال في المكاتب الخلفية - بما يشمل الإدارة والامتنال.

إن هذه التطورات تحرّكها سلالة جديدة من المبدعين: شركات التقنية المالية.

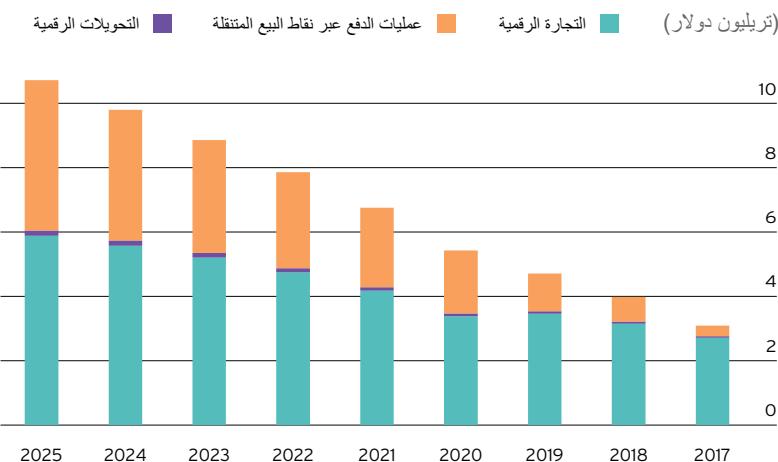
وبالنسبة للمستهلكين، فإن الفوائد المحتملة تتمثل عادة في تسريع الخدمة وتحسين الوصول إليها وتخفيف تكاليفها.

تنافس شركات التقنية المالية بفعالية وبشكل مباشر مع مقدمي الخدمات التقليديين، الذين يعتقد أنهم سوف يعملون على تسريع الأسواق وتغييرها بصورة شاملة.

وبالتالي، فإننا نبحث عن استمرار النمو في التجارة الرقمية، ونشاط نقاط البيع المتنقلة والتحويلات الرقمية - الشكل 13.

ومن بين المجالات المفضلة لدينا للاستثمار في التقنية المالية المدفوعات ومطوري الاستراتيجيات التي يمكن بيعها لمقدمي الخدمات التقليدية.

الشكل 13. ازدهار التقنية المالية



المصدر: Bloomberg، اعتباراً من 12 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار بصورة مباشرة في مؤشر بعينه. وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار بعينه. تعكس جميع التنبؤات تغييراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية. الرجاء النظر في مسد المطلقات للحصول على معلومات إضافية.

نهوض آسيا: تحويل الإخفاق إلى فرصة

كين بنغ

رئيس استراتيجية استثمارات آسيا والمحيط الهادئ

رغم أن العام الماضي شهد توقفاً في التقدم الذي أحرزته منطقة آسيا، فإن التحول طويل المدى في القوة الاقتصادية نحو المنطقة لم يتم المسار به. ونستعرض في هذه الوثيقة الفرص المحتملة التي نراها للمستثمرين الذين لديهم رؤية وسلط الضوء عليها.

في ظل تباطؤ عمليات نشر اللقاحات والإجراءات التنظيمية الصارمة التي فرضتها الصين، عانت آسيا من إخفاقات في نموها في عام 2021.

وما زلنا مقتدين بأن العوامل المحركة للتنمية على المدى الطويل في المنطقة ما زالت قائمة وأن نهضة آسيا تمثل اتجاهها استثمارياً لا يمكن إيقافه.

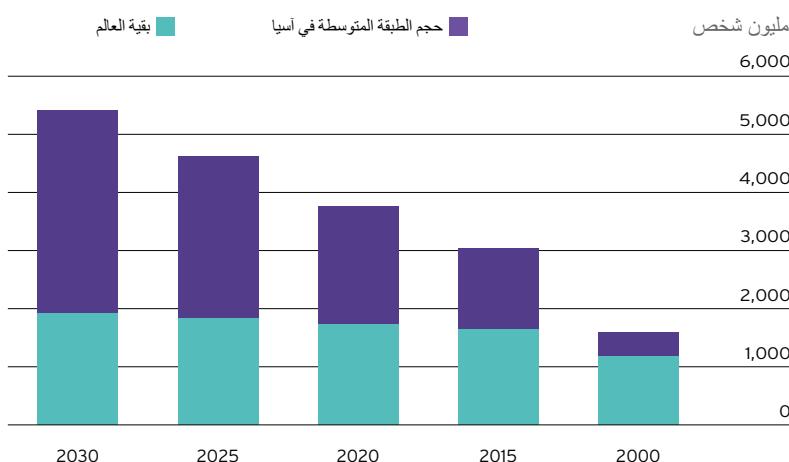
وبحلول عام 2030، من المرجح أن تزيد الطبقية المتوسطة في آسيا بانضمام أكثر من مليار شخص إليها – الشكل 14.

إن التوسيع الحضري الجاري – وخاصة في الهند وإندونيسيا – قد يضيف 100 اسماً آخر إلى قائمة المدن العالمية التي يتجاوز عدد سكانها مليون نسمة.⁵

وفي إطار الإخفاقات التي حدثت في العام الماضي، توجد بوادر لفرص محتملة للاقتصادات والمستثمرين الآسيويين.

وتشتمل الفرص المحتملة التي نفضلها على التقنية الصينية، والاستهلاك بعد إعادة فتح الأعمال، ومنطقة جنوب شرق آسيا.

الشكل 14. توسيع نطاق الطبقة المتوسطة في آسيا



المصدر: Brookings Institute، اعتباراً من أكتوبر 2021. ملاحظة: "الدخل المتوسط" يُعرف بأنه الأسر التي يتراوح دخلها السنوي من 14,600 إلى 146,000 دولاراً أمريكيًا. المصدر: Brookings Institute، اعتباراً من أكتوبر 2021. تحذّك جميع التنبؤات تبعيًّا عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يُقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية.

⁵ الأمم المتحدة، اعتباراً من 2020

تحول العالم إلى مصادر الطاقة النظيفة

هارلين سينغ
الرئيس العالمي للاستثمارات المستدامة في CII

تشارلي راينهارد
رئيس استراتيجية الاستثمار في أمريكا الشمالية

مالكوم سبيتلار
خبير استراتيجي لشئون الاستثمارات العالمية

تشكل مكافحة تغير المناخ تحدياً كبيراً للبشرية. ونعتقد أن التحول نحو المزيد من الاستدامة يخلق أيضاً فرصاً محتملة للمستثمرين.

هناك إجماع علمي على ضرورة اتخاذ إجراءات بعيدة المدى بشأن انبعاثات الغازات الدفيئة على وجه السرعة من أجل تفادي حدوث كارثة مناخية على مدى العقود المقبلة.

وللمساعدة في الوفاء بالتعهدات المتعلقة بالوصول وضع خالي تماماً من الانبعاثات الكربونية، نعتقد أن العالم بحاجة إلى التعبيل ببناء قدرات الطاقة النظيفة وتقنيات التخفيف من حدة تغير المناخ.

ونعتبر الانتقال إلى الطاقة النظيفة والتحول الأوسع نحو عالم أكثر استدامة اتجاهها استثمارياً لا يمكن إيقافه.

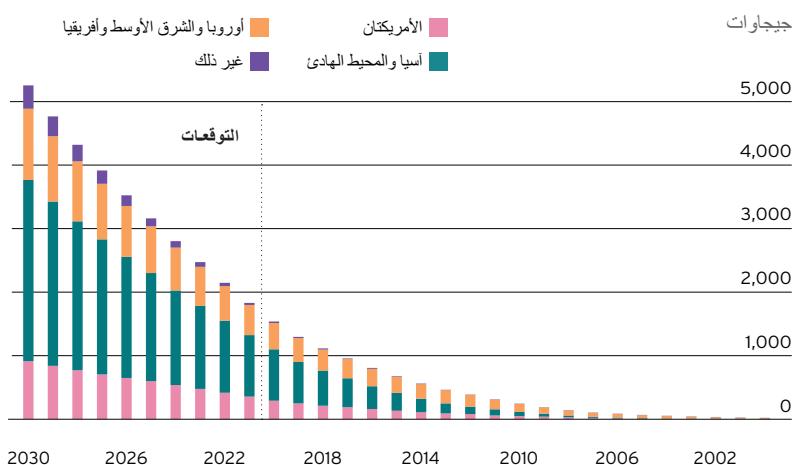
يمكن تشغيل ضعف كمية إمدادات الطاقة النظيفة في السنوات العشر القادمة كما كان الحال في العشرين سنة السابقة - الشكل 15.

نعتقد أن فرص الاستثمار المحتملة تتدرج ضمن فئتين واسعتي النطاق.

أولاً: توجد شركات تطوير التقنيات الجديدة التي ستسعى إلى تعزيز كفاءة الطاقة والحد من الانبعاثات في مختلف القطاعات.

ثانياً: توجد مصادر الانبعاثات في قطاعات متعددة - بما يشمل إنتاج الغذاء وصناعة الإسمنت والمياه - والتي سوف تضطر إما إلى التكيف من خلال تبني تقنيات جديدة أو مواجهة انقراض الأعمال.

الشكل 15. إمدادات الطاقة النظيفة: الحالية والمستقبلية



المصدر: Bloomberg New Energy Finance، اعتباراً من 4 نوفمبر 2021. لا تخضع المؤشرات للإدارة. ولا يمكن للمستثمر الاستثمار مباشرة بمقدمة في مؤشر معينه. وإنما تم بيان هذه المؤشرات لأغراض التوضيح لا أكثر. الأداء السابق لا يمثل ضمانة للعوائد المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقة. تعكس جميع التنبؤات تغييراً عن آراء وتخضع للتغيير من دون إشعار ولا يقصد منها أن تكون ضمانة لوقوع أحداث مستقبلية.



تنفيذ أفكارنا الاستثمارية



يمكننا تقديم أفكارنا إلى مخاطر العملاء بطرق متعددة إما في إطار مقتنيات محفظتك الرئيسية أو على أساس الفرص الانتهائية. 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، نقدم مجموعة متنوعة من إمكانيات التنفيذ التي نراها حالياً. وفريق إدارة العلاقة معك ومتخصصي المنتجات لدينا مستعدون لإنشاء محفظ حسب المجالات الاستثمارية التي تناسبك.

الشركات الرائدة طويلة الأجل

أسهم نمو الأرباح على مستوى العالم

شركات ذات جودة عالية في قطاعات متعددة، منها العديد المرتبط باتجاهاتنا الاستثمارية التي لا يمكن إيقافها

التغلب على لص النقد!

أسهم نمو الأرباح على مستوى العالم

القروض المصرفية ذات المعدل المتغير

ديون الأسواق الناشئة

الأوراق المالية الممتازة

الأوراق المالية المحمية ضد التضخم الصادرة عن الخزانة الأمريكية

الاستراتيجيات الائتمانية من مديرى صناديق التحوط وبعض الأدوات المسجلة

استراتيجيات أسواق رأس المال التي تسعى إلى الحصول على الدخل من تقلب الأسعار

استراتيجيات عالمية متنوعة متعددة الأصول
للماذا على الاستثمار بدلاً من انتظار التوقيت
الأمثل للاستثمار في السوق

اتجاهات استثمارية لا يمكن إيقافها

الرقمنة: الأمن الإلكتروني

الجهات المتخصصة في حماية الحوسبة السحابية و "إنترنت الأشياء"

الرقمنة: الجيل الخامس وما بعده

الجهات التمكينية والمستفيدة من تقنيات الجيل الخامس والسادس والتقنيات ذات الصلة، بما يشمل الذكاء الاصطناعي والطب عن بعد والمركبات ذاتية القيادة

الاستراتيجيات العقارية ذات الصلة بتقنية الجيل الخامس

الرقمنة: التقنية المالية

مقدمو خدمات الدفع

مطورو حلول التقنية المالية التي يمكن بيعها للمؤسسات المالية التقليدية

الرقمنة: تغيير معالم قطاع العقارات

العقارات المرتبطة بالتجارة الإلكترونية القائمة على إستراتيجية "تطوير العقار من الألف إلى الياء والاحتفاظ به على المدى البعيد"، بما يشمل المستودعات ومرافق التوزيع وغير ذلك من العقارات

استثمارات المكاتب في المدن ذات النمو المرتفع

تحول العالم إلى مصادر الطاقة النظيفة

شركات صناعة السيارات الكهربائية، وشركات تصنيع البطاريات، وشركات توريد وتركيب البنية الأساسية،
و الشركات المصنعة للأجهزة الذكية

الشركات الأخرى التي تحتل مكان الصدارة في تطوير الطاقة الجديدة،
أو التحول إلى الطاقة الكهربائية، أو الكفاءة في استخدام الطاقة

الجهات التمكينية والمستثيرة في مجالات متنوعة مثل إنتاج الأغذية،
وصناعة الإسمنت، والنفايات

التأثير على الاستثمار في الحراك الاجتماعي والاقتصادي

نهضة آسيا

التقنية الصينية

الاستهلاك بعد إعادة فتح الأعمال

الجهات المستفيدة من تنوع سلسلة إمداد التصنيع
والرقمنة في منطقة جنوب شرق آسيا

مسرد المصطلحات

تعريفات فئات الأصول

النقد يتمثل بمؤشر السندات الحكومية الأمريكية لمدة 3 شهور، بحيث يتم قياس الدين الاسمي المقوم بالدولار الأمريكي والقاعد 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 للمعادن الصناعية، ومؤشر GSCI Agricultural Index الزراعي - وهو يقيس أداء الاستثمار في أسواق مختلفة، وهي المعادن النفيسة (مثل الذهب والنحاس)، والطاقة (مثل النفط والفحم)، والمعادن الصناعية (مثل النحاس وخام الحديد)، والسلع الزراعية (مثل الصويا والقهوة) على التوالي. مؤشر TR/CC Reuters/Jeffries CRB Spot Price Index للأسعار الفورية، ومؤشر CRB Excess Return Index للعوائد السريعة، وأسعار المتوسط الرياضي لعقود السلع الآجلة مع إعادة الموازنة الشهرية، وهي تستخدم للبيانات التاريخية التكميلية.

يتمثل العائد الثابت من العملات الصعبة في الأسواق الناشئة (EM) في مؤشر FTSE للسندات السيادية للأسواق الناشئة (ESBI) الذي يغطي الديون السيادية للأسواق الناشئة المقومة بالعملة الصعبة.

يتتألف الدخل الثابت لشركات الأسواق المتطرفة العالمية من مؤشرات بلومبيرغ بار كلينز التي تستهدف الديون الاستثمارية من سبعة أسواق عملات محلية مختلفة. يتتألف المؤشر المركب من سندات شركات مصنفة بدرجة استثمارية من جهات إصدار في أسواق متقدمة.

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 رأسملتها في السوق في هذه البلدان. ويغطي المؤشر المركب قرابة 95% من الرسملة السوقية المعدلة حسب التعوييم الحر في كل بلد من البلدان.

العائد الثابت للدرجة الاستثمارية المنظورة 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 المصدررين في الأسواق المتقدمة. وستستخدم مؤشرات السوق المحلية الولايات المتحدة وبريطانيا واليابان للبيانات التاريخية التكميلية.

العائد 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 وأسيا، وسندات الحكومة الصينية iBoxx ABF، ومؤشر Markit iBoxx ABF المؤلف من الدين بالعملة المحلية من الصين، ويستخدم 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 والجنيه الاسترليني والبيورو. تصنف الأوراق المالية على أنها ذات مردود مرتفع إذا كان التصنيف المتوسط من موديز، فيتش، وآس آند بي عند Ba1/BB+/BB+ أو أعلى، باستثناء ديون الأسواق الناشئة. مؤشر إيبوتسون هاي بيلد، وهو مؤشر واسع النطاق على المردود يشمل سندات ببطاقات استحقاق متنوعة ضمن نطاق الجودة الإئتمانية المصنفة عند فئة BB-B، والمشمول ضمن مجال الدرجة دون الاستثمارية، ويستخدم 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؛ انتقام HFRI: مراكز الأوراق المالية للدخل الثابت للشركات؛ مؤشر HFRI المدفوع بالأحداث: مراكز في شركات منخرطة حالياً أو مستقبلاً 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 للمردودات ذات الصلة؛ مؤشر HFRI للاقتصاد الكلي: مراكز معتمدة على التحركات في المتغيرات الاقتصادية الكامنة وأثرها على الأسواق المختلفة؛ مؤشر Barclays Trader CTA Index للأداء 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 للشركة أو فرد يحمل مطالبة قانونية لأصول جهة الإقراض في حال إفلاس الشركة. وعادةً ما تكون هذه القروض مؤمنة بأصول الشركة، وغالبًاً ما تدفع قسائم مرتفعة القيمة للجارة الإنتمانية السينية لشركة ما (درجة غير استثمارية). ويشير إلى هذه القروض أيضًا أحيانًا باسم القروض المصرفية ذات المعدل المتغير، حيث يتم عادةً تعين القسمية بشكل دوري من مؤشر أسعار معومة بالإضافة إلى هامش إنتماني ثابت.

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

تعريفات المؤشرات

مؤشر MSCI AC World Index هو مؤشر تم تصميمه بحيث يمثل أداء مجموعة الفرص الكاملة للأسهم كبيرة ومتوسطة الحجم عبر 23 سوقًا متقدمة و25 سوقًا ناشئة. واعتباراً من يونيو 2021، يمثل هذا المؤشر أكثر من 2,900 ألف شركة تعمل في 11 قطاعاً، ويعطي نحو 85% من الرسملة السوقية المعدلة حسب التعويم الحر في كل سوق من الأسواق.

يستند **مؤشر MSCI USA Quality Index** إلى مؤشره الرئيسي MSCI USA Index الذي يتضمن الأسهم الكبيرة والمتوسطة الحجم في سوق الأسهم الأمريكية. ويهدف هذا المؤشر إلى الاستفادة من أداء أسهم نمو الجودة من خلال تحديد الأسهم ذات النتائج عالية الجودة استناداً إلى ثلاثة متغيرات جوهريّة رئيسية: ارتفاع العائد على الأسهم، واستقرار نمو الأرباح على مدار العام وانخفاض الرافعة المالية.

يغطي **مؤشر MSCI World Index** أسهم الشركات الكبيرة والمتوسطة في 23 سوقاً متقدمة، وبوجود 1,603 شركة ضمنه، يغطي المؤشر المركب قرابة 685% من الرسملة السوقية المعدلة حسب التعويم الحر في كل بلد من البلدان.

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

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

يشمل مؤشر **S&P 500 Technology Index** شركات من مؤشر اس آند بي 500 التي تعمل في مجالات مثل برامج الأنظمة، وأجهزة التقنية، والتخزين والأجهزة الطرفية، وأشباه الموصلات، ومعالجة البيانات، والخدمات الخارجية، وبرمجيات التطبيقات.

مؤشر VIX أو مؤشر التقلب لبورصة شيكاغو للخيارات (CBOE) وهو عبارة عن مؤشر في الوقت الفعلي يمثل توقعات السوق للتقلبات المستقبلية لمدة 30 يوماً، ويستند إلى مدخلات الأسعار لخيارات مؤشر اس آند بي 500.

مصطلحات أخرى:

استراتيجيات التقييم التكيفية هي منهجية مخصصات أصول استراتيجية تخضع لملكية بنك Citi Private Bank. وهي تحدد مزيج الأصول طويلة الأمد المناسبة للمحفظة الاستثمارية لكل عميل. نسبة شارب هي قياس للعائد المعدل على الخطر، ويعبر عنه كعائد فائض لكل وحدة من الانحراف، وبشار إليه عادة بالخطر.

تقديرات العائد الاستراتيجية تستند إلى ما يتوقعه بنك Citi Private Bank من عائد لفئات أصول محددة (يتبع لها المؤشر) خلال مدة زمنية قوامها عشر سنوات. ويتم التنبؤ بكل فئة من فئات الأصول المحددة باستخدام منهجية مسجلة الملكية وقائمة على افتراض أن تقييمات الأسهم تعود إلى اتجاهها طويل الأجل بمرور الوقت.

الإفصاحات

في أي حالة يخضع فيها توزيع هذه النشرة ("النشرة") لقواعد هيئة تداول عقود السلع الآجلة الأمريكية ("CFTC")، تشكل هذه النشرة دعوة للدخول في صفقة لتداول المشتقات بموجب اللائحتين CFTC §§ 1.71 و 23.605، حيثما ينطبق، لكنها ليست عرضاً ملزماً لشراء أو بيع أي أدوات مالية.

هذه النشرة من إعداد قطاع "استثمارات الثروات العالمية" في Citi ("CGWI") والذي يتالف من الاستثمارات وقدرات أسواق رأس المال في Citi Private Bank و Citi Personal Wealth و International Personal Bank U.S Management.

إن Personal Wealth Management و Citi Private Bank هما شركتان من شركات مجموعة Citigroup Inc. ("المجموعة")، وتتوفران للعملاء 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، تتتوفر المنتجات والخدمات الاستثمارية من قبل شركة ("CGMI") Citigroup Global Markets Inc. وشركة حماية المستثمرين في الأوراق المالية (FINRA)، وهي عضو في SIPC، وشركة ("Citi Advisory") Citi Private Advisory, LLC وشركة Pershing LLC، وهي عضو في FINRA (SIPC). وحسابات شركة (CGMI) متوفرة لدى شركة NYSE و (SIPC). وتنصرف شركة Citi Advisory بصفة موزع لبعض المنتجات الاستثمارية البديلة لعملاء التأمين من قبل شركة Citi Personal Wealth Management. يتم تقديم التأمين من خلال Citigroup Life Agency LLC ("CLA") في كاليفورنيا، تقوم CLA بأعمالها تحت اسم Citigroup Life Insurance Agency, LLC (ترخيص رقم OG56746). وشركة CGMI 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 CGMI و Citibank, N.A. و Citi Advisory، Citibank و Citi Global Executive Account Packages Preferred من خلال اما ("CPII") Citi Personal Investments International، وهي شركة تابعة لـ Citigroup، والتي تقدم الأوراق المالية من خلال شركة CGMI، وهي عضو في FINRA و SIPC، ومستشار استثمار وسمسار متداول مسجل لدى هيئة الأوراق المالية والصرف؛ أو من خلال Citi International Financial Services, LLC ("CIFS")، وهي عضو في FINRA و SIPC، وسمسار متداول مسجل لدى هيئة الأوراق المالية والصرف التي توفر منتجات وخدمات استثمارية للمواطنين من غير الأمريكيين، والمقيمين أو الكيانات غير الأمريكية. وحسابات شركة (CGMI) وشركة (CIFS) الاستثمارية متوفرة لدى

إن ("IPB U.S.") International Personal Bank U.S. هي شركة من شركات مجموعة International Personal Bank U.S. والتي توفر لعملائها إمكانية وصول إلى نطاق واسع من المنتجات والخدمات المتوفرة عبر المجموعة وبنكها والشركات التابعة غير البنكية عبر العالم (يشار إليها معاً باسم "Citi"). يمكن من خلال IPB U.S. أن يتمكن العملاء المحتملون والعملاء الحاليون من الوصول إلى Citigold® Private Client و Citi Global Executive و International Personal و International و Citigold® International. يتم توفير المنتجات والخدمات الاستثمارية من خلال اما ("CPII") Citi Personal Investments International، وهي شركة تابعة لـ Citigroup، والتي تقدم الأوراق المالية من خلال شركة CGMI، وهي عضو في FINRA و SIPC، ومستشار استثمار وسمسار متداول مسجل لدى هيئة الأوراق المالية والصرف؛ أو من خلال Citi International Financial Services, LLC ("CIFS")، وهي عضو في FINRA و SIPC، وسمسار متداول مسجل لدى هيئة الأوراق المالية والصرف التي توفر منتجات وخدمات استثمارية للمواطنين من غير الأمريكيين، والمقيمين أو الكيانات غير الأمريكية. وحسابات شركة (CGMI) وشركة (CIFS) الاستثمارية متوفرة لدى

شركة Pershing LLC، وهي عضو في (FINRA) وبورصة نيويورك (NYSE) و(CIPC). يقدم التأمين من جانب CPII من خلال CLA. في كاليفورنيا، تقوم CLA بأعمالها تحت اسم Citigroup Life Insurance Agency, LLC (ترخيص رقم 0G56746). تعتبر Citibank N.A. و CIFS و CGMI و شركات زميلة Citigroup Agency، LLC تتبع للسيطرة المشتركة لمجموعة Citigroup.

ولا يُعتبر موظفو قطاع استثمارات الثروات العالمية في Citi محلية بحوث، والمعلومات المنشورة في هذه النشرة لا يُقصد منها أن تكون بمثابة "بيث"، 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 ملقيها. وينبغي للملتقي احتراز قطاع استثمارات الثروات العالمية في Citi فوراً في أي وقت ير غب فيه في وقف تنزيده بهذه المعلومات. وما لم يشر إلى خلاف ذلك، فإنه (1) لا تشكل عرضًا أو توصية لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو أدوات مالية أو غيرها من المنتجات أو الخدمات، أو لاجتذاب أية توقيف أو إيداعات، و(2) لا تشكل طلبًا إن لم يكن خاصًا لقواعد CFTC (لكن انظر النقاش أعلاه بخصوص خصوص 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 يذكر خلاف ذلك. ولا يتصرف Citi بصفة مستشاراً استثمارياً أو غيره ولا وكيلًا أو وصيًّا. ولا يُقصد بالمعلومات الواردة هنا أن تكون نقاشًا مستفيضًا للاستراتيجيات أو المفاهيم المذكورة هنا أو نصيحة ضريبية أو قانونية. نوجه السادة الملتقيين لهذه النشرة إلى التماس النصائح وفقاً لظروفهم الخاصة من مستشاريهم الضريبيين والماليين والقانونيين وغيرهم بشأن المخاطر والمزايا لأية صفقة قبل اتخاذ قرار استثماري، ونبهيب بهم عدم اتخاذ هذه القرارات إلا على أساس أهدافهم ومن واقع خبرتهم وطبيعة المخاطر التي يواجهونها والموارد المتاحة لديهم.

تستند المعلومات الواردة في هذه النشرة إلى معلومات متوفرة لل العامة، وعلى الرغم من حصولنا عليها من مصادر نعتقد في Citi أنها موثوقة، إلا أنه لا ضمان لصحتها ولا اكتفالها، وقد تكون هذه المعلومات غير مكتملة أو في صيغة موجزة، وأية افتراضات أو معلومات واردة في هذه النشرة تشكل حكمًا فقط اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة أو أية تواريخ محددة وتخصيص التغيير من دون إشعار. وفيما يخص إمكانية احتواء هذه النشرة على معلومات تاريخية وطائفية، فإن الأداء السابق لا يعتبر لا ضمانًا ولا مؤشرًا 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 دلالة 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 على Citi استعداد للتداول عنده ولا يمكن أن تثير 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، والأراء والتقديرات الواردة هنا قد تختلف عن الآراء المعتبر عنها من قبل شركات Citi أو الشركات التابعة لها الأخرى، ولا يُقصد منها أن تكون توقيعاً لأحداث مستقبلية، ولا ضماناً لنتائج مستقبلية ولا نسخة استثمارية، وهي تخضع للتغيير من دون إشعار بحسب السوق والظروف الأخرى. ولا شيء يلزم 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 مثبتة عنها.

تحمل الاستثمارات في الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات المالية خطورة كبيرة، بما في ذلك إمكانية خسارة المبلغ الأصلي المستثمر. وتخضع الأدوات المالية أو غيرها من المنتجات المقومة بعملة أجنبية لتباينات 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 صفة.

ويمكن للمنتجات المهيكلة أن تكون مجففة للسيولة بصورة كبيرة ولا تناسب جميع المستثمرين. ويمكن العثور على مزيد من المعلومات في وثائق الإفصاح لدى المصدر لكل منتج مركب ورد ذكره في هذه النشرة. والاستثمار في المنتجات المهيكلة فقط ينصرف فقط للمستثمرين المتترسين والخبراء الذين لديهم الاستعداد والقدرة على تحمل المخاطر الاقتصادية المرتفعة لمثل هذا الاستثمار. وينبغي للمستثمرين مراجعة المخاطر المحتملة والتفكير ملياً فيها قبل قبول الاستثمار.

صفقات المشتقات المالية للأسهم التي تتم دون إشراف تتضمن الخطر وليس مناسبة لجميع المستثمرين، والمنتجات الاستثمارية غير مؤمنة، ولا يتتحمل البنك أو الحكومة الضمان وقد تفقد قيمتها. وقد الدخول في أي من هذه الصفقات، ينبغي لك: (1) التأكيد على اطلاعك بعناية على المعلومات ذات الصلة بعد حصولك عليها من مصادر مستقلة موثوقة بخصوص الظروف المالية والإconomicsية والسياسية للأسوق ذات الصلة؛ (2) تحديد حصولك على المعرفة والخبرة والممارسة اللازمة في المسائل المالية والعملية والاستثمارية لكي تكون قادرًا على تقييم المخاطر الكامنة، ومن توفر القدرة المالية على تحمل هذه المخاطر؛ و(3) تحديد أن صفقات أسواق رأس المال مناسبة وملائمة لأهدافك المالية والضرورية والعملية والاستثمارية، بعد النظر في القساطسالفة الذكر.

قد تذكر هذه النشرة خيارات تخضع للتنظيم من جانب هيئة الأوراق المالية والصرف الأمريكية. وقبل شراء أو بيع الخيارات ينبغي لك الحصول على النسخة الحالية من كتب شركات مقاصة الخيارات، وسمات ومخاطر الخيارات الموحدة ومراجعتها. يمكن الحصول على نسخة من الكتيب حال طلبه من شركة Citigroup Global Markets Inc.، 390 Greenwich Street, 3rd Floor, New York 10013.

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 وتکاليف الصفة 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 الضريبية والجداول في هذا التقرير هو Citi، مالم تتم الإشارة إلى خلاف ذلك. وبسبب أهمية الظروف مستشاره الضريبي بخصوص كيفية تأثير وضعه الضريبي بنتيجة صفات الخيارات موضع النظر.

ليس أيّ 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.

عادةً ما تتصرف Citi بصفة مصدر أدوات مالية وغيرها من المنتجات، ويتصرف بصفة صانع سوق ويتداول بصفة أصلية في العديد من الأدوات المالية المختلفة وغيرها من المنتجات، ويمكن توفر 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 (ما فيها التداول لحسابات مملوكة لـ Citi أو توصيل المعلومات الواردة هنا إلى عملاء آخرين لـ Citi). وقد تكون Citi، وموظفوها (بمن فيهم من قد يكون المؤلف قد تشاور معهم أثناء تحضير هذه النشرة)، وغيرهم من عملاء Citi من قد يكونون حائزين 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 اهتماماته أو معاكساته لها.

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

لا يمكن لـ Citi ولا أي شركة من الشركات التابعة لها تحمل المسؤولية عن معاملة الضريبية لأي منتج استثماري، سواء أكان الاستثمار قد تم سراوه أو لم يتم من قبل صندوق ائتماني أو شركة تديرها شركة Citi. تفترض أنه، قبل إجراء أي التزام بالاستثمار، أن المستثمر (وملاكه المستفيدون) حيثما اطبق قد تلقوا المشورة الضريبية أو القانونية أو خلافه أياً 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 للمنتفعين المقصودين، وقد تحتوي على معلومات ملك لـ Citi ولا يجوز استنساخها أو تعديليها بالكامل أو جزئياً من دون موافقة مسبقة من Citi. وقد تكون طريقة التعليم والتوزيع مقيدة وفق القانون أو النظام في بلدان بعينها. ويجب على الأشخاص الذين يبحرون بهذه الوثيقة الالامام بهذه القواعد والتقييد بها. ولا تتحمل Citi أية مسؤولية كانت عن تصرفات تصدر عن أي طرف آخر في هذه الصدد. وأي استخدام لهذه الوثيقة أو نسخ لها أو كشف لمضمونها دون تصریح بذلك فإنه يجافي نص القانون وقد يفضي إلى الملاحة القضائية.

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

لا يقصد بالتغييرات عن الآراء أن تكون بمثابة توقعات لأحداث مستقبلية أو ضمانة لنتائج مستقبلية. الأداء السابق ليس ضماناً لنتائج المستقبلية. فقد تختلف النتائج الحقيقة.

على الرغم من أن المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قد تم الحصول عليها من مصادر يعتقد 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 (انهم) المصدر، قد يقصد 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 الوكلا المفوضين للمنتفع من دون موافقة خطية مسبقة من مجموعة Citigroup Inc.

يجوز لمجموعة Citigroup Inc. التصرف كجهة أصلية عن حساباتها أو بالوكالة عن شخص آخر بخصوص الصفقات التي تتضمنها المجموعة لعملائها المتداولين للأوراق المالية موضوع هذه الوثيقة أو النسخ المستقبلية منها.

تتأثر السندات بعدد من المخاطر، منها التذبذب 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 المردود لمخاطر إضافية مثل زيادة خطر

التخلف عن السداد ومزيد من التنبُّب بسبب جودة الائتمان المتدنية للمصدر. وأخيراً، فقد تخضع السندات لخطر السداد المبكر.

معادلة تصنيف السندات

هي رموز حرفية و/أو رقمية تُستخدم لإعطاء مؤشرات على جودة الائتمان نسبية ما. في سوق الأسهم البالدية، تُنشر هذه التصنيفات من قبل وكالات التصنيف. والتصنيفات الداخلية تُستخدم كذلك من قبل المشاركين الآخرين في السوق للإشارة إلى جودة الائتمان.

وكالات التصنيف			تصنيفات جودة الائتمان السندات
فيتش للتصنيفات الانتهائية ²	ستاندرد آند بورز ²	موديز ¹	مخاطر الائتمان
الدرجة الاستثمارية			
AAA	AAA	Aaa	الأعلى جودة
AA	AA	Aa	جودة عالية (قوية جداً)
A	A	A	درجة متوسطة عالياً (قوية)
BBB	BBB	Baa	درجة متوسطة
درجة غير استثمارية			
BB	BB	Ba	درجة متوسطة دنباً (تكهنية نوعاً ما)
B	B	B	درجة دنباً (تكهنية)
CCC	CCC	Caa	جودة سيئة (قد تختلف)
CC	C	Ca	الأكثر تكهنية
C	D	C	لا تُنفع فائدة أو تم رفع التماس بالإفلاس
D	D	C	متخلفة

¹ التصنيفات من AA إلى Ca من قبل موديز قد يتم تعديلها بإضافة 1 أو 2 أو 3 لإبراز مكانتها النسبية ضمن الفئة.

² التصنيفات من AA إلى CC من قبل وكالتي ستاندرد آند بورز وفيتش للتصنيفات الائتمانية يمكن تعديلها بإضافة علامة زائد أو ناقص لإبراز مكانتها النسبية ضمن الفئة.

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

الشركات المحدودة الرئيسية (MLP) - قد تواجه الشركات المحدودة الرئيسية المرتبطة بالطاقة تذبذباً عالياً، وفي حين لم يكن التذبذب سمة غالبة على تلك الشركات في الماضي، فإن الشركات المرتبطة بالطاقة في بعض الأسواق قد تشهد درجة عالية من التذبذب.

التغيرات في المعالجة التنظيمية أو الضريبية للشركات المرتبطة بالطاقة، وإذا غيرت سلطة الضرائب الأمريكية من المعالجة الحالية للضرائب الخاصة بالشركات المحدودة الرئيسية المشمولة في سلة الشركات المرتبطة بالطاقة - مما يستتبع إخضاعها لمعدلات ضريبية أعلى - أو في حال استُنطَّ سلطات تنظيمية أخرى لوائح تمس بالسلب قدرة تلك الشركات على تحقيق الدخل أو توزيع الأرباح على الأسهم على حاملي الوحدات المشتركة منها، فقد يتضيق العائد على السندات، إن وجدت، بصورة دراماتيكية. وقد يكشف الاستثمار في سلة الشركات 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 الرهن المعززة بالضمادات ("CMO")، والتي يشار إليها على أنها قنوات استثمارية في الرهون العقارية ("REMIC"). وثمة احتمال بحصول عائد مبكر على المبلغ الأصلي بسبب حالات السداد المبكر للرهون العقارية، مما قد يقلل من المردود المتوقع وينتاج عنه خطر إعادة الاستثمار. وعلى العكس، فقد يكون العائد على المبلغ الأصلي 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 تختلف الضمادات السابقة التي تندعم الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية من غير الوكيل عن المبلغ الأصلي وعن دفعات الفائدة. وفي بعض الأحيان، قد يتسبب هذا بتراجع تدفق الدخل على الورقة المالية وينتج عن ذلك خسارة المبلغ الأصلي. وكذلك، فإن المستوى غير الكافي من دعم الائتمان قد ينتج عنه تخفيض درجة التصنيف الائتماني لسند الرهن و يؤدي إلى زيادة احتمالية خسارة المبلغ الأصلي وزيادة تذبذب السعر. وتتطوّر الاستثمارات في الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية مخففة التصنيف على خطر انتقامي بالخلاف عن السداد أكبير من الغات الأعلى للإصدار ذاته. ويمكن الإعلان عن خطر التخلف في السداد في حالات حيث ضمانة الأوراق المالية المدعومة بالرهون العقارية مؤمنة من قبل مجموعة صغيرة أو أقل تنويعاً لقروض رهون عقارية ضئنية أو لهامصلحة فيها.

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

تعتبر الاستثمارات البديلة المشار إليها في هذا التقرير تكهنية وتنطوي على مخاطر من شأنها أن تشمل على خسائر بسبب الرافعات المالية أو الممارسات الاستثمارية التكهنية الأخرى، وقلة السيولة، وتذبذب العائد، والفقد المفترض على تحويل الفوائد في الصندوق، والافتقار المحتمل للتنوع، وغياب المعلومات بشأن التقييمات والأسعار، والهيكل التنظيمية المعقدة وحالات التأخير 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 مباشرة بصورة مباشرة في مؤشر عينه. وهي مبنية لأغراض الشرح لا أكثر، لكنها لا تمثل أداء أي استثمار عينه. وعوائد المؤشرات لا تشمل أية نفقات أو رسوم أو تكاليف مبيعات، وهي تؤدي إلى خفض الأداء.

والإداء السابق لا يمثل ضماناً للنتائج المستقبلية.

الاستثمار الدولي ينطوي على خطر أكبر، وكذلك على فوائد 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 رسوحاً.

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

العوامل التي تؤثر في السلع بصفة عامة، وعناصر المؤشرات المركبة للعقود الآجلة على النikel والنحاس، 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 البذائل 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 للامتنال التنظيمي، مثل الأنظمة البيئية؛ والتغيرات في الطلب الصناعي والطلب من الحكومات والمستهلكين، في كل من الدول المستهلكة وعلى المستوى الدولي. وقد تخضع عناصر المؤشرات المركبة في العقود الآجلة على المنتجات الزراعية، بما فيها الحبوب، لعدد من العوامل الإضافية الخاصة بالمنتجات الزراعية التي قد تسبب تذبذب 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 يقصد 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 التوزيع الربح أو الحماية من الخسارة. وتمثل فئات الأصول المختلفة مخاطر مختلفة.

شركة Citibank, N.A.، في هونغ كونغ/سنغافورة المنظمة بموجب قوانين الولايات المتحدة الأمريكية بمسؤولية محدودة. تُوزع هذه النشرة في هونغ كونغ من قبل بنك Citi Private Bank الذي يعمل من خلال N.A.، فرع هونغ كونغ، وهو مسجل في هونغ كونغ لدى مفوضية الأوراق المالية والمعاملات الأجلة للنوع 1 (التعامل بالأوراق المالية)، والنوع 4 (تقديم المشورة حول الأوراق المالية)، والنوع 6 (تقديم المشورة حول التمويل)، والنوع 9 (ادارة الأصول) والأنشطة المنظمة برقم CE: (AAP937) 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 توخيه أية أسلمة بخصوص المحتويات في هذه النشرة إلى الممثلين المسجلين أو المرخصين لدى الهيئة ذات الصلة. لم تُراجع محتويات هذه النشرة من قبل أي سلطة تنظيمية في هونغ كونغ أو أي سلطة تنظيمية في سنغافورة. تحتوي هذه النشرة على معلومات سرية وملوحة والمقصود بها هو مخالفتها فقط وفقاً لشروط المستثمرين المعتمدين في سنغافورة (حسب التعريف الوارد في قانون الأوراق المالية والمعاملات الأجلة (الفصل 289 من سنغافورة) ("القانون")) وشروط المستثمرين المعترفين في هونغ كونغ (حسب التعريف الوارد في أمر هونغ كونغ للأوراق المالية والمعاملات الأجلة ونشر يعتاه التابع). بالنسبة لخدمات إدارة الأصول المنظمة، فسيتم الدخول في أي تفويض فقط مع Citibank, N.A.، فرع هونغ كونغ وأو 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.، أي إشارة إلى مدراء محافظ باسم 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 ملك. وفيما يخص تقديم هذه النشرة إلى العملاء المحجوزين وأو الخاضعين للإدارة في هونغ كونغ: فإنه لا توجد عبارة (عبارات) أخرى في هذه النشرة تتصدّى لازالة أو إقصاء أو تقيد أي من حقوقك أو التزاماتك لدى Citibank بموجب القوانين والأنظمة المعمول بها. ولا تتوبي Citibank, N.A.، فرع هونغ كونغ، الاعتماد على أي نص من النصوص الواردة في هذه الوثيقة والتي تكون غير متنسقة مع التزاماتها بموجب مدونة السلوك للأشخاص المرخصين من قبل هيئة الأوراق المالية والعقود الأجلة أو المسجلين لديها، أو التي تخطئ في بيان الخدمات الفعلية المتوفرة لك.

شركة Citibank, N.A. مسجلة في الولايات المتحدة الأمريكية ومنظموها الأصليون هم مكتب مراقب 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 الإفشاء بموجب الفتنة ASIC الأمر رقم CO 03/1101 (الذي تغير ليصبح صك شركات ASIC (المليفي والانتقالي) تحت رقم 396/2016 وتم تمديده بموجب صك شركات ASIC (المعدل) تحت رقم 510/2021).

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

شركة plc Citibank Europe plc هي فرع لشركة Citibank Europe plc بِرخص لها بالعمل من قبل البنك المركزي الأوروبي وتخضع لتنظيم البنك المركزي الإيرلندي والبنك المركزي الأوروبي (الرقم المرجعي هو C26553). كما أن شركة Citibank Europe plc، فرع المملكة المتحدة، حاصلة على ترخيص من قبل سلطة التنظيم الصيفي، مع إمكانية تغيير الترخيص في حال طرأ تغيير على أنشطة نطاق العمل. وتخضع شركة Citibank Europe plc، فرع المملكة المتحدة، لتنظيم سلطة العمل المالي والتنظيم المحدود من قبل سلطة التنظيم الصيفي. وتتوفر تفاصيل نظام التراخيص المؤقتة على الموقع الإلكتروني لسلطة العمل المالي، ويسمح هذا النظام للشركات المتواجدة في المنطقة الاقتصادية الأوروبية بالعمل في المملكة المتحدة لفترة محدودة مع السعي للحصول على ترخيص كامل. وشركة plc Citibank Europe plc هي شركة مسجلة كفرع في سجل الشركات إنجلترا وويلز تحت رقم الفرع المسجل BRC017844. وعنوانها المسجل هو Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB، والمضافة: 29 6256 429 GB 132781. شركة Citibank Europe plc مسجلة في إيرلندا تحت رقم 1، وعنوان مكتبه المسجل هو North Wall Quay, Dublin 1. شركة Citibank Europe plc هي شركة منظمة من قبل البنك المركزي الإيرلندي. وهي مملوكة في المحصلة من قبل مجموعة Citigroup Inc.، نيويورك، الولايات المتحدة الأمريكية.

شركة Citibank Europe plc فرع لكسماورج، المسجلة في سجل التجارة والشركات في لوكسمبورج برقم B 200204، هي فرع لشركة Citibank Europe plc، وتخضع للإشراف المشترك من جانب البنك المركزي الأوروبي والبنك المركزي الإيرلندي. كما أنها تخضع لتنظيم محدود من جانب مفوضية الإشراف على القطاع المالي (CSSF) في دور ها كاسطة دولة عضو مضيفة ومسجلة لدى المفوضية بموجب الرقم B000000395. وعنوان مكتبه هو Z.A, 31، بورميست، 8070 بيرترانج، دوقية لوكسمبورغ الكبرى. شركة Citibank Europe plc هي شركة مسجلة في إيرلندا برقم تسجيل 132781 C26553. وهي منظمة من قبل البنك المركزي الإيرلندي بموجب الرقم المرجعي 132781. ويشرف عليها البنك المركزي الأوروبي. عنوان مكتبه المسجل هو 1 North Wall Quay، دبلن، إيرلندا.

في جيرزي، يتم نشر هذه الوثيقة من قبل شركة Citibank N.A.، فرع جيرزي، وعنوانه المسجل هو Citibank N.A., PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. وشركة Citibank N.A.، فرع جيرزي، 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 Investment Funds Limited ("CCIFL")، ولا تشير إلى أي من الشركات التابعة أو الفرعية لـ Citibank Canada، ولا تتوفر بعض المنتجات الاستثمارية من خلال ("CCIFL"). Citibank Canada، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل لـ Citibank Canada. وتتضمن المنتجات الاستثمارية لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للمبلغ الأصلي المستثمر. والمنتجات الاستثمارية غير مؤمنة من قبل الوكالة الفيدرالية لضمان الودائع (FDIC أو مؤسسة ضمان الودائع الكندية (CDIC)، أو منظومة تأمين الودائع في أي ولاية قضائية وليس مضمونة من قبل مجموعة Citigroup أو الشركات التابعة لها.

لا تحمل شركة CCIFL حالياً المسؤولية في جمعية المتعاملين في الصناديق المشتركة الكندية ("MFDA") ولا تتوارد التحصل عليها؛ 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.

بنك Global Consumer Bank (آسيا والمحيط الهادئ ومنطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا):

تشير عبارة "محلي" Citi إلى خبراء الاستثمار ضمن ("CR") Citi Global Research و ("CGMI") Citi Global Wealth Investments و ("CGWI") Citi Global Markets Inc. ("CGMI") في Citibank N.A. لا توفر Citibank N.A. وشركاتها الزميلة/ التابعة بحثاً مستقلاً ولا تحليلاً حول مضمون هذه الوثيقة أو صياغتها.

تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من تقارير صادرة من قبل CGMI وCGWI. وتستند تلك المعلومات إلى مصادر تعتقد كل من CGMI وCGWI أنها موثوقة، بيد أنها لا تضمن دققها وقد تكون غير مكتملة أو مختصرة. جميع الآراء والتقديرات تشكل رأي CGMI وCGWI اعتباراً من تاريخ التقرير وتتضمن للتغيير من دون إشعار. هذه الوثيقة معدة لأغراض المعلومات العامة فقط ولا يقصد منها أن تكون توصية ولا عرضنا ولا طلب الشراء أو بيع آية أوراق مالية أو عمارات. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بأية صورة كانت دون الحصول على الموافقة الخطية من Citibank N.A. تم تحضير المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من دونأخذ أهداف أي مستثمر بعينه أو وضعه المالي أو احتياجاته بالحسبان. أي شخص يفكّر في الاستثمار عليه أن يأخذ في الاعتبار مدى ملاءمة الاستثمار لأهدافه، ووضعه المالي، أو احتياجاته، وينبغي عليه طلب نصيحة مستقلة حول ملائمة أو عدم ملاءمة استثمار بعينه. لا تعتبر الاستثمارات ودائع، ولا التزامات تجاه - أو ضمانات أو تأمينات من قبل Citibank N.A.، Citigroup Inc. أو أي شركة زميلة أو تابعة، أو أي حكومة محلية أو وكالة تأمين، وهي تخضع لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للمبلغ الأصلي المستثمر. ينبع للمستثمرين الذين يستثمون في صناديق مقومة بعملة غير محلية أن يكونوا على دراية بمخاطر تقلبات أسعار الصرف التي قد تنتسب في خسارة المال الأصلي. الأداء السابق ليس مؤشراً على الأداء المستقبلي، فالأسعار قد ترتفع أو تهبط. لا تتوفر منتجات استثمارية للأشخاص الأمريكيين. لا بد أن

ينتبه المستثمرون إلى أنه يقع على عاتقهم مسؤولية طلب المنشورة القانونية / أو الضريبية بخصوص العاقب القانونية والضريبية لمعاملاتهم الاستثمارية. في حال قام المستثمر بتغيير عنوان إقامته أو جنسيته أو مكان عمله، فإن من مسؤوليته أن يعي كيف تتأثر معاملاته الاستثمارية بهذا التغيير وأن يمتنل لكافة القوانين والأنظمة المطبقة عندما ومتى ما أصبحت نافذة. لا يوفر Citibank المنشورة القانونية / أو الضريبية ولا يعتبر مسؤولاً عن تقديم المنشورة للمستثمر بشأن القوانين المتعلقة بمعاملاته.

إن Citi Reserch (Citi Group Global Markets Inc ("الشركة"))، وتقوم Citigroup باعمال وتسعى للدخول في غيرها من الشركات المغطاة في تقاريرها البحثية. عليه، ينبغي أن يعي المستثمر أن الشركة قد تكون في حالة تضارب مصالح قد تؤثر على موضوعية هذا التقرير. ينبغي للمستثمرين النظر في هذا التقرير على أنه عامل واحد فقط في اتخاذ قرارهم بشأن الاستثمار. لمزيد من المعلومات، يرجى الرجوع إلى الموقع الإلكتروني <https://www.citivelocity.com/cvr/> .eppublic/citi_research_disclosures

إفصاحات محددة حسب السوق

أستراليا: تُوزع هذه الوثيقة في أستراليا من قبل شركة Citigroup Pty Limited التي تحمل الرقم ABN 88 004 325 080 والرقم AFSL No. 238098، ورخصة الائتمان الأسترالية رقم 238098. وأي منشورة مقدمة هي مجرد منشورة عامة. أعدت هذه الوثيقة دون أخذ أهدافك أو وضعك المالي أو احتياجاتك في الحسبان. وقد التصرف على أساس هذه المنشورة، ينبغي لك التفكير في مدى ملاءمتها لظروفك الخاصة. كما ينبغي لك الحصول على بيان الإفصاح عن المنتج ذي الصلة والشروط والأحكام ودرستهم قبل أن تتخذ قراراً بشأن أي منتج مالي، والتفكير فيما إذا كان يلائم أهدافك أو وضعك المالي أو احتياجاتك. ينصح المستثرون بالحصول على منشورة قانونية ومالية وضريبية مستقلة قبل الاستثمار. والأداء السابق ليس مؤشراً على النتائج المستقبلية. لا تتوفر منتجات الاستثمار للأشخاص الأمريكيين وقد لا تتوفر في جميع البلدان.

البحرين: تُوزع هذه الوثيقة في البحرين من قبل Citibank, N.A., Bahrain. ويجوز لـ Bahrain وفقاً لتقديرهالأوحد والمطلق أن يقدم مواد مختلفة متعلقة بالأوراق المالية لأغراض المعلومات فقط. إن Citibank, N.A., Bahrain مرخص من قبل مصرف البحرين المركزي بصفة بنك تفويدي للأفراد والجملة وتلتزم بلوائح مصرف البحرين المركزي وشروط الترخيص بخصوص المنتجات والخدمات التي يوفرها Citibank, N.A.. تخضع هذه الشروط لقوانين مملكة البحرين وتفسر وفقاً لها. يوافق العميل بشكل لا رجعة فيه على أن المحاكم المدنية في البحرين هي صاحبة الاختصاص القضائي الحصري للنظر في أي قضية أو إجراء أو دعوى والبت بشأنها، وتنسوية أية نزاعات قد تنشأ عن هذه الشروط والأحكام أو بصددها، ولهذه الأغراض يخضع العميل بشكل لا رجعة فيها للختصاص القضائي لهذه المحاكم. لا تؤمن المنتجات الاستثمارية من قبل الحكومة أو الوكالات الحكومية. وتخضع المنتجات الاستثمارية ومنتجات الخزينة لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة

المتحملة للمبلغ الأصلي المستثمر، والأداء السابق لا يُعد مؤشراً على النتائج المستقبلية؛ فالأسعار قد ترتفع أو تهبط. ينبغي أن يكون المستثمرون في المنتجات الاستثمارية / أو منتجات الخزينة المقومة بعملة أجنبية (غير محلية) على دراية بمخاطر تقلبات أسعار الصرف التي قد تنسip في خسارة المبلغ الأصلي عند تحويل العملية الأجنبية إلى عملة بلد المستثمر. لا تتوفر المنتجات الاستثمارية ومنتجات الخزينة للأشخاص الأميركيين. تخضع كافة طلبات المنتجات الاستثمارية ومنتجات الخزينة للشروط والأحكام الخاصة بكل منتج من المنتجات الاستثمارية ومنتجات الخزينة على حدة. يدرك العميل أنه مسؤول عن طلب المشورة القانونية / أو الضريبية بخصوص العوائق القانونية والضريبية لمعاملاته الاستثمارية. في حال قام العميل بتغيير عنوان إقامته أو جنسيته أو مكان عمله، فإن من مسؤوليته أن يعي كيف تتأثر معاملاته الاستثمارية بهذا التغيير وأن يتمثل لكافة القوانين والأنظمة المطبقة عندما ومتى ما أصبحت نافذة. ويدرك العميل أن Citibank لا توفر المشورة القانونية / أو الضريبية ولا تعتبر مسؤولة عن تقديم المشورة له بشأن القوانين المتعلقة بمعاملاته. لا يوفر Citibank Bahrain مرأة مستمرة على الأصول القائمة للعميل.

جمهورية الصين الشعبية: تُوزع هذه الوثيقة من قبل Citibank (China) Co., Ltd في جمهورية الصين الشعبية (باستثناء الأقاليم الإدارية الخاصة لهونغ كونغ، ومacao، وتايوان).

هونغ كونغ: تُوزع هذه الوثيقة في هونغ كونغ من قبل Citibank (Hong Kong) Limited ("CHKL") و Citibank N.A. لا توفر Citibank N.A. وشركتها الزميلة/ التابعة بحثاً مستقلاً ولا تحليلًا حول مضمون هذه الوثيقة أو صياغتها. لا تتوفر المنتجات الاستثمارية للأشخاص الأميركيين ولا تتوفر جميع المنتجات والخدمات من قبل جميع الشركات التابعة، أو في جميع المواقع. يمكن أن تتغير أسعار السكوك المالية ومدى توافرها من دون إشعار، وقد تخضع بعض الاستثمارات عالية التذبذب لحالات هيبوط مفاجئة وكبيرة في القيمة ما قد يعادل المبلغ المستثمر.

الهند: تُوزع هذه الوثيقة في الهند من قبل Citibank, N.A. ويُخضع الاستثمار لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للمبلغ الأصلي المستثمر. لا تغير المنتجات التي يتم توزيعها بهذه الصورة التزاماً من قبل Citibank أو ضمناً من قبله ولا هي وداعنة بنكية. والأداء السابق ليس ضمماً للنتائج المستقبلية. لا يمكن عرض المنتجات الاستثمارية للأشخاص الأميركيين والكنديين. يُصح المستثمرون بقراءة وفهم وثائق العرض بعناية قبل الاستثمار.

إندونيسيا: هذا التقرير متاح في إندونيسيا من خلال فرع Citibank N.A. بنك Citibank N.A. هو بنك مرخص ومسجل يشرف عليه هيئة الخدمات المالية الإندونيسية.

كوريا: تُوزع هذه الوثيقة في كوريا الجنوبية من قبل شركة Citibank Korea Inc، ويجب أن يدرك المستثمرون أن المنتجات الاستثمارية غير مضمونة من قبل المؤسسة الكورية للتأمين على الودائع وتُخضع لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للمبلغ الأصلي المستثمر. لا تتوفر منتجات استثمارية للأشخاص الأميركيين.

ماليزيا: لا تعتبر المنتجات الاستثمارية ودائع، ولا التزامات تجاه Citibank Berhad و Citibank N.A. أو أي من الشركات الفرعية أو التابعة لهم أو أي جهة حكومية أو جهة تأمين، كما أنها لا تمثل ضمانات أو تأمينات من جانب أي منهم. وتخضع المنتجات الاستثمارية لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للملبغ الأصلي المستثمر. وهي مقدمة لأغراض المعلومات العامة فقط ولا يقصد منها أن تكون توصية ولا عرضًا ولا طلبًا لشراء أو بيع أية أوراق مالية أو عوائد أو غير ذلك من المنتجات الاستثمارية الأخرى. لا يقدم بنك Citibank Berhad أي تعهدات بشأن دقة المعلومات الواردة في هذه الوثيقة أو صحتها أو اكتمالها، ولا يقدم كذلك أي ضمان صريح أو ضمني بشأنها، وإن يقبل بنك Citibank Berhad أي مسؤولية كانت، سواء كانت تعاقدية أم تصريحية أم غير ذلك، عن دقة هذه المعلومات أو اكتمالها، بما في ذلك المسؤولية عن أي خطأ في الواقع أو إغفال في هذه الوثيقة قد يؤدي إلى أي خسارة أو تعويضات أو تكاليف أو نفقات مباشرة أو لاحقة تنشأ عن أي وجه من أوجه الاعتماد على المعلومات الواردة في المواد أو استخدامها. ولم تراجع هيئة الأوراق المالية في ماليزيا محتويات هذه المواد.

الفلبين: تتوفر هذه الوثيقة في الفلبين من جانب Citicorp Financial Services and Insurance Corporation N.A., Brokerage Phils. Inc فرع الفلبين. ينبغي للمستثمرين أن يدركون أن منتجات الاستثمار غير مؤمن عليهم من قبل Federal Philippine Deposit Insurance Corporation أو أي كيان حكومي آخر.

سنغافورة: يوزع هذا التقرير في سنغافورة من جانب Citibank Singapore Limited ("CSL"). المنتجات الاستثمارية غير مؤمن عليها بموجب أحكام قانون منظومات تأمين الودائع وحماية مالكي بواسطه التأمين في سنغافورة، وهي غير مؤهلة لتغطية التأمين على الودائع بموجب نظام التأمين على الودائع.

تاييلاند: تحتوي هذه الوثيقة على معلومات عامة ومعلومات معقنة وتتولى توزيعها في تايلاند مجموعة Citigroup وهي متوفرة باللغة الإنجليزية فقط. لا تمتلك Citi - ولا تتحث على - الاستثمار في أي أوراق مالية محددة أو منتجات مماثلة. ويتضمن الاستثمار مخاطر معينة، ولذا يرجى الاطلاع على النشرة قبل الاستثمار. لا تشكل المنتجات التزامات من جانب مجموعة Citibank، وليس مضمونة من جانبها. كما أنها لا تعتبر ودائع مصرافية. وتخضع لمخاطر الاستثمار، بما فيها الخسارة المحتملة للملبغ الأصلي المستثمر. كما تخضع لتقديرات الأسعار. والأداء السابق ليس ضماناً للنتائج المستقبلية. ولا تناح هذه المنتجات للأشخاص الأمريكيين.

الإمارات العربية المتحدة: تُوزع هذه الوثيقة في دولة الإمارات العربية المتحدة من قبل Citibank N.A. الإمارات العربية المتحدة. لا تشكل هذه الوثيقة بياناً رسمياً من شركة Citigroup Inc. وقد لا تعكس جميع استثماراتك مع بنك Citibank أو التي تجري من خالله. وللاطلاع على سجل دقيق لحساباتك ومعاملاتك، يُرجى مراجعة كشف حسابك الرسمي. وقبل عمل أي استثمار، يجب على كل مستثمر الحصول على المواد الخاصة بعرض الاستثمار، وتشمل وصفاً للمخاطر، الرسوم والتكاليف وتاريخ الأداء، إنْ وُجد، وما قد يعتبر وثيق الصلة باتخاذ قرار بالاستثمار. ينبغي لكل مستثمر النظر بعناية في المخاطر المصاحفة للاستثمار واتخاذ قراره حسب ظروفه الخاصة بشأن ما إذا كان الاستثمار متبعاً مع أهدافه الاستثمارية. وقد تعوض شركات مجموعة Citigroup الشركات التابعة وممتليها عن تقديم المنتجات والخدمات للعملاء في أي وقت من الأوقات.

المملكة المتحدة: تُوزع هذه الوثيقة في المملكة المتحدة من قبل شركة Citibank UK Limited وفي جيرزي من قبل Citibank N.A. فرع جيرزي.

شركة Citibank UK Limited هي شركة مرخصة من قبل سلطة التنظيم الحصيف وتتّبع للتنظيم من قبل سلطة العمل المالي وسلطة التنظيم الحصيف. وشركتنا مسجلة في سجل الخدمات المالية برقم 805574. Citibank UK Limited هي شركة محدودة بالأسهم مسجلة في إنجلترا وويلز ويقع عنوانها المسجل في Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB، ومسجلة في سجل الشركات برقم .11283101.

وشركة Citibank N.A.، فرع جيرزي، منظمة من قبل هيئة الخدمات المالية في جيرزي. تم تسجيل Citi International Personal Bank في جيرزي ليكون اسمًا تجارياً لشركة Citibank N.A. عنوان P.O.. Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. تأسست Citibank N.A. كشركة ذات مسؤولية محدودة في الولايات المتحدة الأمريكية. المكتب الرئيسي: Park Avenue, New York, NY 10043, USA 399.

© جميع الحقوق محفوظة لشركة Citibank UK Limited وشركة Citibank N.A. (2021)

فيتنام: تُوزع هذه الوثيقة في فيتنام من قبل Citibank N.A.، فرع مدينة Ho Chi Minh ومن قبل Citibank N.A. - فرع Hanoi، وهو فرع عابر لبنك أجنبى مرخص ويختضع لتنظيم بنك دولة فيتنام. ينطوي الاستثمار على مخاطر معينة، ولذا يُرجى الاطلاع على نشرة المنتجات، والإفصاحات وبيانات إخلاء المسؤولية ذات الصلة والشروط والأحكام الخاصة بالتفاصيل التي يلزم معرفتها قبل الاستثمار. لا تُطرح المنتجات الاستثمارية للأشخاص الأمريكيين.

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 والتدقيق 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 عرضية، 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 2021 لمجموعة Citigroup Inc. Citi، Arc Design، Citi، و العلامات الأخرى المستخدمة هنا هي علامات خدمة محفوظة لمجموعة Citigroup Inc. أو الشركات التابعة لها، المستخدمة والمسجلة في جميع أنحاء العالم.

