

破浪前行:

经济破格增长的多元投资策略

我们的预期及对投资组合的意义

全球经济增长和企业利润走高

- 全球经济抵御各种衰退讯号后仍可在2025及2026年持续增长
- 美国及其他地区每股盈利或继续上升
- 联邦基金利率或在2025年温和跌至3.5%至4%
- 风险包括通胀重燃、贸易紧张局势和其他地缘政治压力

保持充份投资以捕捉持续上行空间

- 我们认为遵循长期计划的核心投资组合至关重要
- 相比之下，择时投资较少提供理想回报

我们对实际GDP预测 (%)

	2023	2024E	2025E	2026E
美国	2.5	2.7 ↑	2.4 ↑	2.1
中国	5.2	4.9 ↓	5.2 ↑	4.8
欧盟	0.5	0.7	1.2 ↓	1.6
英国	0.3	1.0 ↑	1.1 ↓	1.5
全球	2.6	2.6	2.9 ↑	2.9

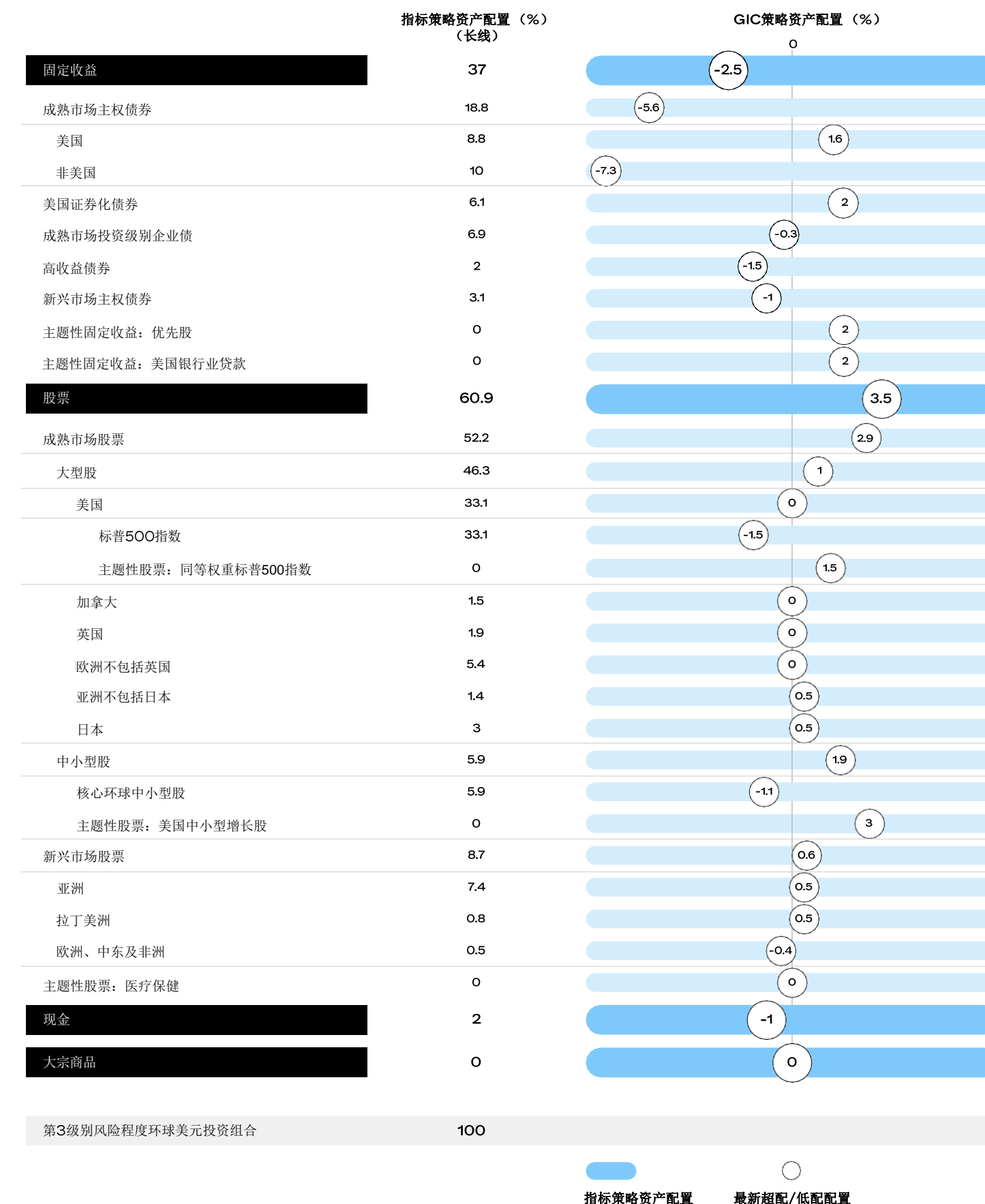
资料来源：花旗环球财富投资，截至2024年11月16日。所有预测均为意见表达，如有更改，恕不另行通知，也不能保证未来结果。

*投资产品：并非银行存款，不受政府及银行担保，并可能损失所投资的金额。

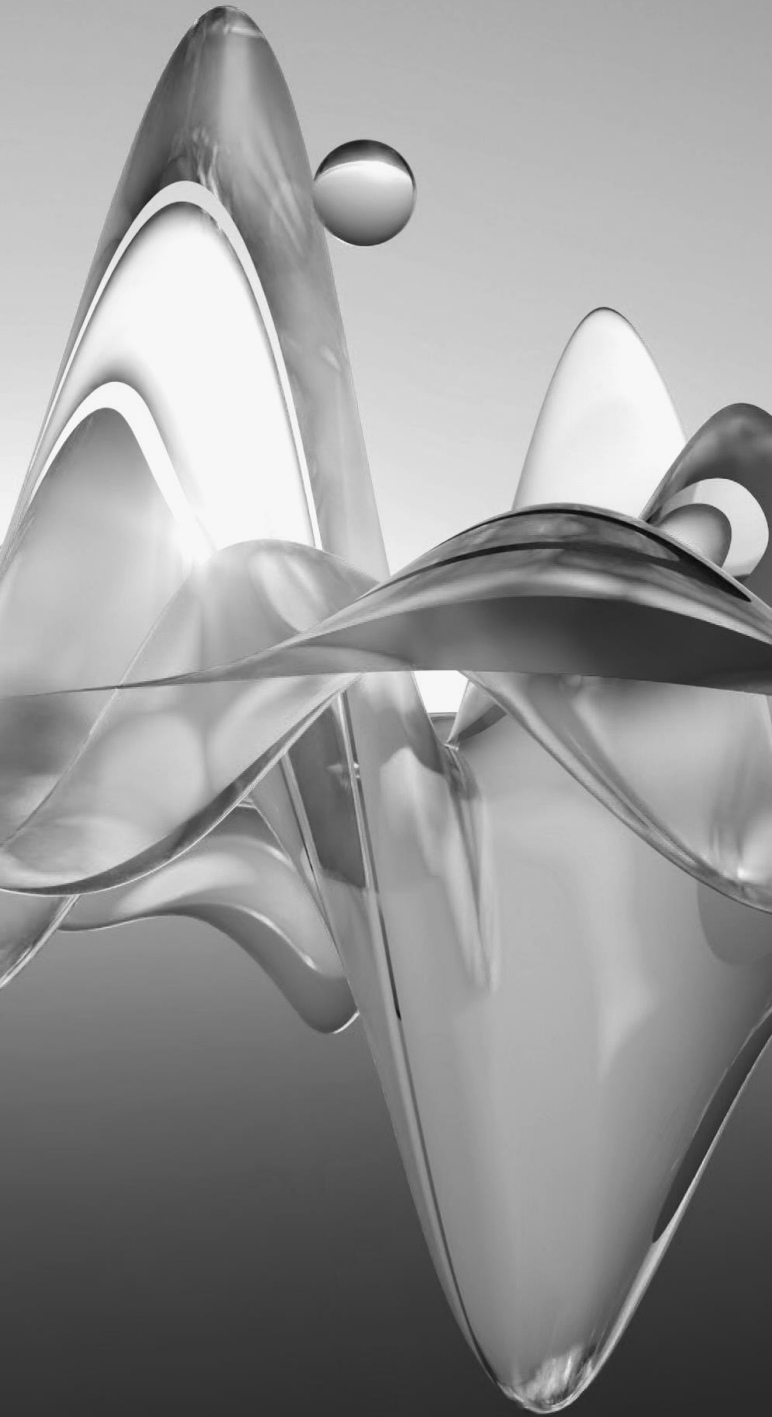
2025 财富策略展望

概览

资产类别 | 第3级别风险程度环球美元投资组合配置 (%)



资料来源：花旗环球财富投资委员会、花旗财富策略资产配置与量化研究团队，截至2024年11月19日。上表仅供教育和说明之用，并不构成投资建议。它是没有考虑任何人的具体情况或要求的情况下生成。若投资者希望建构投资组合，请联系阁下在花旗银行的代表以取得更多信息。3号风险程度专为具有混合投资目标的投资者而设，他们要求配置多种资产，并在提供收入的投资种类和可能获得更高潜在投资回报的投资种类之间取得平衡。3号风险程度或适合为取得反映投资者所述风险承受能力的收入水平以外的额外增长机会，而愿意让投资组合承受额外风险的投资者。投资组合各资产类别或表现不佳及跑输其相关指数，并导致表现低于投资模型预期。



许多投资者的投资组合仍过度集中

- 过度投资单一市场或资产类别非常普遍
- 美国大型股的集中风险尤其明显，但其未来十年的表现或不如其以往
- 但估值显示提高投资组合多元化程度或有利投资者
- 目前许多合适且符合认购资格的投资者持有很少甚至没有另类资产类别
- 投资组合多元化并不能保证获利或防止损失

▶ 扩宽投资组合视野

- 同等权重美国大型股、美国小型和中型增长股、亚洲（中国除外）、巴西
- 多元分散的中等年期投资级别企业债及其他定息工具
- 合适且符合认购资格的投资者或可考虑另类投资

现金回报或不如预期

- 联储局温和降息下，银行存款和美国国库票据回报或较低
- 因此可通过中等年期的多元固定收益工具组合改善收益
- 美国投资级别企业债或比美国国债具更大潜力

▶ 由现金类资产分散至各种定息工具，提高收益率的多元程度

- 企业债或为核心固定收益工具
- 信贷评级较低的银行贷款、结构性银行贷款，优先股
- 风险因素包括经济衰退、还款风险、流动性、利率

美国或放宽监管

- 当选总统特朗普在竞选活动中承诺放宽监管
- 这或降低成本并有助部份金融业务潜在增长
- 能源行业或有更多钻井活动，输油渠道以及对设备和服务的需求则随之上升

▶ 捕捉放宽监管的潜在受益行业

- 美国银行业或可受惠放宽监管
- 中游能源企业或受惠天然气出口产能相关的更多资本支出
- 以上变化或不会出现，放宽监管或增加特定风险

地缘政治紧张或引发市场波动

- 贸易争端和其他地缘政治挑战或引发更高波动性
- 然而，大多数地缘政治事件不会改变环球投资市场方向
- 投资组合若集中在紧张局势中心或面临较高风险

▶ 风险管理

- 经济安全和国家安全投资，例如关键技术、国防和网络安全
- 合适且符合认购资格的投资者或可选择对冲基金策略和波动性相关的投资



where wealth happens

势不可挡趋势

重塑世界及影响每个投资组合的科技、经济、人口转变及地缘政治等长期力量。



人工智能：影响越趋实在

我们相信人工智能应用和其不同益处将从科技行业越来越多地扩散至医疗保健、工业、金融服务、教育技术以及自动化技术等不同行业。



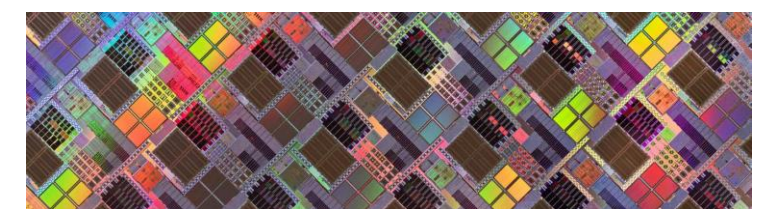
气候：投资各种创新技术

减排、碳捕获和适应气候变化的技术需求或增加，为供应企业和用户创造机会。



医疗保健的长寿经济

全球人口迅速老龄化，预防和治疗晚年疾病需求日增。医疗保健创新企业正捕捉相关机遇。

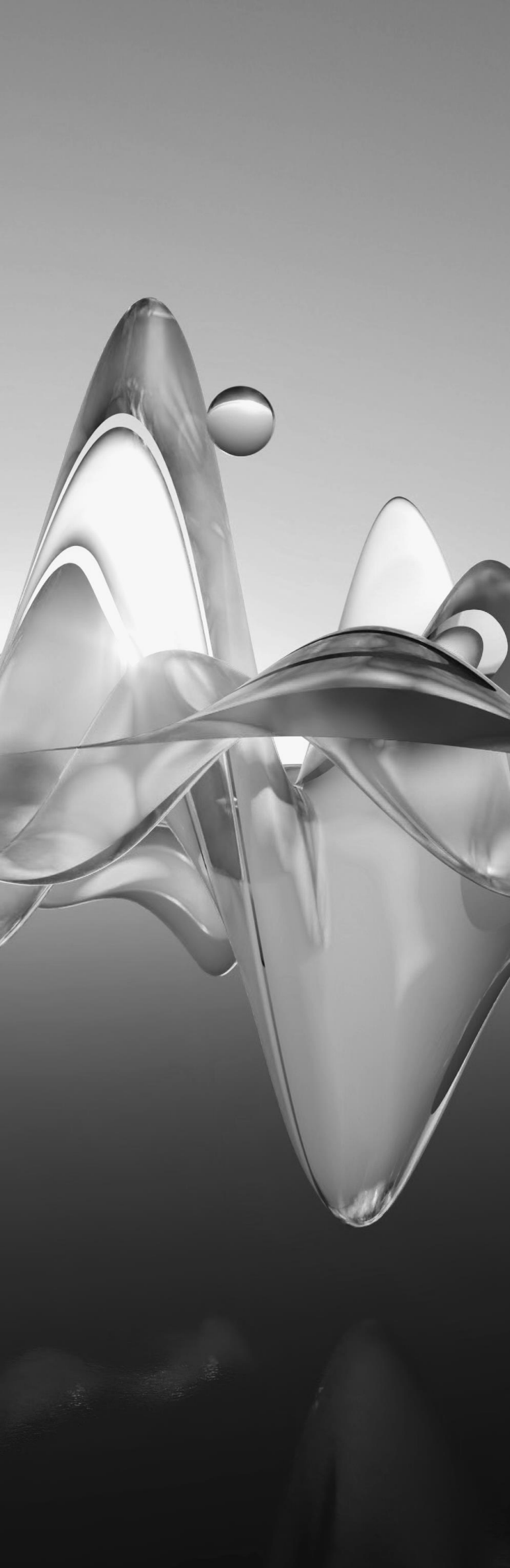


中美两极化

中美之间竞争紧张局势持续，供应链转向或有利东南亚、拉丁美洲和美国的个别行业。

亚太区后市展望

我们预期2025年区内经济增长将较强韧。进一步推出刺激措施帮助下或增强中国周期性复苏动力。印度、日本和个别东南亚股市或有投资潜力。关税、印度市场估值偏高和增长放缓或属风险因素。



重要资料披露

「花旗分析员」指花旗投资研究（Citi Research）、花旗环球市场（Citi Global Markets）的投资专家及环球财富管理投资策略委员会的投票成员。

花旗银行及其附属或联营公司并不就此报告之内容提供独立研究或分析。投资产品或服务并不适用于美国人士，亦可能只限在某些司法管辖区提供。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，并不旨在构成任何买卖证券、货币、投资、服务之建议、销售或招揽、或是吸引任何资金或存款。除账户及服务条款与细则或其他适用条款与细则另有规定外，此文件中的资料并没顾及个别投资者之目标、财政状况或需要。因此，文中提及的投资产品或不适合所有投资者。任何人士考虑作投资时，应就投资产品的合适性及其他因素寻求独立意见。在作出投资决定前，投资者务必取得投资销售文件，而该文件应包含风险、费用及开支的数据、和其过去表现（如有），以作为作出投资决定前所考虑的因素。每一个投资者应该仔细考虑与投资相关的风险，并提出根据投资者自身的具体情况决定，该投资是与投资者的投资目标是一致的。

在任何情况下，过往表现未必可作日后业绩的准则。受到各种经济、市场及其他因素影响，未来的结果可能不符合我们的预期。另外，任何潜在风险及回报的预测只作说明之用，不应被视作最大可能损失或收益。投资并非存款，且未获得花旗银行、Citigroup Inc.、或其附属或联营公司、任何当地政府或保险机构的负责、保证或承保；投资带有风险，亦可能导致本金的损失。投资者应注意，投资于以非本土货币结算的基金将受汇率波动的影响，可能导致本金出现亏损。

花旗集团或其分支机构都不会为任何投资产品的税务处理负上任何责任，无论投资产品是否由花旗集团的附属公司管理的信托或公司所购买。花旗集团假设，在作出任何承诺投资前，投资者（如适用，其受益人）已征询一切税收、法律或其他意见，并已为其在花旗集团的投资产品所产生的收益或增值的相关税项作出安排。如投资者享有的居住权、公民权、国籍或工作地点有变，则有责任自行了解本身之投资交易会否受到有关变动所影响，并确保本身于有关时间及情况下遵守一切适用的法例及规例。

虽然当中资料乃取自及根据花旗银行认为可靠之来源，除账户及服务条款与细则或其他适用条款与细则另有规定外，本行并不保证其准确性或完整性，并要接受本行对于使用本报告后出现的任何直接或间接损失并不负责。在本报告所提供的意见，可能和花旗集团的其他业务和其联营公司所提供的意见不同，此报告之内容并不是用于提供对未来事件之预测，及不用于保证未来表现或投资建议，并基于市况及其他状况下而有所改变。当中资料亦不是用来对策略或概念方面作详尽讨论。

任何时候，对于花旗集团的联营公司和其代表向客户提供产品及服务，花旗集团可能会给予报酬。

本文件不是花旗集团的官方声明，或不代表所有通过或透过花旗银行进行的投资。若了解账户及交易的准确记录，请参考官方纪录。

如果本文件的资料是来自花旗研究部，请参阅链接：https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，内裹包含花旗股票研究相关公司的重要信息披露，并请参阅链接：<https://ir.citi.com/PuXs6xELNHAu7UqkjgVWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D>，以获取花旗研究部评级系统的详细资料。

未获得花旗集团书面授权下，本文件不得转载或不流传。流通和分配的方式在某些国家或受到法律或法规所限制。拥有本文件的人士，需明白及遵守这些限制。禁止任何未经授权的使用，复制或披露本文件，否则可能被起诉。

本文件由花旗银行（香港）有限公司（「花旗银行」）派发。金融工具的价格和供应有机会随时改变，恕不另行通知。某些高波幅投资有机会出现突然和巨大的价值下跌，亏损可能相等于投资者最初的投资金额。

高息债券相关的重要资料披露

未获评级或非投资级别证券较投资级别债务证券给予较高回报，但亦表示未获评级或非投资级别债务证券在流通量、波幅及未能收到本金与利息方面的风险较高。由于获评为非投资级别债务证券，这些债券相对其他定息证券的信贷风险较高。

较高信贷风险 — 未获评级或非投资级别债务证券一般包含与发行人偿还本金及支付利息的能力有关的投机性质。未能收到利息和本金亏损的风险较高。许多此类债务证券的发行人曾在偿还债项方面遇上不少困难，引致违约和业务重组。这些债务证券发行人一般需支付高于投资级别债务证券之利息。

较高流通量及二级市场风险 — 进行未获评级或非投资级别债务证券交易的市场一般较进行投资级别债务证券的市场为有限。缺乏流通量可能使出售这些债务证券和取得市场报价更困难。

信贷评级降级风险 — 未获评级或非投资级别债务证券之市值一般于评级机构调低该信贷评级时跟随下跌。在某些情况下，未获评级或非投资级别债务证券市场的投资者或因评级机构将该信贷定为信贷观察而预期信贷评级降级，引致波幅及忧虑信贷进一步恶化。

经济风险—经济风险指因经济衰退拖累债务证券。在经济困难的环境下，未获评级或非投资级别证券可能较易受价格波动影响，由于投资者（i）会重新评估投资质素较低的证券而支持投资级别公司证券；（ii）变得防范风险；（iii）违约风险上升。这经常被视作资金流向优质债务证券的现象。

事件风险 – 事件风险包括任何能对未获评级或非投资级别证券发行人带来不利影响的事件，并因而影响发行人符合予债务证券持有人支付利息及本金之债务责任。事件风险可能只特别针对发行人、发行人的行业或商界，或整个经济。这些都对发行人及其未偿还债务带来直接或间接影响。

人民币相关的重要资料披露

人民币相关风险 — 如果阁下选择人民币作为基本货币或挂钩货币，阁下需另外注意以下事项：

人民币目前在香港的银行不可以自由兑换。由于针对人民币的可兑换性、可使用性和可转让性（如有）的货币兑换监管和/或限制（受众多因素影响，其一为中华人民共和国政府管控），不保证不存在针对人民币的可转让性、可兑换性、及流动性的负面影响。因此阁下有可能不能将收到的人民币兑换成其他可自由兑换的货币。

离岸人民币及在岸人民币汇率目前在不同的市场报价，两者未必有相同的汇率，故彼等的汇率变动方向或幅度可能不相同。所以离岸人民币汇率及在岸人民币汇率可能不同。