

破浪前行：

經濟破格增長的多元投資策略

我們的預期及對投資組合的意義

環球經濟增長和企業利潤走高

- 環球經濟抵禦各種衰退訊號後仍可在2025及2026年持續增長
- 美國及其他地區每股盈利或繼續上升
- 聯邦基金利率或在2025年溫和跌至3.5%至4%
- 風險包括通脹重燃、貿易緊張局勢和其他地緣政治壓力

保持充份投資以捕捉持續上行空間

- 我們認為遵循長期計劃的核心投資組合至關重要
- 相比之下，擇時投資較少提供理想回報

我們對實際GDP預測 (%)

	2023	2024E	2025E	2026E
美國	2.5	2.7 ↑	2.4 ↑	2.1
中國	5.2	4.9 ↓	5.2 ↑	4.8
歐盟	0.5	0.7	1.2 ↓	1.6
英國	0.3	1.0 ↑	1.1 ↓	1.5
環球	2.6	2.6	2.9 ↑	2.9

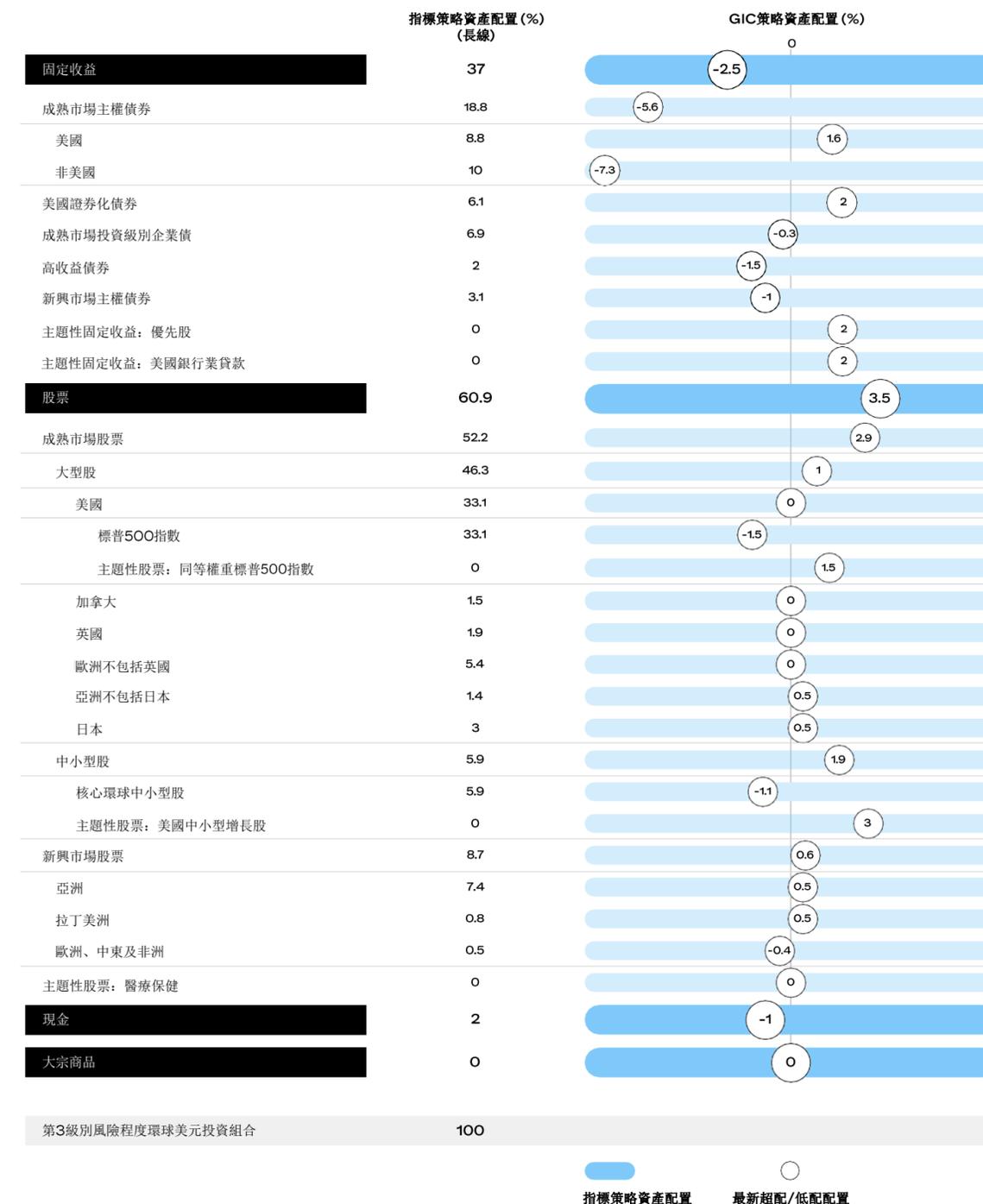
資料來源：花旗環球財富投資，截至2024年11月16日。所有預測均為意見表達，如有更改，恕不另行通知，也不能保證未來結果。

*投資產品：並非銀行存款，不受政府及銀行擔保，並可能損失所投資的金額。

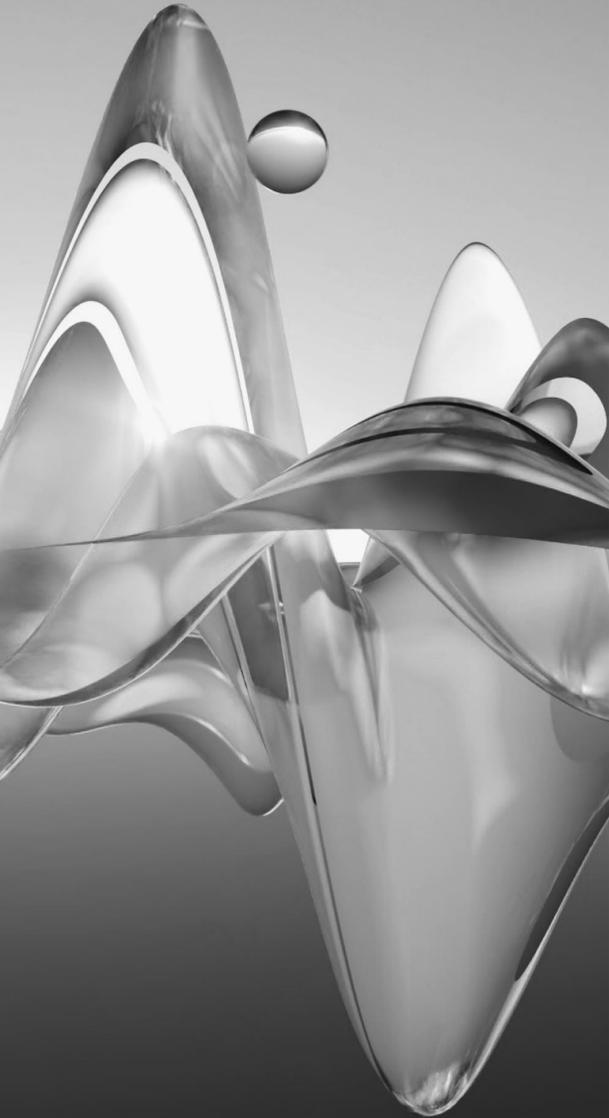
2025 財富策略展望

概覽

資產類別 | 第3級別風險程度環球美元投資組合配置 (%)



資料來源：花旗環球財富投資委員會、花旗財富策略資產配置與量化研究團隊，截至2024年11月19日。上表僅供教育和說明之用，並不構成投資組合建議。它是沒有考慮任何個人的具體情況或要求的情況下生成。若投資者希望建構投資組合，請聯繫閣下在花旗銀行的代表以取得更多資訊。3號風險程度專為具有混合投資目標的投資者而設，他們要求配置多種資產，並在提供收入的投資種類和可能獲得更高潛在投資回報的投資種類之間取得平衡。3號風險程度或適合為取得反映投資者所述風險承受能力的收入水平以外的額外增長機會，而願意讓投資組合承受額外風險的投資者。投資組合各資產類別或表現不佳及跑輸其相關指數，並導致表現低於投資模型預期。



許多投資者的投資組合仍過度集中

- 過度投資單一市場或資產類別非常普遍
- 美國大型股的集中風險尤其明顯，但其未來十年的表現或不如其以往
- 但估值顯示提高投資組合多元化程度或有利投資者
- 目前許多合適且符合認購資格的投資者持有很少甚至沒有另類資產類別
- 投資組合多元化並不能保證獲利或防止損失

► 擴寬投資組合視野

- 同等權重美國大型股、美國小型和中型增長股、亞洲（中國除外）、巴西
- 多元分散的中等年期投資級別企業債及其他定息工具
- 合適且符合認購資格的投資者或可考慮另類投資

現金回報或不如預期

- 聯儲局溫和減息下，銀行存款和美國國庫票據回報或較低
- 因此可透過中等年期的多元固定收益工具組合改善收益
- 美國投資級別企業債或比美國國債具更大潛力

► 由現金類資產分散至各種定息工具，提高收益率的多元程度

- 企業債或為核心固定收益工具
- 信貸評級較低的銀行貸款、結構性銀行貸款，優先股
- 風險因素包括經濟衰退、還款風險、流動性、利率

美國或放寬監管

- 當選總統特朗普在競選活動中承諾放寬監管
- 這或降低成本並有助部份金融業務潛在增長
- 能源行業或有更多鑽井活動，輸油管道以及對設備和服務的需求則隨之上升

► 捕捉放寬監管的潛在受益行業

- 美國銀行業或可受惠放寬監管
- 中游能源企業或受惠天然氣出口產能相關的更多資本支出
- 以上變化或不會出現，放寬監管或增加特定風險

地緣政治緊張或引發市場波動

- 貿易爭端和其他地緣政治挑戰或引發更高波動性
- 然而，大多數地緣政治事件不會改變環球投資市場方向
- 投資組合若集中在緊張局勢中心或面臨較高風險

► 風險管理

- 經濟安全和國家安全投資，例如關鍵技術、國防和網絡安全
- 合適且符合認購資格的投資者或可選擇對沖基金策略和波動性相關的投資



where wealth happens

勢不可擋趨勢

重塑世界及影響每個投資組合的科技、經濟、人口轉變及地緣政治等長期力量。



人工智能：影響越趨實在

我們相信人工智能應用和其不同益處將從科技行業越來越多地擴散至醫療保健、工業、金融服務、教育技術以及自動化技術等不同行業。



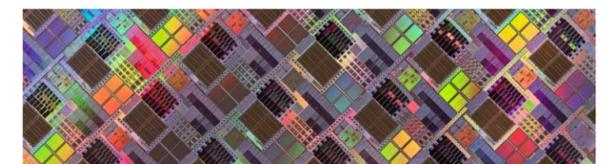
氣候：投資各種創新技術

減排、碳捕獲和適應氣候變化的技術需求或增加，為供應企業和用戶創造機會。



醫療保健的長壽經濟

環球人口迅速老齡化，預防和治療晚年疾病需求日增。醫療保健創新企業正捕捉相關機遇。



中美兩極化

中美之間競爭緊張局勢持續，供應鏈轉向或有利東南亞、拉丁美洲和美國的個別行業

亞太區後市展望

我們預期2025年區內經濟增長將較強韌。進一步推出刺激措施幫助下或增強中國周期性復甦動力。印度、日本和個別東南亞股市或有投資潛力。關稅、印度市場估值偏高和增長放緩或屬風險因素。

重要資料披露

「花旗分析員」指花旗投資研究(Citi Research)、花旗環球市場(Citi Global Markets)的投資專家及環球財富管理投資策略委員會的投票成員。

花旗銀行及其附屬或聯營公司並不就此報告之內容提供獨立研究或分析。投資產品或服務並不適用於美國人士，亦可能只限在某些司法管轄區提供。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，並不旨在構成任何買賣證券、貨幣、投資、服務之建議、銷售或招攬、或是吸引任何資金或存款。除賬戶及服務條款與細則或其他適用條款與細則另有規定外，此文件中的資料並沒顧及個別投資者之目標、財政狀況或需要。因此，文中提及的投資產品或不適合所有投資者。任何人士考慮作投資時，應就投資產品的合適性及其他因素尋求獨立意見。在作出投資決定前，投資者務必取得投資銷售文件，而該文件應包含風險、費用及開支的資料、和其過去表現(如有)，以作為作出投資決定前所考慮的因素。每一個投資者應該仔細考慮與投資相關的風險，並提出根據投資者自身的具體情況決定，該投資是與投資者的投資目標是一致的。

在任何情況下，過往表現未必可作日後業績的準則。受到各種經濟、市場及其他因素影響，未來的結果可能不符合我們的預期。另外，任何潛在風險及回報的預測只作說明之用，不應被視作最大可能損失或收益。投資並非存款，且未獲得花旗銀行、Citigroup Inc.、或其附屬或聯營公司、任何當地政府或保險機構的負責、保證或承保；投資帶有風險，亦可能導致本金的損失。投資者應注意，投資於以非本土貨幣結算的基金將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。

花旗集團或其分支機構都不會為任何投資產品的稅務處理負上任何責任，無論投資產品是否由花旗集團的附屬公司管理的信託或公司所購買。花旗集團假設，在作出任何承諾投資前，投資者（如適用，其受益人）已徵詢一切稅收，法律或其他意見，並已為其在花旗集團的投資產品所產生的收益或增值的相關稅項作出安排。如投資者享有的居住權、公民權、國籍或工作地點有變，則有責任自行了解本身之投資交易會否受到有關變動所影響，並確保本身於有關時間及情況下遵守一切適用的法例及規例。

雖然當中資料乃取自及根據花旗銀行認為可靠之來源，除賬戶及服務條款與細則或其他適用條款與細則另有規定外，本行並不保證其準確性或完整性，並要接受本行對於使用本報告後出現的任何直接或間接損失並不負責。在本報告所提供的意見，可能和花旗集團的其他業務和其聯營公司所提供的意見不同，此報告之內容並不是用於提供對未來事件之預測，及不用於保證未來表現或投資建議，並基於市況及其他狀況下而有所改變。當中資料亦不是用來對策略或概念方面作詳盡討論。

任何時候，對於花旗集團的聯營公司和其代表向客戶提供產品及服務，花旗集團可能會給予報酬。

本文件不是花旗集團的官方聲明，或不代表所有通過或透過花旗銀行進行的投資。若了解賬戶及交易的準確記錄，請參考官方紀錄。

如果本文件的資料是來自花旗研究部，請參閱連結: https://www.citivelocity.com/cvr/eppublic/citi_research_disclosures，內裏包含花旗股票研究相關公司的重要信息披露，並請參閱連結: <https://ir.citi.com/PuXs6xELNHau7UqkjgVWxnihtUeLtAtDxeEh%2B2qaPpPb7uukpx8Qw1vzcuidtMtqgn1BWqJqak8%3D>，以獲取花旗研究部評級系統的詳細資料。

未獲得花旗集團書面授權下，本文件不得轉載或不流傳。流通和分配的方式在某些國家或受到法律或法規所限制。擁有本文件的人士，需明白及遵守這些限制。禁止任何未經授權的使用，複製或披露本文件，否則可能被起訴。

本文件由花旗銀行(香港)有限公司(「花旗銀行」)派發。金融工具的價格和供應有機會隨時改變，恕不另行通知。某些高波幅投資有機會出現突然和巨大的價值下跌，虧損可能相等於投資者最初的投資金額。

高息債券相關的重要資料披露

未獲評級或非投資級別證券較投資級別債務證券給予較高回報，但亦表示未獲評級或非投資級別債務證券在流通量、波幅及未能收到本金與利息方面的風險較高。由於獲評為非投資級別債務證券，這些債券相對其他定息證券的信貸風險較高。

較高信貸風險 — 未獲評級或非投資級別債務證券一般包含與發行人償還本金及支付利息的能力有關的投機性質。未能收到利息和本金虧損的風險較高。許多此類債務證券的發行人曾在償還債項方面遇上不少困難，引致違約和業務重組。這些債務證券發行人一般需支付高於投資級別債務證券之利息。

較高流通量及二手市場風險 — 進行未獲評級或非投資級別債務證券交易的市場一般較進行投資級別債務證券的市場為有限。缺乏流通量可能使出售這些債務證券和取得市場報價更困難。

信貸評級降級風險 — 未獲評級或非投資級別債務證券之市值一般於評級機構調低該信貸評級時跟隨下跌。在某些情況下，未獲評級或非投資級別債務證券市場的投資者或因評級機構將該信貸定為「信貸觀察」而預期信貸評級降級，引致波幅及憂慮信貸進一步惡化。

經濟風險 — 經濟風險指因經濟衰退拖累債務證券。在經濟困難的環境下，未獲評級或非投資級別證券可能較易受價格波動影響，由於投資者 (i)會重新評估投資質素較低的證券而支持投資級別公司證券; (ii)變得防範風險; (iii) 違約風險上升。這經常被視作資金流向優質債務證券的現象。

事件風險 – 事件風險包括任何能對未獲評級或非投資級別證券發行人帶來不利影響的事件，並因而影響發行人符合予債務證券持有人支付利息及本金之債務責任。事件風險可能只特別針對發行人、發行人的行業或商界，或整個經濟。這些都對發行人及其未償還債務帶來直接或間接影響。

人民幣相關的重要資料披露

人民幣相關風險 — 如果閣下選擇人民幣作為基本貨幣或掛鈎貨幣，閣下需另外注意以下事項：

人民幣目前在香港的銀行不可以自由兌換。由於針對人民幣的可兌換性、可使用性和可轉讓性（如有）的貨幣兌換監管和/或限制（受眾多因素影響，其一為中華人民共和國政府管控），不保證不存在針對人民幣的可轉讓性、可兌換性、及流動性的負面影響。因此閣下有可能不能將收到的人民幣兌換成其他可自由兌換的貨幣。

離岸人民幣及在岸人民幣匯率目前在不同的市場報價，兩者未必有相同的匯率，故彼等的匯率變動方向或幅度可能不相同。所以離岸人民幣匯率及在岸人民幣匯率可能不同。