

MARKET EXPRESS

投资市场快讯

Quarter
03

2023年 第三季度

- 宏观经济展望
- 外汇
- 固定收益
- 股票市场
- 商品
- 360参考投资组合
- 基金巡礼
- 精彩财富管理优惠



中信银行(国际)
CHINA CITIC BANK INTERNATIONAL

中信银行(国际)为你搜罗市场资讯，配合环球投资专家之专题评论及投资展望，让你掌握最新市场动态，助你作出明智投资决定。

信银国际专家

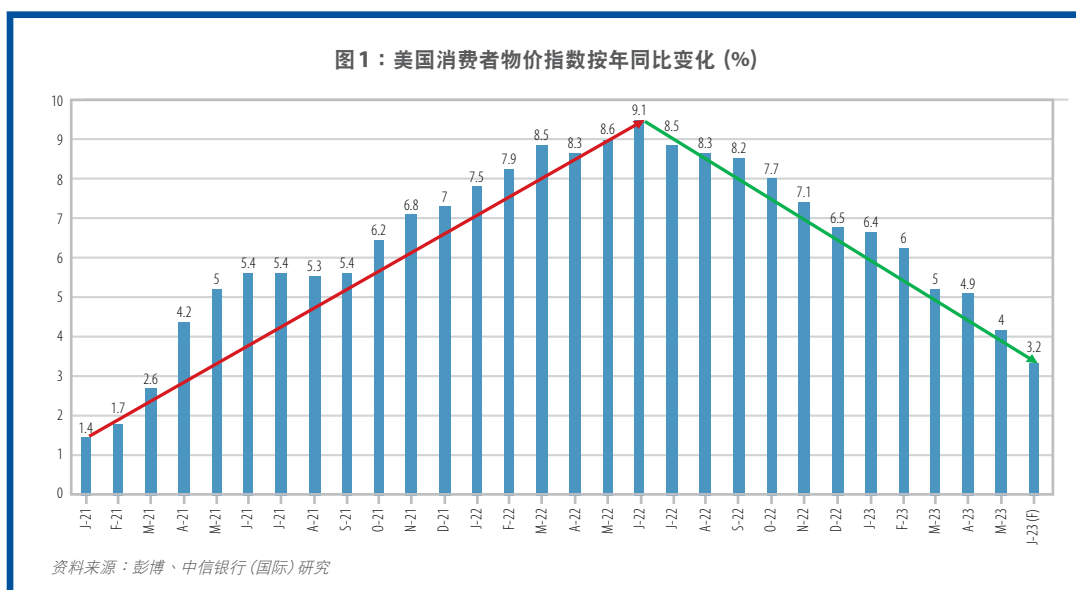
中信银行(国际)有限公司首席经济师卓亮
中信银行(国际)有限公司经济师李业勤
中信银行(国际)有限公司经济师黄韵

宏观经济展望

环球经济-环球GDP2023年实质变化预计回落至约2%

受发达经济体增速下滑与衰退风险拖累，预计环球经济2023年GDP变化将从2022年的3.1%回落至大约2%。发展中经济体表现相对平稳，但已发展经济体预计增速将从2022年的2.6%大幅下滑至0.6%左右，欧元区表现尤为低迷。同时，国际贸易总量增长有机会从2022年的6%跌至1%左右。

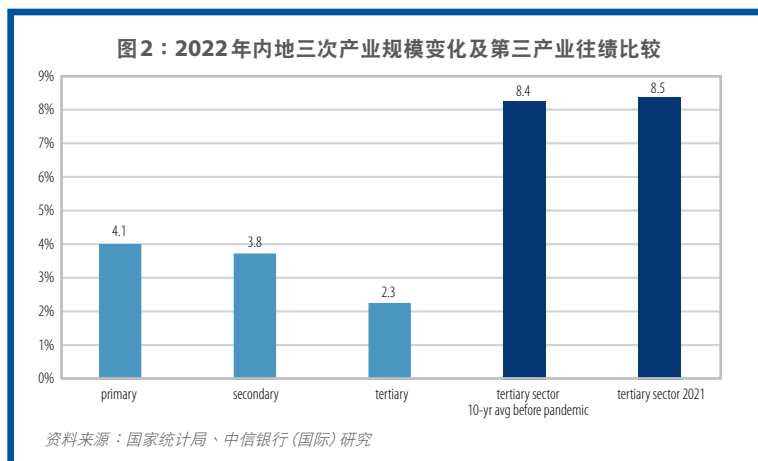
美国 一 根据联储局负责制定货币政策的公开市场委员会的最新点阵图指引，尽管6月的货币政策会议中断了之前连续十次加息的记录，今年余下时间仍有两次共50个基点的利率上调。然而，美国通胀放缓的趋势延续，预计6月份消费者物价指数按年同比变化将进一步跌至约3.2%，与2022年6月出现的9.1%高位下滑接近三分之二，且逐渐迈向2%的通胀目标。因此，时间越是后移，加息的理据越缺乏说服力，利率调整周期已经相当接近尾声。



欧洲 一 欧元区GDP在2022年第四季及2023年第一季均轻微收缩0.1%，出现技术性衰退。制造业继续处于收缩状态，服务业增速则显着放缓，预计欧元区经济下半年难有明显起色。虽然欧洲央行坚持收紧货币政策，但考虑到通胀有所舒缓及经济前景堪忧等因素，在7月加息后，未来进一步上调利率的空间颇为有限。相比之下，由于英国通胀持续高企，英伦银行政策利率有机会升至6厘以上水平，将成为最后结束加息周期的主要西方央行。

日本 一 日本物价涨幅继续升温，5月扣除新鲜食品以及能源价格后的所谓双重核心通胀按年同比上升4.3%，为1981年以来最快增速。物价上升与国债市场运作失衡，是长期负利率政策以及孳息曲线控制措施的主要副作用。然而，日本央行继续维持超宽松措施，拒绝进行货币政策正常化。非传统货币政策继续对金融市场造成扭曲。

中国内地 — 内地经济全面重启，但全球经济动力放缓，出口需求减弱，难免间接影响制造业的表现，服务业就成为今年增长的决定性因素。假设第一及第二产业维持2022年增速，第三产业扩张6%，就能达到GDP增长5%的全年官方目标。在2020年疫情出现前的十年期间（2010至2019），服务业年均增速为8.4%，疫情首年后的2021年则反弹8.5%，可见6%的服务业增速实现难度并不大。诚然，第二季度经济增长动力放缓，市场信心有待增强，房地产开发投资继续下滑，物价温和等因素，提高了投资者对放宽货币政策的憧憬。惟无论就频率还是幅度而言，人民银行减息措施相当温和。自2022年开始，一年期LPR下调两次，累计下降仅15个基点。预计货币宽松空间继续受限，下半年或会出现25个基点的存款准备金下调。



香港 — 国际贸易受压，对香港转口贸易造成巨大冲击，是最主要的不利因素。惟受惠于经济活动全面正常化，预计零售市道继续改善，私人消费反弹，失业率有望进一步下降，劳工市场接近“全民就业”水平。利率环境方面，联储局加息周期进入尾声，间接压缩港元拆息上升空间。预计香港2023年实质GDP增速有望达到4.5%左右。

外汇

美元指数

欧美银行业风波暂告一段落，五月以来美元逐步向上修复。联储局六月份维持基础息率不变，但表明本年度内有两次加息机会。同时，美国通胀放缓，失业率意外回升，亦令加息周期完结的预期增强。另一边厢，美国通过债务上限法案，将政府债务31.4万亿美元的上限规定暂停至2025年1月。意味着政府有继续发债的自由度，相应地可抽紧市场美元供应，美元下行中亦会有所支撑。

欧元

欧央行六月份继续加息，并保持鹰派立场，明言七月份仍有加息机会。环球需求软疲，避险资金流入亦支持欧元。惟欧洲整体经济不确定性犹存，欧央行在六月下调对今年和明年欧元区的经济增长预测。事实上，欧元区及其最大经济体德国已经陷入技术性衰退，而整个欧元区在持续加息环境下，其经济是否能继续保持韧性，仍为未知之数。欧元上升缺乏动力。

英镑

英国第一季度经济增长0.1%，避过技术性衰退。惟目前通胀仍然高企，核心通胀又创新高。而且年初被延期的能源价格保证 (Energy Price Guarantee) 于六月份结束，此后的通胀或更加顽固。同月英伦银行超乎市场预期加息0.5个百分点，表明对抗通胀的决心。在对美元见顶的预期下，英镑亦受英伦银行持续鹰派的行动影响，相较之下有上升空间。

加元

在此前通胀微升、经济好转、楼市及劳工市场紧张条件下，加央行在三月份暂停加息后，于六月份继续提高息率。但最新公布的五月份通胀数据显示，加拿大通胀回落至两年低位，或削弱央行继续加息的理据，加元升势或告一段落。油市方面，虽然油组减产的消息有助支撑油价，有利加元；但鉴于环球需求软疲，消息或对加元仅有短期支持。加元震荡下行。

日圆

尽管维持超宽松货币政策不变，日本五月份通胀于高位3.5%回落至3.2%，市场对官方调整加息率控制政策的预期减弱，进一步拖累日圆。但目前日圆汇价已跌近至2022年10月份官方干预汇市水平，不排除官方会出手救市。因此，在日本货币政策没有实质变化、以及与主要经济体息差将继续维持的条件下，日圆呈震荡下行趋势。

人民币

尽管外围环境欠佳，人民银行公布今年第一季度支付体系运行总体情况显示，人民币跨境支付系统业务量有较快增长。数据反映人民币结算需求提升、国际化程度增加。惟中美息差是人民币兑美元走势的主要因素，且目前受美国利率环境主导，人民币在联储局真正停止加息前仍难免受压。展望美国息差优势于年内收窄，人民币兑美元汇率有回稳基础。

澳元

澳洲通胀五月份由上月的6.8%回落至5.6%，为13个月以来低位。但鉴于消费支出高于预期、楼市持续反弹，央行或仍有加息机会。同时，政府宣布七月份上调最低工资；在官方致力于控制通胀的大前提下，倘若澳洲央行未能继续加息，通胀或继续恶化。惟目前息率处于十一年来最高，高昂的借贷成本上升令澳洲经济增速持续放缓，首季度经济增长速度创一年半以来最低。澳元上升空间受阻。

纽西兰元

目前七大货币中，纽元息率最高，为5.5%。惟纽央行此前表示货币紧缩周期或以该息率作为结束标志，而目前其他主要央行均表示有加息空间，纽元上行因应受制。另一边厢，纽西兰首季经济收缩0.1%，较前一季收缩0.7%的幅度有所减少，但陷入技术性衰退已成为事实。再加上商品货币普遍受环球需求影响，纽元欠缺上升动力。

图3：美元指数、英镑及欧元

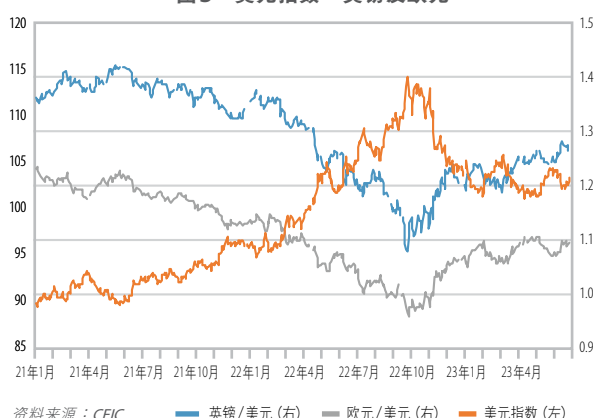
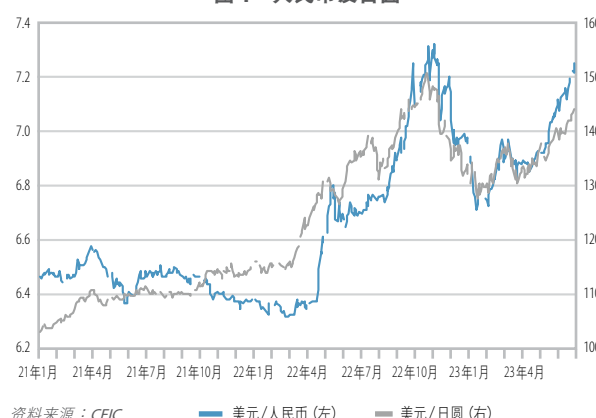


图4：人民币及日圆



宏观利率环境

尽管美联储在过去14个月加息幅度达500个基点，且在多家地区银行出现信用风险的情况下，美国经济仍然具有韧性。这导致美联储在近几个月变得更加鹰派，主席鲍威尔近日表示年内可能还会加息两次。在美联储在年内继续加息一两次的背景下，联邦基金目标利率下限预计上升至5.25-5.5%，对美联储加息较为敏感的2年期国债利率仍有上行压力，目前2年期仍在5%以下的水平。中长期国债的走势将受到加息路径及潜在经济衰退的多重因素的影响。

信用市场

鉴于美联储近期的鹰派基调以及市场预计联邦基金利率峰值走高，债券票息将成第三季度度债券投资回报的主要来源。

投资级板块 — 在全球经济前景不明朗的情况下，投资级债券仍是一个不错的投资品种。尤其是短年期（1-3年）的投资级债券，名义收益率为5-6%，比政府债券及存款收益率高出100多个基点，且考虑到债券收益率曲线倒挂，短年期投资级债券能提供具有吸引力且相对安全的投资回报。对于长久期的债券，一旦市场预期美联储的加息周期接近尾声，中等久期的投资级债券可能会表现优于大盘。

高收益板块 — 上半年，由于发达经济体表现依然坚韧，且近期发生衰退的概率较低，提振了投资者的风险偏好，导致发达经济体的高收益债券表现跑赢大盘。然而，目前主要市场的高收益债券（除中国）信用利差低于历史平均水平，风险回报并不能完全复盖增长放缓和信贷条件收紧的带来的负面影响。此外，就中国高收益债券而言，该板块波动较大，一旦发生信用风险事件，可能会带来逢低买入的机会。

分地区债券收益率回报（截至2023年7月6日）

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017
美国国债	1.0%	-12.5%	-2.3%	8.0%	6.9%	0.9%	2.3%
美国							
美国投资级	1.4%	-13.0%	-1.5%	7.5%	8.7%	0.0%	3.5%
美国高收益	5.2%	-15.8%	5.3%	7.1%	14.3%	-2.1%	7.5%
欧洲							
欧洲信用债	3.2%	-13.1%	-0.3%	4.4%	9.6%	1.6%	4.6%
亚洲							
亚洲除日本信用债	1.3%	-13.7%	-6.6%	7.2%	11.6%	-1.6%	5.0%
中国							
中国投资级	2.2%	-16.6%	-0.1%	6.6%	10.2%	0.5%	4.4%
中国高收益	-10.6%	-12.2%	-26.3%	7.5%	12.7%	-4.2%	6.5%
香港	3.0%	-10.1%	1.7%	7.2%	9.2%	1.1%	2.8%
日本	2.1%	-22.5%	-0.5%	6.5%	7.3%	1.7%	3.0%
韩国	1.9%	-10.2%	-0.3%	6.9%	7.7%	1.8%	2.6%
新加坡	2.3%	-8.3%	0.5%	6.9%	10.1%	-0.5%	4.4%

资料来源：彭博

Index

U.S. Treasuries
Global Aggregate - Credit
US Aggregate Bond Index - Investment Grade
U.S. Corporate Investment Grade
U.S. Corporate High Yield

Bloomberg Global Credit - European Euro Total Return Index Hedged USD
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit Corporate
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit Corporate IG
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit Corporate HY
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit China

Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit China IG
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit China HY
Bloomberg Asia Ex-Japan USD Credit Hong Kong
Non-Japan Asia USD Credit Index South Korea
Non-Japan Asia USD Credit Index Singapore

美国股市

在3月中旬推动全球股市下跌后，美国股市表现较好，并在第二季度录得稳健上涨。道琼斯工业平均指数(DJIA)呈上涨趋势，并于6月中旬创出今年新高，以小幅上涨结束了上半年。过去几个月美国股市受到多项利好发展的提振，包括对美国银行倒闭的担忧有所缓解、美国政府债务上限成功提升、通胀压力持续缓解，以及美联储在6月的会议暂停加息。



进入下半年，美国股市的前景大致好坏参半。尽管美国银行业的问题似乎已经解决，但由此导致的信贷条件收紧尚未在整体经济中体现出来。另一方面，尽管美联储在6月会议上转为鹰派并暗示年底前将加息两次，但市场对美国当前加息周期即将结束的预期并未改变。特别是美联储加息幅度若低于预期将对美国股市有利。考虑到所有因素，我们预计未来几个月美国股市将在今年高位附近加剧波动。

欧洲股票

继上一季度表现出人意料的强劲之后，欧洲股市在整个第二季度基本稳定，窄幅波动。Euro Stoxx 50指数整个季度都徘徊在今年高位之下，但最终录得小幅下跌。欧洲股市成功从对该地区银行体系稳定性的担忧所造成的打击中恢复过来，但面临着经济环境恶化的阻力。值得注意的是，在欧洲央行持续收紧货币政策下，该地区已经进入技术性经济衰退。

与美联储相近，欧洲央行在6月会议上加息25个基点后，维持鹰派立场，表示需要进一步加息以降低该地区仍然高企的通胀率。任何额外的加息都将不可避免地损害该地区本已疲弱的经济状况，欧洲央行可能会对随后的每次加息持谨慎态度，以避免经济严重衰退。事实上，市场对欧洲央行加息周期即将结束的预期不断上升，这将为欧洲股市提供一些支撑。鉴于上述情况，我们对欧洲股市持中性立场，风险偏向下行。

日本股票

日本股市第二季度表现强劲，跑赢其他主要股票市场。日经225指数整个季度一直呈上升趋势，33年来首次突破33,000点大关，上半年飙升近30%。如此强劲的表现归因于新任行长上田一夫领导下的日本央行继续实行超宽松货币政策、日元恢复贬值以及日本经济稳步复苏。

尽管全球经济环境恶化，但日本经济预计下半年将保持韧性，企业盈利将维持增长。与此同时，由于日本央行强调对退出货币宽松保持耐心，超宽松的货币政策不太可能在短期改变。仍然充裕的流动性条件和日元疲软应该会减轻对股市的任何负面冲击，从而使日本股市保持稳定。因此，即使在上季度大幅上涨之后，我们仍对日本股市持正面态度。

中国内地股票

中国内地A股缺乏延续升势的动力，在第二季度录得下跌。上证综指继续小幅上涨，并于5月份触及今年高位，但随后大幅下跌，抹去了之前的升幅。随着中国内地经济复苏出现减弱迹象，加上人民币兑美元大幅贬值，投资者对A股市场的信心逐渐减弱，拖累股市表现。

为了维持经济复苏和支撑增长，中国人民银行在6月份将主要利率下调了10个基点。此外，预计中国政策制定者将在7月政治局会议后推出新的刺激措施。随着中国当局加大力度并发出支持经济的信号，投资者对A股市场的信心应该迟早会改善。人民币兑美元也可能相应受益并走强，从而缓解对A股的压力。在此背景下，预计A股市场仍将保持韧性，上行空间有待中国当局推出新一轮支持措施。

香港股票

香港股市第二季度持续低迷，表现落后于其他主要股票市场。恒生指数在本季度继续上下波动，但幅度较小，上半年以下跌结束。香港股市因外围挑战日益严峻而受拖累，包括全球经济放缓、中国内地经济复苏乏力、美联储暗示将进一步加息，以及人民币兑美元走软。

上述不利因素将继续给香港股市的短期前景蒙上阴影。特别是香港股市的走势将很大程度上取决于中国内地经济和人民币的表现。内地投资者对港股也变得更加谨慎，港股通南向资金净流入量已连续三个月减少。但如果香港股市进一步调整，内地投资者的资金流入将会反弹，从而限制其下跌空间。因此，我们预计港股将跟随A股走势，并在未来几个月出现较大波动。

图5：主要股票市场指数



资料来源：彭博

图6：中港股票市场指数



资料来源：彭博

黄金

金价继续保持强劲势头，在第二季度几乎创下历史新高。进入第二季度，金价迅速升至2,000美元/金衡盎司上方，整个季度大部分时间都徘徊在历史高位下方，但在季度末下滑至1,900美元/金衡盎司左右。在美国国债收益率逐渐上升下，特别是美联储在6月会议上采取鹰派立场后，金价面对更大的下行压力。

金价短期走势将很大程度上取决于美国货币紧缩政策的未来走向。鉴于美联储暗示下半年将进一步加息，美国国债收益率可能会小幅走高，但由于当前美国加息周期已进入尾声，缺乏明显的上涨空间。尽管美国国债收益率上升将继续打压金价，但在美国经济减速的情况下，美元持续疲软应该会为金价带来支撑。因此，我们对黄金持中性立场，并预计随着美国货币政策的不确定性增加，未来几个月金价将出现更大的波动。

原油

原油仍面临较大压力，第二季度价格呈下行趋势，波动幅度收窄。布伦特原油价格在4月份反弹至近90美元/桶后，持续走低，并在71-78美元/桶的窄幅区间盘整。西方经济放缓以及中国内地经济复苏失去动力的迹象导致石油需求疲弱的担忧，加上尽管受到西方制裁，俄罗斯石油出口仍强于预期，足以抵消一些OPEC+成员国4月份自愿减产的影响，并使国际油价维持在近期低位。

展望下半年，预计全球石油市场供需将有所收紧。需求方面，随着中国当局寻求重振经济势头，中国内地的石油消费可能会增加。供应方面，OPEC+在6月初的会议上没有改变今年已经计划的石油产量目标，但沙特阿拉伯将从7月开始额外自愿减产。事实上，如果原油价格继续下跌并跌破一定水平，OPEC+毫无疑问将减少石油产量。总体而言，布伦特原油价格预计将在当前水平附近维持区间波动，但下行空间有限。



美元/盎司

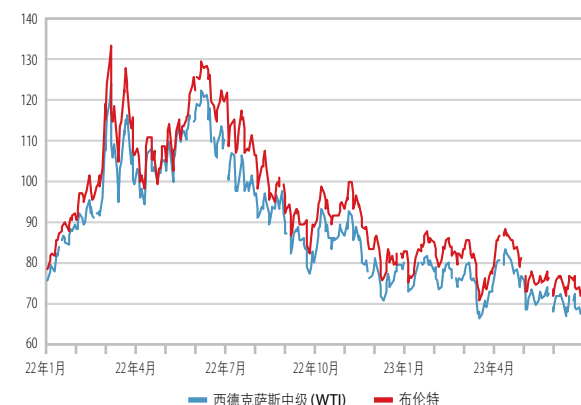
图7：黄金价格与美元指数



资料来源：CEIC

美元/桶

图8：原油价格



资料来源：CEIC

资产类别展望表

外汇	展望
美元	0
欧元	0
英镑	+
加元	0
日圆	-
人民币	0
澳元	0
纽西兰元	0
固定收益	展望
美国国债	0
欧洲政府债	0
中国国债	+
投资级信用债	
美国投资级	+
欧洲投资级	0
亚洲投资级	+
高收益信用债	
美国高收益	0
欧洲高收益	0
亚洲高收益	0
股市	展望
美国	0
欧洲	0
日本	+
亚洲（日本除外）	+
中国A股	0
香港	0
商品	展望
黄金	0
原油	0

注：“+”正面；“-”负面；“0”中性

360参考投资组合

2023年 | 第3季度

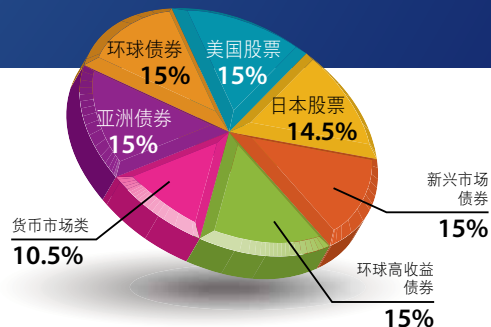
360参考投资组合采用金融、量化分析模型及算法以计算不同风险取向下的参考资产分布构思。



风险取向：平稳型

年化预期回报：5.2%

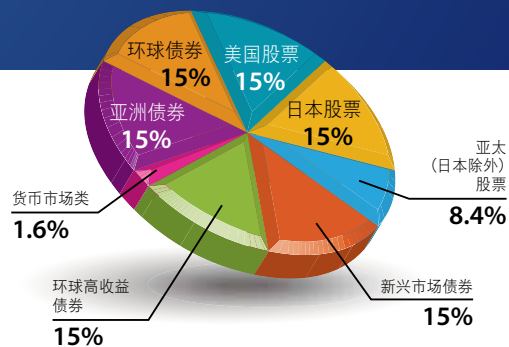
年化预期波幅率：8.3%



风险取向：平衡型

年化预期回报：5.6%

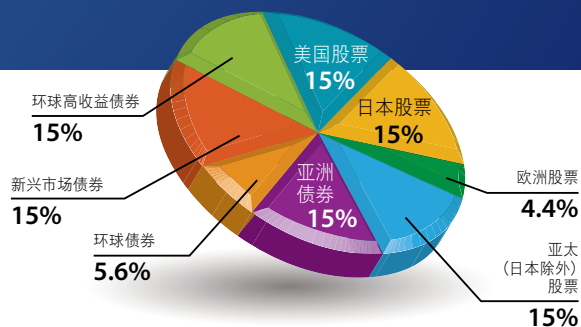
年化预期波幅率：10.1%



风险取向：增长型

年化预期回报：6.0%

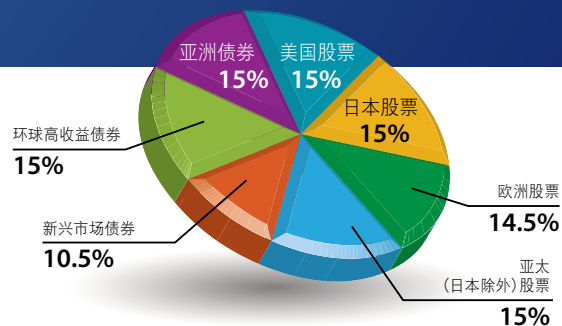
年化预期波幅率：12.0%



风险取向：进取型

年化预期回报：6.2%

年化预期波幅率：13.5%



年化预期回报及年化预期波幅率是根据数据时段内(2005年12月30日至2023年6月16日)各资产类别参考基准表现及波幅计算,并只供参考。

参考基准来源:(a)货币市场类-巴克莱伦敦银行同业三个月美元拆借利率现金指数;(b)环球债券-彭博巴克莱全球整合总回报指数(价值非对冲);(c)亚洲债券-摩根大通亚洲信贷指数(核心);(d)美国股票-标普500总回报指数;(e)欧洲股票-STOXX 600总回报指数;(f)新兴市场债券-摩根大通新兴市场债券全球总回报指数;(g)亚太(日本除外)股票-MSCI亚太(日本除外)指数;(h)日本股票-日经225总回报指数;(i)环球高收益债券-彭博巴克莱全球高收益总回报指数(价值非对冲)。数据由彭博提供。

重要资料及免责声明

免责声明

1. 本文件由中信银行(国际)有限公司(「本行」)发行,仅供参考。本文件不属研究资料,亦并非基于推广独立研究报告之法规所制成。本文件不受投资研究之任何禁止发放约束。
2. 本文件仅供一般评估,并不构成向任何人提供或出售或购买或投资任何投资产品的要约、邀请或建议。投资可因市况瞬息万变而变得复杂。投资者可能有自己的个人状况、特定需求和投资目标,并可能在其他地方持有资产,这些因素可能会随时变化而未被考虑在内。阁下不应仅依赖本文件执行任何交易。即使阁下已经与客户经理详谈,在阁下进行任何投资交易前,阁下亦应就每项投资交易的风险、优点及合适性作出独立评估,并寻求独立专业意见。
3. 本行不提供组合监测服务,也无义务检讨、管理或监测阁下的投资持仓的表现。
4. 本行对任何人因使用或依赖本文件中的资料并采取相关动作后而可能招致或遭受的任何损失、损害或其他后果概不负责。
5. 本文件的内容只于截至资料当日有效,当投资者往后阅读本文件时,资料或已不再准确或完整。观点或随时更改,而无须向阁下另行通知。本文件并没意图向阁下列出投资产品的所有风险。
6. 本行对本文件内容的准确性、及时性或完整性不作任何保证、陈述和担保。
7. 未经本行事先书面许可,不得以任何形式或方式复制或传播本文件的任何部分。
8. 本文件之中、英文版本如有不同,一概以英文版本为准。

360参考投资组合

1. 360投资组合是由本行根据演算法、量化分析模型、财务模型及应用现代投资组合理论(“MPT”)打造参考投资组合,向提供参考组合的资产配置构思。MPT是一套以实际及数学方法去挑选及建立投资组合的理论,目标是在可接受的风险水平内最大化其总体回报。美国经济学家哈利·马可维兹(Harry Markowitz)在1952年发表的经典之作《投资组合选择》(Portfolio Selection)中提出这一理论。他其后就应用现代投资组合理论方面的研究获得了诺贝尔奖。
2. 参考组合是根据4个投资者风险承受水平(「RTL」),即平稳(RTL 2)、平衡(RTL 3)、增长(RTL 4)和进取(RTL 5)而编制,这些仅供参考,并可能随时更改,恕不另行通知。平稳参考投资组合(RTL 2)的波动为中低,投资组合价值可能低于原投资金额的可能性为低。平衡参考投资组合(RTL 3)的波动为中等,投资组合价值可能大幅低于原投资金额的可能性为中等。增长参考投资组合(RTL 4)的波动为中高,投资组合价值可能大幅低于原投资金额的可能性很高。进取参考投资组合(RTL 5)的波动较大,投资组合价值极有可能大幅低于原投资金额。
3. 演算法、量化分析模型和财务模型可能包括表现数据和统计数据,这些数据是基于各种历史数据和各种假设下制定的方法所得出的。参考组合的资产配置是基于代表性基准数据,例如金融市场常用和采用的主要指数。极端事件,如市场急剧下跌,并未明确地建模。没有明确针对极端事件,例如急剧的市场下来建构投资组合模型。
4. 年化预期回报和年化预期波动率是根据指定数据期间内每个资产类别基准的表现和波动率推算及计算得出的,仅供参考。投资产品表现可能与基准出现显著差异。过往表现并非其将来表现的指引。任何在此包含的预测只属观点,并非未来实际发生的事件或事故之征兆。另外,所有回报有关资料未有考虑任何费用,佣金及收费。

风险披露声明

1. 投资涉及风险。投资产品的价格可升亦可跌,有时可能会非常波动,最坏的情况可能导致阁下损失全部投资金额。过去的表现并非其将来表现的指引。投资者在作出任何投资决定之前,应考虑自己的投资目标、投资经验、财务状况和风险承受水平。投资者应仔细阅读相关的销售文件,特别是投资政策和风险因素以及最新的财务业绩资料,并建议在作出任何投资决定之前寻求独立的专业意见。
2. 中信银行(国际)有限公司是根据《银行业条例》之认可机构,亦受香港金融管理局监管。本材料的内容未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。

基金巡礼

重要事项：

- 基金乃投资产品而部份涉及衍生工具。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在基金，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。
- 投资涉及风险，基金投资价格可升可跌，因此有可能令您损失部份或全部投资本金。基金过去的表现，并不一定反映或保证其将来的表现。「基金巡礼」仅供参考之用。阁下不应只单凭此一栏资讯而作出投资决定。阁下在作出任何投资决定前，应阅读及了解有关销售文件（包括当中所载之产品详情及风险因素之全文），以及应谨慎考虑自己的财务状况、投资经验及目标，并于有需要时咨询独立专业顾问意见。
- 以下标以「*」之基金可能会广泛地投资于金融衍生工具，而金融衍生工具相关的风险包括交易对手风险、信贷风险、流动性风险及损失本金的高度风险。因此涉及金融衍生工具之基金可能面临更高的资本损失风险。

中信银行(国际)伙拍国际知名的基金公司，为你提供多种基金选择以配合不同的投资策略，以供参考。

「基金巡礼」列表中所包括的基金是根据本行既有的基金筛选程序去作出选择。本行会先按照基金所投资之地区及资产类别作出分类，然后再根据其1年的夏普比率(Sharpe Ratio)²于有关组别内进行排列。其后，本行会根据排列次序以及其他条件排序，并就每基金分类筛选出2至4只基金，条件包括但不限于基金资产总值¹、基金过往表现²、所属基金公司、可供认购之股份类别数目、投资市场、产品风险评级⁴及Morningstar综合评级⁵等。请注意「基金巡礼」只覆盖经本行分销之证监会认可基金，但不包括成立时间少于6个月的基金。

基金分类	基金名称	成立日期 (月/日/年)	基金资产总值 (百万) ¹	基金过往表现% ² (截至2023年5月31日)							1年夏普 比率 ³	产品风险 评级 ⁴	Morningstar 综合评级 ⁵
				年初至今	2022	2021	2020	2019	2018	自成立 日			
股票基金 - 环球股票	晋达环球策略基金有限公司 - 环球股票基金 A - 派息	1/25/1985	美元 799	7.97	-17.24	17.58	16.68	24.65	-14.10	9.06	0.01	4	★★★
	安联全球永续发展基金 A 类 (欧元) 收息	1/2/2003	欧元 2,874	10.77	-17.29	33.75	5.80	32.95	-5.72	7.44	-0.04	4	★★★★
	施罗德环球气候变化策略基金 (美元)	6/29/2007	美元 3,728	8.16	-24.99	10.32	50.49	24.50	-11.38	5.11	-0.05	4	★★★★
股票基金 - 美国股票	JPM 美国 A 股 (分派) - (美元)	11/16/1988	美元 4,114	12.80	-19.17	25.77	21.10	27.90	-6.04	10.54	-0.06	4	★★★★
	联博 - 美国可持续趋势基金 A 美元 [#]	4/24/2001	美元 1,154	4.63	-24.04	23.95	37.35	33.16	-6.41	6.11	-0.10	4	★★★★
股票基金 - 欧洲股票	富达基金 - 欧盟 50TM 基金	10/8/1996	欧元 322	13.74	-9.15	24.16	-3.41	28.25	-11.45	3.91	0.40	4	★★★★
	JPM 欧洲动力 A 股 (累计) - 美元对冲	11/22/2013	美元 500	7.12	-7.69	23.96	2.01	24.91	-13.42	6.47	0.31	4	未予评级
	JPM 欧元区股票 A 股 (分派) - 美元	6/1/2001	美元 989	10.68	-16.59	15.51	6.01	21.16	-18.37	4.47	0.29	4	★★★★
股票基金 - 日本股票	施罗德环球基金系列 - 日本优势 A 派息	12/1/2006	日圆 314	11.75	1.40	12.04	-0.25	16.03	-23.64	2.99	0.04	4	★★★
	富达基金 - 日本价值型基金 [#]	1/30/2003	日圆 834	14.51	0.43	20.57	4.12	23.24	-19.76	8.70	0.01	4	★★★★★
股票基金 - 新兴市场股票	贝莱德拉丁美洲基金 A2 - 美元累积	1/9/1997	美元 909	10.01	7.27	-15.55	-17.88	16.86	-3.57	5.94	0.04	5	★★★
	邓普顿新兴市场基金 A 累积	5/14/2001	美元 714	3.51	-21.83	-6.27	16.54	25.13	-17.09	5.80	-0.10	4	★★★
	富达基金 - 新兴亚洲基金	4/21/2008	美元 531	0.63	-11.79	-5.03	17.10	17.09	-11.93	4.44	-0.16	4	★★★★
股票基金 - 亚洲太平洋 (日本除外) 股票	景顺印度股票基金 A	12/11/2006	美元 233	5.74	-9.09	22.96	10.24	7.69	-15.55	8.17	0.16	5	★★★
	景顺太平洋基金 A	9/7/2018	美元 152	6.34	-11.99	0.40	16.73	16.90	-15.75	9.62	-0.06	4	★★★★★
	惠理高息股票基金 - A1 类别 美元	9/2/2002	美元 1,594	6.67	-18.88	4.12	13.35	14.27	-14.00	5.46	-0.15	4	未予评级
股票基金 - 大中华股票	施罗德环球基金系列 - 台湾股票累积派息	1/18/2008	美元 243	17.13	-31.14	29.78	29.08	29.88	-11.40	6.41	-0.03	4	★★★
	富达基金 - 中国焦点基金	8/18/2003	美元 3,497	-4.46	-2.82	-4.16	-1.85	14.50	-12.24	10.06	-0.06	5	★★★★★
	中银保诚中国价值基金 A 港元	1/21/2011	港元 102	2.27	-5.68	0.72	-8.63	9.40	-11.91	0.17	-0.12	5	★★★
股票基金 - 指定行业	富兰克林生物科技新领域基金 A 美元累积	4/3/2000	美元 1,792	0.71	-12.51	-17.37	27.52	33.53	-16.31	5.27	0.69	4	★★★
	JPM 美国科技 A 股 (分派) - 美元	12/5/1997	美元 6,097	37.45	-44.89	12.75	86.94	41.25	3.63	5.41	0.48	5	★★★★
	富达基金 - 可持续发展消费品牌基金 A 股 累积 美元 [#]	3/27/2013	美元 1,236	14.13	-28.24	8.42	31.19	25.74	-7.94	7.76	0.29	4	★★★★
均衡/混合资产基金	安联东方入息基金 A 累积	12/12/2005	美元 1,042	3.70	-22.49	9.20	47.68	39.37	-19.53	6.76	0.05	5	★★★★★
	安联收益及增长基金 - AT 美元累积	11/18/2011	美元 42,857	6.11	-19.68	11.64	21.91	19.60	-4.88	6.93	-0.23	3	★★★★★
	瑞银欧洲增长及收益基金 (欧元) P 类 - ACC	3/31/2014	欧元 506	4.27	-13.45	8.89	3.24	13.81	-6.05	2.73	-0.23	3	★★★
债券基金 - 高收益债券	富兰克林浮动息率基金 - A 股 美元 收息	10/15/2002	美元 397	5.28	-2.13	7.67	-5.77	1.71	-0.13	2.79	0.20	5	未予评级
	富兰克林欧元高息基金 A 每年派息	4/17/2000	欧元 254	3.54	-10.37	1.69	1.14	8.40	-3.99	2.88	-0.17	5	★★★
	富达基金 - 亚洲高收益基金 A 股 美元 累积	4/2/2007	美元 2,015	-3.06	-23.97	-14.22	6.99	11.95	-4.67	1.48	-0.25	5	★★★
债券基金 - 环球债券	联博 - 按揭收益基金 A2 美元	2/20/2014	美元 737	4.73	-3.22	2.69	-3.82	5.93	1.10	2.34	0.46	4	★★★
	联博 - 美元收益基金 A2 美元	10/26/1998	美元 20,298	2.17	-13.08	-0.37	4.67	12.28	-1.11	4.89	-0.56	2	★★★
	施罗德环球基金系列环球企业债券 A 类 收息	9/20/1994	美元 1,944	2.51	-15.69	-1.07	9.13	12.99	-2.25	3.99	-0.59	2	★★★

基金分类	基金名称	成立日期 (月/日/年)	基金资产总值 (百万) ¹	基金过往表现% ² (截至2023年5月31日)							1年夏普 比率 ³	产品风险 评级 ⁴	Morningstar 综合评级 ⁵
				年初至今	2022	2021	2020	2019	2018	自成立 日			
债券基金 - 新兴市场 债券	施罗德环球基金系列 - 新兴市场 债券A (累积单位)	1/17/2000	美元 1,279	3.39	-9.88	-7.94	5.69	4.66	-4.17	4.26	-0.12	3	★★★★
	高盛新兴市场企业债券投资组合 基准货币 (累积)	5/17/2011	美元 2,974	1.41	-13.17	-0.69	7.31	13.00	-3.00	3.34	-0.29	3	★★★★
债券基金 - 亚洲 债券	宏利环球基金 - 亚洲总回报基金 AA类别 (每年派息) - 美元	10/17/2014	美元 101	0.70	-10.00	-2.53	8.41	8.11	-1.53	1.35	-0.20	3	★★★
	首源亚洲优质债券基金 类别I 累积 美元	7/14/2003	美元 1,561	2.54	-10.87	-1.78	5.90	10.89	-1.33	2.77	-0.37	2	★★★★
	联博 - 亚洲收益机会基金A2 美元	9/29/2016	美元 563	1.20	-14.81	-4.05	7.84	10.06	-2.41	0.13	-0.54	2	★★★

资料来源：「基金巡礼」内所列之基金资料由Morningstar Asia Limited提供，截至2023年5月31日。有关基金及其表现之详情，请参考相关基金单张及销售文件。

Morningstar Inc之免责声明：2023 Morningstar Inc。版权所有。此一栏晨星所提供的资料：(1) 为晨星及/或其内容提供者的专营资料；(2) 不可复制或转载；及(3) 并未就所载的准确性、完整性、及时间性作出任何保证。晨星及中信银行(国际)有限公司(及其联系公司)均不承担任何因使用该等资料而引致的损失及责任。

备注：

- 基金所管理的资金总值，以百万基本货币为单位。
- 基金过往表现根据有关基金货币，以资产净值对资产净值，及从有关基金所得的所有股息(如有)再投资之原则计算。
- 夏普(Sharpe)比率运用标准差量度基金风险调整后的回报率。基金的夏普比率越高，表示基金就所承担风险所提供的回报越高。夏普比率由诺贝尔奖得主 William Sharpe 订立，并根据其名字命名，用作量度基金扣除无风险投资相对风险即标准差的额外回报。Morningstar 亚洲目前假设无风险利率为零。夏普比率是用标准差和额外回报去计算所承受风险的回报率。首先，从基金的每月平均回报减去无风险回报率，所得出的总回报数值便是基金除无风险回报外的额外回报。而这数值乘以12便可得出算术化的年度额外回报，再将得出的数目除以基金年度化额外回报的标准差，便可显示出额外回报和风险之间的关系。夏普比率越高，基金过往的风险调整表现则越好。
- 基金之产品风险评级由本行厘定，资料截至2023年6月30日。以上产品风险评级为本行就各基金所厘定之风险评级，其中1为最低风险评级，5为最高风险评级，并只供参考之用。由本行厘定的产品风险评级或会与有关基金公司所提供的有所不同。资料以上述资料来源截至日期为准，并可未经事先通知而不时更改。就最新产品风险评级，请向我们查询。
- Morningstar 综合评级：Morningstar 把每项至少有三年表现的基金归类，以其作风险和费用调整后的表现跟同组别的基金比较，再予以一至五星的评级。换言之，基金所获的星号评级是根据其香港/台湾/新加坡基金领域内其他基金表现结果而得出。同组基金中得分最高的10%者会评获5星，之后的22.5%评获4星，接下来的35%获3星，再接下来的22.5%得2星，余下的10%则只获1星。对于拥有超过36个月表现记录的基金，Morningstar 会提供三年、五年及十年的评级，再根据这三个时段的加权评级结果得出其综合评级。整个评级机制纯粹以基金的过往表现数据作出客观的分析，评级结果可助找出值得再进一步研究的基金，并非买卖的建议。

^ 自成立日至该历年年底。

于10/31/2018，联博 - 美国趋势导向基金更改名称为联博 - 美国可持续趋势基金，基金的投资目标及政策亦有所变动。自1/28/2022起，联博 - 美国可持续趋势基金基金已从联博旗下的AB FCP I 投资组合，重建为联博旗下的AB SICAV I 投资组合。自07/14/2022起，富达基金 - 日本领先基金名称改为富达基金 - 日本价值型基金。自10/04/2021，富达基金 - 环球消费行业基金名称改为富达基金 - 可持续发展消费品牌基金。10/04/2021之前的业绩表现是于不再适用的情况下达到，因投资目标已作出修订。

于「基金巡礼」内所列之基金已获得证券及期货事务监察委员会(「证监会」)认可。证监会认可不等于对该基金作出推介或认许，亦不是对该基金的商业利弊或表现作出保证，更不代表该基金适合所有投资者，或认许该基金适合任何个别投资者或任何类别的投资者。

投资市场快讯-风险披露声明及免责声明：

本文件由中信银行(国际)有限公司(「本行」)刊发及只供一般参考之用，亦不应被视为专业投资意见或本行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。有关资料或意见由本行内部开发及/或取自本行认为可靠之来源，但本行恕不就其准确性、正确性、可靠性或其他方面作出任何保证或声明，亦不就本文件之内容的任何遗漏或错误承担任何义务或责任。凡属资料供应商及其他基金公司所提供之资料，乃由本行在日常运作过程中再转送予阁下并只供一般资料及参考之用。本行不会对资料的准确性负责或认可。投资者不应只单独基于本文件而作出投资决策，亦不应以本文件的任何内容作为厘定个别市场是否适合投资的指引。在作出任何投资决定前，投资者应根据个别财务状况、投资目标及经验、与其他个人状况，小心考虑投资产品之相关风险因素，并于需要时咨询专业顾问意见。本行概不就因使用或依赖本文件所载之资料或意见而产生的任何直接、间接、特别、偶发或相应损害承担任何责任。

投资涉及风险，投资之价值及回报可跌亦可升，各投资产品之过往业绩表现并非其未来业绩的指标。买卖投资产品均可能带来亏损，而不一定可赚取利润。投资于新兴市场需承受高于一般的风险，如可能出现的外汇波动、以及政治与经济之不明朗因素。新兴市场基金的投资不及其他种类的基金多元化，因此，波幅可能较大。投资者亦须注意投资于单一国家/市场的集中风险。若干基金利用金融衍生工具以达到其投资目标，此类基金涉及金融衍生工具的投资一般须承受该等投资的交易对手及/或发行人的交易对手和信贷风险，以及其他风险。与基金交易的交易对手/发行人周转不灵及/或失责不履行偿付责任会对基金的资产值及偿付责任的能力有不利影响。基金投资者有可能会损失其部分或全部之投资本金。若干基金可投资于未获评级或评级低于投资级别之债券及其他债务证券。因此，该等投资将承受较其他评级较高的证券为高之信贷及流通性风险。若干基金会投资于股票。股票市场可能大幅波动，而股价可能急升急跌，并将直接影响基金的资产净值。投资者在作出任何投资决定前应细阅该等投资产品之销售文件(包括其所列载之风险披露声明(就投资于新兴市场的基金而言，特别是有关投资于新兴市场所涉及的风险因素))。

投资于高收益或未评级债券或相关产品时，投资者面临更高的违约风险、信用风险或流动性风险，亦更容易受到经济周期的影响。在经济不景气期间，因为(i)投资者更着重避风险，及(ii)违约风险上升，其价值跌幅通常会更大。

外币投资需承受因汇率波动而产生的风险，或会令客户赚取利润或招致亏损。客户如将外币兑换为港币或其他外币时，可能受外币汇率变动而蒙受亏损。人民币现时不可自由兑换。实际兑换安排将视乎相关时间当时的限制而定。

本行是根据银行业条例之认可机构，亦受香港金融管理局规管。

本文件是由本行刊发，内容并未经香港的证监会或其他监管机构审核。

在事前未得本行以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径复制或传送本文件各部分。

(本文件发行日期为2023年7月7日)

1. 投资交易现金奖赏 – 高达 HK\$20,000 现金奖赏

- CITICdiamond 客户于推广期内每累积 HK\$500,000 (或等值) 的合资格交易金额, 可享 HK\$1,000 (最高: HK\$20,000) 现金奖赏
- CITICfirst 客户于推广期内每累积 HK\$200,000 (或等值) 的合资格交易金额, 可享 HK\$200 (最高: HK\$5,000) 现金奖赏

2. 证券交易优惠 – 6 个月\$0经纪佣金买入港股、美股及中国 A 股

于推广期内开立新 1 户通户口并透过 inVest 动感投资或 inMotion 动感银行买入港股、美股及中国 A 股, 可获享 6 个月无限次 \$0 经纪佣金优惠。此外, 所有 1 户通户口持有人均可享以下一系列证券服务精彩礼遇:

- \$0 经纪佣金买卖首日上市港股
- 经自动化途径认购新股 \$0 手续费
- 无上限免费港股、美股及中国 A 股即时报价服务

3. 基金优惠

- 透过网上渠道认购基金可享 0% 认购费 (网上渠道包括 inMotion 动感银行及网上银行)
- 基金转入每累积 HK\$100,000, 可享 HK\$300 现金奖赏 (最高可享 HK\$12,000)

4. 股票挂钩投资产品优惠 – 额外现金红利高达港币 8,888

合资格客户¹ 于推广期内成功认购合资格股票挂钩投资, 可以获享以下额外现金红利:

累积合资格交易金额每达	额外现金红利	红利上限
港币 500,000 或等值港币	港币 1,888	港币 8,888

1) 合资格客户为于 2022 年 6 月 18 日至 2023 年 6 月 17 日期间, 未曾于中信银行 (国际) 有限公司认购股票挂钩投资产品之客户。

5. 外汇交易优惠 – inMotion 专享外币兑换高达 HK\$2,500 现金奖赏

即日起至 2023 年 9 月 30 日, 合资格客户² 登入 inMotion 「奖赏 Go!」 即可领取 「inMotion 专享外币兑换奖赏」 任务, 完成后即可即时获取相应任务奖赏, 累计可获高达 HK\$2,500 现金奖赏!

任务级别	累计合资格交易金额 (港币等值)	任务奖赏	奖赏总额
1	HK\$10 万元至 HK\$30 万元以下	HK\$100	HK\$100
2	HK\$30 万元至 HK\$50 万元以下	额外 HK\$100	HK\$200
3	HK\$50 万元至 HK\$100 万元以下	额外 HK\$100	HK\$300
4	HK\$100 万元至 HK\$300 万元以下	额外 HK\$500	HK\$800
5	HK\$300 万元至 HK\$500 万元以下	额外 HK\$700	HK\$1,500
6	HK\$500 万元或以上	额外 HK\$1,000	HK\$ 2,500

2) 「合资格客户」指过去 12 个月未曾透过 「inMotion 动感银行」 进行任何外币兑换交易之本行客户。

6. 高息货币联系存款优惠 – 高达 HK\$15,800 额外利息奖赏

合资格客户³ 透过任何渠道认购高息货币联系存款并累计交易金额达指定港币等值, 将获享额外 2% 年利率利息奖赏:

累计认购金额 (港币等值)	最高可获奖赏
HK\$100 万元至 HK\$250 万元以下	HK\$300
HK\$250 万元至 HK\$500 万元以下	HK\$800
HK\$500 万元至 HK\$1,000 万元以下	HK\$1,800
HK\$1,000 万元至 HK\$2,000 万元以下	HK\$3,800
HK\$2,000 万元至 HK\$3,500 万元以下	HK\$8,800
HK\$3,500 万元或以上	HK\$15,800

3) 合资格客户指于 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日期间, 未曾于本行认购任何高息货币联系存款的 CITICfirst 及 CITICdiamond 客户。

[#] 除另有注明外, 优惠推广期: 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日。以上优惠须受适用之条款及细则约束, 详情请向分行职员查询或浏览以下网址参阅有关宣传资料及条款及细则:
 有关「投资交易现金奖赏 – 高达 HK\$20,000 现金奖赏」之详情: <https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#aum>
 有关「证券交易优惠」之详情: <https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#securertrading>
 有关「基金优惠」之详情: <https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#investmentfunds>
 有关「股票挂钩投资产品优惠」之详情: <https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#elp>
 有关「外汇交易优惠」及「高息货币联系存款优惠」之详情: <https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#fx>

重要事项：

部分投资产品乃涉及金融衍生工具的结构性产品。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。阁下不应只单凭本宣传品而作出投资决定。

有关证券交易服务风险披露声明

(1) 投资涉及风险。(2) 证券价格有时可能会非常波动。证券价格可跌可升，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。(3) 投资者应自行寻求有关税务之专业意见，包括但不限于进行海外投资时可能涉及之遗产税及红利预扣税等税务责任。(4) 投资者若投资于以非本土货币结算的投资产品，投资将受汇率波动的影响，可能导致本金出现亏损。(5) 投资前投资者应细阅相关的证券买卖条款细则及风险披露声明，并于有需要时咨询专业顾问之意见。(6) 人民币乃受制于汇率风险。假如人民币兑港元的价格贬值，则以港元计算的投资价值将会下降。而且人民币与其他货币（包括港元）的兑换受到与人民币有关的政策限制，并因此需要符合香港在有关方面的监管规定。而这些规定有可能因应与人民币有关的政策限制的变动而有所修改。此外，人民币现时不可自由兑换。实际兑换安排将视乎于相关时间当时的限制而定。

有关投资基金之风险披露声明

(1) 投资基金并非一般定期存款或其代替品，故不担保投资取得的回报及收益。(2) 投资者应注意投资涉及风险，过往之表现不能预示将来之表现。投资基金之价格可跌亦可升，甚至会变成毫无价值。投资于基金未必一定能够赚取利润，反而可能招致损失。在最坏情况下，投资基金的价值或会大幅少于你的投资金额。(3) 投资前，投资者应考虑其本身的投资目标、财务状况及其他相关条件，并参阅相关的销售刊物、条款及细则及风险披露声明。(4) 投资者在作出任何投资决定前，应详细阅读有关基金之销售文件（包括当中所载之投资策略及风险因素）。如有需要，投资者应咨询独立专业意见。

有关智投 360 顾问服务之风险披露声明

(1) 使用智投 360 顾问服务涉及投资风险、市场风险、部份执行风险、智投 360 顾问服务终止/暂停、监管风险、投资策略风险、多元化风险、表现风险及历史数据之局限性。(2) 银行在其进行审查后或在特定情况发生后，可能会提供其确定为适当之调仓警示，但银行不会自动执行任何调仓指示。若投资者不向银行提供调仓指示或者延迟提供该等调仓指示，选定投资组合可能变得不再适合投资者，而投资者应承担其后果。(3) 投资组合之构建及调仓均根据银行设定之投资组合构建和方法通过模型驱动的流程而产生。该等模型是基于算法和规则而来，不是试图根据市场方向来建议持有什么等仓位。详情请参阅智投 360 顾问服务补充条款中的风险披露声明。

有关债券之风险披露声明

(1) 投资带有风险，债券价格有时可能会非常波动。债券价格可升可跌，甚至可能变成毫无价值。买卖债券未必一定能够赚取利润，有时反而可能会招致损失。(2) 投资于此产品并非等同于定期存款。此产品并非受保障存款，不受香港的存款保障计划保障。(3) 失责/信贷风险-发债机构未能如期向你缴付利息或本金的风险。在最坏的情况下，一旦发行机构违约，你可能无法收回债券的利息和本金。(4) 利率风险-利率上升时，定息债券的价格通常会下跌。(5) 汇率风险-如果债券以外币订价，而你选择将债券所支付金额兑换为你的本国货币，你或要面对汇率波动的风险。(6) 流通量风险-如果你买入债券后，在到期前需要现金周转或打算将资金转作其他投资，可能会因为债券二级市场流通量欠佳，而未能成功沽出套现。即使成功在到期日之前出售债券，你可以损失部份或全部投资金额。(7) 再投资的风险-假如你持有的是可赎回债券，当利率下调时，发债机构或会在到期日前提早赎回债券。在这情况下，如果你将收回的本金再作投资的话，你可能无法取得相同的回报。(8) 股票风险-如果你持有的是可换股或可转换债券，你将需要承受有关正股所带来的股票风险。当正股的价格下跌，债券的价格亦通常会随之而下调。

有关股票挂钩投资之风险披露声明

(1) 股票挂钩投资乃涉及金融衍生工具的结构性产品及复杂投资产品，阁下应就该产品谨慎行事。(2) 股票挂钩投资并非一般定期存款或其代替品，故不担保投资取得的回报及收益，并不受香港的存款保障计划所保障。(3) 股票挂钩投资并不保本及无以发行人的任何资产或任何抵押品作为抵押。在最坏的情况下，阁下可能损失全部投资款项。(4) 最高的潜在回报可能是有限的。阁下有可能会在股票挂钩投资的整个原定期内不获派付任何潜在现金红利金额。阁下可能于结算时以实物交付方式收取参考资产。(5) 投资于本产品有别于直接投资于参考资产。于投资期内，阁下对参考资产无任何权利。参考资产的市价变动，未必会导致产品的市值及/或潜在分派，出现相应变动。(6) 投资于股票挂钩投资时，阁下将承担发行机构及/或担保人（如有）的信贷风险。阁下将依赖发行机构及/或担保人（视情况而定）而非任何其他人的信誉。倘若发行机构及/或担保人因破产或未能履行其就此产品之责任，投资者可能会损失投资在此产品的全部资本。(7) 股票挂钩投资涉及风险，包括但不限于再投资风险，提早终止的风险，有限度的庄家活动，利益冲突，市场风险，流动性风险，货币/汇率风险和有关人民币的风险。(8) 股票挂钩投资价格或价值可升可跌，甚至变成毫无价值。该产品的认购、买卖未必会赚取利润，反而可能会招致亏损。以往所取得的投资回报并不代表未来的收益表现。(9) 如股票挂钩投资挂钩美国股票，投资者亦需注意相关风险，例如有关交易日及时段差异的风险及可能对阁下的影响，美国税务风险及若干资料可能仅会以英文提供。(10) 阁下在作出任何投资决定前，应阅读及了解有关销售文件以了解产品详情及所涉风险，以及应谨慎考虑自己的财政状况、投资经验及目标，并于有需要时咨询独立专业顾问意见。(11) 股票挂钩投资并不受香港投资者赔偿基金所保障。(12) 获证监会认可不等如对该产品作出推介或认可，亦不是对该产品的商业利弊或表现作出保证。(13) 提供有限度的庄家活动安排，假如阁下于届满前出售阁下的股票挂钩投资，阁下可能蒙受亏损：股票挂钩投资乃为持有至结算日期而设计。假如阁下尝试于届满前出售阁下的股票挂钩投资，阁下就股票挂钩投资所收取的款项可能远低于阁下原有的投资金额。(14) 产品的发行商及其附属公司所担当的不同角色，可能会引致潜在及实际的利益冲突，或有损产品对阁下的利益。

有关结构性票据（又称为私人配售票据）之风险披露声明

(1) 结构性票据乃涉及金融衍生工具的结构性产品及复杂投资产品，阁下应就该产品谨慎行事。(2) 结构性票据未经香港任何监管机构之认可。相关销售文件未经证监会审阅，阁下应就该产品谨慎行事。(3) 结构性票据只供专业投资者买卖。(4) 结构性票据并非一般定期存款或其代替品，故不担保投资取得的回报及收益，并不受香港的存款保障计划所保障。(5) 结构性票据并不保本及无任何资产或抵押品作为抵押。在最坏的情况下，阁下可能损失全部投资款项。(6) 投资于结构性票据时，阁下将承担发行机构及/或担保人（如有）的信贷风险。阁下将依赖发行机构及/或担保人（视情况而定）而非任何其他人的信誉。倘若发行机构及/或担保人因破产或未能履行其就此产品之责任，投资者可能会损失投资在此产品的全部资本。(7) 提供有限度的庄家活动安排，假如阁下于届满前出售阁下的结构性票据，阁下可能蒙受亏损：结构性票据乃为持有至结算日期而设计。假如阁下尝试于届满前出售阁下的结构性票据，阁下就结构性票据所收取的款项可能远低于阁下原有的投资金额。(8) 阁下在作出任何投资决定前，应阅读及了解有关销售文件以了解产品详情及所涉风险，以及应谨慎考虑自己的财政状况、投资经验及目标，并于有需要时咨询独立专业顾问意见。(9) 结构性票据并非上市及并不受香港投资者赔偿基金所保障。(10) 最高的潜在回报可能是有限的。阁下有可能会在结构性票据的整个原定期内不获派付任何潜在现金红利金额。阁下可能于结算时以实物交付方式收取参考资产。(11) 投资于本产品有别于直接投资于参考资产。于投资期内，阁下对参考资产无任何权利。参考资产的市价变动，未必会导致产品的市值及/或潜在分派，出现相应变动。(12) 产品的发行商及其附属公司所担当的不同角色，可能会引致潜在及实际的利益冲突，或有损产品对阁下的利益。(13) 结构性票据涉及风险，包括但不限于流动性风险，市场风险，如须实物交付挂钩股票须承担之市场价格变动，货币/汇率风险，有关人民币的风险，计算代理的酌情权，潜在利益冲突，结算受影响，提早终止/赎回，对冲风险，对参考资产并无任何权利和突发事件。(14) 股票挂钩投资价格或价值可升可跌，甚至变成毫无价值。该产品的认购、买卖未必会赚取利润，反而可能会招致亏损。以往所取得的投资回报并不代表未来的收益表现。

有关外币之风险披露声明

外币投资需承受因汇率波动而产生的风险，或会令客户赚取利润或招致亏损。客户如将外币兑换为港币或其他外币时，可能受外币汇率变动而蒙受亏损。人民币现时不可自由兑换。实际兑换安排将视乎于相关时间当时的限制而定。

有关高息货币联系存款之风险披露声明

(1) 高息货币联系存款并不等同定期存款，并不受香港的存款保障计划所保障。(2) 投资于高息货币联系存款有别于直接买入联系货币。于存款期内，客户并不享有联系货币的权利。联系货币于存款期内的汇率变动未必会导致客户在高息货币联系存款的回报出现任何相应的变化。(3) 高息货币联系存款涉及风险，包括但不限于衍生工具风险、市场风险、流动性风险、银行的信贷风险、货币风险、有关人民币的风险及银行提早终止的风险。(4) 最高潜在收益有限。(5) 高息货币联系存款并不保本，阁下可能损失全部存款金额。(6) 高息货币联系存款并不受香港投资者赔偿基金所保障。

中信银行（国际）有限公司（「本行」）保留权利暂停、更改或取消任何推广优惠及服务，而不作另行通知。

本宣传品本身并不构成银行亲自或经由代表向任何人发出的购买或获得或投资任何投资产品的要约或邀请。客户不应只单凭本宣传品而作出投资决定。

中信银行（国际）有限公司是根据银行业条例之认可机构，亦受香港金融管理局规管。

本宣传品由中信银行（国际）有限公司刊发，并未经证券及期货事务监察委员会审阅。

查询详情，请亲临中信银行（国际）各分行或致电 2287 6788。

www.cncbinternational.com