

MARKET EXPRESS

投資市場快訊

Quarter
03

2023年 第三季度

- 宏觀經濟展望
- 外匯
- 固定收益
- 股票市場
- 商品
- 360 參考投資組合
- 基金巡禮
- 精彩財富管理優惠



中信銀行(國際)
CHINA CITIC BANK INTERNATIONAL

中信銀行(國際)為你搜羅市場資訊，配合環球投資專家之專題評論及投資展望，讓你掌握最新市場動態，助你作出明智投資決定。

信銀國際專家

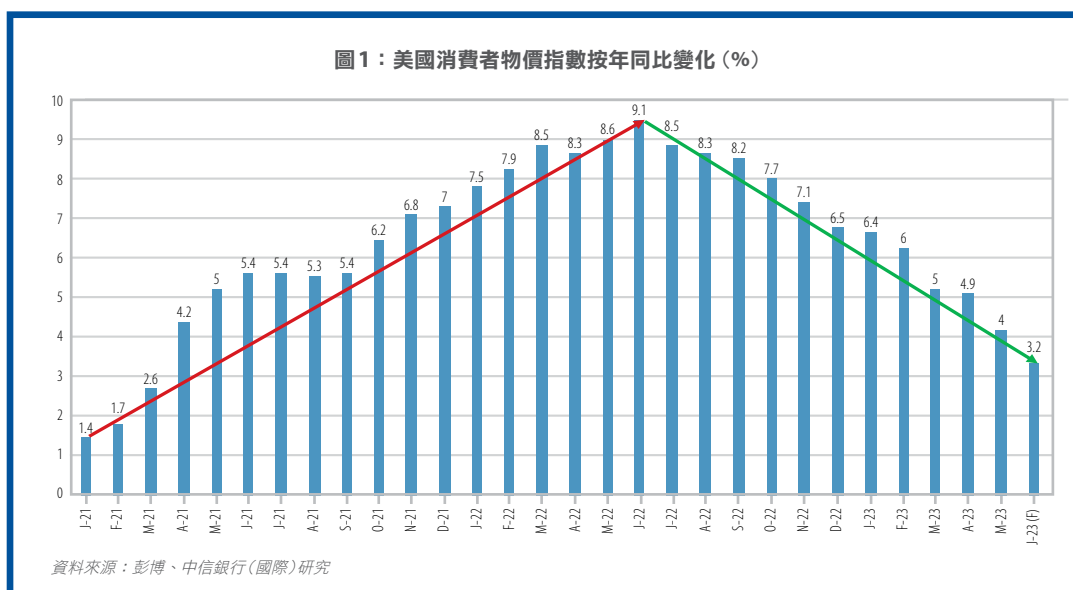
中信銀行(國際)有限公司首席經濟師卓亮
中信銀行(國際)有限公司經濟師李業勤
中信銀行(國際)有限公司經濟師黃鈞

宏觀經濟展望

環球經濟 - 環球GDP2023年實質變化預計回落至約2%

受發達經濟體增速下滑與衰退風險拖累，預計環球經濟2023年GDP變化將從2022年的3.1%回落至大約2%。發展中經濟體表現相對平穩，但已發展經濟體預計增速將從2022年的2.6%大幅下滑至0.6%左右，歐元區表現尤為低迷。同時，國際貿易總量增長有機會從2022年的6%跌至1%左右。

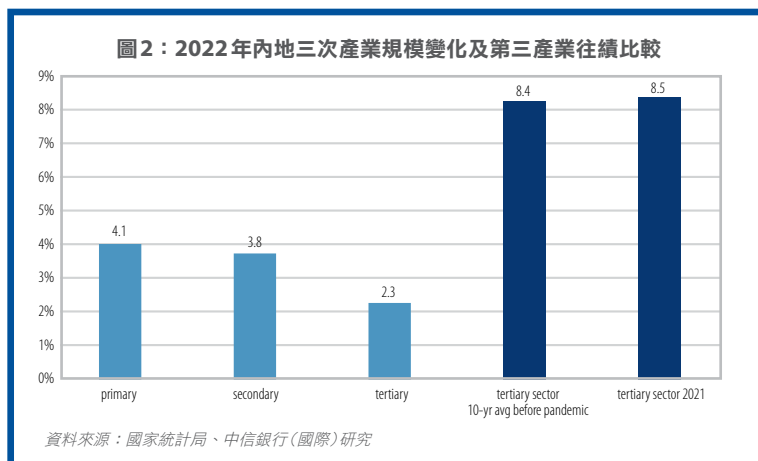
美國 — 根據聯儲局負責制定貨幣政策的公開市場委員會的最新點陣圖指引，儘管6月的貨幣政策會議中斷了之前連續十次加息的記錄，今年餘下時間仍有兩次共50個基點的利率上調。然而，美國通脹放緩的趨勢延續，預計6月份消費者物價指數按年同比變化將進一步跌至約3.2%，與2022年6月出現的9.1%高位下滑接近三分之二，且逐漸邁向2%的通脹目標。因此，時間越是後移，加息的理據越缺乏說服力，利率調整週期已經相當接近尾聲。



歐洲 — 歐元區GDP在2022年第四季及2023年第一季均輕微收縮0.1%，出現技術性衰退。製造業繼續處於收縮狀態，服務業增速則顯著放緩，預計歐元區經濟下半年難有明顯起色。雖然歐洲央行堅持收緊貨幣政策，但考慮到通脹有所舒緩及經濟前景堪憂等因素，在7月加息後，未來進一步上調利率的空間頗為有限。相比之下，由於英國通脹持續高企，英倫銀行政策利率有機會升至6厘以上水平，將成為最後結束加息週期的主要西方央行。

日本 — 日本物價漲幅繼續升溫，5月扣除新鮮食品以及能源價格後的所謂雙重核心通脹按年同比上升4.3%，為1981年以來最快增速。物價上升與國債市場運作失衡，是長期負利率政策以及孳息曲線控制措施的主要副作用。然而，日本央行繼續維持超寬鬆措施，拒絕進行貨幣政策正常化。非傳統貨幣政策繼續對金融市場造成扭曲。

中國內地 — 內地經濟全面重啟，但環球經濟動力放緩，出口需求減弱，難免間接影響製造業的表現，服務業就成為今年增長的決定性因素。假設第一及第二產業維持2022年增速，第三產業擴張6%，就能達到GDP增長5%的全年官方目標。在2020年疫情出現前的十年期間（2010至2019），服務業年均增速為8.4%，疫情首年後的2021年則反彈8.5%，可見6%的服務業增速實現難度並不大。誠然，第二季度經濟增長動力放緩，市場信心有待增強，房地產開發投資繼續下滑，物價溫和等因素，提高了投資者對放寬貨幣政策的憧憬。惟無論就頻率還是幅度而言，人民銀行減息措施相當溫和。自2022年開始，一年期LPR下調兩次，累計下降僅15個基點。預計貨幣寬鬆空間繼續受限，下半年或會出現25個基點的存款準備金下調。



香港 — 國際貿易受壓，對香港轉口貿易造成巨大衝擊，是最主要的不利因素。惟受惠於經濟活動全面正常化，預計零售市道繼續改善，私人消費反彈，失業率有望進一步下降，勞工市場接近“全民就業”水平。利率環境方面，聯儲局加息週期進入尾聲，間接壓縮港元拆息上升空間。預計香港2023年實質GDP增速有望達到4.5%左右。

外匯

美元指數

歐美銀行業風波暫告一段落，五月以來美元逐步向上修復。聯儲局六月份維持基礎息率不變，但表明本年度內有兩次加息機會。同時，美國通脹放緩，失業率意外回升，亦令加息周期完結的預期增強。另一邊廂，美國通過債務上限法案，將政府債務31.4萬億美元的上限規定暫停至2025年1月。意味著政府有繼續發債的自由度，相應地可抽緊市場美元供應，美元下行中亦會有所支撐。

歐元

歐央行六月份繼續加息，並保持鷹派立場，明言七月份仍有加息機會。環球需求軟疲，避險資金流入亦支持歐元。惟歐洲整體經濟不確定性猶存，歐央行在六月下調對今年和明年歐元區的經濟增長預測。事實上，歐元區及其最大經濟體德國已經陷入技術性衰退，而整個歐元區在持續加息環境下，其經濟是否能繼續保持韌性，仍為未知之數。歐元上升缺乏動力。

英鎊

英國第一季度經濟增長0.1%，避過技術性衰退。惟目前通脹仍然高企，核心通脹又創新高。而且年初被延期的能源價格保證 (Energy Price Guarantee) 於六月份結束，此後的通脹或更加頑固。同月英倫銀行超乎市場預料加息0.5個百分點，表明對抗通脹的決心。在對美元見頂的預期下，英鎊亦受英倫銀行持續鷹派的行動影響，相較之下有上升空間。

加元

在此前通脹微升、經濟好轉、樓市及勞工市場緊張的條件下，加央行在三月份暫停加息後，於六月份繼續提高息率。但最新公佈的五月份通脹數據顯示，加拿大通脹回落至兩年低位，或削弱央行繼續加息的理據，加元升勢或告一段落。油市方面，雖然油組減產的消息有助支撐油價，有利加元；但鑒於環球需求軟疲，消息或對加元僅有短期支持。加元震蕩下行。

日圓

儘管維持超寬鬆貨幣政策不變，日本五月份通脹於高位3.5%回落至3.2%，市場對官方調整孳息率控制政策的預期減弱，進一步拖累日圓。但目前日圓匯價已跌近至2022年10月份官方干預匯市水平，不排除官方會出手救市。因此，在日本貨幣政策沒有實質變化、以及與主要經濟體息差將繼續維持的條件下，日圓呈震蕩下行趨勢。

人民幣

儘管外圍環境欠佳，人民銀行公布今年第一季度支付體系運行總體情況顯示，人民幣跨境支付系統業務量有較快增長。數據反映人民幣結算需求提升、國際化程度增加。惟中美息差是人民幣兌美元走勢的主要因素，且目前受美國利率環境主導，人民幣在聯儲局真正停止加息前仍難免受壓。展望美國息差優勢於年內收窄，人民幣兌美元匯率有回穩基礎。

澳元

澳洲通脹五月份由上月的6.8%回落至5.6%，為13個月以來低位。但鑒於消費支出高於預期、樓市持續反彈，央行或仍有加息機會。同時，政府宣佈七月份上調最低工資；在官方致力於控制通脹的大前提下，倘若澳洲央行未能繼續加息，通脹或繼續惡化。惟目前息率處於十一年來最高，高昂的借貸成本上升令澳洲經濟增速持續放緩，首季度經濟增長速度創一年半以來最低。澳元上升空間受阻。

紐西蘭元

目前七大貨幣中，紐元息率最高，為5.5%。惟紐央行此前表示貨幣緊縮周期或以該息率作為結束標誌，而目前其他主要央行均表示有加息空間，紐元上行因應受制。另一邊廂，紐西蘭首季經濟收縮0.1%，較前一季收縮0.7%的幅度有所減少，但陷入技術性衰退已成為事實。再加上商品貨幣普遍受環球需求影響，紐元欠缺上升動力。

圖3：美元指數、英鎊及歐元

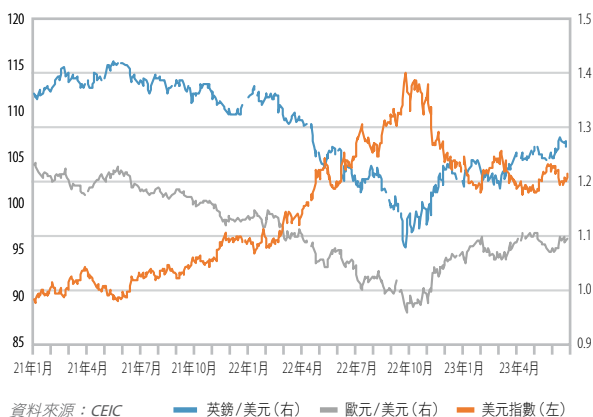
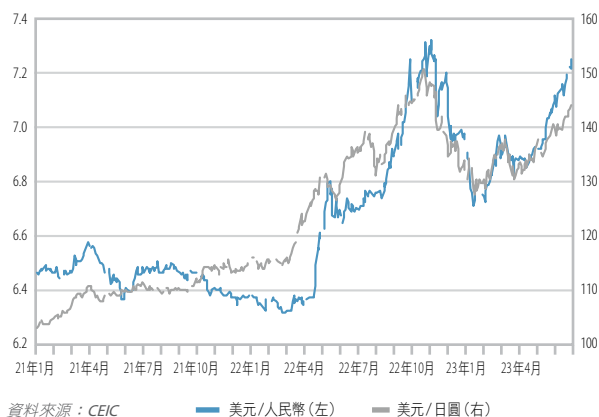


圖4：人民幣及日圓



宏觀利率環境

儘管美聯儲在過去14個月加息幅度達500個基點，且在多家地區銀行出現信用風險的情況下，美國經濟仍然具有韌性。這導致美聯儲在近幾個月變得更加鷹派，主席鮑威爾近日表示年內可能還會加息兩次。在美聯儲在年內繼續加息一兩次的背景下，聯邦基金目標利率下限預計上升至5.25-5.5%，對美聯儲加息較為敏感的2年期國債利率仍有上行壓力，目前2年期仍在5%以下的水平。中長期國債的走勢將受到加息路徑及潛在經濟衰退的多重因素的影響。

信用市場

鑑於美聯儲近期的鷹派基調以及市場預計聯邦基金利率峰值走高，債券票息將成為第三季度債券投資回報的主要來源。

投資級板塊 — 在全球經濟前景不明朗的情況下，投資級債券仍是一個不錯的投資品種。尤其是短年期（1-3年）的投資級債券，名義收益率為5-6%，比政府債券及存款收益率高出100多個基點，且考慮到債券收益率曲線倒掛，短年期投資級債券能提供具有吸引力且相對安全的投資回報。對於長久期的債券，一旦市場預期美聯儲的加息週期接近尾聲，中等久期的投資級債券可能會表現優於大盤。

高收益板塊 — 上半年，由於發達經濟體表現依然堅韌，且近期發生衰退的概率較低，提振了投資者的風險偏好，導致發達經濟體的高收益債券表現跑贏大盤。然而，目前主要市場的高收益債券（除中國）信用利差低於歷史平均水平，風險回報並不能完全覆蓋增長放緩和信貸條件收緊的帶來的負面影響。此外，就中國高收益債券而言，該板塊波動較大，一旦發生信用風險事件，可能會帶來逢低買入的機會。

分地區債券收益率回報（截至2023年7月6日）

	YTD	2022	2021	2020	2019	2018	2017
美國國債	1.0%	-12.5%	-2.3%	8.0%	6.9%	0.9%	2.3%
美國							
美國投資級	1.4%	-13.0%	-1.5%	7.5%	8.7%	0.0%	3.5%
美國高收益	5.2%	-15.8%	5.3%	7.1%	14.3%	-2.1%	7.5%
歐洲							
歐洲信用債	3.2%	-13.1%	-0.3%	4.4%	9.6%	1.6%	4.6%
亞洲							
亞洲除日本信用債	1.3%	-13.7%	-6.6%	7.2%	11.6%	-1.6%	5.0%
中國	0.4%	-12.2%	-6.6%	6.7%	10.8%	-0.7%	4.9%
中國投資級	2.2%	-16.6%	-0.1%	6.6%	10.2%	0.5%	4.4%
中國高收益	-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%
韓國	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%

資料來源：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

美國股市

在3月中旬推動全球股市下跌後，美國股市表現較好，並在第二季度錄得穩健上漲。道瓊斯工業平均指數(DJIA)呈上漲趨勢，並於6月中旬創出今年新高，以小幅上漲結束了上半年。過去幾個月美國股市受到多項利好發展的提振，包括對美國銀行倒閉的擔憂有所緩解、美國政府債務上限成功提升、通脹壓力持續緩解，以及美聯儲在6月的會議暫停加息。



進入下半年，美國股市的前景大致好壞參半。儘管美國銀行業的問題似乎已經解決，但由此導致的信貸條件收緊尚未在整體經濟中體現出來。另一方面，儘管美聯儲在6月會議上轉為鷹派並暗示年底前將加息兩次，但市場對美國當前加息週期即將結束的預期並未改變。特別是美聯儲加息幅度若低於預期將對美國股市有利。考慮到所有因素，我們預計未來幾個月美國股市將在今年高位附近加劇波動。

歐洲股票

繼上一季度表現出人意料的強勁之後，歐洲股市在整個第二季度基本穩定，窄幅波動。Euro Stoxx 50指數整個季度都徘徊在今年高位之下，但最終錄得小幅下跌。歐洲股市成功從對該地區銀行體系穩定性的擔憂所造成的打擊中恢復過來，但面臨著經濟環境惡化的阻力。值得注意的是，在歐洲央行持續收緊貨幣政策下，該地區已經進入技術性經濟衰退。

與美聯儲相近，歐洲央行在6月會議上加息25個基點後，維持鷹派立場，表示需要進一步加息以降低該地區仍然高企的通脹率。任何額外的加息都將不可避免地損害該地區本已疲弱的經濟狀況，歐洲央行可能會對隨後的每次加息持謹慎態度，以避免經濟嚴重衰退。事實上，市場對歐洲央行加息週期即將結束的預期不斷上升，這將為歐洲股市提供一些支撐。鑑於上述情況，我們對歐洲股市持中性立場，風險偏向下行。

日本股票

日本股市第二季度表現強勁，跑贏其他主要股票市場。日經225指數整個季度一直呈上升趨勢，33年來首次突破33,000點大關，上半年飆升近30%。如此強勁的表現歸因於新任行長上田一夫領導下的日本央行繼續實行超寬鬆貨幣政策、日元恢復貶值以及日本經濟穩步復甦。

儘管全球經濟環境惡化，但日本經濟預計下半年將保持韌性，企業盈利將維持增長。與此同時，由於日本央行強調對退出貨幣寬鬆保持耐心，超寬鬆的貨幣政策不太可能在短期改變。仍然充裕的流動性條件和日元疲軟應該會減輕對股市的任何負面衝擊，從而使日本股市保持穩定。因此，即使在上季度大幅上漲之後，我們仍對日本股市持正面態度。

中國內地股票

中國內地A股缺乏延續升勢的動力，在第二季度錄得下跌。上證綜指繼續小幅上漲，並於5月份觸及今年高位，但隨後大幅下跌，抹去了之前的升幅。隨著中國內地經濟復甦出現減弱跡象，加上人民幣兌美元大幅貶值，投資者對A股市場的信心逐漸減弱，拖累股市表現。

為了維持經濟復甦和支撐增長，中國人民銀行在6月份將主要利率下調了10個基點。此外，預計中國政策制定者將在7月政治局會議後推出新的刺激措施。隨著中國當局加大力度並發出支持經濟的信號，投資者對A股市場的信心應該遲早會改善。人民幣兌美元也可能相應受益並走強，從而緩解對A股的壓力。在此背景下，預計A股市場仍將保持韌性，上行空間有待中國當局推出新一輪支持措施。

香港股票

香港股市第二季度持續低迷，表現落後於其他主要股票市場。恒生指數在本季度繼續上下波動，但幅度較小，上半年以下跌結束。香港股市因外圍挑戰日益嚴峻而受拖累，包括全球經濟放緩、中國內地經濟復甦乏力、美聯儲暗示將進一步加息，以及人民幣兌美元走軟。

上述不利因素將繼續給香港股市的短期前景蒙上陰影。特別是香港股市的走勢將很大程度上取決於中國內地經濟和人民幣的表現。內地投資者對港股也變得更加謹慎，港股通南向資金淨流入量已連續三個月減少。但如果香港股市進一步調整，內地投資者的資金流入將會反彈，從而限制其下跌空間。因此，我們預計港股將跟隨A股走勢，並在未來幾個月出現較大波動。

圖5：主要股票市場指數



資料來源：彭博

圖6：中港股票市場指數



資料來源：彭博

黃金

金價繼續保持強勁勢頭，在第二季度幾乎創下歷史新高。進入第二季度，金價迅速升至 2,000 美元/金衡盎司上方，整個季度大部分時間都徘徊在歷史高位的下方，但在季度末下滑至 1,900 美元/金衡盎司左右。在美國國債收益率逐漸上升下，特別是美聯儲在 6 月會議上採取鷹派立場後，金價面對更大的下行壓力。

金價短期走勢將很大程度上取決於美國貨幣緊縮政策的未來走向。鑑於美聯儲暗示下半年將進一步加息，美國國債收益率可能會小幅走高，但由於當前美國加息週期已進入尾聲，缺乏明顯的上漲空間。儘管美國國債收益率上升將繼續打壓金價，但在美國經濟減速的情況下，美元持續疲軟應該會為金價帶來支撐。因此，我們對黃金持中性立場，並預計隨著美國貨幣政策的不確定性增加，未來幾個月金價將出現更大的波動。

原油

原油仍面臨較大壓力，第二季度價格呈下行趨勢，波動幅度收窄。布倫特原油價格在 4 月份反彈至近 90 美元/桶後，持續走低，並在 71-78 美元/桶的窄幅區間盤整。西方經濟放緩以及中國內地經濟復甦失去動力的跡象導致石油需求疲弱的擔憂，加上儘管受到西方制裁，俄羅斯石油出口仍強於預期，足以抵消一些 OPEC+ 成員國 4 月份自願減產的影響，並使國際油價維持在近期低位。

展望下半年，預計全球石油市場供需將有所收緊。需求方面，隨著中國當局尋求重振經濟勢頭，中國內地的石油消費可能會增加。供應方面，OPEC+ 在 6 月初的會議上沒有改變今年已經計劃的石油產量目標，但沙特阿拉伯將從 7 月開始額外自願減產。事實上，如果原油價格繼續下跌並跌破一定水平，OPEC+ 毫無疑問將減少石油產量。總體而言，布倫特原油價格預計將在當前水平附近維持區間波動，但下行空間有限。



圖 7：黃金價格與美元指數



圖 8：原油價格



資產類別展望表

外匯	展望
美元	0
歐元	0
英鎊	+
加元	0
日圓	-
人民幣	0
澳元	0
紐西蘭元	0
固定收益	展望
美國國債	0
歐洲政府債	0
中國國債	+
投資級信用債	
美國投資級	+
歐洲投資級	0
亞洲投資級	+
高收益信用債	
美國高收益	0
歐洲高收益	0
亞洲高收益	0
股市	展望
美國	0
歐洲	0
日本	+
亞洲（日本除外）	+
中國A股	0
香港	0
商品	展望
黃金	0
原油	0

注：“+”正面；“-”負面；“0”中性

360參考投資組合

2023年 | 第3季度

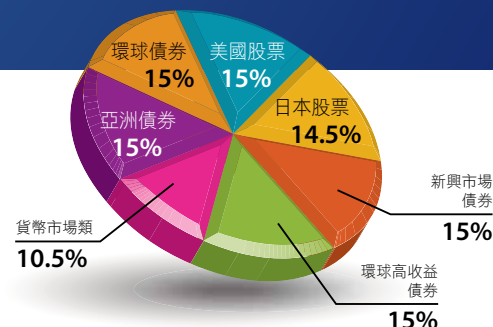
360參考投資組合採用金融、量化分析模型及算法以計算不同風險取向下的參考資產分佈構思。



風險取向：平穩型

年化預期回報：5.2%

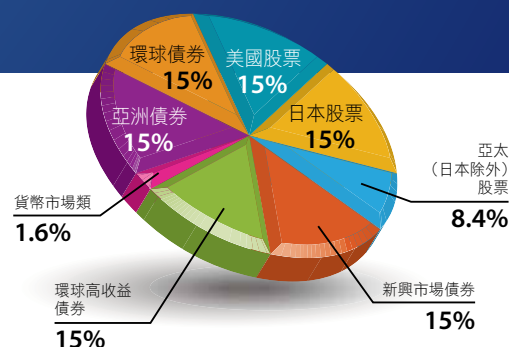
年化預期波幅率：8.3%



風險取向：平衡型

年化預期回報：5.6%

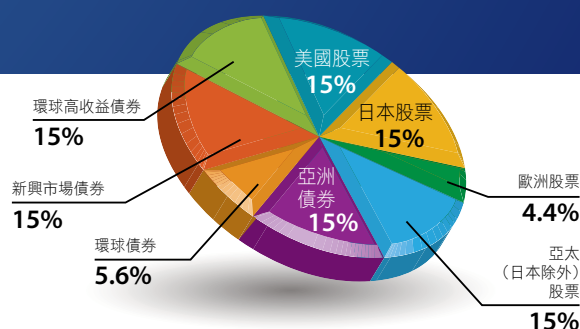
年化預期波幅率：10.1%



風險取向：增長型

年化預期回報：6.0%

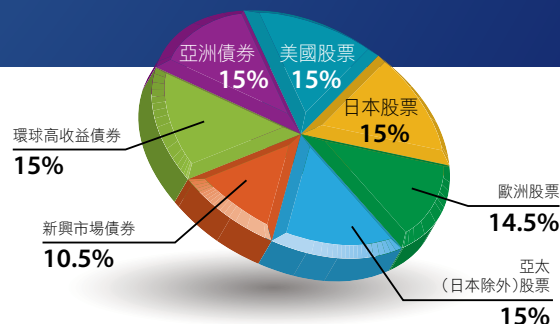
年化預期波幅率：12.0%



風險取向：進取型

年化預期回報：6.2%

年化預期波幅率：13.5%



年化預期回報及年化預期波幅率是根據數據時段內(2005年12月30日至2023年6月16日)各資產類別參考基準表現及波幅計算，並只供參考。

參考基準來源：(a) 貨幣市場類 - 巴克萊倫敦銀行同業三個月美元拆借利率現金指數；(b) 環球債券 - 彭博巴克萊全球整合總回報指數(價值非對沖)；(c) 亞洲債券 - 摩根大通亞洲信貸指數(核心)；(d) 美國股票 - 標普500總回報指數；(e) 歐洲股票 - STOXX 600總回報指數；(f) 新興市場債券 - 摩根大通新興市場債券全球總回報指數；(g) 亞太(日本除外)股票 - MSCI亞太(日本除外)指數；(h) 日本股票 - 日經225總回報指數；(i) 環球高收益債券 - 彭博巴克萊全球高收益總報酬指數(價值非對沖)。數據由彭博提供。

重要資料及免責聲明

免責聲明

1. 本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)發行，僅供參考。本文件不屬研究資料，亦並非基於推廣獨立研究報告之法規所製成。本文件不受投資研究之任何禁止發放約束。
2. 本文件僅供一般評估，並不構成向任何人提供或出售或購買或投資任何投資產品的要約、邀請或建議。投資可因市況瞬息萬變而變得複雜。投資者可能有自己的個人狀況、特定需求和投資目標，並可能其他地方持有資產，這些因素可能會隨時變化而未被考慮在內。閣下不應僅依賴本文件執行任何交易。即使閣下已經與客戶經理詳談，在閣下進行任何投資交易前，閣下亦應就每項投資交易的風險、優點及合適性作出獨立評估，並尋求獨立專業意見。
3. 本行不提供組合監測服務，也無義務檢討、管理或監測閣下的投資持倉的表現。
4. 本行對任何人因使用或依賴本文件中的資料並採取相關動作後而可能招致或遭受的任何損失、損害或其他後果概不負責。
5. 本文件的內容只於截至資料當日有效，當投資者往後閱讀本文件時，資料或已不再準確或完整。觀點或隨時更改，而無須向閣下另行通知。本文件並沒意圖向閣下列出投資產品的所有風險。
6. 本行對本文件內容的準確性、及時性或完整性不作任何保證、陳述和擔保。
7. 未經本行事先書面許可，不得以任何形式或方式複製或傳播本文件的任何部分。
8. 本文件之中、英文版本如有不同，一概以英文版本為準。

360參考投資組合

1. 360投資組合是由本行根據演算法、量化分析模型、財務模型及應用現代投資組合理論(「MPT」)打造參考投資組合，向提供參考組合的資產配置構思。MPT是一套以實際及數學方法去挑選及建立投資組合的理論，目標是在可接受的風險水平內最大化其總體回報。美國經濟學家哈利·馬可維茲(Harry Markowitz)在1952年發表的經典之作《投資組合選擇》(Portfolio Selection)中提出這一理論。他其後就應用現代投資組合理論方面的研究獲得了諾貝爾獎。
2. 參考組合是根據4個投資者風險承受水平(「RTL」)，即平穩(RTL 2)、平衡(RTL 3)、增長(RTL 4)和進取(RTL 5)而編制，這些僅供參考，並可能隨時更改，恕不另行通知。平穩參考投資組合(RTL 2)的波動為中低，投資組合價值可能低於原投資金額的可能性為低。平衡參考投資組合(RTL 3)的波動為中等，投資組合價值可能大幅低於原投資金額的可能性為中等。增長參考投資組合(RTL 4)的波動為中高，投資組合價值可能大幅低於原投資金額的可能性很高。進取參考投資組合(RTL 5)的波動較大，投資組合價值極有可能大幅低於原投資金額。
3. 演算法、量化分析模型和財務模型可能包括表現數據和統計數據，這些數據是基於各種歷史數據和各種假設下制定的方法所得出的。參考組合的資產配置是基於代表性基準數據，例如金融市場常用和採用的主要指數。極端事件，如市場急劇下跌，並未明確地建模。沒有明確針對極端事件，例如急劇的市場下來建構投資組合模型。
4. 年化預期回報和年化預期波動率是根據指定數據期間內每個資產類別基準的表現和波動率推算及計算得出的，僅供參考。投資產品表現可能與基準出現顯著差異。過往表現並非其將來表現的指引。任何在此包含的預測只屬觀點，並非未來實際發生的事件或事故之徵兆。另外，所有回報有關資料未有考慮任何費用，佣金及收費。

風險披露聲明

1. 投資涉及風險。投資產品的價格可升亦可跌，有時可能會非常波動，最壞的情況可能導致閣下損失全部投資金額。過去的表現並非其將來表現的指引。投資者在作出任何投資決定之前，應考慮自己的投資目標、投資經驗、財務狀況和風險承受水平。投資者應仔細閱讀相關的銷售文件，特別是投資政策和風險因素以及最新的財務業績資料，並建議在作出任何投資決定之前尋求獨立的專業意見。
2. 中信銀行(國際)有限公司是根據《銀行業條例》之認可機構，亦受香港金融管理局監管。本材料的內容未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

基金巡禮

重要事項：

- 基金乃投資產品而部份涉及衍生工具。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在基金，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。
- 投資涉及風險，基金投資價格可升可跌，因此有可能令您損失部份或全部投資本金。基金的過去表現，並不一定反映或保證其將來的表現。「基金巡禮」僅供參考之用。閣下不應只單憑此一欄資訊而作出投資決定。閣下在作出任何投資決定前，應閱讀及了解有關銷售文件（包括當中所載之產品詳情及風險因素之全文），以及應謹慎考慮自己的財務狀況、投資經驗及目標，並於有需要時諮詢獨立專業顧問意見。
- 以下標以「*」之基金可能會廣泛地投資於金融衍生工具，而金融衍生工具相關的風險包括交易對手風險、信貸風險、流動性風險及損失本金的高度風險。因此涉及金融衍生工具之基金可能面臨更高的資本損失風險。

中信銀行（國際）夥拍國際知名的基金公司，為你提供多種基金選擇以配合不同的投資策略，以供參考。

「基金巡禮」列表中所包括的基金是根據本行既有的基金篩選程序去作出選擇。本行會先按照基金所投資之地區及資產類別作出分類，然後再根據其1年的夏普比率 (Sharpe Ratio)²於有關組別內進行排列。其後，本行會根據排列次序以及其他條件排序，並就每基金分類篩選出2至4隻基金，條件包括但不限於基金資產總值¹、基金過往表現²、所屬基金公司、可供認購之股份類別數目、投資市場、產品風險評級⁴及Morningstar綜合評級⁵等。請注意「基金巡禮」只覆蓋經本行分銷之證監會認可基金，但不包括成立時間少於6個月的基金。

基金分類	基金名稱	成立日期 (月/日/年)	基金資產總值 (百萬) ¹	基金過往表現% ² (截至2023年5月31日)							1年夏普 比率 ³	產品風險 評級 ⁴	Morningstar 綜合評級 ⁵
				年初至今	2022	2021	2020	2019	2018	自成立 日			
股票基金 - 環球股票	晉達環球策略基金有限公司 - 環球股票基金 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	★★★
	安聯全球永續發展基金 A 類 (歐元) 收息	1/2/2003	歐羅 2,874	10.77	-17.29	33.75	5.80	32.95	-5.72	7.44	-0.04	4	★★★★
	施羅德環球氣候變化策略基金 (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 - 美國股票	JPM 美國 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	★★★★
	聯博 - 美國可持續趨勢基金 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 - 歐洲股票	富達基金 - 歐盟 50TM 基金	10/8/1996	歐羅 322	13.74	-9.15	24.16	-3.41	28.25	-11.45	3.91	0.40	4	★★★★
	JPM 歐洲動力 A 股 (累計) - 美元對沖	11/22/2013	美元 500	7.12	-7.69	23.96	2.01	24.91	-13.42	6.47	0.31	4	未予評級
	JPM 歐元區股票 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	施羅德環球基金系列 - 日本優勢 A 派息	12/1/2006	日圓 314	11.75	1.40	12.04	-0.25	16.03	-23.64	2.99	0.04	4	★★★
	富達基金 - 日本價值型基金 [‡]	1/30/2003	日圓 834	14.51	0.43	20.57	4.12	23.24	-19.76	8.70	0.01	4	★★★★★
股票基金 - 新興市場股票	貝萊德拉丁美洲基金 A2 - 美元累積	1/9/1997	美元 909	10.01	7.27	-15.55	-17.88	16.86	-3.57	5.94	0.04	5	★★★
	鄧普頓新興市場基金 A 累積	5/14/2001	美元 714	3.51	-21.83	-6.27	16.54	25.13	-17.09	5.80	-0.10	4	★★★
	富達基金 - 新興亞洲基金	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 - 亞洲太平洋 (日本除外) 股票	景順印度股票基金 A	12/11/2006	美元 233	5.74	-9.09	22.96	10.24	7.69	-15.55	8.17	0.16	5	★★★
	景順太平洋基金 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 類別 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	未予評級
股票基金 - 大中華股票	施羅德環球基金系列 - 台灣股票累積派息	1/18/2008	美元 243	17.13	-31.14	29.78	29.08	29.88	-11.40	6.41	-0.03	4	★★★
	富達基金 - 中國焦點基金	8/18/2003	美元 3,497	-4.46	-2.82	-4.16	-1.85	14.50	-12.24	10.06	-0.06	5	★★★★★
	中銀保誠中國價值基金 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 - 指定行業	富蘭克林生物科技新領域基金 A 美元累積	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 美國科技 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	★★★★
	富達基金 - 可持續發展消費品牌基金 A 股 累積 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/混合資產基金	安聯東方入息基金 A 累積	12/12/2005	美元 1,042	3.70	-22.49	9.20	47.68	39.37	-19.53	6.76	0.05	5	★★★★★
	安聯收益及增長基金 - AT 美元累積	11/18/2011	美元 42,857	6.11	-19.68	11.64	21.91	19.60	-4.88	6.93	-0.23	3	★★★★★
	瑞銀歐洲增長及收益基金 (歐元) P 類 - ACC	3/31/2014	歐羅 506	4.27	-13.45	8.89	3.24	13.81	-6.05	2.73	-0.23	3	★★★
債券基金 - 高收益債券	富蘭克林浮動息率基金 - 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	未予評級
	富蘭克林歐元高息基金 A 每年派息	4/17/2000	歐羅 254	3.54	-10.37	1.69	1.14	8.40	-3.99	2.88	-0.17	5	★★★
	富達基金 - 亞洲高收益基金 A 股 美元 累積	4/2/2007	美元 2,015	-3.06	-23.97	-14.22	6.99	11.95	-4.67	1.48	-0.25	5	★★★
債券基金 - 環球債券	聯博 - 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	★★★
	聯博 - 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	★★★
	施羅德環球基金系列環球企業債券 A 類 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	★★★

基金分類	基金名稱	成立日期 (月/日/年)	基金資產總值 (百萬) ¹	基金過往表現% ² (截至2023年5月31日)							1年夏普 比率 ³	產品風險 評級 ⁴	Morningstar 綜合評級 ⁵
				年初至今	2022	2021	2020	2019	2018	自成立 日			
債券基金 - 新興市場 債券	施羅德環球基金系列 - 新興市場 債券A (累積單位)	1/17/2000	美元 1,279	3.39	-9.88	-7.94	5.69	4.66	-4.17	4.26	-0.12	3	★★★★
	高盛新興市場企業債券投資組合 基準貨幣 (累積)	5/17/2011	美元 2,974	1.41	-13.17	-0.69	7.31	13.00	-3.00	3.34	-0.29	3	★★★★
債券基金 - 亞洲債券	宏利環球基金 - 亞洲總回報基金 AA類別 (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	★★★
	首源亞洲優質債券基金 類別I 累積 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	★★★★
	聯博 - 亞洲收益機會基金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	★★★

資料來源：「基金巡禮」內所列之基金資料由Morningstar Asia Limited提供，截至2023年5月31日。有關基金及其表現之詳情，請參考相關基金單張及銷售文件。

Morningstar Inc之免責聲明：2023 Morningstar Inc。版權所有。此一欄晨星所提供的資料：(1) 為晨星及/或其內容提供者的專營資料；(2) 不可複製或轉載；及(3) 並未就所載的準確性、完整性、及時間性作出任何保證。晨星及中信銀行(國際)有限公司(及其聯繫公司)均不承擔任何因使用該等資料而引致的損失及責任。

備註：

- 基金所管理的資金總值，以百萬基本貨幣為單位。
 - 基金過往表現根據有關基金貨幣，以資產淨值對資產淨值，及從有關基金所得的所有股息(如有)再投資之原則計算。
 - 夏普(Sharpe)比率運用標準差量度基金風險調整後的回報率。基金的夏普比率越高，表示基金就所承擔風險所提供的回報越高。夏普比率由諾貝爾獎得主 William Sharpe 訂立，並根據其名字命名，用作量度基金扣除無風險投資相對風險即標準差的額外回報。Morningstar 亞洲目前假設無風險利率為零。夏普比率是用標準差和額外回報去計算所承受風險的回報率。首先，從基金的每月平均回報減去無風險回報率，所得出的總回報數值便是基金除無風險回報外的額外回報。而這數值乘以12便可得出算術化的年度額外回報，再將得出的數目除以基金年度化額外回報的標準差，便可顯示出額外回報和風險之間的關係。夏普比率越高，基金過往的風險調整表現則越好。
 - 基金之產品風險評級由本行釐定，資料截至2023年6月30日。以上產品風險評級為本行就各基金所釐定之風險評級，其中1為最低風險評級，5為最高風險評級，並只供參考之用。由本行釐定的產品風險評級或會與有關基金公司所提供的有所不同。資料以上述資料來源截至日期為準，並可未經事先通知而不時更改。就最新產品風險評級，請向我們查詢。
 - Morningstar 綜合評級：Morningstar 把每項至少有三年表現的基金歸類，以其作風險和費用調整後的表現跟同組別的基金比較，再予以一至五星的評級。換言之，基金所獲的星號評級是根據其香港/台灣/新加坡基金領域內其他基金表現結果而得出。同組基金中得分最高的10%者會評獲5星，之後的22.5%評獲4星，接下來的35%獲3星，再接下來的22.5%得2星，餘下的10%則只獲1星。對於擁有超過36個月表現記錄的基金，Morningstar 會提供三年、五年及十年的評級，再根據這三個時段的加權評級結果得出其綜合評級。整個評級機制純粹以基金的過往表現數據作出客觀的分析，評級結果可助找出值得再進一步研究的基金，並非買賣的建議。
- △ 自成立日至該曆年年底。
- # 於10/31/2018，聯博 - 美國趨勢導向基金更改名稱為聯博 - 美國可持續趨勢基金，基金的投資目標及政策亦有所變動。自1/28/2022起，聯博 - 美國可持續趨勢基金基金已從聯博旗下的AB FCP I 投資組合，重建為聯博旗下的AB SICAV I 投資組合。自07/14/2022起，富達基金 - 日本領先基金的名稱改為富達基金 - 日本價值型基金。自10/04/2021，富達基金 - 環球消費行業基金的名稱改為富達基金 - 可持續發展消費品牌基金。10/04/2021 之前的業績表現是於不再適用的情況下達到，因投資目標已作出修訂。

於「基金巡禮」內所列之基金已獲得證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)認可。證監會認可不等於對該基金作出推介或認許，亦不是對該基金的商業利弊或表現作出保證，更不代表該基金適合所有投資者，或認許該基金適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

投資市場快訊-風險披露聲明及免責聲明：

本文件由中信銀行(國際)有限公司(「本行」)刊發及只供一般參考之用，亦不應被視為專業投資意見或本行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。有關資料或意見由本行內部開發及/或取自本行認為可靠之來源，但本行恕不就其準確性、正確性、可靠性或其他方面作出任何保證或聲明，亦不就本文件之內容的任何遺漏或錯誤承擔任何義務或責任。凡屬資料供應商及其他基金公司所提供之資料，乃由本行在日常運作過程中再轉送予閣下並祇供一般資料及參考之用。本行不會對資料的準確性負責或認可。投資者不應只單獨基於本文件而作出投資決定，亦不應以本文件的任何內容作為釐定個別市場是否適合投資的指引。在作出任何投資決定前，投資者應根據個別財務狀況、投資目標及經驗、與其他個人狀況，小心考慮投資產品之相關風險因素，並於需要時諮詢專業顧問意見。本行概不就因使用或依賴本文件所載之資料或意見而產生的任何直接、間接、特別、偶發或相應損害承擔任何責任。

投資涉及風險，投資之價值及回報可跌亦可升，各投資產品之過往業績表現並非其未來業績的指標。買賣投資產品均可能帶來虧損，而不一定可賺取利潤。投資於新興市場需承受高於一般的風險，如可能出現的外匯波動、以及政治與經濟之不明朗因素。新興市場基金的投資不及其他種類的基金多元化，因此，波幅可能較大。投資者亦須注意投資於單一國家/市場的集中風險。若干基金利用金融衍生工具以達到其投資目標，此類基金涉及金融衍生工具的投資一般須承受該等投資的交易對手及/或發行人的交易對手和信貸風險，以及其他風險。與基金交易的交易對手/發行人周轉不靈及/或失責不履行償付責任會對基金的資產值及償付責任的能力有不利影響。基金投資者有可能會損失其部分或全部之投資本金。若干基金可投資於未獲評級或評級低於投資級別之債券及其他債務證券。因此，該等投資將承受較其他評級較高的證券為高之信貸及流通性風險。若干基金或會投資於股票。股票市場可能大幅波動，而股價可能急升急跌，並將直接影響基金的資產淨值。投資者在作出任何投資決定前應細閱該等投資產品之銷售文件(包括其所列載之風險披露聲明(就投資於新興市場的基金而言，特別是有關投資於新興市場所涉及的風險因素))。

投資於高收益或未評級債券或相關產品時，投資者面臨更高的違約風險、信用風險或流動性風險，亦更容易受到經濟周期的影響。在經濟不景氣期間，因為(i)投資者更著重避險，及(ii)違約風險上升，其價值跌幅通常會更大。

外幣投資需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

本行是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本文件是由本行刊發，內容並未經香港的證監會或其他監管機構審核。

在事前未得本行以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑複製或傳送本文件各部分。

(本文件發行日期為2023年7月7日)

精彩財富管理優惠[#]

1. 投資交易現金獎賞 - 高達HK\$20,000現金獎賞

- CITICdiamond 客戶於推廣期內每累積 HK\$500,000 (或等值) 的合資格交易金額，可享 HK\$1,000 (最高：HK\$20,000) 現金獎賞
- CITICfirst 客戶於推廣期內每累積 HK\$200,000 (或等值) 的合資格交易金額，可享 HK\$200 (最高：HK\$5,000) 現金獎賞

2. 證券交易優惠 - 6個月\$0經紀佣金買入港股、美股及中國A股

於推廣期內開立新1戶通戶口並透過inVest動感投資或inMotion動感銀行買入港股、美股及中國A股，可獲享6個月無限次\$0經紀佣金優惠。此外，所有1戶通戶口持有人均可享以下一系列證券服務精彩禮遇：

- \$0經紀佣金買賣首日上市港股
- 經自動化途徑認購新股\$0手續費
- 無上限免費港股、美股及中國A股即時報價服務

3. 基金優惠

- 透過網上渠道認購基金可享0%認購費 (網上渠道包括inMotion動感銀行及網上銀行)
- 基金轉入每累積 HK\$100,000，可享 HK\$300 現金獎賞 (最高可享 HK\$12,000)

4. 股票掛鉤投資產品優惠 - 額外現金紅利高達港幣8,888

合資格客戶¹於推廣期內成功認購合資格股票掛鉤投資，可以獲享以下額外現金紅利：

累積合資格交易金額每達	額外現金紅利	紅利上限
港幣 500,000 或等值港幣	港幣 1,888	港幣 8,888

1) 合資格客戶為於2022年6月18日至2023年6月17日期間，未曾於中信銀行(國際)有限公司認購股票掛鉤投資產品之客戶。

5. 外匯交易優惠 - inMotion 專享外幣兌換高達HK\$2,500現金獎賞

即日起至2023年9月30日，合資格客戶²登入inMotion「獎賞Go!」即可領取「inMotion專享外幣兌換獎賞」任務，完成後可即時獲取相應任務獎賞，累計可獲高達HK\$2,500現金獎賞！

任務級別	累計合資格交易金額 (港幣等值)	任務獎賞	獎賞總額
1	HK\$10萬元至HK\$30萬元以下	HK\$100	HK\$100
2	HK\$30萬元至HK\$50萬元以下	額外 HK\$100	HK\$200
3	HK\$50萬元至HK\$100萬元以下	額外 HK\$100	HK\$300
4	HK\$100萬元至HK\$300萬元以下	額外 HK\$500	HK\$800
5	HK\$300萬元至HK\$500萬元以下	額外 HK\$700	HK\$1,500
6	HK\$500萬元或以上	額外 HK\$1,000	HK\$ 2,500

2) 「合資格客戶」指過去12個月未曾透過「inMotion動感銀行」進行任何外幣兌換交易之本行客戶。

6. 高息貨幣聯繫存款優惠 - 高達HK\$15,800額外利息獎賞

合資格客戶³透過任何渠道認購高息貨幣聯繫存款並累計交易金額達指定港幣等值，將獲享額外2%年利率利息獎賞：

累計認購金額 (港幣等值)	最高可獲獎賞
HK\$100萬元至HK\$250萬元以下	HK\$300
HK\$250萬元至HK\$500萬元以下	HK\$800
HK\$500萬元至HK\$1,000萬元以下	HK\$1,800
HK\$1,000萬元至HK\$2,000萬元以下	HK\$3,800
HK\$2,000萬元至HK\$3,500萬元以下	HK\$8,800
HK\$3,500萬元或以上	HK\$15,800

3) 合資格客戶指於2023年1月1日至2023年6月30日期間，未曾於本行認購任何高息貨幣聯繫存款的CITICfirst及CITICdiamond客戶。

[#] 除另有註明外，優惠推廣期：2023年7月1日至2023年9月30日。以上優惠須受適用之條款及細則約束，詳情請向分行職員查詢或瀏覽以下網址參閱有關宣傳資料及條款及細則：
有關「投資交易現金獎賞 - 高達HK\$20,000現金獎賞」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#aum>
有關「證券交易優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#securertrading>
有關「基金優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#investmentfunds>
有關「股票掛鉤投資產品優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#elp>
有關「外匯交易優惠」及「高息貨幣聯繫存款優惠」之詳情：<https://www.cncbinternational.com/personal/promotions/integrated-investment/tc/index.html#fx>

重要事項：

部分投資產品乃涉及金融衍生工具的結構性產品。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。閣下不應只單憑本宣傳品而作出投資決定。

有關證券交易服務風險披露聲明

(1) 投資涉及風險。(2) 證券價格有時可能會非常波動。證券價格可跌可升，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。(3) 投資者應自行尋求有關稅務之專業意見，包括但不限於進行海外投資時可能涉及之遺產稅及紅利預扣稅等稅務責任。(4) 投資者若投資於以非本土貨幣結算的投資產品，投資將受匯率波動的影響，可能導致本金出現虧損。(5) 投資前投資者應細閱相關的證券買賣條款細則及風險披露聲明，並於有需要時諮詢專業顧問之意見。(6) 人民幣乃受制於匯率風險。假如人民幣兌港元的價格貶值，則以港元計算的投資價值將會下降。而且人民幣與其他貨幣(包括港元)的兌換受到與人民幣有關的政策限制，並因此需要符合香港在有關方面的監管規定。而這些規定有可能因應與人民幣有關的政策限制的變動而有所修改。此外，人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

有關投資基金之風險披露聲明

(1) 投資基金並非一般定期存款或其代替品，故不擔保投資取得的回報及收益。(2) 投資者應注意投資涉及風險，過往之表現不能預示將來之表現。投資基金之價格可跌亦可升，甚至會變成毫無價值。投資於基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能招致損失。在最壞情況下，投資基金的價值或會大幅少於你的投資金額。(3) 投資前，投資者應考慮其本身的投資目標、財務狀況及其他相關條件，並參閱相關的銷售刊物、條款及細則及風險披露聲明。(4) 投資者在作出任何投資決定前，應詳細閱讀有關基金之銷售文件(包括當中所載之投資政策及風險因素)。如有需要，投資者應諮詢獨立專業意見。

有關智投 360 顧問服務之風險披露聲明

(1) 使用智投 360 顧問服務涉及投資風險、市場風險、部份執行風險、智投 360 顧問服務終止/暫停、監管風險、投資策略風險、多元化風險、表現風險及歷史數據之局限性。(2) 銀行在其進行審查後或在特定情況發生後，可能會提供其確定為適當之調倉指示，但銀行不會自動執行任何調倉指示。若投資者不向銀行提供調倉指示或者延遲提供該等調倉指示，選定投資組合可能變得不再適合投資者，而投資者應承擔其後果。(3) 投資組合之構建及調倉均根據銀行設定之投資組合構建和方法通過模型驅動的流程而產生。該等模型是基於算法和規則而來，不是試圖根據市場方向來建議持有何等倉位。詳情請參閱智投 360 顧問服務補充條款中的風險披露聲明。

有關債券之風險披露聲明

(1) 投資帶有風險，債券價格有時可能會非常波動。債券價格可升可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣債券未必一定能夠賺取利潤，有時反而可能會招致損失。(2) 投資於此產品並非等同於定期存款。此產品並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。(3) 失責/信貸風險-發債機構未能如期向你繳付利息或本金的風險。在最壞的情況下，一旦發行機構違約，你可能無法收回債券的利息和本金。(4) 利率風險-利率上升時，定息債券的價格通常會下跌。(5) 匯率風險-如果債券以外幣訂價，而你選擇將債券所支付金額兌換為你的本國貨幣，你或要面對匯率波動的風險。(6) 流通量風險-如果你買入債券後，在到期前需要現金週轉或打算將資金轉作其他投資，可能會因為債券二手市場流通量欠佳，而未能成功沽出套現。即使成功在到期日之前出售債券，你可以損失部份或全部投資金額。(7) 再投資的風險-假如你持有的是可贖回債券，當利率下調時，發債機構或會在到期日前提早贖回債券。在這情況下，如果你將收回的本金再作投資的話，你可能無法取得相同的回報。(8) 股票風險-如果你持有的是可換股或可轉換債券，你需要承受有關正股所帶來的股票風險。當正股的價格下跌，債券的價格亦通常會隨之而下調。

有關股票掛鈎投資之風險披露聲明

(1) 股票掛鈎投資乃涉及金融衍生工具的結構性產品及複雜投資產品，閣下應該該產品謹慎行事。(2) 股票掛鈎投資並非一般定期存款或其代替品，故不擔保投資取得的回報及收益，並不受香港的存款保障計劃所保障。(3) 股票掛鈎投資並不保本及無以發行人的任何資產或任何抵押品作為抵押。在最壞的情況下，閣下可能損失全部投資款項。(4) 最高的潛在回報可能是有限的。閣下有可能在股票掛鈎投資的整個原定期內不獲派付任何潛在現金紅利金額。閣下可能於結算時以實物交付方式收取參考資產。(5) 投資於本產品有別於直接投資於參考資產。於投資期內，閣下對參考資產無任何權利。參考資產的市價變動，未必會導致產品的市值及/或潛在分派，出現相應變動。(6) 投資於股票掛鈎投資時，閣下將承擔發行機構及/或擔保人(如有)的信貸風險。閣下將依賴發行機構及/或擔保人(視情況而定)而非任何其他人的信譽。倘若發行機構及/或擔保人因破產或未能履行其就此產品之責任，投資者可能會損失投資在此產品的全部資本。(7) 股票掛鈎投資涉及風險，包括但不限於再投資風險，提早終止的風險，有限度的莊家活動，利益衝突，市場風險，流動性風險，貨幣/匯率風險和有關人民幣的風險。(8) 股票掛鈎投資價格或價值可升可跌，甚至變成毫無價值。該產品的認購、買賣未必會賺取利潤，反而可能會招致虧損。以往所取得的投資回報並不代表未來的收益表現。(9) 如股票掛鈎投資掛鈎美國股票，投資者亦需注意相關風險，例如有關交易日及時段差異的風險及可能對閣下的影響，美國稅務風險及若干資料可能僅會以英文提供。(10) 閣下在作出任何投資決定前，應閱讀及瞭解有關銷售文件以瞭解產品詳情及所涉風險，以及應謹慎考慮自己的財政狀況、投資經驗及目標，並於有需要時諮詢獨立專業顧問意見。(11) 股票掛鈎投資並不受香港投資者賠償基金所保障。(12) 獲證監會認可不等如對該產品作出推介或認許，亦不是對該產品的商業利弊或表現作出保證。(13) 提供有限度的莊家活動安排，假如閣下於屆滿前出售閣下的股票掛鈎投資，閣下可能蒙受虧損：股票掛鈎投資乃為持有至結算日期而設計。假如閣下嘗試於屆滿前出售閣下的股票掛鈎投資，閣下就股票掛鈎投資所收取的款項可能遠低於閣下原有的投資金額。(14) 產品的發行商及其聯屬公司所擔當的不同角色，可能會引致潛在及實際的利益衝突，或有損產品對閣下的利益。

有關結構性票據(又稱為私人配售票據)之風險披露聲明

(1) 結構性票據乃涉及金融衍生工具的結構性產品及複雜投資產品，閣下應該該產品謹慎行事。(2) 結構性票據未經香港任何監管機構之認可。相關銷售文件未經證監會審閱，閣下應該該產品審慎行事。(3) 結構性票據只供專業投資者買賣。(4) 結構性票據並非一般定期存款或其代替品，故不擔保投資取得的回報及收益，並不受香港的存款保障計劃所保障。(5) 結構性票據並不保本及無任何資產或抵押品作為抵押。在最壞的情況下，閣下可能損失全部投資款項。(6) 投資於結構性票據時，閣下將承擔發行機構及/或擔保人(如有)的信貸風險。閣下將依賴發行機構及/或擔保人(視情況而定)而非任何其他人的信譽。倘若發行機構及/或擔保人因破產或未能履行其就此產品之責任，投資者可能會損失投資在此產品的全部資本。(7) 提供有限度的莊家活動安排，假如閣下於屆滿前出售閣下的結構性票據，閣下可能蒙受虧損：結構性票據乃為持有至結算日期而設計。假如閣下嘗試於屆滿前出售閣下的結構性票據，閣下就結構性票據所收取的款項可能遠低於閣下原有的投資金額。(8) 閣下在作出任何投資決定前，應閱讀及瞭解有關銷售文件以瞭解產品詳情及所涉風險，以及應謹慎考慮自己的財政狀況、投資經驗及目標，並於有需要時諮詢獨立專業顧問意見。(9) 結構性票據並非上市及並不受香港投資者賠償基金所保障。(10) 最高的潛在回報可能是有限的。閣下有可能在結構性票據的整個原定期內不獲派付任何潛在現金紅利金額。閣下可能於結算時以實物交付方式收取參考資產。(11) 投資於本產品有別於直接投資於參考資產。於投資期內，閣下對參考資產無任何權利。參考資產的市價變動，未必會導致產品的市值及/或潛在分派，出現相應變動。(12) 產品的發行商及其聯屬公司所擔當的不同角色，可能會引致潛在及實際的利益衝突，或有損產品對閣下的利益。(13) 結構性票據涉及風險，包括但不限於流動性風險，市場風險，如須實物交付掛鈎股票須承擔之市場價格變動，貨幣/匯率風險，有關人民幣的風險，計算代理的酌情權，潛在利益衝突，結算受影響，提早終止/贖回，對沖風險，對參考資產並無任何權利和突發事件。(14) 股票掛鈎投資價格或價值可升可跌，甚至變成毫無價值。該產品的認購、買賣未必會賺取利潤，反而可能會招致虧損。以往所取得的投資回報並不代表未來的收益表現。

有關外幣之風險披露聲明

外幣投資需承受因匯率波動而產生的風險，或會令客戶賺取利潤或招致虧損。客戶如將外幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣匯率變動而蒙受虧損。人民幣現時不可自由兌換。實際兌換安排將視乎於相關時間當時的限制而定。

有關高息貨幣聯繫存款之風險披露聲明

(1) 高息貨幣聯繫存款並不同定期存款，並不受香港的存款保障計劃所保障。(2) 投資於高息貨幣聯繫存款有別於直接買入聯繫貨幣。於存款期內，客戶並不享有聯繫貨幣的權利。聯繫貨幣於存款期內的匯率變動未必會導致客戶在高息貨幣聯繫存款的回報出現任何相應的變化。(3) 高息貨幣聯繫存款涉及風險，包括但不限於衍生工具風險、市場風險、流動性風險、銀行的信貸風險、貨幣風險、有關人民幣的風險及銀行提早終止的風險。(4) 最高潛在收益有限。(5) 高息貨幣聯繫存款並不保本，閣下可能損失全部存款金額。(6) 高息貨幣聯繫存款並不受香港投資者賠償基金所保障。

中信銀行(國際)有限公司(「本行」)保留權利暫停、更改或取消任何推廣優惠及服務，而不作另行通知。

本宣傳品本身並不構成銀行親自或經由代表向任何人發出的購買或獲得或投資任何投資產品的要約或邀請。

中信銀行(國際)有限公司是根據銀行業條例之認可機構，亦受香港金融管理局規管。

本宣傳品由中信銀行(國際)有限公司刊發，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

查詢詳情，請即親臨中信銀行(國際)各分行或致電 2287 6788。

www.cncbinternational.com