Citi Wealth

Boletín de *Estrategia de Inversión*

21 de marzo de 2025

Joseph Fiorica
Head, Global Equity Strategy

Kate Moore
Chief Investment Officer

Cecilia Chen
Global Equity Strategist

Mantener el curso

La reciente volatilidad del mercado de acciones estadounidense se podría atribuir más a una reversión de posicionamiento que a una rotación constructiva. Consideramos que es demasiado pronto para incrementar riesgo en los portafolios.

Dos factores han contribuido a la debilidad del mercado en los últimos dos meses:

- El lanzamiento del modelo de IA DeepSeek en China a finales de enero impulsó un replanteamiento fundamental de los proyectos de infraestructura de IA a múltiples años.
- Desde entonces, la volatilidad se ha "ampliado" para incluir sectores cíclicos, tales como las ventas minoristas, y los sectores financiero e industrial. Esto ocurre mientras que las preocupaciones en torno a incertidumbre política y un deterioro en el consumidor han incrementado.

Aunque vemos evidencia de una reducción significativa en el posicionamiento de riesgo de tanto el inversionista minorista como los "hedge funds de dinero rápido", es demasiado pronto para entender cómo los inversionistas a largo plazo afrontarán los probables meses de ruido arancelario, impositivo y fiscal que se avecinan. Desde una perspectiva fundamental, creemos que las reducciones en las expectativas de utilidades corporativas podrían continuar. Estaremos atentos a cualquier preanuncio negativo antes de la temporada de anuncios de resultados corporativos del primer trimestre. Esto podría presagiar un abril-mayo más desafiante.

Las acciones que usualmente no son favorecidas se están comportando mejor que las 7 Magníficas. Ninguna de las 7 Magníficas[1] están positivas en lo que va de año; el grupo lidera el mercado a la baja desde mediados de febrero (-16% frente al -8% del S&P 500). Aunque nos inclinamos a creer que las utilidades corporativas del sector de tecnología podrían ser resilientes bajo una posible desaceleración económica, estamos buscando más evidencia de un desgaste real en el posicionamiento de aquellas acciones que fueron favorecidas durante el 2024.

Mientras tanto, las acciones de los sectores de energía y salud se mantienen prácticamente planas desde el pico del mercado a mediados de febrero. La estabilidad del sector salud quizás no sea sorprendente, ya que su desempeño durante el 2024 fue pobre relativo a otros sectores defensivos. El repunte del 8% en lo que va de año en el sector de energía es más notable en el contexto de la caída de los precios del petróleo. En nuestra opinión, el sector ha mejorado drásticamente en los últimos años a raíz de una mejora en sus balances y flujos de caja, lo cual se ve complementado por la reciente desregulación. Similarmente, el sector de energía sigue siendo subvalorado por los inversionistas mundiales.

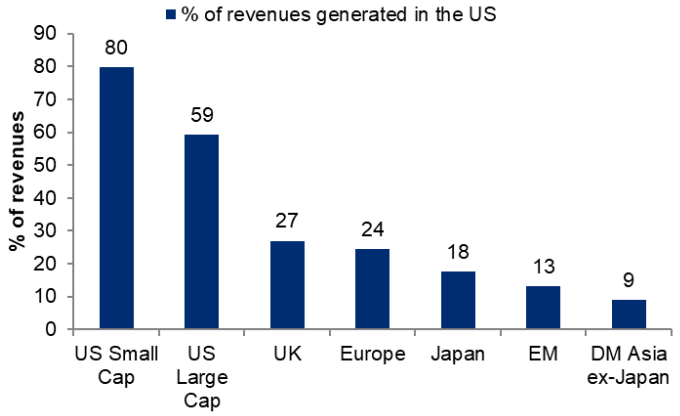
[1] Las acciones de los 7 Magníficos incluyen Amazon.com (AMZN), Apple (AAPL), la casa matriz de Google, Alphabet (GOOGL), Meta Platforms (META), Microsoft (MSFT), Nvidia (NVDA) y Tesla (TSLA).

PRODUCTOS DE INVERSIÓN: SIN SEGURO FDIC · SIN SEGURO CDIC · SIN SEGURO DEL GOBIERNO · SIN AVAL BANCARIO · PUEDE PERDER VALOR

Si los Estados Unidos estornuda, ¿significa que el mundo se resfriará? En lo que va de año, la diversificación global ha amortiguado la volatilidad en la renta variable. Una política gubernamental de más apoyo en Asia y Europa ha ayudado a impulsar las expectativas de crecimiento en determinados sectores, como el tecnológico chino y el cíclico europeo. Nuestra preocupación, sin embargo, es que una posible desaceleración liderada por los EE. UU., junto con aranceles, termine perjudicando a las empresas globales con exposiciones en los EE. UU. En particular, las acciones en el Reino Unido y Europa generan aproximadamente una cuarta parte de sus ingresos en los EE. UU. (ver **FIGURA**). Si bien las acciones de mercados emergentes generan menores utilidades en los EE. UU. con una mayor proporción de pertenencia en manos de inversionistas locales, un mercado alcista sostenible dependería de que si los inversionistas globales estarían dispuestos a invertir en emergentes durante una desaceleración estadounidense.

Para quienes estén totalmente invertidos, la alta calidad es importante en medio de la incertidumbre. Salvo en 2008-2009 o en la primavera de 2020, cuando la venta indiscriminada se encontró con una bazuca de políticas sin precedentes, casi siempre favorecemos buscar la calidad. Nuestro llamado a considerar acciones de pequeña capitalización, por ejemplo, vino acompañado de la salvedad de enfocarnos en las empresas rentables preferiblemente mediante el uso de administración activa. Dicho esto, el desempeño de las utilidades corporativas del S&P 600 (acciones de pequeña capitalización) dependerá de una economía doméstica sólida. Las perspectivas actuales de crecimiento estadounidense son más inciertas. Los diferenciales de crédito siguen estando relativamente estrechos y no reflejan el incremento en la volatilidad de la renta variable. Para los clientes que ya están completamente invertidos con un horizonte a largo plazo, creemos que deberían considerar una mezcla táctica de mayor calidad, que se incline por la generación de flujo de caja libre, un apalancamiento manejable y utilidades estables.

FIGURA 1: Mercados bursátiles con mayor exposición a los EE. UU.



Fuente: Datos y análisis financieros de FactSet al 20 de marzo de 2025. Nota: En la figura se usan los índices regionales S&P 600, S&P 500 y MSCI. Los índices no son administrados. Un inversionista no puede invertir directamente en un índice. Se muestran solo con fines ilustrativos y no representan el desempeño de ninguna inversión específica. Los rendimientos del índice no incluyen ningún gasto, tarifa o cargo por ventas, lo que reduciría el desempeño. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

Si necesita ayuda adicional con la accesibilidad de este material, comuníquese con su equipo de Citi o envíenos un correo electrónico a accessibility.support@citi.com para solicitar asistencia.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

En caso de que la distribución de esta comunicación ("Comunicación") esté sujeta a las reglas de la Comisión de Comercio de Futuros de Productos Básicos de EE. UU. ("CFTC"), esta comunicación constituye una invitación a considerar la posibilidad de realizar una transacción de derivados bajo las Regulaciones de la CFTC de EE. UU. §§ 1.71 y 23.605 cuando corresponda, pero no es una oferta vinculante para comprar/vender ningún instrumento financiero.

Esta Comunicación es preparada por Citi Wealth Investments ("CWI"), que comprende las capacidades de inversión y mercados de capitales que se proporcionan a Citi Private Bank, Citi Global Wealth at Work, Citi Personal Wealth Management y Citi Personal Investments International (CPII).

Citi Private Bank, Citi Global Wealth at Work, Citi Personal Wealth Management y Citi Personal Investments International son negocios de Citigroup Inc. ("Citigroup"), que brindan a los clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de filiales bancarias y no bancarias de Citigroup. No todos los productos y servicios son proporcionados por todas las afiliadas o están disponibles en todas las ubicaciones. En los EE. UU., los productos y servicios de inversión son proporcionados por Citigroup Global Markets Inc. ("CGMI"), miembro de FINRA y SIPC, Citi Private Alternatives, LLC ("CPA"), miembro de FINRA y SIPC, y Citi Global Alternatives, LLC ("CGA"). CPA actúa como distribuidor de ciertos productos de inversión alternativos para ciertos segmentos de clientes elegibles. Las cuentas de CGMI son administradas por Pershing LLC, miembro de FINRA, NYSE, SIPC. Los servicios de gestión de inversiones (incluida la gestión de carteras) están disponibles a través de CGMI, CGA, Citibank, N.A. y otras firmas de asesoría afiliadas. El seguro es ofrecido por Citi Personal Wealth Management a través de Citigroup Life Agency LLC ("CLA"). En California, CLA opera como Citigroup Life Insurance Agency, LLC (número de licencia 0G56746). CGMI, CPA, CGA, CLA y Citibank, N.A. son compañías afiliadas bajo el control común de Citigroup.

Fuera de los EE. UU., los productos y servicios de inversión son proporcionados por otras filiales de Citigroup. Los servicios de gestión de inversiones (incluida la gestión de carteras) están disponibles a través de CGMI, CGA, Citibank, N.A. y otras empresas de asesoramiento afiliadas. Estas filiales de Citigroup, incluida CGA, recibirán compensación por los respectivos servicios de gestión de inversiones, asesoría, administración, distribución y colocación que puedan proporcionar.

El personal de CWI no es analista de investigación y la información contenida en esta Comunicación no pretende constituir una "investigación", tal como se define ese término en las regulaciones aplicables. A menos que se indique lo contrario, cualquier referencia a un informe de investigación o recomendación de investigación no pretende representar todo el informe y no se considera en sí misma una recomendación o un informe de investigación.

Esta Comunicación se proporciona únicamente con fines informativos y de comentario, a petición del destinatario. El destinatario debe notificar inmediatamente a CWI si en cualquier momento desea dejar de recibir dicha información. A menos que se indique lo contrario, (i) no constituye una oferta o recomendación para comprar o vender ningún valor, instrumento financiero u otro producto o servicio, o para atraer fondos o depósitos, y (ii) no constituye una solicitud si no está sujeta a las reglas de la CFTC (pero se recomienda consultar el análisis anterior sobre comunicación sujeta a las reglas de la CFTC) y (iii) no pretende ser una confirmación oficial de ninguna transacción.

A menos que se indique expresamente lo contrario, esta Comunicación no tiene en cuenta los objetivos de inversión, el perfil de riesgo o la situación financiera de ninguna persona en particular y, por lo tanto, las inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuadas para todos los inversionistas. Citi no actúa como asesor de inversiones ni como otro asesor, fiduciario o agente. La información contenida en este documento no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias o los conceptos mencionados en este documento, ni asesoramiento fiscal o legal. Los destinatarios de esta Comunicación deben obtener asesoramiento basado en sus propias circunstancias individuales de sus propios asesores fiscales, financieros, legales y de otro tipo, acerca de los riesgos y méritos de cualquier transacción antes de tomar una decisión de inversión, y solo tomar tal decisión sobre la base de sus propios objetivos, experiencia, perfil de riesgo y recursos.

La información contenida en esta Comunicación se basa en información generalmente disponible y, aunque se obtiene de fuentes que Citi considera confiables, no se puede garantizar su exactitud e integridad, por lo que la información podría estar incompleta o condensada. Cualquier suposición o información contenida en esta Comunicación constituye un juicio solo a la fecha de este documento o en cualquier fecha especificada y está sujeto a cambios sin previo aviso. En la medida en que esta Comunicación puede contener información histórica y prospectiva, el rendimiento pasado no es garantía ni indicación de resultados futuros y los resultados futuros pueden no cumplir con las expectativas debido a una variedad de factores económicos, de mercado y de otro tipo. Además, cualquier proyección de riesgo o rendimiento potencial es ilustrativa y no debe tomarse como una limitación de la pérdida o ganancia máxima posible. Todos los precios, valores o estimaciones proporcionados en este Comunicado (que no sean aquellos que se identifican como históricos) son solo indicativos, pueden variar sin previo aviso y no representan cotizaciones firmes en cuanto al precio o el tamaño, ni reflejan el valor que Citi puede asignar a un valor en su inventario. La información prospectiva no indica un nivel en el que Citi esté preparado para realizar una operación y puede que no tenga en cuenta todas las suposiciones relevantes y las condiciones futuras. Las condiciones reales pueden variar sustancialmente de las estimaciones, lo que podría tener un impacto negativo en el valor de un instrumento.

Las perspectivas, opiniones y estimaciones expresadas en este documento pueden diferir de las opiniones expresadas por otras empresas o afiliadas de Citi y no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros, una garantía de resultados futuros ni asesoramiento de inversión, y están sujetos a cambios sin previo aviso en función de las condiciones del mercado y otras condiciones. Citi no tiene la obligación de actualizar este documento y no acepta ninguna responsabilidad por ninguna pérdida (ya sea directa, indirecta o consecuente) que pudiera surgir de cualquier uso de la información contenida en esta Comunicación o derivada de ella.

Ninguno de los instrumentos financieros u otros productos mencionados en esta Comunicación (a menos que se indique expresamente lo contrario) (i) se encuentra asegurado por la Corporación Federal de Seguro de Depósitos o cualquier otra autoridad gubernamental, ni (ii) constituyen depósitos u otras obligaciones, ni están garantizados por Citi ni ninguna otra institución depositaria asegurada.

Citi a menudo actúa como emisor de instrumentos financieros y otros productos, actúa como creador de mercado y negocia como mandante en muchos instrumentos financieros diferentes y otros productos, y se puede esperar que preste o busque prestar servicios bancarios de inversión y otros servicios para el emisor de dichos instrumentos financieros u otros productos. Es posible que el autor de esta Comunicación haya discutido la información contenida en ella con otras personas dentro o fuera de Citi, y es posible que el autor y/o el resto del personal de Citi ya hayan actuado sobre la base de esta información (incluso mediante la negociación de cuentas de propiedad de Citi o la comunicación de la información contenida en ella a otros clientes de Citi). Citi, el personal de Citi (incluidas aquellas personas con las que el autor pudiera haber consultado en la preparación de esta comunicación) y otros clientes de Citi pueden estar en posición larga o corta en los instrumentos financieros u otros productos a los que se hace referencia en esta Comunicación, pueden haber adquirido dichas posiciones a precios y condiciones de mercado que ya no están disponibles y pueden tener intereses diferentes o adversos a sus intereses.

El negocio de Citi y sus empleados no consiste en dar, y Citi y sus empleados no dan, asesoramiento fiscal o legal a ningún contribuyente fuera de Citi. Cualquier declaración en esta Comunicación con respecto a asuntos fiscales no está destinada ni escrita para ser utilizada, y ningún contribuyente podrá utilizarla ni confiar en ella con el fin de evitar sanciones fiscales. Cualquier contribuyente de ese tipo debe buscar asesoramiento basado en sus circunstancias particulares de un asesor fiscal independiente.

Ni Citi ni ninguna de sus filiales pueden aceptar responsabilidad alguna por el tratamiento fiscal de ningún producto de inversión, ya sea que la inversión sea comprada o no por un fideicomiso o empresa administrada por una filial de Citi. Citi asume que, antes de comprometerse a invertir, el inversionista y (cuando corresponda, sus beneficiarios finales) han recibido el asesoramiento fiscal, legal o de otro tipo que el inversionista/ beneficiario final considere necesario y han acordado rendir cuentas de cualquier impuesto legalmente adeudado sobre los ingresos o ganancias que surja de cualquier producto de inversión proporcionado por Citi.

Esta Comunicación es para el uso único y exclusivo de los destinatarios previstos y puede contener información propiedad de Citi que no podrá ser reproducida o distribuida parcial ni totalmente sin el consentimiento previo de Citi. La forma de circulación y distribución puede estar restringida por ley o regulación en ciertos países. Las personas que tengan en su posesión este documento están obligadas a informarse y observar dichas restricciones. Citi no acepta responsabilidad alguna por las acciones de terceros a este respecto. Cualquier utilización, duplicación o divulgación no autorizada de este documento está prohibido por la ley y podría resultar en una acción legal.

Otras empresas dentro de Citigroup Inc. y afiliadas de Citigroup Inc. podrían brindar consejos, hacer recomendaciones y tomar medidas siguiendo el interés de sus clientes, o por su propia cuenta, que podrían diferir de las opiniones expresadas en este documento. Todas las expresiones de opinión se encuentran actualizadas a la fecha de elaboración de este documento y están sujetas a cambios sin previo aviso. Citigroup Inc. no está obligado a proporcionar actualizaciones o cambios a la información contenida en este documento.

Las expresiones de opinión no pretenden ser un pronóstico de eventos futuros o una garantía de resultados futuros. El rendimiento pasado no es una garantía de resultados futuros. Los resultados reales pueden variar.

Aunque la información contenida en este documento se ha obtenido de fuentes consideradas confiables, Citigroup Inc. y sus afiliadas no garantizan su exactitud o integridad y no aceptan ninguna responsabilidad por ningún daño directo o pérdidas indirectas que puedan derivarse de su uso. A lo largo de esta publicación, donde en las figuras se indica que un tercero es la fuente, se deberá tener en cuenta que se podrá hacer referencia a los datos brutos recibidos de dicho tercero. Ninguna parte de este documento puede ser copiada, fotocopiada o duplicada de ninguna forma ni por ningún medio, ni distribuida a ninguna persona que no sea un empleado, funcionario, director o agente autorizado del destinatario sin el consentimiento previo por escrito de Citigroup Inc.

Citigroup Inc. puede actuar como mandante por su propia cuenta o como agente de otra persona en relación con las transacciones realizadas por Citigroup Inc. para sus clientes que involucren valores que sean objeto de este documento o de ediciones futuras de este documento.

RIESGOS

Las inversiones en instrumentos financieros u otros productos conllevan un riesgo significativo, incluida la posible pérdida del monto de capital invertido. Los instrumentos financieros u otros productos denominados en moneda extranjera están sujetos a fluctuaciones del tipo de cambio, lo que puede tener un efecto adverso en el precio o el valor de una inversión en dichos productos. Esta Comunicación no pretende identificar todos los riesgos o consideraciones materiales que puedan estar asociados con la celebración de cualquier transacción.

Los productos estructurados pueden ser muy ilíquidos y no son adecuados para todos los inversionistas. Se puede encontrar información adicional en los documentos de divulgación del emisor para cada producto estructurado respectivo descrito en este documento. La inversión en productos estructurados está destinada únicamente a inversionistas experimentados y sofisticados que estén dispuestos y sean capaces de asumir los altos riesgos económicos de una inversión de este tipo. Los inversionistas deben revisar y considerar cuidadosamente los riesgos potenciales antes de invertir.

Las transacciones de derivados extrabursátiles implican riesgos y no son adecuadas para todos los inversionistas. Los productos de inversión no están asegurados, no llevan garantía bancaria o gubernamental y pueden perder valor. Antes de realizar estas transacciones, usted debe: (i) asegurarse de que ha obtenido y considerado información relevante de fuentes independientes y confiables en relación con los aspectos financieros, económicos y las condiciones políticas de los mercados relevantes; (ii) determinar que tiene el conocimiento, la sofisticación y la experiencia necesarios en asuntos financieros, comerciales y de inversión para poder evaluar los riesgos involucrados, y que tiene capacidad financiera para soportar dichos riesgos; y (iii) determinar, habiendo considerado los puntos anteriores, que las transacciones de los mercados de capitales son adecuadas y apropiadas para sus objetivos financieros, fiscales, comerciales y de inversión.

Este material puede mencionar opciones reguladas por la Comisión de Bolsa y Valores de EE. UU. Antes de comprar o vender opciones, debe obtener y revisar la versión actual del folleto de la Corporación de Compensación de Opciones haciendo clic en este enlace a las Características y Riesgos de Opciones Estandarizadas. Se puede obtener una copia del folleto si se solicita a Citigroup Global Markets Inc., 390 Greenwich Street, 3rd Floor, Nueva York, NY 10013.

Si compra opciones, la pérdida máxima es la prima. Si vende opciones de venta, el riesgo es todo el nocional por debajo del precio de ejercicio. Si vende opciones de compra, el riesgo es ilimitado. La ganancia o pérdida real de cualquier operación dependerá del precio al que se ejecuten las operaciones. Los precios utilizados en este documento son históricos y es posible que no estén disponibles cuando se ingresa su pedido. Las comisiones y otros costos de transacción no se consideran en estos ejemplos. Las operaciones de opciones en general y estas operaciones en particular pueden no ser apropiadas para todos los inversionistas. A menos que se indique lo contrario, la fuente de todos los figuras y tablas de este informe es Citi. Debido a la importancia de las consideraciones fiscales para todas las transacciones de opciones, el inversionista que considere opciones debe consultar con su asesor fiscal en cuanto a cómo su situación fiscal se ve afectada por el resultado de las transacciones de opciones contempladas.

Los bonos se ven afectados por una serie de riesgos, como las fluctuaciones de los tipos de interés, el riesgo de crédito y el riesgo de pago anticipado. En general, a medida que suben los tipos de interés vigentes, los precios de los valores de renta fija bajan. Los bonos se enfrentan a un riesgo crediticio si una disminución en la calificación crediticia de un emisor, o en la solvencia, causa una disminución en el precio de un bono. Los bonos de alto rendimiento están sujetos a riesgos adicionales, como un mayor riesgo de impago y una mayor volatilidad, debido a la menor calidad crediticia de las emisiones. Por último, los bonos pueden estar sujetos a un riesgo de pago anticipado. Cuando las tasas de interés bajan, un emisor puede optar por pedir prestado dinero a una tasa de interés más baja, mientras paga sus bonos emitidos anteriormente. Como consecuencia, los bonos subyacentes perderán los pagos de intereses de la inversión y se verán obligados a reinvertir en un mercado donde las tasas de interés vigentes son más bajas que cuando se realizó la inversión inicial.

Equivalencia de calificación de bonos

Símbolos alfabéticos y/o numéricos utilizados para indicar la calidad crediticia relativa. En el mercado municipal, estas denominaciones son publicadas por los servicios de calificación. Las calificaciones internas también son utilizadas por otros participantes del mercado para indicar la calidad crediticia.

Calificaciones de calidad crediticia de bonos	**Agencias de calificación**		
Riesgo crediticio	**Moody's[1]**	**Standard and Poor's[2]**	**Fitch Rating[2]**
Grado de Inversión			
La más alta calidad	Aaa	AAA	AAA
Alta calidad (muy fuerte)	Aa	AA	AA
Grado alto medio (fuerte)	A	A	A
Grado medio	Baa	BBB	BBB
Por debajo del Grado de Inversión			
Grado medio bajo (algo especulativo)	Ba	BB	BB
Grado bajo (especulativo)	B	B	B
Mala calidad (podría incumplir)	Caa	CCC	CCC
El más especulativo	Ca	CC	CC
Sin pago de intereses o con pedido de quiebra	C	D	C
En incumplimiento	C	D	D

1 Las calificaciones de Aa a Ca por parte de Moody's pueden modificarse mediante la adición de un 1, 2 o 3, para mostrar la posición relativa dentro de la categoría.
2 La calificación de AA a CC por parte de Standard and Poor's y Fitch Ratings puede modificarse mediante la adición de un más o un menos para mostrar las posiciones relativas dentro de la categoría.

(MLP) - Las MLP relacionadas con la energía pueden presentar una alta volatilidad. Si bien históricamente no presentan mucha volatilidad, en ciertos entornos de mercado, las MLP relacionadas con la energía pueden exhibir una alta volatilidad.

Cambios en el tratamiento regulatorio o fiscal de las MLP relacionadas con la energía. Si el IRS cambia el tratamiento fiscal actual de las MLP incluidas en la Canasta de MLP relacionadas con la energía, sometiéndolas a una mayor tasa de impuestos, o si otras autoridades regulatorias promulgan regulaciones que afecten negativamente la capacidad de las MLP para generar ingresos o distribuir dividendos a los tenedores de unidades comunes, el rendimiento de los bonos, si lo hubiera, podría reducirse drásticamente. La inversión en una canasta de MLP relacionada con la energía puede exponer al inversionista a un riesgo de concentración debido a la concentración industrial, geográfica, política y regulatoria.

Los valores respaldados por hipotecas (MBS), que incluyen obligaciones hipotecarias garantizadas (CMO), también conocidos como conductos de inversión en hipotecas inmobiliarias (REMIC), pueden no ser adecuados para todos los inversionistas. Existe la posibilidad de una devolución anticipada del capital debido a los pagos anticipados de la hipoteca, lo que puede reducir el rendimiento esperado y dar lugar a un riesgo de reinversión. Por el contrario, la rentabilidad del capital puede ser más lenta que los supuestos de velocidad de pago anticipado inicial, extendiendo la vida media del valor hasta su fecha de vencimiento cotizada (también conocido como riesgo de extensión).

Además, las garantías subyacentes que respaldan los MBS no emitidos por agencias pueden incumplir los pagos del capital y los intereses. En ciertos casos, esto podría hacer que el flujo de ingresos del valor disminuya y resulte en la pérdida del capital. Además, un nivel insuficiente de apoyo crediticio puede dar lugar a una rebaja de la calificación crediticia de un bono hipotecario y a una mayor probabilidad de pérdida de capital y a una mayor volatilidad de los precios. Las inversiones en MBS subordinados implican mayor riesgo de impago que las clases senior de la misma emisión. El riesgo de impago puede ser pronunciado en los casos en que la garantía del MBS sea un conjunto relativamente pequeño o menos diverso de préstamos hipotecarios subyacentes, o que evidencie un interés en ellos.

Los MBS también son sensibles a los cambios en los tipos de interés, que pueden afectar negativamente el valor de mercado del título. En épocas de mayor volatilidad, los MBS pueden experimentar mayores niveles de iliquidez y mayores movimientos de precios. La volatilidad de los precios también puede producirse debido a otros factores, incluidos, entre otros, los pagos anticipados, las expectativas de pagos anticipados futuros, las preocupaciones crediticias, el rendimiento de las garantías subyacentes y los cambios técnicos en el mercado.

Una inversión en productos alternativos puede ser muy ilíquida, especulativa y no apta para todos los inversionistas. Invertir en inversiones alternativas es para inversionistas experimentados y sofisticados que están dispuestos a asumir los altos riesgos económicos asociados con dicha inversión. Los inversionistas deben revisar y considerar cuidadosamente los riesgos potenciales antes de invertir. Algunos de estos riesgos pueden incluir:

- pérdida de la totalidad o de una parte sustancial de la inversión debido al apalancamiento, la venta en corto u otras practices especulativas;
- falta de liquidez, en el sentido de que puede que no haya un mercado secundario para el fondo y no se espera que se desarrolle ninguno;
- volatilidad de los rendimientos;
- restricciones a la transferencia de intereses en el Fondo;
- la posible falta de diversificación y el mayor riesgo resultante debido a la concentración de la autoridad comercial cuando se utiliza un solo asesor;
- ausencia de información sobre valoraciones y precios;
- estructuras tributarias complejas y retrasos en la presentación de informes fiscales;
- menos regulación y tarifas más altas que los fondos mutuos; y
- riesgo del administrador.

Los fondos individuales tendrán riesgos específicos relacionados con sus programas de inversión que variarán de un fondo a otro.

La asignación de activos no asegura una ganancia ni protege contra una pérdida en mercados financieros en declive.

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas. Las diferentes clases de activos presentan diferentes riesgos.

Los índices no son administrados. Un inversionista no puede invertir directamente en un índice. Se muestran solo con fines ilustrativos y no representan el desempeño de ninguna inversión específica. Los rendimientos del índice no incluyen ningún gasto, tarifa o cargo por ventas, lo que reduciría el desempeño.

El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.

La inversión internacional implica un mayor riesgo, así como mayores recompensas potenciales en comparación con la inversión estadounidense. Estos riesgos incluyen las incertidumbres políticas y económicas de los países extranjeros, así como el riesgo de fluctuaciones monetarias. Estos riesgos se magnifican en los países con mercados emergentes, ya que estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables y mercados y economías menos establecidos.

Invertir en empresas más pequeñas implica mayores riesgos no asociados a la inversión en empresas más establecidas, como el riesgo empresarial, las fluctuaciones significativas del precio de las acciones y la falta de liquidez.

Factores que afectan a las materias primas. En general, los componentes del índice compuesto por contratos de futuros sobre el níquel o el cobre, que son metales industriales, pueden estar sujetos a una serie de factores adicionales específicos de los metales industriales que podrían causar volatilidad de los precios. Estos incluyen cambios en el nivel de actividad industrial que utiliza metales industriales (incluida la disponibilidad de sustitutos como los sintéticos o artificiales); interrupciones en la cadena de suministro, desde la minería hasta el almacenamiento, la fundición o la refinación; ajustes al inventario; variaciones en los costos de producción, incluidos los costos de almacenamiento, mano de obra y energía; los costos asociados con el cumplimiento normativo, incluidas las regulaciones ambientales; y los cambios en la demanda industrial, gubernamental y de los consumidores, tanto en los países consumidores individuales como a nivel internacional. Los componentes del índice concentrados en contratos de futuros sobre productos agropecuarios, incluidos los cereales, pueden estar sujetos a una serie de factores adicionales específicos de los productos agropecuarios que podrían causar volatilidad de los precios. Estos incluyen condiciones climáticas, incluidas inundaciones, sequías y condiciones de congelación; cambios en las políticas gubernamentales; decisiones de plantación; y los cambios en la demanda de productos agropecuarios, tanto entre los usuarios finales como como insumos en diversas industrias.

La información contenida en este documento no pretende ser un análisis exhaustivo de los riesgos, estrategias o conceptos mencionados en este documento ni asesoramiento fiscal o legal. Los lectores interesados en las estrategias o conceptos deben consultar a sus asesores fiscales, legales o de otro tipo, según corresponda.

La inversión medioambiental, social y de gobierno corporativo (ESG) y la inversión sostenible pueden limitar el tipo y el número de oportunidades de inversión y, como resultado, pueden afectar la rentabilidad en relación con otros enfoques que no imponen criterios de sostenibilidad similares. Los productos de inversión sostenible están sujetos a disponibilidad. Es posible que algunas oportunidades de inversión sostenible no estén disponibles en todas las regiones o que no estén disponibles en absoluto. No se ofrece ninguna garantía con respecto al rendimiento financiero o de sostenibilidad de dichos productos y es posible que los productos no cumplan con sus objetivos de inversión o sostenibilidad.

En la actualidad, no existe un marco o definición globalmente aceptado (legal, reglamentario o de otro tipo) ni un consenso del mercado sobre lo que constituye un producto "ESG", "sostenible", "de impacto" o con una etiqueta equivalente, o sobre qué atributos precisos se requieren para que una inversión, producto o activo en particular se defina como tal. Diferentes personas pueden llegar a conclusiones variadas al evaluar los atributos de sostenibilidad de un producto o cualquiera de sus inversiones subyacentes. Ciertas leyes y regulaciones jurisdiccionales requieren clasificaciones de productos de inversión en función de sus propias definiciones de sostenibilidad y, como tal, es probable que haya cierto grado de divergencia en cuanto al significado de dichos términos. Por ejemplo, el término "inversión sostenible" cuando se utiliza en esta divulgación hace referencia al marco interno de CWI en lugar de a cualquier significado definido en virtud de las leyes y regulaciones jurisdiccionales. No hay garantía de que invertir en estos productos tenga un impacto en la sostenibilidad.

Existen numerosos proveedores de datos ESG que evalúan a las empresas en función de su rendimiento ESG y proporcionan informes, calificaciones y puntos de referencia. La metodología, el alcance y la cobertura de los informes, las calificaciones y los puntos de referencia varían considerablemente entre los proveedores. Es posible que los datos ESG no estén disponibles para todas las empresas, valores o geografías y que no sean necesariamente fiables o completos. Dichos datos también estarán sujetos a diversas limitaciones, entre las que se incluyen (entre otras): i) limitaciones en las metodologías del proveedor de datos externo; ii) retrasos en los datos, lagunas en la cobertura de los datos u otros problemas que afectan la calidad de los datos; iii) el hecho de que existan puntos de vista, enfoques, metodologías y normas de divulgación divergentes en el mercado, incluso entre los proveedores de datos, con respecto a la identificación, evaluación, divulgación o determinación de factores o indicadores "ESG" y qué atributos precisos se requieren para una inversión en particular, producto o activo que se defina como tal; iv) el hecho de que la información ESG, incluso la obtenida de proveedores de datos externos, puede basarse en una evaluación cualitativa o subjetiva, y que una sola fuente de datos puede no representar por sí sola una "imagen" completa de la métrica ESG que representa; el hecho de que dichos datos pueden estar sujetos a cambios sin previo aviso a CWI por parte del proveedor de datos externo u otra fuente. Además, algunos de los datos que CWI obtiene de terceros proveedores no se obtienen directamente de las empresas en las que invierte, sino que representan datos estimados/proxy que el proveedor de datos de terceros ha preparado utilizando metodologías de su propiedad (por ejemplo, porque no hay datos reales de las empresas en las que se invierte). Dichas metodologías también están sujetas a varias limitaciones propias, reconociendo que toda estimación/ proxy es en sí misma una ciencia inexacta. CWI no hace ninguna declaración o garantía en cuanto a la integridad o exactitud de dichos datos de terceros (ya sean reales o estimados), o de los datos que se generan utilizando datos de terceros. CWI no tendrá ninguna responsabilidad por ningún error u omisión en la información, sea que dicha información se haya obtenido de terceros o no.

DIVULGACIONES ESPECÍFICAS DE MERCADO DE CITI PRIVATE BANK

Citibank, N.A., Hong Kong / Singapur organizado bajo las leyes de EE. UU. con responsabilidad limitada. Esta comunicación es distribuida en Hong Kong por Citi Private Bank, que opera a través de Citibank N.A., sucursal de Hong Kong, que está registrada en Hong Kong con la Comisión de Valores y Futuros para actividades reguladas de tipo 1 (negociación de valores), tipo 4 (asesoramiento sobre valores), tipo 6 (asesoramiento sobre finanzas corporativas) y tipo 9 (gestión de activos) con número CE: (AAP937) o en Singapur por Citi Private Bank que opera a través de Citibank, N.A., Sucursal de Singapur que está regulada por la Autoridad Monetaria de Singapur. Cualquier pregunta en relación con el contenido de esta comunicación debe dirigirse a los representantes registrados o autorizados de la entidad pertinente antes mencionada. El contenido de esta comunicación no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora de Hong Kong ni por ninguna autoridad reguladora de Singapur. Esta comunicación contiene información confidencial y de propiedad exclusiva y está destinada únicamente al destinatario de acuerdo con los requisitos de los inversionistas acreditados en Singapur (tal y como se definen en la Ley de Valores y Futuros (Capítulo 289 de Singapur) (la "Ley") y los requisitos de los inversionistas profesionales en Hong Kong (tal y como se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros de Hong Kong y su legislación subsidiaria). En el caso de los servicios de gestión de activos regulados, cualquier mandato se firmará únicamente con Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong y/o Citibank, N.A. Sucursal de Singapur, según corresponda.

Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong o Citibank, N.A., Sucursal de Singapur pueden subdelegar todo o parte de su mandato a otra filial de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. Cualquier referencia a los administradores de cartera nombrados es solo para su información y esta

comunicación no se interpretará como una oferta para celebrar ningún mandato de administración de cartera con ninguna otra filial de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. y, en ningún momento ninguna otra afiliada de Citigroup u otra sucursal de Citibank, N.A. o cualquier otra afiliada de Citigroup celebrará un mandato relacionado con la cartera mencionada anteriormente con usted. En la medida en que esta comunicación se proporcione a clientes que estén reservados y/o administrados en Hong Kong: Ninguna otra declaración en esta comunicación operará para eliminar, excluir o restringir ninguno de sus derechos u obligaciones de Citibank bajo las leyes y regulaciones aplicables. Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong no tiene la intención de basarse en ninguna disposición del presente documento que difiera de sus obligaciones en virtud del Código de Conducta para las Personas Autorizadas o Registradas en la Comisión de Valores y Futuros, o que describa erróneamente los servicios reales que se le proporcionarán.

Citibank, N.A. está constituida en los Estados Unidos de América y sus principales reguladores son la Oficina del Contralor de la Moneda de los Estados Unidos y la Reserva Federal en virtud de las leyes estadounidenses, que difieren de las leyes australianas. Citibank, N.A. no posee una Licencia de Servicios Financieros Australiana en virtud de la Ley de Corporaciones de 2001, ya que disfruta del beneficio de una exención en virtud de la Orden de Clase de la ASIC CO 03/1101 (reorganizada como Instrumento de Corporaciones ASIC (Derogación y Transición) 2016/396 y extendida por el Instrumento de Corporaciones (Enmienda) de la ASIC 2024/497).

En el Reino Unido, Citibank N.A., London Branch (número de sucursal registrada BR001018), Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres, E14 5LB, está autorizada y regulada por la Oficina del Contralor de la Moneda (EE. UU.) y autorizada por la Autoridad de Regulación Prudencial. Sujeto a regulación de la Autoridad de Conducta Financiera y a regulación limitada de la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles a pedido. El número de contacto de Citibank N.A., sucursal de Londres es +44 (0)20 7508 8000.

Citibank Europe plc (UK Branch) es una sucursal de Citibank Europe plc, que está autorizada y regulada por el Banco Central de Irlanda y el Banco Central Europeo. Autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial. Sujeto a regulación de la Autoridad de Conducta Financiera y a regulación limitada de la Autoridad de Regulación Prudencial. Los detalles sobre el alcance de nuestra regulación por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial están disponibles a pedido. Citibank Europe plc, UK Branch está registrada como sucursal en el registro de empresas de Inglaterra y Gales con el número de sucursal registrada BR017844. Su domicilio social es Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres E14 5LB. N.º de IVA: GB 429 6256 29. Citibank Europe plc está registrada en Irlanda con el número 132781, con domicilio social en 1 North Wall Quay, Dublín 1. Citibank Europe plc está regulado por el Banco Central de Irlanda. En última instancia, propiedad de Citigroup Inc., Nueva York, EE. UU.

Citibank Europe plc, sucursal de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B 200204, es una sucursal de Citibank Europe plc. Está sujeta a la supervisión conjunta del Banco Central Europeo y del Banco Central de Irlanda. Además, está sujeta a una regulación limitada por parte de la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero ("CSSF") en su calidad de autoridad del Estado miembro de acogida e inscrita en la CSSF con el número B00000395. Su domicilio social se encuentra en 31, Z.A. Bourmicht, 8070 Bertrange, Gran Ducado de Luxemburgo. Citibank Europe plc está registrada en Irlanda con el número de registro de empresa 132781. Está regulado por el Banco Central de Irlanda con el número de referencia C26553 y supervisado por el Banco Central Europeo. Su domicilio social se encuentra en 1 North Wall Quay, Dublín 1, Irlanda.

Este documento es comunicado por Citibank (Switzerland) AG, que tiene su domicilio social en Hardstrasse 201, 8005 Zúrich, Citibank N.A., Sucursal de Zúrich, que tiene su domicilio social en Hardstrasse 201, 8005 Zúrich, o Citibank N.A., Sucursal de Ginebra, que tiene su domicilio social en 2, Quai de la Poste, 1204 Ginebra. Citibank (Switzerland) AG y las sucursales de Citibank, N.A., Zúrich y Ginebra están autorizadas y supervisadas por la Autoridad de Supervisión Financiera de Suiza (FINMA).

En Jersey, este documento es comunicado por Citibank N.A., Jersey Branch, que tiene su domicilio social en PO Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. Citibank N.A., Jersey Branch está regulado por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Citibank N.A. Jersey Branch participa en el Plan de Compensación de Depositantes de Jersey Bank. El Plan ofrece protección para depósitos elegibles de hasta £ 50,000. El monto total máximo de compensación tiene un límite de £ 100,000,000 en cualquier período de 5 años. Los detalles completos del Plan y los grupos bancarios cubiertos están disponibles en el sitio web de los Estados de Jersey www.gov.je/dcs, o previa solicitud.

Citi puede ofrecer, emitir, distribuir o proporcionar otros servicios en relación con ciertos instrumentos financieros no garantizados emitidos o celebrados por Entidades BRRD (es decir, entidades de la UE dentro del alcance de la Directiva 2014/59/UE (la BRRD), incluidas las instituciones de crédito de la UE, ciertas empresas de inversión de la UE y/o sus subsidiarias o matrices de la UE) (Instrumentos Financieros BRRD).

En varias jurisdicciones (incluidas, entre otras, la Unión Europea y los Estados Unidos), las autoridades nacionales tienen ciertos poderes para administrar y resolver sobre bancos, corredores de bolsa y otras instituciones financieras (incluidas, entre otras, Citi) cuando están en quiebra o es probable que quiebren. Existe el riesgo de que el uso, o el uso anticipado, de dichos poderes, o la forma en que se ejercen, pueda afectar materialmente de manera adversa (i) sus derechos en virtud de ciertos tipos de instrumentos financieros no garantizados (incluidos, entre otros, los Instrumentos Financieros BRRD), (ii) el valor, la volatilidad o la liquidez de ciertos instrumentos financieros no garantizados (incluidos, entre otros, los Instrumentos Financieros BRRD) que usted posee y/o (iii) la capacidad de una institución (incluyendo, sin limitación, una Entidad BRRD) para satisfacer cualquier responsabilidad u obligación que tenga con usted. En caso de resolución, el valor de los Instrumentos Financieros BRRD podrá reducirse a cero y/o los pasivos podrán convertirse en acciones ordinarias u otros instrumentos de propiedad con fines de estabilización y absorción de pérdidas. Los términos de los instrumentos financieros BRRD existentes (por ejemplo, la fecha de vencimiento o las tasas de interés pagaderas) podrían modificarse y los pagos podrían suspenderse.

No puede haber garantía de que el uso de cualquier herramienta o poder de resolución de BRRD por parte de la Autoridad de Resolución de BRRD o la forma en que se ejerzan no afecte materialmente negativamente sus derechos como titular de Instrumentos Financieros de BRRD, el valor de mercado de cualquier inversión que pueda tener en Instrumentos Financieros de BRRD y/o la capacidad de una Entidad de BRRD para

satisfacer cualquier responsabilidad u obligación que tiene con usted. Es posible que tenga derecho a una indemnización por parte de las autoridades pertinentes si el ejercicio de dichos poderes de resolución da lugar a un trato menos favorable para usted que el trato que habría recibido en virtud de los procedimientos de insolvencia normales. Al aceptar cualquier servicio de Citi, confirma que conoce dichos riesgos.

Canadá: Citi Private Bank es una empresa de Citigroup Inc. ("Citigroup"), que brinda a sus clientes acceso a una amplia gama de productos y servicios disponibles a través de filiales bancarias y no bancarias de Citigroup. No todos los productos y servicios son proporcionados por todos los afiliados o están disponibles en todas las ubicaciones.

En Canadá, Citi Private Bank es una división de Citibank Canada, un banco canadiense autorizado de la Lista II. Las referencias en este documento a Citi Private Bank y sus actividades en Canadá se relacionan únicamente con Citibank Canada y no se refieren a ninguna filial o subsidiaria de Citibank Canada que opere en Canadá. Ciertos productos de inversión están disponibles a través de Citibank Canada Investment Funds Limited ("CCIFL"), una subsidiaria de propiedad absoluta de Citibank Canada. Los productos de inversión están sujetos al riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido. Los Productos de Inversión no están asegurados por el CDIC, la FDIC o el régimen de seguro de depósito de ninguna jurisdicción y no están garantizados por Citigroup ni por ninguna de sus filiales.

Este documento es solo para fines informativos y no constituye una oferta de venta ni una solicitud de una oferta de compra de valores a ninguna persona en ninguna jurisdicción. La información establecida en este documento puede estar sujeta a actualización, finalización, revisión, verificación y enmienda, y dicha información puede cambiar sustancialmente.

Citigroup, sus filiales y cualquiera de los funcionarios, directores, empleados, representantes o agentes no serán responsables de ningún daño directo, indirecto, incidental, especial o consecuente, incluida la pérdida de ganancias, que surja del uso de la información contenida en este documento, incluso a través de errores, ya sea causados por negligencia o de otro tipo.

Citibank Canada Investment Funds Limited ("CCIFL") no es actualmente miembro y no tiene la intención de convertirse en miembro de la Organización Reguladora de Inversiones Canadiense ("CIRO"); en consecuencia, los clientes de CCIFL no tendrán a su disposición los beneficios de protección del inversionista que de otro modo se derivarían de la membresía de CCIFL en CIRO, incluida la cobertura bajo cualquier plan de protección al inversionista para clientes de los miembros del CIRO.

Bahréin: EN BAHRÉIN, CITI PRIVATE BANK OPERA BAJO UNA APROBACIÓN ESPECÍFICA EMITIDA SOBRE LA BASE DE LA LICENCIA BANCARIA DE LA SUCURSAL DE CITIBANK, N.A., BAHRÉIN

La comercialización y distribución de Fondos de Inversión a clientes en Bahréin requiere una Notificación al Banco Central de Bahréin y se limitará a UHNWI como se define a continuación. Los criterios de suscripción de inversión mínima se aplicarán a los productos para todas las suscripciones para clientes domiciliados en Bahréin.

Los inversionistas de patrimonio neto ultra alto son:

a) Personas con un patrimonio neto mínimo (o patrimonio neto conjunto con su cónyuge) de USD 25 millones o más;
b) Compañías, sociedades, fideicomisos u otras empresas comerciales, con activos financieros disponibles para la inversión de como mínimo USD 25 millones; o
c) Gobiernos, organizaciones supranacionales, bancos centrales u otras autoridades monetarias nacionales, y organizaciones estatales cuya actividad principal es invertir en instrumentos financieros (como los fondos de pensiones estatales).

Israel: Esta comunicación está dirigida a personas que son "Clientes Elegibles" tal como se define dicho término en la Ley Israelí de Regulación de Asesoramiento de Inversiones, Marketing de Inversiones y Gestión de Carteras de Inversión de 1995 (la "Ley de Asesoramiento"). Esta comunicación no está destinada a clientes minoristas y Citi no pondrá dichos productos o transacciones a disposición de clientes minoristas. El presentador no está autorizado como asesor de inversiones por la Autoridad de Valores de Israel ("ISA"). La información contenida en este documento puede estar relacionada con asuntos que no están regulados por la ISA. Los valores que son objeto de esta comunicación no pueden ser ofrecidos o vendidos a ninguna persona israelí, excepto en virtud de una exención de las reglas de oferta pública israelíes.

Emiratos Árabes Unidos: En los Emiratos Árabes Unidos, Citibank N.A. UAE Branch está autorizada por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos como sucursal de un banco extranjero.

El negocio de banca privada opera bajo la sucursal de Citibank N.A. en los Emiratos Árabes Unidos, que tiene licencia de la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos ("SCA") para llevar a cabo la actividad financiera de: A) promoción bajo el número de licencia 20200000097 B) corredor comercial en mercados internacionales bajo el número de licencia 20200000198 C) número de licencia de gestión de carteras 20200000240.

Los fondos mutuos distribuidos por el negocio de banca privada de Citibank N.A. UAE están registrados en SCA.

La aprobación de la SCA, en relación con la promoción de los productos de inversión en los Emiratos Árabes Unidos, no constituye una recomendación de compra por parte de la SCA ni de invertir en los respectivos productos de inversión y SCA no acepta ninguna responsabilidad y no será responsable del incumplimiento de las obligaciones y deberes de las partes interesadas en relación con los productos de inversión, ni de la exactitud e integridad de los datos contenidos en el folleto de suscripción correspondiente.

DIVULGACIONES ESPECÍFICAS DEL MERCADO DEL SEGMENTO DE CONSUMIDORES, CITIGOLD Y CLIENTES PRIVADOS DE CITIGOLD

Hong Kong: Esta comunicación es distribuida en Hong Kong por Citibank (Hong Kong) Limited ("CHKL") y/o Citibank, N.A., Sucursal de Hong Kong ("CBNA HK", Citibank, N.A. está organizado bajo las leyes de EE. UU. con responsabilidad limitada). CHKL y CBNA HK no proporcionan

ninguna investigación o análisis independiente sobre el contenido o la preparación de esta comunicación. Aunque la información en esta comunicación se ha obtenido de fuentes consideradas confiables, CHKL y CBNA HK no garantizan su exactitud o integridad y no aceptan ninguna responsabilidad por pérdidas directas o consecuentes que surjan de su uso.

Esta comunicación es solo para información general, no pretende ser una recomendación o una oferta o solicitud para la compra o venta de productos o servicios y no debe considerarse como asesoramiento financiero. La información contenida en este documento no ha tenido en cuenta los objetivos, la situación financiera o las necesidades de ningún inversionista en particular. Cualquier persona que esté considerando una inversión debe considerar la idoneidad de la inversión teniendo en cuenta sus objetivos, situación financiera y necesidades, y debe buscar asesoramiento independiente antes de tomar una decisión de inversión. Debe obtener y considerar los términos y condiciones del producto y la declaración de divulgación de riesgos relevantes, y considerar si son adecuados para sus objetivos, situación financiera o necesidades antes de tomar cualquier decisión de inversión. Se aconseja a los inversionistas que obtengan asesoramiento legal, financiero y fiscal independiente antes de invertir. Las inversiones no son depósitos, no están protegidas por el Plan de Protección de Depósitos de Hong Kong y están sujetas a un riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del capital invertido.

Esta comunicación no constituye la distribución de ninguna información en ninguna jurisdicción en la que sea ilegal distribuir dicha información a cualquier persona en dicha jurisdicción.

CHKL no proporciona servicios discrecionales de gestión de carteras.

Singapur: Esta comunicación es distribuida en Singapur por Citibank Singapore Limited ("CSL") a clientes seleccionados de Citigold/Citigold Private. CSL no proporciona ninguna investigación o análisis independiente de la sustancia ni la preparación de esta comunicación. Por favor, póngase en contacto con su Gerente de Relaciones con Clientes de Citigold/Citigold Private en CSL si tiene alguna pregunta o por cualquier asunto que surja en relación con esta Comunicación. Los productos de inversión no están asegurados en virtud de las disposiciones de la Ley de Seguro de Depósitos y Planes de Protección de Propietarios de Pólizas de Singapur y no son elegibles para la cobertura de seguro de depósitos bajo el Plan de Seguro de Depósitos.

Esta comunicación es solo para información general y no debe considerarse como asesoramiento financiero. La información aquí contenida no tiene en cuenta los objetivos específicos, la situación financiera y las necesidades particulares de ninguna persona específica y no pretende ser un análisis exhaustivo de las estrategias o conceptos mencionados en este documento ni asesoramiento fiscal o legal. Cualquier persona interesada en las estrategias o conceptos aquí mencionados debe consultar a sus asesores fiscales, legales, financieros u otros asesores independientes, según corresponda. Esta comunicación no constituye la distribución de ninguna información ni la realización de ninguna oferta o solicitud por parte de nadie en ninguna jurisdicción en la que realizar dicha distribución u oferta no esté autorizado ni a ninguna persona a la que sea ilegal distribuir dicha información o hacer cualquier oferta o solicitud.

Antes de realizar cualquier inversión, cada inversionista debe obtener los materiales de la oferta de inversión, que incluyen una descripción de los riesgos, tarifas y gastos y el historial de rendimiento, si lo hubiera, que puede considerarse en relación con la toma de una decisión de inversión. Los inversionistas interesados deben procurar el asesoramiento de su asesor financiero sobre los temas discutidos en este documento, según corresponda. En caso de que los inversionistas decidan no buscar dicho asesoramiento, deben considerar cuidadosamente los riesgos asociados con la inversión y tomar una determinación basada en las circunstancias particulares del inversionista de que la inversión es coherente con los objetivos de inversión del inversionista y evaluar si el producto de inversión es adecuado para ellos. Aunque la información de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, CSL no garantiza su exactitud o integridad y no acepta ninguna responsabilidad por las pérdidas directas o consecuentes que surjan de su uso.

CSL no proporciona servicios discrecionales de gestión de carteras.

Emiratos Árabes Unidos: Citibank NA UAE está registrado en el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos con los números de licencia BSD/504/83 para la sucursal de Al Wasl en Dubái, 13/184/2019 para la sucursal del Centro Comercial de los Emiratos en Dubái, BSD/2819/9 para la sucursal de Sharjah y BSD/692/83 para la sucursal de Abu Dhabi. Tel.: 04 311 4000. Citibank, N.A. - La sucursal de los Emiratos Árabes Unidos está autorizada por el Banco Central de los Emiratos Árabes Unidos como sucursal de un banco extranjero.

Citibank N.A. UAE tiene licencia de la Autoridad de Valores y Productos Básicos de los Emiratos Árabes Unidos ("SCA") para llevar a cabo la actividad financiera de: A) promoción bajo el número de licencia 20200000097, B) corredor de comercio en mercados internacionales bajo el número de licencia 20200000198 C) número de licencia de gestión de carteras 20200000240.

Los productos de inversión no son depósitos u obligaciones bancarias ni están garantizados por Citibank N.A., Citigroup Inc. o cualquiera de sus filiales o subsidiarias, a menos que se indique específicamente. Los productos de inversión no están asegurados por el gobierno o las agencias gubernamentales. Los productos de inversión y tesorería están sujetos al riesgo de inversión, incluida la posible pérdida del monto principal invertido. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros: los precios pueden subir o bajar. Los inversionistas que invierten en inversiones y/o productos de tesorería denominados en moneda extranjera (no local) deben ser conscientes del riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que pueden causar la pérdida de capital cuando la moneda extranjera se convierte a la moneda local del inversionista. Los productos de inversión y tesorería no están disponibles para personas estadounidenses. Todas las solicitudes de inversiones y productos de tesorería están sujetas a los términos y condiciones de cada uno de los productos de inversión y tesorería. El cliente entiende que es su responsabilidad buscar asesoramiento legal y/o fiscal con respecto a las consecuencias legales y fiscales de sus transacciones de inversión. Si el cliente cambia de residencia, ciudadanía, nacionalidad o lugar de trabajo, es su responsabilidad comprender cómo sus transacciones de inversión se ven afectadas por dicho cambio y cumplir con todas las leyes y regulaciones aplicables cuando sean aplicables. El Cliente entiende que Citibank no proporciona asesoramiento legal y/o fiscal y no es responsable de asesorarlo sobre las leyes relacionadas con su transacción. Citibank UAE no proporciona un monitoreo continuo de las tenencias de clientes existentes.

Las declaraciones de datos clave del producto y todas las demás tarifas y cargos se mencionan en la Lista de tarifas y cargos que se pueden encontrar en nuestro sitio web: www. citibank.ae.

Citibank UAE es un distribuidor de fondos mutuos que son administrados por compañías de administración de activos que son nuestros proveedores de productos externos. Utilizamos UBS AG como intermediario para los servicios de ejecución y custodia para ofrecer acciones y bonos a nuestros clientes.

Los fondos mutuos distribuidos por Citibank N.A. UAE Consumer Business están registrados en la SCA y las notas estructuradas distribuidas por Citibank N.A. UAE Consumer Business están aprobadas por el Banco Central de los EAU.

La aprobación de SCA, en relación con la promoción de los productos de inversión en los Emiratos Árabes Unidos, no constituye una recomendación por parte de SCA para comprar o invertir en los respectivos productos de inversión y SCA no acepta ninguna responsabilidad y no será responsable del incumplimiento de las obligaciones y deberes de las partes interesadas en relación con los productos de inversión o de la exactitud e integridad de los datos contenidos en los productos de inversión del folleto de suscripción.

La información proporcionada en este documento no constituye la comercialización de ningún producto o servicio a personas residentes en la Unión Europea, Espacio Económico Europeo, Suiza, Guernsey, Jersey, Mónaco, San Marino, Vaticano, Isla de Man, Reino Unido, Privacidad de Datos (GDPR, LGPD Y NZPA) *.

Reino Unido: Este documento es distribuido en el Reino Unido por Citibank UK Limited y en Jersey por Citibank N.A., Jersey Branch.

Citibank UK Limited está autorizado por la Autoridad de Regulación Prudencial y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial. El número de Registro de Servicios Financieros de nuestra firma es 805574. Citibank UK Limited es una sociedad limitada por acciones registrada en Inglaterra y Gales con domicilio social en Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres E14 5LB, Companies House Registration No. 11283101.

Citibank N.A., Jersey Branch está regulado por la Comisión de Servicios Financieros de Jersey. Citi International Personal Bank está registrado en Jersey como un nombre comercial de Citibank N.A. La dirección de Citibank N.A., Jersey Branch es P.O. Box 104, 38 Esplanade, St Helier, Jersey JE4 8QB. Citibank N.A. está constituida con responsabilidad limitada en los EE. UU. Oficina central: 399 Park Avenue, Nueva York, NY 10043, Estados Unidos.

© 2025 Citigroup Inc. Citi, Citi y Arc Design y otras marcas utilizadas en este documento son marcas de servicio de Citigroup Inc. o sus filiales, utilizadas y registradas en todo el mundo.