

## マーケット・コメンタリーに関する免責事項

---

本文書の配布が米国商品先物取引委員会（“CFTC”）の規制の対象となる場合において、本文書は、**CFTC**規制 **§1.71**及び**23.605**におけるデリバティブ取引開始の検討のための案内に該当します。しかし、本文書は(i)いかなる金融商品の売買の申込みを意図したものではなく、(ii)米国所在の方に対して**CFTC**規制の対象となるデリバティブ取引に係る注文を勧誘するものではありませんのでご注意ください。

本資料はシティグループ証券株式会社又はその関連会社（併せて以下“当社”）のセールス又はトレーディング担当部門より発出されるものです。セールス又はトレーディング担当部門の従業員はリサーチ・アナリストではありません。本資料に記載された情報は、いかなる法規制のもとであれリサーチに相当するものとして書かれたものではありません。セールス又はトレーディング担当部門の従業員の報酬はそれら部門の業績によって決定されます。本資料で示される見解は事前の予告なく変更されることがあり、また当社の他の従業員の見解と異なることがあります。本資料による情報の提供は、受領者の個別の状況を基に行われているものではなく、特定の商品や取引の適合性に係る評価として依拠されるべきではありません。

本資料にはニューヨーク連邦準備銀行（New York Fed）のウェブサイトに掲載される Secured Overnight Financing Rate（“SOFR”）データや関連する情報が含まれる場合があります。その場合、本資料は [newyorkfed.org](https://www.newyorkfed.org) に掲載された利用規約（Terms of Use）に服することとなります。New York Fed は当社による本資料の発行に責任を有しておらず、いかなる特定の再公表を認可又は是認するものではなく、また使用について一切の責任を負いません。本資料は、SOFR を参照した商品やサービスについての記述も含む場合があります。当社は New York Fed とは関連しておりません。New York Fed は、当社の提供する商品やサービスについて、一切認可し、是認し、又は推奨するものではありません。

当社は本資料中で言及された金融商品及びそれに関連する金融商品の発行者であるか、またはそれらを自己勘定で取引することがあります。本資料文書の作成者は本資料に記載された情報を当社の他の人間と議論していた可能性があり、また作成者及び当該他の人間はその情報に基づいてすでに活動していた可能性があります。これは当社の自己勘定における取引や当該情報を当社の他の顧客に伝達する行為を含みます。当社は金融商品の発行者に対し投資銀行業務その他のサービスを提供するべく活動します。当社、当社の従業員（本資料の作成に寄与した者を含む）、及び当社の顧客は、本資料で言及された金融商品のロング又はショート・ポジションを保有しているか、現在では取引不可能な価格又は条件でそれらポジションを取得したか、またはお客様の利益と異なるか相反する利害関係を有している可能性があります。

本資料は情報提供のみを目的としたものです。別途明示されていない限り、本文書は(i)いかなる金融商品の購入や売却も推奨するものではなく、(ii)本資料がCFTCの規制の対象となる場合をのぞき、金融商品の売買の勧誘を意図したものではなく（CFTCの規制の対象となる文書に関しては上記記載をご覧ください。）、(iii)米国所在の方に対してCFTC規制の対象となるデリバティブ取引に係る注文を勧誘するものではなく、また(iv)取引の正式な確認書として意図されているものではありません。本資料に記載された情報は一般に入手可能な情報を元にしたものであり、当社が信頼に足ると判断した情報源から入手したものではありませんが当社はその正確さと完全さのいずれも保証するものではありません。当社の特定の従業員又は部門は本文書中の情報に悪影響又は好影響を

もたらす恐れのある未公表の重要事実を知っているか又は入手していることがあります。本文書の作成者はそれら情報を知悉しておりません。

スワップやオプションを内包するものを含む一定の取引は、多大なリスクを伴い、全ての投資家に適するものではありません。当社は、投資、会計、税務、財務、法務上の助言を提供するものではありません。一方で、いかなる取引案についても、独自にアドバイザーと協議をして頂くべき会計、税務、法務上その他の影響があり得ることをご認識ください。従いまして、取引を実施するに先立って、当社に依拠することなく、経済的なリスク及びメリット、法務、税務、会計上の観点における特質、取引の結果、及び取引を行う方がかかるリスクを許容することができるかにつき、ご判断頂くようお願いいたします。

本資料は、将来の事象の予測や予想を行うものではなく、また過去の実績は将来の結果を保証または示唆するものではありません。本資料はキャッシュフロー、利回りや利益の予測、予想、見積り、シナリオ分析、ポートフォリオ構成の提案や予測についての情報を含む場合があります。かかる情報は、事象や条件に関する一定の仮定に基づいており、かかる仮定（その全てが本文書中に特定されているものではなく、また現時点において確定困難であるものを含みます）の前提下における結果を説明する目的でのみ作成されております。実際に適用可能な解約等の価格を示すものではありません。実際の事象や条件は、仮定と一致することは見込まれず、また実際に大幅に異なる可能性もあります。パフォーマンス結果についての説明は、当該結果を多様な将来の条件や事象についての仮定に基づいて計算するモデルに基づいて提供されている場合があります。また全ての関連する条件や事象がかかる仮定を設定するに当たり勘案されているものではありません。本資料に記載された情報または派生した情報の使用により発生する直接又は間接の損失について当社は一切責任を負いません。

本資料に含まれる資料、記述、情報は当社に帰属するものであり、著作権その他の知的財産に関する法律によって保護されます。いかなる目的においても他者への転送、再配布を行うことはできません。

**米国内国歳入庁通達230号に関する開示：**シティグループ・インク及びその関係会社は、税務又は法律に関する助言を提供しておりません。本資料に含まれる税務に関する内容は、(i) 貴社の追徴課税回避を目的として、若しくはかかる目的に使用されることを意図して記載されておらず、かつ、貴社において租税回避目的で使用若しくは依拠することが出来るものではなく、また (ii) 本資料記載の案件の「プロモーションおよびマーケティング」の一環として記載されたものであることがあります。従いまして、独立した税務の専門家から、貴社の状況に応じた助言をお受け下さい。

本資料で言及されている金融商品には、変更され、公表されなくなり、市場において一般的には使用されなくなり、利用不可能となり、その使用が制限され、又は計算方法が変更される可能性のある参照レート又は指標レートが組み込まれている場合があります。これらの変更等が生じると、その参照レート又は指標レートは、その金融商品にとってふさわしくないものとなる可能性があります。貴社におかれましては、金利指標改革に関する最新の市場動向を随時ご確認の上、金利指標改革が、当社との間の既存の、又は今後のお取引に与え得る影響も含めまして、貴社に及び得る影響に継続的に十分ご注意いただくようお願いいたします。なお、当社は、当社との既存取引の代替指標レートへの移行に関するものも含めまして、貴社のご判断の妥当性・適切性について、何ら、助言又は推奨をする立場にはございません。貴社におかれましては、当社とのお取引に係る代替指標レートへの

移行に係る法律、経済性その他の問題に関しましても、適宜、必要に応じて、独立した立場にある、それぞれの分野の専門家のアドバイスを得るよう、お願いいたします。

本資料(添付資料等を含みます)に信用格付が記載されている場合、日本格付研究所(JCR)及び格付投資情報センター(R&I)による格付は、登録信用格付業者による格付(登録格付)です。その他の格付で無登録格付である旨の記載があるものは無登録格付です。無登録格付を投資判断に利用する前に、「無登録格付に関する説明書」(<https://www.citigroup.jp/jp/about/disclosures/>)を十分にお読みください。

Copyright © Citigroup Global Markets Japan Inc. All Rights Reserved.