

INVIEW

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР НАШЕГО ГЛОБАЛЬНОГО ВИДЕНИЯ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЕРСПЕКТИВ

АВГУСТ 2023 Г.



ВРОЖДЕННАЯ ДИСЦИПЛИНИРОВАННОСТЬ. СТРУКТУРНАЯ ГИБКОСТЬ. Значки справа описывают наш инвестиционный процесс. Демонстрируя взвешенный подход к инвестиционной политике и выбору ценных бумаг на глобальном уровне, региональные подразделения по управлению инвестиционными портфелями обладают достаточной гибкостью, чтобы формировать портфели, отвечающие конкретным требованиям наших клиентов.

ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ



ГЛОБАЛЬНОЕ
СТРАТЕГИЧЕСКОЕ
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ
АКТИВОВ



ГЛОБАЛЬНЫЙ ВЫБОР
ЦЕННЫХ БУМАГ



РЕГИОНАЛЬНОЕ
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ
АКТИВОВ



РЕГИОНАЛЬНОЕ
ФОРМИРОВАНИЕ
ПОРТФЕЛЯ

Колонка редактора

Перед вами августовский номер *Inview*: ежемесячный обзор нашего глобального видения. В этом выпуске мы рассматриваем важные события на мировых рынках и обсуждаем наши ключевые соображения и темы на ближайшие месяцы.



Моз Афзал
Главный инвестиционный директор

После уверенной динамики в июне рынки сохранили позитивную тенденцию в июле, и индекс MSCI World вырос приблизительно на 2% за месяц. Рост глобальных акций к настоящему моменту превысил 16% с начала года, что позволило практически восполнить убытки за 2022 г. Рынки облигаций в июле также продемонстрировали в большей степени положительные результаты. Индекс Bloomberg Barclays Global Aggregate вырос примерно на 1% за месяц, хотя рост с начала года – чуть более 2% – значительно скромнее по сравнению с акциями.

Высокие показатели в июле отражают макроэкономическую обстановку, в условиях которой деловая активность оказалась энергичнее, чем ожидалось, а страх рецессии ослаб. Согласно обновленным «Перспективам развития мировой экономики» МВФ, в ближайшее время экономика должна сохранить свою устойчивость, что отразилось в пересмотре прогнозов по росту ВВП на 2023 г. в сторону повышения. Кроме того, общая инфляция оставила свой пик позади, что связано с механическим влиянием базовых эффектов вследствие высокой инфляции в 2022 г., а также со снижением цен на энергоносители. Однако базовая инфляция остается более укорененной.

Рынки также отмечают благоприятные изменения в плане регулирования. Несмотря на сохранение базовой инфляции, центральные банки, похоже, завершают циклы ужесточения монетарной политики. Кроме того, собрание Политбюро Китая завершилось признанием необходимости поддержать внутренний спрос, хотя конкретные меры в этой связи не были анонсированы.

Таким образом, мы полагаем, что с точки зрения распределения активов в диверсифицированном портфеле оправдано поддержание умеренного перевеса по акциям и облигациям. Что касается акций, предпочтение сохраняется за акциями стран с развивающейся экономикой, в частности стран Азии и Латинской Америки. Мы также рекомендуем позиции в японских акциях. Перевес в этих регионах уравнивается за счет сохранения уровня ниже нейтрального по акциям американских компаний.

Что касается облигаций, правительственные бумаги с более длительными сроками погашения сохраняют свою привлекательность ввиду близящегося завершения циклов монетарной политики, а также преимуществ диверсификации. С учетом того, что отложенный эффект повышения процентных ставок потенциально может привести к ухудшению макроэкономической обстановки, мы по-прежнему рекомендуем отдавать предпочтение высококачественным облигационным активам. Это означает, что позиции выше нейтральных по корпоративным облигациям инвестиционного класса и государственным облигациям, как и прежде, уравновешены уровнем ниже нейтрального по высокодоходным облигациям.

Содержание

03	Глобальное распределение активов и облигации	04	Секторный обзор рынков акций
04	Распределение активов на рынках акций	05	Распределение альтернативных активов

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

Глобальное распределение

Приведенная ниже матрица, основанная на сбалансированном портфеле, отражает наше видение инвестиционной стратегии на 6–12 месяцев.

Общая макроэкономическая обстановка по-прежнему характеризуется несовпадением опережающих и отстающих индикаторов.

В ретроспективе динамика все еще кажется уверенной, однако прогнозные данные менее оптимистичны, и это противопоставление помогает объяснить рыночные настроения. Один из основных рисков предстоящих месяцев может заключаться в сохранении слишком высокой базовой инфляции, что может привести к повышению рыночной волатильности.

Мы не вносили изменений в наше общее распределение активов, за исключением корректировок с учетом нового нейтрального уровня и движений рынка. Мы сохраняем некоторый перевес в сторону акций и небольшой перевес в облигациях. Мы также сохраняем уровень ниже нейтрального по альтернативным активам и денежной наличности. Хеджирование пут-спредами на данный момент относительно дешево по сравнению с историческими показателями, однако мы предпочитаем подождать, пока индекс волатильности VIX снизится на один-два пункта, прежде чем рассматривать возможность прямого хеджирования портфелей. Необходимо тщательно проанализировать, оправдывают ли потенциальные преимущества хеджирования дополнительные расходы на него.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.*
ОБЛИГАЦИИ	+	↔
АКЦИИ	+	↔
АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	–	↔
НАЛИЧНЫЕ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК	–	↔
РЫНОК ВАЛЮТЫ	●	↔

— Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень
 ↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

*Обратите внимание, что стрелки отражают любые изменения в распределении долей и не обязательно представляют собой полноценное повышение или понижение.

Облигации

Динамика рынка облигаций была менее выраженной по сравнению с рынком акций. Исключая наступление резкой рецессии или неожиданное значительное улучшение прогнозов по инфляции, сложно предположить сколь-либо существенное снижение ставок облигационной доходности. В то же время динамика с начала года была положительной, за исключением Великобритании.

В США спреды облигаций инвестиционного класса относительно более привлекательны по сравнению со спредами высокодоходных облигаций. Спред индекса ICE BofA US High Yield, рассчитанный по показателям наименьшей доходности, близок к своему нижнему квартилю, в то время как аналогичный показатель по индексу Corgate находится на своем медианном уровне. Спреды облигаций Великобритании и стран Европы выглядят несколько более позитивно.

Включение в портфель облигаций с более длинной дюрацией позволяет хеджировать риски ухудшения макроэкономической обстановки. Мы по-прежнему склоняемся к выбору дюрации в 5–7 лет по высококачественным сегментам рынка. Относительно высокодоходных облигаций мы рекомендуем обратить внимание на короткий конец кривой доходности, поскольку такие облигации менее подвержены макроэкономическим рискам, но могут создать возможность для получения привлекательной доходности.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.	
Ставки	+	↔	
Доллар США	Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
	Государственные	+	↔
Евро	Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
	Государственные	+	↔
Британский фунт стерлингов	Корпоративные инвестиционного класса	–	↔
	Государственные	+	↔
Швейцарский франк	Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
	Государственные	+	↔
Кредит	–	↔	
Доллар США	Высокодоходные	–	↔
	Гибридные	–	↔
Евро	Высокодоходные	–	↔
	Обеспеченные активами ценн. бум.	–	↔
Конвертируемые	+	↔	
В местной валюте развив. рынков	●	↔	
В твердой валюте развив. рынков	–	↔	

— Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень
 ↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

Акции

В отсутствие крупных событий на рынках мы не внесли каких-либо изменений в распределение акций. После уверенной динамики в первой половине года японские акции замедлили рост в июле. В то же время мы по-прежнему отдаем предпочтение этому рынку и ожидаем восстановления темпов его роста. Наши модели оценки свидетельствуют о том, что китайские акции относительно подешевели по сравнению с июньскими данными. По китайским акциям мы сохраняем долю выше нейтральной по сравнению с эталонным показателем с учетом того, что восстановление рынка, скорее всего, будет наиболее бурным на самом начальном этапе ралли.

Позиция по акциям Великобритании и стран Европы сохраняется на нейтральном уровне, что подкрепляется привлекательными коэффициентами стоимости и техническими факторами, уравновешиваемыми более уязвимой макроэкономической обстановкой. Доля акций США остается ниже нейтрального уровня по сравнению с эталонным показателем, хотя в абсолютном выражении она превышает вес других позиций в акциях, и мы отмечаем растущую вероятность сценария «мягкой посадки» для экономики США.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.
Северная Америка	—	↔
Европа	●	↔
Великобритания	●	↔
Швейцария	●	↔
Азия (кроме Японии)	+	↔
Китай	+	↔
Индия	●	↔
Индонезия	+	↔
Корея	—	↔
Малайзия	—	↔
Филиппины	—	↔
Тайвань	—	↔
Таиланд	—	↔
Прочее	—	↔
Япония	+	↔
Латинская Америка	+	↔
Европа, Ближний Восток и Африка	●	↔
Тематические/глобальные	●	↔

— Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень
 ↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

Секторный обзор рынков акций

Великобритания

Среди британских активов основной перевес приходится на промышленный сектор. Снижение коэффициентов стоимости в этом секторе дает хорошую возможность приобрести бумаги качественных компаний. Мы отдаем предпочтение компаниям, преимущественно ведущим деятельность на международной арене, нежели компаниям, занятым в основном на внутреннем рынке Великобритании.

Мы продолжаем наращивать вес отрасли коммунальных услуг, чтобы увеличить долю защитных активов в преддверии дальнейшего ослабления макроэкономической ситуации в Великобритании. Неопределенность касательно регулирования снизилась за последние месяцы, поскольку прояснилась ситуация с налогом на сверхприбыль. Устойчивость доходов по-прежнему привлекательна в условиях сохраняющейся инфляции, а ускорение программ по переходу на возобновляемые источники энергии и пик доходности облигаций должны благоприятно сказаться на динамике сектора.

Сектор товаров повседневного спроса продемонстрировал устойчивые доходы в условиях периода высокой инфляции благодаря опережающему повышению цен на свою продукцию при росте затрат на сырье и трудовые ресурсы, а также сохранению объемов производства. Вместе с тем недавние данные по прибыли свидетельствуют об изменении ценовой эластичности: ряд компаний отмечает сокращение объемов производства и более осторожно оценивает свои прогнозы на будущее. Принимая во внимание вышеизложенное, мы сохраняем позицию по британским акциям сектора товаров повседневного спроса на уровне ниже нейтрального.

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

Секторный обзор рынков акций (продолжение)

США

Мы сохраняем осторожность в связи с неопределенной макроэкономической ситуацией и не делаем крупных ставок на секторальном уровне на данный момент. Вместо этого мы фокусируем внимание на устойчивости доходов отдельных компаний в рамках подхода к инвестированию «снизу вверх». Мы занимаем позицию ниже нейтральной по циклическим секторам, например по банковской отрасли, тяжелой промышленности и недвижимости, где налицо неблагоприятное сочетание параметров риска и доходности. В то же время была избирательно повышена доля активов в тех областях, которые первыми были затронуты замедлением экономической активности и, как следствие, скорее всего, первыми продемонстрируют восстановление. К ним относятся производство полупроводников, цифровая реклама и жилищная недвижимость.

Азия (кроме Японии)

Мы сохраняем позицию выше нейтральной по странам Азии. В этом регионе мы оставляем перевес в пользу Китая, хотя отмечаем слабые тенденции в потребительском секторе и секторе недвижимости и очевидное смещение потребительских предпочтений в пользу более дешевых товаров. В Индии, где количество новых строящихся домов превысило показатели за десять лет, наилучшую динамику по-прежнему демонстрируют акции промышленного и строительного секторов. Восстановление сектора ИТ проходит более медленными темпами, чем многие ожидали, в связи с чем коэффициенты стоимости уже не настолько привлекательны, как ранее.

Европа

Мы сократили нашу позицию в финансовом секторе до уровня ниже нейтрального и предпочитаем акции банков и страховых компаний. Возможности для дальнейшего повышения прогнозов по чистым процентным доходам и инвестициям ограничены, поскольку ожидания по пиковым ставкам в Европе снизились. Не следует упускать из виду риски повышения резервов и ликвидности, в первую очередь связанные с недвижимостью. Мы увеличили вложения в отраслях коммуникационных услуг, основных потребительских товаров, здравоохранения и технологий и поддерживаем уровень выше нейтрального во всех указанных секторах, направив капитал в наиболее качественные защитные сегменты европейского рынка.

Альтернативные инвестиции

В этом месяце мы не вносили изменений в наше распределение альтернативных инвестиций. Мы занимаем нейтральную позицию по сырью и предпочитаем инвестиции в золото. В настоящее время индикаторы указывают на потенциальное дно для цен на сырьевые товары. Тем не менее мы подождем подтверждения этого тренда во второй половине года, прежде чем наращивать вложения в промышленные металлы. Мы сохраняем осторожность в отношении сектора недвижимости в свете опасений относительно ликвидности.

Что касается хедж-фондов, повышенная волатильность, вызванная неопределенностью по поводу инфляции и ставок, будет играть на руку управляющим, использующим рыночно-нейтральные стратегии. В контексте повышенной волатильности рынка также предпочтительны стратегии СТА-фондов (commodity trading advisor).



Важные заявления

Величина инвестиций и получаемой в результате прибыли может как уменьшаться, так и увеличиваться, и показатели предыдущих лет не являются индикатором будущих показателей. Инвестиционные продукты могут быть подвержены инвестиционным рискам, включая возможную полную или частичную потерю основного инвестированного капитала, но не ограничиваясь ею.

Настоящий документ не является и не должен рассматриваться как проспект, реклама, публичное предложение или размещение каких-либо инвестиций, ценных бумаг, иных финансовых инструментов или прочих продуктов и услуг или как рекомендация приобрести, покупать, сохранять или привлекать какие-либо инвестиции, ценные бумаги, иные финансовые инструменты или иные продукты и услуги. Он не содержит окончательного изложения условий и положений по каким-либо инвестициям, ценным бумагам, иным финансовым инструментам или иным продуктам и услугам. Настоящий документ предназначен исключительно для предоставления общей информации и не должен рассматриваться в качестве инвестиционной или иной конкретной рекомендации относительно совершения или несоздания каких-либо действий. Информация, представленная в настоящем документе, приведена без учета конкретных инвестиционных целей, финансовой ситуации или конкретных потребностей ее получателя. Перед осуществлением какой-либо инвестиции или при возникновении сомнений относительно информации, содержащейся в настоящем документе, вам следует самостоятельно обратиться за профессиональной консультацией, предоставляемой с учетом ваших конкретных обстоятельств.

Несмотря на то, что информация, содержащаяся в настоящем документе, получена из источников, считающихся надежными, ни один из членов группы EFG не предоставляет никаких гарантий относительно ее точности и эта информация может быть неполной или обобщенной. Любые мнения, высказываемые в настоящем документе, могут измениться без какого-либо уведомления о таких изменениях. Настоящий документ может содержать личные мнения, но обязательно отражающие позицию какого-либо из членов группы EFG. В максимальной степени, разрешенной законом, ни один из членов группы EFG не несет ответственности за последствия любых ошибок или упущений в настоящем документе или доверия каким-либо мнениям или заявлениям, содержащимся в настоящем документе, и каждый член группы EFG прямо отказывается от любой ответственности, включая (без ограничения) ответственность за случайные и косвенные убытки, понесенные в результате любых ошибок или упущений в настоящем документе или доверия каким-либо мнениям или заявлениям, содержащимся в настоящем документе, или в результате каких-либо действий или бездействия получателя настоящего документа, полагающегося на содержащуюся в нем информацию.

Использование настоящего документа на какой-либо территории или в какой-либо стране может противоречить местному законодательству или постановлениям, и лица, получившие настоящий документ, должны самостоятельно получить информацию о наличии соответствующих ограничений и соблюдать их. Запрещается воспроизводить, раскрывать или направлять (полностью или частично) настоящий документ любым другим лицам без предварительного письменного разрешения уполномоченного члена группы EFG.

Настоящий документ подготовлен компанией EFG Asset Management (UK) Limited для использования группой EFG и ее дочерними и аффилированными компаниями в разных странах мира. EFG Asset Management (UK) Limited является компанией, деятельность которой санкционируется и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании. Регистрационный номер 2321802. Юридический адрес: EFG Asset Management (UK) Limited, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom (Великобритания), телефон +44 (0)207 491 9111.

Независимые управляющие активами: в случае если данный документ предоставляется независимым управляющим активами («IAM»), IAM строго запрещается воспроизводить, раскрывать или распространять (полностью или частично) данный документ, а также предоставлять его своим клиентам и/или третьим лицам. Получая данный документ, IAM подтверждает, что будет самостоятельно принимать решения / высносить суждения о дальнейших действиях и нести ответственность за соответствие предоставленной информации обстоятельствам своим клиентам в отношении инвестиционных, правовых, налоговых, налоговых и иных последствий. EFG не несет никакой ответственности за любые убытки, убытки или затраты (прямые, косвенные или последующие), понесенные вследствие использования данного документа IAM, их клиентами или любыми третьими лицами.

Если вы получили данный документ из одной из аффилированных компаний или отделений, указанных ниже, просим принять во внимание изложенную далее информацию.

Австралия: этот документ был подготовлен и выпущен EFG Asset Management (UK) Limited, частной компанией с ограниченной ответственностью с регистрационным номером 2321802, головной офис которой расположен по адресу: 116 Park Street, London W1K 6AP (Великобритания) (номер телефона +44 (0)207 491 9111). EFG Asset Management (UK) Limited является компанией, деятельность которой регулируется и санкционируется Управлением по финансовому регулированию и надзору № 536771. EFG Asset Management (UK) Limited освобождена от требования иметь австралийскую лицензию на финансовые услуги в отношении финансовых услуг, которые она предоставляет оптовым клиентам в Австралии; ее деятельность санкционирована и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) (регистрационный номер FCA — 536771) в соответствии с законодательством Великобритании, которое отличается от австралийского законодательства.

Приказ о классах CO03/1099, выпущенный ASIC EFG Asset Management (UK) Limited уведомляет вас о том, что она полагается на исключение, предусмотренное Приказом о классах CO03/1099 Комиссии по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) (далее — «Приказ о классах»), действие которого продлено на основании Инструмента о корпорациях ASIC (Отменяющий и переходный инструмент 2016/396) для контролируемых Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) фирм, которое освобождает ее от требования иметь австралийскую лицензию на оказание финансовых услуг (AFSL) согласно закону Австралии о корпорациях от 2001 г. (далее — «Закон о корпорациях») в отношении финансовых услуг, которые мы вам предоставляем. Финансовые услуги, которые мы вам предоставляем, регулируются FCA в соответствии с законами и нормативными требованиями Великобритании, которые отличаются от австралийских. Следовательно, любое предложение или иная документация, которую вы получите от нас в ходе предоставления вам финансовых услуг, будут подготовлены в соответствии с этими законами и нормативными требованиями. Нормативные требования Великобритании относятся к законодательству, правилам, принятым в соответствии с законодательством, и любым другим соответствующим политикам или документам, изданным FCA. Ваш статус оптового клиента

Чтобы мы могли предоставлять вам финансовые услуги и чтобы мы соблюдали Приказ о классах, вы должны быть «оптовым клиентом» в значении, указанном в разделе 761G Закона о корпорациях. Соответственно, принимая от нас любую документацию до начала или в ходе предоставления вам финансовых услуг, вы:

- гарантируете, что являетесь «оптовым клиентом»;
- соглашаетесь предоставлять такую информацию или доказательства, которые мы можем запрашивать у вас в зависимости от обстоятельств для подтверждения вашего статуса оптового клиента;
- соглашаетесь с тем, что мы можем прекратить предоставлять вам финансовые услуги, если вы больше не являетесь оптовым клиентом или не предоставляете нам информацию или доказательства, необходимые для подтверждения вашего статуса оптового клиента; а также
- соглашаетесь уведомить нас в письменной форме в течение пяти рабочих дней, если вы перестанете быть «оптовым клиентом» для целей финансовых услуг, которые мы вам предоставляем.

Багамские острова: EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. является компанией, лицензированной Комиссией по ценным бумагам Багамских островов согласно закону «О рынке ценных бумаг» от 2011 г. и Правилам рынка ценных бумаг от 2012 г. Она имеет разрешение на проведение операций с ценными бумагами на Багамских островах и с Багамских островов, включая заключение сделок купли-продажи ценных бумаг, организацию сделок купли-продажи ценных бумаг, управление ценными бумагами и консультирование по ценным бумагам. EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. также имеет лицензию Центрального банка Багамских Островов в соответствии с Законом о регулировании деятельности банков и трастовых компаний от 2000 г. на работу в качестве банка и трастовой компании. Юридический адрес: Goodman's Bay Corporate Centre West Bay Street and Sea View Drive, Nassau, The Bahamas (Багамские острова).

Бахрейн: EFG AG Bahrain — филиал EFG Bank AG, получивший лицензию Центрального банка Бахрейна (CBB) в качестве инвестиционной компании 2-ой категории и имеющий право на ведение следующих видов деятельности: а) заключение сделок купли-продажи финансовых инструментов в качестве агента; б) организация сделок купли-продажи финансовых инструментов; в) управление финансовыми инструментами; г) консультирование по финансовым инструментам; и д) управление организацией коллективного инвестирования. Юридический адрес: EFG AG Bahrain Branch, Manama / Front Sea / Block 346 / Road 4626 / Building 1459 / Office 1401 / PO Box 11321 Manama — Kingdom of Bahrain (Королевство Бахрейн).

Каймановые острова: компания EFG Wealth Management (Cayman) Ltd ведет деятельность под контролем Управления денежного обращения Каймановых островов (CIMA) по инвестированию в ценные бумаги на Каймановых островах или с Каймановых островов и лицензирована им согласно Закону Каймановых островов об инвестировании в ценные бумаги (с учетом поправок). Юридический адрес: Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands (Каймановы острова). Филиал EFG Bank AG на Каймановых островах получил банковскую лицензию класса В, и его деятельность регулируется CIMA. Юридический адрес: EFG Wealth Management (Cayman) Ltd, Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands (Каймановы острова).

Кипр: EFG Cyprus Limited — инвестиционная компания, учрежденная на Кипре, регистрационный номер компании HE408062, юридический адрес: Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cyprus. EFG Cyprus Limited является компанией, деятельность которой разрешена и регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра (CySEC).

Дубай: деятельность EFG (Middle East) Limited регулируется Управлением финансового надзора Дубая (DFSA). Данный материал предназначен «исключительно для профессиональных клиентов». Юридический адрес: EFG (Middle East) Limited DIFC, Gate Precinct 5, 7th Floor PO Box 507245 — Dubai, UAE (ОАЭ).

Греция: филиал EFG Bank (Luxembourg) SA в Афинах — учреждение EFG Bank (Luxembourg) SA, не являющееся расчетным, которое уполномочено продавать продукты и услуги EFG Bank (Luxembourg) SA на основании права осуществления экономической деятельности в пределах ЕС согласно лицензии, выданной управлением финансового надзора Люксембурга (CSSF). Юридический адрес: 342 Kifisias Ave. & Ethnikis Antistaseos Str. — 154 51 N. Psychiko, номер в Общем торговом реестре — 14305760001.

Гонконг: Гонконгское отделение банка EFG Bank AG наделено полномочиями лицензированного банка Управлением денежного обращения Гонконга в соответствии с Предписанием о банковской деятельности (глава 155 Законодательства Гонконга) и имеет право на ведение регулируемой деятельности типа 1 (сделки с ценными бумагами), типа 4 (консалтинг в сфере ценных бумаг) и типа 9 (управление активами) на территории Гонконга. Юридический адрес: EFG Bank AG, Hong Kong Branch, 18th floor, International Commerce Centre 1 Austin Road West — Kowloon, Hong Kong (Гонконг).

Лихтенштейн: деятельность EFG Bank von Ernst AG регулируется Управлением по делам финансового рынка Лихтенштейна. Юридический адрес: EFG Bank von Ernst AG Egertastasse 10 — 9490 Vaduz, Lichtenstein (Лихтенштейн).

Джерси: деятельность компании EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited, связанная с инвестиционным бизнесом, регулируется Комиссией Джерси по финансовым услугам в соответствии с Законом о финансовых услугах (Джерси) от 1998 года.

Люксембург: EFG Bank (Luxembourg) SA уполномочен Министерством финансов Люксембурга, и его деятельность контролируется Комиссией по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance du Secteur Financier, CSSF). EFG Bank (Luxembourg) SA является членом Фонда страхования вкладов Люксембурга (F.G.D.L. — Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg) и участником системы защиты вкладов инвесторов Люксембурга (S.I.L.L. — Système d'Indemnisation des Investisseurs Luxembourg). Номер в Торговом реестре компаний Люксембурга — B113375. Юридический адрес: EFG Bank (Luxembourg) SA — 56, Grand-Rue, L-1660 Luxembourg (Люксембург).

Монако: EFG Bank (Monaco) SAM является монашской публичной компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной под номером 90 S02647 (Registre du Commerce et de l'Industrie de la Principauté de Monaco). EFG Bank (Monaco) SAM является банком, финансовую деятельность которого санкционируют и регулируют Управление пруденциального надзора и разрешения Франции и Комиссия по контролю финансовой деятельности Монако. Юридический адрес: EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d'Otende — BP 37 — 98001 Monaco (Principauté de Monaco) (Княжество Монако), телефон: 377-93-15-11-11. Получатель настоящего документа в совершенстве владеет английским языком и отказывается от возможности получения версии настоящего документа на французском языке.

Китайская Народная Республика (КНР): открытие представительства EFG Bank AG в Шанхае утверждено Комиссией по регулированию банковской деятельности Китая, и оно зарегистрировано в Управлении Шанхая по промышленности и торговле в соответствии с Регламентом Китайской Народной Республики об управлении банками, использующими иностранные инвестиции, и сопутствующих правилами его реализации. Регистрационный номер: 31000050042509. Юридический адрес: Room 65T10, 65 F, Shanghai World Financial Center, No. 100, Century Avenue, Pudong New Area, Shanghai (Китай). Объем деятельности представительства EFG Bank AG в Шанхае ограничен некоммерческой деятельностью, включающей только установление контактов, исследования рынка и оказание консультационных услуг.

Португалия: EFG Bank (Luxembourg) SA, отделение в Португалии, уполномочено и находится под надзором Банка Португалии (номер в реестре 280) и Комиссии по рынку ценных бумаг Португалии (CMVM) (номер в реестре 393), выдавших лицензию на предоставление финансовых консультаций, а также прием и передачу распоряжений. EFG Bank (Luxembourg) SA, отделение в Португалии — не являющийся расчетным филиал EFG Bank (Luxembourg) SA, публичной компании с ограниченной ответственностью, учрежденной согласно законодательству Великого Герцогства Люксембург, уполномоченной и находящейся под наблюдением Комиссии по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Филиал в Лиссабоне: Avenida da Liberdade n.º 131 — 6.º Dto., 1250-140 Lisboa. Филиал в Порту: Avenida da Boavista, n.º 1837 — Escritório 6.2, 4100-133 Porto. Номер в реестре компании: 980649439.

Сингапур: сингапурский филиал (номер компании T03FC6371) получил лицензию Денежного-кредитного управления Сингапура в качестве оптового банка, имеющего право на ведение банковской деятельности и дополнительных регулируемых видов деятельности, таких как операции с продуктами рынка капитала (ценными бумагами, схемами коллективного инвестирования, контрактами с биржевыми деривативами, валютными спотовыми контрактами в целях совершения валютных операций с привлечением заемных средств и внебиржевыми контрактами с деривативами), управление фондами, финансирование продуктов и предоставление услуг по депозитарному хранению в качестве компании, оказывающей услуги на рынках капитала и освобожденной от требований Закона о ценных бумагах и фьючерсах 2001 г., а также предоставление услуг по финансовому консалтингу в качестве финансового консультанта, освобожденного от требований Закона о финансовых консультантах 2001 г., будь то напрямую или посредством публикаций или письменных указаний в электронной, печатной или иной форме, поручения другим лицам подготовить или распространить исследовательские аналитические материалы или отчеты об исследованиях в электронной, печатной или иной форме в отношении следующих инвестиционных продуктов, а именно: ценных бумаг, схем коллективного инвестирования, контрактов с биржевыми деривативами, внебиржевых контрактов с деривативами, валютных спотовых контрактов в целях совершения валютных операций с привлечением заемных средств, валютных спотовых контрактов в иных целях и структурированных депозитов. Перед принятием решения о приобретении инвестиционного продукта получателю документа следует проконсультироваться с финансовым консультантом касательно применимости инвестиционного продукта с учетом конкретных инвестиционных целей, финансового положения или определенных потребностей получателя документа. Обратиться в EFG Bank AG (филиал в Сингапуре), если у вас возникли вопросы или сомнения в связи с данными, представленными в этой публикации. Обратите внимание, что EFG Bank AG (филиал в Сингапуре) не несет никакой ответственности по закону за содержание данной публикации. EFG Bank AG (филиал в Сингапуре) и EFG Asset Management (UK) Limited установили соответствующие механизмы и сегрегационные политики для обеспечения независимого характера исследовательской деятельности EFG Asset Management (UK) Limited, а также процедуры для управления неправомерным влиянием эмитентов, институциональных инвесторов и других внешних сторон на деятельность EFG Asset Management (UK) Limited. При необходимости также могут быть приняты другие меры в целях предотвращения возможных конфликтов интересов. В пределах Сингапура данный документ и продукты, упомянутые в нем, предназначаются исключительно для «аккредитованных инвесторов» и «институциональных инвесторов» в значении Закона о ценных бумагах и фьючерсах 2001 г. и подзаконных актов. Данный рекламный материал не был проверен Денежно-кредитным управлением Сингапура. Юридический адрес: EFG Bank AG, Singapore Branch 79 Robinson Road, #18-01 Singapore 068897.

Швейцария: банк EFG Bank AG (Цюрих), включая филиалы банка в Женеве и Лугано, осуществляет свою деятельность с разрешения и под контролем Службы по надзору за финансовыми рынками Швейцарии (FINMA). Юридический адрес: EFG Bank AG, Bleicherweg 8, 8001 Zurich, Switzerland (Швейцария). Адреса швейцарских филиалов: EFG Bank SA, 24 quai du Seujet, 1211 Geneva 2 и EFG Bank SA, Via Magatti 2, 6900 Lugano.

Великобритания: банк EFG Private Bank Limited наделен полномочиями Службы пруденциального надзора, и его деятельность регулируется Управлением финансового надзора и Службой пруденциального надзора. EFG Private Bank Limited является членом Лондонской фондовой биржи. Номер зарегистрированной компании: 2321802. Юридический адрес: EFG Private Bank Limited, Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom (Великобритания). Телефон: +44 (0)20 7491 9111.

США: EFG Capital International Corp (EFG Capital) является брокерско-дилерской компанией, зарегистрированной Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), а также входящей в Службу регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) и Корпорацию защиты инвесторов в ценные бумаги (SIPC). Ни одна из указанных организаций (SEC, FINRA или SIPC) не утверждала настоящий документ или услуги и продукты, предоставляемые компанией EFG Capital и ее аффилированным лицом в США EFG Asset Management (Americas) Corp (EFGAM Americas), являющимся инвестиционным консультантом, зарегистрированным SEC. Продукты, связанные с ценными бумагами, и брокерские услуги предоставляются EFGAM Americas, а услуги по управлению активами оказываются EFGAM Americas. EFG Capital и EFGAM Americas являются аффилированными компаниями, так как находятся в общей собственности EFG International AG, и могут иметь общий персонал. Юридический адрес: 701 Brickell Avenue, Ninth Floor — FL 33131 Miami.

© EFG. Все права защищены.