

INVIEW

全球观点及投资展望

2021年3月



严谨格律。灵活设计。

旁边的图标代表我们的投资流程。在遵守全球层面严格的投资政策与证券选择方针的同时，区域投资组合管理团队可灵活构建投资组合，以满足客户的具体需求。

本刊物重点内容：



环球策略资产配置



区域资产配置



环球证券筛选



区域投资组合建构

编辑寄语

欢迎阅读三月的《Inview:全球观点》。这份刊物考虑了全球市场的主要变化,讨论了我们面向未来数月的关键判断与主题。



Moz Afzal
首席投资官

2020 年底,多款新冠病毒疫苗成功研制的消息导致市场情绪高涨。自此,为全球大部分人口接种疫苗逐渐成为一项艰巨而紧要的任务。鉴于各国疫苗接种进展不一致,投资者日益担忧 2021 年预期经济复苏势头走弱且不如最初设想的那样同步。病毒发生变异后传染性和危险性增加,是引发相关担忧的另一个原因。值得注意的是,英国出现过最具传染性病毒变种,但其疫苗接种进展在发达国家中排名第一。

影响市场的另一个因素是通胀前景。随着美国实施大规模财政刺激计划以及全球流动性在 2008-2009 年金融危机后经历多年扩张至充裕,一些市场参与者日益担忧价格稳定所面临的风险。受新冠疫情影响,2020 年前四个月通胀率大幅下降。由于这些数据现已从计算中剔除,2021 年初许多国家/地区的通胀率将上升,从而加剧市场对通胀的担忧。

通胀率的意外大幅上升几乎必定导致各央行发出信号,表明其随时准备在必要时收紧货币政策。当然,美联储主席鲍威尔一再明确表示,美联储还远没有开始考虑收紧货币政策。但是市场并没有忘记:尽管当初市场定价已恰当地反映出美国货币政策从 2018 年底开始发生方向变化,但联邦公开市场委员会 (FOMC) 仍在 2019 年 3 月预计将继续逐步加息。

市场对通胀的担忧加剧以及相关债券收益率的上升导致股市涨势停顿。这毫不奇怪,因为美国总统大选刚结束,股市便展露强劲表现。此外,2 月对股市而言历来是艰难的月份,其历史平均回报率为上年 10 月以来的第二低点。但是,上市公司 2020 年第 4 季度的强劲收益报告和 2021 年预测的坚实盈利目标表明支撑股市的根本因素依然存在。

相较固定收益,投资组合配置应保持对股票的轻微超配,同时优先选择价值型股票和中小市值股票。在固定收益领域,尽管远期通胀保值债券可以很好地对冲通胀风险和波幅增加风险,政府债券收益率最近虽然有所上升,仍不具吸引力。过去几周,黄金价格进一步下跌,如果避险情绪再度上升,对冲投资组合回报便有了另一种选择。

目录

03 全球资产配置摘要

06 全球资产配置表

04 全球资产配置矩阵

全球资产配置：摘要

股票

- 我们已考虑将欧洲股票调高至超配，但当前欧洲股票势头还不够强劲。美国股票显然会被下调，从而为上调欧洲股票提供资金。但是，我们将等待市场回调来增加欧洲股票仓位，并可能增加我们的整体股票超配水平。
- 美国小型公司近期相对于大盘表现强劲，目前遭遇获利回吐。我们正想办法增加价值型股票和大盘增长型股票，目前继续超配美国股票。
- 日本股票是我们青睐的选择之一，但最近领导层明显转向了价值型公司。我们未必会追随此举，但它确实可以保证今后配置更加平衡。
- 继巴西国家石油公司 (Petrobras) 首席执行官被现任巴西总统博索纳罗 (Bolsonaro) 罢免，巴西股票近期承受压力，也因此面临更多的不确定性。拉美股票仍是我们的低配领域之一。
- 本月我们将工业股调高至中性仓位，因为该板块目前显示出相对势头。与此同时，必需消费品已失去上升趋势，因此被下调至中性。

固定收益

- 尽管我们注意到分散投资是关键，但仍低配固定收益仓位，突出了在新兴市场债、可转债、投资级债、高收益债、通胀保值债券 (TIPS) 和抵押贷款支持证券之间进行配置的必要性。
- 尽管近期政府债券出现抛售，不过我们并不担心通胀问题，因为商品价格的上涨大多是暂时的 (即基数效应)。收益率曲线变陡是通货膨胀再膨胀的信号，因此我们继续低配固定收益。
- 鉴于高收益债利差过窄，而美国国债收益率处于历史低点，我们过去 3 个月可能对高收益债持仓过于谨慎，但在低利率环境下，我们保持中性仓位。
- 在新兴市场，相对于零利率，债券息票具有吸引力，无论是主流货币债券还是本币债券，关键在于选择。

另类投资

- 我们在基建方面的策略越来越有建设性，即在战术上将基建上调为中性，以在全球复苏提速之际为固定收益产品提供一个相关的替代选择。
- 对冲基金也应被视为固定收益配置之外的一个不错选择，作为阿尔法分散工具。
- 我们仍对石油持谨慎态度，认为近期美国寒冷天气导致油价飙升以及疫苗乐观情绪是相对于基本面的估值过高。

货币

- 此前，我们在战术上将英镑上调至超配，本月我们把英镑调回中性。我们认为经济复苏带来的短期红利已被市场消化。随着更多数据出炉，我们将继续监测货币走势。
- 我们基于 PPP (购买力平价) 的汇率模型显示，美元兑英镑和欧元汇率趋于均衡。

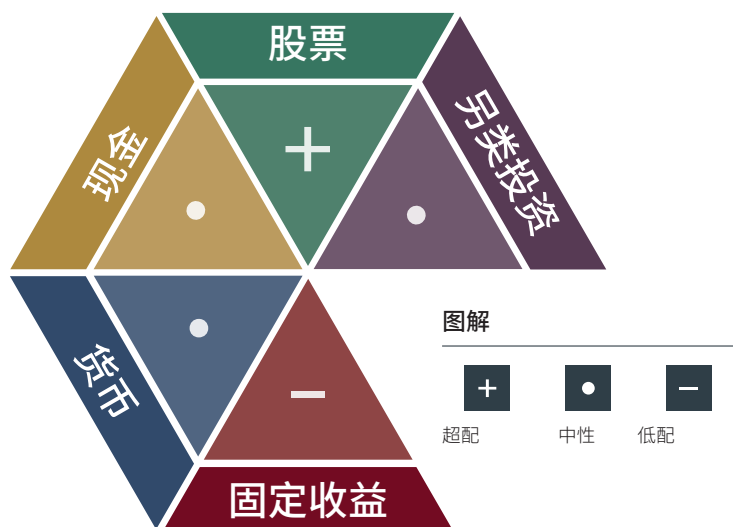
行业配置 (+超配、-低配、●中性)

行业	2021年2月权重	变化	2021年3月权重
非必需消费品	+	↔	+
必需消费品	+	↓	●
能源	-	↔	-
金融	●	↔	●
医疗保健	+	↔	+
工业	-	↑	●
信息技术	+	↔	+
原材料	●	↔	●
房地产	-	↔	-
电信	●	↔	●
公用事业	-	↔	-

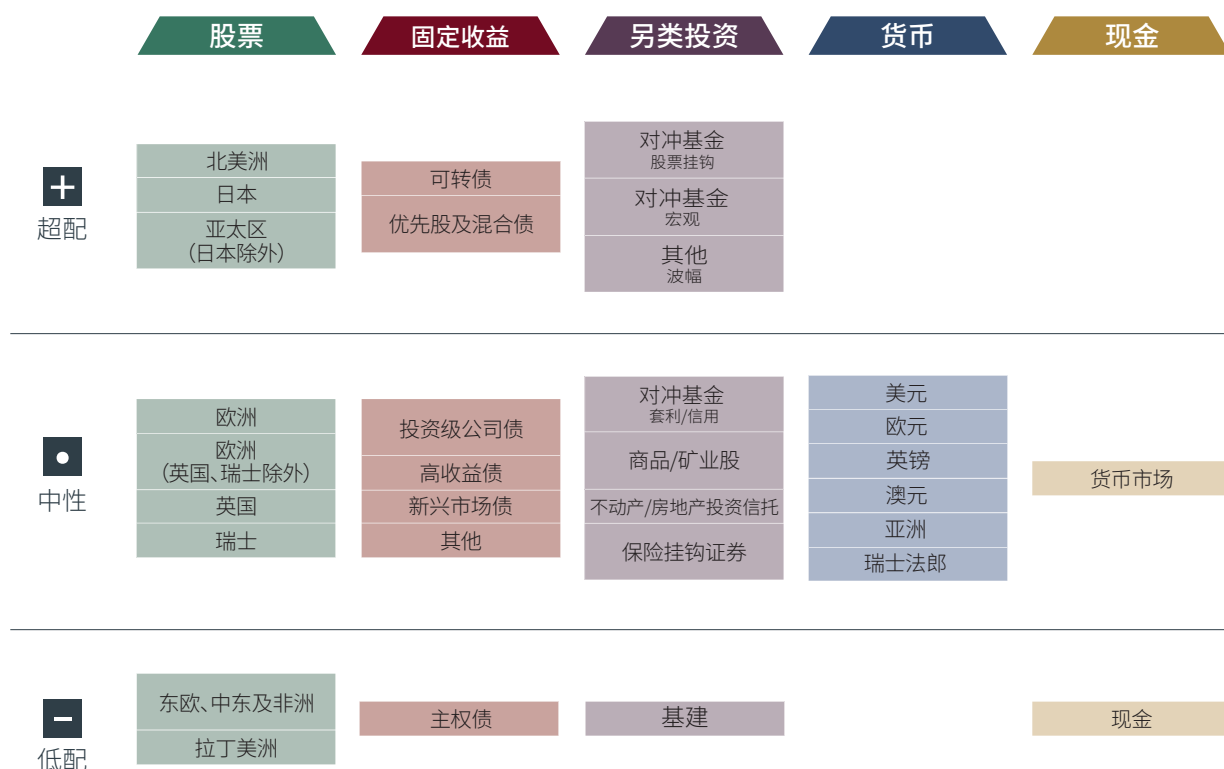
全球资产配置:12 个月战略前景

基于平衡投资委托, 下面的矩阵显示了我们投资策略的长期观点。

整体资产配置观点



资产类别分解



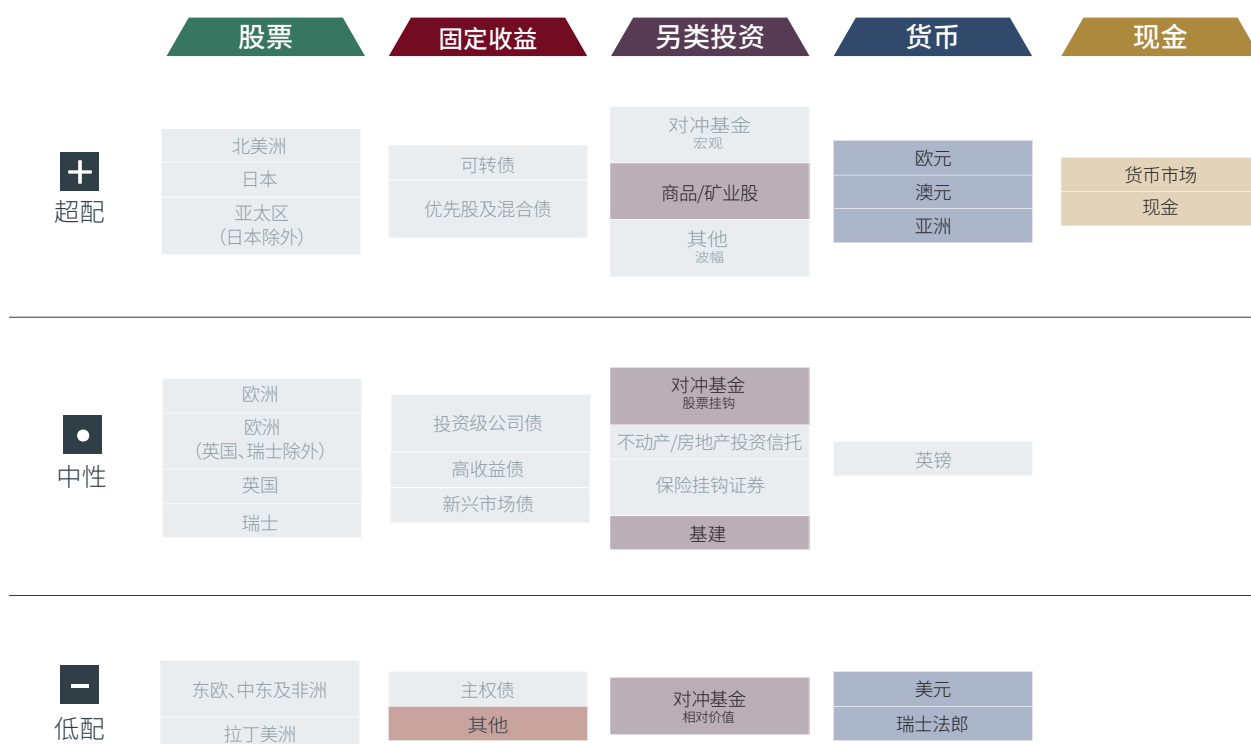
资产配置

全球资产配置: 3 个月战术前景

基于平衡投资委托, 下面的矩阵显示了我们投资策略的短期观点。

资产类别分解

注: 高亮方框表示与 12 个月战略前景存在差异的地方。



股票配置表

基于平衡投资委托,下表显示了我们对投资策略的长期(战略)与短期(战术)观点。

图解



子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
北美洲	+	-	+	-	美国大选在某些方面产生了“金发女孩”政治效应。有人担心拜登的强势胜选会带来“蓝色浪潮”，可能引发一系列激进的加税举措和不利于大盘科技公司的言论。但这些担忧并未变成事实，美股应声反弹。此外，疫苗接种进展增强了市场信心，市场认为 2021 年经济复苏步伐将不可动摇。第 3 季度利润远超预期，表明利润复苏好于预期。在可预见的未来，美联储继续保持鸽派立场，市场信心强劲。鉴于增长型股票的防御特点，我们继续看好这类股票；不过考虑到估值价差，我们将利用市场回调将部分资金转移至价值型股票。随着周期性复苏将持续到 2021 年，我们继续看好小盘股。2 月，小盘股继续反弹，不过价值型股票的表现也开始好转。目前的市场情绪可能略高，因此我们预计涨势将有所缓和，但应遵循逢低买入原则。
欧洲	●	-	●	-	欧洲股市已突破去年 6 月以来峰值，并有望超出新冠疫情之前的水平。2 月初表现强劲，但和 1 月一样，随着封锁期至少延长到 3 月底，势头逐渐减弱。最新一轮封锁措施很可能影响 2021 年第 1 季度 GDP。但是，股市目前正在经历疲软期。问题在于，投资者是否会在今年早些时候参与这种反弹？我们认为随着欧洲启动疫情复苏计划并重拾收益信心，投资者会买入。我们将等待市场回调和巩固来增强信心，因为本季度欧洲经济增速很可能会放缓，尤其是在 2020 年第 4 季度出现异常强劲的表现之后。我们仍偏向于优质增长型公司，因为这些公司将继续是长期赢家。
欧洲(英国、瑞士除外)	●	-	●	-	欧洲股市已突破 6 月峰值，并有望超出新冠疫情之前的水平。2 月初表现强劲，但和 1 月一样，随着封锁期至少延长到 3 月底，势头逐渐减弱。最新一轮封锁措施很可能影响 2021 年第 1 季度 GDP。但是，股市目前正在经历疲软期。问题在于，投资者是否会在今年早些时候参与这种反弹？我们认为随着欧洲启动疫情复苏计划并重拾收益信心，投资者会买入。我们将等待市场回调和巩固来增强信心，因为本季度欧洲经济增速很可能会放缓，尤其是在 2020 年第 4 季度出现异常强劲的表现之后。我们仍偏向于优质增长型公司，因为这些公司将继续是长期赢家。
英国	●	-	●	-	尽管英国股票估值较低，但我们仍持谨慎态度。理由有二。第一，在疫情已导致经济增长疲软的背景下，英国脱欧加剧了不确定性，大大增加了英国的脆弱性。第二个理由与金融市场有关。由于英镑和指数的结构（即高配银行、矿业和能源），英国已经成为一个高贝塔市场。疫苗的快速推出令疫情阴霾下的市场看到曙光，并逐渐恢复信心。我们坚定看好小型公司。

股票配置表

基于平衡投资委托，下表显示了我们投资策略的长期（战略）与短期（战术）观点。

图解



子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
瑞士					相对于欧洲股票，瑞士股票的防御性（即，必需消费品和医药类股的指数权重较高）令其具有增长倾向。我们预计 2021 年经济将继续改善且大型公司估值过高，所以现在在将积极调整资金至中盘股。
日本					由于“全球价值”持续反弹以及日本对全球经济状况的高度敏感性，我们于上个季度上调了日本股票的配置。由于去年增长型股票领跑，日本的个股选择一直非常关键，但最近领导层明显转向价值型公司。我们未必会追随此举，但它确实可以保证今后配置更加平衡。总体而言，日本与中国地理位置靠近，与美国和欧洲的关系特别，这对日本企业板块非常有利，所以我们对日本股票的长期前景保持乐观。
亚太区 (日本除外)					亚洲曾是新冠疫情的震中，也是首个控制疫情的地区。尽管如此，亚洲各国抗疫经验并不统一，东盟和印度市场仍不得不面对新冠病例的急剧上升。随着刺激措施的落实，我们继续看到中国企业的业绩预测纷纷上调。中国大型科技公司近期屡遭打压，暗示市场开始转向中国周期性股票，同时美元走弱，亚洲新兴地区出现反弹。最近印度预算成为惊喜，并在股市引发了不错的反应。
东欧、中东 及非洲					尽管欧洲、中东和非洲的股票估值较低，但是鉴于油价于去年大跌以及之后的波动性，很难判断这些市场会否持续表现出色。我们认为这些市场将在稍后周期表现不凡。当然，疫苗接种得越快，经济复苏就越快。
拉丁美洲					由于新冠疫情持续，拉丁美洲国家仍然容易受到政策和增长乏力的影响。因此，很难预测拉丁美洲将如何从病毒造成的经济衰退中迅速复苏。继巴西国家石油公司 (Petrobras) 首席执行官被现任巴西总统博索纳罗 (Bolsonaro) 罢免后，巴西股市近期受挫并面临更多不确定性。尽管政治局势紧张，但利率仍处于历史最低水平，经济改革议程继续取得进展。尽管如此，对该地区投资仍相对谨慎。

固定收益配置表

基于平衡投资委托, 下表显示了我们投资策略的长期 (战略) 与短期 (战术) 观点。

图解



子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
主权债					随着新冠疫苗陆续推出以及市场对经济复苏坚定信心, 固定收益市场现在处于微妙的平衡状态。美国国债、英国国债和欧洲各国国债都在抛售。我们并不担心通胀问题, 因为商品价格的上涨大多是暂时的 (即基数效应)。收益率曲线变陡是通货再膨胀的信号。因此, 我们至少会在收益率上升、收益率曲线陡升至周期高点之前谨慎对待超长期仓位。通胀率仍低于目标水平的央行将设法抑制收益率的快速上升。
投资级公司债					在央行的广泛支持下, 利差于过去 6 个月大幅收窄。但是, 鉴于 AA 至 A 领域的利差大幅收紧, 利率的任何变动都将产生更大的影响。因此, 为体现市场对利率的较大敏感性, 我们之前将投资级债券下调至中性。
可转债					我们依然超配可转债, 鉴于对隐含波幅的持续低估以及投资者寻求拥有一定下限的股票敏感度, 在当前环境下, 可转债一直相对表现良好。在当前环境应可提供不错的风险收益权衡。
高收益债					鉴于高收益债利差过窄, 而美国国债收益率处于历史低点, 我们于过去 3 个月可能对高收益债过于谨慎。在央行利率为零到负值的环境下, 追逐息票才是王道, 因此我们对高收益债保持中性立场。针对高收益债, 需要考虑诸多方面: BB+ 级债券现在具有更高的利率敏感度, 当前利率环境可能已经催生了僵尸公司, 到最后经济开放时, 我们将不得不面对残酷现实。未来 3 到 6 个月, 高收益债可能出现良好的阿尔法投资机会, 关键在于选择。
优先股及混合债					优先股与混合债的贝塔系数更高。但是, 其中大部分与金融部门和银行债务有关, 例如, AT1 (额外一级资本债) 和应急可转债, 因此我们认为该资产类别比高收益债更具吸引力。最近的银行利润表明, 迄今为止的贷款损失低于预期, 监管机构正在限制股息和回购。因此, 我们超配该板块。
新兴市场债					我们对新兴市场债的评价与高收益债类似: 即相对于零利率, 主流货币和本币债券的息票都很有吸引力。但是, 我们预计将有更多消息冲击新兴市场债, 包括正面和负面的消息。例如, 由于首席执行官遭政府罢免, 巴西国家石油公司债券近期利差大幅增加。亚洲基本面继续改善。最后, 宏观条件和窄幅利差之间的平衡保证了此类债券的选择性。

另类资产配置表

基于平衡投资委托, 下表显示了我们投资策略的长期 (战略) 与短期 (战术) 观点。

图解



子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
对冲基金： 股票挂钩	+	-	●	-	我们看好我们的股票多空管理人, 因为全球市场混乱为他们创造了巨大的机会。我们期望他们在选股、仓位调整和风险敞口管理方面的技能能够帮助他们利用这些机会, 并提供引人注目的风险调整回报。但是, 我们对市场中性策略要谨慎一些。
对冲基金： 相对价值	●	-	-	-	多/空信用以及波幅套利和结构化信用的风险提高。我们将避免此类策略, 更多关注可转债套利和困境基金。新冠疫情危机造成了重大经济混乱, 其影响将持续数月乃至数年。整个市值范围内的公司最终将不得不重组以及调整其债务和未来融资计划。欧盟和美国的杠杆贷款市场以及高收益债都将受到影响, 在受压/困境基金中被抛售, 进而为经验丰富的专业市场参与者创造机会。
对冲基金： 宏观	+	-	+	-	在当前环境下, 我们倾向于选择量化宏观、趋势跟踪和短期交易 CTA (管理期货基金) 策略。此类策略有望继续为逐险仓位提供出色的对冲效果。
商品/矿业股	●	-	+	-	我们在战略上仍对商品持中性态度, 但在战术上超配。鉴于缺乏跟进, 我们于上月进一步下调了黄金配置, 正在寻求更好的买入价位 (可能低于 1,700 美元)。我们超配工业商品, 这是我们在改善周期性方面的首选投资。我们仍对能源综合股持谨慎态度, 认为近期的上涨相对于基本面而言估值过高。
不动产/房地 产投资信托	●	-	●	-	我们对不动产持中性立场。我们目前低配商业及零售房地产, 但看好物流及住宅, 这得益于病毒引发经济低迷期间创纪录的低利率和有限供应, 以及“宅家”习惯可能继续增长的事实。
保险挂钩证券	●	-	●	-	巨灾债券收益率利差和该类别资产多年来一直不受待见, 鉴于其多元化特性, 我们对巨灾债券的兴趣开始增加。
其他 (波幅)	+	-	+	-	目前, 我们对峰值上的卖出波幅操作有兴趣。波幅指数跌至 20 或最好更低水平后, 对冲策略显得更有吸引力。
基建	-	-	●	▲	我们对基建仍持谨慎态度, 因为预算将受到限制, 流动性仍令人担忧。然而, 随着全球经济的复苏, 作为固定收益产品的替代选择, 基建确实可能引起投资者兴趣。因此, 我们已将基建从低配上调为中性, 以反映我们正采取更具建设性的策略。

货币与现金配置网格

基于平衡投资委托, 下表显示了我们投资策略的长期 (战略) 与短期 (战术) 观点。

图解



子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
美元	•	-	-	-	我们预计美元经历了去年夏季的贬值后将进一步小幅走弱。由于美联储继续保持鸽派立场, 美元可用的利差已慢慢消失。同时, 欧洲各国央行已经认识到负利率不起作用, 进一步降息的能力也有限。我们感觉以后 PPP (购买力平价) 估值水平会成为货币的主要驱动因素。
欧元	•	-	+	-	欧元自去年夏季以来一直处于狭窄的交易区间内。我们针对欧元/美元汇率的长期目标是 1.25, 目前利率在 1.20 水平附近徘徊。我们需要意识到, 美元是避险受益者, 因此在考虑风险缓减措施时, 需要持更加谨慎的立场。
英镑	•	-	•	▼	在英国脱欧达成协议后, 英镑继续反弹, 同时英国是推出疫苗最快的发达经济体之一。市场势必相信, 英国经济将很快从新冠疫情中复苏。英镑兑美元汇率接近我们 1.45 的目标, 因此我们认为短期收益已被市场消化, 我们将英镑下调至中性。待更多数据出炉, 我们将考察汇率水平。
澳元	•	-	+	-	继三月份遭严重抛售以来, 澳元已经强劲反弹。经过盘整后, 澳元走势继续向好。我们正进一步上调澳元和商品敏感性货币, 以反映商品价格和技术指标的改善。
亚洲	•	-	+	-	在波幅指数创下历史新高之际, 日元并未如其以往那样走强, 这令我们感到鼓舞。日元的避险货币地位已经削弱。我们预期日元基本面将重新稳固, 同时预期日元将走弱至 110 的目标区间。鉴于中国经济正在改善、本币汇率居高不下以及中国很可能率先收紧货币政策, 人民币成为我们最为青睐的货币之一。
瑞士法郎	•	-	-	-	整体相关性和金融市场的波动性正在为瑞士法郎提供支持, 但随着近期刺激政策的宣布以及波幅的可能减弱, 我们可能会看到瑞士法郎进一步走弱。我们目前谨慎地低配瑞士法郎。

子资产类别	战略 12 个月		战术 3 个月		子资产类别附加指引
	观点	变化	观点	变化	
货币市场	•	-	+	-	尽管我们将寻找市场下调机会来部署现金, 但目前现金水平依然略高。
现金	-	-	+	-	尽管我们将寻找市场下调机会来部署现金, 但目前现金水平依然略高。

重要资讯

投资价值及其收益可升可跌,而过往业绩并不代表将来表现。投资产品可能涉及投资风险,包括(但不限于)损失全部或部分投资本金。

本文件不构成亦不应被视为任何投资项目、证券、其他金融工具或其他产品或服务的招募说明书、广告、公开发售或配售,亦不应被视为买入、出售、持有或招揽上述各项的建议。本文件并非任何投资、证券、其他金融工具或其他产品或服务的条款之最终陈述。本文件仅提供一般信息,并非针对任何特定作为或不作为方针的投资建议或任何其他具体建议。本文件所载信息并未考虑接收人的特定投资目标、财务状况或特定需求。进行任何投资之前,或若对本文件所载信息有疑问,应寻求适合个人特定情况的专业建议。

尽管本文件的信息是来自公认的可靠资料来源,但 EFG 集团的任何成员均不陈述或保证其准确性,而且该信息可能不完整或者经缩减。本文件的任何意见如有更改,恕不另行通知。本文件可能含有个人意见,并不一定反映 EFG 集团任何成员的立场。在法律允许的最大范围内,EFG 集团的任何成员概不对对本文的任何错误或遗漏或依赖本文所载任何意见或陈述所造成的后果负责;并且,EFG 集团的每个成员明确声明不承担任何责任,包括(但不限于)由本文件引起或由接收人依赖本文件而采取的行动或不作为导致的附带或间接损失责任。

在任何司法管辖区或国家提供本文件可能会违反当地法律或法规,拥有本文件的人员应自行获悉并遵守所有限制。未经 EFG 集团经授权成员的事先书面许可,不得将本文件(全部或部分)复制、披露或分发给任何其他人。

本文件由 EFG Asset Management (UK) Limited 制作,供 EFG 集团及其全球子公司和分支机构使用。EFG Asset Management (UK) Limited 是由英国金融行为监管局授权及监管,注册编号为 7389746。注册地址:EFG Asset Management (UK) Limited, Leconfield House, Curzon Street, London W1J 5JB, United Kingdom, 电话 +44 (0)20 7491 9111。

如从以下任何附属机构或分支机构收到此文件,请注意以下事项:

巴哈马: EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. 根据 2011 年《证券法》及 2012 年《证券业条例》获得巴哈马证券委员会认可,并获授权在巴哈马境内及从巴哈马境内从事证券业务,包括证券交易、安排证券交易、管理证券及提供证券咨询。EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. 亦根据 2000 年《银行和信托公司管理法》获巴哈马中央银行认可为一家银行及信托公司。

巴林: EFG AG 巴林分行受巴林中央银行监管,注册办事处地址为 Bahrain Financial Harbour, West Tower – 14th Floor, Kingdom of Bahrain。

百慕大: EFG Wealth Management (Bermuda) Ltd. 是在百慕大注册成立的经豁免有限公司。注册地址: Thistle House, 2nd Floor, 4 Burnaby Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

开曼群岛: EFG Bank 已根据开曼群岛《银行与信托公司法》获开曼群岛金融管理局许可从事银行业务。EFG Wealth Management (Cayman) Ltd. 已获开曼群岛金融管理局认可,可根据开曼群岛《银行与信托公司法》进行信托业务,并依据《开曼群岛证券投资业务法》从事证券投资业务。

智利: EFG Corredores de Bolsa SpA 为一家获 Comisión para el Mercado Financiero (“Ex SVS”) 认可的股票经纪人,获授权在智利进行证券经纪交易,并开展辅助的受监管活动,包括全权委托认证投资组合管理、安排证券交易及提供证券咨询。注册编号: 215。注册地址: Avenida Isidora Goyenechea 2800 Of. 2901, Las Condes, Santiago。

塞浦路斯: EFG Cyprus Limited 是一家在塞浦路斯成立的投资公司,公司编号为 HE408062,注册地址位于 Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cyprus。EFG Cyprus Limited 由塞浦路斯证券交易委员会 (CySEC) 授权及监管。

迪拜: EFG (Middle East) Limited 受迪拜金融服务管理局监管,注册地址为 level 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Dubai, UAE。

根西岛: EFG Private Bank (Channel Islands) Limited 已获根西岛金融服务委员会认可。

中国香港: EFG Bank AG 已根据《银行业条例》(香港法例第 155 章)获香港金融管理局授权为持牌银行,并获授权在香港进行第 1 类(证券交易)、第 4 类(证券咨询)及第 9 类(资产管理)受监管活动。

泽西岛: EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited 受泽西岛金融服务委员会按《1998 年金融服务(泽西)法》监管。

列支敦士登: EFG Bank von Ernst AG 受列支敦士登金融市场管理局 (Landstrasse 109, P.O.Box 279, 9490 Vaduz, Liechtenstein) 监管。

卢森堡: EFG Bank (Luxembourg) S.A. 位于卢森堡监管机构 (Commission de Surveillance du Secteur Financier) 依据 1993 年 4 月 5 日的金融行业通用卢森堡法律(经修订)(《1993 年法律》)持有的卢森堡正式银行清单中,是依据 1993 年法律第 2 条获授权依照卢森堡法律从业的公众有限责任公司。有关 EFG Bank (Luxembourg) S.A. 服务的任何问题,卢森堡居民应联系 EFG Bank (Luxembourg) S.A., 地址为 56 Grand Rue, Luxembourg 2013 Luxembourg, 电话为 +352 264541。

摩纳哥: EFG Bank (Monaco) SAM 是摩纳哥的上市有限公司,注册编号为 90 S 02647 (Registre du Commerce et de l'Industrie de la Principauté de Monaco)。EFG Bank (Monaco) SAM 是从事金融活动的银行,其业务受法国审慎监管与解决局以及摩纳哥金融活动控制委员会的授权及监管。注册地址: EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d'Ostende – BP 37 – 98001 Monaco (Principauté de Monaco); 电话: +377 93 15 11 11。本文件的收件人精通英文,放弃获得本文件法文版本的可能性。

中华人民共和国: EFG Bank AG 上海代表处获中国银行业监督管理委员会批准,并已根据《中华人民共和国外资银行管理规定》及相关现行法规向上海工商行政管理局注册。注册编号: 3100005000424509。注册地址: 上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 65 楼 65T10 室。EFG Bank AG 上海代表处的业务范围仅限于非营利活动,包括联络、市场研究及咨询。

葡萄牙: EFG Bank (Luxembourg) S.A. 葡萄牙分行已向葡萄牙证券市场委员会注册,注册编号为 393;向葡萄牙银行注册的注册编号为 280。纳税人及商业注册编号: 980649439。注册地址: Av. da Liberdade, No 131, 6o Dto – 1250-140 Lisbon, Portugal。

新加坡: EFG Bank AG 新加坡分行 (UEN 编号 T03FC6371J) 已获得新加坡金融管理局认可,为一家从事银行业务的批发银行,并为《金融顾问法》所定义的免税财务顾问及《证券和期货法》所定义的免税资本市场服务的许可人。

瑞士: EFG Bank AG, Zurich, 包括其日内瓦及卢加诺分行,均获瑞士金融市场监管局 (FINMA) 的授权并受其监管。注册地址: EFG Bank AG, Bleicherweg 8, 8001 Zurich, Switzerland。瑞士分行: EFG Bank SA, 24 quai du Seujet, 1211 Geneva 2 and EFG Bank SA, Via Magatti 2 6900 Lugano。

英国: EFG Private Bank Limited 获英国审慎监管局授权,并由金融行为监管局及审慎监管局共同监管,注册编号为 144036。EFG Private Bank Limited 为伦敦证券交易所成员。注册编号: 2321802。注册地址: EFG Private Bank Limited, Leconfield House, Curzon Street, London W1J 5JB, United Kingdom; 电话 +44 (0) 2074919111。关于 EFG Asset Management (UK) Limited, 请注意上文的状态披露。

美国: EFG Asset Management (UK) Limited 是 EFG Capital 的关联公司、美国证券交易委员会 (SEC) 注册经纪交易商、金融业监管局 (FINRA) 和证券投资者保护公司 (SIPC) 的成员。SEC、FINRA 或 SIPC 均未认可本文件或 EFG Capital 或其美国关联公司 EFGAM Americas 提供的服务及产品。EFGAM Americas 已在美国证券交易委员会注册为投资顾问。认证产品及经纪服务由 EFG Capital 提供,资产管理服务由 EFGAM Americas 提供。EFG Capital、EFGAM Americas 拥有共同所有权并可维持相互关联的人员。本文件并不预期分发给美国人士或美国人士之账户,“合格购买人”(定义为《1940 年美国投资公司法》(经修订)(以下简称《投资公司法》)及“认可投资者”(定义为《证券法》第 501(a) 条)。本文件所提及的任何证券均不会根据《证券法》加以注册,亦不会根据任何适用的州级证券法规获得资格。本文件所提及的任何基金均不会根据《投资公司法》注册为投资公司。美国境外的分析师由不受 FINRA 法规约束的非美国关联机构聘用。