

INVIEW

環球觀點及投資展望

2021年3月



嚴謹格律。靈活設計。

旁邊的圖示代表我們的投資過程。透過覆蓋環球的嚴謹投資政策和證券選擇，區域投資組合管理團隊可靈活創建投資組合，以滿足客戶的特定要求。

刊物重點內容：



環球策略資產配置



環球證券選擇



區域資產配置



區域投資組合建構

編者的話

歡迎閱讀3月號的*Inview: 環球觀點*。今期，我們環顧了環球市場的重大發展，並討論我們對未來數月的主要觀點及議題。



Moz Afzal
環球投資總監

2020年底，有消息指幾種對付新型冠狀肺炎的疫苗經已開發成功，市場氣氛因而發生翻天覆地。自當時起，我們逐漸明白到，要為全球大批民眾接種疫苗，是極其艱鉅的任務。因於各國的疫苗接種進度不一，所以投資者更加會斟酌風險，擔心預料的2021年復甦會比原初認為的弱而且進度不一致。與此相關的憂慮之一是病毒出現突變，令人擔心新品種可能更具傳染力或更加危險。值得一提的是，英國既是出現傳染力最強的變種病毒之一的地方，同時其疫苗計劃亦是在發達國家之中最為先進。

另一個影響市場氣氛的因素是對通脹的預期。自2008年9月環球金融危機之後，美國採取大規模的財政刺激措施，加上經過數年擴充之後，全球流動資金充裕，令某些市場人士越來越擔心物價會漸趨不穩定。由於疫症爆發的緣故，通脹率在2020年頭四個月急劇下降。而現時這些數據點已不在計算之列，所以多國的通脹率將在2021年初上升，因而令人更加擔心通脹問題。

如果通脹出乎意料地急劇攀升，幾乎肯定會逼使各大央行發出訊號，表明如有必要將收緊貨幣政策。當然，美聯儲主席鮑威爾已一再明確表示，美聯儲距離緊縮貨幣政策仍然遙遙無期。然而，各地市場均清晰記得美國聯邦公開市場委員會（Federal Open Market Committee, FOMC）曾於2019年3月預料將會繼續逐步提高利率（即使各地市場已正確消化這項由2018年末開始的美國貨幣政策轉向）。

由於市場日益擔憂通脹攀升，加上相關的債券孳息率上升，令股市開始暫停反彈。然而，既然美國總統大選之後市場立即出現強勁表現，有以上變化亦不足為奇。此外，二月向來都是不利於股市。根據往績，以平均回報率計，二月僅比十月好。然而，有見上市公司在2020年最後一季報告的優異盈利表現，並已為2021年作周全準備，支撐各地股市的基本因素仍然存在。

我們認為，分配投資組合時，股票應略重於固定收益，並優先選擇價值股及中小型股。固定收益方面，儘管近期已有所上漲，但政府債券孳息率仍然偏低，即使長期通脹保護債券可以有效對沖通脹風險以及波幅加劇的風險，亦無補於事。過去幾週，黃金價格繼續走低；如果避險情緒再次上升，黃金能為對沖投資組合回報提供另一種選擇。

目錄

03 環球資產配置摘要

06 環球資產配置表

04 環球資產配置矩陣

環球資產配置：摘要

股票

- 我們曾考慮過超配歐洲股市，但現時勢態仍未夠強。如果要為增持歐股而將減持某地股票，美股會是首選。然而，我們會先等到某地市場回落，再增持歐洲股票，並可能增加對歐股的整體超配程度。
- 相比大型股，小型美國公司近期表現更強勁，目前正為投資者獲利。我們目前打算增加吸納價值股以及大型增長股，而目前則仍會繼續超配美國股市。
- 日本是我們的首選範疇之一，然而最近價值股企業的領導地位已發生明顯轉變。我們未必會有相應動作（雖然此舉的確能令投資組合在今後更加均衡）。
- 繼巴西總統博爾索納羅 (Jair Bolsonaro) 罷免巴西國家石油公司行政總裁之後，巴西股市近期正在受壓，導致出現更多不明朗因素。拉丁美洲股市仍然是我們的低配目標範疇之一。
- 今個月，由於工業股走勢相對不俗，因此我們將其升級至中性配置。同時，由於日常消費品已經失去上升動力，因此我們將其降至中性。

固定收益

- 我們明白分散投資是重點所在，但仍低配固定收益因為有需要將其與新興市場債券、可換股債券、投資級債券、高收益債券、抗通脹債券 (TIPS) 及按揭抵押證券一同配置。
- 儘管我們不擔心市場對通脹的憂慮，但最近我們留意到政府債券遭到拋售；我們認為商品價格的上漲大部分只屬暫時（基數效應）。孳息率曲線陡峭是通貨再膨脹的先兆，因此我們會維持低配。
- 由於息差非常窄，加上美國孳息率處於歷史低位，因此我們在過去三個月對高收益債券的定位一直非常謹慎；然而在低利率的環境下，我們會維持中性配置。
- 在新興市場，相比起零利率，主流貨幣債券及本幣債券的票息都不俗，然而仍需謹慎挑選。

另類投資

- 我們正逐漸加強對基建的配置，並已在戰術上將基建升到中性，務求趁全球經濟復甦加速時提供固定收益以外的有利替代選擇。
- 對沖基金亦可成為固定收益的優良替代品，可用來分散額外回報 (Alpha) 來源。
- 我們對石油維持謹慎，並認為近期美國寒冷天氣以及疫苗而起的樂觀情緒所造成的價格上漲，相對於基本因素而言油價仍然是被高估。

貨幣

- 我們先前在戰略上將英鎊升級為超配，但本月將其降至中性，原因是我們認為圍繞經濟復甦的短期利益已被盡量吸納。由於手上有更多數據，我們會繼續密切留意貨幣的走勢。
- 我們以購買力平價建立的匯率模型顯示，美元已經收窄至與英鎊及歐元平衡的狀態。

行業配置 (+超配 -低配 ●中性)

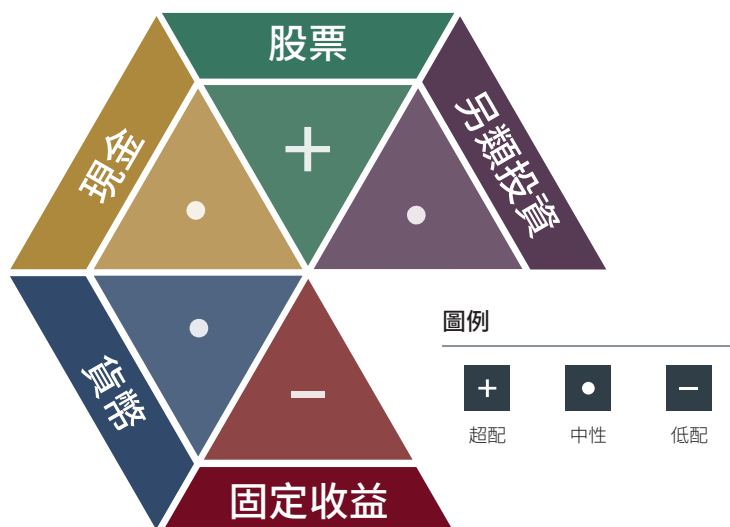
行業	2021年2月 比重	變動	2021年3月 比重
非日常生活消費品	+	↔	+
日常消費品	+	↓	●
能源	-	↔	-
金融	●	↔	●
醫療保健	+	↔	+
工業	-	↑	●
資訊科技	+	↔	+
原材料	●	↔	●
地產	-	↔	-
電訊服務	●	↔	●
公用事業	-	↔	-

資產配置

環球資產配置：12個月策略展望

基於環球平衡投資策略，以下矩陣展示我們對投資策略的長期觀點。

整體資產配置觀點



資產類別分類

	股票	固定收益	另類投資	貨幣	現金
+ 超配	<ul style="list-style-type: none"> 北美洲 日本 亞太區 (日本除外) 	<ul style="list-style-type: none"> 可轉債 優先股及混合債 	<ul style="list-style-type: none"> 對沖基金 股票掛鉤 對沖基金 宏觀 其他 波幅 		
• 中性	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲 歐洲 (英國、瑞士除外) 英國 瑞士 	<ul style="list-style-type: none"> 投資級公司債 高收益債 新興市場債 其他 	<ul style="list-style-type: none"> 對沖基金 相對價值 商品 / 礦業股 地產 / 房地產投資信託 保險掛鉤證券 	<ul style="list-style-type: none"> 美元 歐元 英鎊 澳元 亞洲貨幣 瑞士法郎 	<ul style="list-style-type: none"> 貨幣市場
- 低配	<ul style="list-style-type: none"> 東歐、中東及非洲 拉丁美洲 	<ul style="list-style-type: none"> 主權債 	<ul style="list-style-type: none"> 基建 		<ul style="list-style-type: none"> 現金

資產配置

環球資產配置：3個月戰術展望

基於環球平衡投資策略，以下矩陣展示我們對投資策略的短期觀點。

資產類別分類

註：特別標識的框格顯示與12個月策略展望的差異。

	股票	固定收益	另類投資	貨幣	現金
+ 超配	北美洲 日本 亞太區 (日本除外)	可轉債 優先股及混合債	對沖基金 宏觀 商品 / 礦業股 其他 波幅	歐元 澳元 亞洲貨幣	貨幣市場 現金
● 中性	歐洲 歐洲 (英國、瑞士除外) 英國 瑞士	投資級公司債 高收益債 新興市場債	對沖基金 股票掛鉤 地產 / 房地產投資信託 保險掛鉤證券 基建	英鎊	
- 低配	東歐、中東及非洲 拉丁美洲	主權債 其他	對沖基金 相對價值	美元 瑞士法郎	

股票配置表

基於環球平衡投資策略，以下圖表顯示我們對投資策略的長期（策略）及短期（戰術）觀點。

圖例



次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
北美洲	+	—	+	—	美國大選在某些方面帶來了「經濟向好、通脹未至」的政治結果。人們擔心拜登勝選會令美國「翻藍」（民主黨的代表色為藍），引發連串激烈的加稅潮，並大唱遏制大型科技公司的旋律。幸而以上情況未有發生，美國股市總算鬆一口氣，並借勢回升。此外，疫苗推出的進度已令大眾更有信心經濟會在2021年穩步復甦。企業的第三季盈利數字更勝預期，且有望比原定時間更順利返回盈利狀態。而由於美聯儲在可見將來仍維持低息方針，市場信心強勁。由於增長股有防禦的特性，我們會繼續追捧，但基於其估值利差，我們更會借市場下跌調整持倉至價值股。有見周期性復甦將持續至2021年，我們會繼續偏向小型股。價值股的表現到二月終於開始好轉，然而小型股的反彈仍然繼續。市場氣氛目前可能已稍稍過高，因此我們預計升勢會緩和，但建議一旦有大跌幅時買入。
歐洲	●	—	●	—	歐洲股市已升破去年六月的高位，並繼續走高，似有上試疫症前水平之勢。二月初走勢凌厲，但與一月一樣，由於閉關至少會延長至三月底，升勢到月底逐漸消褪。最新一輪閉關措施勢將影響2021年第一季的GDP。然而，各地股市現在已不會再被這種臨時措施動搖。問題是，投資者今年往後會否繼續參與這次反彈？我們認為會，因為歐洲正啟動大流行復甦計劃，而盈利信心亦正在恢復。我們會等待大市回調或整固，以期更加肯定市況，因為本季經濟增長的起色很可能難以為繼，特別是在2020年第四季增長異常強勁之後。我們仍然偏好優質的增長型公司，因為我們認為他們長遠而言仍然會是贏家。
歐洲（英國、瑞士除外）	●	—	●	—	歐洲股市已升破去年六月的高位，並繼續走高，似有上試疫症前水平之勢。二月初走勢凌厲，但與一月一樣，由於閉關至少會延長至三月底，升勢到月底逐漸消褪。最新一輪閉關措施勢將影響2021年第一季的GDP。然而，各地股市現在已不會再被這種臨時措施動搖。問題是，投資者今年往後會否繼續參與這次反彈？我們認為會，因為歐洲正啟動大流行復甦計劃，而盈利信心亦正在恢復。我們會等待大市回調或整固，以期更加肯定市況，因為本季經濟增長的起色很可能難以為繼，特別是在2020年第四季增長異常強勁之後。我們仍然偏好優質的增長型公司，因為我們認為他們長遠而言仍然會是贏家。
英國	●	—	●	—	儘管英國股市的估值相宜，但我們仍會對其維持審慎態度。維持審慎的理由有二。首先，令英國的經濟增長本來已被大流行拖低，而脫歐則令前景更加不明朗。第二點則與金融市場有關。由於英鎊與指數的構造是對銀行、礦業及能採取源高配置，英國已成為高貝塔市場。有跡象顯示，疫苗的推出速度理想，令市場重拾信心。我們非常傾向選擇較小企業。

資產配置

股票配置表

基於環球平衡投資策略，以下圖表顯示我們對投資策略的長期（策略）及短期（戰術）觀點。

圖例



次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
瑞士	●	—	●	—	相比其他歐洲股票，由於瑞士股票具有防守特質（即在指數中側重日常消費品及藥業），因而偏屬成長股。由於經濟有望在2021年繼續改善，加上大企業估值偏高，我們目前將積極地將重點移至中型股。
日本	+	—	+	—	由於「全球價值」反彈持續以及日本對全球經濟狀況高度敏感，我們上一季已對日本股票升級。在日本市場，選股一直是關鍵的一環；去年的成長型企業一枝獨秀，但最近價值股企業的領導地位發生了明顯變化。我們未必會有相應動作（雖然此舉的確能令投資組合在今後更加均衡）。整體而言，我們對日本的長遠前景保持樂觀，因為日本在鄰近中國同時與歐美關係密切，為其企業界贏得優勢。
亞太區 (日本除外)	+	—	+	—	亞洲是新型冠狀病毒的重災區，同時亦是首批穩住疫情的區域之一。但各國情況迥然不同，例如東盟及印度就要遏止急劇攀升的疫症個案數字。隨著中國推出刺激經濟措施，我們繼續看見中國的盈利上調。近期美國打擊中國大型科技公司，此舉確實表明，市場重心將轉到中國周期性股票，而美元走弱亦促使亞洲新興地區反彈。印度最近的預算案手筆之大令人讚嘆，因而刺激股市造好。
東歐、中東 及非洲	-	—	-	—	由於油價去年大跌並在隨後持續波動，即使歐洲、中東及非洲市場相對估值不俗，但仍然難以長遠一直跑贏大市。我們更傾向於認為，這些市場要到周期後段才會有佳績。如果疫苗能夠迅速普及，復甦自然能夠加快。
拉丁美洲	-	—	-	—	由於冠狀病毒大流行揮之不去，拉丁美洲各國仍然受支援政策不足及增長乏力的影響，因此拉丁美洲難以從大流行引發的經濟衰退中迅速復甦。繼巴西總統博爾索納羅（Jair Bolsonaro）罷免巴西國家石油公司行政總裁之後，巴西股市近期正在受挫，導致出現更多不明朗因素。然而，雖然政局越來越緊張，但利率一直處於歷來最低水平；經濟改革持續進展。雖然如此，但對拉丁美洲仍需謹慎。

固定收益配置表

基於環球平衡投資策略，以下圖表顯示我們對投資策略的長期（策略）及短期（戰術）觀點。

圖例



次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
主權債	-	-	-	-	由於新型冠狀肺炎疫苗接種計劃進行中，加上各地對復甦的信心加強，固定收益市場現處於微妙的平衡狀態。我們看到美國國庫債券、金邊債券及歐洲政府債券被拋售，然而我們不擔心市場對通脹的憂慮，因為我們認為商品價格的上漲大部分只屬暫時（基數效應）。孳息率曲線陡峭是通貨再膨脹的先兆，因此，我們提醒投資者，至少在孳息率升高而且孳息率曲線陡峭至周期高位之前，避免持有存續期過長的債券。通脹持續處於各大央行的目標水平以下，如孳息率出現快速起跌，央行會出招抵制。
投資級公司債	●	-	●	-	由於央行的大力支持，過去六個月息差急劇上升。然而，由於AA至A區間的息差已大大收緊，一旦利率有任異動，影響將會更大。所以我們早前已將投資級債券降至中性，以反映其對利率較敏感的性質。
可轉債	+	-	+	-	考慮到過往持續低估隱含波幅，可轉債就目前市況而言表現相對突出，考慮到過往持續低估隱含波幅以及投資者追求適量的股權風險敏感度，可轉債就目前市況而言表現相對突出，因此我們繼續超配可轉債。在當前環境下，我們預料可轉債會有不錯的風險/回報表現。
高收益債	●	-	●	-	由於息差非常窄，加上美國孳息率處於歷史低位，因此我們在過去三個月對高收益債券似乎過於謹慎。在這種環境下，追逐票息就是王道；而由於我們處身於央行利率為零甚至負的環境，因此我們一直保持中性取態。如要投資高收益債，需考慮以下幾個問題：BB+級債現時對利率更為敏感，在利率環境下可能會催生出殭屍公司。另外，當經濟活動重開時，我們就會開始看到各個企業的真貌。在往後的三至六個月可能會有獲得甚佳額外回報的機會，因此必需審慎挑選。
優先股及混合債	+	-	+	-	優先股及混合債券的beta值較高，然而由於大部分是與金融行業及銀行債有關，例如AT1（額外一級資本債）及應急可轉債，因此我們認為資產級別會比高收益債券更有利可圖。由最近的銀行盈利數字可見，至今為止的貸款損失並未如預期的高，而且監管機構亦正在限制回購。我們現時超配這個行業。
新興市場債	●	-	●	-	與高收益債券市場一樣，在新興市場，相比起零利率，主流貨幣債券及本幣債券的票息都不俗。然而，我們的確預料會有更多新聞流出，影響新興市場的債券，不論是正面還是負面。例如，由於政府罷免巴西國家石油公司的行政總裁，令該公司的息差爆升。亞洲方面，我們繼續看到基本因素有所改善。最重要的是，由於宏觀條件與狹窄息差之間正處於平衡，我們必須小心挑選。

另類配置表

基於環球平衡投資策略，以下圖表顯示我們對投資策略的長期（策略）及短期（戰術）觀點。

圖例



次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
對沖基金： 股票掛鉤	+	-	●	-	我們看好我們的股票多頭空頭經理，因為環球市場亂局給他們帶來極大機遇。我們預料他們憑藉選股、倉位確定及持倉風險管理方面的技能可以把握到這些機遇，並帶來可觀的風險調整後回報。然而我們確實對市場中性策略稍為更加謹慎。
對沖基金： 相對價值	●	-	-	-	多頭/空頭信貸空間以及波幅套利與結構性信貸基金風險升高，我們會避免採取相關策略，並側重可轉債套戥及不良資金，從中獲利。冠狀病毒危機已造成嚴重的經濟亂局，其影響將持續數月甚至數年。市值範圍內的企業最終將不得不進行重組，及重組債務以及未來融資計劃。歐盟及美國以及高收益的槓桿貸款市場將受到影響，從而在受壓/困境的環境中被拋售，從而為經驗豐富及專業的市場能手創造機會。
對沖基金： 宏觀	+	-	+	-	就目前市況而言，我們主要採納量化宏觀策略、趨勢策略及短線交易CTA（管理期貨基金）策略。我們相信有關策略繼續帶來理想的風險對沖效果。
商品 / 礦業股	●	-	+	-	我們策略上仍對商品持中性觀點，但採取了超配戰術。由於缺乏後續行動，我們上月再下調對黃金的評級，並正等待更好的買入價位（盡可能低於1700美元）。我們對工業商品作超配部署；工業商品是我們在改善周期性方面的首要環節。我們對能源綜合持審慎態度，並視近期的飆升為高估現象（相對於基本因素）。
地產 / 房地產 投資信託	●	-	●	-	我們對房地產持中性看法。由於超低息以及病毒令市道低迷期間供應已緊絀，以及「宅家」（nesting）習慣大可能會繼續增加，我們對商業及零售房地產採取低配策略，但對物流及住宅樂觀。
保險掛鉤證券	●	-	●	-	災難債券的息差以及此資產類別多年來普遍不受青睞，但由於它們有分散風險的作用，我們現時對此類別越來越感興趣。
其他（波幅）	+	-	+	-	就目前階段，我們有意在波幅急升時賣出。一旦VIX指數跌至接近20甚至以下（更理想），對沖策略會較為可取。
基建	-	-	●	▲	由於預算將受限制，加上流動性仍然令人憂慮，我們對基建會維持審慎態度。然而，由於基建是固定收益的替代品，當全球經濟復甦時，的確會引起投資者的興趣。因此，我們已經將其由低配升級到中性，從而顯示我們正在加強配置。

貨幣和現金配置表

基於環球平衡投資策略，以下圖表顯示我們對投資策略的長期（策略）及短期（戰術）觀點。

圖例



次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
美元	•	-	-	-	美元去年夏季貶值之後，我們預料美元有略為走弱的趨勢。隨著美聯儲繼續維持低息立場，美元可供操作的息差正逐步消失。同樣，歐洲央行亦意識到負利率並非對策，再減息的空間有限。我們認為最終購買力平價估值水平將推動未來貨幣走勢。
歐元	•	-	+	-	歐元自去年夏季起仍然窄幅上落。我們的長遠目標價是1.25，而歐元/美元正在1.20左右整固。投資者應留意，當市場避險時，美元是受益方，因此當要減輕風險時，部署上應更加謹慎。
英鎊	•	-	•	▼	英鎊在英國達成脫歐協議後繼續上漲；英國是最快推出疫苗的發達國家之一，因此大眾自然會認為，英國經濟將迅速擺脫疫症陰霾。我們已接近所訂的目標價1.45，因此我們認為短期好處已被消化，故將評級下調至中性。當有更多數據到手時，我們會檢討評級。
澳元	•	-	+	-	澳元在三月急跌之後強勢反彈。經整固後，澳元走勢繼續越趨凌厲。我們正再度上調澳元及商品敏感貨幣，以反映商品價格及技術因素的改善。
亞洲貨幣	•	-	+	-	鑑於VIX指數已甚高，我們對日元未有太大升幅感到鼓舞。日元作為避險貨幣的特質已經淡化。我們預期基本因素將重新主導，並期望日元跌至目標水平110左右。人民幣是我們最青睞的貨幣之一，原因包括中國經濟正在改善，加上當地匯率的高利差，以及中國很有可能率先實行緊縮政策。
瑞士法郎	•	-	-	-	瑞士法郎受惠於金融市場波動的整體相關性，但隨著近期推出的刺激經濟政策及波動有任何緩和跡象，我們可見瑞士法郎將繼續走弱。我們正採取審謹低配比重。

次級資產級別	策略12個月		戰術3個月		次級資產級別額外指引
	觀點	變動	觀點	變動	
貨幣市場	•	-	+	-	雖然我們目前的現金水平仍然只是稍為偏高，但我們會看準市場再下滑時部署現金。
現金	-	-	+	-	雖然我們目前的現金水平仍然只是稍為偏高，但我們會看準市場再下滑時部署現金。

重要資訊

投資價值及其收益可升可跌，而過往業績並不代表將來表現。投資產品可能涉及投資風險，包括(但不限於)損失全部或部分投資本金。

本文件不構成亦不應被視為任何投資項目、證券、其他金融工具或其他產品或服務的招股說明書、廣告、公開發售或配售，亦不應被視為買入、出售、持有或出售上述項目的建議。本文件並非任何投資、證券、其他金融工具或其他產品或服務的條款及細則之最後陳述。本文件僅刊載一般資訊，並非任何特定行動或不作為方針的投資建議或任何其他具體建議。本文件的資訊並未考慮接收人的特定投資目標、財務狀況或特定需求。進行任何投資之前，或若對本文件的資訊有疑問，應尋求適合個人個別情況的專業建議。

儘管本文件的資訊是來自公認的可靠資料來源，但EFG集團的任何成員均不論述或保證其準確性，而且此等資訊可能不完整或經簡撮。本文件的任何意見如有更改，恕不另行通知。本文件可能含有個人意見，並不一定反映EFG集團任何成員的立場。在法律允許的最大範圍內，EFG集團的任何成員概不對本文中的任何錯誤或遺漏，或依賴本文包含的任何意見或陳述所造成的後果負責，並且EFG集團的每個成員明確聲明不承擔任何責任，包括(但不限於)由於接收人依賴本文件而採取的相同行動或不作為，或由該等行動或不作為而引起的附帶或間接損失的責任。

在任何司法管轄區或國家提供本文件可能會違反當地法律或法規，並且擁有本文件的人員應自行理解並遵守所有限制。未經EFG集團授權成員的事先書面許可，不得將本文件(全部或部分)複製、披露或分發給任何其他人。

本文件由EFG Asset Management (UK) Limited製作，供EFG集團以及EFG集團屬下的環球子公司及分支機構使用。EFG Asset Management (UK) Limited獲英國金融行為監管局授權並受其監管，註冊編號為7389746。註冊地址：EFG Asset Management (UK) Limited, Leconfield House, Curzon Street, London W1J 5JB, United Kingdom, 電話 +44 (0)20 7491 9111。

如閣下在以下任何附屬機構或分支機構收到此文件，請注意以下事項：

巴哈馬：EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd.是根據2011年《證券法》及2012年《證券條例》獲得巴哈馬證券委員會的認可，並獲授權在巴哈馬境內及從巴哈馬境內從事證券業務，包括證券交易、安排證券交易、管理證券，及提供證券諮詢。EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd.亦根據2000年《銀行和信託公司管理法》，獲巴哈馬中央銀行認可為銀行及信託公司。

巴林：EFG AG巴林分行受巴林中央銀行監管，註冊辦事處地址為Bahrain Financial Harbour, West Tower – 14th Floor, Kingdom of Bahrain。

百慕達：EFG Wealth Management (Bermuda) Ltd.是在百慕達註冊成立的獲豁免有限公司。註冊地址：Thistle House, 2nd Floor, 4 Burnaby Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

開曼群島：EFG Bank已根據開曼群島《銀行與信託公司法》獲得開曼群島金融管理局許可從事銀行業務。EFG Wealth Management (Cayman) Ltd.已獲開曼群島金融管理局(Cayman Islands Monetary Authority)認可，可根據開曼群島《銀行及信託公司法》進行信託業務，並根據《開曼群島證券投資業務法》從事證券投資業務。

智利：EFG Corredores de Bolsa SpA乃獲Comisión para el Mercado Financiero (「Ex SVS」)認可的股票經紀人，獲授權在智利進行證券經紀交易，並開展輔助的受監管活動，包括全權委託證券投資組合管理、安排證券交易及提供投資建議。註冊編號：215。註冊地址：Avenida Isidora Goyenechea 2800 Of.2901, Las Condes, Santiago。

塞浦路斯：EFG Cyprus Limited是在塞浦路斯成立的投資公司，公司編號HE408062，註冊地址為Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cyprus。EFG Cyprus Limited獲塞浦路斯證券交易委員會(Cyprus Securities and Exchange Commission, CySEC)授權並受其監管。

杜拜：EFG (Middle East) Limited受杜拜金融服務管理局監管，註冊地址為Level 15, Gate Building, Dubai International Financial Centre, Dubai, UAE。

根西島：EFG私人銀行(海峽群島)有限公司已獲根西島金融服務委員會認可。

香港：瑞士盈豐銀行股份有限公司已根據《銀行業條例》(香港法例第155章)獲香港金融管理局授權為持牌銀行，並獲授權在香港進行第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(資產管理)受監管活動。

澤西島：EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited受澤西島金融服務委員會(Jersey Financial Services Commission)按《1998年金融服務(Jersey)法》監管。

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

盧森堡：EFG Bank (Luxembourg) S.A.已根據盧森堡監管機構(Commission de Surveillance du Secteur Financier)持有的1993年4月5日的金融行業適用盧森堡法律(經修訂)(《1993年法律》)列於盧森堡的正式銀行清單中，是根據1993年法律第2條獲授權依照盧森堡法律從業的公共有限公司(匿名社團)。有關EFG Bank (Luxembourg) S.A.服務的任何問題，盧森堡居民應聯絡EFG Bank (Luxembourg) S.A.，地址為56 Grand Rue, Luxembourg 2013 Luxembourg, 電話為+352 264541。

摩納哥：EFG Bank (Monaco) SAM是摩納哥的上市有限公司，公司註冊編號為90 S 02647 (Registre du Commerce et de l'Industrie de la Principauté de Monaco)。EFG Bank (Monaco) SAM是從事金融活動的銀行，其業務獲法國審慎監管與解決局以及摩納哥金融活動控制委員會的授權並受其監管。註冊地址：EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d'Ostende – BP 37 – 98001 Monaco (Principauté de Monaco); 電話：+377 93 15 11 11。本文件的收件人精通英文，並放棄獲得本刊物的法語版本的機會。

中華人民共和國(「中國」)：EFG Bank AG上海代表處獲中國銀行業監督管理委員會批准，並已根據《中華人民共和國外資銀行管理規定》及相關在行政法規向上海工商行政管理局註冊。註冊編號：310000500424509。註冊地址：上海市浦東新區世紀大道100號上海環球金融中心65樓65T10室。EFG Bank AG上海代表處的業務範圍僅限於非牟利活動，包括聯絡、市場研究及諮詢。

葡萄牙：EFG Bank (Luxembourg) S.A.的葡萄牙分行已向葡萄牙證券市場委員會註冊，註冊編號為393；向葡萄牙銀行註冊的註冊編號為280。納稅人及商業註冊號：980649439。註冊地址：Av. da Liberdade, No 131, 6o Dto – 1250-140 Lisbon, Portugal。

新加坡：EFG Bank AG的新加坡分行(UEN編號T03FC6371)已獲得新加坡金融管理局認可，為從事銀行業務的批發銀行，並為《金融顧問法》所定義的免稅財務顧問及《證券和期貨法》所定義的免稅資本市場服務被許可人。

瑞士：EFG Bank AG, Zurich, 包括其日內瓦及盧加諾分行，均獲瑞士金融市場監管局(FINMA)授權並受其監管。註冊地址：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。

英國：EFG Private Bank Limited獲審慎監管局授權，並由金融行為監管局及審慎監管局監管，註冊編號為144036。EFG Private Bank Limited是倫敦證券交易所成員。註冊公司編號：2321802。註冊地址：EFG Private Bank Limited, Leconfield House, Curzon Street, London W1J 5JB, United Kingdom, 電話：+44 (0)20 7491 9111。關於EFG Asset Management (UK) Limited，請留意上面的狀態披露。

美國：EFG Asset Management (UK) Limited 是 EFG Capital 的關聯公司、美國證券交易委員會(「SEC」)註冊經紀交易商，以及金融業監管局(「FINRA」)和證券投資者保護公司(「SIPC」)的成員。SEC、FINRA 或 SIPC 均未認可本文件或EFG Capital或其美國關聯公司EFGAM Americas提供的服務及產品。EFGAM Americas已在美國證券交易委員會註冊成為投資顧問。證券產品及經紀服務乃由EFG Capital提供，資產管理服務則由EFGAM Americas提供。EFG Capital和EFGAM Americas擁有共同所有權並可維持相互關聯的人員。本文件並不提供予美國人或美國人的帳戶，除非是「合格購買人」(定義見《1940年美國投資公司法》(經修訂)(以下簡稱「投資公司法」))及「認可投資者」(定義見《證券法》第501(a)條)。本文件所提及的任何證券均不會根據《證券法》註冊，亦不會根據任何適用的州證券法規獲得資格。本文件所提及的任何基金均不會根據《投資公司法》註冊成為投資公司。位於美國以外地區的分析師由不受FINRA法規約束的非美國關聯機構聘用。