

INVIEW

全球观点及投资展望

2020年9月



严谨格律。灵活设计。

旁边的图标代表我们的投资流程。谨慎分析投资政策，严格筛选全球证券，供区域投资组合管理团队灵活构建投资组合，满足客户的具体需求。

本刊物重点内容：



全球战略资产配置



全球证券筛选



区域资产配置



区域投资组合构建

编辑寄语

欢迎阅读九月份的《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

金融市场一直在关注新冠疫情带来的经济影响。危机尚未完全解除,经济损失仍在扩大。与此同时,如今越来越觉得疫情初期经济活动的萎缩似乎并没有今年早些时候预测的那么糟糕。经济意外指数强劲上扬,表明过去几周发布的经济数据优于预期。这一趋势既包括 PMI 等调查数据,也包括消费者支出、工业产出和耐用品订单等硬数据。美国带来的惊喜最为显著,欧洲的数据则喜忧参半;尽管市场对 2020 年 GDP 的预测仍然十分消极,但如有上调,也不足为奇。

影响市场情绪的另一因素是美国大选的前景。两大政党已举行党代会,距离大选只剩大约两个月,竞选活动现已进入高潮。近日,特朗普总统的支持率似乎有所上升,与一路领先的民主党候选人前副总统乔·拜登之间的距离缩小。

相关因素很多。通常,候选人在党代会之后的支持率会更高。如果是这样,支持率的上升可能是暂时的。然而,特朗普总统的支持率下滑开始于新冠危机袭击美国之时。或许是第二波感染逐渐趋于平稳,加上死亡率显著下降,提高了特朗普总统的支持率。疫苗在不久的将来面世的可能性日益增长,可能也是特朗普总统支持率上升的原因。

第三个影响资产市场的因素是美联储最近公布了其政策框架的审视结果。该结果涉及两个主要变化。首先,美联储将降低对抢先收紧货币政策的重视程度,例如,过去当失业率下

降到一定较低水平时,即使通胀低于或达到目标值,美联储便会采取这一措施。美联储注意到,紧张的劳动力市场是有益的,尤其是对低收入群体有益。

其次,美联储引入“灵活形式的平均通胀目标制”,这意味着在制定政策时,美联储会将过去未能实现的 2% 的通胀目标考虑在内。由于过去十年的平均通胀率为 1.6%,因此,如果通胀率上升到高于目标值,美联储可能不会迅速加以控制。

以上种种情况,加上美国大选定音之前,市场波动风险增加,因此,在多元化投资组合中,对股票的偏好略优于债券仍是合理之选。风险回报最具吸引力的市场当属美国和亚洲。当投资风向转向价值类板块时,欧洲股市也将受益。最后,预计市场会迎来高度宽松的政策组合,黄金将继续获得支撑。黄金是抵御市场波动和长期通胀的天然避险工具。

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

- 美国仍是表现最佳的发达市场，我们维持对美国股票的超配状态。我们仍将重点放在成长型股票上，其已跑赢价值股，从年初至今的表现来看尤为如此。
- 我们在前几个月上调了欧洲股市的评级，但目前的情况还不适合增持，我们宁愿等到市场进一步转向价值股时再增持。
- 瑞士股市今年相对稳定，我们对其持中性态度，鉴于经济增长改善，我们增持中盘股。
- 新兴市场仍在追赶，但中国是个例外。中国是今年表现最强劲的市场之一，我们继续增持中国股票，实际上也增持了整个北亚股票。
- 拉丁美洲和东欧陷入油价疲软和政治纷争的泥潭，加上新型冠状病毒带来的经济影响，是我们最不看好的股票市场。
- 我们在等待相对势头调转方向，因此，本月未作行业调整。目前工业股是上调目标，金融股则是下调目标。

固定收益

- 尽管目前投资级债券看上去相对昂贵，但我们仍然需要管理风险，因此继续超配投资级债券。如果利差继续收窄，我们可能将投资级债券下调至中性。
- 本月我们对固定收益类产品的仓位未作重大变动。我们目前对新兴市场债及高收益债持中性态度，不过正考虑根据市场情况增持此类债券。
- 可转债本月再度表现出色。我们依然高配可转债，并寻找可提供一定下限的股票敏感度。

另类投资

- 随着价格回升，领先指标显示出改善迹象，我们数月前主张上调工业类金属配置效果良好。
- 油价正在回升，但可能需要一段时间才能回到历史区间。鉴于原有库存水平高企，我们持低配观点，但如果油价继续回升，我们可能会考虑增加敞口。
- 我们依然低配基建，因为预算会受到限制，而且流动性会降低。然而，一旦有更多证据表明经济持续复苏，基建可能会取代某些固定收益类产品，吸引更多投资者。

货币

- 继上月下调货币配置后，我们持美元走弱观点，认为以后 PPP（购买力平价）估值水平会成为货币的主要驱动因素。
- 欧元走强后出现一些盘整，但我们在战术上继续看好欧元。
- 尽管英镑兑美元亦表现强劲，但考虑到英国脱欧贸易谈判形势不甚明朗等不确定因素，我们仍在战术上对英镑持低配观点。

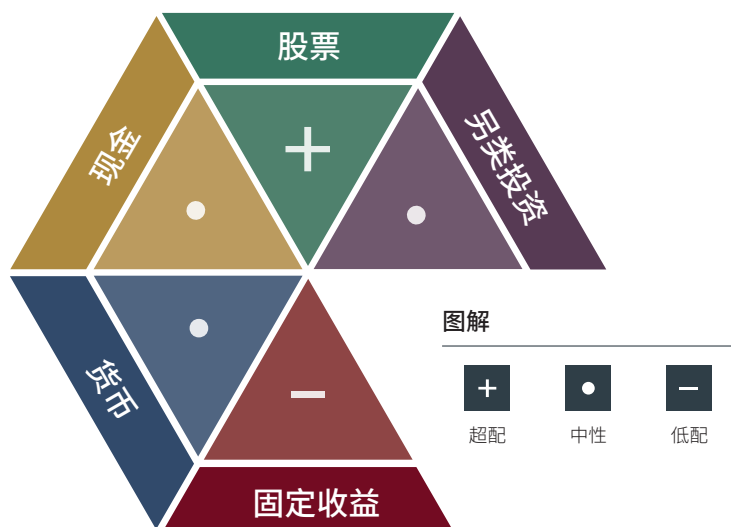
行业配置 (+超配、-低配、●中性)

行业	2020年8月权重	变化	2020年9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	-	↔	-

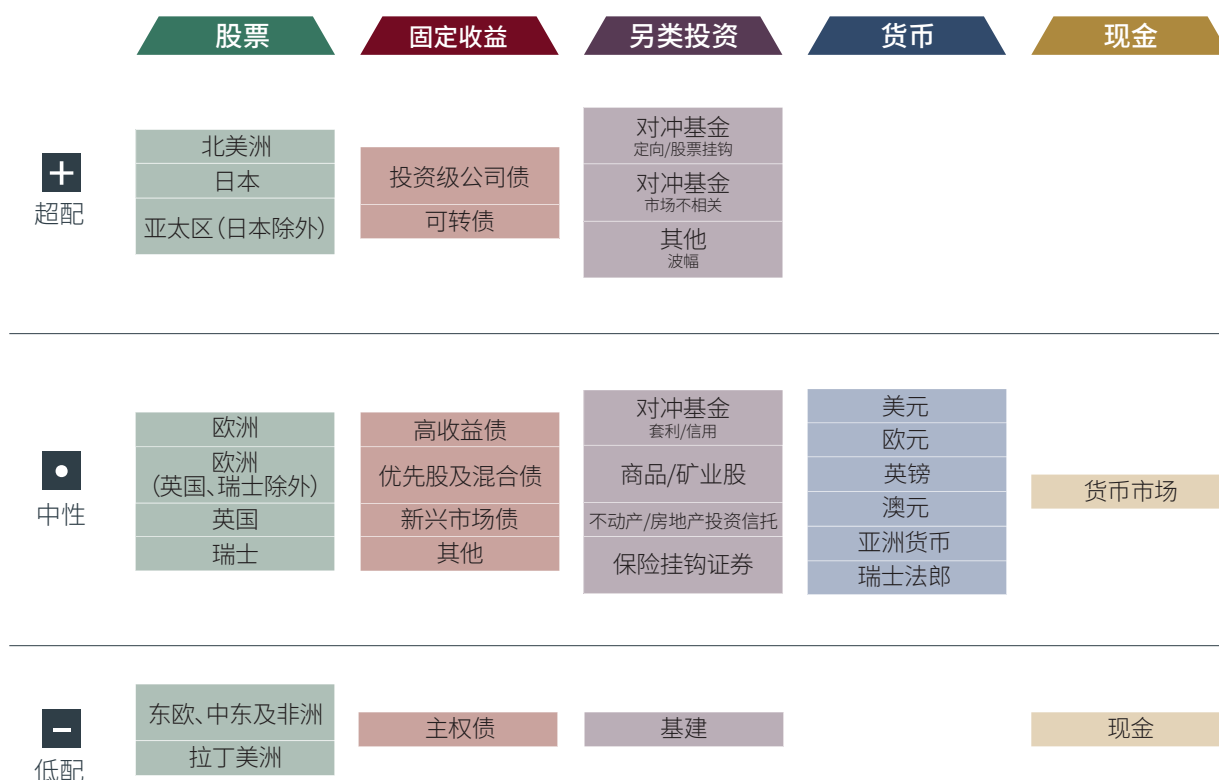
全球资产配置:12 个月战略前景

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



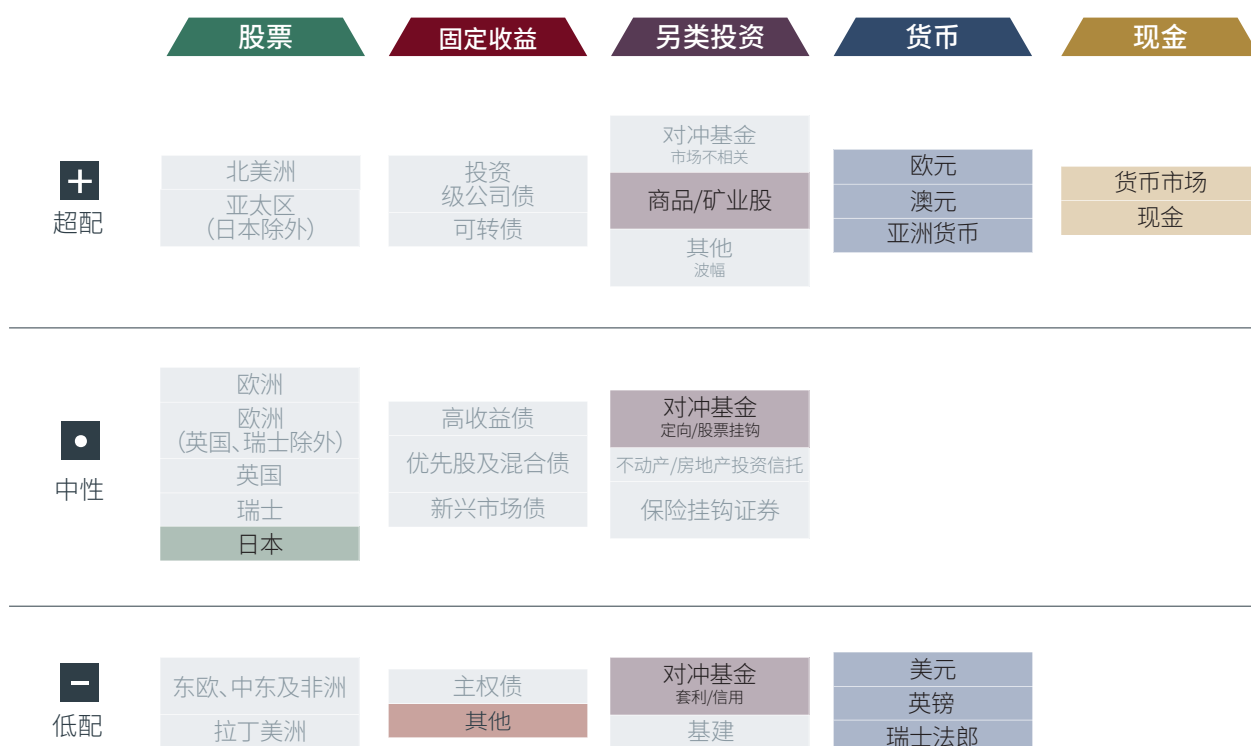
资产配置

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

註: 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	+	-	+	-	标普 500 指数收复失地,已从三月份低点反弹近 55% 至 52 周新高。继遭遇史上最严重抛售之后,这次反弹的动力源自政府的抗疫措施挽回投资者的信心,投资者看到前所未有的货币和财政政策陆续出台,并相信对抗新冠疫情的医疗解决方案将会出现。市场预计,到年底,失业率将从四月份接近 15% 的峰值迅速降至 10% 以下。然而,市场担心第二轮疫情的爆发和即将到来的美国大选的影响。股票估值抵消了这方面担忧,相对于债券和现金更具吸引力,而盈利预期在上半年经历大幅下调后有所回升。从表面上看,这必定会让市场价格显得昂贵,但市场走势超出盈利预期。鉴于增长型股票的防御特点,我们坚定看好这类股票,尽管考虑到巨大的估值价差,我们可能会利用市场的大幅下跌调整部分资金至价值型股票。若民主党依旧在大选中领先,我们将特别优选小盘增长型股票。
欧洲	●	-	●	-	受财政和货币措施以及抗击新冠疫情的利好消息驱动,欧洲股票于过去三个月表现出色。欧盟推出的 7,500 亿欧元财政刺激计划不仅规模庞大,而且展现出我们很久不曾看到的欧洲凝聚力。此外,欧洲央行亦未雨绸缪,努力收窄周边国家与核心国家之间的利差。截至目前,这种信心已为欧元注入强劲动力。我们还会寻找机会上调欧洲股票,如市场回调,或者当美国大选的不确定性足够大时。我们依然看好欧洲的增长型股票,在当前环境下将继续对价值型投资持谨慎态度。
欧洲(英国、瑞士除外)	●	-	●	-	受财政和货币措施以及抗击新冠疫情的利好消息驱动,欧洲股票于过去三个月表现出色。欧盟推出的 7,500 亿欧元财政刺激计划不仅规模庞大,而且展现了我们很久不曾看到的欧洲凝聚力。此外,欧洲央行亦未雨绸缪,努力收窄周边国家与核心国家之间的利差。截至目前,这种信心已为欧元注入强劲动力。我们还会寻找机会上调欧洲股票,如市场回调,或者当美国大选的不确定性足够大时。我们依然看好欧洲的增长型股票,在当前环境下将继续对价值型投资持谨慎态度。
英国	●	-	●	-	尽管估值较低,我们仍于两个月前减持英国股票。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。随着股票和英镑在夏季反弹,缩减规模是审慎的做法。但是,任何关于英国脱欧的好消息或快速妥协都需要重新审视我们的论调。

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	•	-	•	-	鉴于欧洲内部的不确定性以及瑞士股票的防御性(即,必需消费品和医药类股的指数权重较高),相对于欧洲股票,我们在三月上调了瑞士股票的评级。鉴于经济增长改善和大型公司估值紧张,我们将积极调整资金至中盘股。
日本	+	-	•	-	由于对疫情冲击的担忧以及东京奥运会的推迟,三月份,我们在战术上削减了日本股票仓位至中性立场。但是,大规模的财政与货币刺激计划以及便宜的估值令我们在战略上对日本股票保持超配。随着增长型股票在这种环境下继续保持增长,日本的个股选择一直非常关键。日本与中国地理位置靠近,与美国的关系特别,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。由于中国政府推行涉港国安法,香港特区经济近期受挫,这为香港特区带来进一步的不确定性。目前,我们对北亚股票的持仓比重依然很大,而韩国和中国台湾地区在这种环境下继续保持增长。
东欧、 中东及非洲	-	-	-	-	尽管欧洲、中东和非洲市场的股票估值较低,但是鉴于油价于今年早些时候大跌以及之后的波动性,短期内很难看到当地市场的经济复苏。此外,考虑到非洲股票可能由于未来数月受病毒影响而大幅下调,我们减持了非洲股票。
拉丁美洲	-	-	-	-	由于新冠疫情持续,拉丁美洲国家仍然容易受到能源疲软和增长乏力的影响。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。在疫情爆发初期经历大幅下跌后,巴西股票近期表现较好,但巴西货币仍普遍疲软。尽管政治紧张局势加剧,但利率处于历史最低水平,经济改革议程继续取得进展。尽管如此,对该地区投资仍需保持谨慎。

固定收益配置表

基于平衡投资委托,下表显示了我们对于投资策略的长期(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	-	-	-	-	今年早些时候,固定收益市场发生混乱,随后各国央行采取措施,市场重新获得流动性,债券收益率稳定在历史最低纪录附近。我们预计收益率不会大幅上涨,至少在我们对病毒有了充分认识以及拿出长期疫苗解决方案之前,情况将是如此。但是,随着政府发行巨额债券以及不再控制财政赤字,我们的确看到收益率曲线变得陡峭。未来 24 个月随着通胀控制容忍度的大幅下降,指数挂钩债券继陡峭曲线之后,将开始具有吸引力。但现在持有指数挂钩债券还为时过早。
投资级公司债	+	-	+	-	在央行的广泛支持下,利差于过去六个月大幅收窄。投资级公司债的信用曲线陡峭,因此我们依然看好较长期债券,尤其是在 BBB 领域。投资级公司债一直表现出色,然而,市场对政府债券抛售的敏感度有所提高,因此我们在进行投资时将开始更有选择性。若利差继续以同样的速度增长,投资级公司债可能被下调至中性。
可转债	+	-	+	-	我们依然超配可转债,因为鉴于对隐含波幅的持续低估,在当前环境下,可转债一直相对表现良好。可转债可以提供保证一定下限的股票敏感度,在当前环境应可提供不错的风险收益权衡。
高收益债	•	-	•	-	考虑到高收益债的利差缩窄以及过度持仓,今年一开始我们对高收益债持谨慎态度。随着三月份高收益债相对于国债的利差突破 1,000 基点,高收益债再次变得非常有吸引力。然而,自那时以来,尽管在央行政策的神奇作用下,违约率持续上升,但是,利差出现大幅收窄。尽管如此,我们仍准备转向高收益债,我们可能会利用任何风险规避事件来上调高收益债。在当前环境下,从短期高收益债转向全高收益债完全合理。
优先股及混合债	•	-	•	-	优先股及混合债均与股市密切相关。但是,其中大部分与金融部门和银行债务有关,AT1(额外一级资本债)和应急可转债在金融市场持续改善时均属于高贝塔类别。尽管环境存在不确定性,目前资本证券基金具有吸引力,但考虑到风险问题,我们目前对这类债券持中性态度。
新兴市场债	•	-	•	-	鉴于政府与公司债收益率已经大幅上升至危机期间的高位,所以新兴市场债尽管最近有所收紧,但是仍然具有吸引力。但是,由于对新冠疫情进一步爆发的敏感度以及油价的不确定性颇为担忧,我们仍对当地货币债务持更为谨慎的态度。鉴于公司资产负债表好转以及对低美元利率的敏感度,我们继续看好主流货币和投资级新兴市场债。

另类资产配置表

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	
对冲基金： 定向/ 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利用这些机会，并提供引人注目的风险调整回报。
对冲基金： 套利/信用	•	-	-	-	多/空信用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。新冠疫情危机将造成严重的经济混乱，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： 市场不相关	+	-	+	-	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。我们对市场中性管理人保持谨慎立场。
商品/矿业股	•	-	+	-	尽管我们对与黄金挂钩的金属持积极态度，而且先前上调工业类金属配置，但在战略上依然对商品保持中性。因为石油供需均存在较大不确定性，我们依旧远离与石油相关的投资。美国的页岩油股票遭受重创，许多公司申请了破产保护。一旦油价走势好转，我们可能会看到全面上调。
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之前创纪录的低利率和有限供应，以及“宅家”习惯可能持续增长的事实。
保险挂钩证券	•	-	•	-	考虑到巨灾债券收益率利差的大涨以及该类别资产多年来一直不受待见，我们对巨灾债券的兴趣开始增加，尽管目前仍持中性立场。
其他(波幅)	+	-	+	-	目前，我们对峰值上的卖出波幅有兴趣。但随着波幅指数近期收窄，我们会看准良机下手。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	-	-	-	-	我们依然低配基建，因为预算会受到限制，而且流动性会大大降低。然而，当经济复苏时，作为固定收益产品的替代选择，基建投资可能变得更有吸引力。开始做好准备吧！

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	•	-	-	-	继几个月美元的贬值后, 我们预计美元将进一步走弱。由于美联储继续保持鸽派立场, 美元目前可用的利差慢慢消失。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	•	-	+	-	正如我们所预计, 近期欧元/美元突破区间交易, 欧元兑美元汇率从 1.14 快速升至 1.19。经过短期盘整后, 我们预计欧元兑美元汇率最终保持在 1.25 左右。
英镑	•	-	-	-	新冠疫情危机期间, 英镑遭遇市场大幅抛售, 英镑兑美元汇率降至 1985 年以来的最低点; 尽管英镑从低位反弹, 但是前景仍不明朗, 所以我们采用当前的强度, 稍微更谨慎一点。但是, 如果英国务实地推迟年底全面脱欧的计划, 有望为英镑带来催化效应。冒险让经济进一步遭遇困境并非明智选择。
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。上月, 我们进一步上调澳元和商品敏感货币, 以反映大宗商品价格和技术指标的改善。
亚洲货币	•	-	+	-	考虑到波幅指数的收盘水平创下历史新高, 令我们鼓舞的是, 日元并未如其以往那样走强。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 110-115 的目标区间。
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再次走弱。我们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调整机会来部署降低现金水平, 但目前现金水平依然较高。
现金	-	-	+	-	尽管我们将寻找市场调整机会来部署降低现金水平, 但目前现金水平依然较高。

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简缩。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本文中的任何错误或遗漏,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 成员的每个成员明确声明不承担任何责任,包括(但不限于)由于接收人依赖本文件而采取的相同行动或不作为,或由该行动或不作为而引起的附带或间接损失的责任。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《证券业法》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。

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: 310000500424509。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 T03FC6371) 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”(定义于《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”(定义于《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君不悔根据《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。