

INVIEW

全球观点及投资展望

2020 年 11 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



环球证券筛选



区域资产配置



区域投资组合建构

编辑寄语

欢迎阅读十一月份的《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

美国大选及其对经济的潜在影响是主要的市场影响因素。特朗普总统很可能无法赢得连任,这是一个好迹象,美国的政策将因此变得更具可预测性。这样也有望令美国与其国际合作伙伴的外交关系更为顺畅,从而有助于降低风险溢价,特别是欧洲和新兴市场资产的风险溢价。这种结果可降低美欧之间出现贸易分歧的风险,增加恢复世贸组织争端解决体系的可能性,从而缓解贸易紧张局势。尽管有关中国贸易行为的争议仍将存在,但美国应避免采取单边行动,而应寻求与合作伙伴结盟。

由共和党很可能依然在参议院占多数席位,所以拜登将无法对经济政策进行全面改革。尽管美国可能会采取财政扩张措施,以减轻新冠疫情的影响,但其可能性比民主党在参议院赢得多数席位的情况要低。同理,尽管新政府可能寻求增税,但其不太可能完全取消特朗普总统于 2017 年实施的减税计划。

此外,拜登可能在鲍威尔于 2022 年任期结束时再次任命其担任美联储主席,以促进美国货币政策的连续性和可预测性。

第二项重大进展是有关部门宣布一种新冠病毒疫苗极有可能在年底前投入使用。尽管需要几个月才能提供足够多的疫苗,开展广泛的公共疫苗接种活动,但该进展表明,全球大部分地区的新冠疫情将在 2021 年得到控制。与此同时,全球仍将专注于控制病毒,并将进一步实施严格的封锁(如有必要),正如一些欧洲国家最近宣布的行动。

第三个因素是英国脱欧最后期限的临近。尽管美国总统大选结果的明朗化可能有助于脱欧取得进展,但谈判仍然困难重重。尽管达成协议的可能性很大,但很明显,欧盟和英国之间的贸易制度将在明年 1 月 1 日发生根本性变化。例如,服务业很可能不会被纳入任何协议,而服务业是英国经济的重要组成部分。因此,英国经济将比欧洲大陆遭受更大影响。

美国大选的“金发女孩”政治结果和新冠病毒疫苗研发进展,都为增持风险资产提供了理由。就中期而言,可以预计,非美国市场和美国市场之间过去几年存在的表现差距将缩小,亚洲和欧洲市场可能更受青睐。在发达市场收益率低和政策再通胀的背景下,主流货币的新兴市场债券看上去颇具吸引力,可转换债券和混合债券亦如此。黄金也将受益于长期的宽松政策和美元走弱的前景。

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

- 我们仍然稍微超配股票。由于现金水平也较高，美国大选导致的波动性可能为年底前部署部分现金提供机会。
- 尽管共和党保留对参议院的控制权，但我们预计，年底前政府将达成进一步的财政刺激方案。鉴于 2021 年的良好增长预期、对疫苗的信心以及季节性因素，我们将任何下跌都视为美国股票的买入机会。
- 欧洲确诊病例数反弹降低了增长预期，但快速封锁代表未来可望尽快解封。我们对欧洲股票持中性立场，对价值型投资持谨慎态度。
- 尽管英国股票是今年以来表现最差的股票之一，但我们对其保持中性立场。
- 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。我们在战术上对日本股票持中性立场，但对长期前景持乐观态度。
- 第二轮疫情爆发使油价持续受压并面临漫长的复苏道路。鉴于石油对许多拉丁美洲国家/地区以及欧洲、中东和非洲国家/地区的经济影响，我们对这些地区仍持谨慎态度。
- 尽管我们注意到许多行业都处于上升趋势，但本月未作行业调整。原材料继续显示出相对势头，因此我们对该行业持积极态度。

固定收益

- 我们从战术和战略两方面将混合债券和应急可转债上调为超配，原因是相对于传统的高收益债券，它们的估值较低。
- 投资级债券被下调至中性，以反映市场对利率的较大敏感性。鉴于利差已大幅收窄，利率将对 AA 至 A 级债券产生更大影响，但我们仍青睐 BBB 级长期债券。
- 在主权债券方面，我们至少在收益率上升、收益率曲线陡升至周期新高之前会谨慎对待超长期仓位。

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

- 我们本月唯一的货币变动是在战术上将英镑上调至中性。我们对英国脱欧协议越来越有信心，因为英国政府意识到，此时达成糟糕的协议将进一步加剧经济放缓。
- 美国大选导致的波动性以及第二轮疫情爆发意味着我们需要在短期内对欧元采取更为谨慎的立场，我们期待长期移动均线提供支持。
- 在战术上，美元和瑞士法郎最不受青睐。我们的货币模型表明，未来美元仍有走弱空间，而如果市场波动性减弱，瑞士法郎亦可能走弱。

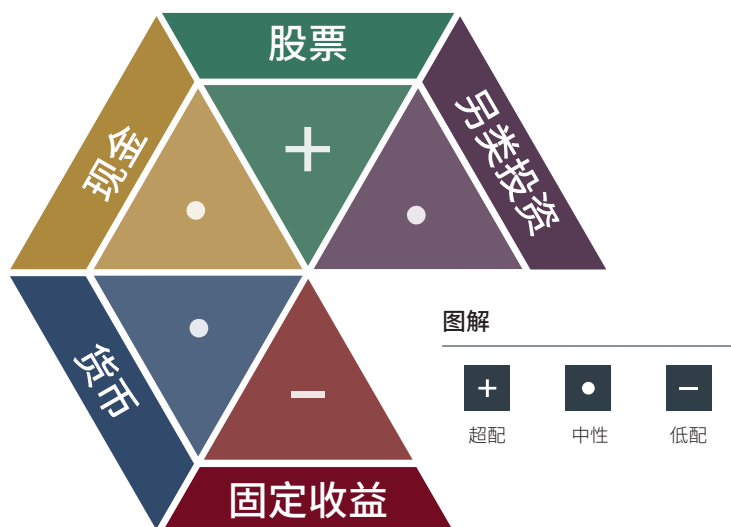
行业配置 (+ 超配、- 低配、● 中性)

行业	2020年9月权重	变化	2020年11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	-	↔	-

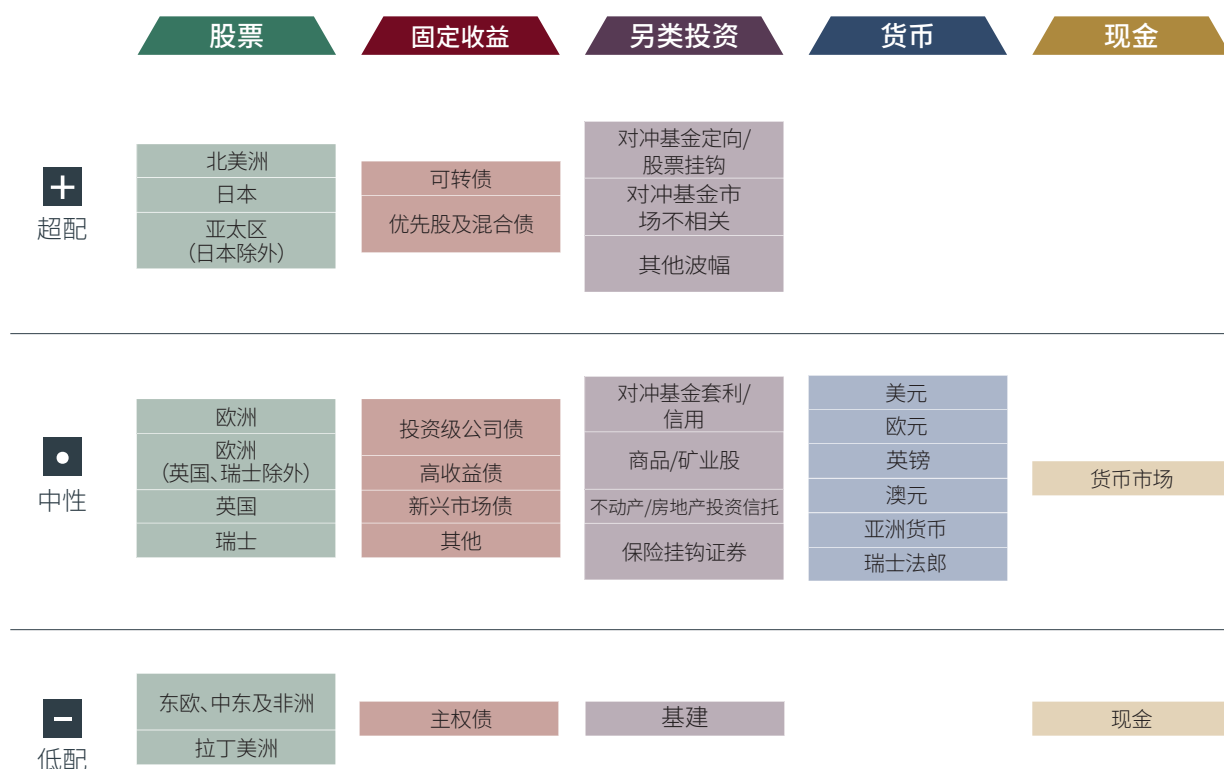
全球资产配置：12个月战略前景

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



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	固定收益	另类投资	货币	现金
+ 超配	北美洲 亚太区 (日本除外)	可转债 优先股及混合债	对冲基金市场不相关 商品/矿业股 其他波幅	欧元 澳元 亚洲货币	货币市场 现金
● 中性	欧洲 (英国、瑞士除外) 英国 瑞士 日本	投资级公司债 高收益债 新兴市场债	对冲基金定向/ 股票挂钩 不动产/房地产投资信托 保险挂钩证券	英镑	
- 低配	东欧、中东及非洲 拉丁美洲	主权债 其他	对冲基金套利/ 信用 基建	美元 瑞士法郎	

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					标普 500 指数收复失地, 已从三月份低点反弹 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对策陆续出台, 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, 近期市场更加担心第二轮疫情的爆发和美国大选的影响。无论大选结果如何, 我们预计进一步财政刺激的催化剂将在年底到来, 鉴于 2021 年增长预期、对疫苗的信心以及季节性因素, 我们将任何下跌均视为买入机会。鉴于增长型股票的防御特点, 我们继续看好这类股票; 不过考虑到巨大的估值价差, 我们可能会利用市场的下跌调整部分资金至价值型股票。由于民主党为小型公司创造了公平的竞争环境, 如果民主党获胜, 我们将优选小盘增长型股票。
欧洲					受财政和货币措施驱动, 欧洲股票已从低点反弹。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, 但未必体现在股票上。近期对第二轮疫情爆发的担忧降低了增长预期, 但快速封锁代表未来可望尽快解封, 而且欧洲央行将提供支持。如果市场进一步回调, 我们还会寻找机会上调欧洲股票。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)					受财政和货币措施驱动, 欧洲股票已从低点反弹。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, 但未必体现在股票上。近期对第二轮疫情爆发的担忧降低了增长预期, 但主动开放将优先于快速封锁, 我们拥有欧洲央行的支持。如果市场进一步回调, 我们还会寻找机会上调欧洲股票。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					尽管英国股票估值较低, 我们仍于此前提减持英国股票。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, 我们于今年早些时候上调了瑞士股票的评级。由于我们预计 2021 年经济将有所改善以及大型公司估值过高, 我们现在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, 我们减持日本股票, 将其下调至中性立场。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，但我们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”习惯可能继续增长的事实。
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 或更好更低水平后，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	•	-	+	-	考虑到波动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 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。