

INVIEW

GLOBAL HOUSE VIEW MENSILE E PROSPETTIVE DI INVESTIMENTO

MAGGIO 2023



DISCIPLINATI PER NATURA. FLESSIBILI PER DEFINIZIONE.

Le icone a fianco rappresentano il nostro processo di investimento. Grazie a una politica d'investimento disciplinata e alla selezione di titoli a livello globale, i team regionali di gestione dei portafogli hanno la flessibilità necessaria per costruire portafogli in grado di soddisfare le esigenze specifiche dei nostri clienti.

IN EVIDENZA IN QUESTO NUMERO:



ASSET ALLOCATION
GLOBALE STRATEGICA



SELEZIONE
TITOLI GLOBALI



ASSET ALLOCATION
REGIONALE



COSTRUZIONE
PORTAFOGLI REGIONALI

Editoriale

Benvenuti all'edizione di maggio di *Inview: Global House View mensile*. In questa pubblicazione ci occupiamo degli sviluppi significativi dei mercati mondiali e parliamo delle nostre convinzioni e dei temi chiave per i prossimi mesi.



Moz Afzal
Chief Investment Officer

Dopo un marzo turbolento, ad aprile i mercati azionari globali hanno mostrato segnali di stabilizzazione, sebbene il contesto generale del mercato rimanga volatile. Ne sono prova i persistenti timori legati al rischio di recessione e alla stabilità delle banche regionali statunitensi e la crescente attenzione sui temi del tetto del debito statunitense e sul rischio di default tecnico del governo federale degli Stati Uniti.

Questi problemi hanno smorzato l'entusiasmo per le notizie peraltro incoraggianti sul fronte dell'attività economica, dell'inflazione e degli utili societari. Nonostante la brusca inversione della curva dei rendimenti statunitensi, storicamente un indicatore affidabile di recessione futura, i dati economici globali sono stati generalmente migliori rispetto alle previsioni degli analisti, il che lascia supporre la possibilità di un atterraggio morbido dell'economia.

Le pressioni inflazionistiche continuano ad attenuarsi, come evidenziato dal calo dei prezzi delle materie prime e dai sondaggi economici che indicano ulteriori progressi verso la definizione della stabilità dei prezzi adottata dalle banche centrali. In questo contesto, gli operatori del mercato sono sempre più fiduciosi del fatto che i tassi di riferimento della politica monetaria abbiano quasi raggiunto il picco.

Infine, i dati relativi agli utili del primo trimestre hanno finora dimostrato la resilienza della redditività delle aziende, in particolare delle grandi società

tecnologiche. Nonostante le prospettive economiche incerte, questi risultati lasciano sperare che i profitti dell'intero esercizio 2023 saranno migliori di quanto temuto all'inizio dell'anno.

Quali sono le implicazioni per l'asset allocation di un portafoglio diversificato? Riteniamo che sia giustificato mantenere un moderato sovrappeso sia sulle azioni che sulle obbligazioni. Nell'ambito dei titoli azionari, permane la preferenza per i mercati emergenti, in particolare per l'Asia, considerate le aspettative di ripresa dell'economia cinese a scapito dei mercati degli Stati Uniti, del Regno Unito e della Svizzera. Per quanto riguarda l'universo del reddito fisso, l'incremento dei rendimenti obbligazionari e la ridotta necessità di un ulteriore inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali fanno sì che le obbligazioni investment grade offrano, a nostro avviso, un interessante mix di rischio e rendimento. Inoltre, in un contesto di condizioni di finanziamento meno favorevoli e di fattori di rischio idiosincratichi persistenti, i titoli di Stato dovrebbero offrire al portafoglio una maggiore protezione da possibili picchi di volatilità del mercato.

Contenuti

03 Asset allocation globale e obbligazionaria

04 Prospettive del settore azionario

04 Asset allocation azionaria

05 Asset allocation in strumenti alternativi

ASSET ALLOCATION

Allocazione globale

Sulla base di un mandato bilanciato, la matrice sottostante mostra la nostra visione a 6-12 mesi della strategia d'investimento.

La volatilità rimane elevata nei mercati obbligazionari, con ottimi rendimenti sia nel segmento high yield statunitense che in quello investment grade da inizio anno. Questa volatilità è stata associata all'incertezza in merito alle decisioni di politica monetaria delle banche centrali. Nel complesso, i mercati rimangono estremamente sensibili ai dati economici che potrebbero influenzare le decisioni politiche delle banche centrali. Anche i mercati azionari si sono confermati volatili ad aprile, sebbene in misura minore rispetto a marzo, quando sono scoppiati i timori di una crisi del settore bancario.

Le prospettive a livello globale continuano a evidenziare un indebolimento dell'attività, che ora inizia a riflettersi nei dati economici. In un contesto di elevata volatilità e incertezza, abbiamo deciso di non modificare la nostra asset allocation, mantenendo un leggero sovrappeso sulle azioni e sulle obbligazioni. Prevediamo che le condizioni economiche continueranno a peggiorare nei prossimi mesi, alimentando il sentiment negativo degli investitori. Tuttavia, a fronte di un rallentamento dell'attività e della decelerazione della spinta inflazionistica, i cicli di inasprimento delle banche centrali sono vicini alla conclusione. Questi segnali potrebbero

	Allocazione rispetto al benchmark	Variazione della ponderazione rispetto all'ultimo mese*
TITOLI OBBLIGAZIONARI	+	↔
TITOLI AZIONARI	+	↔
INVESTIMENTI ALTERNATIVI	-	↔
LIQUIDITÀ E MERCATO MONETARIO	-	↔
FOREX	●	↔

- Sottoesposizione + Sovraesposizione ● Neutrale
↔ Nessuna variazione ↑ Aumento ↓ Diminuzione

*Si fa presente che le frecce indicano una rettifica della ponderazione delle allocazioni e non riflettono necessariamente un incremento o un calo complessivo.

riflettere un aumento dei default societari e un deterioramento dei mercati del lavoro che, in un'ottica contrarian, offriranno l'opportunità di una maggiore esposizione al rischio.

Titoli obbligazionari

Nel corso dell'ultimo mese, abbiamo aumentato la nostra esposizione ai titoli sovrani del 5% in tutte le valute, riducendo l'allocazione al credito. Ciò significa che, attualmente, siamo sovrappesati sui titoli sovrani in USD e neutrali sui tassi in EUR, GBP e CHF. La decelerazione dell'economia globale e l'incertezza sulla gravità di questo rallentamento ci inducono a mantenere, per il momento, un atteggiamento prudente. Inoltre, alla luce delle crescenti pressioni a favore di un taglio dei tassi da parte delle banche centrali nella seconda parte dell'anno, riteniamo ragionevole orientarci preferibilmente verso le obbligazioni sovrane e investment grade.

Per favorire una maggiore esposizione ai tassi, abbiamo ridotto la nostra allocazione nel credito ad alto rischio, assumendo una posizione di ulteriore sottopeso. A tal fine, abbiamo ridotto l'esposizione ai titoli high yield in euro e in dollari statunitensi portandola da neutrale a sottopeso. Abbiamo inoltre ridotto l'esposizione ai titoli convertibili, pur mantenendo una posizione di sovrappeso.

Siamo già fortemente orientati verso la componente dei tassi del reddito fisso rispetto al credito. Pertanto, quando avremo chiare indicazioni di un rallentamento dell'attività economica e maggiori certezze sull'andamento della curva dei rendimenti statunitensi, prenderemo in considerazione la possibilità di incrementare la duration dei portafogli.

		Allocazione rispetto al benchmark	Variazione della ponderazione rispetto all'ultimo mese
	Tassi	+	↔
USD	Investment Grade	+	↔
	Sovrani	+	↔
EUR	Investment Grade	+	↔
	Sovrani	●	↔
GBP	Investment Grade	+	↔
	Sovrani	●	↔
CHF	Investment Grade	+	↔
	Sovrani	●	↔
	Credito	-	↔
USD	High Yield	-	↔
EUR	High Yield	-	↔
	Ibridi	-	↔
	Titoli garantiti da asset	-	↔
	Convertibili	+	↔
	Valuta locale ME	-	↔
	Valuta forte ME	●	↔

- Sottoesposizione + Sovraesposizione ● Neutrale
↔ Nessuna variazione ↑ Aumento ↓ Diminuzione

ASSET ALLOCATION

Titoli azionari

Non abbiamo modificato il nostro posizionamento nell'azionario a livello regionale. Nel complesso, i fattori tecnici appaiono ancora interessanti e la tendenza è nuovamente positiva. Continuiamo pertanto a mantenere una posizione di leggero sovrappeso sulle azioni, nonostante le difficoltà del mercato.

Le valutazioni azionarie rimangono sostanzialmente invariate e il modello di valutazione combinato di EFG appare leggermente più neutrale per le azioni statunitensi. Per il momento, manteniamo un'allocazione moderatamente sottopesata sui titoli statunitensi rispetto al benchmark. Le tendenze in Europa si confermano positive, con valutazioni interessanti. Tuttavia, secondo quanto è emerso dalle indagini più recenti, gli investitori hanno continuato a limitare i propri investimenti nel mercato europeo. Manteniamo un'opinione positiva sul mercato asiatico (Giappone escluso), dove spiccano i risultati di Taiwan e della Corea del Sud, mentre siamo ancora in attesa che le azioni cinesi decollino sulla scia dei segnali di una ripresa economica.

	Allocazione rispetto al benchmark	Variazione della ponderazione rispetto all'ultimo mese
America del Nord	–	↔
Europa	•	↔
UK	–	↔
Svizzera	–	↔
Asia ex Giappone	+	↔
Cina	+	↓
India	•	↓
Indonesia	+	↔
Corea	–	↓
Malesia	–	↔
Filippine	–	↔
Taiwan	–	↓
Thailandia	–	↔
Altro	+	↑
Giappone	•	↔
America Latina	+	↔
EMEA	+	↔
Tematici/Globali	•	↔

– Sottopesposizione + Sovraesposizione • Neutrale

↔ Nessuna variazione ↑ Aumento ↓ Diminuzione

Prospettive del settore azionario

UK

Tra i titoli del Regno Unito, gli industriali sono l'area di maggiore sovrappeso, grazie anche al de-rating del settore che ha consentito la selezione di società di qualità elevata. In questo settore, privilegiamo le società più esposte a livello internazionale rispetto a quelle maggiormente dipendenti dalle attività a livello nazionale del Regno Unito.

Continuiamo a guardare con favore il settore energetico, anche alla luce della riapertura dell'economia cinese e alla ripresa della domanda di carburanti per aviazione, tornata ai livelli pre-pandemia. La generazione di alti livelli di liquidità consentirà alle società energetiche di investire nelle loro attività del ramo delle rinnovabili, sostenendo al contempo riacquisti su larga scala e un aumento dei dividendi. Questa tesi è stata confermata dagli ultimi risultati trimestrali delle principali società petrolifere, che hanno beneficiato di uno scenario favorevole.

Il settore dei beni di consumo di base ha registrato utili costanti in un periodo di inflazione elevata poiché è stato in grado di scontare in anticipo l'aumento dei costi delle materie prime e della manodopera, riuscendo al contempo a mantenere stabili i volumi. Tuttavia, gli ultimi dati sugli utili hanno evidenziato un cambiamento in termini di elasticità dei prezzi e molte aziende hanno registrato una contrazione dei volumi, invitando a una maggiore prudenza per il futuro. In quest'ottica, manteniamo una posizione di sottopeso nei beni di consumo di base del Regno Unito.

ASSET ALLOCATION

Prospettive del settore azionario (segue)

US

Su base corretta per il beta, abbiamo preferito non puntare eccessivamente sui settori alla luce delle notevoli incertezze a livello macroeconomico. Nell'ambito dei finanziari, rimaniamo sottopesati sui servizi finanziari tradizionali, come banche, assicurazioni e gestori patrimoniali, pur mantenendo un sovrappeso negli exchange e nei servizi di dati. Nell'universo dei titoli tecnologici, siamo sottopesati nel settore dell'hardware IT in ragione della sua natura più ciclica. Per quanto riguarda il settore immobiliare, manteniamo una posizione di sovrappeso nei proxy obbligazionari di alta qualità, mentre non abbiamo assunto alcuna esposizione al settore immobiliare commerciale a causa delle difficoltà registrate da questo mercato.

Europa

In Europa abbiamo ridotto l'esposizione ai finanziari, dove siamo attualmente sottopesati sui titoli bancari e assicurativi. Riteniamo che vi sia un margine limitato di ulteriori revisioni al rialzo degli utili sui proventi netti da investimento/rendimenti da investimento, a fronte di un calo delle aspettative sui tassi terminali in Europa. Gli accantonamenti e i rischi di liquidità, principalmente legati al settore immobiliare, non possono essere sottovalutati. Di conseguenza, abbiamo aumentato l'esposizione ai settori dei servizi di comunicazione, dei beni di consumo di base, della sanità e della tecnologia, privilegiando le componenti più difensive e di qualità più elevata del mercato europeo.

Asia escl. Giappone

Manteniamo una posizione di sovrappeso in Asia ex Giappone. In questa regione continuiamo a privilegiare la Cina, poiché il sentiment dei consumatori si conferma positivo e le tendenze a breve termine nel settore immobiliare sono sostenute da un'abbondante liquidità. Nonostante il declassamento del rating, l'India rimane costosa rispetto ai suoi livelli storici. I settori principali hanno continuato a indebolirsi, sebbene gli investimenti in capitale pubblico e privato si siano dimostrati solidi. Si è ancora in attesa di una ripresa del mercato nei principali settori IT. Un re-rating delle valutazioni da inizio anno rispetto alle revisioni al ribasso degli utili potrebbe determinare un consolidamento tattico a breve termine per il settore IT della Corea e di Taiwan.

Investimenti alternativi

Questo mese non sono state apportate modifiche al posizionamento negli investimenti alternativi. Manteniamo un orientamento cauto rispetto al settore immobiliare in ragione dei timori sulla liquidità. Il posizionamento sulle materie prime è neutrale, con un focus particolare sull'esposizione all'oro. Sebbene i mercati petroliferi abbiano registrato una lieve ripresa dopo la decisione dell'OPEC di tagliare la produzione, l'impatto è stato più contenuto di quanto inizialmente previsto dai mercati.

Nell'ambito degli hedge fund, l'aumento della volatilità derivante dall'incertezza legata a inflazione e tassi dovrebbe favorire i gestori che hanno scelto posizioni neutrali rispetto al mercato azionario. Analogamente, in un contesto di maggiore volatilità del mercato privilegiamo le strategie sui prodotti CTA (commodity trading advisor).

	Allocazione rispetto al benchmark	Variazione della ponderazione rispetto all'ultimo mese
Hedge Fund	●	↔
Mercati privati	●	↔
Asset reali	●	↔
Materie prime	●	↔
Assicurativi	●	↔

— Sottopesposizione + Sovraesposizione ● Neutrale
↔ Nessuna variazione ↑ Aumento ↓ Diminuzione

Esclusioni di responsabilità importanti

Il valore degli investimenti e il reddito che ne deriva può aumentare o diminuire e le performance precedenti non costituiscono un indicatore delle future performance. I prodotti di investimento possono essere soggetti ai rischi da investimento, che comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, la possibile perdita, totale o parziale, del capitale investito.

Il presente documento non costituisce e non deve essere interpretato come un prospetto, una pubblicità, un'offerta pubblica né una raccomandazione ad acquistare, vendere, detenere o richiedere alcun investimento, titolo, strumento finanziario o altri prodotti o servizi. Il presente documento non intende essere la descrizione definitiva dei termini e condizioni di qualsiasi investimento, operazione su titoli, altri strumenti finanziari o altri prodotti o servizi. Il presente documento è fornito a scopo puramente informativo e non deve essere inteso come una consulenza per l'investimento o una raccomandazione a intraprendere o non intraprendere azioni specifiche. Le informazioni contenute nel presente documento non tengono conto degli obiettivi di investimento specifici, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari del destinatario. Prima di realizzare qualsiasi investimento o in caso di dubbi relativi alle informazioni fornite nel presente documento, l'utente è tenuto a richiedere personalmente una consulenza professionale idonea alle proprie condizioni specifiche.

Anche se le informazioni contenute nel presente documento sono state ottenute da fonti ritenute affidabili, nessun membro del Gruppo EFG rilascia alcuna dichiarazione o garanzia in merito alla correttezza di tali informazioni, che possono essere incomplete o sintetiche. Qualsiasi parere espresso nel presente documento è soggetto a modifiche senza preavviso. Il presente documento può contenere pareri personali che non riflettono necessariamente la posizione di tutti i membri del Gruppo EFG. Nella misura massima consentita dalla legge, nessun membro del Gruppo EFG può essere ritenuto responsabile per le conseguenze di eventuali errori o omissioni o per aver fatto affidamento sulle opinioni o sulle dichiarazioni contenute nel presente documento; inoltre, ciascun membro del Gruppo EFG declina espressamente qualsiasi responsabilità, tra cui (a titolo esemplificativo ma non esaustivo) la responsabilità per danni incidentali o conseguenti, derivanti dalle stesse cause o risultanti da eventuali azioni o mancate azioni da parte del destinatario sulla base delle informazioni contenute nel presente documento.

La fruibilità del presente documento in qualsiasi giurisdizione o Paese può essere contraria alle leggi o ai regolamenti locali e le persone che entrano in possesso del presente documento devono informarsi personalmente e osservare eventuali limitazioni. Il presente documento non può essere riprodotto, divulgato o distribuito (in toto o in parte) ad altre persone senza il preventivo consenso scritto di un membro autorizzato del Gruppo EFG.

Il presente documento è stato realizzato da EFG Asset Management (UK) Limited per l'uso da parte del Gruppo EFG e delle consociate e affiliate del Gruppo EFG in tutto il mondo. EFG Asset Management (UK) Limited è autorizzata e regolamentata dalla UK Financial Conduct Authority, numero di registrazione 7389746. Sede legale: EFG Asset Management (UK) Limited, 116 Park Street, London W1K 6AP, Regno Unito, telefono +44 (0)20 7491 9111.

Gestori Indipendenti di Patrimoni: nel caso in cui il presente documento sia fornito a Gestori Indipendenti di Patrimoni (di seguito "GIP"), è severamente vietata la riproduzione, la divulgazione o la distribuzione del documento (integralmente o parzialmente) da parte dei GIP e il documento non può essere messo a disposizione dei loro clienti e/o terzi. Ricevendo questo documento i GIP confermano che prenderanno le decisioni e trarranno le conclusioni in modo autonomo su come procedere ed è responsabilità dei GIP assicurarsi che le informazioni fornite siano in linea con le condizioni dei loro clienti per quanto riguarda eventuali conseguenze di investimento, legali, normative, fiscali o di altro genere. EFG non si assume alcuna responsabilità per eventuali danni, perdite o costi (diretti, indiretti o conseguenti) che possano derivare da qualsiasi uso del presente documento da parte dei GIP, dei loro clienti o di terzi.

Se il presente documento è stato ricevuto da una delle consociate o filiali indicate qui sotto, occorre tenere presente quanto segue:

Australia: Il presente documento è stato preparato e pubblicato da EFG Asset Management (UK) Limited, una società a responsabilità limitata con numero di registrazione 7389746 e sede legale all'indirizzo 116 Park Street, London W1K 6AP (telefono +44 (0)20 7491 9111). EFG Asset Management (UK) Limited è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority, registrazione n. 536771. EFG Asset Management (UK) Limited è esente dall'obbligo di detenere una licenza australiana per i servizi finanziari che fornisce ai clienti wholesale in Australia ed è autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito (numero di registrazione presso la FCA 536771) ai sensi delle leggi del Regno Unito che differiscono da quelle australiane. Il presente documento è riservato ed è destinato all'utilizzo esclusivo da parte della persona a cui viene consegnato o inviato e non può essere riprodotto, in toto o in parte, a beneficio di altre persone.

ASIC Class Order CO 03/1099

EFG Asset Management (UK) Limited gode dell'esenzione dell'Australian Securities & Investments Commission (ASIC) Class Order CO 03/1099 (Class Order) (come specificato per esteso nell'ASIC Corporations Repeal and Transitional Instrument 2016/396) per le imprese regolamentate dalla Financial Conduct Authority (FCA) del Regno Unito ed è quindi sollevata dall'obbligo di detenere una licenza australiana per servizi finanziari (AFSL) ai sensi del Corporations Act 2001 (Cth) (Corporations Act) in relazione ai servizi finanziari che fornisce.

Requisiti normativi del Regno Unito

I servizi finanziari che forniamo sono disciplinati dalla FCA secondo le leggi e i requisiti normativi del Regno Unito, che differiscono da quelli vigenti in Australia. Di conseguenza, qualsiasi offerta o altra documentazione da noi fornita contestualmente all'erogazione di servizi finanziari sarà preparata in conformità con tali leggi e requisiti normativi. I requisiti normativi del Regno Unito si riferiscono alla legislazione, alle norme emanate ai sensi della legislazione e a qualsivoglia altra politica o documento pertinente emessi dalla FCA.

Status di cliente wholesale

Per poter ricevere i nostri servizi finanziari nel rispetto del Class Order, l'utente dev'essere considerato un "cliente wholesale" nell'accezione di cui alla sezione 761G del Corporations Act. Di conseguenza, accettando la documentazione da noi prodotta prima o nel corso della fornitura di servizi finanziari, l'utente:

- ci garantisce di essere un "cliente wholesale";
- accetta di fornire le informazioni o le prove da noi eventualmente richieste a dimostrazione del proprio status di cliente wholesale;
- accetta che possiamo interrompere l'erogazione dei servizi finanziari qualora non dovesse più essere un cliente wholesale o non abbia fornito informazioni o prove soddisfacenti a dimostrazione del proprio status di cliente wholesale; e
- accetta di informarci per iscritto entro 5 giorni lavorativi laddove cessi di essere un "cliente wholesale" ai fini dei servizi finanziari da noi forniti.

Bahamas: EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. è autorizzata dalla Securities Commission of the Bahamas conformemente alla Securities Industry Act, 2011 e al Securities Industry Regulations, 2012 ed ha il permesso di svolgere operazioni su titoli dirette o provenienti dalle Bahamas compreso il commercio di titoli, la stipula di accordi su titoli, la gestione di titoli e la consulenza su titoli. EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. è autorizzata inoltre dalla Central Bank of the Bahamas conformemente alla Banks and Trust Companies Regulation Act, 2000 come istituto bancario e di trust. Sede legale: Goodman's Bay Corporate Centre, West Bay Street e Sea View Drive, Nassau, Bahamas.

Bahrain: EFG AG Bahrain è una filiale di EFG Bank AG autorizzata dalla Banca Centrale del Bahrain (CBB) come Investment Business Firm Category 2 ed è autorizzata a svolgere le seguenti attività: a) Trattare strumenti finanziari in qualità di agente; b) Organizzare operazioni su strumenti finanziari; c) Gestire strumenti finanziari; d) Fornire consulenza su strumenti finanziari; e e) Gestire un Organismo di Investimento Collettivo. Sede legale: EFG AG Filiale di Bahrain, Manama / Front Sea / Block 346 / Road 4626 / Edificio 1459 / Ufficio 1401 / C.P. 11321 Manama -- Regno del Bahrain.

Isole Cayman: EFG Wealth Management (Cayman) Ltd, è autorizzata e regolamentata dalla Cayman

Islands Monetary Authority ("CIMA") a fornire attività di investimento in titoli dirette o provenienti dalle Isole Cayman ai sensi della Securities Investment Business Law (come rivista) delle Isole Cayman. Sede legale: Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Isole Cayman. EFG Bank AG, Filiale delle Cayman, è autorizzata come Banca di Classe B e regolamentata dalla CIMA. Sede legale: EFG Wealth Management (Cayman) Ltd., Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Isole Cayman. **Cipro:** EFG Cyprus Limited è una società di investimento con sede a Cipro, iscritta al registro delle società con numero HE408062, con sede legale in Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cipro. EFG Cyprus Limited è autorizzata e regolamentata dalla Cyprus Securities and Exchange Commission (CySEC). **Dubai:** EFG (Medio Oriente) Limited è regolamentata dalla DFSA. Il presente documento è destinato "solo a clienti professionali". Sede legale: EFG (Middle East) Limited DIFC, Gate Precinct 5, 7th Floor PO Box 507245 - Dubai, UAE.

Grecia: EFG Bank (Luxembourg) S.A., Filiale di Atene è una filiale non-booking di EFG Bank (Luxembourg) S.A., autorizzata a promuovere i prodotti e i servizi di EFG Bank (Luxembourg) S.A. in base alla libertà di stabilimento dell'UE, in virtù di una licenza concessa dall'autorità di vigilanza finanziaria lussemburghese "CSSF". Sede legale: 342 Kifissias Ave. & Ethnikis Antistaseos Str. - 154 51 N. Psychiko, Registro commerciale generale n. 143057760001.

Hong Kong: La filiale di Hong Kong di EFG Bank AG è autorizzata come istituto bancario dalla Hong Kong Monetary Authority conformemente alla Banking Ordinance (Cap. 155, Laws of Hong Kong) e può svolgere attività regolamentate di Tipo 1 (commercio di titoli), Tipo 4 (consulenza su titoli) e Tipo 9 (gestione patrimoniale) in Hong Kong. Sede legale: EFG Bank AG, filiale di Hong Kong, 18° piano, International Commerce Centre, 1 Austin Road West - Kowloon, Hong Kong.

Liechtenstein: EFG Bank von Ernst AG è regolamentata dalla Financial Market Authority Liechtenstein. Sede legale: EFG Bank von Ernst AG, Egertstrasse 10 - 9490 Vaduz, Liechtenstein.

Jersey: EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited è regolamentata dalla Jersey Financial Services Commission per lo svolgimento di attività di investimento ai sensi della Financial Services (Jersey) Law 1998.

Lussemburgo: EFG Bank (Luxembourg) S.A. è autorizzata dal Ministero delle Finanze del Lussemburgo e controllata dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). EFG Bank (Luxembourg) S.A. è membro del Fondo di Garanzia dei Depositi del Lussemburgo (F.G.D.L. - Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg) e membro del Luxembourg Investor Compensation Scheme (S.I.L.L. - Système d'Indemnisation des Investisseurs Luxembourg). R.C.S. Luxembourg no. B113375. Sede legale: EFG Bank (Luxembourg) S.A. - 56, Grand-Rue, L-1660 Lussemburgo.

Monaco: EFG Bank (Monaco) SAM è una società per azioni di diritto pubblico monegasca registrata al numero 90 S 02647 (Registre du Commerce et de l'Industrie de la Principauté de Monaco). EFG Bank (Monaco) SAM è un istituto bancario che svolge attività finanziarie autorizzate e regolamentate dalla French Prudential Supervision and Resolution Authority e dalla Monegasque Commission for the Control of Financial Activities. Sede legale: EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d'Ostende - BP 37 - 98001 Monaco (Principato di Monaco), telefono: +377 93 15 11 11. Il destinatario del presente documento conosce perfettamente l'inglese e rinuncia alla possibilità di ottenere la versione francese della pubblicazione.

Repubblica Popolare Cinese ("PRC"): L'ufficio di rappresentanza a Shanghai di EFG Bank AG è approvato dalla China Banking Regulatory Commission ed è registrato presso la Shanghai Administration for Industry and Commerce in conformità alle normative della Repubblica Popolare Cinese per l'amministrazione delle banche con investimenti stranieri e alle regole di attuazione correlate. Registrazione n.: 310000500424509. Sede legale: Room 65T10, 65 F, Shanghai World Financial Center, No. 100, Century Avenue, Pudong New Area, Shanghai. L'ambito di attività di EFG Bank AG Shanghai Representative Office è limitato esclusivamente allo svolgimento di attività senza scopo di lucro, tra cui attività di collegamento, ricerche di mercato e consulenza.

Portogallo: EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal è una filiale di EFG Bank (Luxembourg) S.A., autorizzata e regolamentata dalla Banca del Portogallo a fornire servizi di investimento (consulenza sugli investimenti e ricezione e trasmissione di ordini) a clienti registrati in Lussemburgo. La filiale di Lisbona, che non è un booking centre, agisce con un passaporto dell'Unione europea rilasciato dalla CSSF. Iscrizione al registro delle società n. 98649439. Sede legale: Avenida da Liberdade Nº 131 - 6° Dto. - 1250 - 140 Lisbon.

Singapore: Singapore (UEN N. T03FC6371) è autorizzata dall'Autorità monetaria di Singapore come banca wholesale a svolgere attività bancarie; inoltre, svolge attività regolamentate di negoziazione di prodotti dei mercati dei capitali (titoli, organismi di investimento collettivo, contratti derivati negoziati in borsa, contratti di cambio a pronti ai fini di transazioni valutarie con leva e contratti derivati fuori borsa), gestione di fondi, finanziamento di prodotti e fornitura di servizi di custodia in qualità di Exempt Capital Markets Services Entity ai sensi del Securities and Futures Act 2001 e di fornitura di servizi di consulenza finanziaria, in qualità di Exempt Financial Adviser, ai sensi del Financial Advisers Act 2001, offrendo consulenza, direttamente o tramite pubblicazioni o documenti, in forma elettronica, cartacea o di altro tipo, e offrendo consulenza tramite l'emissione o la divulgazione di analisi o rapporti di ricerca, in forma elettronica, cartacea o di altro tipo, relativi ai seguenti prodotti di investimento: titoli, organismi di investimento collettivo, contratti derivati negoziati in borsa, contratti derivati over-the-counter, contratti di cambio a pronti non finalizzati a transazioni valutarie con leva, contratti di cambio a pronti finalizzati a transazioni valutarie con leva e depositi strutturati. Prima di impegnarsi ad acquistare il prodotto d'investimento, è necessario richiedere la consulenza di un consulente finanziario in merito all'idoneità del prodotto d'investimento, tenendo conto degli obiettivi d'investimento specifici, della situazione finanziaria o delle esigenze particolari del destinatario. Si prega di contattare EFG Bank AG (filiale di Singapore) per qualsiasi questione o richiesta derivante da o in relazione alla presente pubblicazione. Si fa tuttavia presente che EFG Bank AG (filiale di Singapore) non assume alcuna responsabilità legale in merito al contenuto di questa pubblicazione. EFG Bank AG (Filiale di Singapore) ed EFG Asset Management (UK) Limited attuano opportuni meccanismi e politiche di separazione per garantire l'indipendenza delle attività di ricerca di EFG Asset Management (UK) Limited, e procedure volte a evitare l'influenza indebita di emittenti, investitori istituzionali o altre parti esterne su EFG Asset Management (UK) Limited. ove necessario, possono essere presi altri accordi per prevenire eventuali conflitti di interesse. Per Singapore, il presente documento e i prodotti qui menzionati sono destinati esclusivamente a "investitori accreditati" e "investitori istituzionali" ai sensi del Securities and Futures Act del 2001 ed eventuali norme emanate successivamente. Questo annuncio non è stato esaminato dall'Autorità monetaria di Singapore. Sede legale: EFG Bank AG, Singapore Branch 79 Robinson Road #18-01 Singapore 068897.

Svizzera: EFG Bank AG, Zurich, comprese le filiali di Ginevra e Lugano, è autorizzata e regolamentata da FINMA. Sede legale: EFG Bank AG, Bleicherweg 8, 8001 Zurigo, Svizzera. Filiali svizzere registrate: EFG Bank SA, 24 quai du Seujet, 1211 Ginevra 2 e EFG Bank SA, Via Magatti 2, 6900 Lugano.

Regno Unito: EFG Private Bank Limited. Se si riceve questo documento da EFG Private Bank Limited, ciò è dovuto al fatto che l'investitore ha un contratto di consulenza con EFG Private Bank Limited e che quest'ultima ha valutato il prodotto o i prodotti a cui si fa riferimento in questo documento come adatti all'investitore. Il presente documento è stato approvato da EFG Private Bank Limited ed è distribuito da EFG Private Bank Limited.

EFG Private Bank Limited è autorizzata dalla Prudential Regulation Authority e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e dalla Prudential Regulation Authority. EFG Private Bank Limited è un membro della London Stock Exchange. Iscrizione al registro delle società n. 2321802. Sede legale: EFG Private Bank Limited, Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, Regno Unito, telefono +44 (0)20 7491 9111.

USA: EFG Capital International Corp ("EFG Capital") è una società di intermediazione statunitense autorizzata dalla Securities and Exchange Commission ("SEC") e associata alla Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") e alla Securities Investor Protection Corporation ("SIPC"). SEC, FINRA o SIPC non hanno approvato il presente documento o i servizi e prodotti forniti da EFG Capital o dalla relativa affiliata con sede negli Stati Uniti, EFG Asset Management (Americas) Corp ("EFGAM Americas"), società di consulenza d'investimento registrata presso la SEC. I prodotti relativi a titoli e i servizi di brokeraggio sono forniti da EFG Capital, e i servizi di gestione patrimoniale sono forniti da EFGAM Americas. EFG Capital e EFGAM Americas sono società affiliate riconducibili entrambe alla proprietà di EFG International AG e possono usufruire reciprocamente del personale associato. Sede legale: 701 Brickell Avenue, Nono piano - FL 33131 Miami.