

# INVIEW

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР НАШЕГО ГЛОБАЛЬНОГО ВИДЕНИЯ  
И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЕРСПЕКТИВ

МАЙ 2023 Г.



ВРОЖДЕННАЯ ДИСЦИПЛИНИРОВАННОСТЬ. СТРУКТУРНАЯ ГИБКОСТЬ. Значки справа описывают наш инвестиционный процесс. Демонстрируя взвешенный подход к инвестиционной политике и выбору ценных бумаг на глобальном уровне, региональные подразделения по управлению инвестиционными портфелями обладают достаточной гибкостью, чтобы формировать портфели, отвечающие конкретным требованиям наших клиентов.

#### ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ



ГЛОБАЛЬНОЕ  
СТРАТЕГИЧЕСКОЕ  
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ



РЕГИОНАЛЬНОЕ  
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ



ГЛОБАЛЬНЫЙ  
ВЫБОР ЦЕННЫХ БУМАГ



РЕГИОНАЛЬНОЕ  
ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ

# Колонка редактора

Перед вами майский номер *Inview: ежемесячный обзор нашего глобального видения*. В этом выпуске мы рассматриваем важные события на мировых рынках и обсуждаем наши ключевые соображения и темы на ближайшие месяцы.



Моз Афзал  
Главный инвестиционный директор

После непростого марта в апреле наблюдались признаки стабилизации на мировых рынках акций, однако рыночная среда остается волатильной. Об этом свидетельствуют сохраняющиеся опасения по поводу риска рецессии и стабильности региональных банков США, а также повышенное внимание к обсуждению потолка госдолга США и риска технического дефолта американского правительства.

Эти вопросы выбивались из потока позитивных новостей, касающихся экономической деятельности, инфляции и корпоративных доходов. Несмотря на резкую инверсию кривой доходности в США, которая исторически считается верным предвестником будущей рецессии, мировые экономические показатели в целом оказались лучше, чем ожидали аналитики, что повышает шансы на «мягкую посадку» для экономики.

Инфляционное давление продолжает смягчаться, что подтверждается ослаблением цен на сырьевые товары и результатами бизнес-опросов, свидетельствующими о дальнейшем приближении к нормам ценовой стабильности, принятым центральными банками. В этой связи участники рынка все больше убеждаются в том, что пик ставок денежно-кредитной политики уже близок.

Наконец, сезон отчетности за первый квартал к данному моменту показал, что корпоративная прибыль остается устойчивой, в особенности у крупных технологических компаний. Несмотря на неясные экономические перспективы, шансы на то, что доходы за весь 2023 год окажутся лучше, чем это ожидалось в начале года, повысились.

Какие выводы можно сделать для распределения активов в диверсифицированном портфеле? Наш взгляд, умеренный перевес в сторону акций и облигаций является вполне оправданным. Что касается акций, мы по-прежнему предпочитаем рынки развивающихся стран, в частности азиатского региона, в связи с ожидаемым восстановлением экономики Китая, по сравнению с рынками США, Великобритании и Швейцарии. Что касается облигационных активов, то с нашей точки зрения, повышение уровня доходности облигаций и снижение необходимости в дальнейшем агрессивном ужесточении мер центральными банками означают, что облигации инвестиционного класса предлагают привлекательное сочетание риска и доходности. Кроме того, на фоне менее благоприятных условий финансирования и сохраняющихся факторов уникальных корпоративных рисков государственные облигации позволяют надежнее защитить портфельные активы от возможных всплесков рыночной волатильности.

### Содержание

03	Глобальное распределение активов и облигации	04	Секторный обзор рынков акций
04	Распределение активов на рынках акций	05	Распределение альтернативных активов

# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

## Глобальное распределение

Приведенная ниже матрица, основанная на сбалансированном портфеле, отражает наше видение инвестиционной стратегии на 6–12 месяцев.

Волатильность на рынках облигаций остается высокой, при этом с начала года зафиксирован рост как по высокодоходным облигациям США, так и по облигациям инвестиционного класса. Волатильность связана с неясностью в отношении дальнейшей политики центральных банков. В целом рынки остаются крайне чувствительными к экономическим показателям, которые могут повлиять на решения центральных банков. Рынки акций также сохраняли волатильность в апреле, хотя и не в такой степени, как в марте, когда впервые возникли опасения относительно банковского сектора.

Глобальные перспективы по-прежнему отражают замедление деловой активности, которое сейчас начинает проявляться в экономических показателях. Учитывая высокую волатильность и неопределенность, мы решили не вносить никаких изменений в распределение активов, сохранив небольшой перевес в сторону акций и облигаций. Мы ожидаем, что в предстоящие месяцы экономические условия продолжат ухудшаться, что укрепит негативные настроения инвесторов. Однако по мере замедления деловой активности и снижения инфляции центральные банки завершат свои циклы повышения ставок. Эти сигналы, скорее всего, будут отражать рост числа корпоративных дефолтов и ухудшение ситуации на рынках труда, что, с неконсенсусной точки зрения, создаст условия для увеличения позиций в рискованных активах.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.*
<b>ОБЛИГАЦИИ</b>	+	↔
<b>АКЦИИ</b>	+	↔
<b>АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</b>	–	↔
<b>НАЛИЧНЫЕ И ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК</b>	–	↔
<b>РЫНОК ВАЛЮТЫ</b>	●	↔

– Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень  
↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

\*Обратите внимание, что стрелки отражают любые изменения в распределении долей и не обязательно представляют собой полноценное повышение или понижение.

## Облигации

В течение прошедшего месяца мы увеличили наши вложения в государственные облигации на 5% по всем валютам, снизив долю кредитов. Таким образом, на данный момент мы занимаем позицию выше нейтральной по гособлигациям США и нейтральную позицию по процентным ставкам в евро, фунтах стерлингов и швейцарских франках. Замедление роста мировой экономики и неопределенность касательно степени спада экономической активности заставляют нас в настоящий момент придерживаться осторожной позиции. Кроме того, принимая во внимание увеличивающееся давление на центральные банки, побуждающее их к снижению ставок до конца года, мы считаем целесообразным отдавать предпочтение государственным облигациям и облигациям инвестиционного класса.

Для финансирования новых позиций в сегменте ставок мы снизили долю высокорисковых кредитов до уровня еще ниже нейтрального. Это было сделано за счет сокращения доли активов в облигациях спекулятивного класса как в евро, так и в долларах США с нейтрального уровня до уровня ниже нейтрального. Мы также сократили долю конвертируемых облигаций, но по-прежнему сохраняем позицию выше нейтральной.

В нашем распределении облигационных активов уже наблюдается значительный перевес в сторону процентных ставок по сравнению с кредитами. В связи с этим, как только мы будем располагать однозначными индикаторами спада экономической активности и большей ясностью относительно предстоящего разворота американской кривой доходности, мы подумаем об увеличении сроков дюрации в портфелях.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.
<b>Ставки</b>	+	↔
<b>Доллар США</b>		
Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
Государственные	+	↔
<b>Евро</b>		
Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
Государственные	●	↔
<b>Британский фунт стерлингов</b>		
Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
Государственные	●	↔
<b>Швейцарский франк</b>		
Корпоративные инвестиционного класса	+	↔
Государственные	●	↔
<b>Кредит</b>	–	↔
<b>Доллар США</b>		
Высокодоходные	–	↔
<b>Евро</b>		
Высокодоходные	–	↔
Гибридные	–	↔
Обеспеченные активами ценн. бум.	–	↔
Конвертируемые	+	↔
В местной валюте развиг. рынков	–	↔
В твердой валюте развиг. рынков	●	↔

– Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень  
↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

## Акции

Мы не меняли свои позиции по региональным акциям. В целом технические факторы по-прежнему выглядят привлекательными, а динамика стала позитивной. Поэтому мы по-прежнему отдаем предпочтение небольшому перевесу в сторону акций, несмотря на рыночную напряженность.

Коэффициенты стоимости акций остаются практически неизменными, при этом комбинированная модель оценки, применяемая EFG, выглядит несколько более нейтральной для акций США. На данный момент мы сохраняем немного пониженный вес акций США в портфелях по сравнению с эталонным показателем. Тренды в Европе остаются сильными, а коэффициенты оценки — привлекательными. Однако согласно данным недавнего опроса, инвесторы по-прежнему недостаточно вкладываются в Европу. Мы сохраняем позитивный прогноз в отношении Азии, где рынки Тайваня и Южной Кореи показывают сильную динамику, в то время как рост китайских акций еще должен себя проявить на фоне признаков экономического подъема.

	Распределение по сравнению с эталонным показателем	Изменение доли отн. прошл. мес.
Северная Америка	—	↔
Европа	●	↔
Великобритания	—	↔
Швейцария	—	↔
Азия (кроме Японии)	+	↔
Китай	+	↓
Индия	●	↓
Индонезия	+	↔
Корея	—	↓
Малайзия	—	↔
Филиппины	—	↔
Тайвань	—	↓
Таиланд	—	↔
Прочее	+	↑
Япония	●	↔
Латинская Америка	+	↔
Европа, Ближний Восток и Африка	+	↔
Тематические/глобальные	●	↔

— Уровень ниже нейтрального    + Уровень выше нейтрального    ● Нейтральный уровень  
 ↔ Без изменений    ↑ Увеличение    ↓ Уменьшение

## Секторный обзор рынков акций

### Великобритания

Среди британских акций основной перевес приходится на промышленный сектор. Снижение коэффициентов стоимости в этом секторе дает хорошую возможность приобрести бумаги качественных компаний. Мы отдаем предпочтение компаниям, преимущественно ведущим деятельность на международной арене, нежели компаниям, занятым в основном на внутреннем рынке Великобритании.

Мы по-прежнему полагаем, что энергетический сектор продолжит получать поддержку на фоне открытия китайской экономики и восстановления спроса на авиационное топливо до уровней, существовавших до пандемии. Высокий уровень генерирования денежных средств позволит энергетическим компаниям инвестировать в развитие возобновляемых источников энергии, а также поддерживать масштабные выкупы акций и повышение дивидендов. Последняя

квартальная отчетность, опубликованная нефтяными гигантами, подтвердила эти аргументы и способствовала положительной динамике.

Сектор товаров повседневного спроса продемонстрировал устойчивые доходы в условиях периода высокой инфляции благодаря опережающему повышению цен на свою продукцию при росте затрат на сырье и трудовые ресурсы, а также сохранению объемов производства. Вместе с тем недавние данные по прибыли свидетельствуют об изменении ценовой эластичности: ряд компаний отмечает сокращение объемов производства и более осторожно оценивает свои прогнозы на будущее. Принимая во внимание вышеизложенное, мы сохраняем позицию по британским акциям сектора товаров повседневного спроса на уровне ниже нейтрального.

# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

## Секторный обзор рынков акций (продолжение)

### США

Мы не делаем крупных ставок на секторальном уровне, с учетом поправок на разницу в бета-коэффициентах, в связи с высокой неопределенностью макроэкономической ситуации. В финансовом секторе мы сохраняем уровень ниже нейтрального по традиционным финансовым услугам, таким как банки, страховые компании и управление активами, и держим позицию выше нейтральной по биржам и информационным сервисам. В технологическом секторе мы занимаем позицию ниже нейтральной по сектору ИТ-оборудования, который более цикличен по своему характеру. В сфере недвижимости мы держим уровень выше нейтрального по инструментам, сравнимым с высококачественными облигациями, однако избегаем вложений в коммерческую недвижимость ввиду сложностей данного сектора.

### Азия (кроме Японии)

Мы сохраняем позицию выше нейтральной по странам Азии. В этом регионе мы по-прежнему отдаем предпочтение Китаю, поскольку в стране продолжает отмечаться улучшение потребительских настроений, а краткосрочные тренды в секторе недвижимости поддерживаются обширной ликвидностью. Индийский рынок стал дешевле, но остается дорогим в сравнении со своими историческими показателями. Ключевые секторы продолжают ослабевать, хотя в частных и государственных капиталовложениях наблюдается рост. Восстановление рынка в ведущих ИТ-секторах еще не произошло. Повышение цен акций в текущем году на фоне снижения ожиданий в отношении роста прибыли может привести к тактической консолидации в краткосрочной перспективе в ИТ-отраслях Кореи и Тайваня.

### Европа

В Европе мы сократили нашу позицию в финансовом секторе до уровня ниже нейтрального по акциям банков и страховых компаний. Возможности для дальнейшего повышения прогнозов по чистым процентным доходам ограничены, поскольку ожидания по пиковым ставкам в Европе снизились. Не следует упускать из виду риски повышения резервов и ликвидности, в первую очередь связанные с недвижимостью. В результате мы увеличили вложения в секторе коммуникационных услуг, основных потребительских товаров, здравоохранения и технологий, направив капитал в наиболее качественные защитные сегменты европейского рынка.

## Альтернативные инвестиции

В этом месяце мы не вносили изменений в наше распределение альтернативных инвестиций. Мы сохраняем осторожность в отношении сектора недвижимости в свете опасений относительно ликвидности. Мы занимаем нейтральную позицию по сырью и предпочитаем инвестиции в золото. Хотя на нефтяных рынках наблюдался небольшой подъем после решения ОПЕК о сокращении добычи, его влияние оказалось слабее, чем первоначально ожидали участники рынков.

Что касается хедж-фондов, повышенная волатильность, вызванная неопределенностью по поводу инфляции и ставок, будет играть на руку управляющим, использующим рыночно-нейтральные стратегии. В контексте повышенной волатильности рынка также предпочтительны стратегии СТА-фондов (commodity trading advisor).

Распределение по сравнению с эталонным показателем

Изменение доли отн. прошл. мес.

Хедж-фонды	●	↔
Рынки прямых инвестиций	●	↔
Реальные активы	●	↔
Сырьевые товары	●	↔
С привязкой к страховым инструментам	●	↔

— Уровень ниже нейтрального

+ Уровень выше нейтрального

● Нейтральный уровень

↔ Без изменений

↑ Увеличение

↓ Уменьшение

## Важные заявления

**Величина инвестиций и получаемой в результате прибыли может как уменьшаться, так и увеличиваться, и показатели предыдущих лет не являются индикатором будущих показателей. Инвестиционные продукты могут быть подвержены инвестиционным рискам, включая возможную полную или частичную потерю основного инвестированного капитала, но не ограничиваясь ею.**

Настоящий документ не является и не должен рассматриваться как проспект, реклама, публичное предложение или размещение каких-либо инвестиций, ценных бумаг, иных финансовых инструментов или прочих продуктов и услуг или как рекомендация приобрести, покупать, сохранять или привлекать какие-либо инвестиции, ценные бумаги, иные финансовые инструменты или иные продукты и услуги. Он не содержит окончательного изложения условий и положений по каким-либо инвестициям, ценным бумагам, иным финансовым инструментам или иным продуктам и услугам. Настоящий документ предназначен исключительно для предоставления общей информации и не должен рассматриваться в качестве инвестиционной или иной конкретной рекомендации относительно совершения или несорвершения каких-либо действий. Информация, представленная в настоящем документе, приведена без учета конкретных инвестиционных целей, финансовой ситуации или конкретных потребностей ее получателя. Перед осуществлением какой-либо инвестиции или при возникновении сомнений относительно информации, содержащейся в настоящем документе, вам следует самостоятельно обратиться за профессиональной консультацией, предоставляемой с учетом ваших конкретных обстоятельств.

Несмотря на то, что информация, содержащаяся в настоящем документе, получена из источников, считающихся надежными, ни один из членов группы EFG не предоставляет никаких гарантий относительно ее точности и эта информация может быть неполной или обобщенной. Любые мнения, высказываемые в настоящем документе, могут измениться без какого-либо уведомления о таких изменениях. Настоящий документ может содержать личные мнения, но обязательно отражающие позицию какого-либо из членов группы EFG. В максимальной степени, разрешенной законом, ни один из членов группы EFG не несет ответственности за последствия любых ошибок или упущений в настоящем документе или доверия каким-либо мнениям или заявлениям, содержащимся в настоящем документе, и каждый член группы EFG прямо отказывается от любой ответственности, включая (без ограничения) ответственность за случайные и косвенные убытки, понесенные в результате любых ошибок или упущений в настоящем документе или доверия каким-либо мнениям или заявлениям, содержащимся в настоящем документе, или в результате каких-либо действий или бездействия получателя настоящего документа, полагающегося на содержащуюся в нем информацию.

Использование настоящего документа на какой-либо территории или в какой-либо стране может противоречить местному законодательству или постановлением, и лица, получившие настоящий документ, должны самостоятельно получить информацию о наличии соответствующих ограничений и соблюдать их. Запрещается воспроизводить, раскрывать или направлять (полностью или частично) настоящий документ любым другим лицам без предварительного письменного разрешения уполномоченного члена группы EFG.

Настоящий документ подготовлен компанией EFG Asset Management (UK) Limited для использования группой EFG и ее дочерними и аффилированными компаниями в разных странах мира. EFG Asset Management (UK) Limited является компанией, деятельность которой санкционирована и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании. Регистрационный номер 7389746. Юридический адрес: EFG Asset Management (UK) Limited, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom (Великобритания), телефон +44 (0)20 7491 9111.

Независимые управляющие активами: в случае если данный документ предоставляется независимым управляющим активами («IAM»), IAM строго запрещается воспроизводить, раскрывать или распространять (полностью или частично) данный документ, а также предоставлять его своим клиентам и/или третьим лицам. Получая данный документ, IAM подтверждает, что будет самостоятельно принимать решения / выносить суждения о дальнейших действиях и нести ответственность за соответствие предоставленной информации обстоятельствам своим клиентам в отношении инвестиционных, правовых, законных, налоговых и иных последствий. EFG не несет никакой ответственности за любой ущерб, убытки или затраты (прямые, косвенные или последующие), понесенные вследствие использования данного документа IAM, их клиентами или любыми третьими лицами.

Если вы получили данный документ из одной из аффилированных компаний или отделений, указанных ниже, просим принять во внимание изложенную далее информацию.

**Австралия:** этот документ был подготовлен и выпущен EFG Asset Management (UK) Limited, частной компанией с ограниченной ответственностью с регистрационным номером 7389746, головной офис которой расположен по адресу: 116 Park Street, London W1K 6AP (Великобритания) (номер телефона +44 (0)20 7491 9111). EFG Asset Management (UK) Limited является компанией, деятельность которой регулируется и санкционируется Управлением по финансовому регулированию и надзору № 536771. EFG Asset Management (UK) Limited освобождена от требования иметь австралийскую лицензию на финансовые услуги в отношении финансовых услуг, которые она предоставляет оптовым клиентам в Австралии; ее деятельность санкционирована и регулируется Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) (регистрационный номер FCA — 536771) в соответствии с законодательством Великобритании, которое отличается от австралийского законодательства. Этот документ является конфиденциальным и предназначен исключительно для использования лицом, которому он предоставлен или отправлен, и он не может распространяться, полностью или частично, каким-либо другим лицом.

**Приказ о классах CO 03/1099, выпущенный ASIC**

EFG Asset Management (UK) Limited уведомляет вас о том, что она полагается на исключение, предусмотренное Приказом о классах CO 03/1099 Комиссией по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) (далее — «Приказ о классах»), действие которого продлено на основании Инструмента о корпорациях ASIC (Отменяющий и переходный инструмент 2016/396) для контролируемых Управлением по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) фирм, которое освобождает ее от требования иметь австралийскую лицензию на оказание финансовых услуг (AFSL) согласно закону Австралии о корпорациях от 2001 г. (далее — «Закон о корпорациях») в отношении финансовых услуг, которые мы вам предоставляем.

**Нормативные требования Великобритании**

Финансовые услуги, которые мы вам предоставляем, регулируются FCA в соответствии с законами и нормативными требованиями Великобритании, которые отличаются от австралийских. Следовательно, любое предложение или иная документация, которую вы получили от нас в ходе предоставления вам финансовых услуг, будут подготовлены в соответствии с этими законами и нормативными требованиями. Нормативные требования Великобритании относятся к законодательству, правилам, принятым в соответствии с законодательством, и любым другим соответствующим политикам или документам, изданным FCA.

**Ваш статус оптового клиента**

Чтобы мы могли предоставлять вам финансовые услуги и чтобы мы соблюдали Приказ о классах, вы должны быть «оптовым клиентом» в значении, указанном в разделе 761G Закона о корпорациях. Соответственно, принимая от нас любую документацию до начала или в ходе предоставления вам финансовых услуг, вы:

- гарантируете, что являетесь «оптовым клиентом»;
- соглашаетесь предоставлять такую информацию или доказательства, которые мы можем запрашивать у вас в зависимости от обстоятельств для подтверждения вашего статуса оптового клиента;
- соглашаетесь с тем, что мы можем прекратить предоставлять вам финансовые услуги, если вы больше не являетесь оптовым клиентом или не предоставляете нам информацию или доказательства, необходимые для подтверждения вашего статуса оптового клиента; а также
- соглашаетесь уведомить нас в письменной форме в течение пяти рабочих дней, если вы перестанете быть «оптовым клиентом» для целей финансовых услуг, которые мы вам предоставляем.

**Багамские острова:** EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. является компанией, лицензированной Комиссией по ценным бумагам Багамских островов согласно закону «о рынке ценных бумаг» от 2011 г. и Правилам рынка ценных бумаг от 2012 г. Она имеет разрешение на проведение операций с ценными бумагами на Багамских островах и с Багамских островов, включая заключение сделок купли-продажи ценных бумаг, организацию сделок купли-продажи ценных бумаг, управление ценными бумагами и консультирование по ценным бумагам. EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd. также имеет лицензию Центрального банка Багамских Островов в соответствии с Законом о регулировании деятельности банков и трастовых компаний от 2000 г. на работу в качестве банка и трастовой компании. Юридический адрес: Goodman’s Bay Corporate Centre West Bay Street and Sea View Drive, Nassau, The Bahamas (Багамские острова).

**Бахрейн:** EFG AG Bahrain — филиал EFG Bank AG, получивший лицензию Центрального банка Бахрейна (CBB) в качестве инвестиционной компании 2-й категории и имеющий право на ведение следующих видов деятельности: а) заключение сделок купли-продажи финансовых инструментов в качестве агента; б) организация сделок купли-продажи финансовых инструментов; в) управление финансовыми инструментами; г) консультирование по финансовым инструментам; и д) управление организацией коллективного инвестирования. Юридический адрес: EFG AG Bahrain Branch, Manama / Front Sea / Block 346 / Road 4626 / Building 1459 / Office 1401 / P O Box 11321 Manama — Kingdom of Bahrain (Королевство Бахрейн).

**Каймановы острова:** компания EFG Wealth Management (Cayman) Ltd ведет деятельность под контролем Управления денежного обращения Каймановых островов (CIMA) по инвестированию в ценные бумаги на Каймановых островах или с Каймановых островов и лицензирована им согласно Закону Каймановых

островов об инвестировании в ценные бумаги (с учетом поправок), Юридический адрес: Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands (Каймановы острова). Филиал EFG Bank AG на Каймановых островах получил банковскую лицензию класса В, и его деятельность регулируется CIMA. Юридический адрес: EFG Wealth Management (Cayman) Ltd., Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands (Каймановы острова).

**Кипр:** EFG Cyprus Limited — инвестиционная компания, учрежденная на Кипре, регистрационный номер компании HE408062, юридический адрес: Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cyprus. EFG Cyprus Limited является компанией, деятельность которой разрешена и регулируется Комиссией по ценным бумагам и биржам Кипра (CySEC).

**Дубай:** деятельность EFG (Middle East) Limited регулируется Управлением финансового надзора Дубая (DFSA). Данный материал предназначен исключительно для профессиональных клиентов». Юридический адрес: EFG (Middle East) Limited DIFC, Gate Precinct 5, 7th Floor PO Box 507245 — Dubai, UAE (ОАЭ).

**Греция:** филиал EFG Bank (Luxembourg) S.A. в Финанх — учреждено EFG Bank (Luxembourg) S.A., не являющееся расчетным, которое уполномочено продвигать продукты и услуги EFG Bank (Luxembourg) S.A. на основании права осуществления экономической деятельности в пределах ЕС согласно лицензии, выданной управлением финансового надзора Люксембурга (CSSF). Юридический адрес: 342 Kifisias Ave. & Ethnikis Antistases Str — 154 51 N. Psychiko, номер в Общем торговом реестре — 143057760001.

**Гонконг:** Гонконгское отделение банка EFG Bank AG наделено полномочиями лицензированного банка Управлением денежного обращения Гонконга в соответствии с Предписанием о банковской деятельности (глава 155 Законодательства Гонконга) и имеет право на ведение регулируемой деятельности типа 1 (сделки с ценными бумагами), типа 4 (консалтинг в сфере ценных бумаг) и типа 9 (управление активами) на территории Гонконга. Юридический адрес: EFG Bank AG, Hong Kong Branch, 18th Floor, International Commerce Centre 1 Austin Road West — Kowloon, Hong Kong (Гонконг).

**Лихтенштейн:** деятельность EFG Bank von Ernst AG регулируется Управлением по делам финансового рынка Лихтенштейна. Юридический адрес: EFG Bank von Ernst AG Egeratstrasse 10 — 9490 Vaduz, Liechtenstein (Лихтенштейн).

**Джерси:** деятельность компании EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited, связанная с инвестиционным бизнесом, регулируется Комиссией Джерси по финансовым услугам в соответствии с Законом о финансовых услугах (Джерси) от 1998 года.

**Люксембург:** EFG Bank (Luxembourg) S.A. уполномочен Министерством финансов Люксембурга, и его деятельность контролируется Комиссией по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance de Secteur Financier, CSSF). EFG Bank (Luxembourg) S.A. является членом Фонда страхования вкладов Люксембурга (F.G.D.L. — Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg) и участником системы защиты вкладов инвесторов Люксембурга (S.I.L.L. — Système d’Indemnisation des Investisseurs Luxembourg). Номер в Торговом реестре компаний Люксембурга — B113375. Юридический адрес: EFG Bank (Luxembourg) S.A. — 56, Grand-Rue, L-1660 Luxembourg (Люксембург).

**Монако:** EFG Bank (Monaco) SAM является монакской публичной компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной под номером 90 S 02647 (Registre du Commerce et de l’Industrie de la Principauté de Monaco). EFG Bank (Monaco) SAM является банком, финансовую деятельность которого санкционируют и регулируют Управление пруденциального надзора и разрешения Франции и Комиссия по контролю финансовой деятельности Монако. Юридический адрес: EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d’Ostende — BP 37 — 98001 Monaco (Principauté de Monaco) (Княжество Монако), телефон: +377-93-15-11-11. Получатель настоящего документа в совершенстве владеет английским языком и отказывается от возможности получения версии настоящего документа на французском языке.

**Китайская Народная Республика (КНР):** открытие представительства EFG Bank AG в Шанхае утверждено Комиссией по регулированию банковской деятельности Китая, и оно зарегистрировано в Управлении Шанхая по промышленности и торговле в соответствии с Регламентом Китайской Народной Республики об управлении банками, использующими иностранные инвестиции, и сопутствующих правилами его реализации. Регистрационный номер: 3100005000424509. Юридический адрес: Room 65T10, 65 F, Shanghai World Financial Center, No. 100, Century Avenue, Pudong New Area, Shanghai (Китай). Объем деятельности представительства EFG Bank AG в Шанхае ограничен некоммерческой деятельностью, включающей только установление контактов, исследование рынка и оказание консультационных услуг.

**Португалия:** EFG Bank (Luxembourg) S.A., отделение в Португалии — не являющийся расчетным филиал EFG Bank (Luxembourg) S.A., получивший лицензию Банка Португалии и ведущий под его контролем деятельность по предоставлению инвестиционных услуг (инвестиционного консультирования и получения/передачи приказов) клиентам, зарегистрированным в Люксембурге. Филиал в Лиссабоне, не являющийся расчетным центром, действует согласно паспорту Европейского союза, предоставленному Комиссией по надзору за финансовым сектором (CSSF). Номер зарегистрированной компании: 98649439. Юридический адрес: Avenida da Liberdade N° 131 - 6° Dto. - 1250 - 140 Lisbon.

**Сингапур:** сингапурский филиал (номер компании 103ZF6371) получил лицензию Денежного-кредитного управления Сингапура в качестве оптового банка, имеющего право на ведение банковской деятельности и дополнительных регулируемых видов деятельности, таких как операции с продуктами рынка капитала (ценными бумагами, схемами коллективного инвестирования, контрактами с биржевыми деривативами, валютными спотовыми контрактами в целях совершения валютных операций с привлечением заемных средств и внебиржевыми контрактами с деривативами), управление фондами, финансирование продуктов и предоставление услуг по депозитарному хранению в качестве компании, оказывающей услуги на рынках капитала и освобожденной от требований Закона о ценных бумагах и фьючерсах 2001 г., а также предоставление услуг по финансовому консалтингу в качестве финансового консультанта, освобожденного от требований Закона о финансовых консультантах 2001 г., будь то напрямую или посредством публикации или письменных указаний в электронной, печатной или иной форме, поручения другим лицам подготовить или распространить исследовательские аналитические материалы или отчеты об исследованиях в электронной, печатной или иной форме в отношении следующих инвестиционных продуктов, а именно: ценных бумаг, схем коллективного инвестирования, контрактов с биржевыми деривативами, внебиржевых контрактов с деривативами, валютных спотовых контрактов в целях совершения валютных операций с привлечением заемных средств, валютных спотовых контрактов в иных целях и структурированных депозитов. Перед принятием решения о приобретении инвестиционного продукта получатель документа следует проконсультироваться с финансовым консультантом касательно применимости инвестиционного продукта с учетом конкретных инвестиционных целей, финансового положения или определенных потребностей получателя документа. Обратитесь в EFG Bank AG (филиал в Сингапуре), если у вас возникли вопросы или сомнения в связи с данными, представленными в этой публикации. Обратите внимание, что EFG Bank AG (филиал в Сингапуре) не несет никакой ответственности по закону за содержание данной публикации. EFG Bank AG (филиал в Сингапуре) и EFG Asset Management (UK) Limited установили соответствующие механизмы и сегрегационные политики для обеспечения независимого характера исследовательской деятельности EFG Asset Management (UK) Limited, а также процедуры для управления непропорциональным влиянием эмитентов, институциональных инвесторов и других внешних сторон на деятельность EFG Asset Management (UK) Limited. При необходимости также могут быть приняты другие меры в целях предотвращения возможных конфликтов интересов. В пределах Сингапура данный документ и продукты, упомянутые в нем, предназначаются исключительно для «аккредитованных инвесторов» и «институциональных инвесторов» в значении Закона о ценных бумагах и фьючерсах 2001 г. и подзаконных актов. Данный рекламный материал не был проверен Денежно-кредитным управлением Сингапура. Юридический адрес: EFG Bank AG, Singapore Branch 79 Robinson Road #18-01 Singapore 068897.

**Швейцария:** банк EFG Bank AG (Цюрих), включая филиалы банка в Женеве и Лугано, осуществляет свою деятельность с разрешения и под контролем Службы по надзору за финансовыми рынками Швейцарии (FINMA). Юридический адрес: EFG Bank AG, Bleicherweg 8, 8001 Zurich, Switzerland (Швейцария). Адреса швейцарских филиалов: EFG Bank SA, 24 quai du Seujet, 1211 Geneva 2 и EFG Bank SA, Via Magatti 2, 6900 Lugano.

**Великобритания:** EFG Private Bank Limited. Если вы получили этот документ от EFG Private Bank Limited, это объясняется наличием договора с EFG Private Bank Limited об оказании консалтинговых услуг, и банк счел продукты, упомянутые в данном документе, подходящими для вас. Данный документ утвержден EFG Private Bank Limited и предоставляется вам банком EFG Private Bank Limited.

Банк EFG Private Bank Limited наделен полномочиями Службой пруденциального надзора, и его деятельность регулируется Управлением финансового надзора и Службой пруденциального надзора. EFG Private Bank Limited является членом Лондонской фондовой биржи. Номер зарегистрированной компании: 2321802. Юридический адрес: EFG Private Bank Limited, Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom (Великобритания). Телефон: +44 (0)20 7491 9111.

**США:** EFG Capital International Corp (EFG Capital) является брокерско-дилерской компанией, зарегистрированной Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), а также входящей в Службу регулирования отрасли финансовых услуг (FINRA) и Корпорацию защиты инвесторов в ценные бумаги (SIPC). Ни одна из указанных организаций (SEC, FINRA или SIPC) не утверждала настоящий документ или услуги и продукты, предоставляемые компанией EFG Capital и ее аффилированными лицам в США. EFG Asset Management (Americas) Corp (EFGAM Americas), являющийся инвестиционным консультантом, зарегистрированным SEC. Продукты, связанные с ценными бумагами, и брокерские услуги предоставляются EFG Capital, а услуги по управлению активами оказываются EFGAM Americas. EFG Capital и EFGAM Americas являются аффилированными компаниями, так как находятся в общей собственности EFG International AG, и могут иметь общий персонал. Юридический адрес: 701 Brickell Avenue, Ninth Floor — FL 33131 Miami.