

INVIEW

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР НАШЕГО ГЛОБАЛЬНОГО ВИДЕНИЯ
И ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЕРСПЕКТИВ

ИЮНЬ 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



ГЛОБАЛЬНЫЙ ВЫБОР
ЦЕННЫХ БУМАГ



РЕГИОНАЛЬНОЕ
РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ



РЕГИОНАЛЬНОЕ ФОРМИРОВАНИЕ
ПОРТФЕЛЯ

Колонка редактора

Перед вами июньский 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

Курсы мировых рынков акций уже некоторое время колеблются в узких диапазонах, и в мае эта тенденция продолжилась снижением индекса MSCI World на 1,25%, причем в большей степени спад наблюдался в последний торговый день месяца. Несмотря на то что некоторые факторы неопределенности относительно экономической ситуации заметно снизились, остающиеся риски в большей степени указывают на возможное ослабление роста. В то же время корпоративные доходы, особенно у компаний технологического сектора, превысили ожидаемые показатели, что укрепляет уверенность в потенциале дальнейшего ралли на рынках.

На данный момент рынки сдерживаются двумя противодействующими силами. С одной стороны, очевидно, что темпы экономического развития теряют динамику как в развитых, так и в развивающихся странах. Надежды на то, что уверенное восстановление Китая поддержит рост мировой экономики, не оправдались ввиду более умеренного открытия китайской экономики на фоне отсутствия значительных стимулирующих мер. Вместе с тем напряженность в связи с потолком госдолга США и последствия нестабильности финансового сектора привели к ужесточению финансовых условий.

С другой стороны, снижение инфляции по всему миру становится все более очевидным. Частично это объясняется падением цен на сырьевые товары. Кроме того, цены на услуги также начали возвращаться к уровням, более соответствующим целевым показателям центральных банков. Ужесточение монетарной политики, по всей видимости, близко к завершению во многих регионах мира, что благотворно сказывается на перспективах рынков.

Следует отметить, что отчетность по корпоративным доходам за прошлый квартал оказалась намного лучше ожидаемой, особенно для компаний технологического сектора. Более позитивные прогнозы по корпоративной прибыли на 2023 год являются еще одним положительным фактором для рынков.

Мы полагаем, что с точки зрения распределения активов в диверсифицированном портфеле следует сохранять умеренный перевес по акциям и облигациям. Вместе с тем рекомендуется внести корректировки в распределение внутри классов активов. Что касается акций, неопределенность относительно восстановления Китая и соответствующее влияние на Европу диктуют необходимость уменьшения перевеса в сторону акций азиатских компаний, сокращения доли европейских рынков до нейтральной, а также снижения до нейтральной позиции по активам развивающихся стран Европы и Ближнего Востока. В противовес этому привлекательные коэффициенты стоимости и устойчивая динамика акций Японии свидетельствуют в пользу позиции выше нейтральной по рынку этой страны.

Среди облигаций интересными видятся правительственные бумаги с более длительными сроками погашения, в том числе долговые обязательства развивающихся рынков в местной валюте, ввиду роста облигационной доходности и близящегося завершения курса на ужесточение монетарной политики. Наконец, для сокращения рисков портфеля следует сократить долю высокодоходных облигаций в пользу корпоративных облигаций инвестиционного класса.

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.

Глобальный экономический прогноз по-прежнему отражает ослабление экономических условий. Сокращение производственной активности за последние несколько месяцев уравнивается уверенной динамикой сектора услуг. Вместе с тем отрицательный наклон кривой доходности облигаций США свидетельствует об ожидаемом ослаблении американской экономики в предстоящие месяцы. Согласно данным о потребительских ценах, ставка общей инфляции оставила свой пик позади. Вместе с тем базовая инфляция все еще держится на повышенном уровне, что способствует высокому уровню неопределенности на рынках в отношении будущей политики центральных банков. Эти противоречащие экономические сигналы, как правило, связываются с поворотным моментом в цикле, что необходимо отразить в нашем распределении активов.

Мы не вносили изменений в общее распределение активов в связи с нестабильной обстановкой в целом. Мы сохраняем небольшой перевес в сторону акций, но, возможно, начнем рассматривать варианты сокращения доли акций, как только консенсусное мнение по этому классу активов поменяется на более позитивное. Мы также сохраняем нашу позицию незначительно выше нейтральной по облигациям.

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

– 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

Что касается облигаций, на данный момент рынки ожидают, что ФРС понизит ставки к концу года по мере замедления темпов инфляции. В связи с этим в контексте ослабления экономического роста, снижения инфляции и узких спредов по кредитам как в США, так и в Европе, мы сокращаем нашу долю высокодоходных облигаций. Кроме того, в связи с изменениями в ожиданиях относительно ставок и недавним повышением доходности дюрация портфелей увеличивается до 5–7 лет за счет повышения доли государственных облигаций в различных валютах. Спреды по облигациям инвестиционного класса по-прежнему привлекательны, поэтому мы сохраняем свою позицию выше нейтральной.

Ожидается, что процентные ставки в Европе и Великобритании, в отличие от США, не начнут снижаться до начала 2024 года, что должно поддержать тенденцию к ослаблению доллара США во второй половине года. Наконец, принимая во внимание прогноз по американским ставкам и улучшение фундаментальных факторов по валютам развивающихся рынков, мы повышаем долю долговых обязательств развивающихся стран в местной валюте. Одновременно мы незначительно сокращаем долю долговых обязательств развивающихся стран в твердой валюте.

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

– Уровень ниже нейтрального + Уровень выше нейтрального ● Нейтральный уровень

↔ Без изменений ↑ Увеличение ↓ Уменьшение

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ АКТИВОВ

Акции

Что касается наших позиций в акциях, мы повысили долю акций Великобритании до нейтрального уровня по сравнению с эталонным показателем в связи с улучшением технических факторов и более привлекательными коэффициентами стоимости. Мы также фиксируем прибыль в Европе, сокращая позицию до нейтральной. Вместе с тем наша абсолютная позиция по этому региону выросла в сравнении с прошлым месяцем в связи с увеличением веса европейских акций в индексе MSCI AC World в 2023 году. Мы также дополнительно увеличили долю японских акций, что отражает нашу уверенность в позиции выше нейтральной.

Для реализации этих повышений мы снизили долю активов в Азии (кроме Японии), а также в развивающихся странах Европы, Ближнего Востока и Африки. Что касается Азии, динамика китайских акций с начала года неутешительна, несмотря на повышение прогнозов по прибыли, улучшение экономических данных и привлекательные коэффициенты стоимости. Мы сокращаем распределение активов в Азии (кроме Японии), но сохраняем позицию несколько выше нейтральной. Сокращение доли активов в развивающихся странах Европы, на Ближнем Востоке и в Африке отражает ужесточение условий в ЮАР и Турции.

	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 продолжаем наращивать вес отрасли коммунальных услуг, чтобы увеличить долю защитных активов в преддверии дальнейшего ослабления макроэкономической ситуации в Великобритании. Неопределенность касательно регулирования снизилась за последние месяцы, поскольку прояснилась ситуация с налогом на сверхприбыль. Устойчивость доходов по-прежнему привлекательна в условиях сохраняющейся

инфляции, а ускорение программ по переходу на возобновляемые источники энергии и пик доходности облигаций должны благоприятно сказаться на динамике сектора.

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 сохраняем осторожность в связи с неопределенной макроэкономической ситуацией и не делаем крупных ставок на секторальном уровне на данный момент. Вместо этого мы фокусируем внимание на устойчивости доходов отдельных компаний в рамках подхода к инвестированию «снизу вверх». Мы занимаем позицию ниже нейтральной по циклическим секторам, например по банковской отрасли, тяжелой промышленности и недвижимости, где налицо неблагоприятное сочетание параметров риска и доходности. В то же время была избирательно повышена доля активов в тех областях, которые первыми были затронуты замедлением экономической активности и, как следствие, скорее всего, первыми продемонстрируют восстановление. К ним относятся производство полупроводников, цифровая реклама и жилая недвижимость.

Азия (кроме Японии)

Мы сохраняем позицию выше нейтральной по странам Азии. В азиатском регионе мы сохраняем относительно небольшой перевес в сторону китайских акций, поскольку экономическое восстановление Китая идет неравномерно, однако прогнозы по росту прибыли улучшились. Мы держим нейтральный уровень по Индии, где экономика демонстрирует устойчивую динамику. Стоит отметить особенную устойчивость сектора недвижимости,

а также государственных и корпоративных капиталных вложений, хотя и наблюдается некоторое ослабление в потребительском секторе. В ИТ-секторе цикл, скорее всего, достиг нижнего предела в таких областях, как устройства памяти, однако другие сегменты по-прежнему демонстрируют нисходящую тенденцию.

Европа

Принимая во внимание факторы, сдерживающие рост европейской экономики во второй половине года, мы сокращаем риск на рынках акций Европы, фиксируя прибыль и занимая нейтральную позицию. Мы сократили нашу позицию в финансовом секторе до уровня ниже нейтрального и предпочитаем акции банков и страховых компаний. Возможности для дальнейшего повышения прогнозов по чистым процентным доходам и инвестициям 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. Мы увеличили вложения в отраслях коммуникационных услуг, основных потребительских товаров, здравоохранения и технологий и поддерживаем уровень выше нейтрального во всех указанных секторах, 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 несвершения 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, не 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 постановлениям, 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 санкционируется 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)207 491 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, 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)207 491 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 освобождено 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.

Приказ о классах CO03/1099, выпущенный ASIC EFG Asset Management (UK) Limited уведомляет вас о том, что она полагается на исключение, предусмотренное Приказом о классах CO03/1099 Комиссии 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.

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 получите 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-ой 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 / PO 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 B, 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 (OАЭ).

Греция: филиал EFG Bank (Luxembourg) S.A. в Афинах — учреждение 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 Antistaseos Str. — 154 51 N. Psychiko, номер в Общем торговом реестре — 143057/60001.

Гонконг: Гонконгское отделение банка EFG Bank AG надлено 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 Egertastrasse 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 du 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 монашской публичной компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной под номером 90 S02647 (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 верши 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 сопутствующими правилами его реализации. Регистрационный номер: 310000500424509. 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, уполномочено и находится под надзором Банка Португалии (номер в реестре 280) и Комиссии по рынку ценных бумаг Португалии (CMVM) (номер в реестре 393), выдавших лицензию на предоставление финансовых консультаций, а также прием и передачу распоряжений. EFG Bank (Luxembourg) S.A., отделение в Португалии — не являющийся расчетным филиал EFG Bank (Luxembourg) S.A., публичной компании с ограниченной ответственностью, учрежденной согласно законодательству Великого Герцогства Люксембург, уполномоченной и находящейся под наблюдением Комиссии по надзору за финансовым сектором (Commission de Surveillance du Secteur Financier). Филиал в Лиссабоне: Avenida da Liberdade n.º131 - 6.º Dto, 1250-140 Lisboa. Филиал в Порты: Avenida da Boavista, n.º1837 - Escritório 6.2, 4100-133 Porto. Номер в реестре компаний: 980649439.

Сингапур: сингапурский филиал (номер компании T03FC6371) 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 публикаций 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 покупателю документа следует проконсультироваться с финансовым консультантом касательно применимости инвестиционного продукта с учетом конкретных инвестиционных целей, финансового положения или определенных потребностей покупателя 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 сергегационные политики для обеспечения независимого характера исследовательской деятельности EFG Asset Management (UK) Limited, а также процедуры для управления непроверенным 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 «кредитованных 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)207 491 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 аффилированным лицом в США EFG Asset Management (Americas) Corp (EFGAM Americas), являющимся 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.