

INVIEW

每月環球觀點及投資展望

2024年3月



嚴謹格律。靈活設計。

旁邊的圖示代表我們的投資過程。區域投資組合管理團隊借助覆蓋環球的嚴謹投資政策及證券選擇，得以靈活創建投資組合，滿足客戶的個別要求。

刊物重點內容：



環球策略資產配置



環球證券選擇



區域資產配置



區域投資組合建構

編者的話

歡迎閱讀3月號的*Inview: 每月環球觀點*。本期，我們環顧了環球市場的重大發展，並討論我們對未來數月的主要觀點及議題。



Moz Afzal
環球投資總監

受到穩健的美國宏觀指標及較預期理想的企業盈利支撐，環球股市於2月繼續造好。受到科技公司及中國股市反彈提振，MSCI世界指數上漲4.1%，創出歷史新高。10年期美國國庫券孳息率上升30個基點，觸及三個月最高位。同時，美元貿易加權匯率指數上升近1%，將年初至今升幅擴大至約3%。

然而，儘管市況整體向好，但投資者對通脹仍存在一定隱憂。儘管過去幾個月通脹持續下跌利好多個市場，但不少國家的最新數據僅略微勝過預期。這導致多個央行對提早減息有所遲疑。

烏克蘭及中東地區的戰火持續，令地緣政治風險升溫。蘇伊士運河的航運幾乎完全停滯，加上巴拿馬運河乾旱限制通航船隻，將有機會拖累環球GDP，並延遲通脹回歸至各國央行目標水平的步伐。

此外，不少國家（包括美國及中國）的公共財政狀況欠佳，有可能令市場不穩。美國方面，財政政策的方向在11月總統大選前出現變動的機遇不大。中國方面，債務高企令當局提振經濟的選項有限。

儘管經濟展望中期而言利好風險資產，但2023年10月以來股市大漲在短期內帶來一定風險。因此，現在宜將股票持倉減持至小量超配，增加現金並維持債券的中性持倉。股票方面，我們將美國持倉減持至適度低配，偏好歐洲及拉丁美洲。鑑於瑞士股票具有防守性且近期表現落後，其持倉應增持至中性配置。

固定收益資產方面，我們仍偏好政府債券及投資級別債券，因為該等債券能在風險與回報間取得不錯的平衡，但基於減息時機及財政政策展望有欠明朗，存續期可能略低於基準。

目錄

03	全球及固定收益資產配置	04	股票板塊觀點
04	股票資產配置	05	另類資產配置

資產配置

全球配置

基於環球平衡投資策略，以下矩陣展示我們對投資策略的6至12個月觀點

環球股市今年開局強勁，並於2月大幅反彈。鑑於年初至今此番行情不錯，我們趁機獲利回吐，減少股票權重。儘管權重減少，我們仍維持股票自2022年10月以來的輕微超配。為抵銷股票持倉減少，我們增加現金配置，但仍略低於中性水平。違約週期有機會帶來尾端風險，同時我們認為，在股票與固定收益之間相關性不清晰的不明朗利率環境下，增加現金配置無可厚非。增加現金亦帶來好處，令我們可於市場出現調整時藉機增加股票配置。我們難以知悉觸發市場調整的因素將是甚麼。其中一個可能是金融市場與央行之間的關係更形緊張，一方面是市場預期減息，另一方面是各國央行按兵不動。這亦有可能是經濟增長更為穩固，致使減息預期升溫。我們因應變化重新調整固定收益配置，以維持中性立場，而另類投資則維持低配。

	配置相對於基準	較上月權重變動*
固定收益	●	↔
股票	+	↓
另類投資	-	↔
現金及貨幣市場	-	↑
外匯	●	↔

— 低配 + 超配 ● 中性
↔ 無變動 ↑ 上調 ↓ 下調

*請注意，箭頭反映配置權重的任何調整，不一定是全面上調或下調。

固定收益

儘管出現部分因素變動，但我們本月的固定收益次級資產配置保持不變。值得注意的是，投資級別債券的技術因素下調至中性，原因是其與主權債券的相關性增強。由於息差仍然極低，高收益債券的估值下調至負面，技術因素上調至正面。固定收益次級資產配置的存續期從6.5年減少至5年，配合我們2024年展望中強調看好的3-5年期債券區間的上限。我們認為，這些年期債券的孳息率仍具吸引力。

美元投資級別債券及高收益債券的整體孳息率高企，息差處於歷史區間的最低四分位數。當中的挑戰在於息差有機會長期處於低位，進一步增加主權債券的配置而減少企業債券，這意味著可能錯失從更吸引的票息中獲利的機會。投資級別債券與主權債券之間的相關性頗高，但若波動性開始加劇及風險上升，則這可令我們更有信心作出此變動。

	配置相對於基準	較上月權重變動	
	利率債	+	↔
美元	投資級	+	↔
	主權債	+	↔
	投資級	+	↔
歐元	主權債	+	↔
	投資級	-	↔
英鎊	主權債	+	↔
	投資級	+	↔
瑞士法郎	主權債	+	↔
	信用債	-	↔
美元	高收益債	-	↔
歐元	高收益債	-	↔
	混合債	-	↔
	資產抵押證券	-	↔
	可轉債	+	↔
	新興市場本地貨幣	●	↔
	新興市場主流貨幣	-	↔

— 低配 + 超配 ● 中性
↔ 無變動 ↑ 上調 ↓ 下調

資產配置

股票

我們減少北美股票的配置，進一步減少低配持倉。估值及宏觀因素維持中性，而美國股市因集中度較高而承受的風險上升，因此我們認為，這正是賣出部分持倉以獲利回吐的適當時機，尤其是大型增長股。作出該部分減持後，我們略為增持瑞士股票，再度增至與我們的中性基準一致的水平。我們認為該國股票的估值變得更加吸引，且瑞士國民銀行有機會於3月減息。我們亦持續增持拉丁美洲持倉，進一步增加我們的正值持倉，這隨著實質利率持續高企而尤其明顯。最後，我們的亞洲（日本除外）持倉適度增加，較基準而言恢復至超配。在亞洲，我們將香港持倉略為增持至小量超配，因為中國農曆新年期間的數據目前較預期理想，且當局持續推出支持措施及進一步的貨幣寬鬆措施。在此項調整下，我們將印度持倉減持至小量低配。

	配置相對於基準	較上月權重變動
北美洲	-	↓
歐洲	+	↔
英國	+	↔
瑞士	●	↑
亞洲（日本除外）	+	↑
中國內地及香港	●	↑
印度	-	↔
印尼	+	↔
韓國	●	↑
馬來西亞	-	↔
菲律賓	-	↔
台灣	-	↔
泰國	-	↔
其他	+	↓
日本	-	↔
拉丁美洲	+	↑
歐洲、中東及非洲	●	↔
主題／環球	●	↔

- 低配 + 超配 ● 中性
↔ 無變動 ↑ 上調 ↓ 下調

股票板塊觀點

英國

鑑於我們認為商業週期的下一階段，有機會是優質公司帶動市場上漲，工業仍是我們英國持倉中的最大超配板塊。我們在把握整個板塊評級下調的機會，吸納估值更為吸引的優質股。鑑於預計英國的宏觀經濟展望將進一步走弱，我們更青睞國際化公司，而非倚賴國內業務的公司。

由於債券孳息率下跌提振公用事業板塊，我們在本月決定增加公用事業持倉。該觀點亦是作出該決定時的重要影響因素。此外，近期的監管不明朗因素隨著暴利稅 (windfall tax) 的確定而有所消退。

環球石油需求現已恢復至新冠疫情前以上的水平，同時石油輸出國組織 (OPEC) 繼續透過減產控制石油供應。英國大型能源公司估值的吸引力遠勝國際同業。我們認為，憑藉充裕的現金流，這些大型能源公司能夠繼續在增加可再生能源業務方面進行投資，同時亦有能力在日後繼續支持大規模的股份回購及增派股息。

資產配置

股票板塊觀點 (續)

美國

我們維持超配特定科技及非日常消費品行業，同時受近期公共雲支出的觸底跡象所鼓舞。經過為期一年的資訊科技預算優化後，公共雲支出（及整體數碼科技的應用）料將於今年再次加速。我們亦對人工智能的前景充滿期待，以及更看好醫療保健板塊中的生命科學工具企業。過去一年，關於製藥／生物科技支出的優化及去庫存、疫後正常化及中國宏觀經濟疲弱的不利因素已經穩定下來。整體而言，我們維持槓鈴式持倉，以較長存續期持有優質增長型股票，而且以更多防守性股票加以平衡。我們繼續低配週期性屬性較強的板塊，例如能源及材料。

歐洲

板塊方面，我們已減少金融企業持倉，進一步低配銀行股及保險股。我們認為，隨著歐洲利率預期逐步回落，對於淨利息收益／投資收益率的盈利預期，進一步上調的空間有限。撥備及流動性風險不容忽視，主要與房地產有關。我們近幾個月增持通訊服務、日常消費品、醫療保健及科技板塊至超配水平。我們繼續將資金集中投放在歐洲股市中質素最高、存續期較長的板塊。

另類投資

上月，我們對保險掛鈎證券的配置上調至超配，理由是其孳息率具吸引力，且該資產類別的低相關性帶來分散風險效益。為了應付增持資金，我們減少了對沖基金的配置，相較基準回歸至中性持倉。此外，我們進一步降低對大宗商品的低配配置，這是由於我們對大宗商品的投資重點是黃金，而經濟活動的前景轉差，適合減少這個資產的配置。

	配置相對於基準	較上月權重變動
對沖基金	●	↔
私募市場	●	↔
房地產	●	↔
大宗商品	-	↔
保險	+	↔

- 低配 + 超配 ● 中性

↔ 無變動 ↑ 上調 ↓ 下調

重大免責聲明

本文件由EFG Asset Management (UK) Limited製作，供EFG International（「EFG集團」或「EFG」）屬下的環球子公司及聯屬機構使用。EFG Asset Management (UK) Limited獲英國金融行為監管局授權並受其監管，註冊編號為07389736；註冊地址：EFG Asset Management (UK) Limited, Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom；電話：+44 (0)20 7491 9111。

編製本文件僅供參考之用。本文件所載資訊構成營銷通訊，但不應被視為金融研究或分析、要約、公開要約、投資建議、購買、出售或認購金融工具及／或提供金融服務的建議或招攬。本文件並非任何投資、證券、其他金融工具或其他產品或服務的條款及細則之最後陳述。本文件之內容僅適用於了解並有能力承擔所有相關風險的人士。此外，本文件無意提供任何財務、法律、會計或稅務建議，不應就此方面依賴本文件。本文件的資訊並未考慮接收人的特定投資目標、財務狀況或特定需要。閣下在作出任何投資之前，或倘若閣下對本文件資料存有任何疑問，應因應閣下的具體情況自行諮詢專業意見（包括稅務意見）。

本文件中所載資訊並非EFGAM研究部門所進行金融研究的結果。因此，該等資訊並不構成歐盟規則（例如「MIFID II」或「MIFIR」）或瑞士銀行業協會刊發瑞士《金融研究獨立性指令》或任何其他同等當地規則界定的投資或獨立研究。

投資的價值以及從中所獲的收入可升可跌，而閣下亦有可能無法取回最初所投資金額。過往表現並不指示未來表現。投資產品或會承受投資風險，包括但不限於外匯及市場風險、價值波動、流動性風險以及（如適用）所投資本金有可能損耗。

儘管本文件的資訊是來自公認的可靠資料來源，但EFG集團的任何成員均不論述或保證其準確性，而且此等資訊可能不完整或經簡縮。本文件的任何意見如有更改，恕不另行通知。本文件可能包含個人意見，但並不代表EFG集團任何成員的立場。在法律允許的最大範圍內，EFG集團成員概不就本文件出現的任何錯誤或遺漏所引起的後果承擔責任，亦不就任何人士依賴本文件所載任何意見或聲明所引起的後果承擔責任；且EFG集團各成員明確承認概不就前述後果所導致或收件人依賴本文件進行任何行動或不行動所導致的任何責任負責，包括（但不限於）附帶或相應而生損害責任。

EFG及其員工可能會以專有或以其他方式從事證券買賣並持有有關本文件所載工具的長倉或短倉；此類交易或持有可能與本文件所表達的觀點不一致。

在任何司法管轄區或國家提供本文件或會違反當地法律或監管規定，持有本文件的人士應自行了解並遵守任何限制。未經EFG集團授權成員的事先書面許可，不得將本文件（全部或部分）複製、披露或分發給任何其他人。金融中介機構，獨立資產管理機構或會收到本文件，他們須確認自行作出獨立決定，亦將須確保在EFG集團允許的情況下向最終客戶／投資者提供的內容，在任何投資、法律、監管、稅務或其他考慮因素方面符合各自客戶的情況。對於金融中介機構，獨立資產管理機構，其客戶或任何第三方使用本文件可能產生（無論直接、間接或相應而生）的任何損害、損失或成本，EFG集團概不負責。本材料中與指數或基準的比較僅供說明用途，並存在局限性，因為指數及基準的重大特徵可能有別於EFG實施的特定投資策略及其所投資的證券。

在撰寫本文時所表達的資訊及觀點可隨時更改，恕不另行通知，我們並無義務更新或刪除過時的資訊。獨立資產管理公司：如果本文件提供予獨立資產管理公司（「IAM」），則嚴禁IAM複製、披露或分發（全部或部分）本文件，亦禁止提供予其客戶及／或第三方。如IAM接收本文件，即確認其將需要對後續的行動自行作出決定／判斷，且IAM有責任確保所提供的資訊符合其客戶在任何投資、法律、監管、稅務或其他後果方面的情況。對於IAM、其客戶或任何第三方使用本文件而可能產生（無論直接、間接或相應而生）的任何損害、損失或成本，EFG概不負責。

如閣下在以下任何關聯機構或分支機構收到此文件，請注意以下幾點：

巴哈馬：EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd是在根據2011年《證券業法》及2012年《證券業業例》獲得巴哈馬證券委員會的認可，並獲授權在巴哈馬境內外從事證券業務，包括證券交易、安排證券交易、管理證券，及提供證券諮詢；EFG Bank & Trust (Bahamas) Ltd亦根據2000年《銀行和信託公司管理法》，獲巴哈馬中央銀行認可為銀行及信託公司。註冊辦事處地址：Goodman’s Bay Corporate Centre West Bay Street and Sea View Drive, Nassau, The Bahamas。

巴林：EFG AG Bahrain為EFG Bank AG的分行，獲巴林中央銀行（CBB）發牌的第2類投資業務公司，並獲授權進行以下活動：a)作為代理人買賣金融工具；b)安排金融工具交易；c)管理金融工具；d)就金融工具提供諮詢；及e)經營集體投資事業。註冊地址：EFG AG Bahrain Branch, Manama / Front Sea / Block 346 / Road 4626 / Building 1459 / Office 1401 / P O Box 11321 Manama -- Kingdom of Bahrain。

開曼群島：EFG Wealth Management (Cayman) Ltd獲開曼群島金融管理局（「CIMA」）發牌並受其監管，可根據《開曼群島證券投資業務法（經修訂）》在開曼群島境內外提供證券投資業務。註冊辦事處地址：Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands。EFG Bank AG開曼分行為EFG CIMA發牌的B類銀行，並受其監管。註冊辦事處地址：EFG Wealth Management (Cayman) Ltd, Suite 3208, 9 Forum Lane, Camana Bay, Grand Cayman KY1-1003, Cayman Islands。

塞浦路斯：EFG Cyprus Limited是在塞浦路斯成立的投資公司，公司編號HE408062，註冊地址為Kennedy 23, Globe House, 6th Floor, 1075, Nicosia, Cyprus。EFG Cyprus Limited獲塞浦路斯證券交易委員會（Cyprus Securities and Exchange Commission，CySEC）的授權及受其監管。

杜拜：EFG (Middle East) Limited受杜拜金融服務管理局（DFSA）監管。本材料「僅供專業客戶使用」。註冊地址：EFG (Middle East) Limited DIFC, Gate Precinct 5, 7th Floor PO Box 507245 - Dubai, UAE。

希臘：EFG Bank (Luxembourg) S.A.雅典分行為EFG Bank (Luxembourg) S.A.的非記賬機構，根據盧森堡金融監管機構「CSSF」授予牌照，獲授權據歐盟設立自由推廣EFG Bank (Luxembourg) S.A.的產品和服務。註冊地址：342 Kifisias Ave. & Ethnikis Antistaseos Str.- 154 51 N. Psychiko, General Commercial Registry no. 14305760001。

香港：EFG Bank AG香港分行（中央編號：AFV863）（「EFG香港」）根據《銀行業條例》（香港法例第155章）獲香港金融管理局授權為持牌銀行，並獲授權在香港進行第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）及第9類（資產管理）受監管活動。註冊地址：EFG Bank AG香港分行，香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場18樓。在法律以及根據《證券及期貨事務監察委員會持牌人及註冊人操守準則》適用於EFG香港的規定所允許的最大範圍內，對於本文件中的任何錯誤或遺漏的後果，或本文件所載任何資訊或陳述的後果，EFG香港概不負責。EFG香港明確表示不承擔任何責任，包括（但不限於）收件人依賴本文件的任何作為或不作為而引致或導致附帶或相應而生損害的責任。

列支敦士登：EFG Bank von Ernst AG受列支敦士登金融市場管理局監管。註冊地址：EFG Bank von Ernst AG Egertastrasse 10 - 9490 Vaduz, Liechtenstein。

澤西島：EFG Wealth Solutions (Jersey) Limited受澤西島金融服務委員會（Jersey Financial Services Commission）按《1998年金融服務（Jersey）法》監管。

盧森堡：EFG Bank (Luxembourg) S.A.獲盧森堡財政部授權，並受盧森堡金融業監管委員會（CSSF）監管。EFG Bank (Luxembourg) S.A.為盧森堡存款擔保基金（F.G.D.L.—Fonds de Garantie des Dépôts Luxembourg）的成員，亦是盧森堡投資者補償計劃（S.I.L.L.—Système d’Indemnisation des Investisseurs Luxembourg）的成員。R.C.S.盧森堡編號B113375。註冊地址：EFG Bank (Luxembourg) S.A. - 56, Grand-Rue, L-1660 Luxembourg。

葡萄牙：EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal分別獲葡萄牙央行（註冊編號為：280）及葡萄牙證券市場委員會CMVM（註冊編號為：393）授權並受彼等監管，可提供財務顧問服務及指令的接收和傳輸服務。EFG Bank (Luxembourg) S.A. - Sucursal em Portugal為EFG Bank (Luxembourg) S.A.的非記賬分行，根據盧森堡大公國法律註冊成立的公共有限責任公司，獲CSSF（盧森堡金融業監管委員會）授權並受其監管。里斯本總部：Avenida da Liberdade n.º 131 - 6.º Dto., 1250 - 140 Lisboa。波國代理機構：Avenida da Boavista, n.º 1837 - Escritório 6.2, 4100-133 Porto。公司註冊編號：980649439。

摩納哥：EFG Bank (Monaco) SAM是摩納哥的有限公司，公司註冊編號為90 S 02647（Répertoire du Commerce et de l’Industrie de Monaco）。EFG Bank (Monaco) SAM是從事金融活動的銀行，其業務獲「Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution」（法國審慎監管與解決局）以及「Commission de Contrôle de Activités Financières」（摩納哥金融活動控制委員會）的授權並受其監管。註冊地址：EFG Bank (Monaco) SAM, Villa les Aigles, 15, avenue d’Ostende - BP 37 - 98001 Monaco (Principauté de Monaco)；電話：+377 93 15 11。本文件的收件人精通英語，並放棄索取本刊物之法語版本的可能性。

中華人民共和國（中國）：EFG Bank AG上海代表處獲中國銀行業監督管理委員會批准，並已根據《中華人民共和國外商管理規定》及相關實施規則向上海工商行政管理局註冊。註冊編號：310000500424509。註冊地址：上海市浦東新區世紀大道100號上海環球金融中心65樓65T10室。EFG Bank AG上海代表處的業務範圍僅限於非牟利活動，包括聯絡、市場研究及諮詢。

新加坡：EFG Bank AG新加坡分行（唯一實體編號：T03FC6371）新加坡金融管理局根據《1970年銀行法》授權為批發銀行，《2001年財務顧問法》所界定的獲豁免財務顧問及《2001年證券及期貨法》項下的獲豁免資本市場服務實體。本廣告尚未經過新加坡金融管理局審查。註冊地址：EFG Bank AG Singapore Branch, 79 Robinson Road, #18-01, Singapore 068897。本文件並未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況或特定需要。本文件不構成投資建議或投資於本投資或當中所述任何產品的招攬或推薦建議。EFG新加坡及其相應高級職員、僱員或代理概不對本文件的準確性、可靠性或完整性作出任何明示或暗示的聲明、保證或擔保，亦不对其負責，因此不應對其加以倚賴。EFG新加坡明確表示不承擔任何責任，包括（但不限於）收件人依據本文件的任何作為或不作為而引致或導致附帶或相應而生損害的責任。閣下應當審慎考慮本投資固有的利弊及風險，並基於自身判斷或閣下選擇諮詢的獨立顧問的意見，根據閣下的風險偏好、投資經驗、目標、財務資源及情況，評估該投資是否適合閣下，並作出閣下認為必要的任何其他調查，而不應以任何方式倚賴EFG新加坡。

瑞士：EFG Bank AG蘇黎世分行（包括其日內瓦和盧加諾分行）由瑞士金融市場監督局授權並受其監管。註冊辦事處地址：EFG Bank AG, Bleicherweg 8, 8001 Zurich, Switzerland。瑞士註冊分行：EFG Bank SA, 24 quai du Seujet, 1211 Geneva 2及EFG Bank SA, Via Magatti 2, 6900 Lugano。

英國：EFG Private Bank Limited獲審慎監管局授權，並由金融行為監管局及審慎監管局監管。EFG Private Bank Limited是倫敦證券交易所的成員。註冊公司編號02321802。註冊地址：EFG Private Bank Limited, Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom，電話：+44 (0)20 7491 9111。

美國：

EFG Asset Management (Americas) Corp（EFGAM Americas）是一家在美國證券交易委員會（「SEC」）註冊的投資顧問，提供投資顧問服務。向SEC或任何州證券機構註冊並不意味著具有任何水平的技能或培訓。EFGAM Americas能在已註冊、已提交通知或以其他方式毋須或獲豁免註冊要求的州和國際司法管轄區內進行業務或提供個人化投資建議。投資者在投資前應仔細考慮其投資目標、風險、費用和開支。有關EFGAM Americas、其商業慣例、背景、利益衝突、服務收費及其他相關資料的更多資訊，請訪問SEC的公眾投資者資訊網站https://www.investor.gov。同時，閣下亦可瀏覽：https://adviserinfo.sec.gov/firm/summary/158905。閣下可於上述兩個網站獲取EFGAM Americas最新的ADV表格第1部分、第2部分及CRS表格。EFGAM Americas註冊地址：701 Brickell Avenue, Suite 1350 - Miami, FL 33131。

EFG Capital International Corp.（EFG Capital）是美國證券交易委員會（「SEC」）註冊經紀交易商，以及金融業監管局（「FINRA」）和證券投資者保護公司（「SIPC」）的成員。證券產品及經紀服務由EFG Capital提供。SEC-FINRA或SIPC均未認可本文件或EFG Capital及其美國聯屬機構提供的服務及產品。註冊地址：701 Brickell Avenue, Ninth Floor & Suite 1350 - Miami, FL 33131。

在EFG的共同所有權下，EFG Capital和EFGAM Americas有關聯關係，並有相互關聯的人員。本文件描述的產品及服務未經任何監管機構授權，且不受美國以外的任何監管機構的監管。請注意，本文件內容乃由EFG Bank AG /EFG Asset Management (UK) Limited（如適用）製作及創建。本材料不應被詮釋為由EFG Capital或EFGAM Americas建立或以其他方式來自EFG Capital或EFGAM Americas。EFGAM Americas和EFG Capital均不表示其為本基金／產品或策略的相關經理或投資顧問。

EFG Asset Management (North America) Corp.（EFGAM NA）是一家美國證券交易委員會（SEC）註冊投資顧問。有關EFGAM NA Corp. 其業務、聯屬關係、費用、違紀事件及潛在利益衝突的更多資訊，請訪問SEC投資顧問公開披露網站（https://adviserinfo.sec.gov）及審閱其ADV表格。

澳洲投資者須知：

僅適用於專業、機構及批發投資者。

本文件由私人有限公司EFG Asset Management (UK) Limited編製及發行，註冊編號7389736，以及註冊地址位於Park House, Park Street, London W1K 6AP（電話號碼+44 (0)20 7491 9111）。EFG Asset Management (UK) Limited獲金融行為監管局監管及授權，註冊編號為536771。

EFG Asset Management (UK) Limited獲豁免就其向澳洲批發客戶提供的金融服務持有澳洲金融服務牌照的要求，並根據英國法律（不同於澳洲法律）獲得英國金融行為監管局授權及監管（FCA註冊編號為536771）。本文件為私密文件，僅供給予或發送對象使用，不得全部或部分向任何其他人士出具。

ASIC Class Order CO 03/1099 EFG Asset Management (UK) Limited謹此通知閣下，其依賴澳洲證券及投資委員會（ASIC）Class Order CO 03/1099（Class Order）對英國金融行為監管局監管公司的豁免（經ASIC Corporations（Repeal and Transitional Instrument 2016/396）延長），獲豁免根據《2001年公司法》（Cth）（公司法）就我們向閣下提供金融服務而持有澳洲金融服務牌照（AFSL）的要求。

英國監管要求

我們向閣下提供的金融服務根據英國法律及監管要求（不同於澳洲），受英國金融行為監管局監管。因此，閣下在我們向閣下提供金融服務的過程中收到的任何要約或其他文件，將根據該等法律及監管要求編製。英國監管要求指根據立法及英國金融行為監管局頒佈的任何其他相關政策或文件而確立的法律、規則。

閣下作為批發客戶的身份確保我們可能向閣下提供金融服務並遵守Class Order。閣下必須為公司法第761G條所界定的「批發客戶」。因此，在我們開始向閣下提供金融服務之前或在提供服務的過程中，接受我們的任何文件代表閣下：

- 我們保證閣下「批發客戶」的身份；
- 同意提供我們可能不時要求以確認閣下作為批發客戶身份的資料或證據；
- 同意如果閣下不再是批發客戶或不向我們提供我們信納的資料或證據證實閣下作為批發客戶的身份，我們可停止向閣下提供服務；

及同意如果我們向您提供金融服務而言，閣下不再是「批發客戶」，則在5個營業日書面通知我們。

© 瑞士盈豐。版權所有