

INVIEW

每月環球觀點及投資展望

2024年4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4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

環球股市於3月繼續回升，MSCI世界指數單月升幅為3.3%，令2024年第一季的升幅高達9.0%。本月，帶動升市的主要股票從科技股輪換至金融股及小型股。固定收益方面，政府債券孳息率變動不大，企業債息差進一步收窄。儘管美元兌大部分貨幣輕微上升，但黃金價格升至紀錄新高。

過去幾週的熱點是各大央行的議息會議。日本央行結束負利率政策，自2007來年首次加息。相比之下，瑞士國民銀行公布減息。聯儲局、歐洲央行及英倫銀行均維持利率不變，但示意有機會在不久將來減息。市場的反應正面，關注金融環境應進一步得到放寬，而非擔心政策寬鬆措施的時機及規模。

美國貨幣政策的展望並不明朗。市場預料2024年會有三次減息，但聯儲局主席鮑威爾提到經濟增長具抗逆力及通脹居高不下，故此暫時不作決定。目前尚不能排除聯儲局將隨後減息，且減息幅度低於此前預期的可能性。

增長展望好轉應可提振風險資產，但隨著市場適應寬鬆程度或會減少的貨幣政策，這帶來短期波動加劇的風險。有見及此，並考慮到近期股市的強勁表現，投資者宜適度超配股票，並同時稍為低配固定收益資產。保留一部分可用現金將有助我們捕捉任何短暫的市況調整機會。

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

基於近期出爐的經濟數據普遍勝過預期，我們預期未來幾個月通脹將繼續回落，經濟形勢整體樂觀。然而，不明朗因素仍然存在，並應留意孳息率曲線依然倒掛，意味著增長展望面臨潛在挑戰。

3月，環球股市繼續跑贏固定收益市場。鑑於股市動能強勁，我們因應市場走勢的變動而增持股票，同時略為減持固定收益持倉。這意味著我們維持相對於中性配置的適度超配股票持倉，同時輕微低配固定收益。倘若股票盈利預測的好轉走勢未能延續，我們或需要出於當前偏高的估值考慮而調整配置。我們上個月籌得資金後，目前現金維持在略為低配的水平，同時維持另類投資的低配配置。

	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

美元固定收益方面，鑑於息差仍然偏窄，我們的配置繼續超配主權債券及投資級別債券。美元主權債券的超配略高，這是由於投資級別企業債券的息差處於歷史區間的較下四分位數。歐元固定收益的情況則相反，我們在投資級別債券的超配持倉略高於主權債券。英鎊固定收益方面，由於英國經濟低迷，我們大幅超配主權債券；瑞士法郎固定收益方面，儘管相較基準而言我們均超配投資級別債券及主權債券，但較傾向前者，投資級別債券的超配幅度高於主權債券。美元及歐元的高收益債券息差仍偏窄，因此我們維持這些持倉相較基準而言的低配持倉。

	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	+	↔
歐元	投資級	+	↔
	主權債	+	↔
英鎊	投資級	-	↔
	主權債	+	↔
瑞士法郎	投資級	+	↔
	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

儘管因日本股市持續表現強勁，我們低配的日本持倉尚未得到理想結果，但由於估值昂貴，我們目前並未對持倉作出任何調整。我們密切關注的另一個地區是拉丁美洲。我們在上月增加了該地區的超配持倉。我們將繼續監察技術因素，但因該地區近期表現遜色，或將有出現追落後交易的機會。亞洲（日本除外）方面，香港的持倉稍微增加，因為我們發現部分領域有更多觸底反彈的跡象。我們將韓國的持倉增持至適度超配，同時在我們認為南韓公司具備優勢的半導體資本支出、化妝品及美容領域物色機會。我們上月進一步減少美國的低配持倉，本月無作出任何變動，但留意到所有板塊均有有利的技術性訊號，有可能在此基礎上進一步上漲。上月，我們將瑞士股票持倉上調至中性，這是由於瑞士股票的估值更為吸引，且瑞士國民銀行有機會減息，而最終確實是減息了。

	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

工業仍是我們英國股票持倉中的最大超配板塊。去年，我們把握該板塊調整的機會，吸納盈利穩健及估值更為吸引的優質股，近期隨著宏觀經濟展望繼續好轉，我們持續增持該板塊的週期性個股。

由於債券孳息率下跌提振公用事業板塊，我們決定維持公用事業的超配持倉。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，而為達致氣候目標，未來幾年的電網基建將須大量資本支出，這將進一步支持盈利。

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，石油庫存近期已開始再度下降。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

科技及非日常消費品板塊方面，我們看好部分個股，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，例如能源股。

歐洲

板塊方面，我們維持銀行及保險的低配持倉。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

過去12個月對沖基金指數的表現突顯出長短倉股票及股市中性策略的強勁回報。儘管我們的對沖基金持倉整體為中性，但在次級資產類別中，我們偏好股票相關策略。這些策略將受惠於表現差異加劇的預期、持續的趨勢行為，以及2024年較後期間的不明朗環境。災難債券 (cat bond) 的孳息率仍然高企，相比歷史水平息差較闊，我們認為這令該資產類別具備吸引力。保險分部仍是我們看好的另類投資領域。我們繼續維持大宗商品持倉相對基準而言的低配配置。

	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徠。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有任何疑問，應考慮閣下的具體情況向自諮詢專業意見（包括稅務意見）。

本文件中所有提供資訊並非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收回最初所投資金額。過往表現並不指示未來表現。投資產品或會承受投資風險，包括但不限於兌匯及市場風險、價值波動、流動性風險以及（如適用）所投資本金有可能損失。

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化。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集團各成員明確表示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；此類交易或持倉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，亦將須確保符合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確在其各自客戶的情況。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而可能產生（無論直接或間接或相應而生）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。

在撰寫本文件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。

如閣下以下任何有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是根據2011年《證券業法》及2012年《證券業條例》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；e)經營集體投資事業；及f)安排信貸及就信貸提供諮詢。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：開曼群島分行EFG Bank AG（該分行）為根據開曼群島金融管理局(CIMA)的《證券投資業法》（經修訂）（「證券法」）及其隨附規則註冊的人士。該分行獲准向出入開曼群島的高淨值及資深人士（定義見證券法附表4）提供證券投資服務，包括證券交易、安排證券交易、管理證券及證券諮詢服務。該分行亦獲得CIMA（銀行及信託公司法）（經修訂）（「銀行法」）頒發的B類銀行牌照，可根據銀行法第6（6）條提供銀行服務。註冊辦事處地址：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) SA雅典分行為EFG Bank (Luxembourg) SA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) SA的產品和服務。註冊地址：342 Kifisias Ave.& Ethnikis Antistaseos Str. -154 51 N. Psychiko, General Commercial Registry no. 143057760001。

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）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或註冊人士操守準則》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。

以色列：EFG Wealth Management (Israel) Ltd. 註冊辦事處地址：3 Rothschild Blv., Tel Aviv 6688106, Israel。

澤西島：EFG Private Bank Limited澤西島分行的主要營業地址為5th Floor, 44 Esplanade, Jersey, JE1 3FG，其受澤西島金融服務委員會監管（JFSC註冊編號：RBN32518），為EFG Private Bank Limited的分行。EFG Private Bank Limited獲審慎監管局授權，並由金融行為監管局（UK FCA註冊編號：144036）及審慎監管局監管。EFG Private Bank Limited於英格蘭及威爾士註冊，編號為2321802。英國註冊辦事處地址：Park House, 116 Park Street, London W1K 6AP, United Kingdom，電話：+44 (0)20 7491 9111。EFG Private Bank Limited澤西島分行根據澤西島金融服務委員會的規則及在適用情況下根據金融行為監管局及審慎監管局的規則開展服務。

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。

盧森堡：EFG Bank (Luxembourg) SA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) SA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.I.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) SA - 56, Grand-Rue, L-1660 Luxembourg。

葡萄牙：EFG Bank (Luxembourg) SA - 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) SA - Sucursal em Portugal為EFG Bank (Luxembourg) SA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。波蘭代理機構：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 de 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 1111。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《中華人民共和國外資銀行管理規定》及相關實施規則向上海工商行政管理局註冊。註冊編號：310000500424590。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）獲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，亦不對其負責，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。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）由瑞士金融市場監管局授權並受其監管。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只能在已註冊、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investor.gov、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表格第一部分、第二部分及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有聯屬關係，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 AS 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.之業務、聯屬關係、費用、違約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，僅供給予或發達對象使用，不得全部或部分向任何其他人土出示。

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

為確保我們可能向閣下提供金融服務並遵守Class Orde，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，將接受我們的任何文件代表閣下：

- 向我們保證閣下「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；

及同意如果就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。

© 瑞士士豐。版權所有