

## Ειδικό Αφιέρωμα

# Να Αγοράσει Κανείς ή να μην Αγοράσει;



Xian Chan  
Παγκόσμιος Επικεφαλής της  
Wealth Insights HSBC Wealth and  
Personal Banking

## Βασικά συμπεράσματα

- Αναμένουμε πως η μεταβλητότητα θα συνεχιστεί και θα παραμείνει βραχυπρόθεσμα «Neutral» όσον αφορά τις μετοχές.
- Οι Αναδυόμενες Αγορές (AA) και οι ασιατικές μετοχές είναι μακροπρόθεσμες ευκαιρίες, αλλά οι επενδυτές πρέπει να είναι προετοιμασμένοι για βραχυπρόθεσμες προκλήσεις στην αγορά.
- Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης, ιδιαίτερα στην Ασία, έχουν γίνει πιο ελκυστικά, αλλά τα προβλήματα ρευστότητας και οι δυνητικές εταιρικές αθετήσεις υποχρεώσεων μας κάνουν προσεκτικούς. Προς στιγμήν έχουμε στάση «Neutral» αλλά «Overweight» μακροπρόθεσμα.

## Σύνοψης Επενδυτικής Οπτικής

Ομόλογα	Τακτική οπτική (1-3 μήνες)	Στρατηγική οπτική (>12 μήνες)
<b>Κρατικά Ομόλογα Ανεπτυγμένων Αγορών</b>	▼	▼
<b>Κρατικά Ομόλογα Αναδυόμενης Αγοράς (τοπικό νόμισμα)</b>	▲	▲
<b>Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα Επενδυτικού Βαθμού</b>	▶	▼
<b>Παγκόσμια Εταιρικά Ομόλογα Υψηλής Απόδοσης</b>	▶	▲

Μετοχές	Τακτική οπτική (1-3 μήνες)	Στρατηγική οπτική (>12 μήνες)
<b>Παγκόσμιες</b>	▶	▲
<b>Ηνωμένες Πολιτείες</b>	▶	▲
<b>Ευρωζώνη</b>	▶	▲
<b>Ηνωμένο Βασίλειο</b>	▶	▲
<b>Ιαπωνία</b>	▶	▲
<b>Αναδυόμενες Αγορές</b>	▲	▲
<b>Κεντρική &amp; Ανατολική Ευρώπη και Λατινική Αμερική</b>	▶	▶
<b>Ασία (εκτός από Ιαπωνία)</b>	▲	▲

- ▲ Ο όρος «Overweight» υποδηλώνει θετική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.
- ▼ Ο όρος «Underweight» υποδηλώνει αρνητική στάση προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.
- ▶ Ο όρος «Neutral» υποδηλώνει μία στάση ούτε θετική ούτε αρνητική προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού.

Τακτική οπτική: Βραχυπρόθεσμη οπτική για τους επόμενους 1-3 μήνες η οποία μπορεί να διαφέρει από την μακροπρόθεσμη στρατηγική κατανομή στοιχείων ενεργητικού.

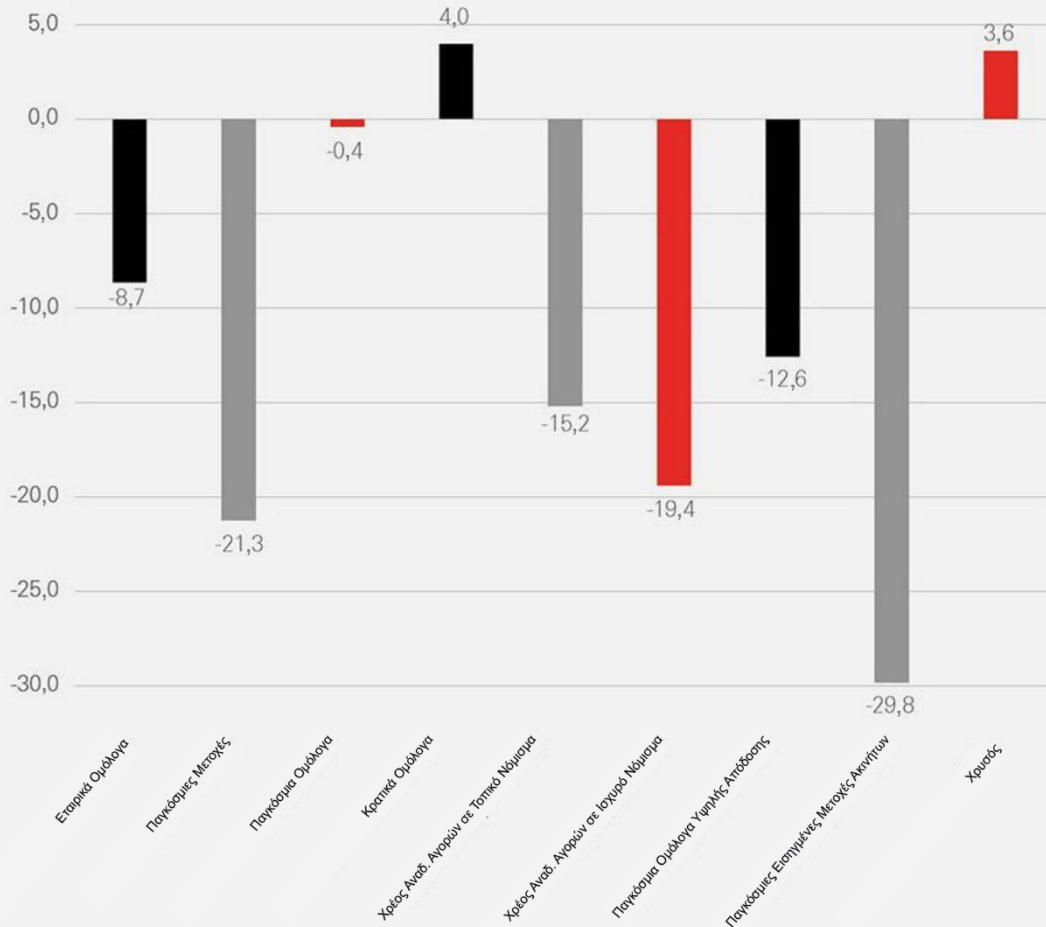
Στρατηγική οπτική: Μακροπρόθεσμη (>12 μήνες) κατανομή στοιχείων ενεργητικού με βάση τους στόχους ενός επενδυτή σχετικά με τον κίνδυνο και την απόδοση.

Πηγή: HSBC Global Asset Management, 1 Απριλίου 2020.

## Βρίσκοντας κατεύθυνση σε πρωτόγνωρους καιρούς

Να αγοράσει κανείς ή να μην αγοράσει; Ιδού η απορία για τους πιο τολμηρούς επενδυτές. Μπορεί κανείς να τους κατηγορήσει; Εξάλλου, οι περισσότερες κατηγορίες ενεργητικού κοστίζουν πλέον λιγότερο απ' ό,τι στην αρχή της χρονιάς. Η τιμή των παγκοσμίων μετοχών έχει πέσει περισσότερο από 20% (Διάγραμμα 1) ενώ οι πιο επικίνδυνες κατηγορίες επενδύσεων σταθερού εισοδήματος έχουν φτάσει σε μεγάλο βαθμό σε σημείο «ξεπουλήματος» (sell-off).

**Διάγραμμα 1: Απόδοση Κατηγορίας Ενεργητικού από την Αρχή του Έτους ως τις 31 Μαρτίου 2020 (%)**



Πηγή: Refinitiv Datastream, HSBC, Υπολογισμός σε USD, 31 Δεκ. 2019-31 Μαρτ. 2020

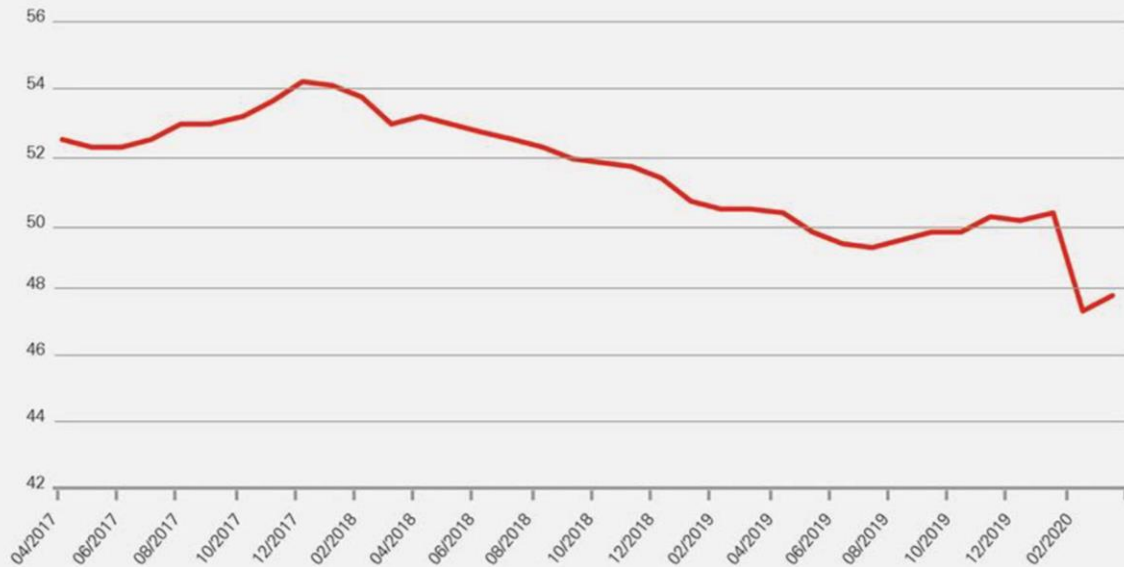
### Είναι όμως τώρα η ώρα να βγούμε για αγορές φθηνά ή μήπως είναι πολύ νωρίς ακόμη;

Η έξαρση του κορονοϊού είναι ακόμη μία ανθρωπιστική τραγωδία παγκοσμίων διαστάσεων. Οι ΗΠΑ πλέον, όπως και η Ευρώπη, αντιμετωπίζουν την πλήρη ισχύ της έξαρσης, ενώ η κατάσταση σε κάποια μέρη της Ασίας φαίνεται πως έχει βελτιωθεί κάπως εδώ και κάποιες εβδομάδες.

Για να μετριαστεί η εξάπλωση του ιού, σε πολλές χώρες οι πολίτες μένουν στο σπίτι και βγαίνουν μόνο για τα απαραίτητα όπως τροφή και ιατρική περίθαλψη.

Αμέτρητες επιχειρήσεις έχουν κλείσει αναγκαστικά είτε λόγω κυβερνητικής εντολής είτε λόγω απουσίας ζήτησης. Ο αντίκτυπος στην οικονομική ανάπτυξη είναι τόσο μεγάλος που όλοι πλέον πιστεύουν ότι βρισκόμαστε εν μέσω μίας παγκόσμιας ύφεσης. Το παρακάτω διάγραμμα δείχνει πώς η δραστηριότητα της κατασκευαστικής βιομηχανίας, ένας βασικός δείκτης της υγείας μίας οικονομίας, έχει ήδη σημειώσει κάθετη πτώση ανά τον κόσμο.

**Διάγραμμα 2: Η παγκόσμια δραστηριότητα της κατασκευαστικής βιομηχανίας έχει σημειώσει κάθετη πτώση**



Πηγή: Refinitiv Datastream, Markit, HSBC. Τα δεδομένα ισχύουν ως 31 Μαρτίου 2020.

Δραστηριότητα του Κατασκευαστικού Τομέα όπως παρουσιάζεται στα Δεδομένα του Παγκόσμιου PMI (50 σημαίνει καμία αλλαγή)

Υπάρχουν εικασίες σχετικά με το αν μπορεί να παρατηρήσουμε φέτος μία ανάκαμψη «σχήματος V», όπου η οικονομία επανέρχεται δυναμικά μόλις περάσουν τα χειρότερα.

Αναμφίβολα, η απάντηση εξαρτάται από τη διάρκεια και το μέγεθος της κρίσης. Όσο πιο μακροχρόνια, βαθιά και επίμονη η έξαρση, τόσο πιο πιθανό να δούμε μόνιμη ζημιά στην οικονομία. Από την άλλη πλευρά, αν ο ιός περιοριστεί τους επόμενους λίγους μήνες και τα κυβερνητικά μέτρα καταφέρουν να στηρίξουν τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές στα χειρότερα, είναι απολύτως εφικτό να βελτιωθεί ραγδαία η κατάσταση μέχρι το τέλος του χρόνου.

### Καθοδηγούμενοι από τα γεγονότα

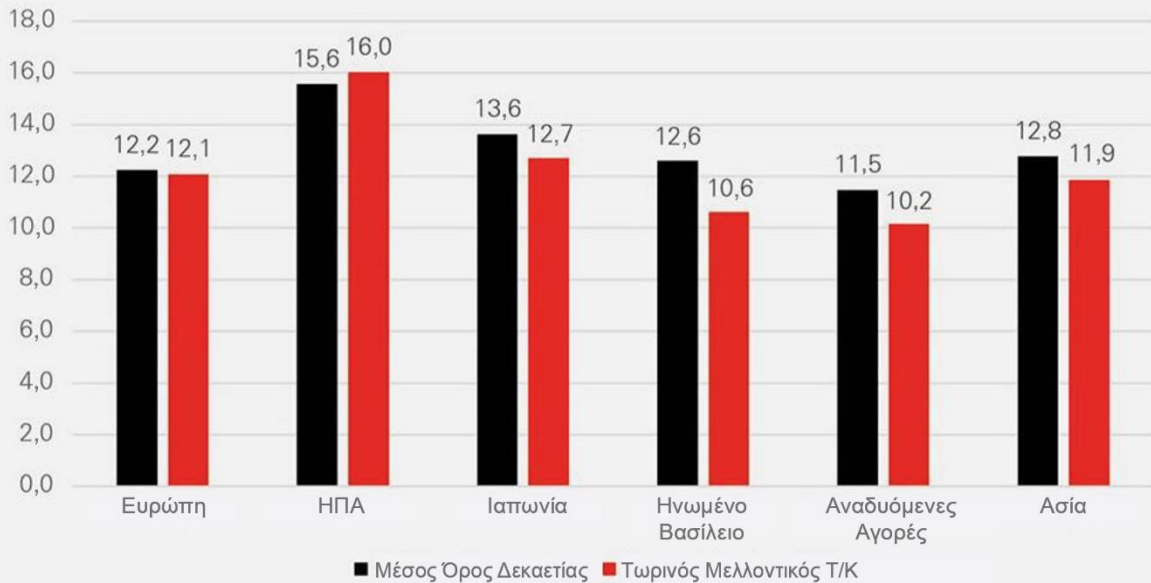
Ομολογουμένως, αυτή η πρόγνωση περιέχει πολλά «αν» και «αλλά». Η πραγματικότητα όμως είναι ότι κανείς ακόμη δεν μπορεί να προβλέψει το αποτέλεσμα με κάποιο βαθμό βεβαιότητας.

### Αντ' αυτού λοιπόν, ας δούμε τι γνωρίζουμε όντως:

Πρώτον, γνωρίζουμε ότι είναι δύσκολο να κάνουμε γρήγορες αγοραπωλησίες και εναλλαγές μεταξύ κατηγοριών ενεργητικού με βάση τις προβλέψεις μας για τις κινήσεις των αγορών (market timing), οπότε δεν το προτείνουμε. Είναι επίσης επικίνδυνο να «προβλέψουμε το ναδίρ» των αγορών σε περιόδους μεταβλητότητας, γιατί ελλοχεύει ο κίνδυνος να μην εκμεταλλευτούμε οποιοσδήποτε ανακάμψεις προκύψουν στο μεταξύ.

Δεύτερον, γνωρίζουμε ότι η τιμή στις περισσότερες κατηγορίες ενεργητικού έχει πέσει σημαντικά από την αρχή του έτους. Οι περισσότερες αγορές μετοχών έχουν πέσει κατά περίπου 20% και είναι φθηνότερες από τους μακροπρόθεσμους μέσους όρους τους, όπως φαίνεται στο Διάγραμμα 3. Οι αποτιμήσεις των πιο επικίνδυνων κατηγοριών ομολόγων είναι επίσης χαμηλότερες, με τα ομόλογα υψηλής απόδοσης και το χρέος Αναδυόμενων Αγορών (σε αμερικανικά δολάρια) να προσφέρουν πλέον αποδόσεις μεγαλύτερες κατά διψήφιο αριθμό έναντι των αμερικανικών κρατικών ομολόγων.

### Διάγραμμα 3: Μελλοντικοί 12 Μηνών Δείκτες Τιμής / Κέρδους (Τ/Κ) των Μετοχών



Πηγή: Refinitiv Datastream, HSBC. Τα δεδομένα ισχύουν ως 31 Μαρτίου 2020

Τρίτον, γνωρίζουμε ότι μακροπρόθεσμα είναι συνετό ένα επαρκώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο που δίνει προτεραιότητα στα ενεργητικά με ελκυστική αξία αντί για τα λιγότερο ελκυστικά. Συγκεκριμένα, επιτρέπει στους επενδυτές να επωφεληθούν από την αύξηση της τιμής των ενεργητικών σε βάθος χρόνου, χρησιμοποιώντας παράλληλα μία αποτελεσματική διαφοροποίηση ώστε να αντιμετωπίζεται η όποια κρίση.

#### Παρότι δεν φαίνονται εύκολα, ευκαιρίες υπάρχουν

##### Επομένως, τι σημαίνει αυτό για την επενδυτική στρατηγική μας;

Πρέπει να τονίσουμε ότι για τους προαναφερθέντες λόγους, σκοπεύουμε να κρατήσουμε μία σταθερά προσεκτική στάση τους επόμενους μήνες. Τα εταιρικά κέρδη αναμένονται αδύναμα, κάτι που θα επηρεάσει το χρηματιστήριο. Επομένως, η διαφοροποίηση χαρτοφυλακίου θα είναι ιδιαίτερα σημαντική.

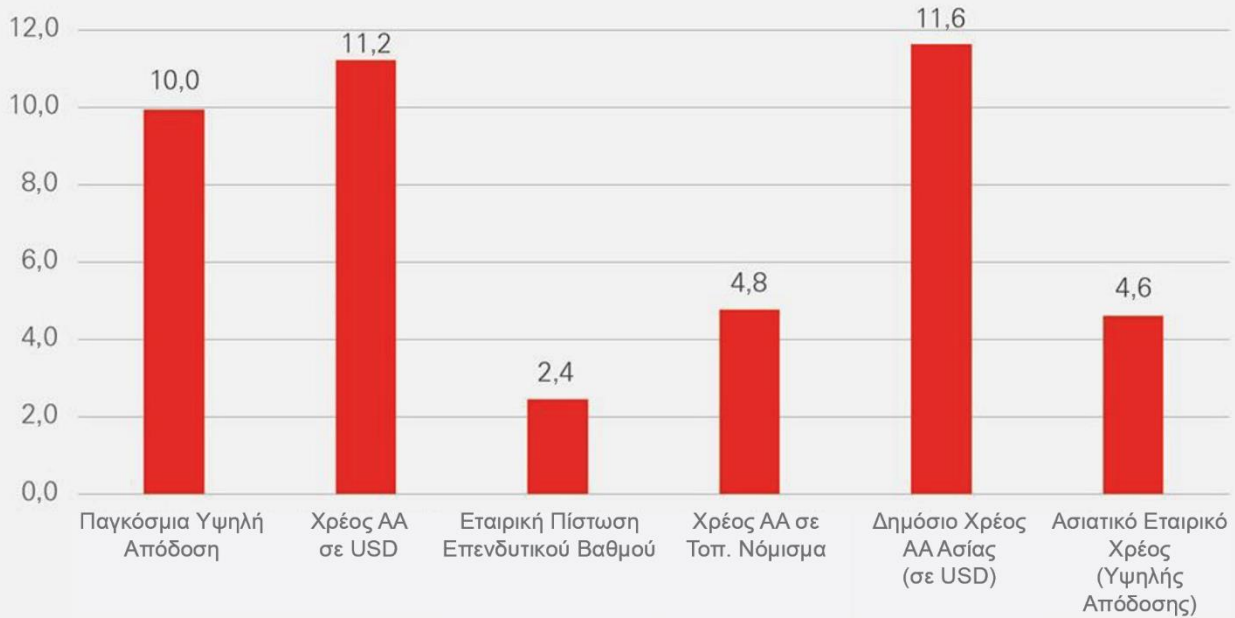
Παρόλα αυτά, αν και κάτι τέτοιο δεν αρμόζει στους πιο προσεκτικούς επενδυτές, θα ήταν αφέλεια να μην αναγνωρίσει κανείς ότι αυτήν τη στιγμή στην αγορά υπάρχουν ελκυστικές ευκαιρίες για κέρδος.

Αναφερθήκαμε ήδη στην ελκυστικότητα των μετοχών. Σε αυτήν την κατηγορία ενεργητικού, οι ασιατικές μετοχές είναι αυτές που ξεχωρίζουμε. Η τάση της ηπείρου προς τη διαρθρωτική ανάπτυξη βρίσκεται σε εξέλιξη και οι ασιατικές χώρες, σε σύγκριση με πολλές ανεπτυγμένες αγορές της δύσης, έχουν για το εγγύς μέλλον περισσότερα εφόδια για να στηρίξουν τις οικονομίες τους σε αυτούς τους δύσκολους καιρούς, συγκεκριμένα μέσω νομισματικής και δημοσιονομικής πολιτικής.

Επιπλέον έχουμε ήδη αρχίσει να βλέπουμε ενδείξεις ότι η ζωή επανέρχεται σε φυσιολογικούς ρυθμούς για κάποιες από τις ασιατικές χώρες, όπως η Ασία. Αν αυτό συνεχιστεί, θα είναι πολύ ευεργετικό για τις οικονομίες τους.

Στην περίπτωση του σταθερού εισοδήματος, τα ομόλογα υψηλής απόδοσης είναι μία κατηγορία ενεργητικού που σιγά σιγά μοιάζει ελκυστική, καθώς με τις τωρινές αποτιμήσεις οι επενδυτές αποζημιώνονται πλέον για τους εγγενείς κινδύνους. Το παρακάτω διάγραμμα δείχνει πώς αυτή τη στιγμή αυτά τα ομόλογα μπορούν ακόμη να προσφέρουν αποδόσεις μεγαλύτερες κατά διψήφιο αριθμό έναντι των αμερικανικών κρατικών ομολόγων.

#### Διάγραμμα 4: Διαφορετικές Αποδόσεις Έναντι των Κρατικών Ομολόγων των ΗΠΑ (%)



Πηγή: Refinitiv Datastream, HSBC, Δεδομένα σε ισχύ ως 31 Μαρτίου 2020

Όμως προσοχή. Σε καιρούς με υψηλή μεταβλητότητα είναι δύσκολη η ρευστοποίηση για αυτά τα στοιχεία, με την έννοια ότι η τιμή που εμφανίζεται για ομόλογα υψηλής απόδοσης δεν είναι απαραίτητα και η τιμή με την οποία θα μπορείτε να συναλλάσσετε. Αυτή η έλλειψη ρευστότητας μπορεί να έχει καταστρεπτικό αντίκτυπο στις αποδόσεις χαρτοφυλακίου, για αυτό και διατηρούμε με επιφύλαξη ουδέτερη στάση («Neutral») τους επόμενους τρεις μήνες.

Παρόλα αυτά, έρχεται γρήγορα ο καιρός που οι επενδυτές θα πρέπει να λάβουν υπόψη να τοποθετηθούν «overweight» σε ομόλογα υψηλής απόδοσης, όταν δηλαδή η κατάσταση σταθεροποιηθεί και επιστρέψει η ρευστότητα. Η προτίμησή μας, όπως πάντα, είναι το φάσμα καλύτερης ποιότητας μένοντας παράλληλα μακριά από εταιρίες χαμηλής ποιότητας οι οποίες ίσως δεν καταφέρουν να μείνουν όρθιες στις παρούσες συγκυρίες. Σχετικά με τις μετοχές, η προτίμησή μας αυτή τη στιγμή είναι τα ασιατικά ομόλογα υψηλής απόδοσης.

#### Μετατρέποντας τη γνώση σε δράση

Συνοψίζοντας, αξίζει να αναλογιστεί κανείς τις μακροπρόθεσμες ευκαιρίες εκεί έξω. Το να έχει κανείς επενδυτικό πλάνο και να βάζει σταδιακά κάποια, αλλά όχι όλα, τα χρήματα σε κάποια από αυτά τα ενεργητικά μπορεί να αποδειχθεί κερδοφόρο σε βάθος χρόνου, εφόσον γίνει συστηματικά και με διαφοροποίηση.

Αξίζει όμως να αναφερθεί και πάλι ότι με τη νέα μεταβλητότητα στον κοντινό ορίζοντα, αυτή η προσέγγιση είναι μόνο για τους τολμηρούς. Για όσους δεν θέλουν να μένουν ξάγρυπνοι το βράδυ, είναι συνετή μία πιο αμυντική προσέγγιση για την επερχόμενη μεταβλητότητα.

Δήλωση αποποίησης ευθύνης

Το παρόν έγγραφο συντάχθηκε από τη The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited («HBAP»), 1 Queen's Road Central, Χονγκ Κονγκ. Η HBAP έχει συσταθεί στο Χονγκ Κονγκ και αποτελεί μέλος του Ομίλου HSBC. Το έγγραφο αυτό διανέμεται από την HSBC Bank Canada (συμπεριλαμβανομένων των θυγατρικών της, HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC») και HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS»)), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC Continental Europe, την HBAP, την HSBC Bank (Singapore) Limited, την HSBC Bank Middle East Limited (UAE), την HSBC UK Bank Plc, την HSBC Bank Malaysia Berhad (127776-V)/HSBC Amanah Malaysia Berhad (807705-X), την HSBC Bank (Taiwan) Limited, την HSBC Bank plc, Τμήμα New Jersey, την HSBC Bank plc, Τμήμα Guernsey και την The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, India (HSBC India) (όλοι μαζί οι «Διανομείς») στους αντίστοιχους πελάτες τους. Το παρόν έγγραφο προορίζεται μόνο για γενική κυκλοφορία και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης.

Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή ή περαιτέρω διανομή των περιεχομένων του παρόντος εγγράφου σε οποιοδήποτε άτομο ή οντότητα, είτε συνολικά είτε εν μέρει, για οποιονδήποτε σκοπό. Δεν επιτρέπεται να διανέμεται αυτό το έγγραφο σε καμία δικαιοδοσία όπου η διανομή του είναι παράνομη. Κάθε μη εξουσιοδοτημένη αναπαραγωγή ή χρήση του παρόντος εγγράφου θα αποτελεί ευθύνη του χρήστη και δύναται να επιφέρει κυρώσεις. Το υλικό που περιλαμβάνεται στο παρόν έγγραφο προορίζεται αποκλειστικά για σκοπούς γενικής πληροφόρησης και δεν συνιστά επενδυτική έρευνα, ή παροχή συμβουλής ή σύστασης για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Μερικές από τις δηλώσεις που περιλαμβάνονται σ' αυτό το έγγραφο μπορούν να θεωρηθούν μελλοντικές εκτιμήσεις που παρέχουν σημερινές προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά συμβάντα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συστούουν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και εμπεριέχουν κινδύνους και αβεβαιότητες. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν σημαντικά από αυτά που περιγράφονται στις εν λόγω μελλοντικές εκτιμήσεις ως αποτέλεσμα διαφόρων παραγόντων. Η HBAP και οι διανομείς δεν αναλαμβάνουν καμία υποχρέωση επικαιροποίησης των μελλοντικών εκτιμήσεων που περιλαμβάνονται στο παρόν ή των λόγων για τους οποίους τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά των προβλέψεων στις μελλοντικές εκτιμήσεις. Το παρόν έγγραφο δεν έχει καμία συμβατική αξία και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση πρόταση ούτε σύσταση για αγορά ή πώληση οποιοδήποτε χρηματοοικονομικού μέσου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία στην οποία μια τέτοια προσφορά δεν είναι σύνομη. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν αντλήθηκαν από την HSBC Global Asset Management κατά τη στιγμή της κατάρτισής του και υπόκεινται σε αλλαγή ανά πάσα στιγμή. Αυτές οι απόψεις ενδέχεται να μην υποδεικνύουν αναγκαστικά τη σύνθεση των τρεχόντων χαρτοφυλακίων της HSBC Global Asset Management. Τα επιμέρους χαρτοφυλάκια που υπόκεινται σε διαχείριση από την HSBC Global Asset Management αντικατοπτρίζουν κυρίως τους στόχους, τις προτιμήσεις κινδύνου, τον χρονικό ορίζοντα και τη ρευστότητα της αγοράς του εκάστοτε πελάτη.

Η αξία των επενδύσεων και του εισοδήματος από αυτές μπορεί να αυξημειωθεί και στους επενδυτές ενδέχεται να μην επιστραφεί το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Οι προηγούμενες αποδόσεις που αναφέρονται σε αυτό το έγγραφο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές αποδόσεις, ενώ οποιοσδήποτε προβλέψεις, προγνώσεις και προσομοιώσεις περιλαμβάνονται στο παρόν δεν πρέπει να θεωρούνται αξιόπιστη ένδειξη για μελλοντικά αποτελέσματα. Όπου διατηρούνται επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού, οι διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας μπορούν να είναι μια επιπρόσθετη αιτία τέτοιων αυξημειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνατικά πιο μεταβλητές σε σχέση με τις επενδύσεις σε μερικές καθιερωμένες αγορές. Οι οικονομίες στις αναδυόμενες αγορές κατά κανόνα εξαρτώνται πολύ από το διεθνές εμπόριο και, κατά συνέπεια, έχουν επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από εμπορικούς αποκλεισμούς, ελέγχους συναλλάγματος, προσαρμογές των σχετικών συναλλαγματικών ισοτιμιών και άλλα προστατευτικά μέτρα που επιβάλλουν ή διαπραγματεύονται οι χώρες με τις οποίες συναλλάσσονται. Αυτές οι οικονομίες έχουν επίσης επηρεαστεί και ενδέχεται να συνεχίσουν να επηρεάζονται αρνητικά από οικονομικές συνθήκες στις χώρες στις οποίες συναλλάσσονται. Οι επενδύσεις υπόκεινται σε κινδύνους της αγοράς. Διαβάστε όλα τα έγγραφα που σχετίζονται με την επένδυση προσεκτικά.

Το παρόν έγγραφο παρέχει μια γενική επισκόπηση του πρόσφατου οικονομικού περιβάλλοντος και καταρτίστηκε μόνο για σκοπούς πληροφόρησης. Δεν έχει συνταχθεί σύμφωνα με τις νομικές απαιτήσεις που έχουν σχεδιαστεί για την ενίσχυση της ανεξαρτησίας της επενδυτικής έρευνας και δεν υπόκειται σε οποιαδήποτε απαγόρευση συναλλαγών πριν από τη διάδοσή του. Δεν προορίζεται να παρέχει λογιστικές, νομικές ή φορολογικές συμβουλές και δεν θα πρέπει να στηριχθεί σε αυτό για τέτοιου είδους σκοπούς. Πριν λάβετε οποιαδήποτε επενδυτική απόφαση, μπορείτε να συμβουλευτείτε έναν χρηματοοικονομικό σύμβουλο. Σε περίπτωση που επιλέξετε να μην ζητήσετε συμβουλές από χρηματοοικονομικό σύμβουλο, θα πρέπει να εξετάσετε προσεκτικά εάν το επενδυτικό προϊόν είναι κατάλληλο για εσάς. Συνιστάται να λαμβάνετε τις κατάλληλες επαγγελματικές συμβουλές όπου χρειάζεται.

Δεν δεχόμαστε καμία ευθύνη για την ακρίβεια ή/και την πληρότητα οποιασδήποτε πληροφορίας τρίτου μέρους που λαμβάνεται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα.

**Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Global Asset Management (Canada) Limited («AMCA»)**

Η HSBC Global Asset Management είναι ένας όμιλος εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς της συμβουλευτικής επενδύσεων και της διαχείρισης κεφαλαίων και ανήκουν τελικά στην HSBC Holdings Plc. Η AMCA είναι 100% θυγατρική της HSBC Bank Canada αλλά ξεχωριστή οντότητα από αυτήν.

**Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Investment Funds (Canada) Inc. («HIFC»)**

Η HIFC είναι ο κύριος διανομέας των αμοιβαίων κεφαλαίων της HSBC και προσφέρει τα αμοιβαία κεφάλαια της HSBC μέσω της υπηρεσίας World Selection Portfolio της HSBC. Η HIFC είναι θυγατρική της AMCA και έμμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada, και παρέχει τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Οι επενδύσεις σε αμοιβαία κεφάλαια υπόκεινται σε κινδύνους. Διαβάστε τα στοιχεία του A/K πριν επενδύσετε.

**Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC Private Wealth Services (Canada) Inc. («HPWS»)**

Η HPWS είναι μια άμεση θυγατρική της HSBC Bank Canada και παρέχει υπηρεσίες σε όλες τις επαρχίες του Καναδά, εκτός της Νήσου του Πρίγκιπα Εδουάρδου. Η υπηρεσία Private Investment Management είναι μια υπηρεσία διακριτικής διαχείρισης χαρτοφυλακίου που παρέχεται από την HPWS. Στο πλαίσιο αυτής της υπηρεσίας διακριτικής διαχείρισης, τα περιουσιακά στοιχεία των συμμετεχόντων πελατών επενδύονται από την HPWS ή τον εξουσιοδοτημένο διαχειριστή χαρτοφυλακίου της σε τίτλους, συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, μετοχών, ομολόγων, συγκεντρωμένων κεφαλαίων, αμοιβαίων κεφαλαίων και παραγώγων. Η αξία μιας επένδυσης που αποτελεί μέρος ή αγοράστηκε στο πλαίσιο της υπηρεσίας Private Investment Management μπορεί να αλλάζει συχνά και οι προηγούμενες αποδόσεις μπορεί να μην επαναληφθούν.

Δεν δεχόμαστε καμία ευθύνη για την ακρίβεια ή/και την πληρότητα οποιασδήποτε πληροφορίας τρίτου μέρους που λαμβάνεται από πηγές που πιστεύουμε ότι είναι αξιόπιστες αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα.

ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ ΔΕΝ ΑΝΑΘΕΩΡΗΘΗΚΕ ΑΠΟ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΚΑΝΟΝΙΣΤΙΚΗ ΑΡΧΗ ΣΤΟ ΧΟΝΓΚ ΚΟΝΓΚ Ή ΑΛΛΗ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ.

ΣΑΣ ΣΥΝΙΣΤΟΥΜΕ ΝΑ ΕΙΣΤΕ ΕΠΙΦΥΛΑΚΤΙΚΟΙ ΑΠΕΝΑΝΤΙ ΣΤΙΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΡΟΝ ΕΓΓΡΑΦΟ. ΕΑΝ ΕΧΕΤΕ ΑΜΦΙΒΟΛΙΑ ΓΙΑ ΟΠΟΙΟΔΗΠΟΤΕ ΜΕΡΟΣ ΤΟΥ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟΥ ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΓΓΡΑΦΟΥ, ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΛΑΒΕΤΕ ΤΗ ΣΥΜΒΟΥΛΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΑ.

© Copyright 2020. The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited, ME THN ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΚΑΘΕ ΝΟΜΙΜΟΥ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου δεν μπορεί να αναπαράχθει, αποθηκευτεί σε σύστημα ανάκτησης ή μεταδοθεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, καταγραφικό ή άλλως, χωρίς προηγούμενη έγγραφη άδεια της The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited.