

Φόβος στις αγορές: Η αντίδραση του έξυπνου επενδυτή



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

Βασικά συμπεράσματα

Από άποψη στρατηγικής, παραμένουμε «Overweight»¹ όσον αφορά στις μετοχές, ενώ η απότομη πτώση έχει δημιουργήσει πλέον ένα πιο ελκυστικό σημείο εισόδου για εκείνους τους επενδυτές που αντέχουν να αντιμετωπίσουν τη βραχυπρόθεσμη μεταβλητότητα.

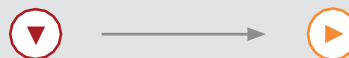
Από άποψη τακτικής, διατηρούμε πλέον μεγαλύτερη επιφύλαξη για τους επόμενους 3 μήνες:

- Υποβαθμίζουμε τις παγκόσμιες μετοχές από «Overweight» σε «Neutral», αναμένοντας ότι τα εταιρικά κέρδη θα υποστούν σημαντική επιδείνωση βραχυπρόθεσμα, ιδίως στις αναπτυσσόμενες αγορές.
- Προτιμούμε τα ομόλογα υψηλότερης ποιότητας, ενώ αναβαθμίζουμε τα εταιρικά ομόλογα πιστοληπτικής διαβάθμισης από «Underweight» σε «Neutral».

Διεθνείς Μετοχές



Εταιρικά ομόλογα



¹ ▲ «Overweight» σημαίνει ότι, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού, και συγκριτικά με τα σχετικά εσωτερικά ή εξωτερικά σημεία αναφοράς, η HSBC Global Asset Management είναι (ή θα ήταν) θετικά διακείμενη προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού.

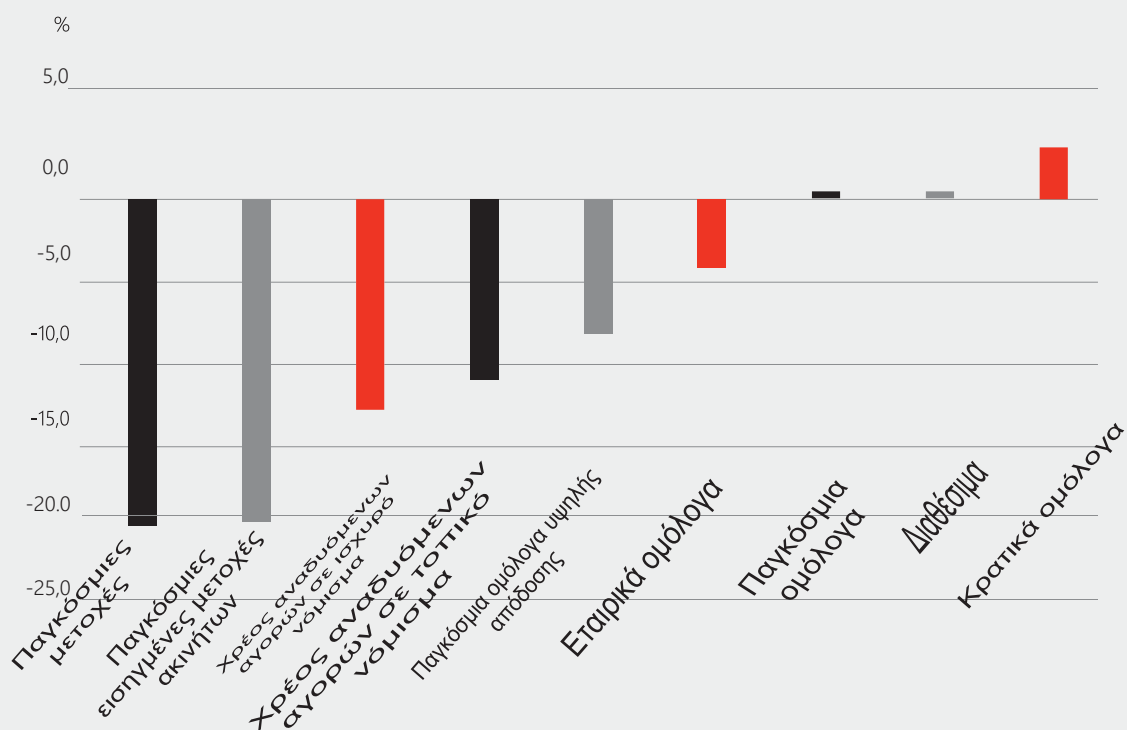
▼ «Underweight» σημαίνει ότι, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού, και συγκριτικά με τα σχετικά εσωτερικά ή εξωτερικά σημεία αναφοράς, η HSBC Global Asset Management είναι (ή θα ήταν) αρνητικά διακείμενη προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού.

▶ «Neutral» σημαίνει ότι, στο πλαίσιο ενός επαρκώς διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου, συνήθως ευρείας διασποράς ενεργητικού, και συγκριτικά με τα σχετικά εσωτερικά ή εξωτερικά σημεία αναφοράς, η HSBC Global Asset Management είναι (ή θα ήταν) ούτε ιδιαίτερος αρνητικά ούτε θετικά διακείμενη προς τη συγκεκριμένη κατηγορία ενεργητικού.

Οι τύποι επενδυτών είναι πολλοί και διάφοροι, αλλά αυτή τη στιγμή έχουν όλοι τους ένα κοινό: τον φόβο. Η παγκόσμια χρηματιστηριακή αγορά έχει σημειώσει πτώση ύψους περίπου 20% φέτος. Η απάντηση στο ερώτημα εάν οι αμερικανικές μετοχές μπορούν να διατηρήσουν την ανοδική πορεία τους είναι ένα ηχηρό «όχι». Παρόλο που ελάχιστοι θα μπορούσαν να έχουν προβλέψει ότι η βίαιη πτώση θα ξεκινούσε από μια παγκόσμια πανδημία, οι ΗΠΑ έχουν πλέον μπει και επίσημα σε περίοδο πτωτικής αγοράς, έχοντας σημειώσει πτώση άνω του 20% από τα υψηλά επίπεδα του Φεβρουαρίου.

Η βίαιη πτώση εξαπλώθηκε σε όλες τις αγορές παγκοσμίως, ενώ πλήττονται ακόμη και παραδοσιακά «αμυντικοί» τομείς, όπως εκείνοι της υγειονομικής περίθαλψης ή των υπηρεσιών κοινής ωφέλειας. Η διόρθωση δεν έκανε διάκριση ανάμεσα σε διαφορετικούς τομείς της βιομηχανίας. Από την άλλη πλευρά, κάθε κρατικό ομόλογο που θεωρείται ακόμη και στο ελάχιστο ασφαλές έχει μεγάλη ζήτηση και οι αποδόσεις των ομολόγων είναι πλέον ακόμη χαμηλότερες από ό,τι πριν. Γινόμαστε μάρτυρες της παροιμιώδους «φυγής προς ασφαλέστερους προορισμούς».

Ετήσια απόδοση έως τις 13 Μαρτίου 2020



Πηγή: Refinitiv datastream, στις 13 Μαρτίου 2020.

Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Η αξία των μονάδων υπόκειται σε διακυμάνσεις.

Σημείωση: στο διάγραμμα εμφανίζονται οι συνολικές αποδόσεις των κατηγοριών ενεργητικού σε δολάρια ΗΠΑ (USD). Η απόδοση της κατηγορίας ενεργητικού αναπαρίσταται από διάφορους δείκτες - Παγκόσμιες μετοχές: Δείκτης MSCI ACWI Net Total Return, Παγκόσμιες εισηγμένες μετοχές ακινήτων: Δείκτης FTSE EPRA Nareit Developed, Παγκόσμια εταιρικά ομόλογα υψηλής απόδοσης: Δείκτης Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Total Return, Παγκόσμια εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού: Δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return, Κρατικά ομόλογα αναδυόμενων αγορών σε τοπικό νόμισμα: Δείκτης Bloomberg Barclays Emerging Market Local Currency Government Total Return, Παγκόσμια κρατικά ομόλογα: Δείκτης Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries Total Return.

Οι ισορροπίες στις χρηματοπιστωτικές αγορές είναι λεπτές

Προς τα πού θα κλίνουν;

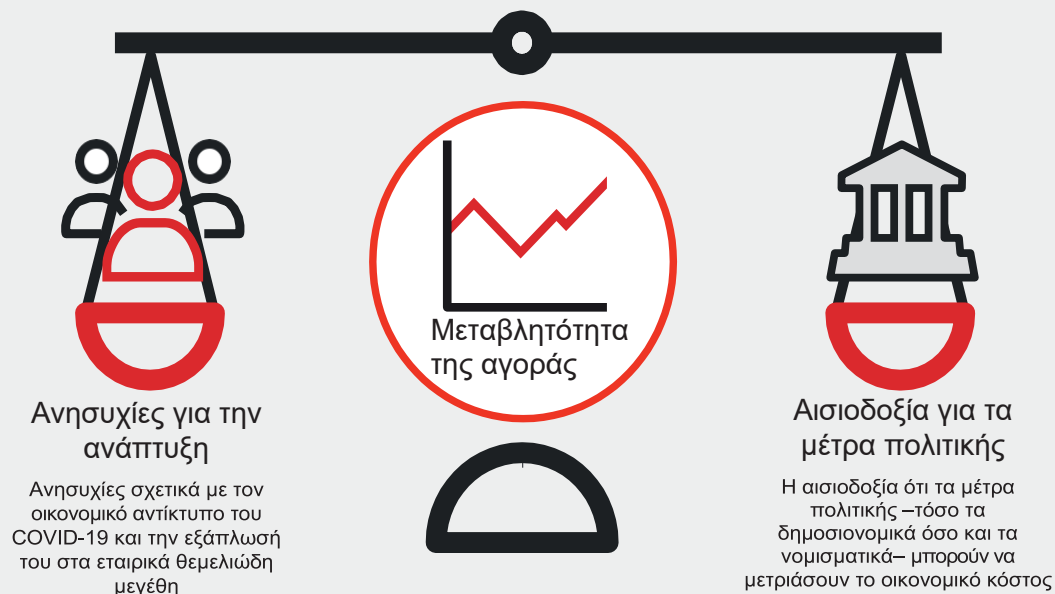
Φανταστείτε τη σημερινή μεταβλητότητα σαν μια ζυγαριά. Από τη μια πλευρά βρίσκονται οι επενδυτές, οι οποίοι φοβούνται για την παγκόσμια οικονομία και αναρωτιούνται πόσο χειρότερα θα εξελιχθεί ο ιός.

Από την άλλη πλευρά, έχουμε τα μέτρα που λαμβάνονται από τις αρχές σε όλον τον κόσμο. Αυτά περιλαμβάνουν μέτρα ελέγχου και περιορισμού της διάδοσης του ιού, νομισματικά κίνητρα για τη μείωση του κόστους του εταιρικού χρέους και δημοσιονομικά κίνητρα για την υποστήριξη των ευάλωτων καταναλωτών κατά τη διάρκεια αυτής της δύσκολης περιόδου. Οι αρχές δεν έχουν φανεί μέχρι στιγμής διστακτικές, με την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ να μηδενίζει

τα επιτόκια και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα να αυξάνει την ποσοτική χαλάρωση. Η προσοχή τώρα επικεντρώνεται στο ύψος των δημοσιονομικών κινήτρων που θα χορηγήσουν οι κυβερνήσεις.

Οι επενδυτές επεξεργάζονται με ανυπομονησία κάθε νέα πληροφορία. Όταν οι συνέπειες μιας νέας εξέλιξης είναι ασαφείς (όπως στην περίπτωση του κορωνοϊού), μπορεί να αισθανθούν ότι η μόνη ασφαλής επιλογή είναι να πουλήσουν τώρα και να κατανοήσουν την κατάσταση αργότερα. Ως εκ τούτου, πρέπει να αναμένουμε ότι οι αγορές θα είναι απότομες και ευμετάβλητες σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα, καθώς θα έρχονται νέες ειδήσεις για τον ιό και τις οικονομικές και δημοσιονομικές επιπτώσεις του.

Ανησυχίες για την ανάπτυξη έναντι της αισιοδοξίας για τα κίνητρα πολιτικής



Πηγή: HSBC Global Asset Management. Μάρτιος 2020. Όλες οι απόψεις που εκφράζονται ισχύουν κατά τη στιγμή της σύνταξης του παρόντος εγγράφου και υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση. Επιπλέον, οποιαδήποτε πρόβλεψη, πρόγνωση ή στόχος, εφόσον παρέχεται, είναι ενδεικτικά μόνο και δεν διασφαλίζονται με κανέναν τρόπο. Η HSBC Global Asset Management (UK) Limited δεν αποδέχεται καμία ευθύνη για τυχόν αδυναμία εκπλήρωσης αυτών των προβλέψεων, προγνώσεων ή στόχων.

Τέσσερις κατευθυντήριες γραμμές για τους επενδυτές κατά τους επόμενους μήνες

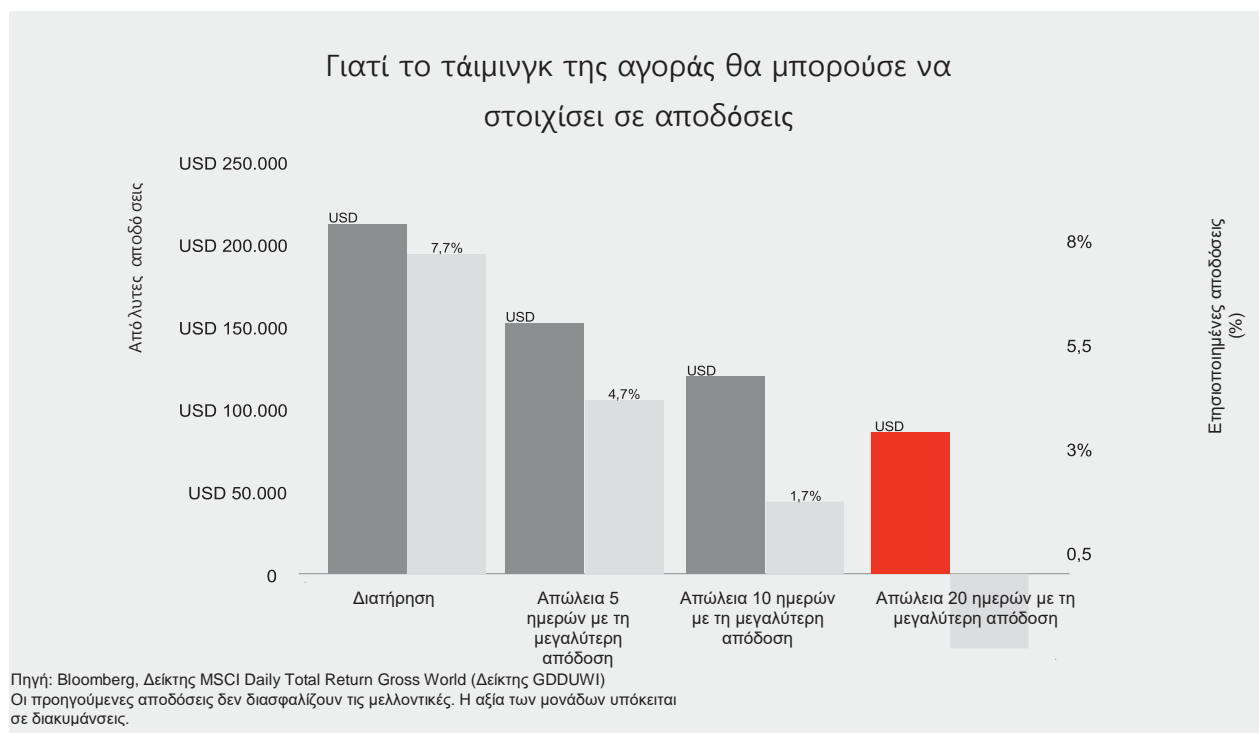


1 Πάρτε μια ανάσα και μην πανικοβάλλεστε

Ένα από τα χειρότερα πράγματα που μπορεί να κάνει αυτή τη στιγμή ένας επενδυτής είναι να πουλήσει το σύνολο, ή ακόμη και ένα σημαντικό κομμάτι, των μετοχών του –ιδίως εάν έχει ήδη υποστεί σημαντικές απώλειες.

Σε περιόδους μεταβλητότητας, οι διακυμάνσεις της αγοράς τείνουν να είναι μεγαλύτερες από ό,τι συνήθως –τόσο προς τα πάνω όσο και προς τα κάτω. Κατά συνέπεια, εάν ρευστοποιήσετε, κινδυνεύετε να χάσετε μεγάλα κέρδη κατά την άνοδο των αγορών. Στην πραγματικότητα, αν χάσετε ακόμη και μια μέρα μεγάλης ανόδου μπορεί να αποβεί καταστρεπτικό. Σύμφωνα με στοιχεία της περιόδου 2004-2014², τα χαρτοφυλάκια που έχασαν τις 20 ημέρες με τη μεγαλύτερη απόδοση κατά τη διάρκεια αυτής της περιόδου υπέστησαν σημαντική ζημιά.

Ενώ είναι εξαιρετικά δύσκολο να πιάσετε το «τάιμινγκ της αγοράς», στην πραγματικότητα η σωστή στρατηγική είναι να εστιάσετε στον «χρόνο εντός της αγοράς».



² Η περίοδος 2004-2014 επιλέχθηκε επειδή περιλαμβάνει την παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση και την ευρωπαϊκή κρίση χρέους, καθώς και άλλες περιόδους μεταβλητότητας.



2 Προετοιμαστείτε για μεταβλητότητα τους επόμενους μήνες

Αναμένουμε ότι οι οικονομικές προοπτικές θα παραμείνουν αβέβαιες, με ταλαντεύσεις και συνεχιζόμενη μεταβλητότητα στις αγορές και, ως εκ τούτου, έχουμε προβεί σε αρκετές βραχυπρόθεσμες αλλαγές στις επενδυτικές μας απόψεις (που καλύπτουν τους επόμενους 3 μήνες).

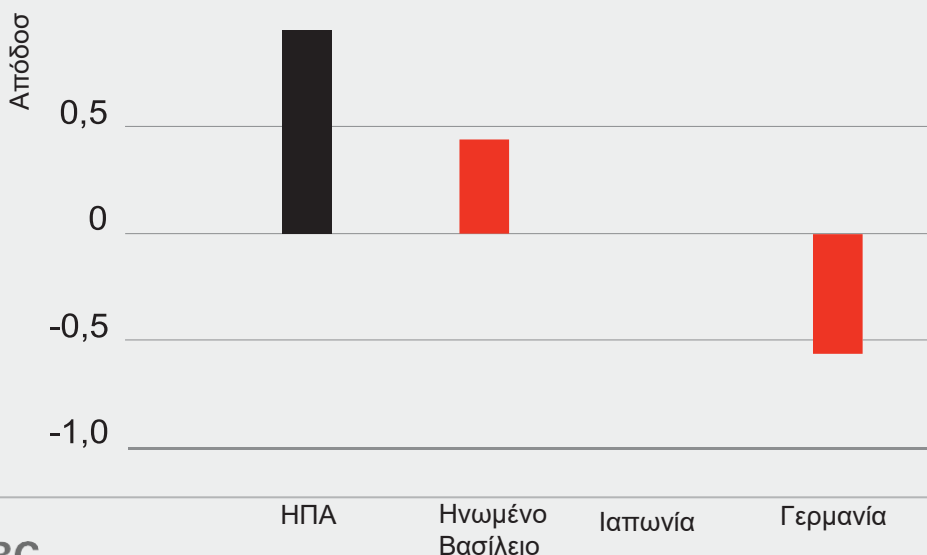
Υποβαθμίζουμε τις παγκόσμιες μετοχές από «Overweight» σε «Neutral», αναμένοντας ότι τα εταιρικά κέρδη θα υποστούν σημαντική επιδείνωση βραχυπρόθεσμα, ιδίως στις αναπτυσσόμενες αγορές. Εξακολουθούμε να πιστεύουμε ότι οι μετοχές αποτελούν μια ελκυστική επένδυση μακροπρόθεσμα, αλλά η επιφυλακτικότητα είναι δικαιολογημένη προς το παρόν. Τονίζουμε ότι πρόκειται για μια μέτρια μείωση και ΟΧΙ για κάλεσμα να πουλήσουμε τα πάντα.

Αναβαθμίζουμε τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού από «Underweight» σε «Neutral». Με τις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων να είναι πλέον ακόμη χαμηλότερες, η πλεονάζουσα απόδοση των εταιρικών ομολόγων επενδυτικού βαθμού φαίνεται πιο ελκυστική. Τα εταιρικά ομόλογα έχουν επίσης πιο λογικές τιμές και αντικατοπτρίζουν ορισμένους από τους κινδύνους μιας παγκόσμιας ύφεσης, καθώς και την επιδείνωση των εταιρικών κερδών.

Παρόλο που **διατηρούμε τη θέση «Underweight» όσον αφορά τα βασικά κρατικά ομόλογα**, αναγνωρίζουμε ότι εξακολουθούν να έχουν θέση σε ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο. Παρόλο που αυτή η κατηγορία ενεργητικού σημειώνει ικανοποιητικές αποδόσεις κατά τη διάρκεια περιόδων μεταβλητότητας, με τις αποδόσεις τους να βρίσκονται σε χαμηλά επίπεδα ρεκόρ, ανησυχούμε για την ικανότητά τους να σημειώσουν περαιτέρω αύξηση (και να προσφέρουν τα ίδια οφέλη διαφοροποίησης). Εντούτοις, λογικά θα συνεχίσουν να ανταπεξέρχονται καλά στις σημερινές συνθήκες μεταβλητότητας.

Είναι ζωτικής σημασίας να λάβετε μέτρα τώρα για να βελτιστοποιήσετε το χαρτοφυλάκιο σας, διασφαλίζοντας ταυτόχρονα το επίπεδο έκθεσης που ταιριάζει στην ανοχή σας στους κινδύνους. Αυτό σημαίνει τη συμπερίληψη ομολόγων υψηλής ποιότητας, παρόλο που οι αποτιμήσεις βασικών κρατικών ομολόγων είναι ιδιαίτερα υψηλές τώρα. Αυτές οι κατανομές πρέπει να θεωρούνται ως μια μορφή ασφάλισης του χαρτοφυλακίου, ιδίως βραχυπρόθεσμα.

10ετείς αποδόσεις κρατικών ομολόγων: Χαμηλές και μη ελκυστικές





3 Αναζητήστε «έξυπνους παράγοντες διαφοροποίησης»

Δεδομένου ότι τα παραδοσιακά «ασφαλή καταφύγια», όπως τα βασικά κρατικά ομόλογα, είναι τόσο ακριβά, δεν υπάρχει πουθενά κάποια φτηνή ή εύκολη «κρυψώνα». Έχουμε ήδη αναφέρει ως εναλλακτική λύση τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικού βαθμού, αλλά θα πρέπει να τονίσουμε ότι, δεδομένου ότι τα ομόλογα αυτά εκδίδονται από εταιρείες και όχι από κυβερνήσεις, έχουν υψηλότερη συσχέτιση με το χρηματιστήριο.

Εξαιτίας αυτού, οι επενδυτές πρέπει να εξετάσουν το ενδεχόμενο πρόσθετων τρόπων διαφοροποίησης. Εάν είναι διαθέσιμες, θα πρέπει να εξεταστούν **στρατηγικές εναλλακτικών επενδύσεων**, οι οποίες αποσκοπούν στην επίτευξη απόλυτων αποδόσεων που δεν συσχετίζονται με τις συνθήκες της αγοράς.

Ο χρυσός είναι άλλη μία κατηγορία ενεργητικού που παραδοσιακά σημειώνει καλές αποδόσεις κατά τη διάρκεια περιόδων μεταβλητότητας, παρόλο που οι τιμές είναι επί του παρόντος πολύ υψηλές, καθιστώντας δύσκολη την εμφάνιση ανοδικών τάσεων. Ωστόσο, ο χρυσός εξακολουθεί να αποτελεί ένα χρήσιμο απόθεμα αξίας σε περιόδους όπως η σημερινή, και αναμένουμε ότι οι τιμές του θα υποστηριχθούν από την περαιτέρω μείωση των επιτοκίων και τη συνέχιση της βραχυπρόθεσμης μεταβλητότητας.

Εάν καμία από αυτές τις προσεγγίσεις δεν είναι άμεσα διαθέσιμη, μια πιο παραδοσιακή **προσέγγιση χαρτοφυλακίου ευρείας διασποράς ενεργητικού**, όπου οι επενδυτικές αποφάσεις θα λαμβάνονται από επαγγελματίες πλήρους απασχόλησης σε σχέση με τον στόχο κινδύνου ή τον προϋπολογισμό σας, θα ήταν μια έξυπνη επιλογή εν μέσω της τρέχουσας αβεβαιότητας.



4 Εξετάστε ευκαιρίες σε μακροπρόθεσμο ορίζοντα

Η αβεβαιότητα συνοδεύεται από ευκαιρίες. Αυτό είναι σημαντικό για τους μακροπρόθεσμους επενδυτές, καθώς **υπάρχουν πλέον φθηνότερα σημεία εισόδου στις παγκόσμιες αγορές μετοχών**. Αυτό σημαίνει ότι οι μακροπρόθεσμες μελλοντικές αποδόσεις των μετοχών είναι πλέον υψηλότερες σε σύγκριση με το παρελθόν, **γεγονός που τις καθιστά πιο ελκυστικές για επενδυτές με πιο μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα**.

Θυμηθείτε ότι είναι εξαιρετικά δύσκολο να συγχρονιστείτε με την αγορά και να επιτύχετε την απόλυτη κατώτερη τιμή, άρα αξίζει να εξετάσετε τις ευκαιρίες.

Όσον αφορά τις μετοχές, πιστεύουμε ότι οι μετοχές **των αναδυόμενων αγρών, ιδιαίτερα στην Ασία, είναι ιδιαίτερα ελκυστικές από μακροπρόθεσμη άποψη**. Οι αναδυόμενες αγορές έχουν περισσότερα περιθώρια για πολιτική δράση σε σύγκριση, για παράδειγμα, με την Ευρωζώνη και την Ιαπωνία, και πράγματι είδαμε ήδη τις αρχές στην Κίνα και σε άλλες ασιατικές αγορές να αναλαμβάνουν επιθετική δημοσιονομική και νομισματική δράση για τη στήριξη της οικονομίας. Οι χαμηλότερες τιμές ενέργειας πρέπει επίσης να βοηθήσουν τις αναδυόμενες αγορές που είναι «μη πετρελαιοπαραγωγικές» οικονομίες.

Επειδή η Ασία αναγκάστηκε να αντιμετωπίσει τον κορωνοϊό κάποιους μήνες πριν από τον υπόλοιπο κόσμο, η ήπειρος είναι αναμφισβήτητα πιο κοντά στην επιστροφή σε κάποια ψήγματα κανονικότητας. Αυτό μπορεί να είναι μόνο θετικό για τις ασιατικές οικονομίες και, αντίστοιχα, για τις επενδύσεις σε αναδυόμενες και ασιατικές αγορές.

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»], HSBC Private Wealth Services [Canada] Inc. [«HPWS»] και του τμήματος HSBC InvestDirect [«HIDC»] της HSBC Securities [Canada] Inc.), την HSBC Bank (China) Company Limited, την HSBC France, την HBAP, την HSBC Bank (Singapore) Limited, την HSBC Bank Middle East Limited (UAE) και την HSBC UK Bank Plc (συλλογικά, 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 οποιοδήποτε σκοπό. Το παρόν έγγραφο δεν επιτρέπεται να διανέμεται 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 σύσταση για την αγορά ή την πώληση επενδύσεων. Ορισμένες από τις δηλώσεις που περιέχονται σε αυτό το έγγραφο μπορούν να θεωρηθούν δηλώσεις για μελλοντικές εκτιμήσεις που παρουσιάζουν τις τρέχουσες προσδοκίες ή προβλέψεις για μελλοντικά γεγονότα. Αυτές οι μελλοντικές εκτιμήσεις δεν συνιστούν εγγυήσεις για μελλοντική απόδοση ή συμβάντα και εμπιρεύουν 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 αυξομειωθεί και στους επενδυτές ενδέχεται να μην επιστραφεί το ποσό της αρχικής τους επένδυσης. Η προηγούμενη αποδοσία που περιέχεται στο παρόν έγγραφο δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές, ενώ οποιοδήποτε 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 αυξομειώσεων της αξίας. Οι επενδύσεις σε αναδυόμενες αγορές έχουν από τη φύση τους υψηλότερο κίνδυνο και είναι δυνητικά 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 στηρίζετε 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 αλλάξει συχνά και οι προηγούμενες αποδοσίες μπορεί να μην επαληθευθούν.

Σημαντικές πληροφορίες για την HSBC InvestDirect («HIDC»)

Η HIDC είναι ένα τμήμα της HSBC Securities (Canada) Inc., μιας άμεσης θυγατρικής της HSBC Bank Canada, η οποία όμως αποτελεί ξεχωριστή οντότητα από αυτήν. Η HIDC είναι μια υπηρεσία εκτέλεσης εντολών μόνο.

Η HIDC δεν θα διεξάγει εκτιμήσεις καταλληλότητας του ενεργητικού στους λογαριασμούς πελατών, ή των εντολών που υποβάλλονται από πελάτες ή από οποιοδήποτε εξουσιοδοτείται να πραγματοποιεί συναλλαγές για λογαριασμό του πελάτη. Οι πελάτες έχουν την αποκλειστική ευθύνη για τις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις συναλλαγές επί τίτλων.

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 ΟΠΟΙΑΔΗΠΟΤΕ 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 Hong kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Με την επιφύλαξη κάθε νόμιμου δικαιώματος. Λήξη 30/09/2020.

Κανένα μέρος του παρόντος εγγράφου δεν μπορεί να αναπαραχθεί, 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.