

# Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Акцент на президентских выборах в США



Октябрь 2016 г.

## Обзор рынка

Доходность в сентябре была низкой: мировой фондовый рынок вырос меньше чем на пол процента. Развивающиеся рынки показывают лучшие результаты, чем рынки развитых стран, в том числе с точки зрения секторов товаров и технологий, которые превзошли все остальные направления. В последнее время позитивные макроэкономические данные в США улучшились на фоне ожидания того (вероятность — ок. 70%), что следующее повышение ставки центрального банка США произойдет в декабре (SEB также прогнозирует это). Выборы президента в США создают большую напряженность на рынках. По оценке SEB, вероятность победы Клинтон составляет 75%, Трампа — 25%. Рынок начинает ожидать, что Европейский центральный банк (ЕЦБ) может начать постепенно сворачивать свои программы стимулирования по покупке облигаций. В последнем экономическом прогнозе Международный валютный фонд (МВФ) выделил политические риски как самую большую угрозу для мировой экономики. Мы по-прежнему более осторожны в краткосрочной перспективе.

Фондовые рынки*	Главные события и ожидания
<b>США</b> (Индекс S&P 500, USD): <b>-0,1%</b> в сентябре <b>+6,1%</b> с начала года <b>+91,6%</b> за пять лет	<b>Экономическая статистика в США в последнее время создает относительно яркую экономическую картину.</b> Потребление остается двигателем американской экономики, а потребительская уверенность выросла до нового посткризисного максимума. Настроения в производственном секторе указывают на экономический рост (индекс делового оптимизма в производственной сфере вырос до 51,5 в сентябре с 50 в августе). Рынок труда остается устойчивым. Рынок недвижимости также продолжает демонстрировать признаки восстановления. В настоящее время рынок принимает во внимание <b>68%-ю вероятность повышения процентных ставок в США в декабре.</b> Начался <b>сезон корпоративной отчетности в США за 3-й квартал.</b> Ожидания невысоки, и аналитики ожидают рост убытков пятый квартал подряд. В то же время компании, как правило, превосходят ожидания. Таким образом, <b>в 3-м квартале ожидается положительный доход в 2,7 пункта.</b> Вопрос заключается в следующем: достаточно ли этого, чтобы убедить инвесторов покупать акции. В то же время мы должны учитывать <b>риск, связанный с президентскими выборами в США.</b> 8 ноября американские избиратели должны будут выбрать президента — Клинтон или Трампа. По общему признанию <b>Клинтон является фаворитом</b> в битве между двумя необычно непопулярными кандидатами. Однако учитывая опыт референдума Brexit, который состоялся в июне, мы немного осторожны в прогнозах. Оценки SEB: <b>вероятность победы Клинтон — 75%, Трампа — 25%.</b>
<b>Европа</b> (MSCI EURO, EUR): <b>-0,3%</b> в сентябре <b>-6,2%</b> с начала года <b>+49,0%</b> за пять лет	Макроэкономические данные еврозоны по-прежнему указывают на <b>слабый рост и низкий уровень инфляции.</b> Годовая инфляция немного выросла в сентябре до 0,4% с 0,2% в августе, в то время как во 2-м квартале ВВП вырос на 0,3%, показав замедление с 0,6% в 1-м квартале. <b>ЕЦБ</b> не изменил монетарную политику на 3-й квартал. Более того, по слухам, ЕЦБ, скорее всего, может начать сокращение стимулирующих покупок (сценарий, аналогичный сокращению денежных вливаний в экономику Федеральной резервной системы США). Тем не менее, в целом, стоимость акций еврозоны не менялась на фоне <b>положительной отчетности за 2-й квартал</b> , но теперь акцент сместится на <b>отчетность за 3-й квартал</b> , и пока ожидания низкие.
<b>Восточная Европа</b> (MSCI EM Eastern Europe, USD): <b>+2,2%</b> в сентябре <b>+17,0%</b> с начала года <b>-26,8%</b> за пять лет	Премьер-министр <b>Великобритании Тереза Мэй</b> подтвердила, что страна <b>начнет процедуру выхода из ЕС в марте 2017 года</b> , что даст начало двум годам официальных переговоров. В последнее время появились новые опасения по поводу <b>«тяжелого» Brexit</b> , что может включать в себя отказ Великобритании идти на компромисс в таких вопросах как свободное передвижение людей, единый рынок и свободная торговля с ЕС, что касается любой другой страны за пределами Европы. Теперь ожидается больше ясности о выборе Великобритании. Brexit было первым из многих потенциальных потрясений в Европе. В Европе ожидается много предстоящих <b>важных политических событий</b> , например, повторные президентские выборы в Австрии (4 декабря 2016 г.), конституционный референдум в Италии (4 декабря 2016 г.), всеобщие выборы в Нидерландах (15 марта 2017 г.), президентские выборы во Франции (23 апреля и 7 мая 2017 г.), федеральные выборы в Германии (август-октябрь 2017 года). Участники рынка будут внимательно следить за всеми этими событиями, так как Brexit научил их не недооценивать протестные движения. Однако <b>текущие опросы</b> свидетельствуют о том, что более половины населения Франции, Италии, Германии, Испании и Греции <b>поддерживают Европейский Союз.</b>
<b>Азия</b> (MSCI EM Asia, USD): <b>+1,1%</b> в сентябре <b>+10,9%</b> с начала года <b>+21,9%</b> за пять лет	<b>В остальных странах.</b> На неофициальном заседании ОПЕК в Алжире многие крупные нефтяные компании неожиданно решили рассмотреть сокращение добычи нефти. К ним также присоединилась Россия без каких-либо конкретных обещаний. Эта новость вызвала <b>рост цены на нефть.</b> Последний раз ОПЕК соглашалась сократить добычу в 2008 году. Комитет ОПЕК определит, как сокращение будет распределено между странами-членами, о чем сообщит на следующем заседании в ноябре. В последнем экономическом прогнозе <b>МВФ</b> указала на политические риски как самую большую угрозу для мировой экономики, такие как рост протекционизма (в том числе поддерживаемый Дональдом Трампом), Brexit и множество политических рисков в рамках ЕС. МВФ понизил прогноз роста экономики США до 1,6% в этом году и пересмотрел рост мировой экономики в сторону понижения на 2016 год до 3,1%, однако ожидает, что в следующем году будет небольшое восстановление до 3,4%. Эти прогнозы совпадают с прогнозами SEB.
<b>Латинская Америка</b> (MSCI EM Latin America, USD): <b>-0,9%</b> в сентябре <b>+30,1%</b> с начала года <b>-28,8%</b> за пять лет	

\* Подробную информацию о результатах индексов можно найти в конце документа.



## Влияние на инвестиции разных категорий риска

Группа продуктов	Влияние в течение прошлого месяца и будущие ожидания
<b>Низкий риск (консервативные)</b>	После слухов о том, что ЕЦБ может начать сокращать стимулирующие программы по покупке облигаций, а также большой вероятности повышения процентных ставок ФРС в этом году, доходность государственных облигаций показала тенденцию к росту, а цены – к падению в сентябре. Это одна из причин, почему среди активов с фиксированным доходом мы имеем негативный взгляд на государственные облигации.
<b>Средний риск (сбалансированные)</b>	После референдума Brexit в июле в наших сбалансированных портфелях среднего риска риск увеличился даже больше, чем мы ожидали, и с начала августа мы считаем рискованные активы менее привлекательными, поэтому мы по-прежнему немного осторожны в отношении уменьшения риска до уровня, предшествующего референдуму. Таким образом, волатильность наших сбалансированных портфелей среднего риска снизилась. Портфели показывали положительные результаты в течение сентября. Что касается облигаций высокой доходности (ВД), мы по-прежнему даем положительные оценки. Рост цен на нефть снижает риск на рынке высокодоходных ценных бумаг США. Что касается европейских высокодоходных корпоративных облигаций, мы ожидаем продолжения положительного влияния со стороны таких факторов, как покупка облигаций Европейским центральным банком, однако мы видим больше риска, связанного с решением ЕЦБ сократить программу стимулирования.
<b>Высокий риск (агрессивные)</b>	Мы придерживаемся нашего долгосрочного прогноза в отношении акций, в том числе и нашего осторожного краткосрочного прогноза. Основными аргументами в пользу осторожного отношения к фондовому рынку являются оценки и продолжающийся вялый рост глобальной экономики и, как следствие, ограниченные возможности компаний увеличить доход. Положительным фактом являются тенденции к стабилизации мировой экономики. Производственный и товарный сегменты показали рост. Сектор потребления и услуг глобальной экономики продолжает расти хорошими темпами. Склонность к риску и оптимизм снижались в течение 2015 года и восстановились с тех пор, однако с определенным затяжным скептицизмом. Хотя цены на нефть стабилизировались, мы по-прежнему осторожны в отношении сырьевых товаров.

# Ежемесячный информационный бюллетень Сбережения и инвестиции

Акцент на президентских выборах в США



Октябрь 2016 г.

## Тема месяца

### Финансовые консультации в эпоху цифровых технологий

*Мы живем в мире, где каждая компания, отрасль, страна и город очень быстрыми темпами насыщаются новыми технологиями. В постоянно ускоряющемся мире технического прогресса, называемого Цифровым веком, как для потребителей, так и производителей/поставщиков услуг появляется много возможностей. Как и в любой другой отрасли, это создает новые тенденции и в финансовой индустрии. Технические инновации в финансовом секторе могут включать достижения в области финансового образования, розничных банковских услуг, инвестиций и т.д. Например, наметившейся тенденцией во всей финансовой отрасли является массовое использование роботов в классической области финансового консультирования и управления капиталом. Тем не менее, недавние события доказывают, что в Цифровом веке появляются новые победители, в то время как прошлые чемпионы не проявляют особой уверенности. В этой статье мы рассмотрим новые тенденции, новые возможности и угрозы в области финансового консультирования с точки зрения клиентов и поставщиков услуг в рамках перехода в эпоху цифровых технологий.*

#### Цифровой век

Для того чтобы описать Цифровой век, мы должны начать с Информационного века, который описывается как период в истории человечества, характеризующийся переходом от традиционной промышленности, которую создала промышленная революция путем индустриализации, к экономике, основанной на компьютеризации информации. Информационный век начался в 1980-х годах, когда этот термин был впервые принят. Информационный век образовался путем извлечения выгоды из достижений компьютеризации. Постепенное внедрение технологий в повседневной жизни и социальной организации привело к тому, что модернизация информационных и коммуникационных процессов стала причиной общественного развития.

Информационный век все еще продолжается, однако его текущая фаза наилучшим образом отражена в его новом названии — Цифровой век. Цифровой век начался примерно в 2010 году и, как ожидается, будет продолжаться до 2030 года. Предполагается, что он будет в 5–10 раз прибыльнее, чем Информационный век, продлившийся с 1980-х годов до 2010 года. Цифровым веком движет Интернет вещей (IoT). По оценкам, экономическая выгода от него в течение следующего десятилетия составит 20 триллионов долларов США, или эквивалент сегодняшней американской экономики.

Что такое Интернет вещей (IoT)? Проще говоря, это концепция подключения любого устройства с выключателем к интернету и/или их подключение между собой. Этот процесс затрагивает мобильные телефоны, кофеварки, стиральные машины, лампы, носимые устройства и почти все остальные вещи, о которых вы можете подумать. Это также относится к деталям машин, например, реактивному двигателю самолета или буре нефтяной вышки. Как упоминалось ранее, если устройство имеет выключатель, то скорее всего оно может быть частью IoT. Поэтому IoT представляет собой гигантскую сеть связанных «вещей» (что также включает в себя людей). Отношения будут существовать между людьми, людьми и вещами и между вещами.

В контексте IoT, Цифровой век — это не просто доступ к данным. Это приближение к контролю и прогнозированию сложных результатов. Достижения в области аналитического программного обеспечения и оперативной автоматизации станут основными факторами сокращения увеличивающегося цифрового разрыва.

Когда речь идет о финансовом секторе в эру цифровых технологий, финансовые технологии становятся основой для компаний, работающих в этой отрасли.

#### Финансовые технологии

Финансовые технологии, также известные как FinTech, представляют собой отрасль экономики, состоящую из компаний, которые используют технологии для того, чтобы сделать финансовые услуги более эффективными. По сути, FinTech — это любая технологическая инновация в финансовом секторе. Она может включать достижения в области финансового образования, розничных банковских услуг, инвестиций и т.д.

Повышение роли финансовых технологий будет совершенствовать методы финансовых консультантов (ФК) по взаимодействию и предоставлению услуг клиентам, в том числе инвестирование, управление активами и финансовое планирование.

Говоря о финансовом планировании, подумайте, как за последние 15 лет изменились инвестиционные декларации. В конце 1990-х и начале 2000-х годов интернет только начинал свое становление. Большинство людей все еще использовали физические декларации, отправляемые по почте. Теперь у нас есть интерактивные веб-порталы, которые мы можем просматривать на компьютере, ноутбуке, смартфоне или планшете, представляющие собой живые, интерактивные отчеты именно о том, где находятся наши инвестиции в определенный момент времени.

Мы внесли некоторые изменения в инвестиционные декларации. В течение следующих 10 лет то же произойдет со всем финансовым планом. В конце концов, мы построим все больше и больше комплексных элементов рекомендаций. Тем не менее, на сегодняшний день финансовое планирование, в основном, до сих пор живет в прошлом. ФК собирают всю информацию клиента, вносят ее в программное обеспечение, распечатывают план или обновление и отправляют его клиенту. Скоро этот процесс закончится. После того как процесс станет цифровым, вся эта информация будет беспрепятственно поступать непосредственно клиентам. А без необходимости распечатывать финансовые планы вся концепция обновления плана станет устаревшей. Когда технологии обновляют показатели 24 часа в сутки 7 дней в неделю, необходимость обновления отпадает.

Дигитализация полностью изменит способы консультирования и привлечения клиентов финансовых консультантов. Финансовые консультанты будут действовать не реактивно, как сейчас, а проактивно. В данный момент ФК часто они не имеют возможности проконсультировать клиентов, пока они не придут к ним и не расскажут, что происходит в их жизни. На самом деле этот процесс приводит к удивительному количеству непродуктивных встреч. Когда этот процесс будет автоматизирован, технологии подскажут ФК, когда необходимо провести беседу, поэтому им больше не нужно будет проводить встречи, чтобы только выяснить, есть ли что-то, о чем стоит поговорить.

Означает ли это, что потребуются сокращения взаимодействия с клиентами? Совсем наоборот. Глядя на растущие будущие поколения, как поколение двухтысячных, становится очевидно, что они привыкли общаться с применением технологий, а некоторые могут задаться вопросом, захотят ли они вообще общаться с консультантом-человеком. Однако современная молодежь проводит так много времени в социальных сетях, потому что они общаются с другими людьми. На самом деле, они зависимы от общения. Они хотят больше общения, чем предыдущее поколение, а не меньше. В контексте отношений консультанта и клиента это означает, что, например, для большинства современной молодежи назначение встречи на следующую неделю для обсуждения вопроса будет на 6,9 дней больше, чем они ожидали. Не то, чтобы они не хотели общения с человеком, просто они ожидают, что это произойдет сейчас, с помощью технологии, потому что они зависимы от общения. В конечном счете, использование технологий для общения сэкономит время консультантов. Это также



означает, что они будут общаться с клиентами быстрее и чаще, чем когда-либо прежде.

### **Робот-консультант**

Есть много примеров того, как технологии развивают финансовых консультантов. 40 лет назад финансовые консультанты были биржевыми брокерами, и они буквально продавали акции и другие ценные бумаги, чтобы заработать на пропитание. Затем, брокерские фирмы внедрили технологии, чтобы продавать акции дешевле и снизили значимость биржевого маклера. К 1980-м и 1990-м годам консультанты были вытеснены из операций с фондовыми ценностями и вместо этого начали продавать паевые фонды. После этого появились онлайн-гипермаркеты паевых фондов, поэтому консультанты стали распределителями активов и разрабатывали диверсифицированные портфели. Теперь, в эпоху цифровых технологий, появляются роботы-консультанты. Снова наступает переходный период.

Роботов-консультантов можно описать как класс финансовых консультантов, которые предоставляют финансовые консультации или управляют портфелем в режиме онлайн с минимальным вмешательством человека. В слове «робот-консультант» «робот» означает автоматизированный процесс без влияния человека с использованием математических алгоритмов для поддержки инвестиционных решений. «Консультант», как правило, означает услуги по финансовому консультированию или управлению активами, в данном случае в автоматическом режиме с использованием стандартных интернет- или мобильных каналов.

Объединив эти термины вместе, мы можем говорить об интернет-решении по управлению портфелями, которое предназначено для инвестирования активов клиентов путем автоматизации консультирования клиентов. Стимулируя самоуправления финансами, роботы-консультанты предоставляют необходимую информацию совершенно другим способом, не требующим глубоких финансовых знаний. Роботы-консультанты переводят введенную клиентом информацию в инвестиционную логику, такую как цели,

склонность к риску или факторы ликвидности, а затем в предложение адекватных инвестиционных возможностей.

По оценкам будущего рынка роботов-консультантов, проведенных несколькими известными институтами, в 2020 году при поддержке роботов-консультантов будет управляться до 4-х триллионов долларов США (в настоящее время — 0,2 триллиона долларов США). К 2025 году эта цифра, как ожидается, вырастет до более чем 16 триллионов долларов активов под управлением (АПУ), что примерно в три раза больше объемов активов, управляемых компанией BlackRock, крупнейшим в мире управляющим активами на сегодняшний день.

### **Заключение**

Финансовые технологии в Цифровом веке дадут потребителям финансовых услуг много замечательных вещей. Акцент будет смещен на качество обслуживания клиентов. Мы наблюдаем рост целого явления, которое называется «экономика переживаний», когда (как красноречиво выразились в Harvard Business Review) «компания намеренно использует услуги в качестве сцены, а товары в качестве реквизита, чтобы привлечь отдельных клиентов способом, который создает памятное событие». Клиенты платят за продукт, они платят еще больше за хорошее обслуживание, однако они будут платить максимум за хороший опыт.

То есть в финансовом консультировании есть так же много возможностей, как в любой другой отрасли, однако необходимо полностью переосмыслить то, как их предоставить. Для самих финансовых консультантов есть как хорошие, так и плохие новости. Хорошая новость заключается в том, что большинство людей, занятых в этом секторе, не будут заменены технологиями, как, например, роботы. Плохая новость заключается в том, что те, кто не внедряет технологии для улучшения предлагаемых клиентам преимуществ, будут действительно заменены роботами.

*Источники: Deloitte, CFA Institute, A.T. Kearney, Forbes, “Digital Technology and Social Change” by M. Hilbert.*



### Глоссарий

Используемые термины	Объяснение
Валовой внутренний продукт (ВВП)	Денежная стоимость всех готовых товаров и услуг, произведенных в пределах страны за указанный период, однако обычно ВВП рассчитывается за год. В него входит все частное и публичное потребление, правительственные расходы, инвестиции и экспорт за вычетом импорта на определенной территории.
Облигации инвестиционного уровня, спекулятивные облигации	<p>Облигации инвестиционного уровня — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно низкий риск дефолта. Спекулятивные облигации — облигации (государственные или корпоративные) с кредитным рейтингом, указывающим на сравнительно более высокий риск дефолта по сравнению с облигациями инвестиционной категории. Из-за повышенного риска дефолта по данным облигациям выплачивается больше дохода, чем по облигациям инвестиционной категории.</p> <p>Два основных крупных кредитных агентства — Standard &amp; Poor's (S&amp;P) и Moody's — используют разные обозначения рейтинга кредитного качества ценной бумаги, которые состоят из заглавных и строчных букв А и В. Обозначения S&amp;P AAA и AA (высокое кредитное качество) и А и BBB (среднее кредитное качество) считаются инвестиционной категорией. Кредитный рейтинг облигаций с обозначениями BB, B, CCC и др. считается низким кредитным качеством и такие облигации обычно называются высокодоходными или бросовыми.</p>
Производственные, непроизводственные индексы Института управления поставками (ISM)	Индекс, основанный на опросах производственных/непроизводственных компаний, рассчитываемый Институтом управления поставками США. Индекс свыше 50 указывает, что индустрия расширяется, а ниже 50 означает сокращение. Наблюдая за производственными и непроизводственными индексами ISM, инвесторы могут лучше понимать состояние национальной экономики. Когда индекс растет, инвесторы могут предположить, что фондовые рынки будут расти из-за повышения доходов предприятий. Противоположное состояние может сигнализировать о состоянии рынков облигаций, которые могут уменьшаться с увеличением индексов из-за чувствительности к потенциальной инфляции.
Международный валютный фонд (МВФ)	МВФ — это организация, объединяющая 188 стран, чьи цели — стимулировать международное экономическое сотрудничество, международную торговлю, трудовую занятость, стабильность курсов валют, в том числе путем предоставления финансовых ресурсов странам-участницам для обеспечения платежного баланса. МВФ обеспечивает техническую помощь и обучение стран, которые об этом просят.
Монетарная политика	Монетарная политика — это процесс, с помощью которого орган власти страны (обычно центральный банк) контролирует приток денег (размер и темп роста потока денег) в целях стимулирования экономического роста и стабильности. Например, если денежный поток растет слишком быстро, темп инфляции увеличится, и экономика будет «перегреваться». Если рост денежного потока чрезмерно замедляется, рост экономики тоже может замедлиться. Основные инструменты для контроля притока денег включают в себя рыночные операции (покупку и продажу активов), изменение процентных ставок и изменение требований к резервам коммерческих банков.
Организация стран-экспортеров нефти (ОПЕК)	Организация, в которую входят страны — крупнейшие экспортеры нефти. ОПЕК был основан в 1960 году для согласования нефтяной политики ее стран-участниц и оказания им технической и экономической помощи. ОПЕК — это картель, целью которого является управление поставками нефти в попытке установить цену на нефть на мировом рынке во избежание колебаний, которые могут повлиять на экономику как производящих, так и покупающих стран.
Индексы менеджеров по закупкам (PMI)	Индикатор экономического здоровья производственного сектора. Индексы менеджеров по закупкам опираются на пять основных показателей: новые заказы, уровень запасов, производство, поставки и рабочая среда. PMI выше 50 отражает расширение производственного сектора по сравнению с предыдущим месяцем. Значение ниже 50 означает сокращение, а 50 указывает на отсутствие изменений.
Количественное смягчение	Нестандартная монетарная политика, при которой центральный банк закупает государственные ценные бумаги или другие ценные бумаги на рынке, чтобы снизить процентные ставки и увеличить приток денег. Количественное смягчение увеличивает приток денег путем накачивания финансовых учреждений капиталом, способствуя увеличению кредитования и ликвидности.
Сворачивание мер ФРС США	Это выражение описывает решение Федеральной резервной системы США (Центробанка США) сократить объемы покупки долговых обязательств (количественного облегчения). Количественное смягчение — это монетарная политика центрального банка, иногда используемая для увеличения притока денег путем покупки государственных или других ценных бумаг на рынке. Количественное смягчение увеличивает приток денег путем накачивания финансовых учреждений капиталом, способствуя увеличению кредитования и ликвидности.



Прибыль	Доход на инвестицию. Означает проценты или дивиденды, полученные по ценным бумагам, и обычно выражается в процентах годовых на основании стоимости инвестиций, ее текущей рыночной стоимости или номинальной стоимости.
---------	---

#### Информация о результатах индексов фондового рынка за предыдущие 5 лет до 30 сентября 2016 года

Регион	Индекс	Валюта	Результат					12 месяцев	С начала 2016 года
			2011	2012	2013	2014	2015		
США	S&P 500	USD	0,0%	13,4%	29,6%	11,4%	-0,7%	12,9%	6,1%
Европа	MSCI EURO	EUR	-16,5%	15,6%	19,6%	2,3%	6,1%	-0,5%	-6,2%
Восточная Европа	MSCI EM Eastern Europe	USD	-23,3%	13,2%	-2,9%	-40,0%	-8,1%	9,4%	17,0%
Азия	MSCI EM Asia	USD	-19,1%	18,1%	-0,2%	2,5%	-11,8%	14,3%	10,9%
Латинская Америка	MSCI EM Latin America	USD	-21,9%	5,4%	-15,7%	-14,8%	-32,9%	25,7%	30,1%

Вышеизложенная информация предоставляется только в информационных целях. Информация не является инвестиционной консультацией или предложением приобрести какой-либо продукт или услугу. Ни сам материал, ни описанные в нем продукты не предназначены для распространения или продажи на территории Соединенных Штатов Америки или среди постоянных жителей Соединенных Штатов Америки, так называемых резидентов США, и любое такое распространение может быть незаконным. SEB не несет ответственности за инвестиционные решения, принятые на основании вышеизложенной информации. Информация составлена на основе данных, полученных из источников, которые SEB считает надежными. SEB не отвечает за полноту или точность информации, а также за любые убытки, которые могут возникнуть в результате использования такой информации.

Инвестиции в акции, фонды и другие ценные бумаги зависят от возможностей и рисков. Рыночная стоимость инвестиций может расти или падать. В некоторых случаях убытки могут превышать первоначальную сумму инвестиций. Если инвестиции осуществляются на иностранных рынках, ваша прибыль может зависеть от колебаний курсов валют. Размер прибыли, достигнутый описанными инвестиционными продуктами и финансовыми индексами в предыдущие или будущие периоды, не является обещанием или указанием величины прибыли в будущие периоды.

Прежде чем принять инвестиционное решение, советуем тщательно проанализировать финансовые, юридические, нормативные, бухгалтерские и налоговые вопросы, связанные с инвестированием в фонд и оценкой всех рисков, связанных с инвестицией, а также соответствием и пригодностью инвестиции. В случае необходимости более подробные объяснения можно запросить у консультанта SEB, а в вопросах налогообложения следует обратиться к специалисту в соответствующей области. Общая информация об инвестициях, а также о ценных бумагах размещена на интернет-странице SEB по адресу <https://www.seb.lv>.