



Standard Chartered Private Bank

渣打私人银行

Signature透视 – Global Equities

Signature Securities Portfolios

Global Equities — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

表现回顾

投资目标

寻求通过中长投资年期的资本增值而实现增长。该投资组合投资于全球各证券交易所上市的多元化环球股票证券。

投资流程

该策略采用由下而上的基本面投资取向。采用投资子顾问的专有研究，重点分析公司的财务及竞争情况，以及因应其增长潜力所作的估值。透过强而有力的联合决策流程，可确保投资组合所选择的证券始终具有相当的质素及确信度。其目标是发掘长期增长潜力强劲、优质而且领先业界的企业。

特点及优势

- 以估值具有吸引力的优质增长型企业构建多元化投资组合
- 管理团队经验丰富，拥有长期跑赢大市的优秀表现记录
- 建基于积极管理及投资子顾问专有的个别股票研究的严谨的投资取向；
- 投资组合以独立管理账户经营

风险

- 投资组合投资于股票（高风险资产类别），因此预期回报可能会有大幅波动。
- 投资组合拥有多种外币计值资产。这令投资者需要承受与所选择之投资组合基础货币相关的外汇市场之升跌波动风险
- 并不保证回报，投资价值可跌也可升。您收回的资金可能远低于投资的资金，您的所有资金均承受风险

一般资料

成立日期	31/01/1995
投资子顾问	Walter Scott & Partners Limited
投资年期	长期
基础货币	美元
基准	MSCI Daily TR Net World USD 指数
最低投资额	250,000美元
证券数目	51

投资组合统计数字

投资组合市盈率	19.3
股息率	2.2%
投资组合交易额	9.3%

投资组合十大持仓

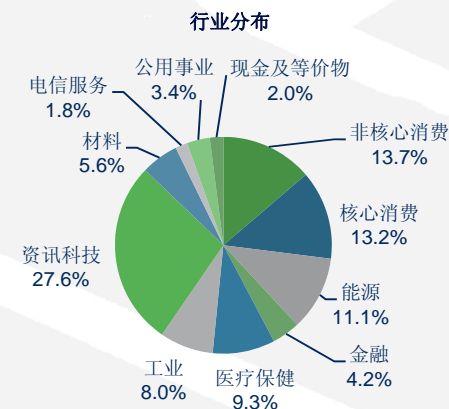
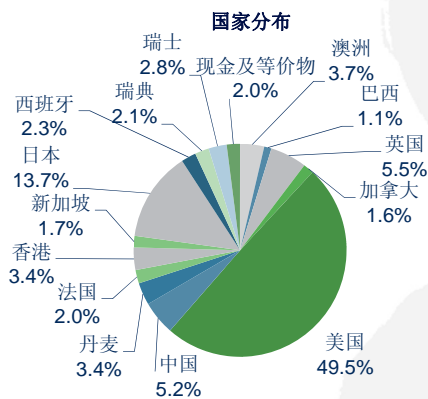
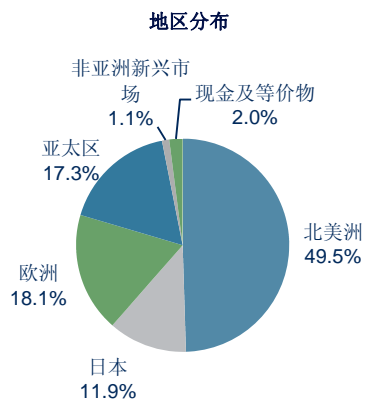
NOVO NORDISK AS -B-	3.4%
MASTERCARD INC-A-	2.9%
NIKE INC -B-	2.9%
TJX COS INC	2.9%
FASTENAL CO	2.8%
NESTLE SA/REG (CHF)	2.8%
PRECISION CASTPARTS CORP	2.7%
FANUC LTD	2.5%
CNOOC LTD	2.5%
CLP HLDG LTD	2.4%

Signature Securities Portfolios

Global Equities — 截至2012年3月31日

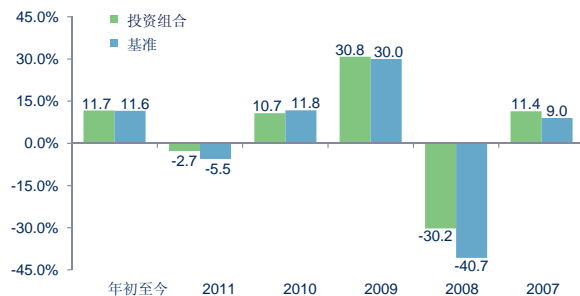
Standard Chartered Private Bank

资产配置概览



表现¹

	累计	1个月	3个月	6个月	年初至今	1年
投资组合		1.2%	11.7%	18.8%	11.7%	6.8%
基准		1.3%	11.6%	20.0%	11.6%	0.6%

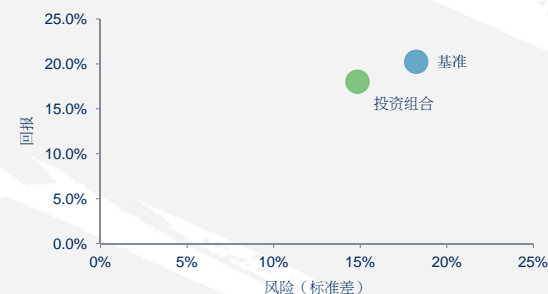


	年化	3年	5年	10年	成立至今
投资组合		18.0%	3.9%	8.3%	9.3%
基准		20.2%	-0.7%	4.7%	6.3%

图表显示该指令由成立至今的增长（初始投资额为250,000美元）



统计数据 (3年年化数据)	投资组合	基准
风险 (标准差)	14.8%	18.2%
夏普比率	1.2	1.1



¹ 业绩数据四舍五入至小数点后一位。投资组合表现与相关基准表现作对比。相关基准及综合回报计算方法的进一步详情，请参阅重要资料部分。过往业绩并非未来业绩之指标。

Signature Securities Portfolios

Global Equities — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

表现回顾

- 投资组合于3月份的回报率为1.2%，与基准指数持平。

展望及定位

- 市场于3月份有所停滞，但并无明显迹象显示年初以来一直支持市场上升的热情正在减弱。投资者似乎仍然较为偏向“冒险”。然而，这种整体情绪掩盖了各地区经济前景的重大差异，以及主权国与全球性企业的状况与前景的重大差异。
- 受3月份公布的经济数据支持，对于美国经济将能持续复苏的整体信心有所增强。然而，过往拖累美国经济的住宅楼市、失业率及财政赤字等问题不但没有消除，而且继续制造麻烦。例如，市场将近期的就业数字视为利好迹象。然而联储局主席伯南克却于月底审慎地表示：“生产以及消费者及企业需求可能将需加速增长，才能进一步大幅改善失业率”。
- 美国汽车销售表现强劲，零售销售数据表现亦稳健。然而，参考这些数据时必须考虑有关开支部份来自削减大学经费及向退休计划借贷的影响。由于无法继续抵押房屋取得贷款，部份消费者正利用401k计划进行借贷。当我们对这种“先消费后还款”的风气所带来的恶果仍记忆犹新时，上述做法值得反思。
- 然而，美国的经济状况的确优于欧洲。欧洲央行今年的努力无疑已经见效，但这些成效显然只能在短期内维持。和联储局主席一样，欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)也采取审慎态度。在本月一个传媒访问中，他表示：“最严峻的时期已经过去，但风险仍然存在.....现在将取决于各国政府的行动。他们必须以可持续的方式通过欧元区危机的考验。”考虑到欧元区领袖的往绩，要达成这个目标将面临重重困难。
- 市场一直忧虑多个欧元区国家为解决赤字问题所需采取的财政紧缩程度，将令该国民众难以接受，继而难免导致社会动荡。到目前为止，已有零星骚乱发生，但大规模持续性公开破坏或暴力活动仍然极少。这是否反映选民对此漠不关心或置身事外？还是因为政府部门不愿意或不能真正实施所需的紧缩方案？
- 在公布了政府2012年的预算之后，报纸上便出现了大量巴塞罗那证券交易所外发生骚乱后的图片。该预算被外交部长称为“极端情况下的战争预算”。尽管2月份西班牙曾宣布不会继续遵守欧元区协议的赤字目标，但最终仍然推出如此严厉的预算。对于有雄心的西班牙人而言，在欧洲及国内两边不讨好的西班牙内阁部长必定成为越来越缺乏吸引力的职业。
- 葡萄牙所面临的问题同样严峻。虽然部份救助资金的偿还期限是2013年，但国际货币基金组织可以提前一年要求提供还款能力有所改善的证据。就目前而言，仍不清楚现有证据是否已经充足。



展望及定位

- 对于金融业参与者而言，主权国及公司的财政稳健状况截然不同。整个欧元区内公司持有的现金总额估计超逾2万亿欧元。将这个�数字与许多欧元区成员国的财政状况比较，再将西班牙、葡萄牙或希腊的情况与Facebook或苹果公司(Apple)比较，一切就会显而易见。正如传媒所报导，Facebook行政总裁马克·扎克伯格(Mark Zuckerberg)并未出席与潜在投资者举行的会议，但与此同时，希腊及葡萄牙的财政部长则不得不破格承担起参与投资者路演的任务。政府部长都忙着于金融都会间奔走，试图说服固定收益证券投资者。为赢得投资者信任并建立信誉，各国政府不得不重拾面对面会议的老旧方式。而对Facebook而言，可能只是原始财务数据，就足以确保首次公开发售获得成功。
- 面对美国经济增长缓慢、欧洲深陷困境、日本增长乏力及中国增长放缓，没有任何全球性企业可以继续在全球经济问题中独善其身，但与此同时，全球多元化的企业也不会完全依赖一个经济体。Walter Scott的投资始终围绕上述类似企业；这些企业有充足的市场地位及财务实力来掌控自己的命运。3月份，投资团队成员参与了在伦敦举行的欧洲消费者分析会议。这项独立活动的目标是改善投资界与欧洲快速消费品(FMCG)行业的相互了解。来自22个领先的饮料、食品、烟草、B2B及家庭与个人护理公司的行政总裁及财务总监，以及Kantar、尼尔森(Neilson)及Euromonitor等行业专家出席了会议。其最重要主题是企业继续面临欧洲困境的同时，在新兴市场发掘增长机会。2011年的高投入成本通胀已经渐趋稳定，大部份企业已经处于提高销售及提升利润的理想位置。这些机会的总量一般与新兴市场的业务运作密切相关。与之相似的是，会议也谈到数码传媒的重要性不断增强，并特别提到与新兴市场的消费者建立联系。
- 3月份前往中国研究的投资团队成员也带来同样鼓舞的消息。此次行程包括上海、成都及重庆。行程中与当地企业管理层及国际企业在当地的主管举行了多次会议。在交流中可以明显发现，部份全球性企业仍然拥有绝佳的增长机会。然而，情况并非简单直接及一帆风顺。会议上强调中国不同区域之间甚至同一区域内存在重大的文化及偏好差异。



Global Equities — 截至2012年3月31日

展望及定位

- 这也提醒我们，技巧及专业能力已经得到证明的零售商或消费品公司最有可能取得成功。纵使有不少的机会，但西方眼中的二线公司却可能由于市场过于庞大，而未必能在如此复杂的市场环境下获得成功。这些都涉及选股方法的优势及潜力。
- 今年市场的表现可能已超出预期，因此3月份的停滞变得更为敏感，虽然并无迹象显示这种停滞预示着前景将会更加负面。估值仍然属于公平范围，而Walter Scott亦维持乐观取态。一如既往，这种乐观情绪源于相信全球企业的实力。企业拥有充分的战略及财务实力，于各自所在市场创造增长或从中受益，并通过各自于科技、规模、客户忠诚度或创新等方面的优势，争取最大回报。

投资组合变动

- 3月份增加西格玛奥德里奇(Sigma-Aldrich) 的持仓，减持三菱地产。

Signature Balanced Portfolios

- Balanced Defensive Portfolio的基准为80%的Citigroup World Government Bond Index[^]及20%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Balanced Conservative Portfolio的基准为60%的Citigroup World Government Bond Index[^]及40%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Balanced Moderate Portfolio的基准为40%的Citigroup World Government Bond Index[^]及60%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Balanced Aggressive Portfolio的基准为20%的Citigroup World Government Bond Index[^]及80%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。

Signature Securities Portfolios

- US Conservative Fixed Income Portfolio（成立日期：03/31/94）的基准为Citigroup Treasury Bond Index（1-5年）[^]，该指数追踪5年内到期之美国政府债务债券。
- US Moderate Fixed Income Portfolio（成立日期：03/31/94）的基准为Citigroup Treasury Bond Index（1-10年）[^]，该指数追踪10年内到期之美国政府债务债券。
- US Multi-Sector Fixed Income Portfolio（成立日期：10/31/06）的基准为65%的Barclays US Intermediate Credit Bond Index、25%的Barclays MBS Fixed Rate Index及10%的Barclays Ba/B Index（自2009年9月1日至今）。在此之前，其于成立日期至2009年8月31日的基准为Barclays Intermediate Government/Credit Index。
- Global Fixed Income Portfolio（成立日期：03/31/94）的基准为Citigroup World Government Bond Index[^]（自2011年1月1日至今）。在此之前，其于成立日期至2010年12月31日的基准为Citigroup World Government Bond Index（1-10年）。
- Global Equities Portfolio（成立日期：04/30/94）的基准为MSCI Daily TR Net World USD Index。
- US Equities Portfolio（成立日期：11/30/01）的基准为Standard and Poor's 500 Net Total Return Index^{^^}。
- Asia Pacific ex-Japan Equities Portfolio（成立日期：10/29/2010）的基准为MSCI Daily TR Net AC Asia Pacific ex-Japan USD Index^{*}。

Signature Funds Portfolios

- Global Defensive Portfolio（成立日期：03/31/03）的基准为80%的Citigroup World Government Bond Index[^]及20%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Global Conservative Portfolio（成立日期：03/31/03）的基准为60%的Citigroup World Government Bond Index[^]及40%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Global Moderate Portfolio（成立日期：03/31/03）的基准为40%的Citigroup World Government Bond Index[^]及60%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。

- Global Moderate (Asia focused) Portfolio（成立日期：09/30/08）的基准为以下指数的组合：Citigroup World Government Bond Index[^] (25%)、HSBC Asian Local Bond Overall (15%)、MSCI Daily TR Net World USD Index^{*} (30%)、MSCI Daily TR Net AC Asia Pacific ex-Japan Equities Index (15%)、MSCI Daily TR Net Emerging Markets Index^{*} (15%)（自2011年4月1日至今）。在此之前，其基准为以下指数的组合：Citigroup World Government Bond Index[^] (25%)、HSBC Asian Local Bond Overall (15%)、MSCI Daily AC TR Net Pacific ex Japan USD^{*} (25%)、MSCI Daily TR Net Japan USD^{*} (12%)、S&P 500^{^^} (11%)、MSCI Daily TR Net Europe USD^{*} (6%)、MSCI Daily TR Net Emerging Europe USD^{*} (3%)及MSCI Daily TR Net Emerging Latin America USD^{*} (3%)。
- Global Aggressive Portfolio（成立日期：03/31/03）的基准为20%的Citigroup World Government Bond Index[^]及80%的MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。
- Asia Pacific Ex-Japan Equities Portfolio（成立日期：05/31/05）的基准为MSCI Daily TR Net AC Asia Pacific ex-Japan Equities Index^{*}（2011年4月1日至今）。在此之前，其基准为MSCI AC Daily TR Net Pacific Ex Japan Index^{*}。
- Emerging Markets Equities（成立日期：11/30/05）的基准为MSCI Daily TR Net Emerging Markets Index^{*}。
- Dynamic Global Asset Allocation USD Portfolio（成立日期：03/30/07）的基准为MSCI Daily TR Net World USD Index^{*}。

[^]© 2011 Citigroup Index LLC版权所有。保留所有权利。

*资料来源：MSCI。MSCI以及编制、计算或建立MSCI数据所涉及或有关的任何其他人士均无就此等数据（或使用此等数据可获得的结果）作出明确或暗示的保证或声明，所有上述人士谨此明确否认就此等数据的原创性、准确性、完整性、适销性或适用于特定目的而作出任何保证。在不限制任何上述事项的前提下，MSCI、其任何联属机构或编制、计算或建立数据所涉及或有关的任何第三方均不对任何直接、间接、特殊、惩罚性、连带性或任何其他损害（包括利润损失）负责，即使其获告知出现此等损害的可能性。未经MSCI明确书面同意，不得进一步刊发或分发MSCI数据。

^{^^}S&P 500及STANDARD & POOR'S为Standard & Poor's Financial Services LLC的注册商标。

1. 渣打银行

渣打银行是根据《1853年皇家特许令》，在英格兰和韦尔斯注册成立的有限责任公司，登记编号为ZC18。本公司的主要办事处位于英格兰，地址为1 Aldermanbury Square London EC2V 7SB。渣打银行获得英国金融服务管理局(FSA)的授权并受其监管，FSA登记编号为114276。

渣打私人银行为渣打银行旗下的私人银行业务部门。银行活动可能由渣打银行的不同分行、子公司及关联公司（统称“渣打银行”）根据当地监管规定在世界各地开展。就任何渣打银行实体所在的司法管辖区而言，本文件是由有关当地渣打银行实体于该司法管辖区分发，并归属于有关当地渣打银行实体。在任何司法管辖区收受本文件者，应就任何因本文件而衍生或与之相关之事项联络当地渣打银行实体。

本文件并无且将不会于任何司法管辖区登记为招股章程，且并无根据任何法规获得任何监管机构批准。

2. 文件目的

本文件仅为提供信息而设。换言之，本文件仅可用作参考工具。本文件并非专为任何特定人士或类别人士编制。所述的产品及策略可能不适合所有人，因此不应将其作为业务决策的基础。于按照当地法律不允许营销或销售该等产品和服务的任何国家，本文件不构成投资意见或办理业务的要约、招揽或邀请。

3. 全权委托服务

Signature Portfolios是由渣打银行提供的全权委托资产管理服务。Signature Portfolios的投资经理为一间渣打银行的关联实体，但若干策略的投资经理职能已转授至特选的子顾问。此服务需要交纳费用和收费。如欲了解Signature Portfolios的更多信息，请向您的客户关系经理索取一份Signature Portfolio协议（全权委托账户）副本。Signature Portfolio协议（全权委托账户）的条款与本文件所载的披露内容如有任何差异，概以Signature Portfolio协议（全权委托账户）的条款为准。

4. 信息限制

本文件内的信息、数据以及所表达的任何观点（信息）：(a)均为渣打银行的财产；(b)无意向任何人士提供财务、法律、会计或税务意见，因此不得在此方面加以依赖；(c)未事先获得渣打银行同意不得复制或分发；(d)乃依据渣打银行认为可靠的来源，但渣打银行并不就其准确性或完整性作出任何明示或暗示的声明、担保或保证。

本文件所载信息仅在其编制日期有效，在投资者阅读时，该等信息可能已经不再真实或完整。有关观点可能会变更，恕不另行通知。本文件无意向您一一列示与投资于Signature Portfolios有关的所有风险。本文件详述的投资目标可能不会实现。投资价值及投资收入可升可跌，您可能无法收回您的初始投资金额。若投资涉及持有外汇，则汇率变动可能导致投资价值及投资收入上升或下跌。在交易之前，您应征求独立财务建议。如果您选择不征求独立专业建议，您应该考虑相关产品是否适合自己。如果对任何内容存有疑问，您应征求独立专业建议。

5. 表现披露

Signature Portfolios的表现按综合回报基准呈列；然而，表现数据仅包含各Signature Portfolio策略中以美元计值的账户。综合业绩与相关Signature Portfolio的基准作比较呈示。如欲了解有关基准的更多信息，请参阅标题为“重要信息—基准”一页。

基准仅作参考用途，一般反映综合账户的风险或投资目标。基准按总回报基准（净股息再投资）计算并以美元列示。渣打银行为其根据有关策略管理的投资组合作出的投资在证券持仓、行业比重及资产配置方面均可能会与基准大有不同。

每月的净综合表现是月内录得持续表现的以美元计值账户的加权平均回报。换言之，月内产生现金流动（现金流入或流出）的所有账户将不会计入本文件所示的综合回报中。链式计算相关的历史月度综合回报，即可得出特定期间的综合回报。

所呈示的净综合表现已扣除海外预扣税。所收取的股息及利息可能会被来源国征收预扣税，且此等税款可能无法收回。过往表现并非未来回报的指标。

表现以美元呈示。回报已计入外币汇率的影响。所呈示的回报已扣除管理费并计入所有收入的再投资。

6. 模型投资组合——Signature Fixed Income Portfolios（不包括美国多行业投资委托）

Signature Fixed Income Portfolios的平均到期收益率及历史票息率数据是基于模型投资组合，换言之，此等数据并非实际数据。美元模型投资组合是一个可行的投资组合模板，实际的客户账户均基于此予以实施及维持。与客户投资组合有关的所有交易成本及标准管理费均在模型投资组合中反映。模型投资组合所赚取的所有票息及股息均作再投资，但支付票息的模型投资组合除外。由于适用的管理费级别、账户的设立时间以及账户规模各不相同，个别客户投资组合的仓位构成及表现均可能异于模型投资组合。本文件并不声明Signature Fixed Income Portfolios（不包括美国多行业投资委托）将会或可能会取得与所呈示者相似的业绩。模型投资组合的过往业绩并非未来业绩的指标或保证。实际业绩将异于本文件所示数据，更可能与之有重大差异。

7. 利益冲突

渣打银行可能会作为投资于Signature Portfolios的产品的分销商。渣打银行收取的费用包括其分销产品所赚取的跟踪佣金。渣打银行及/或其关连公司可能随时在适用法律及/或法规允许的范围内，持有本文件所述之任何证券、货币或金融工具的长仓或短仓，或于任何上述证券或相关投资中持有重大权益，或可能作为有关投资的唯一庄家，或目前或曾经向有关投资的发行人提供建议、投资银行业务或其它服务。因此，渣打银行、其关联公司及/或子公司可能会存在或会影响本文件客观性的利益冲突。

8. 渣打银行的法律责任

渣打银行毋须对使用或依赖本文件所载信息而产生的任何损害或损失承担责任。渣打银行并非有义务提供此等信息，而且提供该等信息所基于的理解是，根据该等信息行事或依赖其改变持仓的任何人士须自行承担由此产生的一切风险。因此，在法律允许的范围內，对于因您使用本文件及其所载信息而直接或间接导致的任何损失或损害（包括特别、意外或相应而生的损失或损害），无论如何产生，且包括因（但不限于）本文件、其中内容或相关服务的任何缺陷、错误、瑕疵、过错、失误或不准确，或不能获得本文件或其中任何部份或任何内容或相关服务而导致的任何损害或开支，渣打银行概不承担任何法律责任，亦不会就此负责。

9. 版权

渣打银行2011年版权所有。本文件所载的所有材料、文字、文章以及信息的版权均属于渣打银行的财产，仅在取得渣打银行获授权签署人许可的情况下方可复制、再分发或转发。谨此承认第三方所编制材料的版权以及该等第三方基于版权的权利。不属于第三方的所有其它材料的版权及该等材料的编辑权归属于且应于所有时间均仍属渣打银行的版权，除非代表渣打银行用于商业用途或事先取得渣打银行获授权签署人的明确书面同意，否则不得复制或使。保留所有权利。©渣打银行2011年版权所有。

香港：

本文件由渣打银行（香港）有限公司（简称“SCBHK”）分发。SCBHK受香港金融管理局和证券及期货事务监察委员会（简称“证监会”）监管。本文件的分发基于以下明确理解：虽然本文件所载信息被认为属可靠，但却并未由SCBHK独立核实。本文件并未亦将不会于香港登记为招股章程或获香港证券及期货事务监察委员会根据《证券及期货条例》（第571章）作出认可。

海峡群岛泽西岛：

渣打私人银行是Standard Chartered (Jersey) Limited(简称“SCJ”)在泽西岛注册的公司名称。SCJ是渣打银行的全资子公司。SCJ受泽西金融服务委员会(Jersey Financial Services Commission)监管，同时也是南非金融服务局(Financial Services Board of the Republic of South Africa)发出登记编号9790号获授权的金融服务提供商。有关最新审计账目的副本可向注册办事处及主要营业地点索取，地址为：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 8PT。

新加坡：

本文件作为信息备忘录（定义见新加坡《证券及期货法》（第289章，2006年版）第305节）编制，并仅分发予合格投资者（定义见《证券及期货法》第4A节）。在新加坡收受本文件者应就任何因本文件而衍生或与之相关的事项联络渣打银行新加坡分行。在新加坡，渣打私人银行为渣打银行新加坡分行的私人银行业务部门。

瑞士：

本文件在瑞士由Standard Chartered Bank (Switzerland) S.A.分发。投资于本文件所述的若干产品涉及高风险，因此仅适合资深投资者。与并未在瑞士登记的基金相关的任何信息，仅针对符合瑞士联邦集体投资计划法(简称“CISA”)的合格投资者而提供。本文件所述的任何结构性产品并非CISA所界定的集体投资计划，因此毋须获瑞士金融市场监督管理局(简称“FINMA”)认可亦不受其监督。就该等产品而言，《瑞士责任守则》第1156条项下的招股说明书要求并不适用（CISA第5条第4段）。

Standard Chartered Bank (Switzerland) S.A.及/或其关联公司可能于本文件的标的或相关事宜中拥有重大权益。根据有关财务研究独立性的瑞士银行协会指令，本文件并不构成财务分析。因此，有关财务研究独立性的瑞士银行协会指令并不适用。

限制：

不论上文有何规定，不得向美国境内的任何人士或者美国公民或居民提供或分发本材料。如果您定居或居住的国家或地区的财务或外汇管制法规可能会影响国外或境外投资，您在进行相关活动前应征求建议。