



Standard Chartered Private Bank  
渣打私人銀行

## Signature透視 – Moderate

# Signature Balanced Portfolios

## Moderate — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

### 表現回顧

#### 投資目標

尋求通過中長投資年期的資本增值及積累利息收入而實現增長。該投資組合主要投資於世界各地各類的個別股票及固定收益證券，使用高度可信的互惠基金補足完整的全球及地區資產配置，這些資產配置投資僅四個傳統資產類別，包括現金及貨幣市場基金和商品。

多元化均衡型全球投資組合策略，較多(60%)適中配置於股票。

#### 投資流程

該策略結合從基本面由上而下及由下而上的投資取向進行資產配置和證券／互惠基金選擇。其利用渣打銀行經驗豐富及專業的內部投資組合管理及基金選擇團隊，分別進行資產配置及互惠基金選擇。此外，我們也審慎挑選專業機構第三方子投資經理專注負責個別證券的挑選。該等因素圍繞既定的適中配置創造優質、積極管理、多元化的投資組合策略。

#### 特點及優勢

- 主動式資產配置及證券／互惠基金挑選
  - 多元化的資產類別、地區及基金經理
- 由僅為機構投資者服務的外聘基金經理進行的嚴格盡職調查和挑選
- 投資組合以獨立託管賬戶經營

#### 風險

- 並不保證回報，投資價值可跌也可升。閣下收回的資金可能遠低於投資的資金，閣下的所有資金均承受風險
- 投資組合擁有多種外幣計值資產。這令投資者需要承受與所選擇之投資組合基礎貨幣相關的外匯市場之升跌波動風險
- 允許使用貨幣遠期合約，如投資組合持有此類合約，投資者會承受額外的對手方風險

#### 一般資料

成立日期	31/05/2010
投資年期	中長期
基礎貨幣	美元
基準	40% Citigroup World Government Bond Index及 60% MSCI Daily TR Net World USD指數
最低投資額	2,500,000美元

#### 投資組合十大持倉

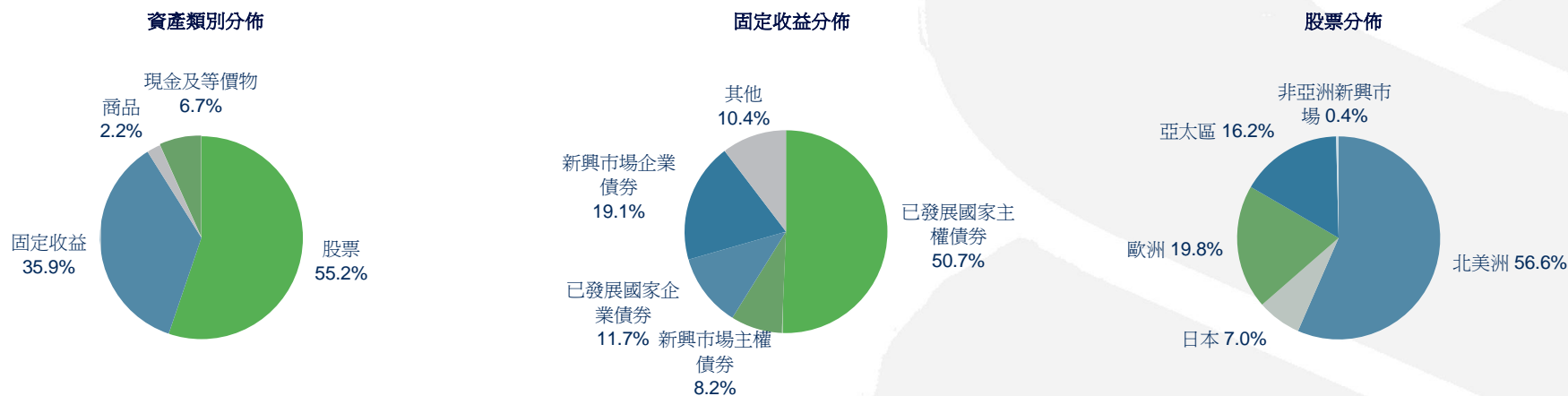
SSP - US Equities	21.7%
SSP - Global Equities	20.1%
SSP - Global Fixed Income	16.9%
Franklin Mutual Europe	7.3%
SSP - Asia Pacific Ex-Japan Equities	7.0%
EASTSPRING INV ASIAN BD-A-FD	6.8%
PIMCO TR Bond Fund	3.7%
AB Global High Yield	3.0%
LM-WA Asian Opps Fund - AA\$	2.9%
SPDR Gold Trust (GLD)	2.2%

# Signature Balanced Portfolios

## Moderate — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

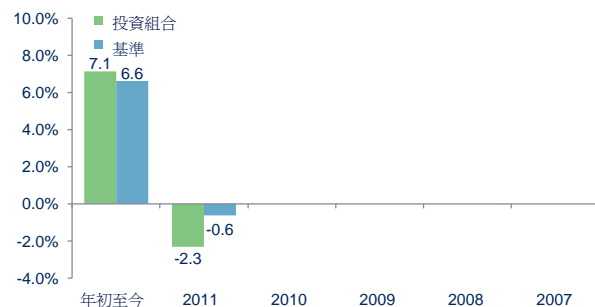
### 資產配置概覽



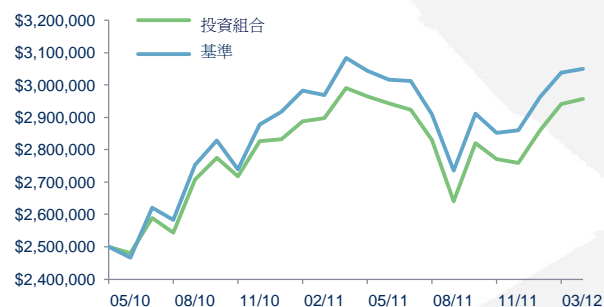
### 表現<sup>1</sup>

累計	1個月	3個月	6個月	年初至今	1年
投資組合	0.5%	7.1%	12.0%	7.1%	2.1%
基準	0.4%	6.6%	11.5%	6.6%	2.7%

年化	3年	5年	10年	成立至今
投資組合	-	-	-	9.6%
基準	-	-	-	11.5%



圖表顯示該指令由成立至今的增長（初始投資額為2,500,000美元）



<sup>1</sup> 業績數據湊整至小數點後一位。投資組合表現與相關基準表現作對比。相關基準及綜合回報計算方法的進一步詳情，請參閱重要資料部分。過往業績並非未來業績之指標。

# Signature Balanced Portfolios

## Moderate — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

### 表現回顧

- 3月份，投資組合回報率為0.5%，跑贏基準指數。

### 展望及定位

- 歷史已經為投資者了解事件的因果關係及其可能結果提供重要啓示。雖然全球金融危機已經提醒大部份市場參與者——過往表現並非總能反映未來回報，但我們認為，過往市場變動的催化因素以及這些變動造成（或未造成）的結果，仍然可以為今日的投資者提供豐富的參考材料。在風險資產於今年前三個月強勁復甦後的今天，尤其值得對此加以考慮以回答如下問題：復甦是否將會持續不斷？
- 第一季，全球股市攀升超過11%。一般而言，這種程度的市場升幅不會與目前仍然充斥的諸多挑戰同時存在，這些挑戰主要包括發達國家過分槓桿化、新興市場週期性放緩以及歐洲或因財政緊縮陷入衰退。在這種情況下，投資者的關注重點應由單純的增長動力分析，轉向可能影響未來股票回報的風險的全面評估。
- 股市（尤其是美國股市）的前景於最近幾個月大幅改善。主要原因是各大央行注入流動資金，以及美國經濟復甦趨向穩健，並涵蓋所有重要的非製造行業。儘管如此，我們預期央行仍會以小規模量化寬鬆的方式進行干預。此外，在某個階段，央行資產負債表的擴張必須考慮發達國家不斷膨脹的公共債務，並與相關政策安排相配。因此，隨著更多投資者重新審視未來的上行空間，預期未來幾個月內市場樂觀情緒將會減弱。我們繼續看好美國股票，尤其是過往能夠系統性地增強盈利基礎及提升股東價值的優質增長型企業。
- 歐洲方面，儘管到目前為止表現強勁，而LTRO亦有效緩解流動資金緊縮，但必須重申我們仍受公共債償能力不足的風險困擾，有關風險更可能於下半年樂觀情緒減退及財政緊縮的影響開始顯現時再次升溫。因此，考慮到歐洲貨幣聯盟內核心國家與周邊國家的差異不斷擴大，我們維持防守性取態，並看好以價值為基礎的核心歐洲股票。
- 雖然今年第一季內出現週期性放緩，但新興市場仍然錄得最強勁表現。強勁的經濟基本面繼續為盈利帶來有力支持。此外，在經過去年一系列良性緊縮之後，預期各國央行的政策將會日益寬鬆，可望帶來進一步支持。對於朝鮮半島緊張局勢升溫，以及近期導致油價在季內攀升達10%、更為重要的地緣政治風險，我們將繼續保持警惕。
- 當局在2011年採取政策措施締造可觀復甦，令孳息降至前所未有的低位之後，發達市場主權債券歷經艱難才於季內錄得正回報。簡單而言，孳息水平既然如此低落，上揚似乎是未來唯一合理的預期走勢。然而在目前的經濟環境下，我們認為利率大幅回升的可能性相當有限。

# Signature Balanced Portfolios

## Moderate — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

### 展望及定位

- 我們重申，雖然核心已發展國家政府債券及其他投資級債券的回報前景本身並不突出，但由於與風險資產相關性較低（尤其是在波動加劇期間），因此能夠有效保證資產策略的多元化。我們亦看好高收益債券及新興市場本地貨幣債券，這些債券在上一季息差收窄及新興市場貨幣跑贏大市的情況下，顯著利好我們的多元資產策略。然而，展望未來，預期公司債券的回報率將會明顯低於上一季，並將主要來自恢復至歷史正常水平的息差。我們亦關注各等級的優質債券，以增強投資組合的安全性。
- 在週期性經濟放緩的情況下，我們預期新興市場政府將會加大力度支持經濟增長。因此，我們仍然認為，希望受惠於央行可能推出的進一步貨幣寬鬆政策及市場波動增加的投資者，可以選擇配置於貴金屬，尤其是黃金（按風險調整基準計）。在目前的價格水平下，我們選擇將配置維持不變，但同時尋求再作短期調整，以便在風險前景因經濟或地緣政治發展優於其他傳統資產類別時，增加有關持倉。
- 我們繼續持有若干現金，並預期隨著市場重新評估風險及機會再次出現，將會於未來幾個月作出其他配置。現時，鑑於投資組合的風險調整情況以及評估未來的波動性將會增加，我們認為按照目前的孳息水平這並非一項重大的風險。

### 投資組合變動

- 我們於3月份減持西方資產管理亞洲機會基金(Western Asset Management Asian Opportunities Fund)，同時沽清ING (L) RF 亞洲債券基金，並以所得資金買入瀚亞投資－亞洲債券基金，從而減少於亞洲本地貨幣債券的持倉並增持硬貨幣。我們亦已沽清百利達歐元債券基金(Parvest Bond Euro Classic)的持倉，並以所得款項買入更具防守性的ING歐元混合債券(ING Euromix Bond)。最後，我們減持了SSP－美國股票、施羅德日本股票(Schroders Japan Equities)，並沽清了貝萊德全球基金系列歐洲基金(Blackrock BGF European)的持倉，並提高SSP-全球股票在投資組合的持倉。



## Signature Balanced Portfolios

- Balanced Defensive Portfolio的基準為80%的Citigroup World Government Bond Index ^及20%的MSCI Daily TR Net World USD Index\*。
- Balanced Conservative Portfolio的基準為60%的Citigroup World Government Bond Index ^及40%的 MSCI Daily TR Net World USD Index\*。
- Balanced Moderate Portfolio的基準為40%的Citigroup World Government Bond Index ^及60%的 MSCI Daily TR Net World USD Index\*。
- Balanced Aggressive Portfolio的基準為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) 的基準為Citigroup Treasury Bond Index (1-5年) ^, 該指數追蹤5年內到期之美國政府債務債券。
- US Moderate Fixed Income Portfolio (成立日期：03/31/94) 的基準為Citigroup Treasury Bond Index (1-10年) ^, 該指數追蹤10年內到期之美國政府債務債券。
- US Multi-Sector Fixed Income Portfolio (成立日期：10/31/06) 的基準為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, 其於成立日期至2009年8月31日的基準為Barclays Intermediate Government/Credit Index。
- Global Fixed Income Portfolio (成立日期：03/31/94) 的基準為Citigroup World Government Bond Index ^ (自2011年1月1日至今)。在此之前, 其於成立日期至2010年12月31日的基準為Citigroup World Government Bond Index (1-10年)。
- Global Equities Portfolio (成立日期：04/30/94) 的基準為MSCI Daily TR Net World USD Index。
- US Equities Portfolio (成立日期：11/30/01) 的基準為Standard and Poor's 500 Net Total Return Index ^^。
- Asia Pacific ex-Japan Equities Portfolio (成立日期：10/29/2010) 的基準為MSCI Daily TR Net AC Asia Pacific ex-Japan USD Index\*。

## Signature Funds Portfolios

- Global Defensive Portfolio (成立日期：03/31/03) 的基準為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) 的基準為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) 的基準為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) 的基準為以下指數的組合：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, 其基準為以下指數的組合：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) 的基準為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) 的基準為MSCI Daily TR Net AC Asia Pacific ex-Japan Equities Index\* (2011年4月1日至今)。在此之前, 其基準為MSCI AC Daily TR Net Pacific Ex Japan Index\*。
- Emerging Markets Equities (成立日期：11/30/05) 的基準為MSCI Daily TR Net Emerging Markets Index\*。
- Dynamic Global Asset Allocation USD Portfolio (成立日期：03/30/07) 的基準為MSCI Daily TR Net World USD Index\*。

^© 2011 Citigroup Index LLC版權所有。保留所有權利。

\*資料來源：MSCI。MSCI以及編製、計算或建立MSCI數據所涉及或有關的任何其他人士均無就該等數據 (或使用該等數據可獲得的結果) 作出明確或暗示的保證或聲明, 所有上述人士謹此明確否認就該等數據的原創性、準確性、完整性、適銷性或適用於特定目的而作出任何保證。在不限制任何上述事項的前提下, MSCI、其任何聯屬機構或編製、計算或建立數據所涉及或有關的任何第三方均不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、連帶性或任何其他損害 (包括利潤損失) 負責, 即使其獲告知出現該等損害的可能性。未經MSCI明確書面同意, 不得進一步刊發或分發MSCI數據。

^^S&P 500及STANDARD & POOR'S為Standard & Poor's Financial Services LLC的註冊商標。

## 1. 渣打銀行

渣打銀行是根據《1853年皇家特許令》，在英格蘭和威爾斯註冊成立之有限責任公司，登記編號為ZC 18。本公司之主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Aldermanbury Square London EC2V 7SB。渣打銀行獲得英國金融服務管理局(FSA)之授權並受其監管，FSA登記編號為114276。

渣打私人銀行為渣打銀行旗下之私人銀行業務部門。銀行活動可能由渣打銀行之不同分行、子公司及聯營公司（統稱「渣打銀行」）根據當地監管規定於世界各地開展。就任何渣打銀行實體所在之司法管轄區而言，本文件乃由有關當地渣打銀行實體於該司法管轄區分發，並歸屬於有關當地渣打銀行實體。在任何司法管轄區收受本文件者，應就任何因本文件而衍生或與之相關之事項聯絡當地渣打銀行實體。

本文件並無亦不會於任何司法管轄區登記為招股章程，且並無根據任何法規獲得任何監管機構批准。

## 2. 文件目的

本文件僅為提供資料而設。換言之，本文件僅可用作參考工具。本文件並非專為任何特定人士或類別人士編製。所述的產品及策略可能不適合所有人，因此不應將其作為業務決策的基礎。於按照當地法律不允許營銷或銷售該等產品和服務的任何國家，本文件不構成投資建議或辦理業務的要約、招攬或邀請。

## 3. 全權委託服務

Signature Portfolios乃由渣打銀行提供的全權委託資產管理服務。Signature Portfolios的投資經理為一間渣打銀行的聯營實體，但若干策略的投資經理職能已轉授至特選子顧問。此服務需要交納費用和收費。如欲瞭解Signature Portfolios的更多資料，請向您的客戶關係經理索取一份Signature Portfolio協議（全權委託賬戶）副本。Signature Portfolio協議（全權委託賬戶）的條款與本文件所載的披露內容如有任何差異，概以Signature Portfolio協議（全權委託賬戶）的條款為準。

## 4. 資料限制

本文件內的資料、數據以及所表達的任何觀點（資料）：(a)均為渣打銀行的財產；(b)無意向任何人士提供財務、法律、會計或稅務建議，因此不得在此方面加以依賴；(c)未事先獲得渣打銀行同意不得複製或分發；(d)乃依據渣打銀行認為可靠的來源，但渣打銀行並不就其準確性或完整性作出任何明示或暗示的聲明、擔保或保證。

本文件所載資料僅在其編製日期有效，在投資者閱讀時該等資料可能已經不再真實或完整。有關觀點可能會變更，恕不另行通知。本文件無意向您一一列示與投資於Signature Portfolios有關的所有風險。本文件詳述的投資目標可能不會實現。投資價值及投資收入可升可跌，您可能無法收回您的初始投資金額。若投資涉及持有外匯，則匯率變動有可能導致投資價值及投資收入上升或下跌。在交易之前，您應徵求獨立財務建議。如果您選擇不徵求獨立專業建議，您應該考慮有關產品是否適合自己。如果對任何內容存有疑問，您應徵求獨立專業建議。

## 5. 表現披露

Signature Portfolios的表現按綜合回報基準呈示；然而，表現數據僅包含各Signature Portfolio策略中以美元計值的賬戶。綜合業績與相關Signature Portfolio的基準作比較呈示。如欲瞭解有關基準的更多資料，請參閱標題為「重要資料—基準」一頁。

基準僅作比較用途，一般反映綜合賬戶的風險或投資目標。基準按總回報基準（淨股息再投資）計算並以美元列示。渣打銀行為其根據有關策略管理的投資組合作出的投資在證券持倉、行業比重及資產配置方面均可能會與基準大有不同。

每月的淨綜合表現乃月內錄得持續表現的美元計值賬戶的加權平均回報。換言之，月內產生現金流動（現金流入或流出）的所有賬戶將不會計入本文件所示的綜合回報中。鏈式計算相關的歷史月度綜合回報，即可得出特定期間的綜合回報。

所呈示的淨綜合表現已扣除海外預扣稅。所收取的股息及利息可能會被來源國徵收預扣稅，且該等稅款可能無法收回。過往表現並非未來回報之指標。

表現以美元呈示。回報已計入外幣匯率的影響。所呈示的回報已扣除管理費並計入所有收入的再投資。

## 6. 模型投資組合——Signature Securities Fixed Income Portfolios（不包括美國多行業投資委託）

Signature Securities Fixed Income Portfolios的平均到期孳息率及歷史票息率數據乃基於模型投資組合，換言之，該等數據並非實際數據。美元模型投資組合乃一項可行的投資組合模板，實際的客戶賬戶均建基於此予以實施及維持。與客戶投資組合有關的所有交易成本及標準管理費均在模型投資組合中反映。模型投資組合所賺取的所有票息及股息均作再投資，但支付票息的模型投資組合除外。由於適用的管理費級別、賬戶的設立時間以及賬戶規模各不相同，個別客戶投資組合的倉位構成及表現均可能異於模型投資組合。本文件並不聲明Signature Securities Fixed Income Portfolios（不包括美國多行業投資委託）將會或可能會取得與所呈示者相似的業績。模型投資組合的過往業績並非未來業績之指標或保證。實際業績將異於本文件所呈示數據，更可能與之有重大差異。

## 7. 利益衝突

渣打銀行可能會作為投資於Signature Portfolios的產品的分銷商。渣打銀行收取的費用包括其分銷產品所賺取的跟蹤佣金。渣打銀行及／或其關連公司可能隨時在適用法律及／或法規允許的範圍內，持有本文件所述之任何證券、貨幣或金融工具之長倉或短倉，或於任何上述證券或相關投資中持有重大權益，或可能作為有關投資之唯一莊家，或目前或曾經向有關投資之發行人提供建議、投資銀行業務或其他服務。因此，渣打銀行、其聯營公司及／或子公司可能會存在或會影響本文件客觀性的利益衝突。

## 8. 渣打銀行的法律責任

渣打銀行毋須對使用或依賴本文件所載資料而產生的任何損害或損失承擔責任。渣打銀行並非有義務提供該等資料，而且提供該等資料所基於的理解是，根據該等資料行事或依賴其改變持倉的任何人士須自行承擔由此產生的一切風險。因此，在法律允許的範圍內，對於因您使用本文件及其所載資料而直接或間接導致之任何損失或損害（包括特別、意外或相應而生的損失或損害），無論如何產生，且包括因（但不限於）本文件、其中內容或相關服務之任何缺陷、錯誤、瑕疵、過錯、失誤或不準確，或不能獲得本文件或其中任何部份或任何內容或相關服務而導致之任何損害或開支，渣打銀行概不承擔任何法律責任，亦不會就此負責。

## 9. 版權

渣打銀行2011年版權所有。本文件所載之所有材料、文字、文章以及資料之版權均屬於渣打銀行之財產，僅在取得渣打銀行獲授權簽署人許可之情況下方可複製、再分發或轉發。謹此承認第三方所編製材料之版權以及此等第三方基於版權之權利。不屬於第三方之所有其他材料之版權及該等材料之編輯權歸屬於且應於所有時間均仍屬渣打銀行之版權，除非代表渣打銀行用於商業用途或事先取得渣打銀行獲授權簽署人之明確書面同意，否則不得複製或使用。保留所有權利。©渣打銀行2011年版權所有。

### 香港：

本文件由渣打銀行（香港）有限公司（簡稱「SCBHK」）分發。SCBHK受香港金融管理局和證券及期貨事務監察委員會（簡稱「證監會」）監管。本文件的分發基於以下明確理解：雖然本文件所載資料被認為屬可靠，但卻並未由SCBHK獨立核實。本文件並未亦不會於香港登記為招股章程或獲香港證券及期貨事務監察委員會根據《證券及期貨條例》（第571章）作出認可。

### 海峽群島澤西：

渣打私人銀行(Standard Chartered Private Bank)是Standard Chartered (Jersey) Limited（簡稱「SCJ」）在澤西島註冊的公司名稱。SCJ是渣打銀行的全資子公司。SCJ受澤西金融服務委員會(Jersey Financial Services Commission)監管，同時也是南非金融服務局(Financial Services Board of the Republic of South Africa)發出登記編號第9790號獲授權之金融服務供應商。有關最新審計賬目的副本可向註冊辦事處及主要營業地點索取，地址為：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey, JE4 8PT。

### 新加坡：

本文件作為資料備忘錄（定義見新加坡《證券及期貨法》（第289章，2006年版）第305節）編製，並僅分發予合資格投資者（定義見《證券及期貨法》第4A節）。在新加坡收受本文件者應就任何因本文件而衍生或與之相關之事項聯絡渣打銀行新加坡分行。在新加坡，渣打私人銀行為渣打銀行新加坡分行之私人銀行業務部門。

### 瑞士：

本文件在瑞士由Standard Chartered Bank (Switzerland) S.A.分發。投資於本文件所述的若干產品涉及高風險，因此僅適合資深投資者。與並未在瑞士登記的基金相關的任何資料，僅針對符合瑞士聯邦集體投資計劃法(CISA)的合資格投資者而提供。本文件所述的任何結構性產品並非CISA所界定的集體投資計劃，因此毋須獲瑞士金融市場監督管理局(FINMA)認可亦不受其監督。就該等產品而言，《瑞士責任守則》第1156條項下的招股章程要求並不適用（CISA第5條第4段）。

Standard Chartered Bank (Switzerland) S.A.及／或其聯營公司可能於本文件的標的或相關事宜中擁有重大權益。根據有關財務研究獨立性的瑞士銀行協會指令，本文件並不構成財務分析。因此，有關財務研究獨立性的瑞士銀行協會指令並不適用。

### 限制：

不論上文有何規定，不得向美國境內的任何人士或者美國公民或居民提供或分發本材料。如果您定居或居住的國家的財務或外匯管制法規可能會影響國外或境外投資，您在進行相關活動前應徵求建議。