



Standard Chartered Private Bank  
渣打私人銀行

## Signature透視 – Global Equities

# Signature Securities Portfolios

## Global Equities — 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而實現增長。該投資組合投資於全球各證券交易所上市的多元化環球股票證券。

#### 投資流程

該策略採用由下而上的基本面投資取向。採用投資子顧問的專有研究，重點分析公司的財務及競爭情況，以及因應其增長潛力所作的估值。透過強而有力的聯合決策流程，可確保投資組合所選擇的證券始終具有相當的質素及確信度。其目標是發掘長期增長潛力強勁、優質而且領先業界的企業。

#### 特點及優勢

- 以估值具有吸引力的優質增長型企業構建多元化投資組合
- 管理團隊經驗豐富，擁有長期跑贏大市的優秀表現記錄
- 建基於積極管理及投資子顧問專有的個別股票研究的嚴謹的投資取向；
- 投資組合以獨立託管賬戶經營

#### 風險

- 投資組合投資於股票（高風險資產類別），因此預期回報可能會有大幅波動
- 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
- 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

#### 一般資料

成立日期	31/01/1995
投資子顧問	Walter Scott & Partners Limited
投資年期	長期
基礎貨幣	美元
基準	MSCI Daily TR Net World USD 指數
最低投資額	250,000美元
證券數目	51

#### 投資組合統計數字

投資組合市盈率	19.3
股息率	2.2%
投資組合交易額	9.3%

#### 投資組合十大持倉

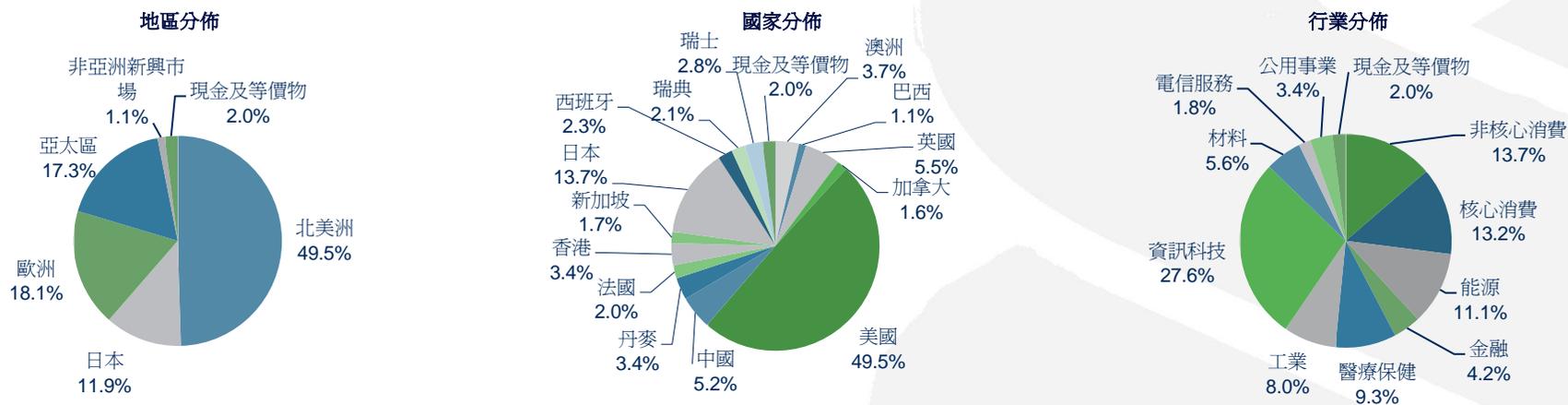
NOVO NORDISK AS -B-	3.4%
MASTERCARD INC-A-	2.9%
NIKE INC -B-	2.9%
TJX COS INC	2.9%
FASTENAL CO	2.8%
NESTLE SA/REG (CHF)	2.8%
PRECISION CASTPARTS CORP	2.7%
FANUC LTD	2.5%
CNOOC LTD	2.5%
CLP HLDG LTD	2.4%

# Signature Securities Portfolios

## Global Equities — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

### 資產配置概覽

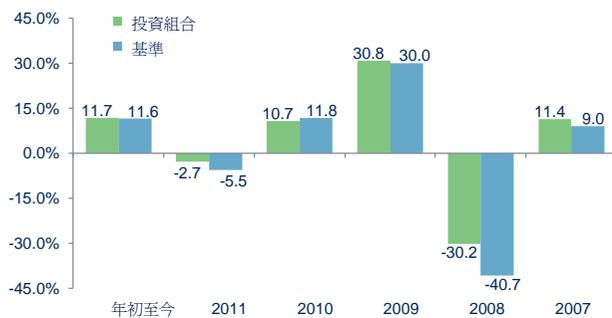


### 表現<sup>1</sup>

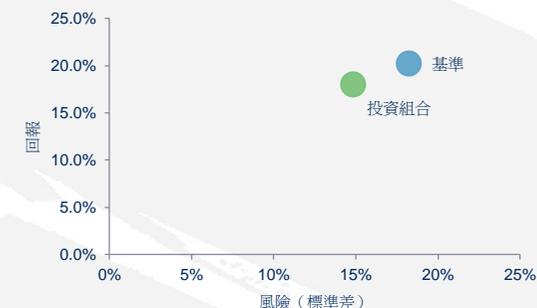
累計	1個月	3個月	6個月	年初至今	1年
投資組合	1.2%	11.7%	18.8%	11.7%	6.8%
基準	1.3%	11.6%	20.0%	11.6%	0.6%

年化	3年	5年	10年	成立至今
投資組合	18.0%	3.9%	8.3%	9.3%
基準	20.2%	-0.7%	4.7%	6.3%

統計數據 (3年年化數據)	投資組合	基準
風險 (標準差)	14.8%	18.2%
夏普比率	1.2	1.1



圖表顯示該指令由成立至今的增長 (初始投資額為250,000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 Securities Portfolios

## Global Equities — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

### 表現回顧

- 投資組合於3月份的回報率為1.2%，與基準指數持平。

### 展望及定位

- 市場於3月份有所停滯，但並無明顯跡象表示年初以來一直支持市場上升的熱情正在減弱。投資者似乎仍然較為偏向承受風險。然而，這種整體情緒掩蓋了各地區經濟前景的重大差異，以及主權企業與全球性企業的狀況與前景的重大差異。
- 受3月份公佈的經濟數據支持，對於美國經濟將能持續復甦的整體信心有所增強。然而，過往拖累美國經濟的住宅樓市、失業率及財政赤字等問題不但並未消除，更持續棘手難解。例如，市場將近期的就業數字視為利好跡象。然而聯儲局主席伯南克卻於月底審慎地表示：「失業率如要進一步大幅改善，則生產以及消費者及企業需求可能將需加速增長」。
- 美國汽車銷售表現強勁，零售銷售數據表現亦穩健。然而，參考這些數據時必須考慮有關開支部份來自削減大學經費及向退休計劃借貸的影響。由於無法繼續抵押房屋取得貸款，部份消費者正利用401k計劃進行借貸。當我們對這種「先消費後還款」的風氣所帶來的惡果仍記憶猶新時，上述做法值得反思。
- 然而，美國的經濟狀況的確優於歐洲。歐洲央行今年的努力無疑已經見到成效，但這些成效顯然只能維持一段短時間。一如聯儲局主席，歐洲央行行長德拉吉(Mario Draghi)亦採取審慎態度。在本月一個傳媒訪問中，他表示：「最嚴峻的時期已經過去，但風險仍然存在……現時將取決於各國政府的行動。他們必須以可持續的方式通過歐元區危機的考驗。」考慮到歐元區領袖各執一詞的慣例，要達成這個要求將遇到重重困難。
- 市場一直憂慮多個歐元區國家為解決赤字問題所需採取的財政緊縮程度，將令該國民眾難以接受，繼而難免導致社會動盪。到目前為止，已有零星騷亂發生，但大規模持續性公開破壞或暴力活動仍然極少。這是否反映選民冷漠或否定？抑或因為政府部門不願意或不能真正實施所需的緊縮方案？
- 在公佈了政府2012年的預算之後，報章上便出現了大量巴塞羅那證券交易所外發生騷亂後的圖片。該預算被外交部長稱為「極端情況下的戰爭預算」。儘管2月份西班牙曾宣佈不會繼續遵守歐元區協定的赤字目標，但最終仍然推出如此嚴厲的預算。對於有雄心的西班牙人而言，在歐洲及國內兩邊不討好的西班牙內閣部長必定成為越來越缺乏吸引力的職業。

## Global Equities — 截至2012年3月31日

## 展望及定位

- 葡萄牙所面臨的問題同樣嚴峻。雖然部份援助資金的償還期限是2013年，但國際貨幣基金組織可以提前一年要求提供還款能力有所改善的證據。就目前而言，仍不清楚現有證據是否已經充足。
- 對於金融業參與者而言，主權國及公司的財政狀況截然不同。整個歐元區內公司持有的現金總額估計超過2萬億歐元。將這個數字與許多歐元區成員國的財政狀況比較，再將西班牙、葡萄牙或希臘的情況與臉書公司(Facebook)或蘋果公司(Apple)比較，一切就會顯而易見。正如傳媒所報導，臉書公司行政總裁朱克伯格(Mark Zuckerberg)並未出席與潛在投資者的會議，但與此同時，希臘及葡萄牙的財政部長則不得不破格承擔起參與投資者路演的任務。政府部長都忙着於金融都會間奔走，試圖說服固定收益證券投資者。為贏得投資者信任並建立信譽，各國政府不得不重拾面對面會議的老舊方式。而對臉書公司而言，原始財務數據可能就足以確保首次公開發售獲得成功。
- 面對美國經濟增長緩慢、歐洲深陷困境、日本增長乏力及中國增長放緩，沒有任何全球性企業可以繼續在全球經濟問題當中獨善其身，但與此同時，全球多元化的企業亦不會完全依賴一個經濟體。Walter Scott的投資始終圍繞上述類似的企業；這些企業有充足的市場地位及財務實力來大致掌控自己的命運。3月份，投資團隊成員參與了在倫敦舉行的Consumer Analyst Group of Europe會議。這項獨立活動的目標是改善投資界與歐洲快速消費品(FMCG)行業的相互了解。來自22個領先的飲料、食品、煙草、B2B及家庭與個人護理公司的行政總裁及財務總監，以及Kantar、尼爾森(Neilson)及Euromonitor等行業專家出席了會議。其最重要主題是企業繼續於面對歐洲困境的同時，在新興市場發掘增長機會。2011年的高投入成本通脹已經漸趨穩定，大部份企業已經處於提高銷售及提升利潤的理想位置。這些機會的總量繼續與參與新興市場密切相關。與之相似的是，會議亦談到數碼傳媒的重要性不斷增強，並特別提到與新興市場的消費者建立聯繫。
- 3月份前往中國研究的投資團隊成員亦帶來同樣鼓舞的消息。此次研究的行程包括上海、成都及重慶。行程中與當地企業管理層及國際企業在當地的主管舉行了多次會議。在交流中可以明顯發現，部份全球性企業仍然擁有絕佳的增長機會。然而，一如既往，情況並非簡單直接及一帆風順。會議上強調中國不同區域之間甚至同一區域內存在重大的文化及品味差異。
- 由此亦提醒我們，技巧及專業能力已經得到證明的零售商或消費品公司最有可能取得成功。雖然存在大量機會，但被西方視為二線的公司卻可能由於市場過於龐大，而未必能於如此複雜的市場環境下獲得成功。這些都涉及選股方法的優勢及潛力。



## Signature Securities Portfolios

### Global Equities — 截至2012年3月31日

Standard Chartered Private Bank

#### 展望及定位

- 今年市場的表现可能已超出預期，因此3月份的停滯變得更為敏感，雖然並無跡象顯示這種停滯預示著前景將會更加負面。估值仍然屬於公平範圍，而Walter Scott亦維持樂觀取態。一如既往，這種樂觀情緒是因為相信全球企業的能力。企業擁有充分的戰略及財務實力，於各自所在市場創造增長或從中受益，並透過各自於科技、規模、客戶忠誠度或創新等方面的優勢，爭取最大回報。

#### 投資組合變動

- 於3月份增加西格瑪奧德里奇(Sigma-Aldrich)的持倉，而減持三菱地產。

## 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。