



Standard Chartered Private Bank
渣打私人銀行

Signature透視 – Conservative

Signature Balanced Portfolios

Conservative — 截至2012年2月29日

Standard Chartered Private Bank

表現回顧

投資目標

尋求通過在中長投資年期積累利息收入及資本增值而實現增長。該投資組合主要投資於世界各地各類的個別固定收益產品及股票，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%)適中配置於固定收益。

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

- 優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	30/06/2010
投資年期	中長期
基礎貨幣	美元
基準	60% Citigroup World Government Bond Index及40% 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

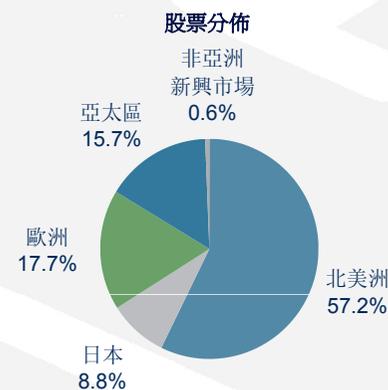
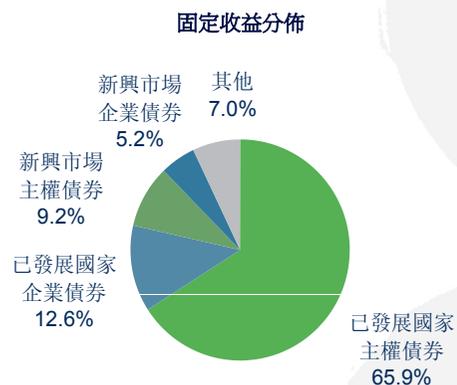
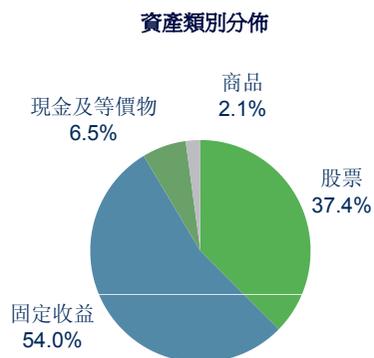
SSP - Global Fixed Income	35.7%
SSP - Global Equities	18.7%
SSP - US Equities	12.5%
LM-WA Asian Opps Fund - AA\$	4.9%
Schroder ISF GI Corp Bd A Acc	4.7%
PIMCO TR Bond Fund	3.8%
Franklin Mutual Europe	3.2%
ING (L) RF Asian Debt	2.8%
Schroder Asia Total Return C	2.5%
SPDR Gold Trust (GLD)	2.1%

Signature Balanced Portfolios

Conservative — 截至2012年2月29日

Standard Chartered Private Bank

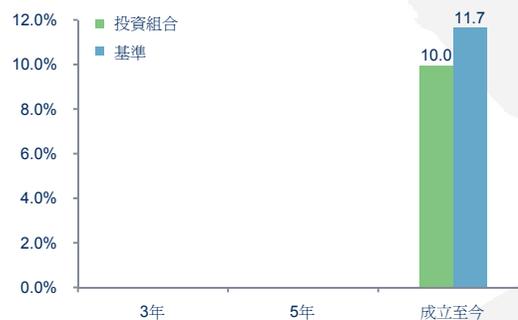
資產配置概覽



表現¹

累計	1個月	3個月	6個月	年初至今	1年
投資組合	1.9%	4.5%	2.6%	4.4%	3.7%
基準	1.4%	4.8%	2.5%	4.3%	3.5%

年化	3年	5年	10年	成立至今
投資組合	-	-	-	10.0%
基準	-	-	-	11.7%



¹ 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

Conservative — 截至2012年2月29日

Standard Chartered Private Bank

表現回顧

- 2月份，投資組合扣除費用後的回報率為1.9%，領先於基準指數。

展望及定位

- 2011年，由於事實證明政策性措施的成效不大，政客傾向將振興經濟的重任轉移到央行身上。既然目標明確，而且責無旁貸，因此央行向各自的經濟體系注入大量流動性。依我們看來，在透過長期再融資操作向財務中介人發放總共1萬億歐元的三年期貸款後，歐洲成為這次銀彈政策的最大得益者。自從最近的長期再融資操作拍賣後，歐洲主權債務孳息率繼續下行，意大利債券孳息率如今接近其三年平均水平4.6%，加上美國公佈的經濟數據趨於正面，市場瀰漫著樂觀情緒，全球股市由上一季度至今上升21%。
- 在上期文章內，我們指出應提高警惕，因為雖然美國經濟動力改善，但市場仍然一直對某些風險因素置之不理，這些風險主要涉及歐洲去槓桿化過程及其帶來的影響，以及美國盈利上升動力出現減退。在這兩種風險中，雖然長期再融資操作在短期內為歐洲銀行去槓桿化提供急需的緩解並改善其資產負債狀況，但我們仍應有所警惕，歐洲的復原過程遠未完成。我們認為這仍是未來的主要風險，原因是市場尚未完全消化歐洲成員國採取的緊縮措施對經濟的影響及疲弱的經濟會否真正出現增長。美國方面，我們認同美國企業如要繼續取得盈利則須具備上升動力，但我們仍然相對樂觀，原因是美國正在跨越復甦過程中的一些主要阻礙。樓市開始出現輕微復甦的跡象，失業率下降，消費信心增強。同樣地，耐用品訂單量及美國供應管理協會採購經理人指數仍維持於50水平以上，反映製造業擴張，而且服務業在月內錄得較強勁增長，這些均對我們的觀點提供支持。

Signature Balanced Portfolios

Conservative — 截至2012年2月29日

Standard Chartered Private Bank

展望及定位

- 形勢如此，近期的發展趨勢進一步印證我們一直採取的資產配置策略，務求積極把握現有的市場樂觀情緒，同時亦不忘風險。因此，我們在月內將焦點進一步專注於緊貼新興市場本地消費的低貝他值工具及市場，使投資組合的風險降低。此外，鑒於新興市場貨幣的升值潛力，我們沽售一部分持倉並重新買入核心的固定收益證券。基於上述利潤率所面臨的壓力，我們繼續較為看好美國的增長及歐洲的價值策略。最後，雖然信貸息差穩步收窄，政府債券的孳息率升幅按風險調整基準計算仍屬可觀，因此我們維持企業債券（投資級別及高收益類別）的持倉。

投資組合變動

- 月內，我們透過出售Templeton Global Bond 減持新興市場債券。我們亦降低Schroder Japan Equity的持倉以輕微減持日本股票，並透過加入Pimco Total Return Bond以提高美國固定收益證券的比重。

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(或使用該等數據所獲得的結果)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，不得向美國境內之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。