

standard
chartered



渣打

如何配置資產和構建投資組合

如果投資是一趟旅程，資產配置和組合構建就是指路明燈。

我們的投資組合建議對你的財務成功至關重要。下文對以下各點進行了解釋：

- 1** 資產配置的重要性
- 2** 如何區分策略性資產配置 (SAA) 和戰略性資產配置 (TAA)；
- 3** 為甚麼建立一個堅實的基礎投資組合是組合構建過程中的關鍵一步；
- 4** 我們如何定義機會型投資及如何在投資組合中加以運用；以及
- 5** 不同投資組合解決方案適合不同類型的客戶，所以我們會在諮詢過程中保持靈活。

投資組合構建詞彙

我們在本文中使用了一系列術語，為了易於理解，我們在下文列出術語的簡單定義。

資本市場假設 (CMA)

資本市場假設提供了各種資產類別的預期回報率、標準差和相關性估計，這些綜合起來代表了7年的風險／回報預測。在渣打，資本市場假設每12個月更新一次，是我們SAA的核心輸入。

策略性資產配置 (SAA) 模型

SAA模型提供了資產類別的配置，目標是在5-7年內錄得不同承受風險能力的回報最大化。他們在投資組合中建立適當的資產組合，旨在實現投資者的長期目標。SAA模型每年更新一次。

戰略性資產配置 (TAA) 模型

相對於SAA基準，TAA模型採用戰略性超配或低配側重，以表達我們6-12個月對資產類別和地區的觀點，並抓住近期經濟或市場狀況帶來的機會。TAA是我們表達機構觀點的主要配置模型。

基礎投資組合

我們認為，每個人都應從構建強大的基礎投資組合開始。一個穩定、多元化的投資組合，適合所有客戶，旨在透過投資周期提供長期回報。在渣打，基礎投資組合使用TAA模型作為指引來建立。

機會型投資觀點

機會型投資觀點是添加在基礎投資組合上，允許你根據自身偏好來定制投資組合。一般而言，機會型投資觀點是短期 (0-12個月) 投資，是提供一種錄得絕對回報的方式，提高投資組合收益，或增添額外投資以補充基礎投資組合。機會型投資觀點包括主題或你十分看好的行業、外匯、結構性票據及高確信股票及債券。

資料來源：渣打。

為什麼投資組合方法很重要？

在渣打，我們認為，與其把所有的雞蛋放在一個籃子裡，還不如善用投資組合方法，長遠可以助你提高財務回報的潛力。

投資組合在一系列投資中進行配置，每項投資在不同市況下有不同的特徵和表現。研究表明，資產配置是長期投資組合回報的重要推動因素。

投資組合方法還能令人有規律，避免出現重要的行為偏見，比如對短期市場波動做出過敏反應，這可能會拖累投資回報。

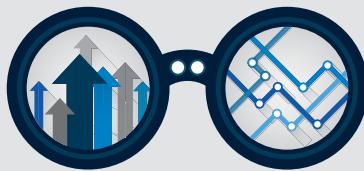
在渣打，我們認為投資者應該在投資旅程起點時建立多元化的投資組合。



資產配置的重要性

正確配置資產是確保投資組合長遠表現優秀的重要開端。在渣打，資產配置建議以我們的SAA和TAA模型為基礎。下面將解釋如何確定我們的最佳資產配置。

資本市場假設 (CMAs)



在渣打，確定最佳資產配置的起點是得出7年長期資本市場假設（CMAs），包括各種資產類別的預期回報率、相關性和標準差。CMAs每年會更新一次。

從長遠來看，資產類別的預期風險和回報往往易於預測。透過在模型中使用這些資產類別的長期預期風險和回報，我們可以制定一個貫穿整個商業周期的策略性配置。

策略性資產 配置 (SAA)



下一步是建立SAA模型，結合我們的7年CMAs，得出每種資產類別的最優配置。

我們建立了SAA模型，以在7年內為資產類別提供適當的配置組合，目的是在不同的承受風險能力下提高回報。

我們的SAA模型屬分散投資，對五大資產類別及15個子資產類別進行配置。

一個多元化的投資組合可以減低整體風險，同時提高實際回報率。

多元化十分重要。擁有一系列與投資組合其他部分表現不同的資產，可以幫助降低整體投資組合的波動性。雖然個別資產類別可能表現波動，但在一個構造良好的投資組合中，會有其他資產類別幫助抵消這種波動，無論是上行還是下行，從而產生更穩定的回報模式。

通過投資於廣泛的資產類別，可使你降低風險，同時根據你的承受風險能力和投資目標提高實際回報率。這對於構建最優投資組合配置非常重要。

以下圖表顯示，在任何年份，資產類別的回報都是不同的，沒有哪一種資產類別會永遠跑贏市場。這說明了投資組合內有不同資產類別的重要性。

資產類別經常不可預測地改變最高權重。多元化投資組合幫助投資表現趨於平穩

過去10年資產類別回報率的「周期表」

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
亞洲股票 22.4%	美國股票 31.8%	美國股票 12.7%	美國股票 0.7%	美國高收益 14.3%	亞洲股票 41.7%	全球債券 2.6%	美國股票 30.9%	亞洲股票 25.0%	商品 28.8%
美國高收益 19.6%	美國高收益 7.3%	亞洲股票 4.8%	美國高收益 -2.7%	商品 11.8%	美國股票 21.2%	美國高收益 -4.1%	亞洲股票 18.2%	美國股票 20.7%	美國股票 26.5%
美國股票 15.3%	新興市場主權硬幣債 17.4%	美國高收益 0.0%	全球債券 -3.6%	美國股票 10.9%	等權重 16.1%	新興市場債 -4.7%	等權重 14.6%	等權重 10.7%	等權重 6.0%
新興市場債 14.8%	亞洲股票 3.1%	等權重 -0.4%	等權重 -8.6%	等權重 8.8%	新興市場債 13.9%	美國股票 -5.0%	美國高收益 12.6%	全球債券 10.1%	美國高收益 1.0%
等權重 12.1%	全球債券 -4.0%	全球債券 -0.5%	亞洲股票 -9.2%	新興市場債 8.7%	美國高收益 10.4%	等權重 -6.7%	新興市場債 12.2%	美國高收益 7.0%	亞洲股票 -4.7%
全球債券 1.6%	新興市場債 -7.3%	新興市場債 -2.3%	新興市場債 -12.0%	亞洲股票 5.4%	全球債券 7.5%	商品 -11.2%	商品 7.7%	新興市場債 4.5%	全球債券 -7.0%
商品 -1.1%	商品 -9.5%	商品 -17.0%	商品 -24.7%	全球債券 1.6%	商品 1.7%	亞洲股票 -14.4%	全球債券 5.9%	商品 -3.1%	新興市場債 -7.1%

資料來源：渣打、彭博。

為什麼SAA很重要？

SAA是長期預期回報率的重要決定因素，尤其是在只限長倉的投資組合中。因此，為你選擇適當的SAA模型是投資組合創建過程中非常重要的第一步。

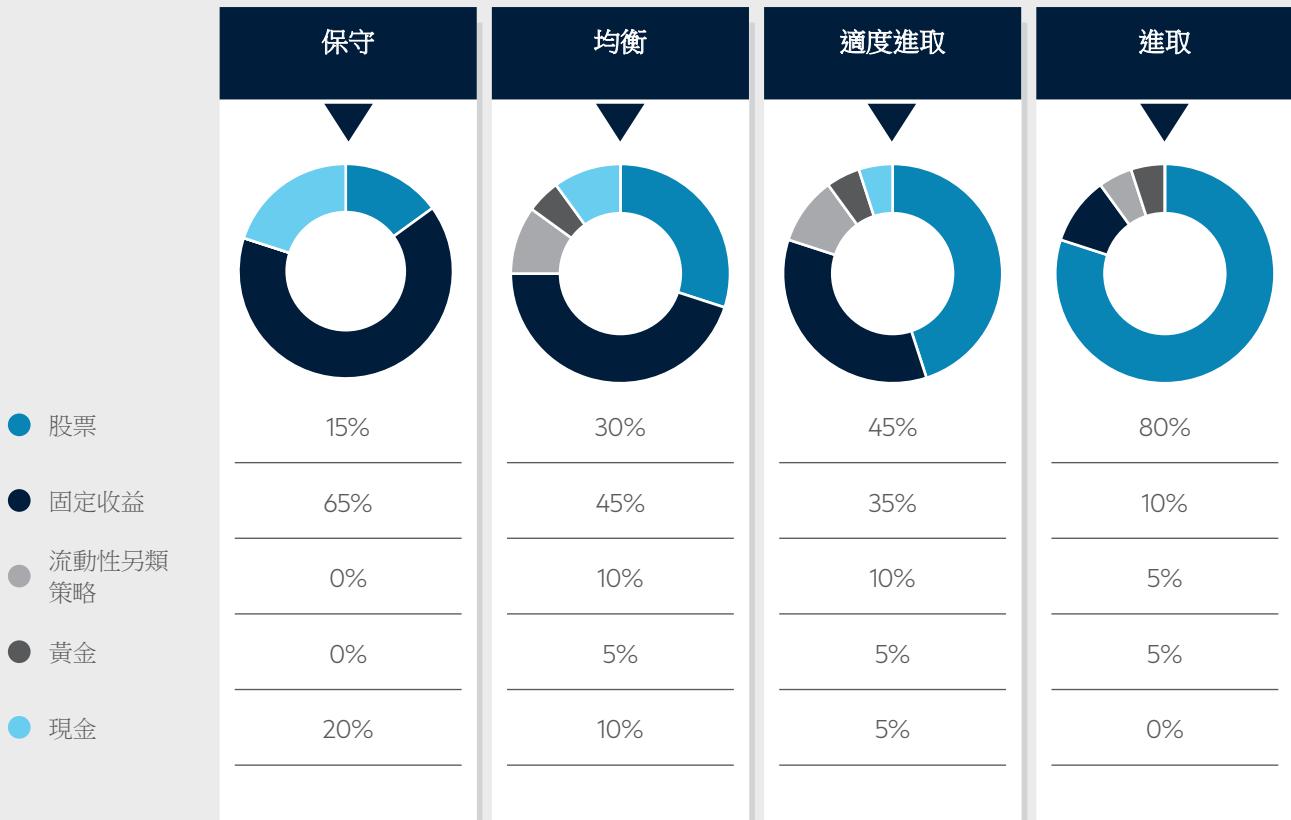
SAA還提供了一種結構性的投資方式，指導你應該如何配置每種資產類別。當配置明顯偏離推薦的風險敞口時，應重新調整投資組合，回到最初的目標，對短期市場的波動保持規律。通過調整你的投資組合回到預期的配置，這也可以作為一種有規律的獲利了結方式。

通過一個結構化的投資指引，以及對每種資產類別的配置，有助於減輕某些行為偏見，例如過度交易、過度樂觀或悲觀，或過度依賴市場時機，這些可能對回報產生重大的

負面影響。投資者往往傾向於追逐表現最好的資產，而避開表現不佳的資產。然而，很難預測接下來甚麼會表現良好。創建一種有規律、結構化的資產配置方法可以減低這些偏見。

我們的SAA模型屬多元化投資，目的是在整個商業周期內產生合理的風險和回報權衡。它們的目標是高效，在CMA長期風險和回報假設的基礎上，每承擔一單位風險，可產生最高預估回報。

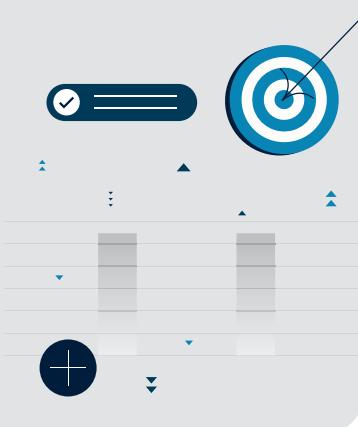
示例：渣打財富管理首席投資總監辦公室的SAA模型（第一級）



資料來源：渣打首席投資總監辦公室。



戰略性資產 配置 (TAA)



如果SAA已建立，我們就會調整這些配置，納入我們的機構觀點。根據本行全球投資委員會對不同資產類別表現優於或弱於其他資產類別潛力的評估，我們主動調整相對於長期SAA模型的資產類別權重。這使得投資者能夠優化配置，把握未來6-12個月預期的經濟狀況或金融市場結果。

例如，倘若我們預計商業周期的前景在未來6-12個月大幅改善，投資者增持股票或高收益債券可能是明智的，因為當經濟周期惡化時，這些債券的表現可能會超過低收益債券，而低收益債券的表現通常會更好。假設一個穩健的投資過程，相對於策略權重，資產類別的低配和超配應該會增加投資組合的長期回報。

TAA是添加在SAA上的，可以在短時間內調整SAA中的長期目標權重，一旦機會結束，再恢復SAA配置。根據資產類別的不同，戰略性調整的幅度從5%到10%不等，但在實踐中，對任何資產類別的權重進行超過5%的戰略性調整都是不尋常的。

為什麼TAA很重要？

SAA為構建平衡的投資組合提供了一個長期的框架。不過，TAA可以利用未來6-12個月的市場趨勢，透過提供一個主動的疊加來調整或微調資產配置，從而增加價值，提高收益或減少投資組合的波動性。

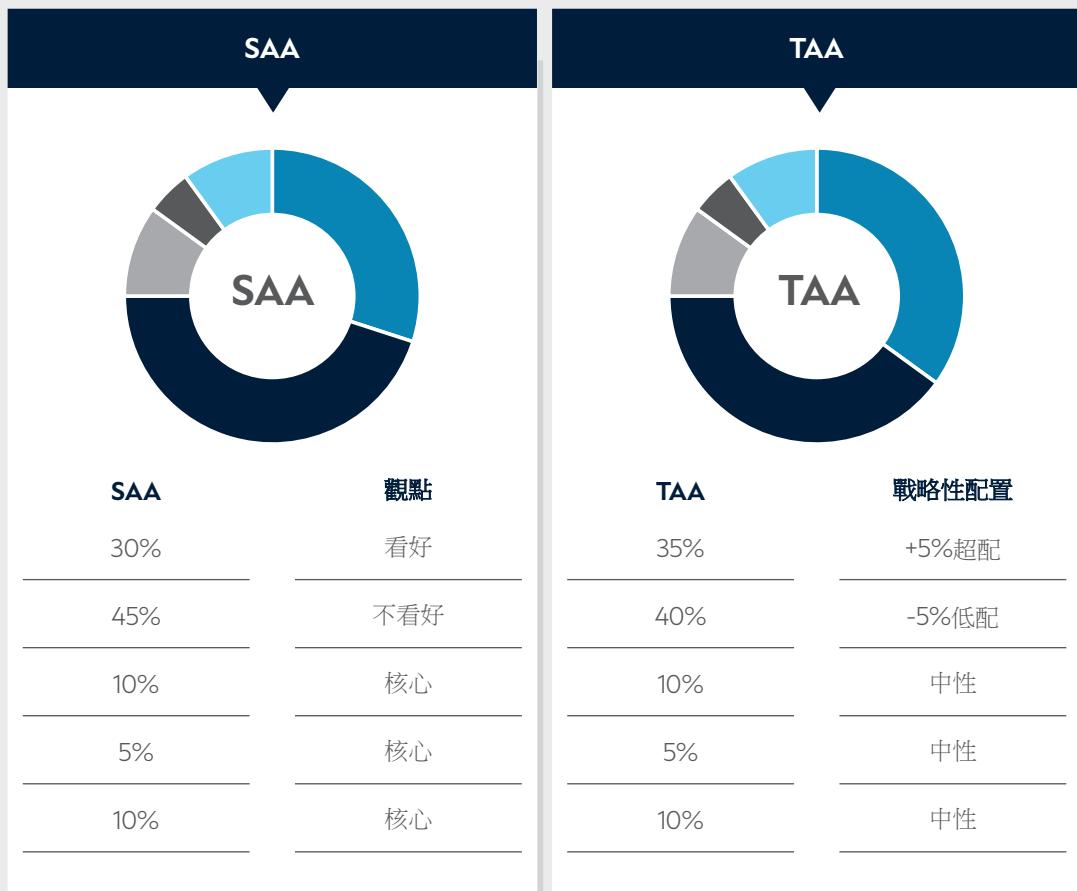
市場情緒會影響資產價格，推動估值過高或過低的時期。投資者可以在極度悲觀的資產中利用機會戰略性地增持，而在資產處於極度樂觀時獲利了結。

實際的TAA

下面是我們的資產配置團隊如何根據我們的市場觀點實施戰略側重的示例。持倉的多少視乎預期回報率、確信水平、獨立風險和風險對整體投資組合的邊際貢獻而定。

渣打首席投資總監辦公室的戰略性疊加，有助確保投資組合同應市場趨勢和條件，允許客戶在更廣泛的投資組合中捕捉機會。

股票表現領先時的示例：減少TAA債券配置，增加股票配置



資料來源：渣打首席投資總監辦公室。

渣打如何構建客戶投資組合

在渣打，一旦確定了最佳資產配置，我們會為你構建一個度身訂造的投資組合。我們的策略是建立多元化的基礎投資組合，它就像投資組合的基石，可以提供穩定的長期回報，然後增添機會型投資，調整投資組合以滿足你的獨特需求及偏好。

構建堅實的基礎

我們相信，每名投資者在建立投資組合時都應該從一個強大的基礎開始。基礎投資組合是一個強勁、穩定和多元化的核心投資組合，根據你的獨特狀況和目標量身定制，旨在透過投資周期提供長期回報。

在渣打，我們構建基礎投資組合時使用TAA作為指引。我們發布了TAA模型供你查看 - 根據你的風險承受能力、位置及可接觸的某些資產類別，如流動性另類策略及／或私募市場。

雖然我們的TAA模型提供了有關資產類別的指引，以及你在投資組合中配置每種資產的建議百分比，但下一步是建立你自己的基礎投資組合，包括與我們的TAA模型一致的投資產品。

我們開發了一系列投資組合模型，可用於指引，根據你的風險狀況及目標構建基礎投資組合。

或者，你可以使用我們建議的各種投資（與TAA一致）構建你的基礎。

對於那些沒有時間或意願參與構建和管理自有基礎投資組合，並且更願意將其外包給專業投資組合經理的客戶，我們也提供全權委託投資組合管理解決方案。

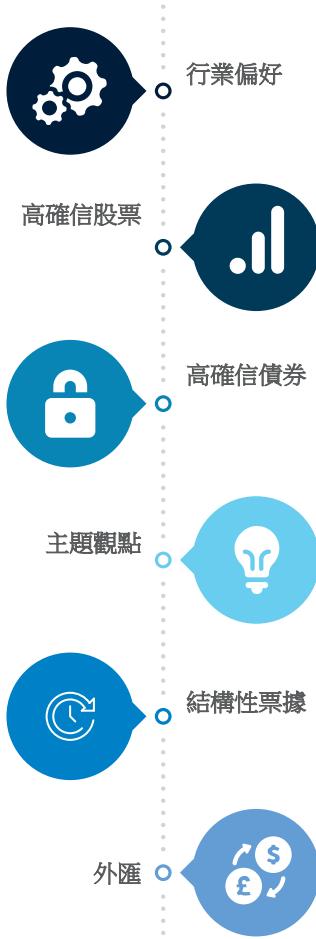
介紹機會型投資

機會型投資本質上是短期的（0-12個月），是基礎投資組合的疊加。該類投資可用於滿足特定需求或偏好，例如希望持有特定股票或債券或提高收益，或是在抓緊市場的短期波動時更加靈活。

你可能認為自己在某些投資上具備優勢，例如，基於你對某個特定行業的了解，或是能夠承受短期回報的更大波動。

你也可能使用機會型投資以提高多樣性，方法是增加不同市場的投資、增加外匯交易，或納入回報不同的結構化產品。

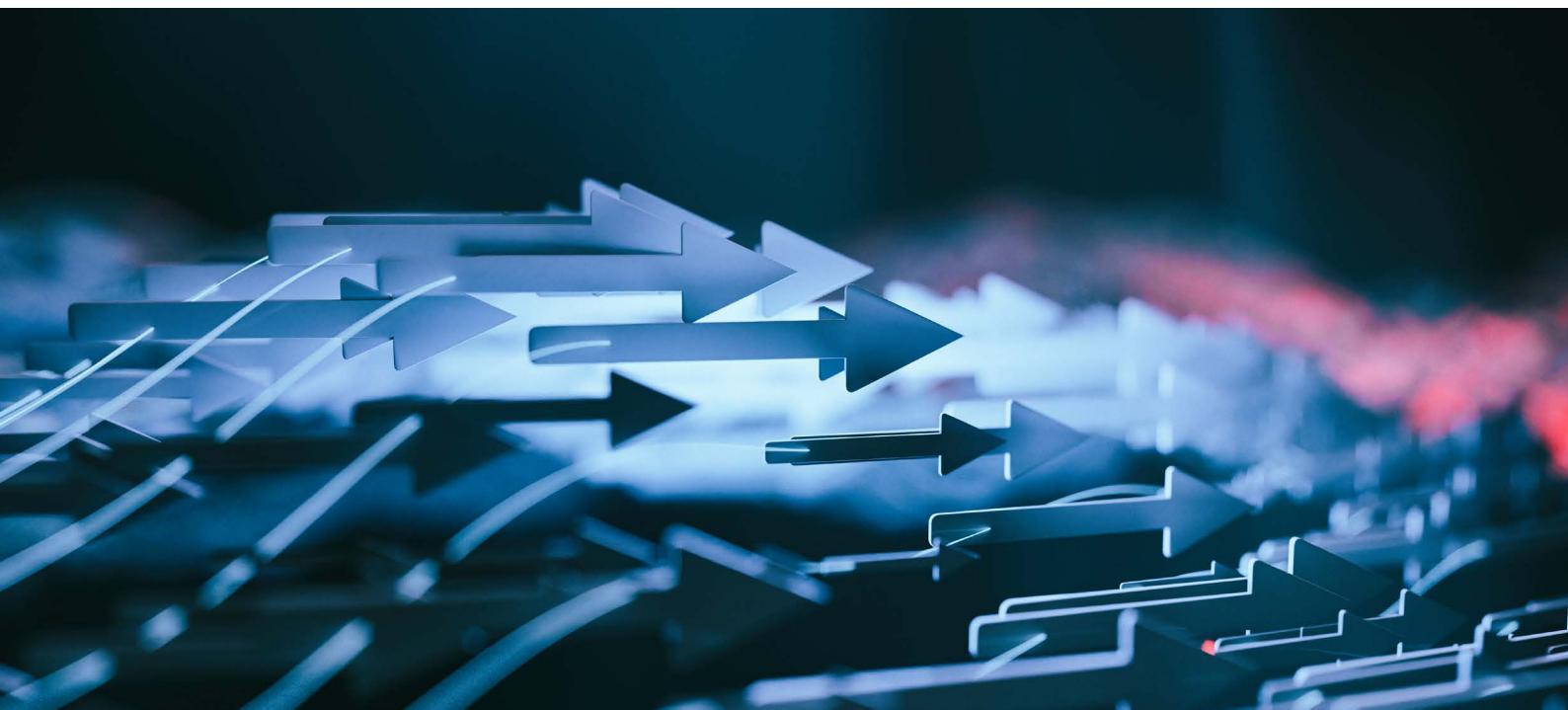
機會型投資觀點的例證



機會型投資的例證包括聚焦部門或行業的投資、單一證券、貨幣、商品、結構化投資解決方案和主題觀點。本質上這類投資的期限較短（最長可達12個月）。舉例來說，投資者可能將某個行業的大幅拋售視為一次絕佳機會，比如科技行業。他們可能選擇投機買入聚焦科技行業的互惠基金或交易所買賣基金，從而抓住這次機會；買入他們最看好的、具價值的科技股；或使用結構化產品，比如與科技股或科技指數掛鈎的定期票據，以增進自身的收益狀況。

你對機會型投資的配置是一個非常個人化的決定，可能與風險狀況、投資者成熟度和個人偏好有關。根據經驗，風險承受能力或投資者的經驗／成熟度越高，便越有可能希望配置機會型投資。

渣打有多種機會型投資建議，你隨時可以與客戶經理討論。





你如何配置基礎投資組合和機會型投資？

雖然我們認為投資者應從多元化的基礎投資組合起步，但我們的指導原則，是建議你應將70-100%的資金分配給基礎投資組合，但一些投資者可能 a) 希望用非資產配置相關投資來補充此等配置，b) 與另一個組織進行多元化配置，或 c) 希望根據資產的優點來選擇每項投資而不必擔心資產配置。

我們也承認，在不同的人生階段，你的風險承受能力和對某些資產配置的偏好可能會改變。因此，我們的諮詢流程靈活彈性，能夠納入這些不同的方法。

決定如何在基礎投資組合和短期機會型投資觀點之間分配資金因人而異。下頁的圖表列出指示性配置，視乎你是哪類投資者、你希望在投資組合中進行的活動水平、你的風險承受能力及你的目標而定。

剛剛接觸投資的客戶	較資深但缺少時間的客戶	主動資深的客戶	非常主動的客戶
我是誰？ 我是剛剛接觸投資的客戶，對金融市場有基本的瞭解。	我是 剛剛接觸投資的客戶，對金融市場有基本的瞭解。	我是 瞭解金融市場的客戶，但很繁忙，希望獲得一個低精力投入的投資組合。	我是 成熟客戶，深度參與我的投資。
我想要甚麼？ 我希望獲得一個簡單的投資組合，相比現金，可改善長期回報，並為退休建立儲蓄金。	我希望 構建一個符合渣打機構觀點的優質、多元化投資組合，無需太多維護。 我也想要為退休建立儲蓄金。	我希望 構建一個穩健的投資組合，但也想進行高確信短期觀點的機會型投資。 我也想保護家人和自己免受意外事件影響。	我希望 自己的所有投資均是戰略性兼機會型投資。 我也想保護家人和自己免受意外事件影響。
我獲取甚麼建議？ 首先使用我們建議的基金揀選共同基金，建立一個與TAA一致的簡單基礎投資組合。 也可以執行定期保險計劃，以保持長期持續的投資	建立一個符合TAA的基礎投資組合，或直接投資於全權委託投資組合。也可以執行定期保險計劃，以保持長期持續投資	建立一個以TAA為模型的基礎投資組合。增加一些機會型投資，如渣打建議清單中列出的債券、股票、結構化產品或外匯，再加入壽險計劃	渣打建議清單提供的各種機會型投資均令客戶產生興趣，符合渣打的機構觀點（證券、行業和主題），再加上人壽保險計劃
如何執行？ 基礎投資組合 (TAA) 100%  + 保險 /保護 + 咨詢或全權委託投資組合管理 (DPM) + 保險／保護政策	基礎投資組合 (TAA) 100%  + 保險 /保護 + 咨詢或全權委託投資組合管理 (DPM) + 保險／保護政策	基礎投資組合 (TAA) 50-100% + 機會型投資 最高 50%  + 保險 /保護 + 咨詢或全權委託投資組合管理 (DPM) + 證券確信觀點、行業、主題、外匯、結構化產品 + 保險／保護政策	機會型投資 最高 100%  + 保險 /保護 + 證券確信觀點、行業、主題、外匯、結構化產品 + 保險／保護政策



從多元化基礎投資組合開始，然後在適當情況下（根據你的偏好和需求）增添短期機會型投資觀點。

渣打財富精選及投資組合構建

在增添機會型投資之前奠定強大基礎



資料來源：渣打。

構建投資組合時的其他考慮

你是否得到充分保護？

保護你的資產、及未來產生收益的價值，對助你管理及增加財富而言很重要。保障應為你提供克服財務不確定時期的能力，並減低不可預見事件對你財富造成的長期影響。

為實現這一目標，你可以透過精心設計的規劃來保障你及家人的未來，從而保護你的財產免受意外事件的影響。

一個好的保障計劃不僅應保護你今日的財富，也應考慮你未來一生盈利的價值（按今日價格計算）。該計劃應提供一張安全網，保護你的財富及未來的盈利能力，確保你的財務目標不會由於不可預見的生活事件而發生偏離或延遲。它也是確保對未來需求進行系統性規劃的絕佳工具，包括為你愛的人留下遺產。

如何納入可持續性或ESG？

投資者對可持續投資和納入ESG（環境、社會和管治）考慮事項的興趣漸濃，而我們經常被問到的另一個問題是，投資者如何將其納入投資組合。

ESG並非單獨的資產類別，而是一種投資方式，考慮了潛在的ESG風險和機會，也考慮了傳統的財務分析。ESG視角可應用於基礎投資組合及機會型投資。就基礎投資組合的配置而言，可投資於多資產、股票或側重固定收益的各種ESG綜合基金。這些基金會積極考慮在投資過程中充分嵌入物質環境、社會和治理因素。

就ESG機會型投資而言，這些均屬於可持續主題投資的範疇，如氣候變化、水資源、電動車，對此我們提供了一系列投資產品。還有一些ESG評分高的單隻證券可供選擇。

將基礎貨幣考慮在內

投資海外資產帶來多元化益處，但也意味著投資者面臨資產相對未來負債的匯率風險。透過預期回報和波幅，這種風險的影響已被納入SAA的構建過程。

涉及海外投資時，是否對沖貨幣風險是問題之一。雖然這在某種程度上是個人決定，但了解這樣做對所持投資（以本幣計算）潛在波動性的影響十分重要。

我們的建議是，對於債券投資，如果對貨幣表現沒有強烈看法，我們通常會對沖貨幣風險，因為匯率波動很容易主導實際回報。不過，對於股票投資，我們一般不會對沖貨幣風險。

槓桿的潛在力量

我們經常聽到的另一個問題是，客戶應在何時及如何使用槓桿。如果某項資產或投資組合的回報率（或收益率）高於客戶的融資成本，那麼使用槓桿有可能增加回報（或實際收益率／收益）。然而，槓桿也會放大損失。如果所持投資的價值下降，則槓桿會放大投資組合損失。因此，使用槓桿會增加投資組合的整體波動性。

因此，關於是否使用槓桿及使用槓桿到何種程度，我們認為有4項考慮因素。這關乎被槓桿化的資產或投資組合的性質，也關乎客戶承受不同結果的能力：

- 1 你的風險承受能力** – 槓桿增加了回報的波動性。因此，任何槓桿的使用都應該符合你在財務和情緒兩方面可以承受這種波動的能力。
- 2 追加保證金的影響** – 投資者最擔心的應該是永久性財務損失的風險（而不是可以逐漸收回的暫時性損失）。不論前景如何，使用槓桿都有被迫出售持倉的風險。這自然意味著你將無法參與隨後可能出現的復甦。在市場出現嚴重混亂的情況下，你能夠獲得的流動性越少，就應該越少使用槓桿。
- 3 使用槓桿的資產或投資組合的前景** – 如果你非常確信投資將表現良好，那麼增加槓桿可能是合理舉措。
- 4 相關資產的波動性** – 相關資產的波動性越大，使用的槓桿就越少。

披露

本文件內容保密，也僅限指定人士閱覽。如果閣下並非本文件的指定收件人，請銷毀全部副本並立即通知發件人。本文件僅供一般參考，受渣打網站的監管披露下相關免責聲明所約束。本文件並非且不構成針對任何證券或其他金融工具訂立任何交易或採納任何對沖、交易或投資策略的研究材料、獨立研究、要約、推薦或招攬行為。本文件僅用作一般評估，並未考慮任何特定人士或特定類別人士的具體投資目標、財務狀況或特定需求等，亦非專為任何特定人士或特定類別人士擬備。閣下不應依賴本文件的任何內容作出任何投資決定。在作出任何投資之前，閣下應該仔細閱讀相關發行文件並徵詢獨立的法律、稅務及監管意見，特別是我們建議閣下務須在承諾購買投資產品之前，考慮本身的具體投資目標、財務狀況或特定需求，就投資產品的適合性徵詢意見。意見、預測和估計僅為渣打銀行發表本文件時的意見、預測和估計，渣打銀行可修改而毋須另行通知。過往表現並非未來績效的指標，渣打銀行並無對未來表現作出任何陳述或保證。本文件對利率、匯率或價格的未來可能變動或者未來可能發生的事件的任何預測僅為參考意見，並不代表利率、匯率或價格的未來實際變動或未來實際發生的事件（視屬何情況而定）的指標。未經渣打集團（定義如下）明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》

（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行的最終母公司渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）連同其附屬公司及關聯公司（包括每間分行或代表辦事處）組成渣打集團。渣打私人銀行乃渣打轄下私人銀行部門。渣打集團內各法律實體及聯屬公司（各為「渣打集團實體」）可根據當地監管要求在全球開展各種私人銀行業務。並非全部產品及服務都由渣打集團內的所有分行、附屬公司及聯屬公司提供。部分渣打集團實體僅擔任渣打私人銀行的代表，不可提供產品和服務或向客戶給予意見。ESG數據由晨星和Sustainalytics提供。詳情請參閱晨星網站的可持續投資部分及Sustainalytics網站的ESG風險評級部分。有關資料以發布當日所提供的數據為基礎，可能會有更改。

版權所有©2022, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附屬公司，如適用）。除非事先得到CFRA的書面許可，否則不得以任何形式複製CFRA提供的內容。CFRA的內容不是投資建議，引用或觀察CFRA SERVICES提供的證券或投資並不構成購買、出售或持有此等投資或證券或作出任何其他投資決定的建議。CFRA的內容包含CFRA根據其相信可靠的公開信息提出的意見，此意見可隨時更改，不另行通知。此分析內容尚未提交給美國證券交易委員會或任何其他監管機構，也未獲得其批准。雖然CFRA在編制此分析內容時以應有的謹慎行事，但CFRA、其第三方供應商及所有相關實體明確拒絕並否認所有明示或暗示的保證，包括但不限於在法律允許的範圍內，對適用性或適用於特定目的或使用的保證，對此信息的準確性、完整性或有用性的保證，並對依賴此信息進行投資或其他目的的後果不承擔責任。未經CFRA事先書面許可，CFRA提供的任何內容（包括評級、與信用相關的分析和數據、估值、模型、軟件或其他應用程式或其輸出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式進行修改、反向設計、複製或分發，或儲存在數據庫或檢索系統內，不得將此等內容用於任何非法或未經授權的目的。CFRA和任何第三方供應商及其董事、高級職員、股東、僱員或代理人均不保證此等內容的準確性、完整性、及時性或可用性。在任何情況下，CFRA、其聯屬公司或其第三方供應商均不對訂閱者、訂閱者的客戶或其他人因使用CFRA內容所產生的任何直接、間接、特殊或相應損害、成本、費用、法律費用或損失（包括收益損失或利潤損失和機會成本）承擔責任。

市場濫用法規聲明

渣打集團內各分行、附屬公司及聯屬公司可根據當地監管要求在全球開展銀行業務。意見可能包含直接「買入」、「賣出」、「持有」或其他意見。上述意見的投資期取決於當前市況，而且沒有限定更新意見的次數。本意見並非獨立於渣打集團本身的交易策略或部署。渣打集團及／或其聯屬公司或其各自人員、董事、員工福利計劃或員工，包括參與擬備或發行本文件的人士，可於任何時候，在適用法律及／或法規許可的範圍內，買賣本文件提述的任何證券或金融工具，或在任何該等證券或相關投資中有重大利益。因此，渣打集團可能且閣下應假設渣打銀行在本文件所提述的一項或多項金融工具中有重大利益。請參閱渣打網站的監管披露部分，以了解更詳細的披露，包括過去12個月的意見／建議、利益衝突及免責聲明。相關策略師可能擁有本公司／發行人的債務或股票證券的財務權益。未經渣打集團明確的書面同意，本文件不得轉發或以其他方式提供予任何其他人士。

國家／市場獨有的披露

博茨瓦納：本文件由渣打銀行博茨瓦納有限公司在博茨瓦納分發，並歸屬該單位。該公司是根據《銀行法》第46.04章第6條獲發牌的金融機構，並在博茨瓦納股票交易所上市。**文萊**：本文件由渣打銀行（文萊分行）（註冊編號RFC/61）及Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd（註冊編號RC20001003）在文萊分發，並歸屬該等單位。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，而Standard Chartered Securities (B) Sdn Bhd是向Registry of Companies註冊的有限責任公司（註冊編號RC20001003），獲文萊央行頒發牌照，成為資本市場服務牌照持有人，牌照號碼為AMBD/R/CMU/S3-CL，並獲准透過伊斯蘭窗口（Islamic window）進行伊斯蘭投資業務。**中國內地**：本文件由渣打銀行（中國）有限公司在中國分發，並歸屬該單位。該公司主要受中國銀行保險監督管理委員會、國家外匯管理局和中國人民銀行規管。**香港**：在香港，本文件由渣打集團有限公司的附屬公司渣打銀行（香港）有限公司（「渣打香港」）分發，但對期貨合約交易的建議或促成期貨合約交易決定的任何部分除外。渣打香港的註冊地址是香港中環德輔道中4-4A號渣打銀行大廈32樓，受香港金融管理局規管，向證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）註冊，並根據《證券及期貨條例》（第571章）從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）和第9類（提供資產管理）受規管活動（中央編號：AJI614）。本文件的內容未經香港任何監管機構審核，閣下須就本文件所載任何要約謹慎行事。如閣下對本文件的任何內容有疑問，應獲取獨立專業意見。本文件載有的任何產品不可於任何時候、憑藉任何文件在香港提出要約或出售，惟向《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」提出要約或出售除外。此外，無論在香港或其他地方，本文件均不得為發行之目的發行或管有，同時不得向任何人士出售任何權益，除非該名人士是在香港以外，或屬於《證券及期貨條例》及根據該條例制訂的任何規則所界定的「專業投資者」，或該條例准許的其他人士。在香港，渣打私人銀行乃渣打銀行（香港）有限公司轄下私人銀行

部門，而渣打銀行（香港）有限公司則是渣打集團有限公司（Standard Chartered PLC）的附屬公司。**迦納**：渣打銀行迦納有限公司（Standard Chartered Bank Ghana Limited）概不負責，亦不會承擔閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）。過往表現並非未來績效的指標，本行並無對未來表現作出任何陳述或保證。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至 feedback.ghana@sc.com。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電0302610750聯絡我們的優先理財中心。閣下切勿把任何機密及／或重要資料電郵至本行，本行不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。對於閣下因決定使用電郵與本行溝通而蒙受的任何損失或損害，本行概不承擔任何責任。**印度**：渣打銀行以互惠基金分銷商及任何其他第三方的金融產品推薦人的身份在印度分發本文件。渣打銀行不會提供《印度證券交易委員會2013年（投資顧問）規則》或其他規則所界定的任何「投資建議」。渣打銀行提供相關證券業務的服務／產品並非針對任何人士，即法律禁止未通過註冊要求而在該司法管轄區招攬證券業務及／或禁止使用本文件所載任何資料的任何司法管轄區的居民。**印尼**：本文件由渣打銀行（印尼分行）在印尼分發。該公司是獲Otoritas Jasa Keuangan（Financial Service Authority）發牌、登記及規管的金融機構。**澤西島**：在澤西島，渣打私人銀行是渣打銀行澤西島分行的註冊商業名稱。渣打銀行澤西島分行受澤西島金融服務監察委員會（Jersey Financial Services Commission）規管。渣打銀行的最新經審核賬目可於其澤西島主要營業地點索取：PO Box 80, 15 Castle Street, St Helier, Jersey JE4 8PT。渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行澤西島分行亦是獲南非共和國金融業行為監管局（Financial Sector Conduct Authority of the Republic of South Africa）發牌的認可金融服務提供者，牌照號碼為44946。澤西島並非英國本土一部分，與渣打銀行澤西島分行及英國境外其他渣打集團實體進行的所有業務均不受英國法律下提供的部分或任何投資者保障及補償計劃的保障。**肯尼亞**：本文件由渣打銀行肯尼亞有限公司分發，並歸屬於該單位。投資產品和服務由渣打投資服務有限公司分發。渣打投資服務有限公司是資本市場管理局發牌作為基金管理人的渣打銀行肯尼亞有限公司（渣打銀行／本行）的全資附屬公司。渣打銀行肯尼亞有限公司由肯尼亞中央銀行（Central Bank of Kenya）規管。**馬來西亞**：本文件由馬來西亞渣打銀行在馬來西亞分發。馬來西亞的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡馬來西亞渣打銀行。**尼日利亞**：本文件由渣打銀行尼日利亞有限公司（「本行」）分發，此乃獲尼日利亞央行妥為發牌及規管的銀行。本行對閣下因使用這些文件而直接或間接產生的任何損失或損害（包括特殊、附帶或相應的損失或損害）概不負責。閣下應就某項投資是否適合自己向財務顧問徵詢意見，並在考慮有關因素後才承諾作出投資。如果閣下不欲收取更新資訊，請電郵至 clientcare.ng@sc.com 要求從我們的電郵發送名單中移除。請勿回覆此電郵。閣下如有任何疑問或欲查詢服務事宜，請致電01-2772514聯絡我們的優先理財中心。對於閣下因決定將任何機密及／或重要資料電郵至本行而蒙受的任何損失或損害，本行概不承擔任何責任，因本行不會對任何透過電郵傳遞的資料的安全性或準確性作出陳述或保證。**巴基斯坦**：本文件由渣打銀行（巴基斯坦）有限公司在巴基斯坦分發，並歸屬於該單位，此公司的註冊地址為PO Box 5556, I.I Chundrigar Road Karachi，為依據《1962年銀行公司法》向巴基斯坦國家銀行註冊的銀行公司，同時還獲巴基斯坦證券交易委員會發牌為證券顧問。渣打銀行（巴基斯坦）有限公司擔任互惠基金的分銷商及其他第三方金融產品的推薦人。**新加坡**：本文件由渣打銀行（新加坡）有限公司（註冊編號201224747C/GST Group Registration No. MR-8500053-0，“SCBSL”）在新加坡分發，並歸屬於該單位。新加坡的收件人應就本文件所引致或與本文件有關連的任何事宜聯絡渣打銀行（新加坡）有限公司。渣打銀行（新加坡）有限公司是渣打銀行的間接全資附屬公司，根據1970年《新加坡銀行法》獲發牌在新加坡經營銀行業務。渣打私人銀行是渣打銀行（新加坡）有限公司的私人銀行部門。有關本文件提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約，本文件與本發行人文件應被視為資料備忘錄（定義見2001年《證券及期貨法》第275條）。本文件旨在分發給《證券及期貨法》第4A(1)(a)條所界定的認可投資者，或購買該等證券或以證券為基礎的衍生工具合約的條件是只能以不低於200,000新加坡元（或等值外幣）支付每宗交易。此外，就提及的任何證券或以證券為基礎的衍生工具合約而言，本文件及發行人文件未曾根據《證券及期貨法》於新加坡金融管理局註冊為發售章程。因此，本文件及關於產品的要約或出售、認購或購買邀請的任何其他文件或材料均不得直接或間接傳閱或分發，產品亦不得直接或間接向其他人士要約或出售，或成為認購或購買邀請的對象，惟不包括根據《證券及期貨法》第275(1)條的相關人士，或(ii)根據《證券及期貨法》第275(1A)條並符合《證券及期貨法》第275條指明條件的任何人士，或根據《證券及期貨法》的任何其他適用條文及符合當中指明條件的其他人士。就本文件所述的任何集體投資計劃而言，本文件僅供一般參考，並非要約文件或發售章程（定義見《證券及期貨法》）。本文件不是亦不擬是(i)要約或購買或出售任何資本市場產品的招攬要約；或(ii)任何資本市場產品的要約廣告或擬作出的要約。**存款保險計劃**：非銀行存款人的新加坡元存款由新加坡存款保險公司投保，依據法律每位計劃成員每位存款人的投保金額上限為75,000新加坡元。外幣存款、雙貨幣投資、結構性存款及其他投資產品均不予投保。此廣告未經新加坡金融管理局審核。**台灣**：渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行可能涉及此文件所提及的金融工具或其他相關的金融工具。此文件之作者可能已經與渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的其他員工、代理機構討論過此文件所涉及的資訊，作者及上述渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的員工可能已經針對涉及資訊採行相關動作（包括針對此文件所提及的資訊與渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行之客戶作溝通）。此文件所載的意見可能會改變，或者與渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的員工的意見不同。渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行不會就上述意見的任何改變或不同發出任何通知。此文件可能涵蓋渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行欲尋求多次業務往來的公司，以及金融工具發行商。因此，投資者應了解此文件資訊可能會因渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行的利益衝突而反映特定目的。渣打銀行或台灣渣打國際商業銀行與其員工（包括已經與作者商討過的有關員工）或客戶可能對此文件所提及的產品或相關金融工具、或相關衍生工具金融商品有利益關係，亦可能透過不同的價格、不同的市場條件獲得部分投資部位，亦有可能與其利益不同或是相反。潛在影響包括交易、投資、以代理機構行事等造市者相關活動，或就此文件描述的任何產品從事金融或顧問服務。**阿聯酋**：杜拜國際金融中心 - 渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，公司的主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲英國審慎監管局（Prudential Regulation Authority）認可，並受金融市場行為監管局（Financial Conduct Authority）和審慎監管局規管。渣打銀行杜拜國際金融中心分行為渣打銀行的分支機構，辦事處位於杜拜國際金融中心（地址為Building 1, Gate Precinct, P.O. Box 999, Dubai, UAE），受杜拜金融服務管理局（Dubai Financial Services Authority）規管。本文件僅供杜拜金融服務管理局規則手冊（DFSA Rulebook）所界定的專業客戶使用，並不以該手冊所界定的零售客戶為對象。在杜拜國際金融中心，我們獲

授權僅可向符合專業客戶及市場對手方資格的客戶而非零售客戶提供金融服務。閣下身為專業客戶，不會獲得零售客戶享有的較高程度的保障及補償權利。如果閣下行使歸類為零售客戶的權利，我們將未能向閣下提供金融服務與產品，原因是我們沒有持有從事這些活動所需的牌照。就伊斯蘭交易而言，我們在本行的Shariah Supervisory Committee的監督下行事。本行的Shariah Supervisory Committee的相關資料現已載於渣打銀行網站的伊斯蘭理財部分。就阿聯酋居民而言，依據阿聯酋證券與商品局2008年第48/1號關於金融諮詢與金融分析決議所述的涵義範圍，渣打銀行阿聯酋分行沒有在阿聯酋或向阿聯酋提供金融分析或諮詢服務。**烏干達**：我們的投資產品與服務由獲資本市場管理局發牌為投資顧問的渣打銀行烏干達有限公司分發。**英國**：渣打銀行根據《1853年皇家特許令》（參考編號ZC18）在英格蘭以有限責任形式註冊成立，主要辦事處位於英格蘭，地址為1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打銀行獲審慎監管局認可，並受金融市場行為監管局和審慎監管局規管。渣打銀行（以渣打私人銀行之名營業）根據南非的《2002年金融顧問及中介機構服務法》獲認可為金融服務提供者（牌照號碼45747）。**越南**：本文件由渣打銀行（越南）有限公司在越南分發，並歸屬於該單位。此公司主要受越南國家銀行規管。越南的收件人如對本文件的內容有任何疑問，應聯絡渣打銀行（越南）有限公司。**贊比亞**：本文件由渣打銀行贊比亞有限公司分發，該公司在贊比亞註冊成立，並根據贊比亞法律《銀行與金融服務法》第387章向贊比亞銀行註冊為商業銀行及獲頒發牌照。