基金透視 保德信投信

消費及高息股看高一線

隨着全球主要國家及中國經濟穩健增長，以及美國聯儲局也明確訂出量化寬鬆(QE)政策退場條件，今年資金開始轉入股票市場，預料受惠新興國家消費升級的消費類股、以及具有股息優勢的高股息族群將是市場注目的焦點。

景氣回溫與否，消費產業往往是重要的觀察指標。隨着景氣溫和向上，美國的內需動能重新啟動，以今年第二季美國實質消費者支出年增率達2.8%，零售銷售值更已超越2007年高點，顯示金融風暴過後，隨着房市、股市上漲等資產價格回升帶動的財富效果，逐步推動美國建材、汽車銷售榮景再現外，加上就業狀況好轉，因此帶領消費產業的蓬勃成長。

新興市場續成主要動力來源

除了美國的消費需求回溫，來自新興市場的消費力量同樣不可小覷，由於中產階級人口及所得的增加，預料內需消費將成為推升新興國家下一波經濟成長的動力，考量中國民間消費佔GDP比重目前不到40%，印尼、馬來西亞等地的消費比重也僅約五成，一旦新興市場的消費比重逐步向美國七成靠攏，預料將為消費產業帶來相當可觀的成長潛力。

此外，對於重視固定收益又想參與景氣復甦的投資人而言，高股息類股將是不錯的選擇。統計1930至2012年期間，若將投資美國標準普爾500指數的總報酬分拆成「資本利得」與「股息收益」，可發現股息收益對整體投資報酬的貢獻度高達75%。同時，進一步比較「資本利得」與「股息收益」的獲利波動程度，則可以發現就標準普爾500指數而言，不論任何景氣多空，股息收益率的波動幅度都比資本利得的波動度來得低，顯示出若投資報酬率主要依賴股息收益時，有機會降低金融市場波動的上下起伏，也反映高股息類股的另一層投資價值。

目前美國標準普爾500的成份股獲利及現金水位同步創下歷史新高，預料將有利後續股息配發金額的持續成長；同時，歐洲方面隨着總體經濟轉佳，當地股票的股息殖利率和公債、企業債間之利差也來到歷史相對高點，加上美、歐兩大經濟體穩步向上的趨勢明確，高股息類股已是值得優先考量的選擇之一。

布局策略上，10月份將迎來美國國會預算案及債務上限議題，預料可能造成股市短線震盪，較積極的投資人可趁此期間分批逢低進場，若是穩健型投資者則不妨以「定期定額、中長期持有」來參與消費產業及高股息類股的多頭行情趨勢。(摘錄)

景氣回升 德國基金行情俏

儘管德國股市已先行反映勝選行情下，讓德國法蘭克福DAX指數於該國國會大選前持續創歷史新高，然而大選後大盤只輕微從其歷史高位下跌0.35%，反映當地市場的承接力仍強。投資者倘若憧憬信心面報喜，可讓德國股市的後市會進一步被看好，不妨留意佈局相關基金建倉。 ■梁亨

大選過後，市場重新聚焦其基本因素，能否讓該國企業獲得業績與股價動能。就基本面而言，德國國會大選落幕後，該國政府看待歐洲的問題將更沒包袱，有望加速歐元區各國財政及銀行業整合步伐，增強本國以及歐洲經濟復甦力道。

而德國的IFO針對該國7千家企業所做的每月調查結果顯示，企業景氣指數由8月份的107.5上升至9月的107.7，上升幅度不及分析師預計的108.2，但仍優於8月份經修正後的107.6，但這指數已連續第五個月上升，攀升至17個月來新高。

企業對業務前景樂觀

即使企業現狀景氣指數出現由上月的112.0下滑至111.4，顯示企業對當前業務情況的評估稍有下降，但衡量企業對未來半年預期的企業前景指數，則由8月份的103.3上升至9月份的104.2，表明企業對其業務預期再次表示樂觀，顯示德國景氣擴張的腳步日趨堅實，調查結果亦顯示德國企業認為出口需求將會好轉，第3季經濟增長可望加速之餘，相關企業也望受惠企業景氣向好。

比如佔近三個月榜首的富達德國基金，主要是透過管理德國註冊的公司證券投資組合。資產地區分佈為88% 德國、4.7% 瑞士、4.3% 法國及2.5% 丹麥。該基金在2010年、2011年和2012年表現分別為13.72%、-19.19%及34.18%。上述基金的平均市盈率和標準差為14.84倍及25.48%。

富達德國基金的資產行業比重為26.6%非必需品消費、21.6%工業、19.7%健康護理、10.2%資訊科技、9.5%基本物料、8.5%金融業、3%公用電訊及1.2%其他行業。相關的基金資產百分比為99.7% 股票及0.3% 貨幣市場。至於該基金三大資產比重股票為8.6% 拜耳、8.2% SAP AG及7.7% 巴斯夫。

政府推動 內需添動力

此外，今年以來德國政府提振內需，德國市場研究機構Gfk調查顯示，10月份好於路透社調查分析師預期的7點外，也來到六年來最高水平，讓內需市場可為德國經濟與相關企業帶來另一助益。

德國基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
富達德國基金 A	16.23%	20.96%
霸菱德國增長基金 英鎊	15.97%	19.27%
摩根德國增長（歐元）A股（分派）	15.84%	18.67%

金匯動向 馮 強

資金外流 日圓續疲

美元兌日圓本周初受制99.35附近阻力後，已於周四反覆下滑至98.25附近。今次美元兌日圓的偏弱走勢，主要是受到美國國會遲遲未能解決美國債務上限及美國財政預算案等問題引致，若果該些問題稍後一旦獲得解決，不排除美元兌日圓將會再度處於反覆攀升走勢，所以美元兌日圓現階段的偏弱可能僅屬於短暫。

央行或擴量寬 圓匯難振

此外，日本總務省本周五公布日本8月核心通脹按年上升0.8%後，該數據已是5年來最大升幅，反映美元兌日圓從去年9月的77水平大幅上揚至現水平以及原油價格在今年第3季的持續轉強，已令日本核心通脹壓力有逐漸增加趨勢，這除了導致日本投資者將加速把資金流向海外以取得較高回報之外，預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

日本政府將可能在下周決定是否會提高消費稅至8%，並在明年4月推行之際，投資者已認為日本將會同時推出相應的寬鬆措施去降低增稅後的影響，再加上日本往後的通脹升幅將有機會快於日本市場的工資增長，因此日本政府近期已傳出將會削減企業稅以鼓勵日本企業作出加薪措施。在日本央行將可能會作出措施以配合日本政府去提高消費稅影響下，不排除日本央行將會在下周四及周五的政策會議上進一步擴大其寬鬆措施規模，因此部分投資者已是暫時不願把美元兌日圓過於推低。預料美元兌日圓將反覆走高至99.80水平。

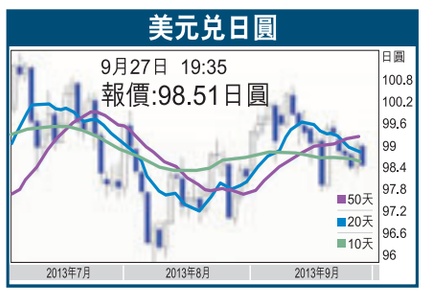
歐元受制阻力料回試1.34

歐元本周初受制1.3545美元附近阻力後，已一度反覆回落至1.3460美元附近。受到歐元區8月通脹較7月明顯回落，而布蘭特原油亦從近期每桶117美元水平一度下跌至本周107美元水平影響下，歐洲央行行長德拉吉本周已重申將維持歐元利率低企一段時間，並且可能再次推出長期再融資的計劃，因此歐元近日走勢已未能持穩1.35美元水平。

在意大利政局將可能再次呈現不穩定，部分投資者對過於推高歐元已略有戒心，再加上歐元過去兩周走勢均依然是受制於1.3530至1.3570美元之間的主要阻力區後，已不利歐元的短期表現，預料歐元將反覆走低至1.3400美元水平。

地緣緊張緩和 金價炒上落

周四紐約12月期金收報1,324.10美元，較上日下跌12.10美元。現貨金價本周在1,305美元附近獲得較大支持後，曾反彈至1,339美元附近，但隨着美國本周四公布首次申領失業救濟人數顯著低於市場預期後，美元已稍為偏強，再加上市場又頗為關注美國將於下周五公布的9月非農就業數據，因此現貨金價已一度回軟至1,319美元附近。在敘利亞化武危機過去後，伊朗又與六國外長舉行了核問題會議，所以中東局勢緩和將有助油價及市場避險情緒降溫之下，金價升勢已受到限制。預料現貨金價將暫時上落於1,300至1,340美元之間。



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至99.80水平。

歐元：歐元將反覆走低至1.3400美元水平。

金價：現貨金價將暫時上落於1,300至1,340美元之間。

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告

成公資土拍告〔2013〕19號

根據《土地管理法》、《城市房地產管理法》、國土資源部39號令、《成都市國土資源局關於完善建設用地指標交易制度促進農村土地綜合整治的實施意見》（成國土資發〔2011〕80號）等相關文件規定及成都市國土資源局《國有建設用地使用權出讓方案》，成都市公共資源交易服務中心定於2013年10月29日上午10時，在成都市高新區天府大道北段966號天府國際金融中心7號樓，以拍賣方式組織出讓6宗國有建設用地使用權。現就有關事項公告如下：

一、拍賣出讓宗地基本情況：

序號	宗地編號	宗地位置	淨用地面積（平方米）	土地用途及使用年限	拍賣起叫價	競買保證金（萬元）	拍賣出讓時間	規劃設計條件					持證准用面積(畝)及方式	出讓人
								計入容積率總建築面積/容積率	建築密度	建築高度	綠地率	規劃用地使用性質		
1	QY16(252/211):2013-215	青羊區清波村3組	43681.89 合65.5228畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	樓面地價：4500元/平方米	14000	2013年10月29日上午10時	不大於126677.48平方米(兼容商業≤20%)	≤30%（對應值詳見規劃設計條件通知書）	不大於航空限高絕對海拔高程573米(最高點相對地面高度約56米)	不小於30%	二類住宅用地	65.5228 指標證書	成都市國土資源局
2	GX05(252/211):2013-220	高新區南部新區清和片區錦城大街以南，石羊場路以西	33832.81 合50.7492畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	樓面地價：5294元/平方米	12000		不大於86273.67平方米。（兼容商業建築面積≤8627平方米）	不大於26%	不大於航空限高絕對海拔高程540米（最高點相對地面高度約48米），規劃建築限高不大於100米。	不小於30%	二類住宅用地兼容商業用地	50.7492 指標證書	成都市國土資源局
3	GX06(252/211):2013-228	高新區南部新區清和片區錦城大街以南，石羊場路以西	35914.89 合53.8723畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	樓面地價：5263元/平方米	14000		不大於102357.44平方米(兼容商業建築面積≤10236平方米)。	不大於24%	不大於航空限高絕對海拔高程540米(最高點相對地面高度約48米)，規劃建築限高不大於100米。	不小於30%	二類住宅用地，兼容商業用地	53.8723 指標證書	成都市國土資源局
4	JJ07(252/211):2013-227	錦江區花果村六組、大觀村四組	30419.18 合45.6288畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	樓面地價：4500元/平方米	10000		不大於86694.66平方米(兼容商業≤20%)	總建築密度不大於27%，其中住宅建築密度不大於22%	不大於航空限高絕對海拔高程756米(最高點相對地面高度約249米)。	不小於30%	二類住宅用地	45.6288 指標證書	成都市國土資源局
5	DJY10(252/211)：2013-217	都江堰市青城山鎮芒城村	60838.75 合91.2581畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	108萬元/畝	2500		容積率：大於1.0，且不得大於1.1	≤35%	建築屋脊高度不得超過13米	≥35%	居住用地	91.2581 指標價款	都江堰國土資源局
6	QBJ08(252)：2013-238	青白江區同華大道以北，鳳凰東二路以東	74774.46 合 112.1617畝	城鎮混合住宅用地 住宅70年 商業40年	160萬元/畝	4500		1.0＜容積率≤3.0	≤35%	/	≥30%	二類居住用地（兼容商業≤10%）	112.1617 指標證書	青白江區國土資源局

二、中華人民共和國境內外的法人、自然人和其他組織均可申請參加競買，申請人可獨立競買也可聯合競買，但文件中有特殊要求或法律法規對申請人另有限制的除外。

三、申請參加本公告多宗土地競買的，競買保證金只須按其中額度最高的一宗土地繳納。拍賣以增價方式競價，自由競價，價高者得。競得人競得多宗地的，在簽訂全部競得宗地的《出讓合同》並繳清交易服務費後方能按出讓人的要求將競買保證金轉作地價款。

四、QY16(252/211):2013-215號、JJ07(252/211):2013-227號宗地，新建商品房總建築面積中，套型建築面積90平方米以下住房面積所佔比重必須達到70%以上。

五、QY16(252/211):2013-215號、GX05(252/211):2013-220號、GX06(252/211):2013-228號、JJ07(252/211):2013-227號宗地：競得人須自行向成都市電業局申請辦理供電配套相關手續，並承擔相關費用。

六、請競買申請人在2013年10月28日16時之前，憑相關報名材料及競買保證金到賬確認函到成都市公共資源交易服務中心受理組織部窗口辦理報名手續，領取《競買應價牌領取單》。為規範流程和提高效率，請競買申請人於2013年10月25日前，持出讓文件規定的相關資料到成都市公共資源交易服務中心受理組織部窗口提前申報。

七、須「持證准用」的競得人，在簽訂《國有建設用地使用權出讓合同》及《出讓合同補充協議》之前，應提交相應面積的建設用地指標證書或繳納相應面積的建設用地指標價款。建設用地指標可通過農村土地綜合整治獲取，也可在成都農村產權交易所購買；建設用地指標價款按成都市公佈的年度最低保護價繳納。（諮詢電話：028-85987005）

八、本公告未盡事宜詳見出讓文件，並以出讓文件中附錄的行政主管部門的法定文件為準。請於2013年10月9日起到成都市公共資源交易服務中心受理組織部窗口領取出讓文件或登錄成都市公共資源交易服務中心門戶網站下載出讓文件。

聯繫地址：成都市高新區天府大道北段966號天府國際金融中心7號樓 諮詢電話：028-85987887、85987895、85987882 詳情見：成都市公共資源交易服務中心（http://www.cdggzy.com/）四川省國土資源廳（http://www.scdlr.gov.cn）成都市國土資源局（http://www.cdlr.gov.cn）中國土地市場網（http://www.landchina.com）

成都市公共資源交易服務中心

2013年9月27日

宗地位置示意圖