

基金透視 宏利投信

QE漸退 可轉債成新寵兒 量寬寬鬆政策(QE)的退場雖會對明年金融市場造成小幅震盪，然溫和退場對市場帶來之衝擊可望較原先市場預期緩和，預估歐股短期下修幅度為3-5%，美股則約4-6%，宏利投信提醒，並非所有資產都需要在QE退場前做減碼或部分獲利了結，可轉債反倒是投資者唯一可以續抱的資產。

由於美國聯儲(Fed)縮減QE議題及市場預期美債利率將隨經濟成長走揚，因此對於績效表現跟漲抗跌股市，並與美債價格表現呈負相關的可轉債將成為明年債市投資的重點，其中又以歐洲可轉債為首選標的，因其具有價格面偏低以及落後補漲潛力之優勢。

歐洲可轉債偏低成首選

愛德蒙得洛希爾歐元可轉債基金經理人Laurent Le Grin表示，受惠於今年股市表現亮眼，具跟「漲抗、抗跌」股價特性之可轉債績效表現亦水漲船高，今年以來全球各區域可轉債報酬率表現皆勝高收益債，為固定收益資產中表現最佳。此外，歷史數據顯示，可轉債價格與股票價格相關性約為75%，與政府債價格相關性約-10%，市場升息期間可轉債績效表現通常勝過其他固定收益商品。

Laurent Le Grin表示，美國可轉債發行人多為高收益或者小型股，故當市場看好股市前景或是利率走升時，發行量提升，高收益或者小型股公司藉以節省資金成本，而歐洲可轉債市場與美國略有不同，歐洲可轉債市場較為成熟，可轉債發行人多為中大型公司，其中又以房地產商(金融)為主軸，主因歐洲會計資產認列方式有利房地產商以發行可轉債方式籌措資金。目前美債漲幅已高，歐股價值目前相對美股仍然較低，明年儘管面臨QE減碼風險，然而歐洲在經濟復甦及寬鬆貨幣環境可望持續，企業投資可望提升，獲利上修機會增加，以及歐洲可轉債價值面仍相對便宜的市況下，可轉債中將以歐洲可轉債最具上揚空間。

根據理柏資訊且以新台幣計價，截至2013年12月20日止，愛德蒙得洛希爾歐元可轉債基金的績效已達近20%，位居歐洲可轉債基金類型中的第一名，在今年債券基金表現相對黯淡的市場趨勢下，可說是一枝獨秀，表現亮眼。Laurent Le Grin強調，在未來歐洲股市上漲動能強勁與上漲空間亦較大的市況下，歐洲可轉債市場未來表現可望勝出，目前可說是投資者開始布局歐洲可轉債基金的極佳時機。

歐股基金吸金 僅次美股

儘管標普12月19日將歐股長期信用評級由AAA調降為AA+，但由於美聯儲在同一天宣布符合市場預期的削減購債規模，激勵當天的歐股投資熱情之餘，上周歐洲股市的漲幅也是4月以來最大的；倘若投資者憧憬歐洲基本面的改善，還會讓其大盤後市獲得擴張動能，不妨留意布局建倉。

梁亨

雖然歐股受到企業盈利改善、去槓桿效益浮現以及投資價值便宜驅動，歐股上周幾天連續上漲，但歐股到目前為止的12月份表現，仍遜於11月份，惟現階段歐股仍具吸引力，一半以上的歐洲企業股息率優於債券收益率，經濟數據轉好持續上歐洲央行的低利率政策，可為歐股後市添加憧憬動能。

比如佔近三個月榜首的天利泛歐洲基金，主要是透過不少於2/3的總資產投資於歐洲大型公司的證券管理組合，以增加投資金額為投資策略目標。

基金在2010、2011和2012年表現分別為17.46%、-10.95%及18.6%。基金平均市盈率和標準差為15.8倍及18.51%。

資產地區分佈為34.4%英國、16.2%法國、14.9%德國、10.5%瑞士、9.9%荷蘭、4.3%西班牙、3%瑞典、1.9%比利時、1.6%其他地區、1.5%挪威及1.1%意大利。

資產行業比重為25.9%金融業、16.2%工業、15.7%非必需品消費、10.5%健康護理、8.4%必需品消費、7.9%公用電訊、7.2%資訊科技、4%能源及3.3%基本物料。

資產百分比為99.2%股票及0.8%貨幣市場。基金三大資產比重股票為3%拜耳集團、2.7%沃達豐集團及2.5%EADS。

連續25周資金淨流入

市場關注的美國量寬(QE)問題短時間暫時塵埃落定，但據摩根大通的資料，上周全球僅歐股基金呈現有11.3億元(美元，下同)資金淨流入，其餘市場呈現淨流出。而歐股基金連續25周資金淨流入，讓今年總計流入458億元的資金，為僅次於美股基金的總計1,227.41億元流入。

隨著歐洲經濟走出谷底，步入景氣擴張階段，由於許多歐洲企業的50%以上經營收入來自歐洲以外的地區，以歐洲企業的營運槓桿程度較其他區域高，當全球總體經濟稍好轉，市場預期歐洲企業明年的淨利有一成以上的增長，可望為歐股後市提供動能的憧憬。

歐洲股票基金表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Lists various European stock funds and their performance metrics.

金匯 動向

通脹低於目標 加元跌勢延續

美元兌加元上周受制1.0735附近阻力後，迅速遇到回吐壓力，並且一度於本月初反覆下探至1.0580附近的一周低位。今次美元兌加元下調幅度進一步擴大至1.0580附近，主要受到加國10月經濟按季成長0.3%，高於市場預期，隨著該數據被市場消化，加元的反彈幅度已逐漸受到限制，故此美元兌加元周二時段已再度重上1.0632附近。此外，國際貨幣基金會近日表示將上調明年經濟成長預測，顯示美國經濟將會進一步好轉之際，美國聯儲局明年的退市步伐可能加速，帶動美元兌各主要貨幣逐漸轉強，該因素將有助美元兌加元往後的表現。

美元兌加元料上試1.078

加國央行在今年10月23日政策會議上將一向偏緊的貨幣政策轉為中性後，加元在整個第4季均持續處於反覆偏弱走勢，導致美元兌加元從10月23日的1.0280水平反覆上揚至1.0735附近的3年半高位，預期加元的跌勢將會延續至明年首季。此外，加國9月消費者物價指數按年上升1.1%後，10月及11月的消費者物價指數按年分別僅有0.7%及0.9%的溫和升幅，遠低於央行3%

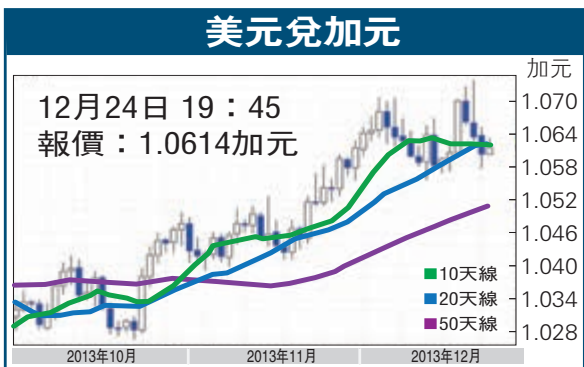
的目標範圍，反映加國通脹率有下行風險之外，加國央行已難以維持偏緊的貨幣政策，令加元逐漸受壓。

雖然加國央行今年前三季皆保持偏緊的貨幣政策，但美元兌加元卻依然從年初的0.98水平反覆走高至7月初的1.06水平，顯示投資者早有逢高沽出加元傾向，不利加元後續表現。美國第3季經濟成長顯著被向上修訂至4.1%後，美國聯儲局已開始作出退市行動，並於下月開始縮減每月購債規模至750億美元，反映聯儲局開始削減其寬鬆措施之際，加國央行偏向中性的立場，將較為有助美元兌加元往後表現。

紐約期油從8月下旬每桶112美元水平反覆回落至上月下旬的91美元水平後，已對加元走勢構成負面影響，雖然油價近日稍為反彈至99美元水平，但依然遠離早前的高水平。

美元兌加元上周觸及1.0735水平的3年半高點後，市場氣氛已略為不利加元走勢，而美元兌加元近日的回落可能僅是屬於短暫的修正走勢，所以預期美元兌加元的升勢還未完結。預料美元兌加元將反覆走高至1.0780水平。

周一紐約2月期金收報1,197美元，較上日下跌6.70美元。現貨金價上周四顯著失守1,210美元主要支持位



金匯錦囊 加元：加元將反覆走高至1.0780水平。金價：現貨金價料於1,185至1,215美元爭持。

後，走勢迅速偏弱，並且一度下跌至上周五1,187美元附近半年低位。

金價1185/1215爭持待變

由於現貨金價本月初的反彈明顯受制1,206美元附近阻力後，於周二大部分時間均窄幅活動於1,196至1,202美元之間，反映聖誕假期氣氛影響下，金價的波幅已明顯受到限制。預料現貨金價將暫時上落於1,185至1,215美元之間。

65周年報慶 文匯獻新猷

坪山辦事處拆遷補償順利推進 陽光下的民生工程

特刊 責任編輯：張健 版面設計：陳潔

深圳坪山新區在徵收補償工作中，強化領導，民主決策，溝通協調，超額完成誓師大會的任務目標，為加快新區產業轉型升級、推進市政建設，提升城市形象、完善城市功能以及提高居民幸福指數發揮了重要作用。



網絡信息員成為「織網工程」基層社區的觸角。

香港文匯報訊(記者羅珍、特約通訊員肖海強深圳報道)城市徵收補償工作是關乎城市建設、百姓權益的國計民生的大事，是踐行群眾路線的政策性很強的工作。深圳市坪山新區辦事處面對2013年徵收補償項目數量多、範圍廣、時間緊、任務重、問題複雜的局面，在今年6月初組織召開徵收補償工作誓師大會。截至12月23日，大幹204天，徵收約12萬平方米，累計打通108里，整備了4581畝，超額完成誓師大會定下的任務目標，為加快新區產業轉型升級和騰籠換鳥等重大戰略項目的落地，加快城市道路等基礎設施的建設進度，提升城市形象、完善城市功能以及提高居民幸福指數發揮了極為重要的作用。

強化領導，創新方法。坪山辦事處堅持把徵收補償當作全年工作的重中之重來抓，明確了辦事處一把手負總責，分管領導負主責，徵收拆遷事務中心具體負責，各項目落實到各責任領導和責任人，任務具體，分工明確。一年來，坪山黨工委书记馬岩松、辦事處主任孟曉賢等主要領導關心拆遷工作，親自督戰，多次聽取匯報，親自協調相關部門，到各社



坪山新貌

區及各項目現場調研指導，要求社區以高度的政治責任感，充分認識徵收補償工作對發展社區經濟的重要意義，號召廣大群眾以大局為重，全力支持新區發展建設。辦事處分管領導周盛輝副主任多次紮根一線，靠前指揮，親力親為。辦事處積極創新工作方法，縱向認真總結近幾年來徵收補償工作的經驗教訓；橫向虛心學習周邊地區新經驗、好做法。針對工作新情況新問題，多探索多創新，認真分析原因，有的放矢，步步推進。

民主決策，重點突破。在房屋徵收補償工作中，總會面臨實際的困難和問題。為解決這些實

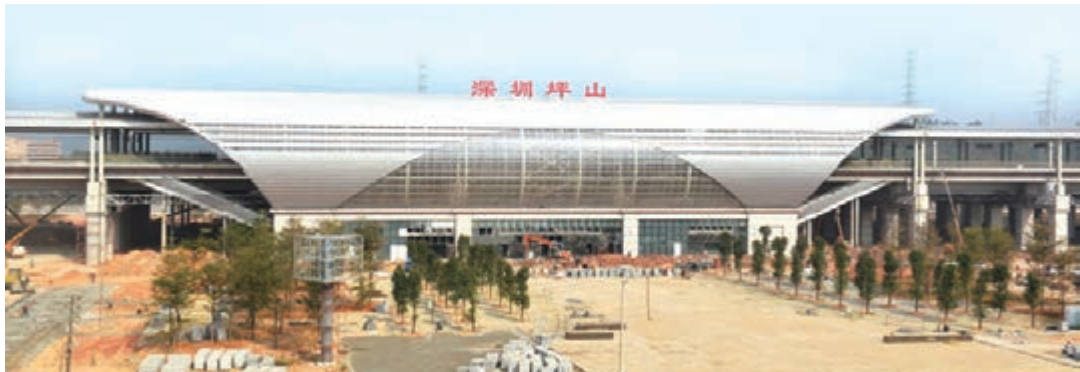
際問題的政策依據，坪山辦事處通過建立並完善徵收拆遷工作領導小組的形式，集體研究，民主決策，共同解決。領導小組由辦事處主任擔任組長，業務及財政分管領導擔任副組長，各相關職能部門負責人為成員。通過成立領導小組，強化了領導職能，為集中研討審議徵收補償工作中的重大、疑難、複雜問題，或者涉及較大金額的有關事項，提供了智力支持和制度保障。對重要及產業項目則重點突破，全力全速推進。如為坪山高鐵建設「讓路」、為坪山高速路網建設「清場」、為坪山文化產業項目「讓地」、為打通「斷頭路」不遺餘力的站前路項目、石井路口項目、華誼兄弟文化影視城項目、南坪三期項目等，都取得了預期目的。

溝通協調，凝聚力量。坪山辦事處在協調方面努力做好三個加強：一是加強與新區綜合辦、土地整備中心、建管中心、市規土委坪山管理局等上級部門的溝通協調；二是加強辦事處黨工委辦、財資辦、建設辦、土地管理中心等內設部門的溝通協調；三是加強與轄屬社區、居民小組的溝通協調。通過三個加強，縱橫溝通與協作，進一步打通解決具體問題的關節，強化解決具體問題的能力，針對重點、難點和矛盾問題，通過召開協調會的方式集中研究解決，

切實做到各部門、各單位協作有序、配合有力、推進有效。同時，在具體工作中，建立並完善由辦事處、社區、居民小組組成的三級組織體系，形成街道一盤棋、上下一條心的有利局面，充分調動和發揮各級主體的作用，緊緊依靠三級組織體系的力量，通盤謀劃，溝通對接，合力推進，扎實抓好每一項既定目標和任務的落實。由於徵收補償工作涉及到被徵收人的切身利益，辦事處通過不斷加強溝通協調，加強感情聯絡，做足思想和解釋工作，保障他們的知情權，維護他們的合法利益，在不違反原則的情況下，盡可能幫助群眾利益最大化，化解矛盾問題。長期以來，工作組成員壓力大、擔子重，工作中常受委屈，但是他們始終堅守一線，努力把把工作做得細致，以理服人、以情感人、和諧拆遷，順利推進徵收補償工作。



生態城區，宜居之地



廈深鐵路坪山站如期建成，坪山辦事處功不可沒。