

經濟面改善 新興亞股基金向好

基金 透視

華頓投信

精品基金逢低布局迎旺季

受到中國禁奢、日本調高消費稅及歐洲經濟疲弱等利空因素影響，今年以來精品產業表現不盡理想，年初至今之精品基金平均下跌逾3%。歷史經驗顯示第四季精品類股漲勢優異，隨着中國大陸「金九銀十」消費旺季啟動，接下來還有「雙十一」的光棍節、歐美聖誕節以及農曆新年將把注強力的消費力道，消費類股旺季效應可望逐漸顯現。

根據Bloomberg統計，近8年道瓊精品指數第四季平均季報酬為3.46%，表現優於MSCI全球指數1.52%以及S&P 500指數1.94%；若扣除金融海嘯期間，平均季報酬更高達7.31%，優於其他指數逾2%的報酬率。

消費信心回升刺激買氣

看好精品產業下半年表現不外乎以下五點：1)美國經濟持續復甦，經濟數據好轉及企業獲利成長下，預期消費者之消費信心可望因此增加進而刺激市場買氣。

2)歐洲央行9月初意外宣布降息，並啟動歐版寬鬆(QE)政策，歐洲經濟可望受到激勵重啟漲勢。加上上半年受到歐元強彈影響，精品業海外銷售所得出現匯損而拉低獲利，精品類股表現也受到壓抑，歐洲央行之利率新政可望改善精品產業的獲利數字。

中國經濟增長有望達標

3)中國經濟回穩，加上近期中國国企改革及相關政策紅利支持經濟，中國下半年經濟成長率可望達成7.5%之目標。

4)歐美復甦下，可強化以中國為首的新興市場動能，亦帶動中產階級人數增加、財富穩固，對精品市場有正面之幫助。

5)中國禁奢令影響較大的珠寶、紅酒之高端精品，對服飾、包包等精品衝擊相對較小。目前精品相關股票估值相對便宜，較金融海嘯前之水準，平均折價幅度將近二成，頗具投資吸引力，此時布局正是時候。

過去一段時間因俄羅斯與烏克蘭的紛爭，導致歐洲市場消費動力放緩，中國市場也出現疲態，為精品族群風險增加的因素。展望第四季，在歐美復甦帶動下，可強化以中國為首的新興市場動能，進而刺激中國龐大的消費力道，並帶動精品產業持續成長。

此外，第四季為傳統旅遊旺季，在美國經濟逐漸回溫，家庭消費逐漸增加之際，加上持續寬鬆的貨幣政策將會拉抬歐洲區經濟復甦力道，第四季精品業績表現可望呈現大幅成長。因此在佈局上，投資者不妨把握階段相對低點的機會進場布局，以定期定額的方式擇優佈局精品或消費類基金，積極參與每年季節性的投資機會。



圖為顧客在珠寶金舖選購貨品。 資料圖片

上半年因通脹升溫、加息聲浪此起彼落的新興亞洲，下半年在原材料價格由強轉弱、通脹壓力減輕，相關國家股市情勢有所改變之餘，今年全球超過2成漲幅的股市，區內國家或地區股市就佔了6席。投資者倘若憧憬全球市場景氣升溫，會有利新興亞股後市動能，不妨趁低留意佈局建倉。

■梁亨



新興亞洲市場歷經一年多的盤整後，經濟結構及出口競爭力皆有大改善，而德國智庫「IfD」上月發佈第3季經濟氣候指數為105，來到2011年3季以來新高，按季也上升2.7點，顯示下半年全球景氣將持續復甦，有利新興亞洲國家經濟增長率呈現逐季增溫。

韓股連續17周錄資金流入

而隨着新興亞洲出口漸有起色、基本面好轉，在有助推動企業的盈利憧憬下，印度上周流入的7.93億元(美元，下同)金額，為亞股吸金之冠，台、韓同周也分別流入5.99億元和4.4億元，韓股更是錄得連續17周的資金流入紀錄。

估值有拉近成熟市場空間

展望後市，市場估計，受惠經濟增長動能，今年新興亞股企業盈利可望有接近12%的均值增長，高於全球股市的約7%盈利增長均值，然而前者目前約12.4倍的市盈率，卻低於後者的14.2倍，為新興亞股增添拉近成熟市場表現的誘因。

以近三個月榜首的德盛新興亞洲基金為例，主要是透過新興亞洲註冊成立的公司或公司主要經濟活動來自新興亞洲的公司證券管理組合，以達致取得長期資本增長的投資策略目標。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別-21.22%、19.34%及0.67%。該基金平均市盈率、近三年的標準差與夏普比率為15.24倍、17.67%及0.6。

上述基金的資產地區分佈為25.17%香港、19.56%韓國、15.47%台灣、13.13%中國、311.61%印度、3.55%其他地區、3.46%越南、3.3%泰國、2.74%印尼及2.02%巴基斯坦。相關



韓股出口表現備受看好，吸引資金流入股市。圖為韓國手機三星S5。 資料圖片

基金的資產行業比重為29.21%資訊科技、18.89%金融業、18.6%非必需消費品、13.91%工業、5.6%能源、3.91%必需消費品、2.83%原材料、2.76%公用事業、2.26%其他行業及2.02%健康護理。

至於該基金的資產百分比為97.6%股票及2.4%貨幣市場。而基金三大資產比重股票為2.81%騰訊控股、2.48%中國民生銀行及2.48%耐世特汽車系統集團。

新興亞股基金回報表現

基金	近三個月	今年以來
德盛新興亞洲基金 A	8.48%	17.29%
富達新興亞洲基金 A	7.52%	16.48%
施羅德新興亞洲基金 A Acc	6.66%	13.32%
GAM Star新興亞洲股票基金	5.90%	12.34%

金匯 動向

央行放任 日圓料下試108.6

美元兌日圓本月初在105.00附近獲得較大支持後，走勢持續趨於偏強，先後衝破106.00及107.00關位後，一度於本周五反覆接近107.40附近6年高位。雖然美國8月非農就業數據遜於預期，但美國聯儲局將在10月結束購債行動，部分投資者不排除聯儲局下

周二及周三連續兩天舉行政策會議後，其會後聲明內容將會稍為偏強，為往後可能提早加息作準備。

隨着美國10年期長期債息率近日逐漸持穩2.50%之上，並且更於本周五抽升至2.56%，帶動美元顯著轉強，金價受壓之外，美元兌日圓升幅亦迅速

擴大至107水平。若果美國本周五公布的8月零售銷售數據一旦有好轉傾向，則預期美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

進一步「放水」機會仍大

另一方面，日本央行本月4日維持貨幣政策不變後，日本央行行長黑田東彥的發言明確支持上調銷售稅至10%，並且在明年10月施行，顯示黑田較為憂慮日本政府稅收不足，將會影響市場對日本債務問題的信心。黑田東彥本周四與日本首相安倍晉三會議後，表示將會在2%通脹目標難以達成之際，進一步寬鬆貨幣政策，反映安倍有機會在今年12月作出上調銷售稅的決定，該因素將對日圓匯價繼續構成下行壓力。

企業資本開支乏上升動力

日本經濟產業省本周五公布7月工業生產指數的修訂值，將7月工業生產指數上調至97，較6月上升0.4%，數據未能對日圓造成支持。由於日本內閣府近日公布的7月機械訂單較6月下跌13.5%，顯示該數據經過6月的17.1%回升後，7月再度掉頭下跌，更維持第3季訂單下跌15.3%的預測，反映日本企業的資本開支依然缺乏上升動力，將不利日本第3季經濟表現，增加日本央行往後推出新刺激措施的空間，有助美元兌日圓走勢。

日本第2季經濟按年大幅萎縮7.1%及出口表現不振之後，黑田東彥本周四的言論，認為日圓下跌不會對日本經濟構成負面影響，反映日本財官員現階段

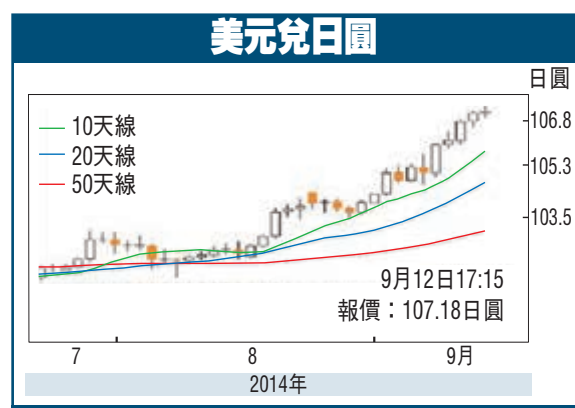
仍傾向弱日圓政策，為日圓的進一步下跌開綠燈，是帶動美元兌日圓升幅輕易擴大至107.40附近的原因之一。此外，日本股市本周五攀升0.25%之後，是連續5個交易日上升，今日經平均指數處於8個月以來高點，引致市場氣氛繼續利好美元兌日圓表現。美元兌日圓近日輕易衝破過去6年來位於105至106水平之間的阻力區後，美元升幅明顯有擴大傾向，預料美元兌日圓將反覆走高至108.60水平。

美元轉強 金價料見1,220美元

周四紐約12月期金收報1,239美元，較上日下跌6.30美元。現貨金價本月初受1,271美元附近阻力後持續下跌，一度於本周五反覆下挫至1,232美元附近7個多月低位。美國10年期長債息率反覆攀升至2.56%，導致投資者近日傾向沽售黃金，令金價有進一步下行風險。美國聯儲局將於下月結束買債，歐洲央行將推行新一輪的寬鬆措施規模，均有助美元轉強，不利金價表現。預料現貨金價將反覆走低至1,220美元水平。



圖為日圓鈔票。 資料圖片



美元兌日圓
日圓：美元兌日圓將反覆走高至108.60水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,220美元水平。

金匯錦囊

申請護照(公民身份)專家 香港天翔移民顧問有限公司

負責人：劉天均先生(原加拿大及香港律師)，畢業加拿大英屬哥倫比亞大學(UBC)法學院，1987年起專攻各國移民及民法，為客戶申請移民及護照超過20年，經驗豐富。

快速申請歐盟國家公民身份及護照

申請匈牙利、德國、意大利等歐盟 + 申根公約成員國之公民身份及護照，1-4個月成功。申請人可選擇親身到訪目標國家首都，或到目標國家任何大使/領事館，辦理打手指模，簽名等手續，及領取歐盟國家護照。

持有任何歐盟國家護照人士可免旅遊簽證到訪超過150個國家及地區(包括美國、加拿大、歐盟國家、澳洲、日本及香港等)，更可安居樂業就學任何歐盟成員國，如英法德意大利等，若干年後多數可獲居留國護照。

申請關鍵

1. 不查資產來源，無居住要求，唯須通過國際刑警(Interpol)審核
2. 提供身份證明公證，如戶口簿，以及「無犯罪記錄」證明等
3. 收齊及入遞文件到目標國家政府，會收到官方邀請信
4. 申請人親身到訪目標國家首都內政部(或其其大使/領事館)，辦理打手指模，簽名等手續，數日後領取「生物特征護照」(BIOMETRIC PASSPORT)

羅馬尼亞移民

約2-3個月成功，可選擇于任何歐盟國家生活。不查資產來源，無居住要求，須提供無犯罪記錄公證。保證申請成功，相等于移民歐洲。五年後可續期，也可以申請入籍。服務費主申請人僅8萬歐元，配偶4萬歐元，子女每位2萬歐元。

歡迎諮詢

地址：香港銅鑼灣維多利亞道463號銅鑼灣廣場二期2001室
北京聯絡：劉天均小姐
電話：(852) 3583 2841 / (86) 147 1563 5034
地址：北京市朝阳区光華路12號數碼01大廈2302室
電話：(86) 136 8111 6689
電郵：enquiry@tcimmigration-hk.com
網址：www.tcimmigration-hk.com
電話：tienmay@immigration-hk.com

比華利中港酒店 集團管理·自置物業

牌照號碼：H/0277 H/0278

尖沙咀·中港酒店 日租450元起
灣仔·比華利酒店 日租750元起

訂房專線：9509 5818

中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398

比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277

網址：www.bchkhotel.hk

申請酒牌續期啟事 AT. ONE SINGLE

現特通告：朱錦強其地址為新界屯門青山新城新青路3號地下，現向酒牌局申請位於新界屯門青山新城新青路3號地下AT. ONE SINGLE的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

日期：2014年9月13日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE AT. ONE SINGLE

Notice is hereby given that Chu Kam Keung Wingo of G/F, 3 San Ching Road, San Hui Castle Peak, Tuen Mun, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of AT. ONE SINGLE at G/F, 3 San Ching Road, San Hui Castle Peak, Tuen Mun, N.T. with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 13th September 2014

申請酒牌續期公告 THE FIFTIES

現特通告：衛潔容其地址為香港中環擺花街2-10號擺花街8號5樓，現向酒牌局申請位於香港中環擺花街2-10號擺花街8號5樓The Fifties的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

日期：2014年9月13日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE THE FIFTIES

Notice is hereby given that Wai Kit Yung Belinda of 5/F., 8 Lyndhurst Terrace, 2-10 Lyndhurst Terrace, Central, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of The Fifties at 5/F., 8 Lyndhurst Terrace, 2-10 Lyndhurst Terrace, Central, Hong Kong. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 13th September 2014

申請酒牌續期啟事 UNIVERSITY FRIEND ORGANIZATION LIMITED

現特通告：陳雪儀其地址為九龍尖沙咀赫德道11號利就商業大廈地下下層，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀赫德道11號利就商業大廈地下下層University Friend Organization Limited的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北街市政大廈4樓酒牌局秘書處。

日期：2014年9月13日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE UNIVERSITY FRIEND ORGANIZATION LIMITED

Notice is hereby given that Chan Sui I of Lower Ground Floor, Lee Chau Commercial Building, 11 Hart Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of University Friend Organization Limited at Lower Ground Floor, Lee Chau Commercial Building, 11 Hart Avenue, Tsim Sha Tsui, Kowloon with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 13th September 2014

酒牌廣告
申請新牌及續牌
熱線：2873 9888
傳真：2873 0009

刊登廣告熱線 28739888