基金透視 富蘭克林投顧

美復甦堅實 美亞股市樂觀

今年以來雖有俄烏等地緣政治變數干擾市場表現，但全球央行維持低利環境，加上美國復甦趨於堅實，帶動全球股市走升，美元強勢利好美國債市表現。

富蘭克林證券投顧指出，低油價環境刺激消費，歐洲與日本央行擴大寬鬆政策，全球流動性無虞，2015年美國可望升息，短線震盪難免，但代表經濟復甦力度穩固，美國以及亞洲股市長線可望受惠，建議投資人可聚焦於美國股票型以及亞洲股票型基金，債市配置須防範利率上揚風險，建議以短期債券為主且加碼在體質較佳新興債市的全球債券型基金作為核心配置。

美泰印度股票基金亮麗

今年來美國復甦力度逐漸穩定，市場看好印度新任總理莫迪可望強化改革、泰國軍政府終結對峙局勢，資金回流帶動美國、印度與泰國股票型漲幅突出，12月以來美國股票型基金續揚。受到油價走跌以及俄烏衝突影響，東歐與拉美股票型基金今年來表現疲弱。

富蘭克林坦伯頓美國機會基金經理人葛蘭·包爾表示，2015年美國經濟及股市展望樂觀，雖然聯儲局可能在明年中啟動升息循環，但與過去幾次升息循環相較，預估此次升息步調將較為緩慢，搭配歐洲及日本接棒寬鬆，市場資金充沛搭配美元升值有利資金流入美元資產，可望支撐美國股市。

富蘭克林坦伯頓印度基金經理人史蒂芬·多佛表示，印度推動政策改革有助提升企業生產力，國際油價下跌亦有利於紓緩通脹壓力與削減經常帳赤字，將引領經濟進入結構性加速成長的階段。印度股市雖屢創歷史新高價位，但股市評價仍處於與過去平均相當之水準，仍看好股市投資前景。

美債券型基金表現領先

日本與歐洲官方政策持續寬鬆，歐日成熟國家公債利率降至低點，美元強勢帶動美國債券型基金今年來表現突出。富蘭克林坦伯頓全球債券總報酬基金經理人麥可·哈森泰博指出，美國2015年料將緩步升息，縮短持債存續期間有其必要。就價值面而言，具經常賬盈餘、經濟體質強勁、與美國復甦及中國經濟成長連動的新興債匯市可望有較佳表現。

富蘭克林坦伯頓公司債基金經理人貝西·霍弗曼認為，近期因供需失衡造成的油價波動引發信心疑慮，以及投資人提前退場的不對稱風險，使高收益債整體利差明顯回升，反而提供了具吸引力的投資機會。 (摘錄)

環球小型股票基金可收集

觀察近周全球股票表現，相對於布局大型股的環球股票基金近一個月平均下跌0.12%，小型股卻不畏波動，環球小型股基金期間錄得平均上升0.21%，跑贏大市。而在美、歐、亞各小型板塊股基金，只有亞洲小型股基金的近一個月均值有虧損，現階段收集佈局全球的小型股基金建倉，仍有望獲取小型股企業從經濟溫和增長環境下取得的成果。 ■梁亨

雖然美聯儲預期2015年將展開加息，但溫和的加息步調對美國經濟前景及股市影響有限，而歐洲方面仍維持量化寬鬆政策，甚至有減息可能性，在這樣資金仍然充裕環境與財政刺激政策相輔相成下，相當有利於股市發展。

經濟增長低通脹 小企季績看好

而目前美、歐兩地正處於經濟溫和增長與溫和通脹，以及低利率的「金髮經濟」環境下，小型股可望降低經營成本，帶動盈利率提高，有利進一步改善來季業績財報，成為市場的投資關注重點。

比如佔近三個月榜首的施羅德環球小型公司基金，主要是透過全球各地的股市小型股證券管理組合，以尋資本增長的投資策略目標。

2011、2012和2013年表現分別為-10.47%、12.02%及32.74%。基金平均市盈率、近三年的標準差、夏普比率與貝他值為17.85倍、10.68%、1.13及0.96。

資產地區分布為54.74%美國、7.65%英國、7.55%日本、3.9%德國、2.52%法國、2.45%香港、2.29%台灣、2.12%愛爾蘭、2.01%意大利、1.81%其他地區、1.78%新加坡、1.48%澳大利亞、1.13%瑞士、1.1%瑞典、1.1%韓國、0.83加拿大、0.76%荷蘭、0.73%挪威、0.72%中國內地、0.65%泰國、0.61%丹麥、0.6%奧地利、0.33%馬來西亞、0.31%西班牙、0.3%印尼、0.22%新西蘭、0.15%芬蘭、0.13%菲律賓及0.03%百慕達。

資產行業比重為22.42%工業、18.21%金融業、16.52%非必需消費品、14.39%資訊科技、10.6%健康護理、7.62%原材料、2.86%必需消費品、2.6%公用事業、2.58%能源、1.81%其他行業及0.39%電訊服務。

資產百分比為100%股票。基金三大資產比重股票為1.15% Berry Plastics、0.96% Aramark Corp.及0.92% CoreLogic。

環球小型公司基金表現

基金	近三個月	今年以來
施羅德環球小型公司基金A ACC	–2.07%	–2.43%
安盛羅森堡環球小型企業Alpha基金 B	–3.17%	–0.16%
景順環球企業基金 C	–4.04%	–3.84%
貝萊德環球小型企業基金 A2 USD	–4.84%	–0.97%
鄧普頓環球小型公司基金A ACC $	–5.14%	–8.25%

金匯動向 馮 強

央行干預未消 紐元續受壓

紐元今年上半年走勢偏強，從2月份的80.50美仙水平反覆上揚至7月88.35美仙附近3年高位。雖然新西蘭央行曾經在5月7日發出干預紐元匯價的言論，導致紐元逐漸從87美仙水平反覆回落至6月初84美仙水平，不過央行先後在6月12日及7月24日作出升息行動，紐元反而掉頭回升至7月的88美仙水平，顯示紐元今年的升勢，主要是受到央行在3月13日至7月24日之間進行了4次升息活動所影響。隨着新西蘭央行在7月24日升息後暗示將會按兵不動，紐元立即掉頭下跌，並且在整個第3季及第4季均處於反覆下跌走勢，更一度於本月9日下挫至76.10美仙附近兩年多低位。

乳製品價跌 出口續疲弱

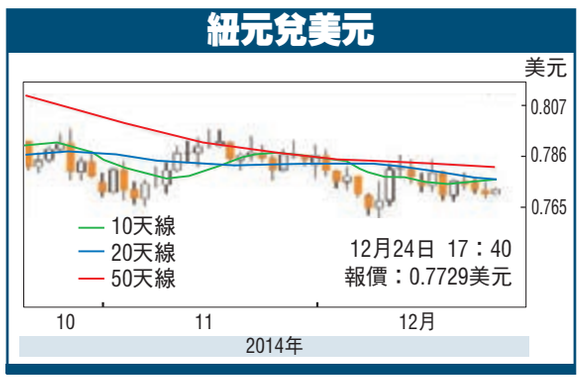
另一方面，乳製品價格今年顯著回落，導致新西蘭出口值持續下降，據新西蘭統計局資料顯示，繼9月及10月出口值分別按年下跌5.3%及5.1%，10月份出口值進一步大跌9.5%，主要受到乳製品出口值繼續下跌影響，不利新西蘭第4季經濟表現，引致新西蘭央行亦於12月11日的會後聲明中關注乳製品價格急跌，重申紐元匯價不合理及難以持續，並預期紐元將進一步顯著下調。此外，新西蘭9月及10月進口值分別按年上升23%及12%之後，11月進口值卻有1.3%的按年跌幅，反映進口有逐漸放緩傾向，連帶內需亦有放緩風險，不排除新西蘭第4季經濟將會遜於第3季1%的按季升幅。

通脹受抑制 息率料不變

市場對原油需求下降，原油價格大幅下挫，石油輸出國組織表示不減產，布蘭特原油近日持續徘徊於每桶60美元水平，短期內將難以重上70美元水平。能源價格下滑以及新西蘭11月進口值掉頭下跌，將對新西蘭通脹有抑制作用，預期新西蘭央行將繼續有一段時間維持貨幣政策不變，而新西蘭央行在9月下旬公布曾於8月干預紐元匯價，沽出5.21億紐元，消息令紐元迅速失守80.00美仙關位，同時加重紐元在第4季的下行壓力。

澳元兌紐元交叉匯價10月底受制1.1300附近阻力後持續下跌，更於近日反覆下挫至1.0475附近9年來低位，不足兩個月之內大幅下跌超過7%，是導致澳元近期走勢遜於紐元的主要原因。隨着澳元兌紐元交叉盤經過近期急跌，再加上澳洲仍然是新西蘭的主要貿易夥伴，澳元兌紐元交叉盤若果長時間徘徊於現水平的多年低位，將有機會招致紐國央行再度干預紐元匯價，增加紐元下行機會，預料紐元將反覆走低至76.00美仙水平。

紐元兌美元



金匯錦囊

紐元：紐元將反覆走低至76.00美仙水平。

金價：現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

美元強勁 金價續下滑

周二紐約2月期金收報1,178美元，較上日下跌1.80美元。美國周二公布第3季經濟成長修訂值，按年增長5%，大幅高於前值的3.9%，數據導致美元進一步轉強，帶動現貨金價周二晚反覆回落至1,172美元附近。此外，美國周二公布的11月消費者支出按月上升0.6%，大幅高於10月的0.3%之外，亦好於市場預期，反映美國第4季經濟可能延續第3季的偏強表現，鞏固市場對美國聯儲局明年的升息預期，不利金價表現。預料現貨金價將反覆走低至1,160美元水平。

成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告

成公資土拍告(2014)45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2015年1月20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5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
								容積率	建築密度	建築高度	綠地率	規劃用地使用性質		
1	WJ2014–07(211/251)	溫江區天府街辦游家渡社區5、10組	7614.07 合11.4211畝	商業用地，住宅用地 商業用地40年，住宅用地70年	158萬元/畝	1800	2015年01月20日10時	不小於3.0且不大於4.0	不大於40%	/	不小於20%	商業兼容住宅用地（住宅建築面積不得大於計入容積率總建築面積的45%。）	11.4211 指標證書	溫江區國土資源局
2	WJ2014–08(251/211)	溫江區公平街辦太極社區11、12、13組	31966.27 合47.9494畝	住宅用地，商業用地 住宅用地70年，商業用地40年	320萬元/畝	3900		大於1.0且不大於4.0	居住部分不大於18%，商業部分不大於49%	滿足航空限高要求	居住部分不小於30%，商業部分不小於15%	住宅兼容商業用地（商業兼容量不小於30%且不大於50%，並滿足相關規範規定要求）	47.9494 指標證書	溫江區國土資源局
3	WJ2014–09（251/211）	溫江區萬春鎮金星社區四組、幸福村四組	43427.95 合65.1419畝	住宅用地，商業用地 住宅用地70年，商業用地40年	102萬元/畝	3400		不小於2.0且不大於3.0	不大於30%	不大於60米	不小於30%	住宅用地（兼容商業，並滿足商業建築面積比例不大於地塊計入容積率的總建築面積的20%，且不小於人均1㎡）	65.1419 指標證書	溫江區國土資源局
4	DY2014–08–252	大邑縣晉原街道鶴翔大道	24057.43 合36.0861畝	城鎮混合住宅用地 商業40年，住宅70年	139萬元/畝	1300		容積率為大於1.0且不大於2.5，計入容積率總建築面積為60143.575平方米。	不大於25%	/	不小於30%	二類住宅用地	/	大邑縣國土資源局
5	CZ2014–20（211/252）	崇州市崇陽鎮三和社區2組	15550.18 合23.3253畝	商業用地 商業用地40年，住宅用地70年	164萬元/畝	1150		建築面積不大於62200.72平方米（容積率＞1.0且≤4.0）	建築密度不大於40%/其中高層主體建築密度不大於20%	建築物最高點相對地面高度約80米	不小於20%	商業用地（可兼容二類住宅建築面積0–20%）	23.3253 指標價款	崇州市國土資源局

宗地位置示意圖

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、本次國有建設用地使用權拍賣出讓實行網上報名方式（繳納外幣競買保證金的除外），意向競買人可通過成都市公共資源交易服務中心門戶網站查詢網上報名用戶註冊及網上報名相關操作指南；已完成網上報名用戶註冊的意向競買申請人須在2015年01月19日16時之前憑CA數字證書登陸成都市公共資源交易服務中心門戶網站（http://www.cdggzy.com/）土地網上報名系統，按要求提交競買報名申請，經系統確認完成網上報名手續。(具體操作指南詳見《成都市公共資源交易服務中心國有建設用地使用權拍賣出讓網上報名辦事指南》、《網上報名操作指南》及《CA數字證書辦理須知》，諮詢電話：028–85987887。)

五、DY2014–08–252號宗地，新建商品住房總建築面積中，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。

六、DY2014–08–252號宗地：競得人須在宗地項目內按返遷安置建設要求全額投資修建25套商品住房（其中兩室一廳住房16套，套內面積72㎡—80㎡；三室一廳住房9套，套內面積101㎡—109㎡），建成後無償移交大邑縣人民政府（或政府相關部門）用於返遷安置(具體詳見出讓方案)。CZ2014–20（211/252）號宗地：競得方需無償提供建築面積為4820.7462平方米的商業用房給崇州市人民政府。

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2014年12月30日起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。(成都市國土資源局監督電話：028–61889185)

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

2014年12月24日

關於實行國有建設用地使用權拍賣出讓網上報名的通知

為進一步建設規範、高效、公開透明的公共資源交易服務平台，加快土地招拍掛出讓業務的信息化建設，更好地服務於競買人，經研究決定實行競買人參加成都市國有建設用地使用權拍賣出讓網上報名（以下簡稱「網上報名」），現將有關事項通知如下：

一、網上報名範圍

競買申請人參加成都市國有建設用地使用權拍賣出讓競買(以下簡稱「土地拍賣」)的報名活動。

二、網上報名實行時間

自2014年11月20日起發佈的《成都市拍賣出讓國有建設用地使用權公告》實行網上報名方式。

三、網上報名的程序

（一）從即日起，競買申請人首次報名參加土地拍賣活動須登陸成都市公共資源交易服務中心網站（www.cdggzy.com）按《成都市公共資源交易服務中心拍賣出讓國有建設用地競買人網上報名辦事指南》的要求提交相關資料，簽署《成都市公共資源交易服務中心土地意向競買網上報名協議》，辦理CA數字證書。

（二）競買申請人須按照拍賣公告及出讓文件要求繳納競買保證金，憑CA數字證書登陸成都市公共資源交易服務中心網站（www.cdggzy.com）資產資源管理系統，進行網上報名。

具體操作規則詳見《成都市公共資源交易服務中心國有建設用地使用權拍賣出讓網上報名辦事指南》、《網上報名操作指南》及《CA數字證書辦理須知》。（諮詢電話：028–85987887）

特此通知。

成都市公共資源交易服務中心