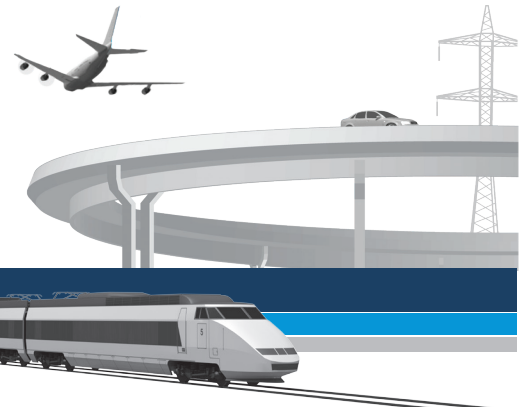


首域全球基建基金



每月回顧及展望
2017年8月

- 本基金投資於全球上市基建及基建相關證券。
- 投資於單一行業的股票之波幅可能高於投資於多個行業的波幅。本基金的價值可能受上市基建有關的風險所影響，包括環境法規變動。投資者有可能損失所有的投資。
- 本基金的全部或部分費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入及實際上從資本中作出分派。同樣地，於若干情況下股息可能自資本扣除，等同於退回投資者原本投資的一部分或從該原本投資中獲得的任何資本收益，可能導致每股資產淨值即時減少。
- 閣下不應單憑本文件作出投資決定。除非推介本基金的中介機構認為該投資適合您，並已詳細解釋它如何符合您的投資目標，否則閣下不應作出相關投資決定。

市場回顧

在8月份，雖然地緣政治的緊張局勢加劇，但投資者並未受到影響，並聚焦於經濟環境轉佳和企業盈利普遍向好，帶動全球上市基建業高收。富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）在月內上升1.9%，而環球股市升0.1%。

發射塔成為表現最佳的行業。發射塔業能締造現金流，加上盈利數據正面，以及流動數據持續展現結構性增長，為該行業的需求提供支持。管道是表現最弱的行業。雖然季度盈利數據大致符合預期，但原油和天然氣液業務的利潤率疲弱，引起市場憂慮。

澳洲/新西蘭是表現最佳的地區。市場對澳洲收費公路、機場和公共事業的企業盈利反應正面，而且美國債券孳息下降促使投資者追求收益，均帶動有關行業上升。拉丁美洲是表現最弱的地區（平收），乘客增長率減慢利淡墨西哥機場業的表現。利好消息方面，巴西政府建議顯著擴大涵蓋機場、收費公路、港口和公共事業資產的基建私有化計劃。

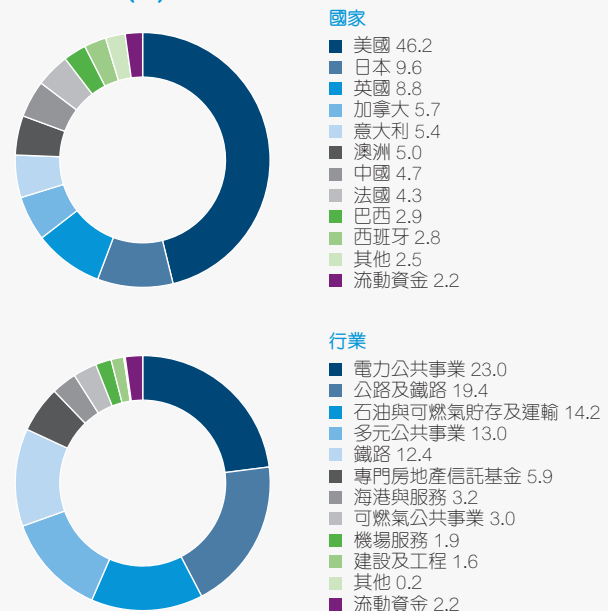
基金表現回顧

基金在8月上升1.5%¹，表現遜於富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）43個基點。

	累積表現 - 以美元計算 (%) ¹					
	3個月	年初至今	1年	3年	5年	自成立日
第一類 (美元 - 半年分派)	2.7	17.5	15.0	22.9	67.6	70.8
指標*	4.3	18.5	15.9	23.3	74.5	66.3

	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2016	2015	2014	2013	2012
第一類 (美元 - 半年分派)	11.7	-5.7	12.3	17.3	10.4
指標*	11.3	-6.0	13.6	17.9	12.7

資產分配 (%) ¹



¹ 資料來源：理柏及首域投資，資產淨值對資產淨值計算(美元總回報)，截至2017年8月31日。自成立日：2008年6月27日。首域全球基建基金 第一類(美元 - 半年分派)乃基金半年分派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報(以收益作滾存投資)計算。派發息率並不保證，股息可從股本中分派。*指標為富時全球核心基建50-50指數。

十大持股 (%)²

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	7.9
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	5.4
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	5.2
Transurban Group Ltd.	(公路及鐵路)	5.0
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.4
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.3
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.3
Dominion Resources, Inc.	(多元公共事業)	4.2
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	4.0
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.0

投資組合持有的三家發射塔營運商SBA Communications、American Tower和Crown Castle表現最佳。SBAC的第二季盈利良好，並調高全年盈利指引。工地租賃收益上升5.5%，主要受惠於巴西和墨西哥等增長較快的國際市場業務。隨著美國將會採用新的頻譜，並推出FirstNet救急無線網絡，意味著市場對美國發射塔的需求將於未來一年增加。

基金分散投資於不同地區的收費公路和鐵路股，在月內提供穩定的正回報。Eurotunnel公佈，其獨一無二的基建資產在2017年上半年的息、稅、折舊及攤銷前利潤增長8%，並維持2017年和2018年的利潤和股息增長預測不變。澳洲收費公路營運商Transurban的2017財年業績強勁，息、稅、折舊及攤銷前利潤增長10%，主要受惠於交通量持續增長，以及收費升幅相達到通脹或以上的水平。江蘇寧滬高速公路的上半年純利增長22%，綜觀其特許經營的滬寧高速公路，輕型車輛於期內增加8%，而重型車輛增加10%。

表現較佳的美國公共事業持倉包括投資於可再生能源以帶動盈利增長的公司。American Electric Power公佈擴展業務的計劃，包括收購奧克拉荷馬一個發電量達2千兆瓦的風電場，以及建造輸電線以連接客戶基礎。Xcel Energy提出一份項目建議書，以於科羅拉多進行以可再生能源為主，發電量最多達2.4千兆瓦的發電項目，並關閉兩家煤電廠。NextEra Energy的業務包括全球最大的太陽能及風力發電場，該股亦表現領先。

投資組合內表現最弱的股份是Plains All American Pipeline的小額持倉，該公司的第二季業績欠佳。供應和物流業務持續疲弱，促使該公司推行重大措施以改善財政狀況，包括減派45%股息。雖然業績令人失望，但本月的措施有助消除不明朗因素，使當前情況明顯較為穩定。二疊紀盆地地區(Permian region)的生產持續增長，應可支持處於策略據點的採集及管道資產網絡的需求。同業Kinder Morgan和Enterprise Products Partners的較大型持倉亦表現遜色，該行業的投資氣氛受到市場消息影響，但於月底前收復部份失地。

² 資料來源：首域投資，截至2017年8月31日。

基金買入美國貨運鐵路營運商Norfolk Southern，其鐵路網絡覆蓋近19,500哩路段，並連接美國東部的所有主要貨櫃港口。短期而言，Norfolk Southern似乎享有優勢，以受惠於東岸同業及另一基金持倉CSX（該公司為旗下網絡推行「精準時間鐵路」策略）面對的任何客戶服務問題。中期而言，這策略為上述兩家公司帶來機遇，以提高營運效率。

基金亦建立Vopak的持倉，其為全球最大型散裝液體貯存資產的獨立擁有人和營運商，早前該股表現遜色，因此股價較同業存在折讓。該公司的財政狀況良好，現時的市盈率並不昂貴，而且盈利增長預期合理。Vopak有潛力進一步發展處於策略據點的現有貯存設施組合，或可收購有價值但被綜合油企視為「非核心」的能源基建資產，以締造未來的盈利增長空間。

基金沽售美國貨運鐵路營運商Kansas City Southern，主要由於投資者對美國與墨西哥貿易受阻的憂慮減退，帶動股價大幅上揚，收窄價格錯配的情況。

市場展望及基金部署

本基金投資於一系列廣泛的全球上市基建資產，包括收費公路、機場、港口、鐵路、公共事業、管道及流動發射塔。這些行業的共通點包括市場門檻高及議價能力強，中線而言可為投資者帶來抗通脹收入及強勁的資本增值。

基金繼續對收費公路業持偏高比重，包括定價與通脹掛鉤和市場門檻高的優質公司。我們認為這些股份的估值合理，而且股息率在3%至5%的水平獲顯著支持，因此顯得吸引。長遠而言，城鎮化和交通擠塞等結構性因素應帶動需求增加。

基金對鐵路股持第二大偏高比重。日本方面，表現穩定而啤打值偏低的客運鐵路股包括East Japan Railway和Central Japan Railway的估值都具吸引力，而且當地經濟環境轉佳。Norfolk Southern和CSX等美國貨運鐵路營運商均擁有獨一無二和價值可觀的業務，而且議價能力強勁，並可透過提高營運效率在長期締造盈利增長。

基金對公共事業股持偏低比重，隨著股價在近數月上升，物色價格明顯錯配的股份日益困難。基金對公共事業股的投資集中於NextEra Energy和PG&E等公司，其透過投資優化輸電網絡，加上可再生能源增長，可望提供低風險的盈利增長。

基金仍然對機場業持最大偏低比重，該行業的估值與基本因素並不相符。然而，基金保留部份估值較合理的歐洲和墨西哥機場持倉。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首域投資（「首域」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首域並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首域、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作建議任何投資。未得首域事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

此文件乃由首域投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首域投資是首域投資（香港）有限公司的商业名稱。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。

澳洲聯邦銀行（「銀行」）及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。本行及其任何附屬公司均不保證公司業績或履行公司償還資本。對公司的投資不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債。對公司的投資存在投資風險，包括收入和資本損失。