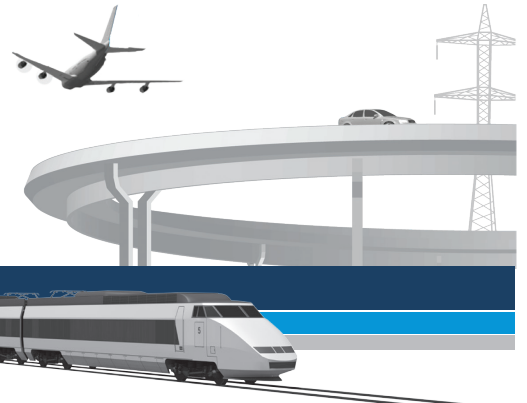


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2017年11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之波幅。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

經濟數據穩健繼續利好投資信心，並帶動全球上市基建業在11月份高收。富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）在月內上升1.7%，而環球股市升2.2%。

鐵路、水務和機場是表現最佳的基建業。美國削減企業稅的立法進程取得進展，為市場帶來動力並推高鐵路股；而9月份季度國內生產總值向上修訂至3.3%，創三年新高。水務股受惠於美國上市營運商回報穩健。歐洲機場營運商帶動機場股上揚，主要由於乘客量強勁和航空公司的運載能力提高。

港口是表現最弱的行業，並回吐年初至今的部份強勁升幅，原因是多個中國港口公佈調低集裝箱裝卸費用的計劃，以降低出口業的物流成本。

澳洲/新西蘭是表現最佳的地區，區內的公用事業、收費公路及機場股均受惠於本土經濟暢旺及當地債券孳息下降。英國連續第三個月成為表現最差的地區，當地政局不穩持續令基建股受壓。

基金表現回顧

基金在11月下跌0.2%¹，表現遜於富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）187個基點。美國貨運鐵路營運商CSX是投資組合內表現最佳的股票，而Union Pacific和Norfolk Southern緊隨其後。這些股票的升勢受惠於市場進一步憧憬美國調低企業稅，加上貨運鐵路的議價能力強勁，有助降低盈利被競爭削弱的風險。

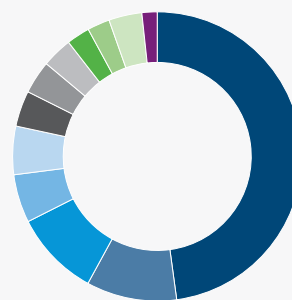
累積表現 - 以美元計算 (%) ¹

	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)	-0.5	17.0	18.7	23.6	64.4	70.0
指標*	1.3	20.0	23.2	24.8	72.3	68.4

年度表現 - 以美元計算 (%) ¹

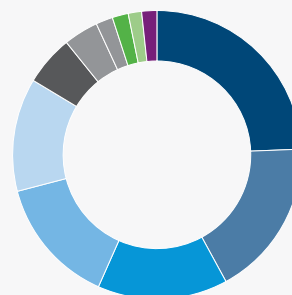
	2016	2015	2014	2013	2012
第一類 (美元 - 半年分派)	11.7	-5.7	12.3	17.3	10.4
指標*	11.3	-6.0	13.6	17.9	12.7

資產分配 (%) ¹



國家

- 美國 47.8
- 英國 10.1
- 日本 9.6
- 澳洲 5.4
- 加拿大 5.4
- 意大利 4.0
- 中國 3.7
- 法國 3.4
- 巴西 2.6
- 香港 2.5
- 其他 3.7
- 流動資金 1.7



行業

- 電力公共事業 24.4
- 公路及鐵路 17.7
- 多元公共事業 14.6
- 石油與可燃气貯存及運輸 14.3
- 鐵路 12.7
- 專門房地產信託基金 5.6
- 可燃气公共事業 3.9
- 海港與服務 1.9
- 機場服務 1.8
- 建設及工程 1.5
- 流動資金 1.7

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11月30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)	8.3
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	6.1
Transurban Group Ltd.	(公路及鐵路)	5.4
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	5.2
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.6
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.4
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.3
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	4.0
Southern Company	(電力公共事業)	3.7
PG&E Corporation	(電力公共事業)	3.6

投資組合持有的機場股亦持續錄得正回報。西班牙營運商AENA報升，主要受惠於乘客量持續優於預期，以及近期的加泰隆尼亞獨立浪潮減退。日本機場大廈上漲，原因是其截至9月底的六個月盈利受惠於入境旅客數目強勁、日圓貶值和政局緊張使中國旅客選擇東京而非首爾。

投資組合的高速公路與鐵路股錄得正回報，但只限於已發展市場股票。歐洲營運商包括Getlink [Eurotunnel的新名稱]、Vinci和Atlantia表現相對良好，業務量穩健繼續為盈利增長提供支持。

然而，巴西CCR下跌，因為當地經濟復甦走勢欠明朗，蓋過收費公路交通量穩健增長4.4%的利好因素。江蘇寧滬高速公路亦表現遜色，原因是市場對新興市場資產的投資意欲減退。

中華人民共和國國家發展和改革委員會（中國國家發改委）宣佈調低集裝箱裝卸費用，利淡內地港口股。中遠海運港口的表現反映市場感到意外，早前港口營運商認為主要樞紐港口的集裝箱裝卸費用有望上調。港口股在月內的表現普遍令人失望，日本同業上組低收，原因是成本高於預期，導致其截至9月份的季度盈利受壓。

基金新增貨運鐵路營運商Canadian Pacific Railway的持倉。該公司擁有長達12,400哩的鐵路網絡，連接加拿大各地的商業中心，並延伸至美國中西部和東北部地區。其與較大型的同業Canadian National Railway在多個市場實際上形成雙頭壟斷局面。雖然Canadian Pacific的市場佔有率持續受壓，但有指標反映現時其市場佔有率具回升空間（Canadian National的客戶服務指標下跌），加上估值相對吸引，促使我們建立該股的持倉。

基金延長對美國電力公司Eversource Energy的持有期，並於期內為投資者帶來強勁回報，但市場對該公司旗下Northern Pass輸電線項目可能延誤的憂慮加劇，促使基金悉數沽售有關持倉。我們亦沽售發射塔公司SBA Communications。受惠於投資者看好發射塔業的結構性增長和盈利前景轉佳，該股在本年的表現大幅領先，使錯誤定價的幅度收窄，並促使我們在價值和優質股的評級程序中下調該股的評級。

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。

基金對收費公路股持最大偏高比重，有關持倉均為優質及低風險的公司，具備強勁的現金流產生能力、偏高的營運利潤率，以及有效的市場門檻。該行業可望與政府談判，以就資本開支獲得額外補償，從而帶來市場持續低估的增長契機。現時歐洲收費公路正處於盈利預測上調的週期，法國、西班牙和意大利的經濟狀況轉佳，有助交通量持續增長。

基金亦對鐵路股持偏高比重。日本客運鐵路股例如East Japan Railway和Central Japan Railway均由經驗豐富的管理團隊營運，並擁有穩定的大型資產。在2017年，由於投資者聚焦於風險較高的市場範疇，令這些公司備受忽視，儘管現時其列車的通勤乘客量強勁，但估值仍處於吸引水平。基金亦持有多家北美貨運鐵路公司。美國經濟強勁，預計將於未來數季帶動業務量增長加速和價格提高，而特朗普政府建議調低企業稅則帶來額來潛在動力。

從較審慎的角度而言，全球上市基建業在過去數年為投資者提供可觀的絕對回報。我們將謹慎推斷過去一年的表現數據能否延續至未來。多個行業的估值已升至我們認為基本因素難以支持的水平，尤其是機場和個別美國公用事業股。

² 資料來源：首域投資，截至2017年11月30日。

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，不應視為建議買賣有關證券。

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。本銀行及其任何附屬公司均不保證本文中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本文中提及的任何投資並不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債，而投資存在投資風險，包括收入和資本損失。