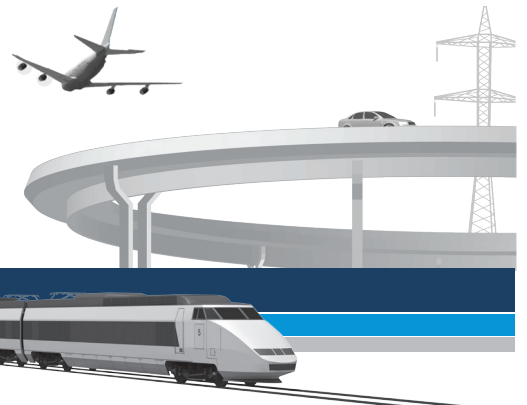


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2017年6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

政局不穩和債券孳息上升，蓋過普遍正面的經濟環境，導致全球上市基建業報跌。

增長基建業在經濟環境轉佳下受惠於業務量增長，因此表現相對穩健。機場繼續受惠於客運量增長的正面動力，成為表現最佳的行業。

多國央行暗示擴張性貨幣政策的時期或即將結束，導致債券孳息走高，並削弱收益型資產的需求，令公共事業（多元、水力、電力）表現遜色。

墨西哥和巴西收費公路及機場帶動拉丁美洲成為表現最佳地區。收費公路營運商OHL接獲西班牙建築公司OHL Concessions和澳洲基金管理公司IFM的聯合收購要約，利好OHL股價。

英國的公共事業比重偏高拖累當地表現。市場認為該行業將於2019年監管檢討後面對更嚴厲的價格管制，對United Utilities、Severn Trent和Pennon等水利公共事業公司構成影響。

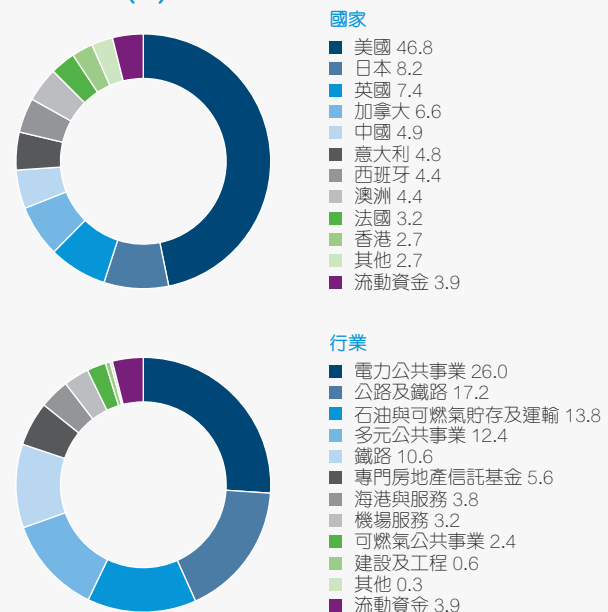
基金表現回顧

本基金在6月份跌0.9%¹，較富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）落後46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)	5.4	13.4	11.4	19.4	67.5	64.7
指標*	4.6	13.0	9.9	17.0	70.1	58.6

	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6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 (%)¹

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	6.9
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	5.7
East Japan Railway Co	(鐵路)	5.4
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	5.2
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.9
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	4.5
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	4.4
Dominion Resources, Inc.	(多元公共事業)	4.4
Transurban Group Ltd.	(公路及鐵路)	4.4
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.1

投資組合內表現最佳的股份為美國貨運鐵路營運商Kansas City Southern，其獨有的軌道網絡能連接墨西哥的生產區域和美國主要市場。汽車和加工產品業帶動該公司在第二季錄得穩健業務量。此外，該公司亦成功與巴菲特持有的美國同業BNSF開展跨境聯運合作關係，意味其具備進一步增長潛力。

日本央行的短觀指數上升，反映日本企業信心日增，帶動日本基建股造好。燃氣公共事業股Osaka Gas報升，因為當地燃氣市場監管條例已作出修訂，故投資者認為其目前估值水平所反映的前景過度負面。在正面的商業氣氛環境下，港口營運商Kamigumi受惠於出口量增加而報升。

美國大型能源管道企業Kinder Morgan及Enterprise Products Partners止跌回升，因投資者意識到兩者近期表現遜色後展現價值。美國能源資訊局預期美國未來數年可成為重大的能源淨出口國，可推動這兩家公司優質而全面的能源基建網絡需求上升。

Eurotunnel是投資組合內表現最弱的股份。雖然該公司公佈5月份貨車流量錄得3%的強勁增幅，而歐洲之星列車載客量數據亦非常穩健，但英國經濟數據指標偏軟反映其核心市場或出現疲態。由於客運量增長迅速和零售趨勢轉佳，西班牙機場營運商AENA年初至今顯著造好，促使投資者獲利套現，導致AENA表現落後。

National Grid、Dominion Energy 和 Xcel Energy等英美電力和多元公共事業公司，是投資組合內表現疲弱的另一主要範疇。市場日益憂慮環球利率可能從目前低水平回升，導致這些防守性股份報跌。

美國管道營運商Plains All American Pipeline股價走低後提供吸引的入市點，促使基金買入該股份。該公司擁有位處策略性地點，並連接成熟原油生產地區的能源基建網絡。該公司過去五年大舉投資於管道網絡，意味其具備優勢，可受惠於石油產量回升，而毋須大幅增加資本開支。

基金新買入法國上市的優質收費公路營運商Vinci。該公司在發展迅速的機場業持有資產，並擁有領先市場的環球建築業務。Vinci可望受惠於法國政局和經濟前景轉佳，以及總統馬克龍對當地勞工市場提出的建議改革。

長期持有的法國上市燃氣公共事業股Rubis錯誤定價的情況減退，股價表現出色，促使基金出售該股。此外，基金亦沽售Tokyo Gas的持倉，因為其股價上升後與同業的估值差距已經收窄。

市場展望及基金部署

本基金投資於一系列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。

基金的前景維持正面。大部份上市基建企業的財務狀況穩健，債務處於審慎水平，而且派息比率保守。此外，大部份基建行業預測每股盈利和每股股息可錄得中至高單位數增長。由於其擁有有形資產，並在合約或受監管業務模式下提供必需服務，可為有關增長帶來支持。

相對於其他資產類別，上市基建可望為投資者締造合理的風險調整後回報，因為目前現金和債券的預期回報仍然偏低。從基建現金流的穩定性和往績來看，一旦股市出現調整，上市基建的跌幅將遠低於一般股份。

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6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。*指標為當時全球核心基建50-50指數。

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。