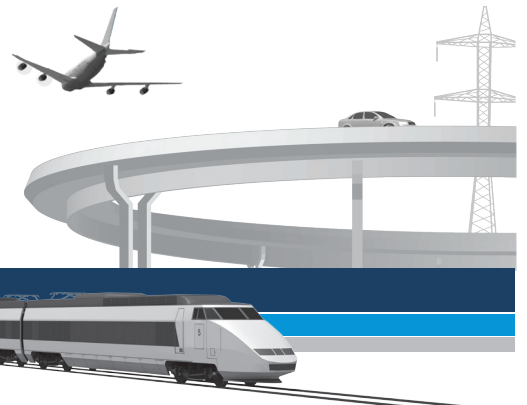


首域全球基建基金

每月回顧及展望
2017年7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

在7月份，受惠於企業盈利穩健和有利投資者的資本管理措施，全球上市基建業錄得正回報。

港口成為表現最佳的行業，主要源於業務量動力利好。歐盟與日本達成一系列廣泛的自由貿易協議，並將於2019年初生效，亦有助刺激市場氣氛。

鐵路是表現最弱的行業。儘管近期公佈的企業盈利穩健，但有跡象顯示競爭加劇，加上投資者憂慮CSX的營運重組面對挑戰，利淡美國貨運鐵路業。

亞太區（日本除外）是表現最佳的地區。中國經濟前景轉佳，帶動區內的港口、機場和公共事業股上揚。另一方面，澳洲/新西蘭因當地債券孳息上升而表現遜色。

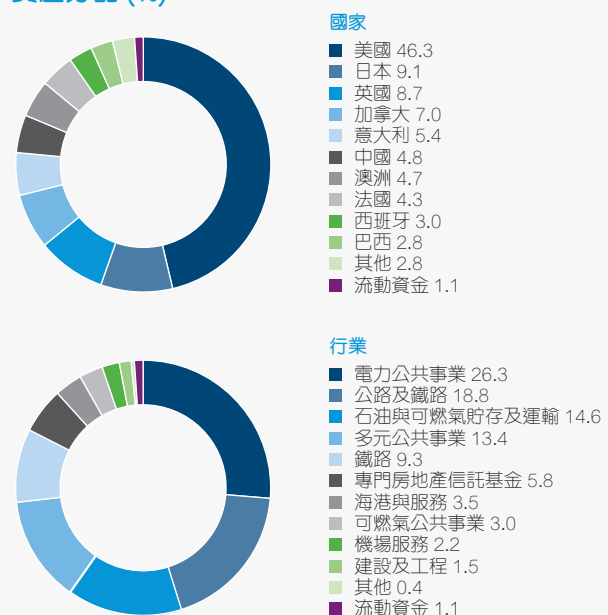
基金表現回顧

本基金在7月份升2.1%¹，較富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）落後72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)	4.9	15.8	11.1	22.7	66.3	68.2
指標*	5.9	16.2	10.7	22.8	73.9	63.1

	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7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 (%)¹

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(電力公共事業)	7.9
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	5.9
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	5.2
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	5.0
Transurban Group Ltd.	(公路及鐵路)	4.7
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.7
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.5
Dominion Resources, Inc.	(多元公共事業)	4.3
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.3
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	4.2

投資組合內表現最佳的股份為招商局港口。在2017年上半年，隨著環球貿易增加，該公司的中國及新興市場港口資產錄得7.5%的自然業務量增長，遠高於3%至5%的預測增長率。此外，該公司公佈入股斯里蘭卡漢班托塔港的計劃，將以11億美元收購對方的85%股權，而漢班托塔港處於歐亞主要航道的策略據點。全球第五大港口營運商中遠海運港口亦受惠於營運狀況利好，從上半年的8%自然業務量增長可見一斑。根據近月的業務量數據反映，隨著偏向保守的市場預測上調，現時港口業可能處於企業盈利預測上調週期的開端。

香港上市公司電能實業擁有集中於英國和澳洲的公共事業資產組合，該公司宣派市場期待已久的特別股息，金額約相等於公告前股價的11%，有助該股上揚。美國電力公司Great Plains Energy表現領先，因為該公司重提與同業Westar Energy（投資組合並無持有該股）總值140億美元的合併建議，市場對此反應正面。根據經修訂的條款，這兩家業務集中於堪薩斯/密蘇里的公司將進行對等合併，以建立一家規模可觀的中西部電力公司，並締造龐大的節省成本空間。

北美最大型能源基建公司之一Kinder Morgan表現出色，投資者對該公司早於預期發佈的資本管理計劃表示歡迎。有關措施包括在2018年增派60%股息、在2018年至2020年的預測年度股息增長率為25%，以及總值20億美元的股份回購計劃。這些重大變動反映公司的營運表現穩健，而且財政狀況大幅轉佳。

投資組合內表現最弱的股份為美國東岸貨運鐵路營運商CSX。早前獲委任的行政總裁Hunter Harrison推行「精準時間鐵路」策略，有助公司的第二季盈利甚為強勁，但仍低於樂觀的市場普遍預測，導致其股價表現落後。此外，該公司把股份回購計劃擴大至已發行股份的3%，並維持全年盈利預測不變。

日本方面，雖然East Japan Railway和Central Japan Railway的首季盈利平穩，並維持盈利預測不變，但表現穩定而啤打值偏低的日本客運鐵路業表現遜色。

加拿大多元公共事業公司Hydro One報跌，因為有消息指其將以44億美元收購美國西北部公共事業公司Avista（投資組合並無持有該股），市場對此反應審慎。有關交易符合該公司主張的目標「慎重開拓安大略省內外的潛在機遇」。縱使收購價格偏高，但綜合兩家企業的龐大規模將帶來提高效率的機遇。

基金沽售美國電力公司El Paso Electric的餘下持股，主要由於市場在基金持股期間已反映多項利好因素，包括以潔淨燃氣資產取代舊有的煤炭發電資產，帶動該股表現領先，促使其在我們的投資程序排名下降，因此我們予以沽售。

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。

上市基建資產的投資基本因素維持穩健。企業財政狀況普遍良好，而且大部份地區的借貸水平審慎。預計在未來兩年，每股盈利將錄得每年7%至9%的增長。由於派息率一般處於60%至70%的保守水平，因此管理完善的基建公司具有從現水平增派股息的空間。

由於企業信心偏高，加上退休基金的投資意欲暢旺，繼續帶動上市基建資產的需求，並可見於收費公路、能源管道、公共事業和流動發射塔業的近期或建議交易。

我們認為上市基建資產的估值處於合理至偏高水平，因此在過去兩年日益難以發掘價格明顯偏低的投資對象。然而，現時仍可在行業內外識別錯誤定價的機遇，為明智的主動型經理締造超額回報。

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7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。

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。