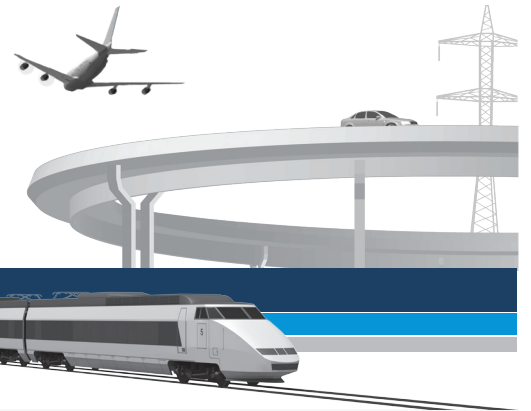


# 首域全球基建基金

每月回顧及展望  
2017年10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

企業盈利數據穩健，而且經濟數據造好，帶動全球上市基建業在10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1.4%，而環球股市升1.9%。

發射塔及收費公路成為表現最佳的基建業。發射塔業的季度盈利強勁，而且手機公司Sprint與T-Mobile的合併談判終止，有助消除利淡美國發射塔業增長率的已知因素。收費公路業繼續攀升，主要源於業務量增長、企業盈利向好和Abertis接獲新收購建議。

人造衛星是表現最弱的行業，因為企業公佈的盈利業績令人失望，在結構層面來說，再次突顯該行業的定價能力疲弱。管道業亦表現欠佳。市場憂慮項目延期和颶風哈維可能對該行業的9月季度盈利帶來影響，令投資氣氛受壓。

日本是表現最佳的地區，原因是執政自民黨在大選中取得壓倒性勝利，意味政府推行的貨幣和財政刺激政策得以延續，使政治前景清晰可見。英國是表現最弱的地區，當地的政治和監管狀況仍然未明，而且投資者愈加預期英倫銀行準備在十年多以來首次加息，對公共事業股造成衝擊。

## 基金表現回顧

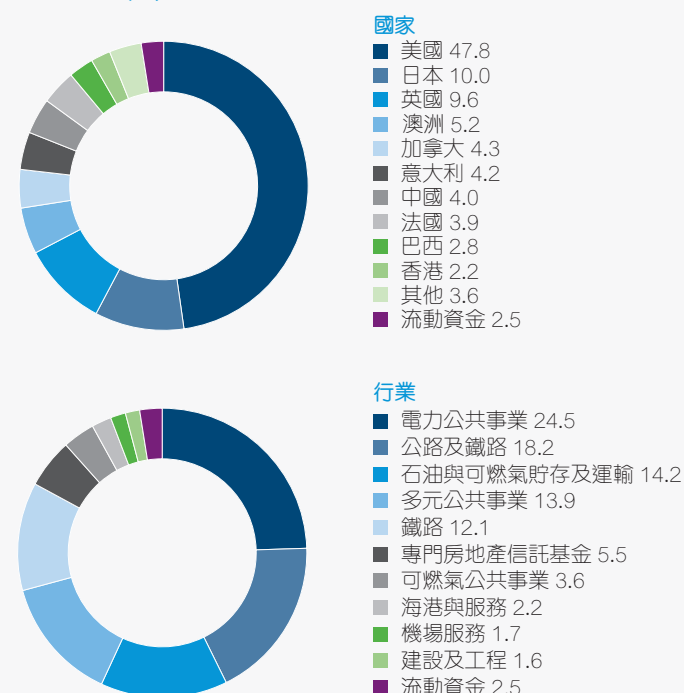
基金在10月上升0.2%<sup>1</sup>，表現遜於富時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）114個基點。西班牙收費公路營運商Abertis是投資組合內表現最佳的股票。意大利同業Atlantia提出以160億歐元收購Abertis，而以西班牙綜合企業ACS為首的財團亦出價170億歐元，帶動Abertis股價走高。

	累積表現 - 以美元計算 (%) <sup>1</sup>					
	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)	1.2	17.2	16.5	23.5	61.4	70.2
指標*	1.5	18.0	15.9	24.1	66.9	65.6

	年度表現 - 以美元計算 (%) <sup>1</sup>				
	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

<sup>1</sup> 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10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。

資產分配 (%)<sup>2</sup>



十大持股 (%)<sup>2</sup>

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	8.1
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	6.3
Transurban Group Ltd.	(公路及鐵路)	5.2
Dominion Resources, Inc.	(多元公共事業)	4.8
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.6
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	4.2
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.1
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.1
Southern Company	(電力公共事業)	3.8
PG&E Corporation	(電力公共事業)	3.8

投資組合內其他收費公路和鐵路股亦表現出色，主要源於交通量穩健、季度盈利令人欣喜，以及這些可締造現金的資產價值上升。Eurotunnel宣佈其9月季度收益上升3%，而9月份的交通數據顯示貨運和客運汽車數目的增長按年加速。巴西公路特許經營公司協會 (Association of Brazilian Road Concessionaires) 的數據顯示，巴西收費公路的交通量動力正面 (8月的交通量按年增長3.3%，9月則為5.7%)，帶動CCR揚升。

流動發射塔公司SBA Communications於年初至今報升，因為美國和國際市場的發射站租賃增長穩健，利好盈利表現。

<sup>2</sup> 資料來源：首域投資，截至2017年10月31日。

該公司上調2017年盈利指引，並表示對2018年的前景抱有信心。市場樂見Crown Castle的9月季度盈利向好，而且股息增長11%。American Tower的9月季度盈利上升11%，帶動股價走高。該公司注意到無限數據計劃在美國市場日趨普及，可能進一步支持流動數據消費迅速增長。

投資組合內表現最弱的股份是PG&E，該公司於北加州的服務區發生嚴重山火，拖累股價走低。媒體報道指電線墜落及變壓器出現火花引起山火，因此該公司被指釀成這次事故，而且可能涉及疏忽管理林木。政府仍繼續調查22宗山火的起火原因，現階段仍有不少揣測。

此外，投資組合持有的管道股表現落後。儘管Kinder Morgan因天然氣輸送量增加，帶動9月季度盈利優於預期，但其股價下跌，因為投資者關注該公司於加拿大的現有跨山油管 (Trans Mountain pipeline) 擴建計劃延期。評級機構穆迪下調Enbridge Inc附屬公司Enbridge Income Fund的評級，並指出管道項目存在執行風險及市場憂慮其債務水平，導致Enbridge Inc股價下跌。Enterprise Products Partners亦報跌，主要源於其配送業務增長率下降。

基金沽售意大利流動發射塔Inwit的持倉，因為投資者預期意大利流動電話網絡的投資將大力推動企業日後的盈利增長，帶動股價大幅上揚，收窄價格錯配的優勢。

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。

投資組合在10月份維持大致相同的配置。基金對收費公路股持最大偏高比重，因為其現金流產生能力強勁、市場門檻高及估值合理。投資組合對鐵路股持第二大偏高比重。日本客運鐵路股是風險偏低的資產，而且管理團隊表現穩健和估值偏低。此外，投資組合持有多家美國貨運鐵路公司。美國經濟轉強，預料將在未來數季推動公司業務量增長和改善定價水平。

基金對公共事業股持偏低比重，隨著股價在去年上升，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Dominion Energy等公司，其透過投資可再生能源及優化輸電網絡，可望提供穩定的盈利增長。

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，基金保留個別估值較合理的歐洲、日本和墨西哥機場持倉。

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。