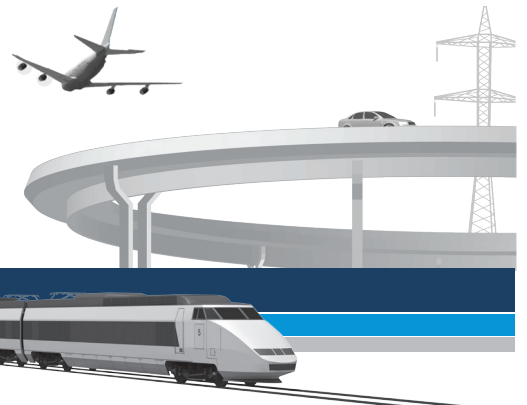


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2018年1月



- 本基金主要投資於在亞太區 (不包括日本) 成立或擁有重大業務的大型企業股票及股票相關證券
- 基金的投資可能集中於單一行業、國家、特定地區或少數國家/公司所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損
- 投資於新興市場可能較發達市場涉及更多風險包括流動性風險、貨幣風險/監控、政治及經濟不確定因素、出現大幅波動的可能性、結算風險、託管風險
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回風險、稅務政策的不明朗及互聯互通機制投資相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及匯兌風險
- 基金可運用金融衍生工具作對沖用途及有效率投資組合管理可涉及額外流通性、估值、交易對手及場外交易風險
- 投資者有可能損失部分或所有投資。閣下不應單憑本文件作出投資決定，請讀銷售文件包括風險因素了解詳情

市場回顧

鑑於經濟數據穩健，投資者轉投較高風險的資產類別，故全球上市基建業於1月升幅平淡。富時全球核心基建50-50指數在月內升0.2%，而環球股市則升5.3%。

港口和機場是表現較佳的兩個基建行業，環球經濟轉強帶動上述行業的業務暢旺。市場預期電訊公司將於2018年對流動網絡增撥資本開支，刺激發射塔業上揚。

表現最弱的行業包括水務和多元公共事業，美國十年期國庫券孳息升近2014年來的最高水平，導致上述行業表現落後。廣播公司Sky推出毋須安裝碟形衛星天線的機頂盒，使人造衛星業表現遜色。

亞洲 (日本除外) (+3%) 和歐洲 (英國除外) (+2%) 是表現最佳的地區，當地經濟數據暢旺，加上消費及商業信心向好，帶動股市揚升。英國 (-7%) 是表現最差的地區，其政治環境日趨不順，而且公共事業股的比例偏高。

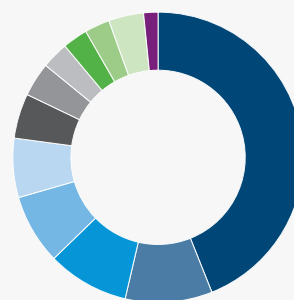
基金表現回顧

基金在月底跌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) 31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) 指標*	-0.2	-0.2	16.2	21.4	57.4	70.0
富時全球核心基建50-50指數	0.5	0.2	16.5	21.8	61.5	66.4

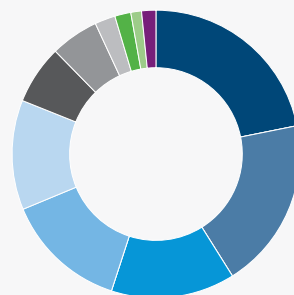
	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2017	2016	2015	2014	2013
第一類 (美元 - 半年分派) 指標*	17.2	11.7	-5.7	12.3	17.3
富時全球核心基建50-50指數	18.4	11.3	-6.0	13.6	17.9

資產分配 (%)¹



國家

- 美國 44.0
- 英國 9.7
- 日本 9.1
- 加拿大 7.8
- 澳洲 6.6
- 中國 5.5
- 意大利 3.8
- 巴西 3.0
- 法國 2.8
- 香港 2.8
- 其他 3.9
- 流動資金 1.6



行業

- 電力公共事業 21.8
- 公路及鐵路 19.2
- 多元公共事業 13.9
- 石油與可燃氣貯存及運輸 13.7
- 鐵路 12.3
- 專門房地產信託基金 6.6
- 可燃氣公共事業 5.4
- 海港與服務 2.3
- 機場服務 1.8
- 建設及工程 1.2
- 流動資金 1.6

十大持股 (%)¹

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	8.2
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	6.1
Transurban Group Stapled Deferred	(公路及鐵路)	5.9
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	4.9
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.8
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	4.6
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.1
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.1
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	3.9
Southern Company	(電力公共事業)	3.7

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2018年1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。

美國領先中游能源營運商Enterprise Products Partners是投資組合內表現最佳的股票，其資產包括51,000英里的能源管道網絡及2億桶石油儲存，業務覆蓋美國主要能源市場。天然氣液價格回升，令市場憧憬該公司的多元化天然氣液管道及服務的業務量和盈利強勁增長，帶動股價於12月季度業績公佈前上揚。

歐洲運輸基建業憑藉良好的企業盈利而延續近期升勢。英法海底隧道營運商Getlink於2017年錄得4%收益增長。該公司的私家車及貨車接駁服務議價能力強勁，而主要客戶Eurostar載客量創1,030萬人次的紀錄新高。西班牙機場營運商AENA公佈12月載客量增長9%，使2017曆年增長率達8%。Abertis與Atlantia的潛在合併交易再邁進一步，帶動兩家公司同告上揚。西班牙政府同意待收購交易落實後，批准轉讓Abertis股份予Atlantia。

美國經濟暢旺，加上政府實施特朗普提出的企業稅改，推高當地鐵路股的股價。Norfolk Southern的業務量增長且定價穩健，帶動2017年收益增長7%。由於美國近期實施減稅措施，該公司亦宣佈提高股息11%，優於市場預期，同時對2018年前景提出樂觀評論。CSX的12月季度盈利符合普遍預期（經多回一次性調整後），使投資者感到欣喜，帶動股價上升。然而，市場對Union Pacific（持平）的12月季度業績反應冷淡，因為公司的核心價格增長出乎意料自2.0%跌至1.8%，而且營運表現受惡劣天氣狀況所影響。Canadian Pacific的12月季度盈利穩健，但投資者著眼於其2018年盈利指引遜於預期，因此其股價回落。

加拿大管道營運商Enbridge Inc是投資組合中表現最遜的股份，其股價於加拿大央行加息25個基點後與同業相繼回落，而美元轉弱亦是另一項利淡因素，因為公司逾半盈利來自美國。

公共事業是投資組合的主要表現遜色範疇。投資者關注債券孳息上升，因而拋售American Electric Power、Southern Company、Alliant Energy和PG&E等美國公司。以維珍尼亞州為據點的Dominion Energy宣佈計劃以79億美元收購南卡羅萊納州公共事業公司Scana（並無持有）。是次交易可提高Dominion的每股盈利增長率，但尚待監管當局嚴格審批，因此Dominion月內表現與同業相若。NextEra Energy的美國太陽能及風能資產組合品質優良，市場對其需求不絕，帶動股價逆市上揚。

基金於1月出售日本港口營運商上組（Kamigumi）持倉。投資者追捧港口業，使公司股價急升，降低其於投資團隊投資程序中的評級。

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。

基金仍對收費公路股持最大偏高比重，有關持倉均為優質公司，具備穩定的現金流、偏高的營運利潤率，以及有效的市場門檻。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。CCR（巴西）及江蘇寧滬高速公路（中國）等新興市場營運商正經營高增長收費公路，並已訂立穩妥的特許經營協議，為世界上人口最稠密的部份地域提供重要服務。

基金亦對鐵路股持偏高比重。由於投資者聚焦於風險較高的市場範疇，令日本客運鐵路公司（例如East Japan Railway和Central Japan Railway）備受忽視，估值現處於吸引水平。基金亦持有多家經營效率不斷改善的北美貨運鐵路公司。美國經濟增強，預計將於未來數季帶動業務量增長加速和價格提高。

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。部份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共事業股。

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。