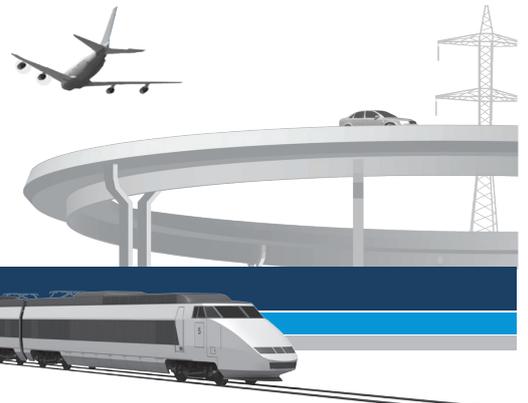


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2018年3月



- 本基金主要投資於全球基建及基建相關股票及股票相關證券的上市公司，可能涉及風險如項目未能如期竣工及未在預算範圍內、環境的法律及法規變動
- 基金的投資可能集中於增長迅速的經濟體系、個別或專門行業所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損
- 投資於中小市值公司的股票的流通性可能較低且其價格更易受不利經濟發展的影響而大幅波動。
- 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
- 對於某些股票類別，基金或酌情決定從資本中派息或支付費用及開支以增加可分派收入等同於退回或提取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
- 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

在市場持續波動的情況下，全球上市基建業在3月報升。當時全球核心基建50-50指數在月終高收0.8%，環球股市¹則跌2.2%。

電力公共事業(+4%)及可燃氣公共事業(+4%)是表現最佳的基建行業，因為投資者認為這些範疇存在投資價值，而且債券孳息微跌，帶動上述兩者走高。此外，基於市場對結構盈利增長的需求，加上美國營運商就地緣政治相關的波幅提供資金避風港，因此發射塔業(+4%)表現出色。

表現最弱的行業是人造衛星業(-15%)，因為結構阻力繼續令該行業受壓。英國營運商Inmarsat削減股息，反映其日益偏向資本密集的業務模式。繼美國總統特朗普建議就美國鋼鐵和鋁材進口徵收關稅後，投資者憂慮中美爆發貿易戰，促使港口業(-8%)下跌。

英國(+5%)是表現最佳的地區，主要源於當地的公共事業比重偏高。英國和歐盟有條件地同意為期21個月的英國脫歐過渡期，進一步刺激投資氣氛。拉丁美洲(-3%)和亞洲(日本除外)(-2%)是表現最差的地區，因為環球貿易憂慮升溫，而且投資者的風險胃納減少，導致新興市場受壓。

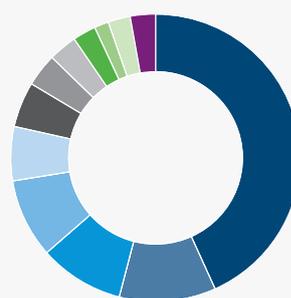
基金表現回顧

基金在月底跌0.7%¹，表現遜於當時全球核心基建50-50指數(美元，淨總回報)154個基點。

第一類 (美元 - 半年分派) 指標*	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
	-6.3	-6.3	2.1	14.7	43.9	59.5
	-4.5	-4.5	4.6	17.9	48.3	58.7

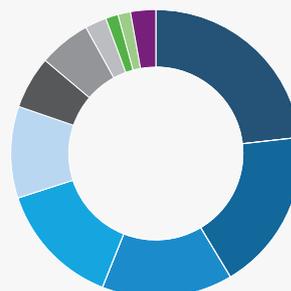
第一類 (美元 - 半年分派) 指標*	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2017	2016	2015	2014	2013
	17.2	11.7	-5.7	12.3	17.3
	18.4	11.3	-6.0	13.6	17.9

資產分配 (%) ¹



國家

- 美國 43.3
- 加拿大 10.8
- 英國 9.5
- 日本 8.9
- 澳洲 6.1
- 中國 5.1
- 意大利 3.7
- 巴西 3.2
- 法國 2.6
- 西班牙 1.6
- 其他 2.5
- 流動資金 2.8



行業

- 電力公共事業 23.2
- 公路及鐵路 18.2
- 石油與可燃氣貯存及運輸 14.6
- 多元公共事業 14.0
- 鐵路 10.3
- 專門房地產信託基金 5.9
- 可燃氣公共事業 5.8
- 海港與服務 2.4
- 建設及工程 1.4
- 機場服務 1.4
- 流動資金 2.8

¹ MSCI世界淨總回報指數，以美元計。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3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。*指標為當時全球核心基建50-50指數。

十大持股 (%)²

股票名稱	行業	%
National Grid plc	(多元公共事業)	7.6
Transurban Group Stapled Deferred	(公路及鐵路)	6.1
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	5.6
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	5.2
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	5.0
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.7
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.4
Southern Company	(電力公共事業)	4.3
Enbridge Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	3.9
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	3.7

英法海底隧道營運商Getlink是投資組合內表現最佳的股票，有消息指意大利收費公路公司Atlantia以12億美元收購Getlink的15%股權，帶動後者股價攀升。此舉與Atlantia致力把盈利來源從意大利本國分散至其他市場的目標一致。Atlantia於月內作出多項行動，其同意與競價對手（建築公司ACS）聯合收購西班牙收費公路股Abertis，這應確保Atlantia得到Abertis旗下優質資產的控制權，包括法國高速公路附屬公司Sanef。另外，澳洲公司Transurban於月內擴大其於北美洲的業務，以12億澳元買入蒙特利爾的A25收費公路及橋樑特許經營權。這一連串交易突顯服務壽命較長和市場門檻偏高的收費公路資產的價值。

投資組合的公共事業持倉在3月表現轉強，以美國中西部營運商 Great Plains Energy領漲。該公司與堪薩斯和密蘇里州監管機構達成和解，使合併同業Westar的建議取得進展。NextEra Energy繼續表現強勁，投資者看好其以可再生能源主導的盈利增長及強勁的財政狀況，因而備受追捧。PG&E揚升，主要源於加州立法當局意識到需要更新適用於國家公共事業的「責任規則和規例」，而這是當地自去年發生多宗山火以來值得關注的重點。此外，投資者重燃對穩定資產的需求，帶動Alliant Energy和American Electric Power上升。

英國方面，對比原先所憂慮的情況，監管機構對下一個監管期的初步構思較為寬鬆，刺激National Grid造好。英國反對黨工黨計劃把當地公共事業重新國有化，令市場愈加關注有關計劃面對的實際困難，而防守性資產的需求擴大，亦帶來更多利好因素。SSE調高盈利指引，並確認其將增加下次派息金額，升幅「最少」相等於通脹水平，帶動該公司表現出色。該公司仍繼續推進與Npower分拆及合併零售業務的計劃。

全球第五大港口營運商中遠海運港口是投資組合中表現最遜色的股份。該公司在2017財政年度錄得可觀盈利，而且效率可

望持續增長及展現協同效益，但貿易戰的言論掩蓋上述因素。招商局港口下跌，因為市場憂慮貿易關稅或會導致中美貨運費用受壓。投資者的避險情緒亦影響投資組合內的新興市場收費公路股 — 中國江蘇寧滬高速公路、墨西哥Pinfra及巴西CCR。

美國聯邦能源管理委員會決定調整能源基建公司計算受監管費率的方法，導致管道業受壓。受有關消息影響，Kinder Morgan、Enterprise Products Partners 及多元公共事業公司 Dominion Energy相繼下跌。Plains All American Pipeline繼續執行其策略，致力減債和擴大於美國德州西部二疊紀盆地的能源基建分佈，促使該公司逆市上升。

基金在3月未有建立新持倉，亦無出售任何股份。

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。中國和巴西同業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。

基金持有多隻北美洲能源管道股。雖然該行業的基本因素改善，並採用回歸基本的策略，專注於切合實際的增長預期，但仍不獲投資者青睞。這為基金提供機會，以買入擁有獨特和壽命較長的能源基建網絡，而且估值跌至吸引水平的公司。

基金亦對鐵路股持偏高比重。日本客運鐵路公司（例如East Japan Railway和Central Japan Railway）經營大型鐵路網絡，而且載客量穩定。由於投資者在2017年聚焦於風險較高的市場範疇，令這些公司備受忽視，估值現處於吸引水平，而經濟環境穩健亦可望帶動企業上調盈利預測。

從較審慎的角度而言，基金對機場和部份美國公共事業維持偏低比重，有關行業的估值持續處於我們認為公司基本因素難以支持的水平。

² 資料來源：首域投資，截至2018年3月31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。