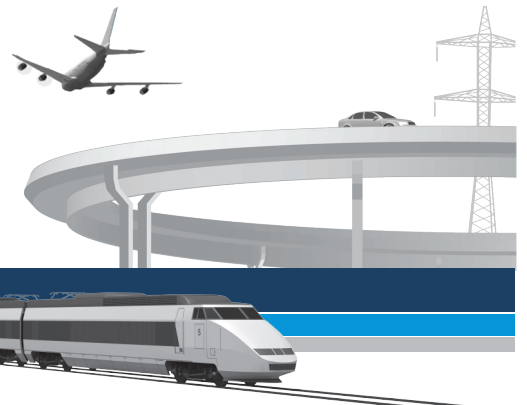


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2018年9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、環境法律及法規的變動
- 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，基金或酌情決定從總收入中派付股息並於資本中扣除全部或部份類別費用及開支以增加可分派收入及實際上從資本中分派。這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

利率趨升、政治干擾和股本發行均削弱回報，拖累全球上市基建業在9月報跌。

Union Pacific宣佈鑑於公司的美國貨運業務多年來表現落後，因此改變營運模式以改善效率，刺激鐵路業(+4%)成為表現最佳的基建業。日本客運鐵路業亦表現出色，因為當地市場開始重視其防守特質。

港口業(-6%)是表現最弱的行業，市場憂慮中美貿易戰升級，或會衝擊全球貿易。工程項目延誤和股本發行的利淡因素，導致管道業(-3%)表現落後。

日本(+8%)是表現最佳的地區，投資者在價格高昂的美國市場以外物色防守性投資。澳洲/新西蘭(-3%)是表現最弱的地區，反映區內政治和監管陰霾高於平常，而且市場未能消化Transurban的大型供股集資。

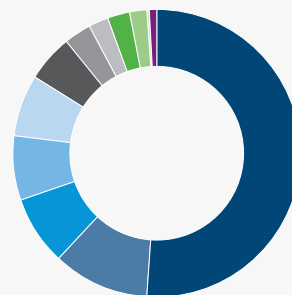
基金表現回顧

在9月份，基金跌2.6%¹（扣除費用前），表現低於指標指數2.1%。

	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)	-2.3	-6.2	-6.0	25.5	34.6	59.6
指標*	0.5	-1.4	0.3	29.9	43.5	63.8

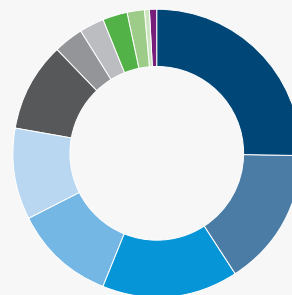
	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2017	2016	2015	2014	2013
第一類 (美元 - 半年分派)	17.2	11.7	-5.7	12.3	17.3
指標*	18.4	11.3	-6.0	13.6	17.9

資產分配 (%)¹



國家

- 美國 51.1
- 加拿大 10.9
- 日本 7.9
- 英國 7.2
- 澳洲 6.8
- 中國 5.3
- 意大利 3.0
- 巴西 2.4
- 西班牙 2.3
- 法國 1.9
- 其他 0.5
- 流動資金 0.6



行業

- 電力公共事業 25.3
- 公路及鐵路 15.5
- 石油與可燃氣貯存及運輸 15.3
- 多元公共事業 11.5
- 鐵路 10.2
- 專門房地產信託基金 10.0
- 建設及工程 3.2
- 可燃氣公共事業 2.8
- 海港與服務 2.8
- 水務公共事業 1.9
- 其他 0.7
- 流動資金 0.6

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9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。派發股息並不保證，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 (%)²

股票名稱	行業	%
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	6.9
Transurban Group Stapled Deferred	(公路及鐵路)	6.8
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	5.1
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	5.0
Crown Castle International Corp	(專門房地產信託基金)	4.8
TransCanada Corporation	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.7
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.7
Evergy Inc Com	(電力公共事業)	4.5
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.0
Southern Company	(電力公共事業)	3.8

巴西收費公路營運商CCR (-10%) 是投資組合內表現最弱的股票，經濟與政治動盪及貪污調查持續令該股受壓。雖然我們不應忽略上述憂慮，但該股目前市盈率只有8倍，收益率達8%，市場對該公司現有特許權業務的估值顯著過低，亦無考慮公司前景的價值。當巴西選舉過後，加上公司訴訟得到協商和解，或可把投資者的注意力轉回到公司基本因素上。澳洲方面，由Transurban (-6%) 牽頭的財團以93億澳元收購悉尼WestConnex公路網絡的51%股權。儘管款額已全數支付，但主要興建風險仍屬於政府，而營運協同效益和債務結構均優於預期。該交易亦鞏固公司在悉尼市場的影響力，並增加在未來連接收費公路項目上的選擇權。與2015年布里斯班的收購項目相若，預期該股的大型供股獲市場消化和WestConnex進一步細節公佈後，股價將會回升。

英國可能出現「無協議脫歐」，利淡當地市場。反對黨工黨領袖反覆揚言受監管公共事業的控制權應交還公營機構，削弱Severn Trent (-8%) 和National Grid (-2%) 的表現。Severn Trent現時較監管規定資本值存在10%溢價，鑑於公司獲准收回營運和資本成本後取得顯著佳績，故該溢價水平輕微。另一方面，SSE (-9%) 發出今年盈利遜預期的預警，因為風力環境欠佳，加上可燃氣價格高企，利淡公司的對沖部署。向來保守的管理層這項部署結果令市場失望，但隨著公司計劃分拆零售業務，有關活動的規模將會減少。

TransCanada (-5%) 及Williams (-7%) 等管道公司受加息和項目延誤影響。行內近期的股本發行或造成短期利淡因素，但其後所促成的精簡架構帶來長期正面的影響。

利好消息方面，不少股票逆市上升。Gibson Energy (+7%) 繼續出售非核心資產，所得收益有望達到早前盈利指引的上限。安大略省公共事業公司Hydro One (+3%) 確認委任新主席和當局延長公司與美國同業Avista的合併期限，刺激公司股價回升。美國貨運鐵路貨運量在第三季上升近5%，帶動Norfolk Southern (+4%) 持續造好。

日本市場表現最佳，Osaka Gas (+8%)、西日本旅客鐵道 (West Japan Railway) (+7%) 和東日本旅客鐵道 (East Japan Railway) (+6%) 錄得正回報。投資者在價格日益高昂的美國市場以外物色防守性企業。上述鐵路股市盈率吸引，而且受惠於新幹線商務乘客穩健增長 (受國際旅客比例上升支持)。

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。

收費公路業佔基金持股最大偏高比重。收費公路營運商在繁忙的走廊提供必需的服務。交通流量普遍穩健，亦不受加價所影響。Transurban在澳洲大城市擁有舉足輕重的市場地位，有重大的選擇權進一步擴展網絡。歐洲、中國和拉丁美洲同業面對較嚴峻的政治和經濟挑戰，但有關風險已完全反映在現時的估值上。

能源管道業提供投資受規管和合約式資產的途徑。行內企業已採取行動出售非核心資產、減少槓桿和精簡公司架構，因此市場對行業的信心正在改善。該行業穩佔優勢，可受惠於北美能源出口的結構性增長。

基金對機場和部份美國公共事業維持偏低比重。儘管行內不少企業的增長前景強勁並擁有優質資產，但其估值持續處於我們認為公司基本因素難以支持的水平。

整體而言，近期表現受利率趨升和政治干擾所影響。由於上述主要風險現時已反映於估值上，基金對未來回報的信心增強。

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，以及當作為建議任何投資。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）有限公司的商業名稱。

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。