

美盛睿安基礎建設 價值基金 (基金之配息來源可能為本金)

基金表現

績效表現 (%)	三個月	六個月	年初迄今 (1 個月)	一年	二年	成立迄今
本基金 (A 類股歐元累積)	4.70	1.52	8.19	5.00	6.57	7.00 (2016 年 12 月 12 日)
本基金 (A 類股美元累積-避險)	5.38	2.82	8.40	7.63	N.A.	5.80 (2017 年 3 月 16 日)

績效來源：晨星，截至 2019 年 1 月 31 日止。©2019 晨星有限公司(“晨星”)。版權為晨星所有。過去績效不代表未來表現。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣佈為股利。

基金簡介：本基金藉由投資於七大工業國：美國、英國、日本、德國、法國、義大利及加拿大正規市場上市或交易之股票及股票相關證券，以及其他已開發國家及新興市場國家(包含印度)正規市場上市或交易之股票及股票相關證券，而將其資產淨值至少百分之八十投資於基礎建設公司。

每月回顧

市場動態：股票市場在 1 月份從去年 12 月底的超賣水準開始呈現反彈，不過 1 月份經濟活動和企業獲利的成長預測則持續下修。尤其在與 2018 年第四季相比之下，1 月份美國的總經數據和領先指標明顯走弱。金融環境趨於減縮，加上全球經濟持續減速，促使美國聯準會採取溫和鴿派的立場。主權債券殖利率在 1 月份呈現下跌，其中美國主權債券殖利率處於一年以來的低點，德國則達到兩年來的低點。較低的利率幫助上市的基础建設證券跟上股市的反彈步伐。英國首相梅伊在英國脫歐法案的最新版本遭受了歷史性的挫敗之後，僥倖度過了不信任投票的危機。使得英國脫歐的問題仍舊懸而未決。

基金動態：從區域的角度而言，美國和加拿大對基金表現帶來最大貢獻，其中 Williams Company 和 Enbridge 表現最佳。威廉姆斯公司在美國擁有並經營天然氣管線及相關中游資產。在 12 月的疲軟表現之後，其股價在 1 月大幅上漲。Enbridge 的核心業務是擁有並經營北美最大的石油和天然氣管線網路之一。該公司還在安大略省擁有受監管的天然氣配送設施。在成功執行策略計劃以簡化、去槓桿化並重新聚焦於受管制的管線/公用事業業務之後，投資者對公司業務狀況的改善已經感到越來越為滿意。西歐地區也表現良好，其中尤以英國水務類股表現最佳。今年 1 月，英國水務監管機構 Ofwat 宣佈已「加速」United Utilities、Severn Trent 和 Pennon 的 2020-25 年業務計劃。這基本上意味著這些英國水務公司相較其他英國同業具有聲譽上的優勢、更好的表現激勵措施和更高的報酬率。在區域內的其他國家方面，義大利收費公路營運商 Atlantia 表現亮眼，因為外界揣測熱那亞大橋的倒塌可能不是由於維護不足造成的結果。在造成基金減損的個股方面，美國電力公司 PG&E Corp. 對基金表現造成最大的減損。PG&E 是在加州中部和北部營運的受監管公用事業公司。該公司申請進行破產保護債務重組，以便因應 2017 年和 2018 年森林大火導致的高額債務，消息傳出之後股價呈現下跌。在亞洲方面，北京首都國際機場的股票在 1 月下跌。該公司是北京國際機場的營運商，北京首都機場是中國最大的機場，在旅客吞吐量方面則為世界第二大機場。中國民航局在 1 月宣佈了北京兩個機場的航空公司分配計畫。宣佈的兩年半轉場過渡時期較最初外界預期的四年為短。經理人認為，市場反應過度，並聚焦於近期的獲利下檔風險。然而，經理人預期此事件對公司的長期估值基本上無顯著影響。

投資組合部位變動：投資組合構建採用的主要量化工具為超額報酬指標，其也是經理人的股票評級系統所仰賴的基礎。因此，在估值的推動下，本基金把握機會賣出法國鐵路公司 GetLink 和美國電力公司 SCANA 的投資部位獲利了結。同時，本基金也買進了加拿大天然氣公司 TransCanada 的股份。

市場展望：就區域層面而言，本基金的最大曝險部位在美國和加拿大(49%)，其中主要為公用事業(42%)和經濟敏感類股(7%)。由於估值非常具有吸引力，因此經理人也增加了對北美管線公司的投資信念。此外，美國公用事業類股持續展現其價值跡象，有鑑於此，在 2018 年期間，經理人也逐步增加了本基金對該子類股的投資部位。

請參閱末頁的重要資訊。

資料來源：晨星、彭博社及 RARE Infrastructure。本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

本基金由 RARE Infrastructure 所管理

重要資訊

本基金（2016年12月9日成立）的前身是已消滅的睿安基礎建設價值基金（2007年6月26日成立），所有資產貢獻配置顯著依循該類似投資目標及政策；本基金成立前的回溯績效不代表未來表現，歷史資料僅用為以敘述目的，因成立前的該段歷史績效並未調整考量本基金的費用架構。

本文提及的任何個別有價證券，不得視為投資買賣的建議或邀約，且本文提供的訊息並不足以作為投資決策的依據，投資組合的配置、持股及特性得隨時變更。

一般配息類股：對每一股票型基金之配息型股份類別(不含增益配息型類股)，其股利宣佈時，若有投資淨利，將宣布為股利。**增益配息型類股：**股票型基金之配息來源為基金投資標的所配發之股票股利，因投資標的股利發放頻率及日期不一，造成基金每月收到之股票股利收入將不平均。若當期收到投資標的之股利收入大於預計配息率，則基金僅由股利收入發放配息。若當期收到投資標的之股利收入低於預計配息率，則投資經理人得利用前期保留之股利收入，於必要時，亦得自本金配息，使配息率穩定。投資經理人將定期審視投資標的的股利率水準及基金績效而調整配息率，使基金配息率貼近股利率，避免配息過度侵蝕本金之情形。**增益配息類股的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。**

投資新興市場證券可能涉及之風險來自於市場及匯率浮動，未來反向的政治或經濟發展，可能施行資金匯回管制或其他政府法規或限制，發行機構公開訊息的可獲得性較低。證券交易可能終止或實質上限縮，而且證券價格在緊急或突發狀況下，可能無法立即獲得。

本報告由美盛證券投資顧問股份有限公司提供。此報告僅供參考，並非為投資人提供投資建議。所有圖表、數據、意見、預測與其他資料為刊載日期的判斷，並可作修改而不會預先通知。

本文件的提供並非為基金申購之邀約或為促銷特定境外基金之目的，投資人若打算投資於境外基金的任何單位或股份，請詳閱境外基金的最新公開說明書及投資人須知。本境外基金經金管會核准（或同意生效）在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司或基金以往之經理績效不保證基金之最低投資收益。投資本身就具有風險，境外基金亦涉及匯率波動風險。基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證基金之績效或最低之收益，投資人申購前應詳閱並瞭解基金的公開說明書及投資人須知。

有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本文件為專有資料，在未取得美盛投顧的書面同意前不得以任何方式重製、散布或發行。任何擁有本文件的人，請自行詢問及遵守有關的限制。

美盛證券投資顧問股份有限公司

地址：台北市110信義路五段7號台北101大樓55樓之一

電話：02-8722 1666

營業執照字號：(98)金管投顧新字第001號

美盛證券投資顧問股份有限公司獨立經營管理