

# 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 (9 個月)	一年	成立迄今 (2016 年 12 月 9 日)
本基金	0.19	7.90	0.00	-2.99	3.80
參考指標	2.09	4.27	5.87	7.93	14.18

績效來源：晨星，以歐元計算至 2018 年 9 月 30 日止。©2018 晨星有限公司(“晨星”)。版權為晨星所有。

基金績效以 A 類股歐元累積型。**過去績效不代表未來表現。**

參考指標：OECD 七大工業國通貨膨脹率+5.5%。

**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。

**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：**美國與中國之間的貿易緊張局勢在第 3 季繼續成為市場矚目焦點，因為兩國都對彼此的進口商品徵收額外關稅。在上市基礎建設證券方面，市場關注義大利熱那亞的莫蘭迪大橋倒塌新聞。此不幸的意外導致義大利收費公路類股出現顯著下跌，因為義大利政府表示計劃撤銷 Atlantia 的子公司 Autostrade per l'Italia 的特許權。新興市場股票在本季度面臨挑戰。貿易緊張局勢所造成的成長下檔風險方興未艾。拉丁美洲持續面對挑戰，主要是受到 10 月巴西大選結果所帶來的不確定性影響。

**基金動態：**從區域的角度而言，美國和加拿大為季度基金表現帶來了最主要的貢獻，美國鐵路營運商 Union Pacific 和 Genesee & Wyoming 為基金增添了最大的價值。Union Pacific 是北美最大的鐵路公司之一。該公司宣布其營運整頓計畫 Unified Plan 2020 之後，股價大幅上漲。Genesee & Wyoming 在美國、加拿大、澳洲和英國擁有並經營短程和區域貨運鐵路。該公司旗下擁有超過 110 條鐵路，涵蓋超過 14,700 英里自有和租賃的軌道，以及在軌道使用協議下可使用的額外 3,270 英里軌道。在公布了正面的交通運輸量數據後，其股價呈現上漲。除此之外，歐洲衛星營運商 Eutelsat 表現良好。該公司擁有 39 顆位於地球同步軌道上的衛星，為主要衛星電視平台提供廣播服務，並為政府、企業和電信營運商提供通訊解決方案。經過充滿挑戰的兩年之後，市場開始看到 Eutelsat 的業務振興計劃展現成果。另一方面，就區域而言，西歐對本基金的季度表現造成最大的拖累，其中義大利基礎設施公司 Atlantia 表現敬陪末座。8 月 14 日熱那亞 Polcevera 公路高架橋的倒塌將市場的注意力集中在 Atlantia 的核心義大利收費公路資產 Autostrade per l'Italia 之上。新聞媒體持續報導新聯合政府內不同成員提出的各種因應措施。這些措施包括在不提供賠償的情況下取消該公司的特許權，或者採取較為溫和的處理方式延續該公司的特許權，但在後者的情況下則要求有更加親力親為的獨立監管機構對投資進行更為嚴謹的監督，並要求該公司為受此意外影響的家庭和熱那亞社區提供賠償，以及為橋樑重建提供資金。經理人正密切關注這一情況，並與主要利益相關者溝通，以判定估值影響。在其他西歐地區方面，英國水務公司 United Utilities、Severn Trent 和 Pennon 都對基金表現造成減損。在 9 月份，這三家公司的股價在工黨會議公佈了公共供水系統的計劃之後呈現下跌。

**投資組合部位變動：**投資組合建構所採用的主要量化工具為經理人股票排名系統所使用的超額報酬指標。有鑑於此，在估值的推動之下，本基金藉此機會透過出脫其在日本鐵路營運商東日本鐵路、美國水務公司 American Water、西班牙機場營運商 AENA 和歐洲衛星營運商 SES S.A. 的持股部位以獲利了結。

**市場展望：**在區域層面，本基金的最大配置部位在美國和加拿大(45%)，其包括公用事業(34%)和經濟敏感產業(11%)。由於估值極具吸引力，因此經理人增加了對北美油氣管道類股的投資信念。此外，美國公用事業類股繼續展現具投資價值的跡象，因此經理人也增加了本基金對該子類股的投資。

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