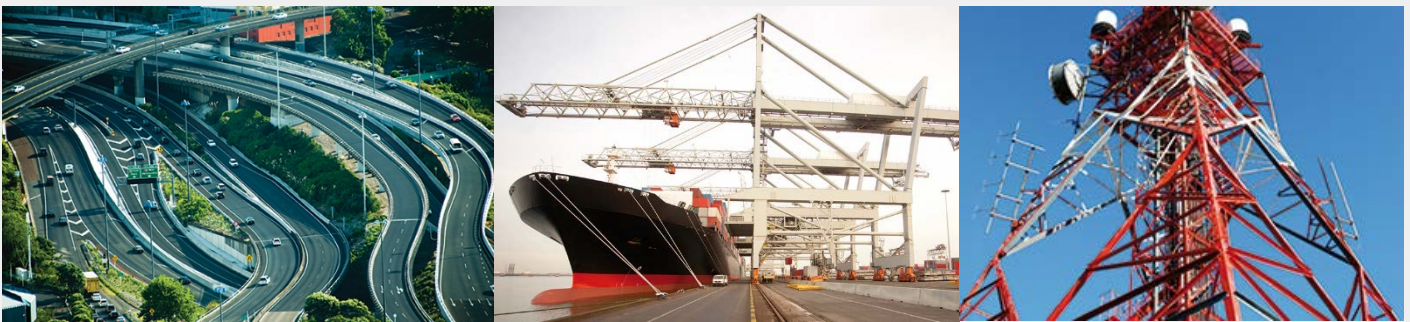


全球基建業

每月回顧及展望

截至 2016 年 1 月

- 首域全球基建基金投資於全球上市基建及基建相關證券。
- 投資於單一行業的股票之波幅可能高於投資於多個行業之波幅。本基金的價值可能受上市基建有關的風險所影響，包括環境法規變動。投資者有可能損失所有的投資。
- 本基金的全部或部分費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入及實際上從資本中作出分派。同樣地，於若干情況下股息可能自資本扣除，等同於退回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。
- 閣下不應單憑本文件作出投資決定。除非推介本基金的中介機構認為該投資適合您，並已詳細解釋它如何符合您的投資目標，否則閣下不應作出相關投資決定。



這是首域全球基建基金的最新每月快訊，涵蓋基金回顧及最新行業展望等資訊。

摘要：

- 於 2016 年初，市場表現動盪，但全球上市基建股跌 0.4%，為投資者提供穩定作用，而全球股市則跌 6.0%
- 由於投資者尋求穩定的受監管盈利，公共事業股表現最佳
- 市場再度憂慮全球經濟增長狀況，導致對運載量敏感的港口和鐵路股表現受壓。

市場回顧

中國及美國製造業數據疲弱，而且油價反覆上落令大市波幅擴大，促使防守性資產在 1 月份造好。以美元總回報計，當時全球核心基建 50-50 指數下跌 0.4%，而全球股市則跌 6.0%。

受監管盈利具吸引力，加上業務模式能締造現金，帶動多元公共事業股表現最佳。隨著管道股在近月表現顯著失色，投資者識別其基本價值，刺激有關股類反彈回升。另一方面，避險意識提高和運載量下跌，拖累港口和鐵路業的表現。

表現最佳的地區為北美洲和英國，主要由公共事業股的顯著升幅帶動。另一方面，中國經濟放緩的憂慮導致亞洲成為表現最遜色的地區。日本亦表現落後，但日本央行突然宣佈實行負利率政策，推動基建股在月底收復部份失地。

基金回顧

以美元計，本基金在 1 月下跌 2.79%¹，表現落後其行業指標。

公共事業股表現出色，彰顯投資組合防守性持倉的價值。美國電力公共事業公司 **NextEra Energy** 的第四季業績領先市場預期，主要受惠於佛羅里達州受監管公共事業業務的客戶增長，以及有利的天氣環境。市場持續揣測

NiSource 的可燃氣和電力輸配資產組合成為吸引的收購目標，支持該股的表現。業內同儕 **Xcel Energy** 的第四季盈利與預期相若，致使該公司業績在 2015 年連續第 11 年符合或領先盈利指引。此外，**Alliant Energy**、**Duke Energy**、**Eversource Energy** 和 **National Grid** 亦錄得可觀回報。

表現最優秀的基金持股為 **Spectra Energy**。該美國燃氣管道營運商調高季度股息近 10%，並宣佈把盈利股息比率提升至 1.2 倍，反映該公司以強勁收費業務模式持續締造可靠現金流的能力。美國最大型管道公司 **Kinder Morgan** 揚升，原因是第四季業績確認該公司最近削減派息有助穩定財政狀況。隨著油價在下半月回升提供額外的利好因素，加拿大同儕 **TransCanada** 及 **Enbridge Inc** 股價亦走高。

鑑於拉丁美洲的市場焦點從宏觀經濟阻力轉至公司基本因素，促使區內基建股揚升。巴西水務公共事業公司 **SABESP** 股價攀升，原因是該公司的水庫水位上升，支持一系列利好發展，包括削減低用量客戶的獎賞計劃，以及批出更多水庫使用權，讓公司可出售更多食水。有消息指巴西收費公路公司 **CCR** 正就出售電子收費和付款公司 **STP** 的股權進行洽商，刺激前者股價上升。墨西哥機場營運商 **GAP**（持平）作出非常正面的 2016 年指引，包括乘客增長 7% 和收益增長 12%，促使股價表現優於同儕。

機場、港口和收費公路持倉表現好淡參差。表現最遜色的基金持股為私人噴射客機機場營運商 **BBA Aviation**，主要由於投資者擔憂經濟欠明朗，可能削弱商用噴射客機的需求。港口營運商 **招商局國際** 的運載量增長較預期緩慢，加上該公司以偏高價格購入華北大連港的少數股權，導致股價報跌。儘管收費公路公司 **江蘇寧滬高速公路** 的最新數據顯示交通流量暢旺，但市場憂慮中國經濟放緩或會影響流

量，導致該公司股價表現落後。利好消息方面，澳洲收費公路營運商 **Transurban** 宣佈 12 月季度的交通流量和收益均錄得可觀升幅。日本港口和物流公司 **Kamigumi** 上組的估值並不昂貴，而且坐擁大量淨現金，加上日本央行實行負利率政策，支持該公司的股價表現。

鐵路股表現落後，**CSX**、**Union Pacific** 及 **Kansas City Southern** 等美國貨運鐵路營運商的季度業績反映散裝貨運量疲軟持續蓋過生產力改善的利好影響。日本客運鐵路公司 **東日本旅客鐵路**（-4%）錄得非常強勁的季度業績，推動公司股價在月底揚升。新增路線、經濟狀況改善和旅遊業增長刺激其營運利潤增加 12%。該公司在東京持有大量物業資產，因此成為日本減息的直接受惠者。

美國發射塔業的行業博客流傳消息，指電訊營運商 **Sprint** 擬將網絡從發射塔營運商轉移。然而，**Crown Castle**（持平）、**American Tower**（-3%）及 **SBA Communications**（-6%）均自月內的低位大幅回升，因為複製現有發射塔網絡所面對的物流和合同問題日趨明朗。**Sprint** 表示預期與發射塔公司的策略性合作關係將持續「許多年」。此外，**Crown Castle** 發表穩健的季度業績，並調高 2016 年的盈利展望。

交易活動

月內，加拿大貨運鐵路公司 **Canadian National Railway** 的股價表現相對同儕出色，基金因此沽售有關持倉。

此外，基金亦出售法國收費公路營運商 **Vinci**。在基金的延長持有期內，該持倉股價顯著上升，降低錯誤定價的情況，並導致該股在我們的投資程序位置下移。

展望

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以及定價能力強，中線而言可為投資者帶來抗通脹收入及強勁的資本增值。近日的市場走勢彰顯上市基建業在跌市提供保障的能力，反映上市基建相關資產的穩定盈利增長特性。我們預期不同行業和地區的回報將表現迥異，在短期市場氣氛蓋過長期基本因素之時，為主動型投資經理提供機會。

¹基金年度表現：-5.7% (2015 年)；12.3% (2014 年)；17.3% (2013 年)；10.4% (2012 年)；1.2% (2011 年)。

現時，我們的投資程序看好收費公路和流動發射塔。交通流量穩健、價格與通脹掛鈎，以及介乎 4%至 6%的派息率，使收費公路成為吸引的投資選擇。流動數據需求的結構性增長導致電訊公司持續面對改善網絡質素和容量的壓力，繼續支持流動發射塔業。燃氣公共事業和機場業的併購活動促使有關行業的價格水平難以由基本因素提供合理支持。

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。

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。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

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。