

全球基建業

每月回顧及展望

截至2016年6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波幅可能高於投資於多個行業的波幅。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。

摘要：

- 月內，投資者面對重大的地緣政治及金融市場不明朗因素，但全球上市基建資產類別為資本提供保障。
- 以美元計（總回報），本基金在6月上升2.9%，遜於指標174個基點，但遠優於低收1.1%的全球股市。
- 月內，表現最佳的基建分類行業為利率敏感度較高的公共事業、流動發射塔及能源管道業。

市場評論

在6月份，英國公投決定脫離歐盟，成為金融市場的焦點。這項重大的地緣政治不明朗因素導致金融市場反覆波動。在這環境下，隨著全球利率下降，全球上市基建資產類別表現強勁，為資本價值提供保障。以美元計（總回報），當時全球核心基建50-50指數在6月上升4.6%，對比低收1.1%的全球股市表現強勁。

在6月份，表現最佳的基建分類行業為公共事業、流動發射塔及能源管道業。公共事業股受惠於債券孳息下降、經濟活動轉弱的影響偏低及投資者追捧安全資產。人造衛星及鐵路是表現最弱的分類行業。由於產能大幅增加拖累價格下降，加上需求面對結構性不利因素，導致人造衛星業受壓。

地區方面，英國及北美表現最佳，主要由於當地擁有龐大的公共事業，並受惠於利率下跌。低收的市場方面，日本及歐洲基建業均告下跌。日圓升值可能對經濟增長構成負面影響，利淡日本基建業。

基金回顧

以美元計，本基金在6月上升2.9%¹，表現遜於指標174個基點。

月內，美國能源管道公司Spectra Energy是表現最佳的持股。本基金持有的其他能源管道公司包括TransCanada、Magellan Midstream Partners及Enbridge Inc亦表現強勁。上述的暢旺走勢受惠於能源價格靠穩、利率下降及現金流水平偏高。

巴西水務公司SABESP是月內表現第二佳的持股。本基金的另一隻巴西持股為收費公路營運商CCR，市場對當地政治、經濟、通脹及利率前景的悲觀情緒緩和，帶動該股表現暢旺。

美國流動發射塔業為本基金的6月份表現提供顯著動力，Crown Castle、SBA Communications及American Tower均告上揚，主要受惠於早前舉行的年度發射塔業會議PCIA重申發射塔租賃錄得長期結構性增長。

在6月份，多項美國電力及燃氣公共事業公司的大型持倉有助保障資本，AES Corporation、Duke Energy、Xcel Energy、NextEra Energy及Eversource Energy的股價均表現強勁。這些公司持續把資本投放於可再生能源及電力輸配資產，藉此為發電業去碳化（decarbonize），而且風險調整後的回報水平吸引。

Eurotunnel是月內表現最弱的持股。英國公投決定脫離歐盟，預期將拖累經濟增長放緩，繼而導致Eurotunnel的貨車及客運流量下降。現時我們預測該公司在2017年的盈利下降，但認為市場大舉拋售這家優質並享有長期特許權的公司屬過度反應。其他歐洲運輸基建公司的持股亦利淡本基金表現，包括Atlantia、Abertis及Fraport。

在6月份，由於日圓升值，拖累本基金的兩項日本基建持倉Kamigumi和East Japan Railway下跌。我們認為這兩家公司相對不受當地經濟增長緩慢，以及日圓升值削弱日本出口所影響。

本基金建立Japan Airport Terminal的小額倉盤，該公司擁有及營運東京羽田機場的客運大樓。在過去12個月，儘管日本國內旅客人數持續強勁，而且直至東京舉辦2020年奧運會前的旅客數目前景向好，但當地經濟環境轉弱拖累Japan Airport Terminal的股價大幅下跌，從而帶來吸納該股的良機，以對比內在價值提供吸引折讓的價格買入。

美國能源管道公司Columbia Pipeline Group獲股東批准並將會被收購，其後本基金沽售該股。另外，繼美國電力公共事業公司Exelon Corporation的相對表現強勁後，本基金沽售有關持倉。

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)。

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。

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。