

全球基建業

每月回顧及展望

截至2017年5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。

市場回顧

交通流量增加、盈利數據強勁及市場地位穩固，支持多個行業股價走高，帶動全球上市基建業在5月份報升。

機場繼續受惠於客運量增長的正面動力，成為表現最佳的行業。航班容量上升，以及免稅銷售錄得增長，促使歐洲和亞洲機場營運商領漲。

近期油價持續走低，導致管道業表現遜色。雖然管道業略為走低，但加拿大Pembina Pipeline Corp (持平，並無持有)以71億美元收購同業Veresen Inc (+21%，並無持有)，正好反映這些優質長壽資產的價值。

地區方面，歐洲表現最佳。馬克龍 (Macron) 在法國總統選舉中大勝馬琳勒龐 (Le Pen)，令區內政局靠穩，帶動股市走高。巴西總統特梅爾 (Temer) 捲入同意收受賄款的錄音事件，導致當地基建股下挫，累及拉丁美洲的表現。投資者憂慮有關爭議可能破壞當地政府為重整巴西金融和勞工市場而推行的改革。

基金表現回顧

本基金在5月份升3.7%¹，較富時全球核心基建50-50指數(美元，淨總回報)領先28個基點。

投資組合內表現最佳的股票為西班牙機場營運商AENA，因4月份的客運量上升17%，較預期為佳，而且機場推出新航線和計劃擴張航班容量，意味該公司將進一步增長。

綜觀歐洲運輸基建領域，其他表現出色持倉包括Atlantia，因投資者對其可能收購西班牙同業Abertis感到樂觀；以及Eurotunnel，因該公司成功進行債務再融資，繼而大幅削減融資成本(每年約6,000萬歐元)。

港口吞吐量增長亦利好投資組合的港口股。截至3月止季度的吞吐量增加，促使日本的Kamigumi全年盈利優於市場預期，帶動其股價造好。全球第五大港口營運商中遠海運港口宣佈，其聚焦於中國的港口資產在4月份錄得5%自然吞吐量增長，與中國經濟轉佳的跡象相符。

表現最弱的基金持倉是Kinder Morgan。該公司為旗下加拿大資產約30%股權進行首次公開招股，藉此為價值74億加元的現有跨山油管擴建計劃集資。然而，英屬哥倫比亞省的新民主黨和綠黨近日組成聯盟，並異口同聲表示反對該計劃，令投資者憂慮計劃進度可能出現延誤。

本基金的唯一巴西持倉是以收益計為當地最大型收費公路營運商的CCR。該公司受累於當地政局不穩。雖然交通流量較去年同期下跌2.8%，但該公司宣佈第一季盈利上升3.9%。

基金增加對公共事業的投資，新買入Hydro One和Osaka Gas股份。加拿大電力公共事業公司Hydro One擁有優質電力輸配資產，並於有利的監管環境下營運。該公司一直由安大略省政府持有，但最近被私有化，預期長遠可為管理團隊提供估算成本後的重大機遇。

基金於Osaka Gas表現遠遜於當地同業及廣泛受監管公共事業後買入其股份。市場憂慮燃氣市場競爭加劇，可能影響該公司前景，導致其表現落後。我們認為市場反映該股的前景過度負面，因此締造吸引的入市良機。

基金在持有西班牙電力公共事業公司Iberdrola及法國機場營運商Aeroports de Paris期間，兩者股價錄得可觀升幅，因而出售有關持倉。

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。

投資組合對收費公路業持最大偏高比重，因為行業估值不高，而且股息率獲得充份支持，介乎4%至6%。投資組合亦對港口業持偏高比重，雖然環球貿易量展現向好跡象，包括年內至今的出口訂單和貨櫃付運量強勁，但行業估值仍然不高，而且相對於賬面值存在重大折讓。

¹ 資料來源：首域投資，截至2017年5月31日。首域全球基建基金 第一類(美元 - 半年分派)。

所有股票及行業表現數據以當地貨幣計。資料來源：彭博。

基金年度表現：11.7% (2016年)；-5.7% (2015年)；12.3% (2014年)；17.3% (2013年)；10.4% (2012年)。

本基金仍然對機場業持最大偏低比重。中國中產階層持續擴張，帶動客運量強勢增長，加上投資者尋求收益，使部份營運商的估值升至我們認為不符合基本因素的水平。本基金繼續持有若干估值顯得較合理的歐洲和墨西哥機場股。

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[簡報/文件/廣告]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。

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。本行及其任何附屬公司均不保證公司業績或履行公司償還資本。對公司的投資不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債。對公司的投資存在投資風險，包括收入和資本損失。