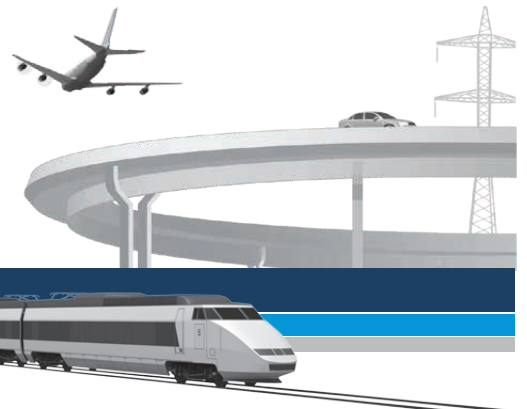


首域全球基建基金

每月回顧及展望

2019年3月



- 本基金主要投資於全球基建及基建相關股票及股票相關證券的上市公司，可能涉及風險如項目未能如期竣工及未在預算範圍內、環境法律及法規的變動
- 基金的投資可能集中於增長迅速的經濟體系、個別或專門行業所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損
- 投資於中小市值公司的股票的流通性可能較低且其價格更易受不利經濟發展的影響而大幅波動
- 基金可運用金融衍生工具作對沖用途及有效率投資組合管理可涉及額外流通性、估值、交易對手及場外交易風險
- 對於某些股票類別，基金或酌情決定從總收入中派付股息並於資本中扣除全部或部份類別費用及開支以增加可分派收入及實際上從資本中分派。這等同於退回或提取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
- 投資者有可能損失部分或所有投資。閣下不應單憑本文件作出投資決定，請讀銷售文件包括風險因素了解詳情

市場回顧

金融市場表現強勁，並未受環球經濟增長憂慮影響，帶動全球上市基建業在3月表現造好。富時全球核心基建50/50指數上升2.6%，而MSCI世界指數[^]在月底高收1.3%。

發射塔業(+11%)是表現最佳的基建行業。有跡象顯示美國大型流動電訊公司在2019年的資本開支仍會維持穩健，有利發射塔營運商，因此刺激發射塔業攀升。預期5G新頻譜將進行編配，進一步利好該行業發展。投資者識別港口業的價值，加上中美持續進行貿易談判，帶動港口業上揚(+8%)。機場業(+1%)是表現最弱的行業，其表現隨乘客增長率放緩而持續調整。墨西哥政治和監管情況持續未明朗，令當地機場營運商表現失色。

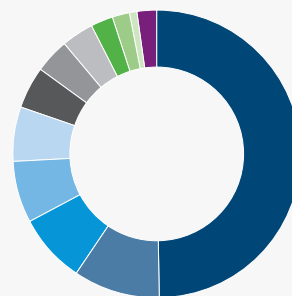
表現最佳的地區是澳洲/新西蘭(+5%)。美國債券孳息回落(十年期美國國庫券孳息月內由2.7%跌至2.4%)，加上澳洲新南威爾士州選舉結果有利基建業，為區內基建股帶來支持。表現最弱的地區是拉丁美洲(-2%)，因為當地指數表現疲弱，令基建股受壓。

基金表現回顧

	累積表現 - 以美元計算 (%) ¹					
	3個月	年初至今	1年	3年	5年	自成立日
第一類 (美元 - 半年分派)	12.9	12.9	10.4	23.9	34.2	76.2
指標*	13.1	13.1	13.7	31.2	43.3	80.4

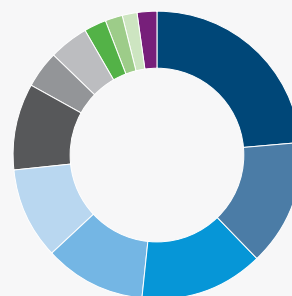
	年度表現 - 以美元計算 (%) ¹				
	2018	2017	2016	2015	2014
第一類 (美元 - 半年分派)	-8.3	17.2	11.7	-5.7	12.3
指標*	-4.0	18.4	11.3	-6.0	13.6

資產分配 (%) ¹



國家

美國	50.1
加拿大	9.5
日本	7.9
澳洲	6.9
英國	6.3
西班牙	4.7
中國	3.9
意大利	3.4
法國	2.5
巴西	2.0
其他	0.9
流動資金	2.1



行業

電力公共事業	23.6
公路及鐵路	14.2
石油與可燃氣貯存及運輸	14.0
多元公共事業	11.4
鐵路	10.3
專門房地產信託基金	9.5
建設及工程	4.4
可燃氣公共事業	4.2
機場服務	2.7
海港與服務	1.9
其他	1.6
流動資金	2.1

所有股票及行業表現數據以當地貨幣計。資料來源：彭博資訊。¹ 資料來源：理柏及首域投資，資產淨值對資產淨值計算(美元總回報)，截至2019年3月31日。分配的百分比均被調整至一個小數位，百分比相加的總和可能不等於100%。基金成立日：2008年6月27日。首域全球基建基金 第一類(美元 - 半年分派)乃基金半年分派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報(以收益作滾存投資)計算。派發息率並不保證，股息可從股本中分派。[^]MSCI世界淨總回報指數，美元。^{*}指標由成立日至2015年3月31日期間為UBS全球基建及公用事業50-50指數，而自2015年4月1日起為當時全球核心基建50-50指數。在2016年7月1日之前顯示為除稅前的基準表現，上述日期後顯示為除稅後的基準表現。

十大持股 (%)²

股票名稱	行業	%
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	6.7
Transurban	(公路及鐵路)	5.9
Nextera Energy Inc	(電力公共事業)	5.8
TransCanada Corp	(石油與可燃氣貯存及運輸)	5.4
East Japan Railway Co	(鐵路)	3.8
Crown Castle International Corp	(專門房地產信託基金)	3.8
Williams Companies, Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	3.7
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	3.5
SBA Communications Corp Class A	(專門房地產信託基金)	3.5
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	3.4

投資組合在3月上升2.2%³，遜於富時全球核心基建50/50指數39個基點（以美元計算，總回報淨額）。

投資組合內表現最佳的股票是American Tower (+12%)。該公司業績強勁，突顯其內部增長穩健，主要原因是美國流動電訊公司投資於旗下網絡，以緊貼數據使用率急速增長的步伐，以及為當地先遣急救員而設的全美寬頻網絡FirstNet完成建設。此外，SBA Communications (+11%) 和Crown Castle (+9%) 也受益於正面的增長前景。

北美管道業延續近期的強勁表現。Williams (+9%) 與加拿大退休基金CPPIB成立合營公司，以整合馬塞勒斯 (Marcellus) 和尤蒂卡 (Utica) 地區收集和處理天然氣的中游資產。根據該合營公司的條款，Williams將降低資本開支要求，並獲CPPIB給予6億美元。這是建基於Williams已為改善資產質素和財政狀況而採取的措施。美國能源資訊局數據顯示，當地天然氣產量在2018年連續第二年創新高，突顯增建能源基建的需要，帶動Kinder Morgan (+4%) 和TransCanada (+3%) 造好。

意大利收費公路營運商Atlantia開始精簡業務，出售德國工程公司Hochtief的三分之一股權，刺激Atlantia股價上升(+8%)。Atlantia於2018年購入上述股權，以加快收購西班牙收費公路營運商Abertis。左翼民粹主義黨派五星運動 (Five Star Movement) 的支持度減弱，意味意大利的政治風險逐步消退。澳洲方面，自由黨勝出新南威爾士州選舉，帶動當地收費公路營運商Transurban (+6%) 月底顯著高收。自由黨承諾將繼續投資於州內的基建，包括在悉尼興建新道路，此舉有助完善Transurban的現有交通網絡。

此外，加拿大上市多元公共事業公司Emera (+7%) 以非常吸引的價格出售緬因州受監管公共事業公司，刺激股價報升。有關交易加強Emera的財政狀況，並有助該公司專注美國佛羅里達州和加拿大諾華斯高沙省的核心受監管電力和可燃氣公共事業業務。

投資組合內表現最遜色的持股是巴西收費公路營運商CCR (-17%)。該公司同意繳付7.5億巴西雷亞爾（折合約2億美元）的罰款，以就去年的貪污調查與聯邦檢察官達成和解。雖然市場早已預期雙方達成和解協議，但金額卻高於預期。

具防守性和締造現金能力的日本可燃氣公共事業公司Osaka Gas (-3%) 和Tokyo Gas (-1%) 表現落後，源於投資者轉投啤打系數較高的資產。投資組合內的英國公共事業持倉亦表

現遜色。英國反對黨工黨計劃發表政策文件，討論把National Grid轉為公營機構，再度引起市場對國有化的憂慮，National Grid (持平) 股價其後出現回吐。Severn Trent (-2%) 和SSE (持平) 的表現亦受有關報道影響。英國在3月29日脫歐限期前後政局動盪，亦增添利淡因素。

基金活動

基金於3月份並無新增持股，現有持倉大致維持在當前水平。

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。

基金目前以收費公路業作為其最大行業偏高比重。Transurban、Atlantia和Vinci的市場門檻偏高，自由現金流強勁，而且定價與通脹掛鈎。上述公司的估值比率合理，並獲介乎3%至6%的股息率充份支持，因而吸引我們注目。城市化程度增長和交通擠塞問題惡化，有望為長期需求帶來支持。新興市場營運商經營高增長的收費公路，並已簽訂完善的特許協議，能為部份全球人口最密集的地區提供必要的服務。

基金亦對能源管道公司持偏高比重，例如Kinder Morgan和Williams。上述公司擁有連接北美油氣田與加工設施和出口碼頭的資產，因而穩佔優勢，可受惠於生產水平提高和美國能源出口增加。流動數據需求的結構性增長推動電訊公司致力改善網絡，令American Tower和Crown Castle等發射塔企業獲益。

投資組合對機場業持最大偏低比重。機場業經過多年來大幅增長後，面對客運量、航空收費及零售消費前景轉遜的情況。雖然行業表現因而回落，但不少機場股的估值仍然顯得過高，促使我們決定維持偏低比重。我們認為按公司基本因素計，多家優質美國公共事業公司的估值仍未達合理水平。

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。

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。

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。

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。本銀行及其任何附屬公司均不保證本文中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本文中提及的任何投資並不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債，而投資存在投資風險，包括收入和資本損失。