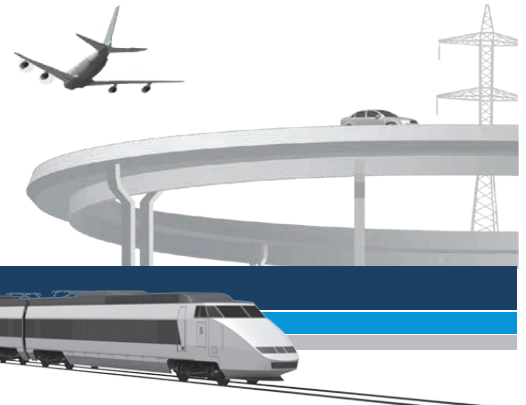


# 首域全球基建基金

每月回顧及展望  
2019年5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

在5月份，地緣政治陰霾和全球經濟前景惡化促使投資者轉投防守性資產，帶動全球上市基建業保持堅挺。當時全球核心基建50/50指數下跌0.6%，而MSCI世界指數在月底低收5.8%。發射塔業(+6%)是表現最佳的基建行業。該行業持續受惠於流動數據需求的結構增長，反映視像點播及媒體串流日趨普及。收費公路業(+2%)的現金流穩定和營運溢利率高，而且定價與通脹掛鈎，帶動股價報捷。

機場業(-2%)是表現最弱的行業。亞洲機場營運商受客運增長率轉弱所影響；市場對法國政府出售Aeroports de Paris(-16%，並無持有)股權期待已久，自公佈這議題可能交由公投決定後，該公司股價報跌。中美貿易戰惡化拖累港口業(-2%)走低。全球最大貨櫃船運公司馬士基(Maersk)因貿易關係持續緊張而調低其貨櫃運輸增長率預測。

基建業表現最佳的地區是拉丁美洲(+5%)，因投資者認為美國對墨西哥貨品徵收5%關稅的威脅不大，並聚焦於巴西似乎更加有望於年內稍後時間通過退休金改革法案的消息。

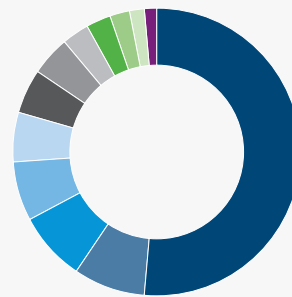
表現最弱的地區是日本(-5%)，因為重啟核反應堆的時間尚未確定，繼續使當地電力公共事業(我們已從焦點清單中剔除)受壓；市場更認為日本經濟在超過六年以來首次回落。此外，政治動盪加劇，拖累英國(-2%)表現遜色。

## 基金表現回顧

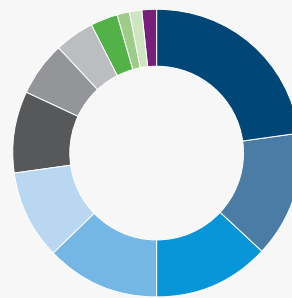
第一類 (美元 - 半年分派)	累積表現 - 以美元計算 (%) <sup>1</sup>					
	3個月	年初至今	1年	3年	5年	自成立日
第一類 (美元 - 半年分派)	2.6	13.4	8.5	23.0	30.1	76.9
指標*	2.7	13.2	12.6	31.0	37.1	80.6

第一類 (美元 - 半年分派)	年度表現 - 以美元計算 (%) <sup>1</sup>				
	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 (%)<sup>1</sup>



- 國家**
- 美國 51.6
  - 加拿大 8.1
  - 日本 7.7
  - 澳洲 6.6
  - 英國 5.7
  - 中國 5.0
  - 西班牙 4.4
  - 意大利 3.1
  - 法國 2.6
  - 巴西 2.4
  - 其他 1.5
  - 流動資金 1.4



- 行業**
- 電力公共事業 23.0
  - 公路及鐵路 14.0
  - 多元公共事業 13.1
  - 石油與可燃氣貯存及運輸 12.9
  - 鐵路 10.0
  - 專門房地產信託基金 9.1
  - 可燃氣公共事業 6.1
  - 建設及工程 4.6
  - 機場服務 2.9
  - 海港與服務 1.6
  - 其他 1.4
  - 流動資金 1.4

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。<sup>1</sup> 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5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 (%)<sup>2</sup>

股票名稱	行業	%
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	6.1
Transurban	(公路及鐵路)	5.6
Nextera Energy Inc	(電力公共事業)	5.4
Transcanada Corp	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.1
East Japan Railway Co	(鐵路)	3.6
SBA Communications Corp Class A	(專門房地產信託基金)	3.6
Williams Companies, Inc.	(石油與可燃氣貯存及運輸)	3.5
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	3.4
Crown Castle International Corp	(專門房地產信託基金)	3.4
Union Pacific Corporation	(鐵路)	3.3

投資組合在5月下跌幅0.1%<sup>3</sup>，優於當時全球核心基建50/50指數51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巴西最大收費公路營運商CCR (+17%)。投資者不大關注交通流量緩步復甦的趨勢，反而聚焦於該公司參與新增長項目的範圍，以及為滿足巴西基建要求而推行所需的私有化計劃。

澳洲貨運鐵路公司Aurizon (+9%) 與其昆士蘭鐵路網絡客戶（佔公司盈利約50%）協定新條款，刺激該股表現出色。如獲監管機構批准，該十年期協議可讓Aurizon從昆士蘭鐵路網絡（一項重要的受監管資產）取得更高回報，同時避免每四年一次進行昂貴耗時的監管關稅審查。

有報道指若Sprint及T-Mobile獲准合併，亞馬遜（Amazon）或有意向Sprint購入無線資產，為發射塔公司American Tower (+7%)、SBA Communications (+6%) 和Crown Castle (+3%) 帶來支持，並可望為發射塔業引入一個重要新客戶。American Tower的3月份季度盈利業績顯示其美國業務增長強勁，以及全球發射塔租賃活動普遍穩健。

投資組合內表現最弱的股票是招商局港口 (-13%) 的少量持倉，其資產包括全球最繁忙貨櫃港口營運商上海國際港務集團的26%股權。4月份數據顯示招商局港口的航運貨櫃量較去年同期下跌2%。同業中遠海運港口（持平）表現較佳，源於該公司在歐洲和中東的港口資產增長強勁，帶動其貨運量上升4%。

美國電力和可燃氣公共事業公司CenterPoint Energy (-7%) 在小型能源服務業務領域的盈利下跌，使其3月份季度盈利令人失望，拖累股價下跌。該公司表示其客戶增長強勁，加上監管框架有利於其公共事業業務，因此重申2018年至2023年的盈利指引。最近，英國反對黨工黨一份政策文件外洩，警惕投資者該黨計劃於執政後把英國能源網絡公司國有化，消息傳出後英國公共事業公司SSE (-6%) 和National Grid (-1%) 表現回落。

美國貨運鐵路股Union Pacific (-5%) 及Norfolk Southern (-4%) 的貨運增長率回軟，與5月份供應管理協會製造業調查報告的疲弱數據相符，導致兩家公司股價下滑。兩家公司均繼續採取措施以改善營運效率：Union Pacific以較預期迅速的步伐裁員；Norfolk Southern顯著改善主要服務指標，包括提升列車速度及減少列車停站時間。

## 基金活動

基金新增Enterprise Products Partners的倉盤，以擴大其於能源管道業的配置。Enterprise Products Partners由備受推崇及經驗豐富的管理團隊負責管理，在美國能源基建領域佔有重要地位，擁有約50,000英里管道及2.6億桶石油貯存量。從天然氣液佔美國能源出口的份額及其增長來看，該公司財政實力雄厚，派息率約6%，盈利增長往績穩健。

此外，投資組合新增墨西哥機場營運商ASUR的倉盤。該公司的業務組合涵蓋管理完善的現代化機場，例如墨西哥坎昆機場，該城市為廣受美國旅客歡迎的熱門旅遊勝地。坎昆的保安風險擴大，加上市場憂慮墨西哥經濟可能出現衰退，以及當地左翼民粹主義總統歐布拉多（Obrador）治下政局欠明朗，令客運增長的長遠有利前景蒙上陰霾。該股去年表現遠遜於其他墨西哥機場股及基金廣泛投資領域，締造具吸引力的價值機遇。

綜觀基金的價值/質素評級程序，英法海底隧道營運商Getlink經過一段時間的強勢出色表現後回落，因此基金沽售其持倉。現時Getlink的估值比率未能充份反映與英國脫歐有關的持續不確定因素，而且市場對該公司被收購的憧憬日益感到樂觀。

## 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。

全球上市基建業的前景向好。基建類資產穩定而長壽，每年派息率持續可靠，介乎3%至5%。不少基建資產獲明確與通脹率掛鈎的規管、特許權條款或合約所保障，因而不受通脹影響。多個基建行業正受惠於結構增長動力，如城市化（收費公路業）及流動通訊日趨普及（流動發射塔業）。

許多上市基建公司正採取積極措施，以提高營運效率和改善業務盈利能力。美國貨運鐵路公司Union Pacific和Norfolk Southern推行的執行精準編排有助改善顧客服務、減低成本和提高資產回報。管道企業正作出積極舉動，以出售非核心資產、減少槓桿和降低商品敏感度。估值比率改善，正好反映由此帶來的業務質素提升。

基金的投資領域持續擴大。流動發射塔公司中國鐵塔上市，以及2018年悉尼WestConnex收費公路私有化項目，均是大型長壽資產納入上市基建機會組合的例子。此外，拍賣新的拉丁美洲機場及收費公路特許權，以及發展更多美國能源出口基建設施，均可望納入基建主題。

#### 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。