

首源全球基建基金(愛爾蘭註冊)*

季度投資報告

2020年12月31日

目錄	
投資組合概覽	1
表現	2
評論	3
投資組合分配和持股	4
股票增長	5

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。本文件資料來自首源投資（「首源」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首源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。首源、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。未得首源事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

過往表現並非日後表現的指引。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。

此文件乃由首源投資(香港)有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首源投資是首源投資(香港)有限公司的商業名稱。

首源投資(香港)有限公司是首源投資投資管理業務的一部分，該公司最終由全球金融集團三菱日聯金融集團（“MUFG”）擁有。首源投資在不同司法管轄區內有多間公司。

MUFG 及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。MUFG 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MUFG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。

投資組合概覽

2020年12月31日

- 本基金主要投資於全球基建及基建相關股票或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。

投資目標及策略

本基金旨在達致相等於收入與長期資本增值的合計投資回報及主要投資於為一項由上市基建及基建相關股票或股票相關證券組成的多元化投資組合，發行該等證券的企業於全球受監管市場上市、買賣或交易。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	1426.6
指標	富時全球核心基建50-50指數 [▲]
持股數量	47

現有股份類別

股份類別 [†]	成立日期	每股資產淨值	分派政策 [‡]	基金代碼
第一類 (美元 - 半年分派)	2008年6月27日	13.00美元	半年	IE00B29SXL02

[†]派發息率並不保證，股息可從股本中分派。

[▲]上述指標由成立日至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日起為富時全球核心基建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。

表現

2020年12月31日

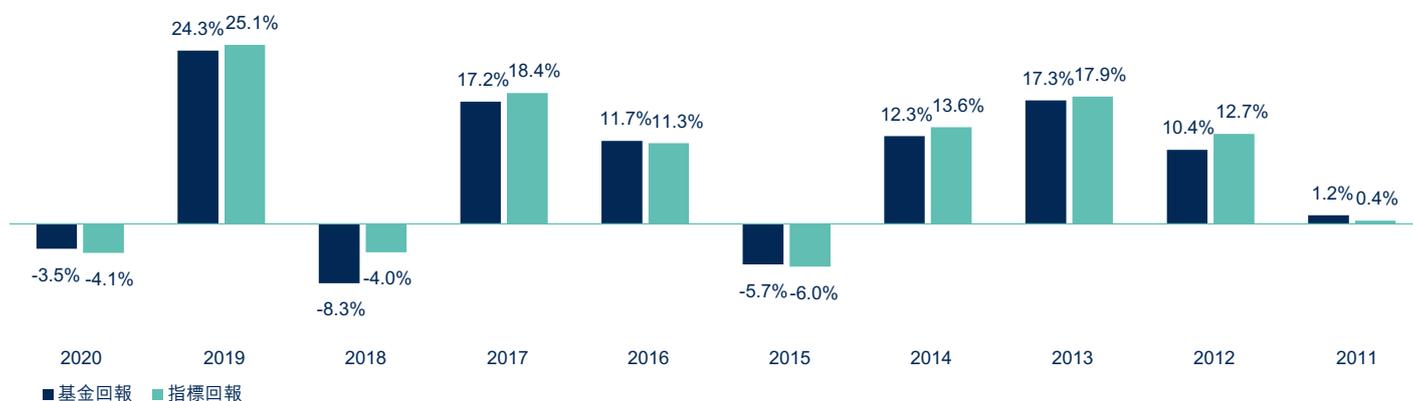
累積表現 - 以美元計算 (%)

	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)*	8.8	-3.5	-3.5	10.0	43.9	87.2
指標 [▲]	8.5	-4.1	-4.1	15.3	51.9	91.5

年度表現 - 以美元計算 (%)

	2020	2019	2018	2017	2016
第一類 (美元 - 半年分派)*	-3.5	24.3	-8.3	17.2	11.7
指標 [▲]	-4.1	25.1	-4.0	18.4	11.3

年度表現 - 截至2020年12月31日以美元計算 (%)



資料來源：理柏及首源投資，資產淨值對資產淨值計算（美元總回報），數據截至2020年12月31日。此基金乃首源投資環球傘子基金有限公司（愛爾蘭註冊）之子基金。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。半年分派代表每年二月及八月派息的股份類別。如此資料中沒有特別聲明，所有數據截至2020年12月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域全球基建基金於2020年9月22日更名為首源全球基建基金。[▲]上述指標由成立日至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日起為富時全球核心基建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。派發息率並不保證，股息可從股本中分派。

評論

2020年12月31日

市場回顧

由於抗疫取得進展的消息帶動金融市場回升，上市基建於第四季勢凌厲。基金扣除費用後報升8.8%，而指標指數升幅為8.5%，同期環球股票報升14.0%。

表現回顧

回報率因不同行業而異，升幅最大的是最具復甦潛力的行業。投資者憧憬國際旅遊回溫，機場類股大幅上升；受交通量/客運量有望上升刺激，收費公路及客運鐵路類股亦微升。

管道行業亦報捷，原因是投資者預期經濟復甦速度加快，以及燃料需求增加。美國大選後未有隨即出現「藍色浪潮」（意指民主黨大勝），市場將之解讀為過渡至可再生能源的步伐有可能緩和，為管道業帶來進一步的支持。

公用事業類股回報穩健。中國的天氣公用事業類股為表現最出色的股票類別之一，原因是中國計劃於2060年前實現碳中和，天然氣將用作脫離煤炭的過渡燃料，有望進一步推動該行業本已不俗的增長軌道。

發射塔和數據中心行業的走勢卻相反。這些公司在疫情惡化時表現不俗，但隨着疫苗推出在望，股票卻遭拋售。此外，最近的美國5G頻譜拍賣競價激烈，令市場擔心電訊公司（發射塔的客戶）用於網絡投資的資金可能較預期少。

投資組合活動

基金新增Exelon的持倉。Exelon為美國大型公用事業公司，向美國東北部和中西部的約1,000萬客戶提供電力和天然氣。該公司亦是美國最大的發電公司之一，擁有強大的核能、天然氣、風能和水力發電能力。Exelon最近宣佈考慮出售其發電資產。電力市場競爭激烈，此舉將可降低公司在該市場所面對的風險，令盈利狀況更可預測，並可能推高估值倍數。

美國電力公司PNM Resources和墨西哥管道營運商Enova於季內收到收購要約，我們隨後將兩者沽出。

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、鐵路、公用事業、管道及無線發射塔。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。

此資產類別的前景正面。利率似乎將維持於低位一段時間，有望對公用事業和發射塔等容易受利率影響的防守性行業起到支撐作用。

另外，政府試圖透過基建和綠色能源刺激計劃改善疲弱的經濟基本面，可望惠及眾多全球上市基建公司，尤其是老舊能源輸配電網的持續維修和替換，以及可再生能源的加速發展，長遠有望成為公用事業公司穩定的盈利增長來源。緩慢或不平衡的經濟復甦對結構性主題（例如投資流動電話網絡，以滿足日益增長的流動數據需求）帶來的支持多於週期性增長機會。

再者，儘管時機仍然難料，但隨着疫苗接種開展，受新冠肺炎疫情衝擊的基建行業的交通量/客運量也有逐步恢復的空間，例如是收費公路、機場及客運鐵路等。

此外，金融市場過去一年看淡全球上市基建（而看好風險較高的資產），帶動該資產類別的內在價值機會增加，有利全球上市基建在2021年的表現。

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。

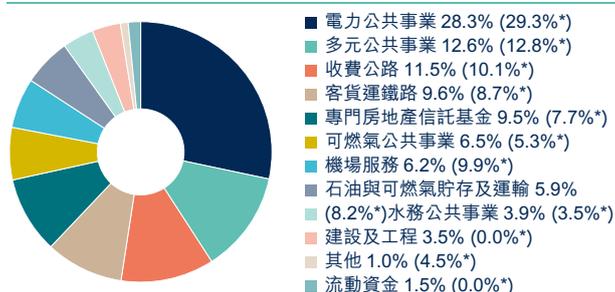
投資組合分配和持股

2020年12月31日

十大持股 (%)

股票名稱	國家	行業	投資組合比重(%)	指標(%)
Transurban	澳洲	收費公路	6.2	4.8
Nextera Energy Inc	美國	電力公共事業	6.2	5.2
American Tower Corporation	美國	專門房地產信託基金	6.1	3.8
Dominion Energy Inc COM	美國	多元公共事業	5.0	2.6
Aena SA	西班牙	機場服務	3.4	2.1
Eversource Energy	美國	電力公共事業	3.3	1.3
Emera Inc	加拿大	電力公共事業	2.7	0.5
SBA Communications Corp Class A	美國	專門房地產信託基金	2.7	1.2
CenterPoint Energy, Inc.	美國	多元公共事業	2.6	0.5
Alliant Energy Corporation	美國	電力公共事業	2.6	0.5

行業



國家



*指標

*指標

行業及國家分佈數據由Factset及首域投資提供。基金可能在同一家公司持有多个股本證券，這些證券已合併以提供基金在該公司的總持股。指數比重（如果有）通常僅包括主要的當地上市證券。上述基金比重可能包括也可能不包括多種證券。

市值分佈 (美元)



數據來源：首源投資。資料僅供說明用途。基金可能在同一家公司持有多个股本證券，這些證券已合併以提供基金在該公司的總持股。指數比重（如果有）通常僅包括主要的當地上市證券。上述基金比重可能包括也可能不包括多種證券。投資組合百分比的總和可能不等於100%，現金持有量並未包括在內，並可能沒有反映全部的股票。過往表現並非日後表現的指引。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。上述指標為富時全球核心基建50-50指數。

股票增長

2020年12月31日

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2020年12月31日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Nextera Energy Inc	美國	電力公共事業	73
Flughafen Zurich AG	瑞士	機場服務	58
SSE plc	英國	電力公共事業	57
Enterprise Products Partners L.P.	美國	石油與可燃氣貯存及運輸	51
China Gas Holdings Limited	中國	可燃氣公共事業	46

截至2020年12月31日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Nextera Energy Inc	美國	電力公共事業	175
Crown Castle International Corp	美國	專門房地產信託基金	67
Transurban	澳洲	收費公路	65
Xcel Energy Inc.	美國	電力公共事業	48
SSE plc	英國	電力公共事業	42

首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2020年12月31日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
American Tower Corporation	美國	專門房地產信託基金	-42
SBA Communications Corp Class A	美國	專門房地產信託基金	-36
Dominion Energy Inc COM	美國	多元公共事業	-22
Union Pacific Corporation	美國	客貨運鐵路	-13
Pinnacle West Capital Corporation	美國	電力公共事業	-13

截至2020年12月31日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Williams Companies, Inc.	美國	石油與可燃氣貯存及運輸	-82
East Japan Railway Co	日本	客貨運鐵路	-74
Union Pacific Corporation	美國	客貨運鐵路	-55
CenterPoint Energy, Inc.	美國	多元公共事業	-51
Enterprise Products Partners L.P.	美國	石油與可燃氣貯存及運輸	-45

股票增長顯示個別股票的表現對總基金表現的影響。這些股票包括首5名和尾5名的表現，並不代表整個基金的業績。

過往表現並非日後表現的指引。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。

本文對具體證券的提述，不應視成推薦或建議進行相關投資的買賣。

股票表現並未扣除投資方在買賣基金所產生的任何費用（如管理費及其他基金費用支出），表現只計算扣除買賣股票後的交易成本。本基金在非指數國家持有/上市的股票的經濟活動多於來自發展中經濟體為 50%。

*基點是金融中用來描述金融工具價值或利率變動百分比的計量單位。一個基點等於0.01%（1/100百分比）或0.0001（十進制形式）。

數據來源: 以上數據由首源投資計算。