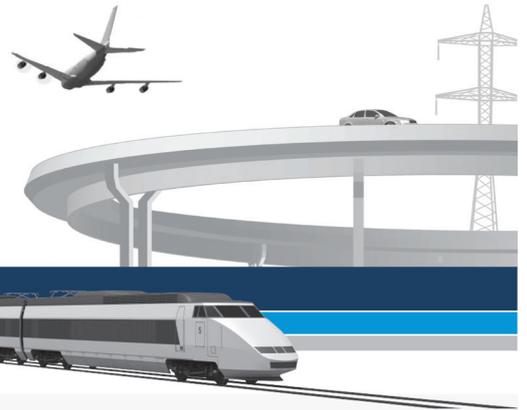


# 首域全球基建基金

## 每月回顧及展望

2020年7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分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投資資產淨值即時減少。
- 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

全球上市基建業的盈利大致優於預期，帶動這個資產類別在 7 月重拾升勢。當時全球核心基建 50/50 指數在 7 月上升 2.9%，而 MSCI 世界指數在月底高收 4.8%。

多元、水務和電力公共事業 (+5% 至 +7%) 是表現最佳的基建行業，企業盈利業績亮麗，突顯相關公司有能抵禦經濟放緩。美國總統候選人拜登 (Biden) 公佈一項新氣候計劃，引發市場憧憬若拜登勝選，可望加快早已獲多項措施支持的可再生能源發展步伐，消息帶動美國電力公共事業漲價。

表現最遜色的基建行業是機場業 (-9%)，因為隨著新冠病毒 (新冠肺炎) 疫情持續擴散，重啟國際旅遊變得越來越複雜。儘管部份城市成功駕馭疫情的影響，交通流量穩步回升，但收費公路業 (-3%) 表現落後。

表現最佳的基建地區是美國 (+6%)，反映當地龐大公共事業的需求強勁。表現最弱的基建地區是日本 (-13%)，新冠肺炎疫情惡化，令當地客運鐵路和機場股受壓。

## 基金表現回顧

投資組合在 7 月上升 3.6%<sup>1</sup>，優於當時全球核心基建 50/50 指數 71 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 NextEra Energy (+17%)，該公司在美國佛羅里達州經營受監管公共事業，亦是北美洲最大的風力、太陽能及電池廠開發商及營運商。該公司的盈利優於預期，每股盈利較去年同期上升 11%，加上美國發展可再生能源發電，創造大量投資機會，引發市場熱潮，繼而推動股價上升。

其他日益專注可再生能源的公共事業亦表現良好。Alliant Energy (+13%) 宣佈計劃在 2040 年或之前淘汰所有燃煤發電項目，較該公司先前訂下的目標提早十年，並公佈到了 2050 年實現淨零排放的目標。天氣狀況良好，銷售優於預期及嚴謹的成

本策略，帶動 Xcel Energy (+10%) 在 6 月季度的每股盈利上升 18%。該公司提出一個總值 30 億美元，可在其明尼蘇達州服務地區推行的投資計劃，包含太陽能和風力發電，以及開發節能項目。相反，Dominion Energy (持平) 表現落後，因為該公司以低於預期的價格將天然氣傳輸業務出售予美國綜合企業 Berkshire Hathaway，並取消大西洋沿岸管道 (Atlantic Coast Pipeline) 項目及減派股息。這些舉措反映 Dominion Energy 的業務顯著轉向潔淨能源，為估值比率提供上行空間，假以時日可趕上專注可再生能源的同業。

北美洲東岸貨運鐵路營運商 Norfolk Southern (+9%) 公佈的 6 月季度業績優於市場的看淡預期，並發表對前景樂觀的言論。Union Pacific (+3%) 的季度盈利符合市場預期，該公司採取嚴謹的成本控制策略，以抵銷定價疲軟的影響。儘管貨運量急跌，而且散裝貨運量的前景仍然不明朗，但兩家公司持續在旗下網絡執行精準編排 (Precision Scheduled Railroading)，因而具備提升營運效率的潛力，其同業亦早已受惠於這項措施。

投資組合內表現最遜色的持倉包括西日本旅客鐵道 (-25%) 和東日本旅客鐵道 (-19%)。日本新冠肺炎病例持續增加，遏抑載客量回升的步伐。當地政府為本土旅遊業提供 1.35 萬億日圓 (即 125 億美元) 的巨額補貼，但對提振市場信心的作用不大。兩家公司的 6 月季度盈利均令人失望，而且未有提供全年盈利指引。東日本鐵路的表現相對稍佳，反映傳統鐵路路線的載客量高於長途高速的新幹線鐵路。

收費公路營運商亦表現遜色。Vinci (-11%) 公佈其法國高速公路特許經營業務與環球機場網絡的交通流量在 2020 年上半年急跌，並宣佈今年不會派發中期股息。該公司預計兩項業務的活動水平將在 2020 年下半年回升。Eiffage (-9%) 經過 6 月季度的交通流量下跌後，亦預測下半年有所改善。兩家公司的股價均在 8 月初收復失地。澳洲同業 Transurban (-2%) 在月初宣佈 M8 項目 (悉尼 WestConnex 高速公路網絡的第二個主要地下階段) 開通後表現向好。

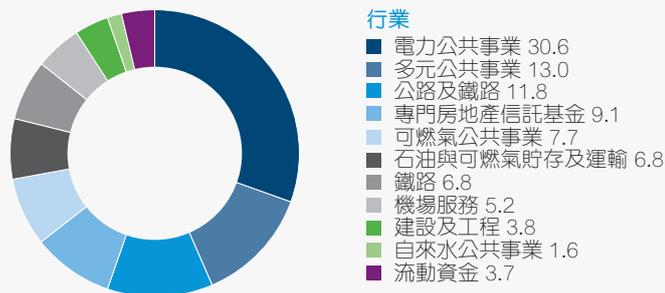
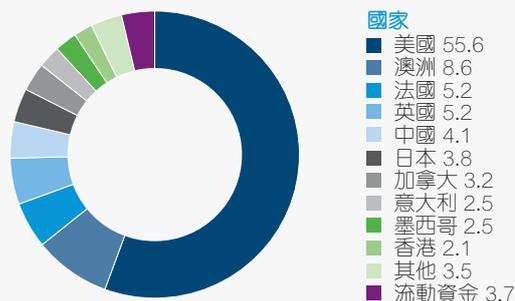
累積表現 - 以美元計算 (%)<sup>2</sup>

	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)	4.7	-8.5	-3.9	5.5	29.3	77.4
指標*	5.0	-10.8	-5.0	9.2	32.6	78.1

年度表現 - 以美元計算 (%)<sup>2</sup>

	2019	2018	2017	2016	2015
第一類 (美元 - 半年分派)	24.3	-8.3	17.2	11.7	-5.7
指標*	25.1	-4.0	18.4	11.3	-6.0

資產分配 (%)<sup>2</sup>



十大持股 (%)<sup>2</sup>

股票名稱	行業	%
Transurban	(公路及鐵路)	7.1
Nextera Energy Inc	(電力公共事業)	6.6
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	5.3
Eversource Energy	(電力公共事業)	4.2
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	3.7
SBA Communications Corp Class A	(專門房地產信託基金)	3.7
American Electric Power Company, Inc.	(電力公共事業)	2.9
Xcel Energy Inc.	(電力公共事業)	2.7
NiSource Inc.	(多元公共事業)	2.6
Emera Inc	(電力公共事業)	2.3

## 基金持倉

投資組合於月內並無新增持股，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、鐵路、公共事業、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。

投資組合仍然以收費公路業作為其最大行業偏高比重。估值比率仍然意味交通流量將於未來數年維持跌勢，這與收費公路公司近期季度盈利業績所反映的改善情況相反。雖然企業提高在家辦公的彈性，或會令交通流量出現調整，但越來越多證據顯示，民眾出行傾向以私家車代步，而非乘搭公共交通工具，從而保持社交距離。

我們對機場業保持審慎。鑑於旅客存有戒心，加上不少地區的新冠肺炎確診數字回升，導致航空公司乘客人數持續回升似乎遙遙無期。各個機場可能開始逐步重開國內或區內航線，這些航線的價值低於國際航線。

我們亦對北美貨運鐵路股維持審慎態度，青睞其優質和管理完善的基建業務，但仍然關注其業務對經濟的敏感度。儘管貨運量前景充滿陰霾，但有關企業的估值比率持續處於歷史高位。盈利預測反映市場預期經濟迅速復甦，但我們的分析認為這個看法過於樂觀。

基金對多元/電力公共事業持小幅偏高比重。許多優質公共事業股在最近上市期間表現遜色，目前處於相對吸引的水平。在經濟持續放緩或衰退的情況下，受監管公共事業的盈利應較大市強韌得多。利率下跌將為估值比率帶來支持。股價在月內上升，似乎反映投資者重新確認這個行業的長期結構性增長動力，包括開發可再生能源和替換老化的網絡。

<sup>2</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2020年7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。\* 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。

資料來源：公司資訊，首域投資，數據截至 2020 年 7 月 31 日。

#### 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）有限公司的商业名稱。首域投資標誌乃為澳洲聯邦銀行或其聯營公司之商標，並由首域投資於授權下使用。

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。

首域投資（香港）有限公司是 First Sentier Investors 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。First Sentier Investors（包括不同司法管轄區內的多間公司）在澳洲營運並以首域投資在其他地方營運。

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。