

首源全球基建基金(愛爾蘭註冊)*

季度投資報告

2022年06月30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

2022年06月30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)	1745.6
指標	富時全球核心基建50-50指數 [▲]
持股數量	42

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	13.31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

2022年06月30日

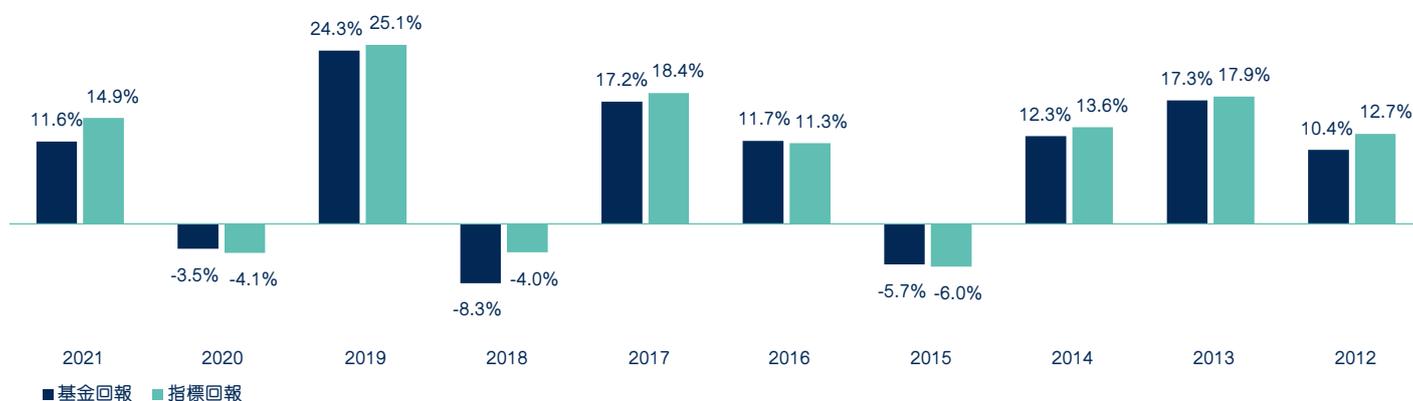
累積表現 - 以美元計算 (%)

	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)*	-8.3	-4.8	-0.9	8.3	20.7	98.8
指標▲	-7.5	-4.1	2.9	12.2	33.1	111.1

年度表現 - 以美元計算 (%)

	2021	2020	2019	2018	2017
第一類 (美元 - 半年分派)*	11.6	-3.5	24.3	-8.3	17.2
指標▲	14.9	-4.1	25.1	-4.0	18.4

年度表現 - 截至2022年06月30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2022年06月30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2022年06月30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

2022年06月30日

市場回顧

截至6月止季度，市場陷入動盪，但全球上市基建表現相對穩定。本季，基金扣除費用後報跌8.3%，而指標指數跌幅為7.5%，全球股市則下挫16.2%。

在跌市期間，基金相對全球股市的表現為投資者提供防守優勢，符合上市基建投資的往績記錄。考慮到美國通脹率達到1980年代初以來未見的高位，基金表現亦顯示上市基建能夠在通脹加劇期間跑贏全球股市。

表現回顧

季內，收費公路成為表現最佳的基建行業，原因是公路資產的收費與通脹掛鉤，獲得投資者青睞，加上可能出現併購活動，刺激股價上升。無線數據需求持續增長，代表對數據連接服務的依賴與日俱增，支持發射塔/數據中心表現。公用事業/可再生能源公司的盈利穩定度高，而且可為客戶提供基本服務，故此表現堅挺。本季，多間美國公用事業公司上調盈利指引，該項好消息意味著減碳及電氣化投資增加，有別於金融市場中陷入動盪的其他領域。

投資者擔心鐵路貨運量容易受到經濟增長率放緩所影響，拖累美國貨運鐵路企業表現。利率上升，市場亦預期在7月公佈下個規管期適用的規例草案時，可能會對英國的水務公司產生不利影響，導致水務/廢物處理公司股價下跌。

投資組合活動

基金新買入了北美洲最大的獨立中游能源企業之一Targa Resources。該公司的能源基建設施位於戰略性地點，主要集中在德州的二疊紀盆地附近。Targa Resources的業務包括加工及運送液體天然氣（例如丙烷及丁烷），以供美國及全球市場使用。過去兩年，該公司精簡企業架構及改善資產負債狀況，到了現在，其已經能夠產生強勁的自由現金流及展開更多資本管理措施，包括提高股東的資本回報。

在擺脫2021年2月冬季暴風雪的影響後，美國天然氣公用事業公司Atmos Energy的股價回升，而且表現持續領先市場。按照目前的估值倍數計算，公司的價格錯配空間減少，因此基金沽出股份。

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、公用事業及可再生能源、中游能源、無線電發射塔及數據中心。這些行業的共通點包括市場門檻高及定價能力強，中線而言可為投資者帶來抗通脹收入及強勁的資本增值。

從全球上市基建的近期表現來看，該類資產能為投資者帶來兩項主要優勢。第一，憑藉穩定及強大的定價能力、容易預測的現金流及相對不受經濟週期影響的特性，全球上市基建資產類別在環球股市拋售潮期間維持強韌，延續在升市時把握大部分升勢，並在跌市時提供保障的往績。

第二，在高通脹環境中，全球上市基建的表現跑贏全球股市，反映上市基建資產是價格制定者，而非價格接受者。根據合約或受規管的業務模式，基建設施的有形資產提供基本服務，並能夠持續將投入成本增長及通脹加劇的影響轉嫁終端用戶。此外，基建資產的價值一般預期會隨通脹環境而上升。考慮到更換成本與日俱增，現有基建資產的重要性有所提高。在高通脹期間，這些資產更顯吸引。

面對變幻莫測的全球市場，我們依然看好全球上市基建資產能夠持續為投資者帶來長遠的豐厚回報。

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。

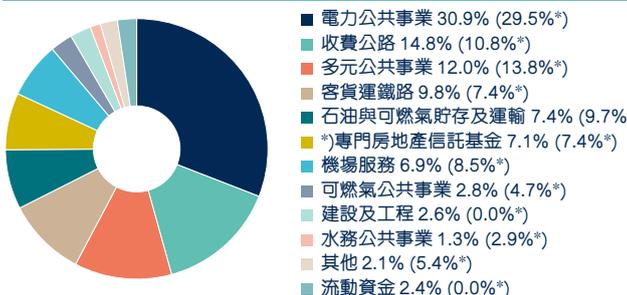
投資組合分配和持股

2022年06月30日

十大持股 (%)

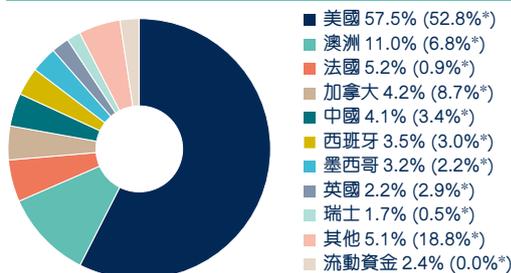
股票名稱	國家	行業	投資組合比重(%)	指標(%)
Transurban	澳洲	收費公路	7.3	5.5
Nextera Energy Inc	美國	電力公共事業	6.0	5.0
Dominion Energy Inc COM	美國	多元公共事業	4.9	2.5
American Tower Corporation	美國	專門房地產信託基金	4.8	3.8
Entergy Corporation	美國	電力公共事業	3.9	0.9
CSX Corporation	美國	客貨運鐵路	3.7	0.9
Aena SA	西班牙	機場服務	3.5	1.6
Xcel Energy Inc.	美國	電力公共事業	3.5	1.5
Sempra Energy	美國	多元公共事業	3.5	1.9
Norfolk Southern Corporation	美國	客貨運鐵路	3.1	0.8

行業



*指標

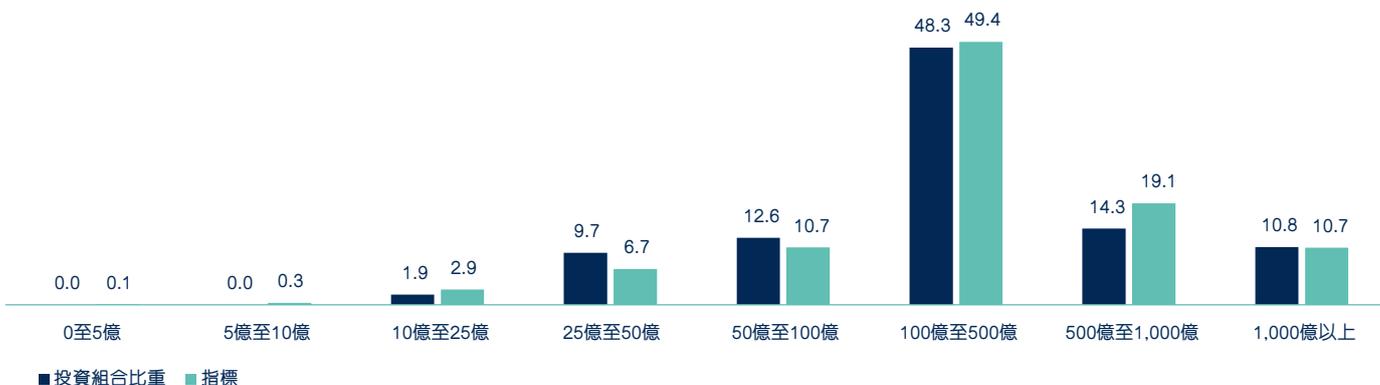
國家



*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

2022年06月30日

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2022年06月30日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Atlas Arteria	澳洲	收費公路	18
China Gas Holdings Limited	中國	可燃氣公共事業	17
American Tower Corporation	美國	專門房地產信託基金	12
Iberdrola SA	西班牙	電力公共事業	8
Enterprise Products Partners L.P.	美國	石油與可燃氣貯存及運輸	3

截至2022年06月30日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Cheniere Energy, Inc.	美國	石油與可燃氣貯存及運輸	108
Sempra Energy	美國	多元公共事業	88
Nextera Energy Inc	美國	電力公共事業	61
Dominion Energy Inc COM	美國	多元公共事業	58
Atmos Energy Corporation	美國	可燃氣公共事業	48

首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2022年06月30日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Aena SA	西班牙	機場服務	-94
CSX Corporation	美國	客貨運鐵路	-89
Norfolk Southern Corporation	美國	客貨運鐵路	-68
FirstEnergy Corp.	美國	電力公共事業	-51
Sempra Energy	美國	多元公共事業	-36

截至2022年06月30日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長 (基點*)
Rubis SCA	法國	可燃氣公共事業	-136
China Gas Holdings Limited	中國	可燃氣公共事業	-96
Aena SA	西班牙	機場服務	-81
CSX Corporation	美國	客貨運鐵路	-39
Norfolk Southern Corporation	美國	客貨運鐵路	-35

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。