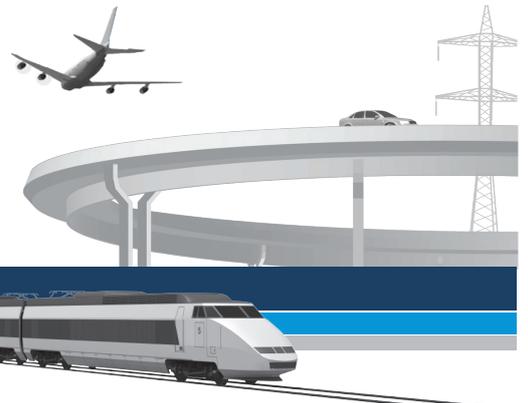


# 首域全球基建基金

## 每月回顧及展望

2018年7月



- 一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

企業盈利強勁提振環球市場表現，加上投資者淡然看待持續緊張的貿易局勢，帶動全球上市基建業在7月報升。富時全球核心基建50-50指數在月終升2.3%，環球股市<sup>1</sup>則升3.1%。

各個基建行業均錄得正回報，以鐵路業(+6%)領漲。美國貨運鐵路股公佈業績，截至6月止季度盈利強勁，而7月份的統計數據顯示，第三季載貨量增長仍高於長期趨勢。即使是表現最弱的收費公路業(持平)，亦在歐洲營運商回報平淡與新興市場若干同業報升此消彼長下，表現靠穩。

亞洲(日本除外)(+4%)是表現最佳的地區，因為有報道指中國決策官員增加市場流動性，以緩和中美貿易戰的威脅，利好當地基建股。英國(-3%)是表現最弱的地區，當地政局混亂，未來或會面臨「無協議」脫歐的情況。

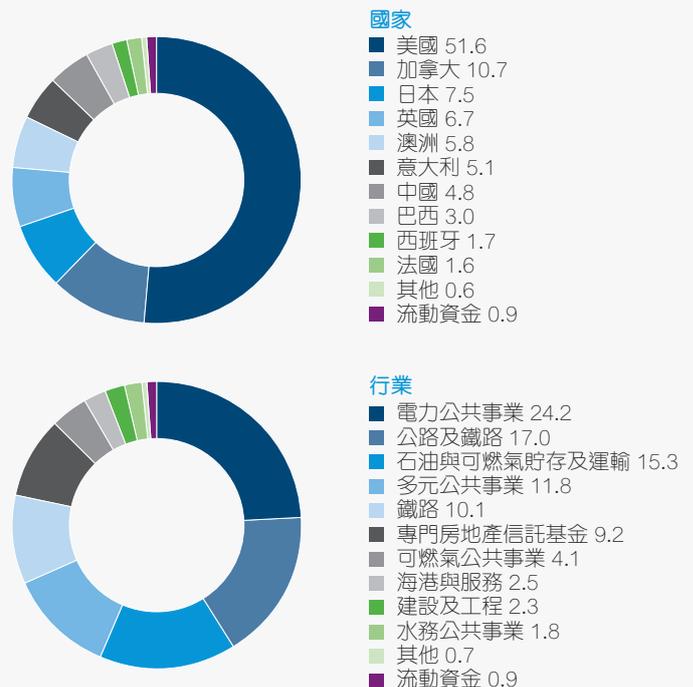
## 基金表現回顧

在7月份，基金升1.6%<sup>1</sup>，表現遜於富時全球核心基建50-50指數(美元，淨總回報) 61個基點。

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
	1.4	-2.5	-1.3	21.0	45.0	66.0
指標*	3.0	0.3	2.2	24.0	50.9	66.6

第一類 (美元 - 半年分派)	年度表現 - 以美元計算 (%) <sup>1</sup>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	17.2	11.7	-5.7	12.3	17.3
指標*	18.4	11.3	-6.0	13.6	17.9

## 資產分配 (%) <sup>1</sup>



<sup>1</sup>MSCI世界淨總回報指數，以美元計。<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2018年7月31日。自成立日：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。\*指標為富時全球核心基建50-50指數。

十大持股 (%)<sup>2</sup>

股票名稱	行業	%
Dominion Energy Inc COM	(多元公共事業)	7.0
Transurban Group Stapled Deferred	(公路及鐵路)	5.8
Southern Company	(電力公共事業)	5.2
Atlantia S.p.A	(公路及鐵路)	5.1
NextEra Energy, Inc.	(電力公共事業)	5.0
Kinder Morgan Inc Class P	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.8
TransCanada Corporation	(石油與可燃氣貯存及運輸)	4.7
American Tower Corporation	(專門房地產信託基金)	4.7
East Japan Railway Co	(鐵路)	4.6
Crown Castle International Corp	(專門房地產信託基金)	4.6

全球最大型貨櫃港口營運商中遠海運港口 (+13%) 是投資組合內表現最佳的股票。6月份的吞吐量較去年同期升12%。母公司中遠海控獲准收購船運公司東方海外國際，是次交易或可促進中遠海控旗下港口公司的載貨量進一步增長。

載貨量穩健亦利好美國東岸貨運鐵路股Norfolk Southern (+12%) 和CSX (+11%)。Norfolk Southern公佈載貨量穩健增長6%，其營運比率（反映鐵路公司利潤率）進一步轉佳，突顯行業定價能力強大和成本紀律嚴謹。CSX股價報升，反映出煤炭量增加及美國經濟強勁，汽車貨運量符合美國輕型貨車產量的升幅，而住宅建造需求則帶動建材付運量走強。

收費公路股回報好淡紛呈，以新興市場營運商的表現最佳。專注於墨西哥城的Pinfra (+9%) 公佈，旗下建築業務部門表現好轉，帶動截至6月止季度盈利業績優於預期。巴西CCR (+4%) 由近期低位反彈，因為公司重申，待服務多年的行政總裁獲替任後，將集中擴張並多元化發展專營網絡。然而，澳洲競爭和消費者委員 (ACCC) 宣佈推遲發表WestConnex收費公路項目的檢討結果至2018年9月，拖累當地公司Transurban (-2%) 表現遜色。

Osaka Gas (-6%) 是投資組合內表現最弱的股票。放寬監管的可燃氣和電力市場競爭日趨激烈，持續令人關注，影響該公司的表現。投資組合另一日本持倉亦表現落後。西日本旅客鐵道 (West Japan Railway) (-4%) 服務區域內發生水災的消息，蓋過其截至6月止季度盈利強勁的因素，導致股價報跌；同業東日本旅客鐵路 (East Japan Railway) (-2%) 亦表現失色，因為投資者專注於風險較高的市場領域。面對加拿大艾安省新任政府的政治壓力，省內最大電力輸配公司Hydro One (-5%) 主席退休，董事會集體辭任，令公司表現遜色。然而，這個情況有助公司解決長期積壓的問題，而當局容許公司主要股東提名大多數替任董事的計劃，亦令投資者感到鼓舞。

本基金新增大型能源基建企業Williams的持倉。該公司於戰略位置擁有中游及管道資產，出售非核心資產有助其整頓負債沉重的財政狀況，削減商品投資及減低營運風險。最近，該公司宣佈推行精簡企業架構計劃。上述舉措看來可助Williams更有效地專注提供核心基建服務，增加德州和美國東北部的天然氣產量，以應對東部人口稠密地區和液化天然氣輸出設施的需求日增。

## 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。

我們認為全球上市基建業的前景向好。基建類資產穩定而長壽，每年派息率可靠，介乎3%至4%。不少基建資產獲明確與通脹率掛鈎的規管、專營條款或合約所保障，因而不受通脹影響。多個基建行業正受惠於結構增長推動因素，如城市化（收費公路業）及流動通訊日趨普及（發射塔業）。

除基本因素穩健外，我們預期另有多項因素將利好全球上市基建業的回報。首先，企業消除風險及精簡架構的跡象湧現，令人鼓舞。管道公司正出售非核心資產、減低債務及對商品價格的敏感度，並正精簡企業架構。業務質素轉佳可望帶動估值倍數擴張。

其次，上市基建投資範疇持續擴大，應有助進一步刺激投資意欲。中國鐵塔招股上市，為基建類資產增添一家實力雄厚的企業。收費公路營運商Ferrovia和Transurban正於美國實行快線 (Express Lane) 策略藉政治上容易為人接受的方式，以私營界別資本參與美國高速公路基建。我們預期兩家公司將於未來三至五年成為上述範疇的主要參與公司。中線而言，上述發展有助上市基建投資機會更趨多元化，而且選擇更佳。

#### 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。

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。