

全球基建業

每月回顧及展望

截至2017年3月

- 首域全球基建基金投資於全球上市基建及基建相關證券。
- 投資於單一行業的股票的波幅可能高於投資於多個行業的波幅。本基金的價值可能受上市基建有關的風險所影響，包括環境法規變動。投資者有可能損失所有的投資。
- 本基金的全部或部分費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入及實際上從資本中作出分派。同樣地，於若干情況下股息可能自資本扣除，等同於退回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。
- 閣下不應單憑本文件作出投資決定。除非推介本基金的中介機構認為該投資適合您，並已詳細解釋它如何符合您的投資目標，否則閣下不應作出相關投資決定。

市場回顧

由於投資者對基建公司的業績反應理想，加上投資氣氛向好，全球上市基建業延續2017年初的強勢。

人造衛星業是表現最佳的範疇。投資者認為部份人造衛星股已達到超賣水平，促使有關行業持續回升。中期來說，我們對人造衛星業面對的結構性阻力保持審慎。

表現最遜色的範疇是鐵路業，其升勢在3月暫告一段落。市場憧憬經濟繼續復甦和監管環境有利營商，帶動鐵路業在過去數月揚升。

地區方面，歐洲（英國除外）表現最佳。交通流量增長、經濟指標向好、通脹上升和歐洲央行調高對2017年及2018年的增長預測，均支持對運載量敏感的機場和收費公路股。

相反，表現最遜色的地區是北美洲。美國政府提呈的新醫改法案未能獲得國會通過，導致管道和鐵路股表現落後，因為有關情況令市場憂慮特朗普政府的其他政策計劃亦可能面臨阻力，例如降低企業稅和提振能源業。

基金表現回顧

本基金在3月份升1.9%¹，較當時全球核心基建50-50指數（美元，淨總回報）落後38個基點。

表現最佳的基金持股是流動發射塔營運商Inwit，其公佈的第四季盈利令人欣喜。美國同業American Tower、SBA Communications及Crown Castle相繼揚升，原因是2017年盈利前景更趨樂觀，加上美國政府公佈選用AT&T建立先遣應急服務無線網絡。

本基金的機場持倉受惠於客流量增長動力正面而走高。全球最大上市機場公司——西班牙機場營運商AENA發表2月份客流量按年增長5.1%。法國上市機場營運商Aéroports de Paris及墨西哥公司GAP分別表示2月份客流量按年增長8.2%和10.9%。

經濟前景轉佳推動歐洲收費公路營運商的表現，促使有關範疇報升。投資者憧憬意大利公司Atlantia可能出售其在意大利高速公

路特許經營業務的股權，刺激該股上升。西班牙公司Abertis額外收購法國收費公路附屬公司的17%股權，令其總股權接近90%。中國江蘇寧滬高速公路的2016財政年度業績優於預期，加上1月和2月份的貨車流量穩健，促使股價走高。

公共事業股表現好淡紛呈。西班牙上市公司Iberdrola持續投放資金於網絡和發電資產，因而取得合約，在墨西哥建造和營運價值4億美元的新燃氣發電廠。National Grid完成向機構投資者和主權財富基金組成的財團出售配氣業務61%股權，並宣佈可能於2019年進一步出售14%股權。

另一方面，SSE表示展望未來兩年，其股息覆蓋比率可能處於目標區間的較低水平，因而拖累股價下跌。在英國、澳洲和香港持有公共事業資產的香港上市公司電能實業表現失色，主要因為其利潤業績遜於預期。

表現最遜色的基金持股是日本港口營運商Kamigumi。雖然市場缺乏材料的相關消息，但日圓轉強導致日本基建股受壓，促使Kamigumi股價回落。中國上市同業中遠海運港口的盈利公佈使人失望，因為持有少數股權的港口收益貢獻遜於預期。招商局港口發表的2016年盈利強勁，而且表示2017年前景樂觀，主要受惠於收費上調（中國上調1-2%，中國以外地區上調3-4%）、貨櫃量增長和成本增長放緩，帶動公司股價表現較佳。

本基金並無出售任何股份，而且在3月份並無新增任何持股。

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。

本基金的前景向好。大部份基建公司受惠於為合約或受監管業務模式提供必要服務的有形資產，因而作出穩健的每股盈利增長預測。

¹ 資料來源：首域投資，截至2017年3月31日。首域全球基建基金 第一類（美元 - 半年分派）。

所有股票及行業表現數據以當地貨幣計。資料來源：彭博。

基金年度表現：11.7%（2016年）；-5.7%（2015年）；12.3%（2014年）；17.3%（2013年）；10.4%（2012年）。

在目前現金和債券預期回報仍然偏低的环境下，與其他資產類別比較，上市基建業具備良好條件為投資者提供合理水平的風險調整後回報。基建業的現金流和過往表現穩定，意味若股市出現調整，上市基建股的跌幅或會遠低於普遍股票。

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[簡報/文件/廣告]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。

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。本行及其任何附屬公司均不保證公司業績或履行公司償還資本。對公司的投資不是對本行或其附屬公司的存款或其他負債。對公司的投資存在投資風險，包括收入和資本損失。