

富敦新元传承平衡基金

2020年2月

投资目标

本基金的投资目标是为投资者带来定期收益和长期资本增值。

本基金将主要投资集体投资计划、其他投资基金、证券等多元化投资组合，包括但不限于固定收益证券、股票、房地产投资信托基金（REITs）、货币市场工具和现金等我们认为符合投资目标的投资项目。在正常的市场条件下，本基金的目标是将基金资产净值的 50%左右投资于新加坡证券（由国家风险决定）和/或按新元计价的证券、现金及现金等价物和/或对冲回新元的非新元固定收益证券。

为求多元化，本基金也可能投资发达市场（亚洲除外）的股票。

投资经理意见

市场观察

2月，新冠病毒爆发导致市场波动。风险资产在2月上半月上涨，原因是投资者从容应对疫情并预测风险偏好和活动迅速反弹。但是，尽管中国境内新感染病例达到顶峰，中国境外感染病例的突然激增使风险情绪恶化，导致2月下半月风险资产急剧下降。全球股市（MSCI全球指数）下跌8%，其中包括自月内达到峰值以来暴跌近12%。在本月的抛售中，发达市场的表现不及新兴市场，这反映出相对处境以及对新冠病毒的担忧正在亚洲以外蔓延。亚洲股市（MSCI亚洲除日本指数）下跌了3%，在2月下半月从月内高点下跌8%。安全港资产表现良好，十年期美国国债收益率下降36个基点至1.15%。

投资前景

新冠病毒对经济增长的影响仍不确定。历史分析表明，此次疫情将产生一到两个季度的影响，然后开始恢复，而且更重要的是恢复将成为基本中期趋势。这次疫情的严重程度以及强有力的遏制措施和出行限制确实表明了放缓的可能性更大。但这种影响很可能集中在较开放的经济体和对旅游业依赖较大的经济体中。

对于整个全球经济，需要注意的是爆发前的全球增长动力主要来自于强劲的消费者、坚韧的劳动力市场以及中美贸易休战后复苏的贸易和制造业周期。因此，鉴于经济增长已从平稳的水平中恢复，并且经济失衡的迹象有限，我们预计经济增长最终会出现周期性恢复，而不是从现在开始急剧下滑。

决策者还对下行增长风险保持警惕。我们预计全球货币政策将保持宽松，政策制定者将优先考虑增长前景放缓和资产市场动荡对金融状况的无意收紧。因此，我们预计政策将为市场提供支持，帮助缓解中期下行风险。实际上，在中国，决策者已经采取放松流动性和稳定汇率的对策。正如新加坡和香港所证明的那样，亚洲的财政政策也有可能放松，以缓冲短期的负面经济影响。在发达经济体中，评估溢出的经济影响还为时过早，因此迄今为止，政策制定者相对较为乐观。

此外，我们观察到在爆发之前，尽管到那时为止股票的表现良好，但亚洲/新兴市场股票并不拥挤，而且情绪指标并未表明亚洲/新兴市场股票在整个投资领域过度繁荣。

投资策略

在投资策略上，我们继续利用战术资产配置来应对波动。我们仍然自下而上地专注于基本面良好的股票和信贷。

我们将投资组合定位为可从中期趋势中受益，并且还可采取战术叠加管理近期风险。尽管我们承认近期存在风险，但我们的研究强调，疫情往往会产生短期影响，但经济基本面将在中期得到恢复。

从中期来看，我们仍然看好风险资产。虽然新冠病毒的影响可能会造成短期破坏，但政策制定者的反应迅速而果断。由于冠状病毒的爆发，央行继续提供流动性支持。例如中国和菲律宾已迅速放宽货币政策。此外，我们看到各国政府，尤其是亚洲各国政府，采取了财政刺激措施。例如新加坡和香港都已采取措施为企业提供帮助并刺激消费。随着财政和货币政策的协调配合，我们预计中期的经济增长将得到支持。

尽管有建设性的中期趋势，但在短期内，随着投资者对冠状病毒爆发造成的破坏做出反应，预计市场将维持波动。在投资组合策略方面，我们持有的现金量较多并正在积极寻找投资机会。

在股票子投资组合方面，相对于亚洲股票，我们倾向于房地产投资信托。从历史上看，房地产投资信托基金对整个股票市场的敏感性相对不高。例如，我们估计房地产投资信托对亚洲股票的贝塔系数约为0.5。这意味着在股权调整的过程中，与广泛的股票市场相比，房地产投资信托基金往往更具防御性。房地产投资信托基金倾向于相对更具防御性，这是因为房地产投资信托基金被较高的租金收益所缓冲，这为投资者提供了抵御资本损失的缓冲。

在这个动荡的时期，我们仍然专注于上行和下行风险管理。作为严谨的投资者，我们依靠我们全面的量化指标工具并运用投资判断来度过这个充满挑战的时期。

基金信息

基金规模 58.89 million 新元

基础货币 新元（SGD）

认购费 目前高达3%

交易频率 每个工作日

认购模式 现金、SRS

基金表现 (%)

	1 个月	3 个月	6 个月	1 年	3 年年利	5 年年利	自成立以来
A-SGD (不含认购费)	-1.61	0.71	2.33	-	-	-	6.63
A-SGD (包含认购费)	-4.47	-2.22	-0.65	-	-	-	3.53
B-SGD (不含认购费)	-1.61	0.71	2.33	-	-	-	6.63
B-SGD (包含认购费)	-4.47	-2.22	-0.65	-	-	-	3.53

回报率是以新元的单一定价为基础计算, 并包括再投资(若有)到基金中的净股息和收益。包含认购费的回报率包括了假定为 3% 的认购费, 该认购费可能或不可能向投资者收取。

资产配置 (%)

股票	20.6
房地产投资信托基金	28.5
固定收益	43.5
现金和现金等价物	7.4

地域分布 (%)

新加坡	41.0
中国	24.7
发达市场	9.7
印度	5.1
香港	5.0
印尼	4.4
韩国	3.5
台湾	2.9
泰国	1.3
马来西亚	0.7
菲律宾	0.7
其他	1.1

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Tencent Holdings	1.6
Alibaba Group Holding	1.6
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.5
Samsung Electronics - Pref	0.8
Ping An Insurance Group	0.6

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

Credit Agricole 3.8% Apr 2031	0.4
SPH Reit 4.1% PERP	0.4
Huarong Finance 3.8% Nov 2025	0.4
HSBC Holdings 5% PERP	0.4
Parkway Pantai 4.25% PERP	0.3

股息历史³

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0035 新元	2020 年 1 月 31 日
B 股	0.0036 新元	2020 年 2 月 28 日

行业配置 (%)

房地产	45.4
金融	22.4
通讯	5.2
科技	5.2
工业	4.9
非消费必需	4.5
能源	3.9
原物料	3.1
公用事业	1.6
消费必需	1.3
医疗保健	1.0
政府	0.8
资产支持证券	0.7
综合产业	0.0

前五大持股 (房地产投资信托基金, 资产净值百分比)

Ascendas Real Estate Investment Trust	5.9
Capitaland Mall Trust	3.9
Capitaland Commercial Trust	3.3
Mapletree Logistics Trust	3.2
Mapletree Industrial Trust	3.0

基金数据统计

固定收益	
久期	4.5年
平均信用评级 ¹	BBB-
最差收益率 ²	4.1%
股票	
股息收益率	2.3%
市净率	1.9x
市盈率	15.5x
S-REITs	
股息收益率	4.6%
市净率	1.2x
市盈率	13.1x

基金详情

	A 股	B 股
成立日期	2019年5月21日	2019年5月21日
每股基金资产净值 ⁴	1.07 新元	1.04 新元
管理费	目前每年0.88%	目前每年0.88%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ83598466	SGXZ62136783
彭博代码	FULSHBA SP	FULSHBB SP

	B1 股	B2 股
成立日期	未成立	未成立
每股基金资产净值 ⁴	未成立	未成立
管理费	目前每年0.88%	目前每年0.45%
初期投资	无	1 million 美元
后续投资	无	1 million 美元
ISIN 编码	SGXZ55074637	SGXZ54897970
彭博代码	FULSH1B SP	FULSHBU SP

注：除非另有说明，所有基金数据均来自富敦和彭博社，日期截至 2020 年 2 月 29 日。

1. 如果外部评级机构未对证券进行评级，则采用富敦内部的评级方法。
2. 基础货币表示的最差收益率，在对冲之前。
3. 有关股息派发的更多详情，请参考我们的网站。
4. 数字保留两位小数点。官方价格请参考富敦官网。

有关富敦及其基金的更多信息：

富敦基金管理有限公司
3 Fraser Street #09-28
DUO Tower
新加坡 189352

T +65 6808 4688
F +65 6417 6805
fullertonfund.com

本声明仅用作信息公布，并未考虑任何投资者的特定投资目标、财务状况和需求。基金单位价值及其有关收益可升亦可跌。过往业绩表现或任何预报与预测并不是未来或潜在业绩指引。过往红利收益率并不能代表对未来红利收益率和红利派发的指引。基金收益分配（如有）可对外公布，但不作任何保证，富敦基金管理公司（UEN：200312672W）（简称“富敦”）对此拥有绝对酌情决定权。可遵照公开说明书，根据基金的收入和/或资产，对外公布基金收益分配情况。当根据招募说明书宣布派发时，分红（如有）可能会造成基金的单位净值的下跌。所有投资申请必须填写招股书中的申请表格，招股书可在“富敦”或其授权经销商获取。投资者在投资前应详细阅读招股书并向金融顾问进行咨询。如果投资者选择不向金融顾问进行咨询，其应该考虑该基金对其是否合适。本基金可使用或投资金融衍生工具。详情请参阅基金公开说明书。该广告或出版物未经新加坡金融管理局审查。