

富敦新元传承平衡基金

2025 年 10 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

2025 年 10 月，全球股市在 2025 年第三季度的强势基础上继续扩大涨幅。对持续宽松政策的乐观情绪、企业稳健盈利以及科技和人工智能板块的强劲表现，推动风险资产继续走高。因此，标准普尔 500 指数在 10 月上涨了 1.9%，纳斯达克综合指数上涨了 3.9%。大盘科技股和人工智能类股票领涨，这些股票受益于强劲的盈利以及对生产力和自动化主题的持续热情。

经济数据仍然喜忧参半，但与软着陆的说法大体一致。劳动力市场指标显示，随着招聘放缓和工资增长放缓，劳动力市场逐渐降温。通胀数据继续改善，略低于一致预期。虽然价格压力有所缓解，但通胀率仍高于美联储 2%的目标，使货币政策制定者继续关注劳动力和能源市场的进一步发展。

在 10 月 29 日的会议上，美联储将利率下调了 25 个基点，将目标区间降至 3.75-4.00%。这是美联储在 2025 年的第二次降息，同时还宣布将停止资产负债表的缩减，结束了量化紧缩政策。尽管这两项决定都在人们的广泛预期之中，但美联储的随附声明依然谨慎——承认在抑制通胀方面取得了进展，但同时也表示未来降息将取决于经济的持续缓和。这种谨慎的基调起初抑制了市场热情，但不久之后投资者便恢复了信心和乐观情绪。

主要受美国（2.4%）和日本（3.4%）市场上涨的推动，MSCI AC 全球指数上涨了 2.2%（以美元计）。MSCI 亚洲（日本除外）指数上涨了 4.5%，主要原因是 MSCI 韩国指数在大市值科技和半导体公司的推动下上涨了 22.7%，以及台湾指数在类似的人工智能主题推动下上涨了 9.8%（以美元计）。MSCI 新加坡指数和 iSTOXX 发达新加坡房地产信托投资基金指数的回报率分别为 0.6%和 2.5%（以新元计），后者的表现受到本地和美国利率普遍下降趋势以及进一步宽松货币政策预期的支撑。

10 年期美国国债收益率下降了 7 个基点，降至 4.08%。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为-0.3%（套期保值回报率为 0.8%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.7%（以美元计）。由于美联储的言论暗示未来降息可能会放缓或减少，从而导致货币宽松预期重新定价，美元指数上涨了 2.1%。在国内，10 年期新加坡政府债券收益率在本月结束时保持不变，尽管在月内曾一度下跌，但随后有所回升。这反映了供需动态、全球收益率环境的影响以及对未来政策动向的预期。

亚洲股市在 10 月普遍走高。但由于美国针对中国稀土管制措施发出新的关税威胁，中美贸易关系再度紧张，中国股市在 10 月下半月出现疲软。10 月 21 日，日本见证了一个历史性时刻，高市真奈当选为日本首位女首相。市场对此反应积极，认为高市领导层将继续推行“安倍经济学”议程，即促进增长、增加财政支出、削弱日元以提高出口竞争力。日经 225 指数和日本其他主要股票指数因对刺激政策的乐观预期而上涨，而日元则因市场对新政权下宽松货币政策的定价而走低。

大宗商品市场在 10 月继续呈现分化态势。由于投资者寻求避险资产以对冲潜在波动或政策失误风险，黄金在当月出现波动后上涨了 3.7%。而布伦特原油因全球石油市场仍在应对复杂的供应压力和地缘政治发展而下跌了 1.9%。

投资展望和策略

展望未来，我们的基本观点是盈利韧性加上全球利率的逐步放宽能够维持经济增长并支持风险资产，不过随着市场对政策指导和贸易重心的重新调整，会出现零星波动。随着美联储重启宽松周期，政策背景逐步支撑风险资产继续上行。

鉴于关税制度的不断演变和跨境的复杂性，我们将继续灵活地在不同地区和行业之间进行多元化配置，以降低特异性风险和政策风险。本基金仍对风险资产持积极配置立场。亚洲和全球股票仍将是整个供应链中的人工智能受益者。

在新加坡房地产投资信托基金中，我们维持较高的贝塔系数以利用明年利率下降带来的积极趋势，这将成为推动每单位派息（DPU）增长的主要因素。多数板块租金持续增长，尽管增速放缓，但未来仍有进一步上调空间。我们偏向于数据中心房地产投资信托基金，并对工业和零售业的投资信托基金有所选择。

在固定收益方面，由于亚洲地区的鸽派央行提供了充分的流动性，我们继续从该地区的信贷中套利。由于投资者对安全资产的需求旺盛，新元债券仍然受到青睐。

与此同时，我们也在密切关注新的经济数据和政策信号，包括关税措施对经济增长和通货膨胀的影响。在政策和地缘政治的不确定性缓和乐观情绪的情况下，我们仍然保持选择性，专注于发现持久的赢家并在区域和主题机会出现时予以把握，同时继续注重稳健的尾端风险管理。

基金表现 (%)

	1 个月	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	自成立以来
A-SGD (不含认购费)	2.61	8.35	15.48	11.69	6.87	1.01	2.21
A-SGD (包含认购费)	-0.38	5.19	12.12	8.44	5.83	0.41	1.74
B-SGD (不含认购费)	2.61	8.35	15.48	11.69	6.87	1.01	2.21
B-SGD (包含认购费)	-0.38	5.19	12.12	8.44	5.83	0.41	1.74
B1-USD (不含认购费)	2.89	9.12	17.08	14.02	8.64	2.04	2.74
B1-USD (包含认购费)	-0.11	5.95	13.67	10.70	7.58	1.44	2.17

回报率是以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。超过一年的回报率为年化回报率。

资产配置 (%)¹

股票	35.3
房地产投资信托基金	26.5
固定收益	31.8
现金和现金等价物	6.5

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	39.8
中国	16.7
韩国	6.3
台湾	6.3
印度	5.2
日本	4.5
香港	3.3
发达市场	16.4
其他	1.6

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	2.8
Samsung Electronics Co Ltd	2.0
TENCENT HOLDINGS LTD	1.7
ALIBABA GROUP HOLDING	1.6
SK HYNIX INC	1.4

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SINGAPORE GOVERNMENT 3.375% SEP 2033	1.6
BPCE SA 5% MAR 2034	1.6
SHANGRI-LA HOTEL LIMITED 3.5% JAN 2030	1.5
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.5
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST 3.15% PERP	1.5

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	33.6
金融	25.2
科技	12.0
工业	8.7
非消费必需	7.4
通讯	7.1
半主权与超国家	2.4
原物料	2.1
医疗保健	0.8
能源	0.6
公用事业	0.0

前五大持股 (房地产投资信托基金, 资产净值百分比)

CapitaLand Integrated Commercial Trust	6.7
CapitaLand Ascendas REIT	4.9
Mapletree Logistics Trust	2.4
Keppel DC REIT	2.4
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.9

基金数据统计

固定收益	
久期	4.8 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	3.6%
股票	
股息收益率	1.2%
市净率	3.1x
市盈率	21.6x
S-REITs	
股息收益率	5.0%
市净率	1.0x
市盈率	18.9x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0029 新元	2025 年 09 月 30 日
B 股	0.0029 新元	2025 年 10 月 31 日
B1 股	0.0030 美元	2025 年 09 月 30 日
B1 股	0.0031 美元	2025 年 10 月 31 日

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 ⁶	1.15 新元	0.90 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	2020年6月29日	未成立
每股基金资产净值 ⁶	0.94 美元	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 2025 年 10 月 31 日。

1. 由于舍去，数字可能不相加。
2. 国家和行业敞口不包括衍生品、现金和现金等价物。
3. 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。
4. 基础货币表示的最差收益率，在对冲之前。
5. 有关股息派发的更多详情，请参考我们的网站。
6. 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。