

富敦新元传承平衡基金

2025 年 11 月

投资目标	基金信息										
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。	<table><tr><td>基金规模</td><td>32.56 million 新元</td></tr><tr><td>基础货币</td><td>新元（SGD）</td></tr><tr><td>认购费</td><td>目前高达3%</td></tr><tr><td>交易频率</td><td>每个工作日</td></tr><tr><td>认购模式</td><td>现金、SRS</td></tr></table>	基金规模	32.56 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
基金规模	32.56 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										

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

11 月全球风险资产表现涨跌互现，欧洲市场小幅上涨，但亚洲市场和科技板块表现疲软，抵消了欧洲市场的涨幅。标普 500 指数当月微涨 0.2%，而纳斯达克综合指数则下跌 1.5%。估值过高及对人工智能支出的质疑引发市场不安导致投资者获利了结并转向避险情绪。

MSCI AC 全球指数与 MSCI 美国指数均与上月持平；欧洲市场表现积极（上涨 1.5%），但被日本市场（下跌 0.7%）所抵消（以美元计）。MSCI 亚洲（除日本外）指数下跌 2.8%，结束了此前上升趋势，主要原因是受到中国市场（下跌 2.5%）拖累——全球科技股抛售浪潮蔓延至中国，加之经济数据疲软进一步加剧了跌势（以美元计）。

尽管存在局部疲软迹象，美国经济数据仍符合软着陆的预期。ISM 制造业采购经理人指数连续第九个月处于收缩区间，加之消费者因增长担忧而信心疲软，这使得市场持续关注需求正常化的步伐。市场将美联储 12 月会议降息 25 个基点的概率在月底上升至 80%以上，巩固了这样一种观点：政策宽松仍将循序渐进，且取决于数据。

美国 10 年期国债收益率在月末小幅回落至 4.02%，因久期拉升后长端收益率趋于稳定。全球债券收益率在本月基本维持区间波动。彭博全球综合指数的未对冲回报率为-0.2%（对冲后为 0.2%），而摩根大通 JACI 投资级指数因投资级利差整体保持稳定且利差收益继续主导总回报走势而收于 0.4%（以美元计）。美元指数当月小幅下跌 0.4%，反映出市场对美国政策及经济数据的预期变化，例如 12 月降息预期升温以及经济活动数据走软。

11 月亚洲地区整体表现疲软。受汇率波动与政策交织影响，日本股市当月出现回调，持续的中日外交紧张局势对跨境旅行和出口造成了冲击。中国股市同样表现疲软，尽管第三季度经济增长基本保持在预期轨道上，但制造业和非制造业采购经理人指数均处于收缩区间。回到本国，新加坡政府 10 年期债券收益率在月末约为 2.1%，较上月略有上升。因此，新加坡房地产投资信托基金因该板块对利率敏感而下跌了 0.5%，不过表现参差不齐，优质标的股表现相对较好。

大宗商品市场在 11 月继续呈现分化态势。因投资者寻求避险资产以对冲政策和地缘政治不确定性，当月黄金价格上涨了 5.9%，而美元走软也支撑了金价上涨。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 3.7%。

投资展望和策略

我们的基本观点仍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。鉴于市场普遍预期美联储将在 12 月再度降息 25 个基点，随着流动性条件改善，政策环境仍将持续利好风险资产。

在新加坡房地产投资信托基金（REITs）方面，我们维持了较高贝塔系数的新加坡 REITs 投资组合，以把握利率下行带来的积极利好。这种趋势将延续至明年，并成为推动 DPU 增长的主要动力。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 REITs，并对工业和零售业的投资信托基金有所选择。

我们对股票市场保持建设性但审慎的态度，在亚洲及全球市场保持积极配置，同时持续推进跨区域和跨行业的多元化布局，以在关税制度不断演变、跨境复杂性日益加剧的背景下有效规避特定市场风险和政策风险。尽管我们对人工智能商业化进程及相关基础设施建设等结构性主题持积极态度，但我们也意识到市场波动加剧，且对资本支出的可持续性存在更多质疑。我们正密切关注预示回调即将到来的指标。我们还将投资策略的广度拓展至涵盖其他宏观主题，例如政策转向以及随着再全球化进程的推进而发生的供应链重组。

在固定收益方面，由于亚洲地区的鸽派央行提供了流动性支持。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。我们保持广泛的多样化和均衡的久期，优先考虑优质套利及部分利差补偿与基本面和流动性相一致的信贷。我们正在关注全球降息的速度和广度、关税对通胀和利润率的影响、劳动力市场的发展势头以及可能改变贸易流和供应链的地缘政治发展，以便随着宏观形势的变化调整风险敞口。

与此同时，我们正密切关注不断涌现的经济数据和政策信号，包括全球货币宽松政策的实施速度与覆盖范围以及关税措施不断变化的影响。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)	-1.52	4.63	12.94	11.26	5.09	0.08	1.94
A-SGD (包含认购费)	-4.39	1.59	9.65	8.02	4.06	-0.51	1.48
B-SGD (不含认购费)	-1.52	4.63	12.94	11.26	5.09	0.08	1.94
B-SGD (包含认购费)	-4.39	1.59	9.65	8.02	4.06	-0.51	1.48
B1-USD (不含认购费)	-1.32	5.39	14.52	13.59	6.88	1.12	2.44
B1-USD (包含认购费)	-4.20	2.32	11.19	10.28	5.84	0.53	1.89

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	34.5
房地产投资信托基金	26.3
固定收益	33.3
现金和现金等价物	6.0

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	39.8
中国	16.5
台湾	6.1
印度	5.4
韩国	5.3
日本	4.6
香港	3.4
发达市场	16.6
其他	2.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	2.8
Samsung Electronics Co Ltd	2.1
TENCENT HOLDINGS LTD	1.7
ALIBABA GROUP HOLDING	1.5
SK HYNIX INC	1.0

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SINGAPORE GOVERNMENT 3.375% SEP 2033	1.7
BPCE SA 5% MAR 2034	1.6
SHANGRI-LA HOTEL LIMITED 3.5% JAN 2030	1.6
BNP PARIBAS 3.125% FEB 2032	1.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.6

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	33.3
金融	26.9
科技	11.2
非消费必需	8.1
工业	7.9
通讯	6.6
半主权与超国家	2.5
原物料	2.2
能源	0.7
医疗保健	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	6.6
CapitaLand Ascendas REIT	4.9
Mapletree Logistics Trust	2.4
Keppel DC REIT	2.3
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.9

基金数据统计

固定收益	
久期	4.7 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	3.6%
股票	
股息收益率	1.3%
市净率	2.9x
市盈率	20.1x
S-REITs	
股息收益率	5.1%
市净率	1.0x
市盈率	18.3x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0029 新元	2025 年 10 月 31 日
B 股	0.0028 新元	2025 年 11 月 28 日
B1 股	0.0031 美元	2025 年 10 月 31 日
B1 股	0.0030 美元	2025 年 11 月 28 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	1.13 新元	0.88 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	0.92 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 11 月 28 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。