

富敦新元传承平衡基金

2026年01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

全球风险资产延续了 2025 年末的反弹势头，以坚实但更为稳健的姿态开启 2026 年，投资者对通胀缓解和仍具支撑性的流动性与估值偏高和持续的政策不确定性进行了权衡。股市普遍走高，亚洲和日本市场表现优于大盘，而欧美市场涨幅较为温和。

美国股市小幅上涨，标普 500 指数因财报季开局强劲而上涨 1.4%。结果继续凸显企业资产负债表的韧性以及投资级评级的压缩态势。投资级利差持续承压。科技与 AI 相关股票作为板块整体表现落后，纳斯达克综合指数仅取得 1.0% 的回报率。但内部分化明显，投资者对 AI 企业资本支出的可持续性愈发审慎。市场领导地位呈现扩大迹象，更多周期性及中型股表现不时优于大盘。

得益于日本（6.6%）和欧洲（4.5%）的强劲回报，MSCI AC 全球指数上涨 3.0%（以美元计）。欧元区经济受到能源价格回落和通胀持续放缓的支撑，但关税对欧洲出口的影响仍存在不确定性，继续拖累该地区中期增长前景。尽管日本央行货币政策正常化路径的不确定性加剧了汇率波动并导致长期收益率波动，但在日元阶段性疲软为出口导向型企业提供支撑，且市场对企业改革前景持续乐观的背景下，日本股市整体走强。

MSCI 亚洲（除日本外）指数也上涨了 8.2%，其中 MSCI 韩国指数表现尤为亮眼，涨幅达 28%，这得益于 AI 相关半导体的需求激增，而韩国政府“价值提升计划”作为结构性催化剂以及强劲的出口表现也提供了有利支撑（以美元计）。由于 AI 在北亚地区的相关需求、美元疲软以及多个大型新兴市场经济体基本面的改善，新兴市场在 2025 年整体大幅跑赢发达市场后，以相对强势姿态迈入 2026 年。中国股市也因投资者对企业盈利增长的信心恢复以及对进一步定向政策支持预期而反弹。

固定收益回报相对温和。美联储 1 月份将联邦基金利率维持在 3.5%-3.75% 不变，符合市场预期。美联储指出尽管通胀率有所下降，但仍略高于目标水平；劳动力市场虽显疲软，但正在趋于稳定。由于投资者权衡了经济增长韧性与持续顽固的通胀及美联储可能进一步但更渐进的降息前景，美国 10 年期国债收益率当月小幅收高至 4.24%。

彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 0.9%（套期保值回报率为 0.2%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 -0.1%（以美元计）。全球投资级信贷利差相对于历史水平仍处于紧缩状态，反映出企业基本面强劲且未出现广泛违约压力。政府债券市场经历了零星波动，主要原因是财政和期限溢价问题，投资者对宽松政策步伐的关注更为细致入微。

新加坡方面，新加坡政府 10 年期债券收益率在月末收于约 2.07%，较上月略有上升。得益于强劲的 2025 年 GDP 增长数据及结构性改革提振投资者信心等利好因素，MSCI 新加坡指数上涨 2.6%（以新元计，以美元计上涨 4%）。新加坡房地产投资信托基金表现逊于大盘，仅取得 0.7% 的回报率。随着全球降息预期趋于理性，投资者转向更侧重增长与改革主题领域，如周期性行业和银行板块。

美元延续 2025 年以来的跌势，1 月收盘下跌 1.4%，在财政担忧加剧和地缘政治不确定性背景下，进一步强化了去美元化的趋势。黄金价格上涨 13.3%，创下历史新高，延续了 2025 年的非凡表现。投资者希望对冲政策不确定性、财政压力和地缘政治风险上升带来的风险，同时美元疲软也支撑了需求。各国央行持续实施强劲的购债计划，进一步凸显了黄金作为战略储备资产的作用。在美伊紧张局势加剧的背景下，布伦特原油逆转了 2025 年以来的下跌趋势，价格飙升 15%。中东局势不确定性带来的风险溢价与美元走弱共同支撑了油价上涨，但供需失衡在长期内仍构成阻力。

值得注意的是，1 月 30 日凯文·沃什被提名为下一任美联储主席的消息引发市场波动及跨资产轮动，投资者正评估政策可能的转向及其对不同资产类别的潜在影响。在避险轮动中，美国科技板块引领股市大幅下挫，而周期性板块在全球经济增长预期依然向好的背景下表现相对稳健。金银价格因地缘政治担忧而在本周初大幅飙升，但之后随着极端避险对冲头寸的平仓而从历史高位剧烈回落。尽管月末出现大幅下跌，但得益于前三周的强劲涨幅，多数风险资产仍在 1 月末取得正收益。

基金信息

基金规模	30.81 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

投资展望和策略

我们依然维持我们的基本观点：进入 2026 年，稳定的盈利能力、温和的通胀以及全球渐进的利率宽松政策能够维持经济增长，并为风险资产提供支撑，但市场在重新调整以适应政策指引和贸易事件过程中可能出现零星波动。宏观环境对风险资产仍具支撑作用，这是因为流动性条件趋缓且市场预期 2026 年将进一步降息，不过降息步伐将更为渐进。虽然凯文·沃什被提名为下一任美联储主席的提名并未改变我们对短期前景的积极预期，但我们承认长期内政策转向的可能性有所增加。不同资产类别将受到细微差异的影响，这凸显了随市场叙事演变而持续更新我们市场观点和投资组合定位的重要性。

在此背景下，本基金对风险资产保持积极态度。在新加坡，新加坡金管局的“价值提升”计划对新加坡股市构成利好，企业正积极推进非核心资产出售，所得款项用于削减债务并通过特别股息和/或股票回购返还给股东。为此，我们进一步拓展业务范围，进军新加坡房地产投资信托基金和开发商之外的更多行业领域。新加坡房地产投资信托基金（REITS）仍处于有利地位，能够从较低的融资成本和低至中单位数租金增长中受益。在 REITS 中我们更青睐数据中心 REITS，同时对工业和零售类 REITS 持审慎选择态度。亚洲股市持续展现出强劲的盈利前景——北亚地区的 AI 主题持续发力，而印度财政动能的增强则进一步提升了经济增长的可预见性。我们同样看好全球股市，这些市场具有稳定的增长前景且可能受益于美国降息带来的利好。我们利用贵金属价格波动的机会，在投资组合中配置黄金以对冲去美元化风险及地缘政治风险。

我们对股票市场保持建设性但审慎的态度，并将继续灵活分散配置于不同地区和行业，以规避特定风险和地缘政治风险。尽管我们认为 AI、自动化等驱动增长的领域仍有进一步上升空间，但也意识到当前估值偏高且 AI 生态系统的相互关联性所带来的脆弱性。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。

固定收益方面，我们保持广泛的多元化投资和均衡的久期，优先考虑优质套利交易及部分利差补偿与基本面和流动性相一致的信贷。我们认为日本政府债券（尤其是超长期债券）最易受久期溢价上升风险影响，因此继续倾向于信贷债券而非长期政府债券。随着亚洲地区鸽派央行提供流动性支持，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。

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，包括全球经济增长与通胀的演变态势、全球货币宽松政策的实施节奏与覆盖范围以及贸易和财政政策的发展动向。根据我们的观察，在财政动态、债务可持续性担忧以及美国国债和美元避险属性变化日益成为主导因素的当下，通过长期政府债券实现的传统多元化配置正变得越来越不可靠。鉴于此，我们继续强调在宏观环境演变过程中采取更具动态性的投资组合构建策略，注重资产配置的多元化，并保持资本再分配的灵活性。我们始终保持审慎态度，专注于发掘具有持久优势的赢家，把握区域性与主题性机遇的出现，同时持续关注强有力的尾部风险管理。

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)	3.65	3.18	11.80	15.54	5.86	-0.21	2.60
A-SGD (包含认购费)	0.63	0.18	8.54	12.17	4.83	-0.80	2.15
B-SGD (不含认购费)	3.65	3.18	11.80	15.54	5.86	-0.21	2.60
B-SGD (包含认购费)	0.63	0.18	8.54	12.17	4.83	-0.80	2.15
B1-USD (不含认购费)	3.89	3.90	13.38	18.21	7.82	0.89	3.32
B1-USD (包含认购费)	0.86	0.87	10.07	14.77	6.77	0.30	2.77

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	40.4
房地产投资信托基金	22.5
固定收益	32.0
现金和现金等价物	5.1

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	38.6
中国	17.4
韩国	7.8
台湾	6.3
印度	4.9
日本	4.7
香港	3.9
印尼	1.1
发达市场	14.3
其他	1.1

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	3.2
Samsung Electronics Co Ltd	2.9
TENCENT HOLDINGS LTD	2.0
ALIBABA GROUP HOLDING	1.5
SK HYNIX INC	1.5

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SHANGRI-LA HOTEL LIMITED 3.5% JAN 2030	1.7
BNP PARIBAS 3.125% FEB 2032	1.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.6
KEPPEL LTD 2.9% PERP	1.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST 3.15% PERP	1.6

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	29.9
金融	26.6
科技	14.0
工业	8.3
非消费必需	7.5
通讯	7.1
半主权与超国家	2.5
原物料	2.4
能源	0.7
医疗保健	0.7
消费必需	0.4
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	5.3
CapitaLand Ascendas REIT	4.2
Mapletree Logistics Trust	2.1
Keppel DC REIT	2.0
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.6

基金数据统计

固定收益	
久期	4.9 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	3.8%
股票	
股息收益率	1.4%
市净率	3.1x
市盈率	23.5x
S-REITs	
股息收益率	5.2%
市净率	1.0x
市盈率	18.2x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0029 新元	2025 年 12 月 31 日
B 股	0.0030 新元	2026 年 01 月 30 日
B1 股	0.0030 美元	2025 年 12 月 31 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 01 月 30 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	1.19 新元	0.92 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	0.97 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 2026 年 01 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。