

富敦新元传承平衡基金

2026 年 02 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 月全球风险资产走势在相对区间内震荡，但整体基调积极。投资者一方面看到宏观环境依然利好，另一方面则需权衡部分经济数据走软、通胀压力持续以及地缘政治和政策不确定性加剧等因素。受财政支持、劳动力市场改善以及企业资产负债表稳健的支撑，2026 年的增长预期总体保持稳定；与此同时，市场持续关注由 AI 驱动的投资周期的可持续性及其对盈利、利润率和区域领导地位的影响。

股市整体小幅走高，各地区、各行业及各类投资风格的表现差异日益明显，而非仅由少数几只大型科技股带动。得益于日本（8.6%）和欧洲（3.3%）的强劲表现，MSCI AC 全球指数上涨 1.3%，而美国表现落后（-0.9%）。

标准普尔 500 指数下跌 0.8%，原因是在 AI 公司重新定价风险的背景下，投资者纷纷撤离科技股以及私募信贷和银行承压的金融类股。随着“AI 恐慌性抛售”持续发酵，科技股占比较高的纳斯达克指数下跌 3.4%，导致与 AI 相关的科技和软件类股估值大幅下调。尽管 2026 年美国经济增长预计仍将保持正增长，但部分商业和劳动力数据表明经济正经历一段疲软期，这与居高不下的通胀共同构成了经济发展的阻力。美国最高法院于 2 月 20 日作出裁决，推翻了特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）行使紧急权力以实施全面关税的做法，从而强化了国会在税收和关税政策方面的主要权力，该政治动向引起了市场的关注。这为美国贸易措施的未来走向增添了新的不确定性并引发了一轮短暂的波动，因为投资者正在重新评估通胀和经济增长对美国及全球风险资产的影响。

尽管关税政策变化对出口导向型行业的影响仍不明朗，且继续拖累欧元区的中期增长前景，但该地区经济仍受到盈利预期改善以及国防和基础设施等领域财政支持的提振。投资者仍在密切关注“佐野经济学”财政激励政策、正在进行的公司治理改革以及日本央行渐进式政策正常化之间的相互作用（后者已使政策利率升至数十年来最高水平），而日本股市进一步上涨。

MSCI 亚洲（除日本外）指数也上涨了 5.9%，其中 MSCI 韩国指数表现尤为亮眼，涨幅达 22%。这得益于 AI 相关半导体的需求激增，同时韩国政府“价值提升计划”的结构性推动作用以及强劲的出口表现也提供了有利支撑（以美元计）。主要受通信和互联网服务板块估值回调、中国房地产市场持续疲软以及国内经济活动数据走软的拖累，MSCI 中国指数逆势下跌 5.8%，这些因素加剧了市场对需求和盈利势头的担忧。

固定收益市场表现相对平淡，政府债券收益率整体呈区间内震荡态势。美国 10 年期国债收益率一度小幅突破 4%，最终以 3.97% 收官，这反映出在地缘政治不确定性加剧以及市场对美联储可能降息的预期升温背景下，资金涌向避险资产。

全球债券整体回报率较为温和，彭博全球综合指数（未对冲）回报率为 1.1%（对冲后为 1.4%），而以摩根大通 JACI 投资级指数为基准的亚洲投资级债券回报率为 1.1%（以美元计）。投资级市场的信贷利差总体上仍处于历史低位，这与企业基本面稳健且未出现大范围违约压力相符，但若久期溢价上升或经济增长不及预期，市场将面临有限的缓冲空间。

回到新加坡，新加坡政府 10 年期债券收益率在月末收于约 1.95%，较上月略有下降。MSCI 新加坡指数上涨 0.3%（以新元计，以美元计上涨 0.8%），但由于其包含防御型成分股，表现落后于大盘。新加坡房地产投资信托基金（REITs）整体表现基本持平，导致整体市场表现平淡，这是因为投资者正在等待更明确的盈利复苏迹象和再融资效益显现，从而抑制了价格波动。

美国和以色列于 2 月 28 日对伊朗发动大规模空袭，导致最高领袖阿里·哈梅内伊遇害，并引发伊朗在该地区发动导弹袭击。这使得地缘政治风险在月底也急剧上升，加剧了人们对中东地区冲突进一步升级以及能源市场可能受到冲击的担忧。受此影响，美元指数因避险需求上升而上涨 0.6%。受央行持续买入以及地缘政治风险加剧促使投资者寻求避险资产的支撑，金价上涨了 7.9%。不出所料，受能源供应中断担忧推高风险溢价的影响，布伦特原油价格飙升 5.7%。

总体而言，2 月份整体走势相对温和，但这掩盖了各地区、各行业及各类资产之间存在的显著差异。市场继续关注财政扩张、央行反应函数的演变、AI 相关资本支出的规模可持续性以及日益脆弱的地缘政治背景之间的相互作用。

基金信息

基金规模	30.92 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、贸易事件和近期地缘政治事件的过程中可能出现零星波动。总而言之，随着流动性状况改善且市场预期 2026 年将进一步降息，宏观环境仍对风险资产构成支撑。

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 驱动的生产力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。我们致力于发掘具有长期投资价值的优胜者，同时密切关注可能预示回调即将来临的指标。我们还扩展了在其他广泛主题上的投资策略，并持续发掘出现的区域性和主题性投资机会。

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。基于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的观点，我们继续倾向于信贷债券而非长期政府债券。我们对亚洲投资级信贷保持乐观态度，尤其是现金流稳定且基本面强劲的行业中的优质发行人。

在中东当前冲突爆发之前，我们一直通过采取更为稳健、多元化的投资策略来积极管理风险敞口。通过评估，我们发现由于中东局势紧张加剧、软件公司面临 AI 带来的颠覆性影响以及私募信贷风险再度引发担忧，尾部风险事件发生的概率有所上升，因此我们大幅降低了投资组合中的股票风险。因此，在此次最新冲突爆发前，投资组合已做好充分准备。

3 月 2 日，即周末市场动荡后的首个交易日，我们根据风险管理策略进一步降低了投资组合的风险。随着以色列与伊朗的冲突仍在持续，局势依然动荡并且可能出现多种结果，其中一些将对市场产生重大影响，例如霍尔木兹海峡关闭将导致能源供应中断。我们将继续密切关注事态发展，将重点放在保本上。若局势升级，我们将毫不犹豫地进一步降低风险。我们也深知，以色列和美国对伊朗发动长期而大规模的军事打击不符合美国的利益。如果局势发展朝着霍尔木兹海峡持续重开的方向发展并缓解石油供应链的中断，我们将保持开放态度，重新评估相关风险。不同资产类别所受到的冲突影响存在细微差别，突出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。

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。在当前宏观经济和地缘政治背景下，我们继续强调采取更具活力的投资组合构建策略，注重资产配置多元化及资本再配置的灵活性，同时持续关注尾部风险管理的稳健性。

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)	1.89	6.76	11.70	18.06	7.41	0.44	2.85
A-SGD (包含认购费)	-1.08	3.65	8.45	14.62	6.36	-0.15	2.41
B-SGD (不含认购费)	1.89	6.76	11.70	18.06	7.41	0.44	2.85
B-SGD (包含认购费)	-1.08	3.65	8.45	14.62	6.36	-0.15	2.41
B1-USD (不含认购费)	2.04	7.44	13.23	20.84	9.42	1.60	3.64
B1-USD (包含认购费)	-0.93	4.31	9.93	17.32	8.35	1.00	3.10

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	39.7
房地产投资信托基金	22.0
固定收益	30.3
现金和现金等价物	7.1

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	38.8
中国	15.9
韩国	8.8
台湾	6.4
印度	5.1
日本	4.9
香港	4.1
印尼	1.1
发达市场	13.7
其他	1.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Samsung Electronics Co Ltd	3.6
TSMC	3.3
TENCENT HOLDINGS LTD	1.4
SK HYNIX INC	1.3
ALIBABA GROUP HOLDING	1.3

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.6
KEPPEL LTD 2.9% PERP	1.6
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST 3.15% PERP	1.6
BNP PARIBAS 3.125% FEB 2032	1.6
AIA GROUP LTD 2.9% PERP	1.6

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	30.2
金融	26.8
科技	14.5
工业	8.0
通讯	6.9
非消费必需	6.1
半主权与超国家	2.6
原物料	2.5
能源	0.8
医疗保健	0.7
消费必需	0.5
公用事业	0.3

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	5.4
CapitaLand Ascendas REIT	4.0
Keppel DC REIT	2.0
Mapletree Logistics Trust	2.0
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.6

基金数据统计

固定收益	
久期	5.0 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	3.8%
股票	
股息收益率	1.5%
市净率	3.1x
市盈率	22.8x
S-REITs	
股息收益率	5.2%
市净率	1.0x
市盈率	19.5x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0030 新元	2026 年 01 月 30 日
B 股	0.0030 新元	2026 年 02 月 27 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 01 月 30 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 02 月 27 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	1.21 新元	0.93 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	0.98 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 02 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。