

富敦新元传承平衡基金

2026年04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

（除非另有说明，所有回报率均以美元计）

四月，全球风险资产强劲反弹。投资者已消化三月的剧烈去风险阶段，重新聚焦于稳健的企业盈利、依然宽松的金融环境以及政策逐步宽松的前景。

尽管中东冲突及关键能源运输航线的中断风险仍是重要不确定性来源，但市场对当前增长与通胀影响的容忍度提升，表现出更为从容的态度。虽然油价仍在持续波动，但已较三月趋于稳定。在此背景下，风险情绪显著回暖，市场对周期性成长型资产配置兴趣的回升，从而推动全球股市的强劲反弹，全球债券市场则取得较为温和的涨幅。

全球股市在 4 月实现广泛复苏，MSCI AC 全球指数当月回报率达 10.2%。其中美股表现突出：标普 500 指数上涨 10.5%，科技股权重较高的纳斯达克综合指数更是飙升 15.3%。这主要得益于 3 月估值重置后，投资者重新配置 AI 相关及成长型板块，同时企业财报普遍增强了市场对科技投资周期稳定性的信心。欧洲股市也参与了此轮上涨，MSCI 欧洲指数上升 7.1%，原因是宏观数据优于此前担忧、国防与基础设施领域持续获得财政投入，以及能源价格冲击未引发经济显著下滑缓解了市场情绪。

日本及更广泛的亚洲市场也实现强劲上涨，反映出市场对全球科技与半导体周期的高度敏感性，以及此前“避险”头寸的逐步回补。MSCI 日本指数上涨 9.2%，投资者暂时搁置其作为主要净能源进口国的风险，转而聚焦于公司治理改革深化及“早苗经济学”政策下企业盈利的持续性，尽管日本仍存在汇率与利率波动。MSCI 亚太（除日本）指数表现更优，回报率达 16.3%。在该地区，MSCI 韩国指数飙升 38.2%，原因是市场对 AI 相关半导体标的的热情重燃及结构性治理改革乐观情绪；而 MSCI 中国指数仅上涨 3.6%，原因是房地产行业持续承压与内需复苏不均削弱了政策支持与全球风险偏好改善的正面影响。

回到新加坡，新加坡股市虽取得正回报，但涨幅较小，符合其更具防御性的特征。MSCI 新加坡指数上涨 3.1%（以美元计，以新元计上涨 0.5%），这得益于该国稳定的宏观经济基本面和持续推进的结构性改革。尽管如此，外部需求和区域地缘政治风险仍然备受关注。新加坡 REITs 亦回升 3.4%（以新元计），因为债券收益率企稳和对再融资成本担忧的缓解抵消了一部分忧虑，即对实际收益率预期走高的忧虑以及对资产类别利率的敏感性忧虑。

本月，全球固定收益市场延续了对经济增长与通胀前景更趋平衡的预期，债券市场取得小幅正回报。彭博全球综合指数未对冲回报 1.2%，对冲后 0.3%，久期溢价小幅回落与对优质长久期资产的稳定需求抵消了其他因素的一部分影响。亚洲投资级信贷表现相对稳健，摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.6%，利差按历史标准衡量仍处于较低水平，符合企业基本面稳健的局面。

大宗商品与外汇市场反映出的压力较 3 月有所缓解，但没有完全逆转。黄金价格下跌 1.1%，延续了近期因实际收益率上升、避险需求增长势头放缓以及获利了结占据主导而引发的盘整态势。布伦特原油价格进一步上涨 8.1%。尽管市场对短期内出现严重冲击的担忧有所缓解，但市场仍因中东冲突可能引发的供应中断而加入显著的风险溢价。在外汇市场上，美元走弱，美元指数（DXY）下跌 1.9%。这主要是由于风险资产的强劲反弹以及市场对美国政策宽松预期的适度修正削弱了对美元这一避险资产的需求，并促使资金重新流向高贝塔与周期性货币。

基金信息

基金规模	29.25 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

我们维持基本观点：尽管通胀仍高于目标水平，但稳定的企业盈利叠加通胀温和回落与全球利率逐步放松，有望支撑经济增长并利好风险资产，而且在 4 月强劲反弹后亦然。同时，地缘政治、财政扩张与 AI 投资周期的交互作用可能导致未来路径比以往扩张期更具波动性。市场将在“生产率提升的乐观情绪”与“对杠杆、流动性和政策不确定性的担忧”之间反复摇摆。中东冲突对能源价格与关键贸易路线的影响仍是需密切监控的主要尾部风险，同时我们还密切关注更广泛的地缘发展及其引发新一轮避险情绪的可能性。

在此背景下，我们对权益资产保持偏积极但高度精选的立场，承认四月部分板块估值已被显著推高，但中长期盈利前景仍具支撑性。我们继续在区域、风格和行业中分散权益敞口，重点挖掘能长期受益于 AI 相关投资与生产率提升的优质标的，同时对预期过高、仓位拥挤的领域保持谨慎。此外，我们也配置了防御性资产，以应对风险情绪再度恶化的可能性。

在固定收益方面，我们强调广泛分散与久期平衡，优先选择高质量的套利收益并在利差补偿与基本面、流动性相匹配的前提下进行信贷择优。鉴于我们认为发达市场政府债券（尤其是超长期品种）最易受期限溢价上升冲击，我们继续偏好信贷而非长久期国债。我们对亚洲投资级信贷持偏积极看法，尤其关注现金流稳定、基本面强劲的优质发行人，同时在估值上保持纪律。

从多资产角度看，在中东冲突爆发前，我们已提前降低了各投资组合的股票风险敞口并随着局势演变持续优化仓位配置。4 月的强劲反弹凸显了敏捷进行资产配置与风险管理的重要性——在参与市场上涨修复行情的同时，也必须建立对不利结果的坚实防护。

未来，我们将继续密切跟踪经济数据、通胀趋势、政策信号及地缘政治动态，尤其关注这些因素如何影响潜在结果的分布而不仅仅是基本情况。我们将根据地缘政治和能源背景的稳定程度，随时调整风险敞口：若出现更持久的稳定迹象，我们将增加风险敞口；若局势升级或宏观数据显著恶化，我们将降低风险敞口。

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)	7.23	1.26	4.48	20.66	7.47	0.28	2.69
A-SGD (包含认购费)	4.11	-1.69	1.44	17.14	6.42	-0.31	2.26
B-SGD (不含认购费)	7.23	1.26	4.48	20.66	7.47	0.28	2.69
B-SGD (包含认购费)	4.11	-1.69	1.44	17.14	6.42	-0.31	2.26
B1-USD (不含认购费)	7.58	1.95	5.93	24.02	9.62	1.54	3.52
B1-USD (包含认购费)	4.45	-1.02	2.84	20.40	8.55	0.94	3.00

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	40.1
房地产投资信托基金	19.7
固定收益	32.2
大宗商品	2.0
现金和现金等价物	5.9

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	33.3
中国	15.0
韩国	9.2
台湾	7.9
日本	4.9
印度	4.6
香港	4.3
印尼	1.4
发达市场	18.3
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
SK HYNIX INC	1.4
Unimicron Technology Corp	1.2
Delta Electronics Inc	1.2

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

US TREASURY N/B 4.125% FEB 2036	2.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.7
BNP PARIBAS 3.125% FEB 2032	1.7
US TREASURY N/B 3.5% FEB 2031	1.7
AIA GROUP LTD 2.9% PERP	1.7

行业配置 (%)^{1,2}

金融	26.7
房地产	26.5
科技	17.3
工业	8.1
通讯	6.4
非消费必需	5.6
半主权与超国家	5.2
原物料	2.1
能源	0.9
医疗保健	0.5
消费必需	0.4
公用事业	0.1

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	4.7
CapitaLand Ascendas REIT	3.4
Keppel DC REIT	1.8
Mapletree Logistics Trust	1.7
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.3

基金数据统计

固定收益	
久期	5.0 年
平均信用评级 ³	A-
最差收益率 ⁴	4.2%
股票	
股息收益率	1.4%
市净率	3.2x
市盈率	23.3x
S-REITs	
股息收益率	5.3%
市净率	1.0x
市盈率	19.2x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0029 新元	2026 年 03 月 31 日
B 股	0.0030 新元	2026 年 04 月 30 日
B1 股	0.0030 美元	2026 年 03 月 31 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 04 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	1.20 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	0.98 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 04 月 30 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。