

# 富敦新元传承平衡基金

2026年05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）*

全球风险资产在 5 月延续 4 月的反弹势头，尽管市场仍对油价波动、通胀预期及债市波动保持敏感，但稳定的宏观数据、向好的财报季以及“谈判有望缓和中东紧张局势”的乐观情绪升温，共同支撑了市场情绪。地缘政治仍是核心不确定性来源，但市场逐步形成共识：能源冲击大概率可控，不会严重到拖累全球经济增长。

在此背景下，全球股市 5 月再度取得正收益，MSCI AC 全球指数 5 月回报率达 5.2%。其中美股走势稳健，标普 500 指数上涨 5.2%，纳斯达克指数大涨 8.4%，上涨动力来自于科技板块领涨的强劲盈利增长以及投资者对 AI 投资周期的持续信心，即便当前大型科技股内部的行情分化、选股难度有所提升。欧股同步走高，MSCI 欧洲指数上涨 2.6%，尽管地区宏观数据仍偏疲软，但市场预期地缘紧张缓和将缓解能源价格压力，为市场提供了支撑。日股 5 月表现依旧扎实，MSCI 日本指数回报率达 5.0%，原因是企业盈利持续向好以及市场对本土企业经营、政策动态的信心延续。

亚洲股市表现突出，MSCI 亚太（除日本）指数上涨 11.3%。但该地区内各市场的表现仍存在显著差异。MSCI 韩国指数飙升 35.3%，延续了其上涨势头，原因是该地区继续受益于全球半导体和人工智能浪潮带来的强劲内存周期；而 MSCI 中国指数下跌 3.0%。虽然外部环境更为积极，但持续的国内疲软和不均衡的周期性数据继续拖累市场情绪。

回到新加坡，新加坡股市同样上涨，MSCI 新加坡指数上涨 3.9%（以美元计）/3.4%（以新元计）。但新加坡房地产投资信托基金（REITs）表现逊于大盘，下跌 0.9%，反映出该板块对利率波动的敏感性依然存在（以新元计）。

固定收益板块回报温和收正，全月走势却远非平稳，债券市场对地缘叙事的转向快速响应，亦快速响应了以下市场担忧：能源冲击可能延长通胀高企的时间。美国 10 年期国债收益率全月上行，5 月中旬短暂突破 4.6%，后续随美伊达成协议的预期升温、油价回落，月末回调至 4.4% 附近。新加坡 10 年期国债收益率走势更平稳，小幅下行后月末收于 2.0% 左右。整体来看，5 月行情印证政府债券仍可作为投资组合的压舱石，但久期表现对能源、通胀、财政相关叙事的敏感度已高于往常。

彭博全球综合指数未对冲回报为 0.3%（对冲后为 0.6%），摩根大通 JACI 投资级指数回报达 0.4%。信贷市场受扎实的企业基本面支撑，有效限制了债市波动抬升带来的负面溢出效应。

大宗商品与外汇市场同样反映出地缘局势的剧烈波动：黄金下跌 1.7%，延续近期盘整态势；布伦特原油大跌 17.5%，原因是市场下调了认定地缘紧张有望缓和的风险溢价，而且供应中断的持续时间并不及此前担忧长。以 DXY 指数为基准的美元指数全月上涨 0.9%，反映了避险需求阶段性回升以及当月多数时段利率环境偏紧所提供的支撑。

## 基金信息

基金规模	29.10 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

我们对风险资产的基准观点仍偏乐观，但会更侧重精选标的、关注流动性和主动风险管理。美国经济活动保持相当稳健，盈利增长仍主要由人工智能相关板块驱动；不过通胀、流动性以及市场集中度等因素值得密切跟踪，须警惕趋势反转。持续的中东冲突及其对能源价格、通胀的影响仍是我们密切监控的核心尾部风险，同时我们也在关注更广泛的地缘政治发展，防范其触发新一轮避险情绪。

在此背景下，我们对股票维持积极但有选择性的立场，科技与工业板块仍是全球行情反弹的核心动力。我们会继续在不同区域、风格和行业间分散股票敞口，重点挖掘人工智能相关投资、生产率提升的长期受益标的，同时对预期和仓位已经透支的领域保持谨慎。尽管科技板块在今年下半年仍将是核心业绩驱动，但考虑到风险资产可能出现大范围重新定价，我们正密切追踪通胀趋势和债券收益率走势。

在固定收益方面，我们持续强调广泛分散化配置和均衡久期，优先布局高质量持有收益和精选信贷，要求利差补偿与标的基本面、流动性水平相匹配。鉴于长期久期对通胀动态和期限溢价风险更为敏感，我们对长期久期仍持谨慎态度，并将继续动态管理久期，维持高质量持有收益和精选信贷持仓，若收益率进一步上行，我们会等待更具吸引力的入场点。

针对中东冲突，我们会随着局势演变持续调整仓位。我们的策略始终聚焦于审慎、有选择性地承担风险，对盈利和结构性主题仍有支撑的增长资产保持积极态度，同时重视下行保护，密切跟踪地缘动态和通胀趋势，确保宏观环境恶化时能够灵活应对。

**基金表现 (%)**

	1 个月	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	自成立以来
<b>A-SGD (不含认购费)</b>	3.82	3.18	10.15	24.41	9.35	1.11	3.21
<b>A-SGD (包含认购费)</b>	0.79	0.17	6.94	20.78	8.28	0.51	2.78
<b>B-SGD (不含认购费)</b>	3.82	3.18	10.15	24.41	9.35	1.11	3.21
<b>B-SGD (包含认购费)</b>	0.79	0.17	6.94	20.78	8.28	0.51	2.77
<b>B1-USD (不含认购费)</b>	4.04	3.94	11.68	27.90	11.56	2.41	4.16
<b>B1-USD (包含认购费)</b>	1.01	0.92	8.43	24.17	10.46	1.81	3.64

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 (%)<sup>1</sup>**

股票	42.4
房地产投资信托基金	19.5
固定收益	31.6
大宗商品	2.0
现金和现金等价物	4.6

**地域分布 (%)<sup>1,2</sup>**

新加坡	31.7
中国	15.3
韩国	10.7
台湾	8.4
日本	5.2
印度	4.2
香港	4.1
印尼	1.2
发达市场	18.3
其他	1.0

**前五大持股 (股票, 资产净值百分比)**

Samsung Electronics Co Ltd	3.7
TSMC	3.6
SK HYNIX INC	2.9
Delta Electronics Inc	1.2
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1.1

**前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)**

US TREASURY N/B 4.125% FEB 2036	2.2
BNP PARIBAS 3.125% FEB 2032	1.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.7
US TREASURY N/B 3.5% FEB 2031	1.7
AIA GROUP LTD 2.9% PERP	1.7

**行业配置 (%)<sup>1,2</sup>**

金融	26.2
房地产	24.8
科技	20.4
工业	8.8
通讯	6.0
非消费必需	5.1
半主权与超国家	5.1
原物料	1.8
医疗保健	0.8
能源	0.5
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	4.6
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**

<b>固定收益</b>	
久期	5.1 年
平均信用评级 <sup>3</sup>	A-
最差收益率 <sup>4</sup>	4.3%
<b>股票</b>	
股息收益率	1.2%
市净率	3.6x
市盈率	24.0x
<b>S-REITs</b>	
股息收益率	5.3%
市净率	1.0x
市盈率	19.1x

**股息历史<sup>5</sup>**

	股息/股份	记录日期
<b>B 股</b>	0.0030 新元	2026 年 04 月 30 日
<b>B 股</b>	0.0031 新元	2026 年 05 月 29 日
<b>B1 股</b>	0.0032 美元	2026 年 04 月 30 日
<b>B1 股</b>	0.0033 美元	2026 年 05 月 29 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 <sup>6</sup>	1.25 新元	0.95 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 <sup>6</sup>	1.01 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 05 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](http://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。