

富敦新元传承平衡基金

2026 年 07 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。

基金信息

基金规模	20.91 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 7 月面临更大挑战。市场从第二季度全面强劲上涨的行情转入波动率上升和轮动加剧阶段。造成这一情况的主要因素包括：美联储最新会议后，市场对“利率长期维持高位”的政策环境再度产生担忧；集中度过高的 AI 和科技相关仓位出现大幅平仓，尤其是在北亚地区；围绕美伊冲突和中东航运路线的地缘政治紧张局势再度升级。尽管全球股市整体回报率近乎持平，但不同区域和行业之间的表现差异显著。

本月全球股市走势出现分化。MSCI AC 全球指数 7 月上涨 0.1%，但这掩盖了市场间的分化：标普 500 指数下跌 0.1%，纳斯达克指数下跌 3.2%，原因是美国成长股和 AI 板块在年初至今大幅上涨后，投资者选择获利了结。与之形成对比的是，MSCI 欧洲指数上涨 1.6%，这得益于其对美国科技板块的持仓集中度较低，且估值支撑性相对更强；MSCI 日本指数上涨 1.0%，其主要受到持续推进的企业改革和仍偏积极的国内经济动能的支撑。

亚洲股市表现弱于全球其他地区，不同市场之间的表现差异显著。MSCI 亚太（除日本外）指数 7 月下跌 3.2%，主要原因是受 MSCI 韩国指数暴跌 17.1%的拖累。韩国市场上半年 AI 及半导体相关个股行情异常强劲，但此后出现了杠杆资金和散户资金的反向流出。与之相反的是，MSCI 中国指数反弹 9.0%，政策释放的支持信号以及前期表现不佳背景下的空头回补驱动了这一反弹。MSCI 新加坡指数回报率为 10.3%（以美元计）/9.3%（以新元计），反映出其偏防御、侧重收益的投资特征，使其在 7 月跑赢大盘；新加坡房地产投资信托基金（REITs）同期上涨 3.5%（以新元计），利率预期趋稳及具有高吸引力的收益率支撑了该板块。

7 月固定收益市场略微下跌，市场消化了美联储关于政策可能在更长时间内保持紧缩的信号。彭博全球综合指数未对冲回报率为-0.5%，对冲回报率为-1.0%，对“高利率维持更久”的预期以及持续存在的供应端担忧对核心收益率构成上行压力，限制了久期带来的对冲效应。亚洲投资级信贷表现相对坚挺，但整体仍显疲软。摩根大通 JACI 投资级指数下跌 0.9%（以美元计）/1.2%（以新元计），反映出利率带来的拖累大于利差，而利差在企业基本面依然稳健的背景下总体保持在可控范围内。

大宗商品和外汇市场同样反映出宏观经济和地缘政治局势的演变。受中东冲突再度升级及相关供应担忧的影响，布伦特原油 7 月上涨 21.8%；黄金作为可部分对冲地缘政治风险与利率不确定性的工具，在 7 月上涨 1.0%，不过实际收益率的上升限制了其上行空间。美元指数（DXY）下跌 1.3%，边际层面降息预期的变化及风险偏好的波动使得美元此前走强的势头有所回调，但整体估值水平与近几年相比仍相对坚挺。

投资展望和策略

我们的基本观点仍偏正向，但在风险资产方面将采取更为审慎的态度。我们依然认为全球经济增长将得到稳定消费和投资以及 AI 相关生产率提升的支撑，但 7 月的行情表明后续回报可能更加不均衡且更具特异性，尤其是在估值和持仓已过高的领域。预计政策利率和长期收益率维持高位的时间将比上一轮周期更长，除了政策利率水平外，这还将对美元、流动性和市场情绪产生影响。

在此背景下，我们的多资产投资策略仍将聚焦优质属性、分散化和灵活性。在股票市场，我们继续投资于 AI 基础设施及应用等结构性主题以及精选的工业和金融类标的，同时降低在最拥挤的北亚科技板块的持仓集中度并更加强调盈利可见性和估值纪律。在固定收益市场，相较于长期利率，我们继续偏好优质票息收益和精选的亚洲投资级信贷，同时根据收益率波动以及通胀、增长和期限溢价间平衡的变化对久期进行动态管理。在多资产投资方面，我们维持一定规模的现金和短期工具配置，以便应对进一步的波动或地缘政治压力，同时等待更好的入场时机出现时有选择地配置风险。

我们始终将风险管理作为投资组合管理策略的核心组成部分。我们更加重视集中度和流动性风险，在资金流动和杠杆率累积的领域（例如部分 AI 相关交易）削减仓位，优先选择能随市场环境变化迅速调整仓位的标的和工具。在适当时，我们将继续采用对冲策略以防范大幅回撤。我们还将持续监测各项指标和情景——包括新一轮能源冲击、通胀粘性加剧、与 AI 相关的波动性以及市场动态等，确保当前仓位配置在 2026 年剩余时间及 2027 年的各种情景下均具备稳健性。

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)	-2.04	0.64	1.91	13.93	7.46	0.33	2.69
A-SGD (包含认购费)	-4.89	-2.29	-1.06	10.61	6.41	-0.26	2.27
B-SGD (不含认购费)	-2.04	0.64	1.91	13.93	7.46	0.33	2.69
B-SGD (包含认购费)	-4.89	-2.29	-1.06	10.61	6.41	-0.26	2.27
B1-USD (不含认购费)	-1.86	1.20	3.17	16.98	9.69	1.71	3.57
B1-USD (包含认购费)	-4.71	-1.75	0.17	13.57	8.61	1.11	3.07

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	34.7
房地产投资信托基金	18.7
固定收益	38.0
大宗商品	0.0
现金和现金等价物	8.6

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	34.3
中国	14.5
台湾	7.3
日本	6.8
韩国	6.7
香港	4.9
印度	4.6
印尼	1.6
菲律宾	1.2
发达市场	18.0
其他	0.1

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	2.7
Samsung Electronics Co Ltd	2.3
SK HYNIX INC	2.0
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	1.8
DBS GROUP HOLDINGS LTD	1.4

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

US TREASURY N/B 3.5% FEB 2031	2.4
AIA GROUP LTD 2.9% PERP	2.4
ALIBABA GROUP HOLDING 4.4% DEC 2057	1.9
FAR EAST HORIZON LTD 6.625% APR 2027	1.9
TENCENT HOLDINGS LTD 3.94% APR 2061	1.7

行业配置 (%)^{1,2}

金融	34.7
房地产	24.1
科技	13.2
通讯	7.3
工业	6.8
非消费必需	5.6
半主权与超国家	4.0
原物料	2.3
医疗保健	1.4
消费必需	0.4
能源	0.2
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	5.2
CapitaLand Ascendas REIT	3.2
Mapletree Logistics Trust	1.6
Keppel DC REIT	1.6
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.2

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	4.5%
股票	
股息收益率	1.5%
市净率	3.2x
市盈率	21.2x
S-REITs	
股息收益率	5.0%
市净率	1.0x
市盈率	19.7x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0031 新元	2026 年 06 月 30 日
B 股	0.0030 新元	2026 年 07 月 31 日
B1 股	0.0033 美元	2026 年 06 月 30 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 07 月 31 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	0.92 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 07 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 #18-28
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。