FULLERTON FUND MANAGEMENT

富敦新元传承平衡基金

2025 年 03 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	43.17 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

对金融市场而言，2025 年第一季度是个动荡的时期，经济指标、贸易政策和货币决策之间的相互作用错综复杂。最初，市场对特朗普政府支持经济增长的政策持乐观态度。但到了 3 月份，市场焦点转向了对关税及其对经济增长潜在影响的担忧。技术上的重大突破，尤其是 DeepSeek 在 1 月底发布的 AI 模型，使市场情绪的转变变得更加复杂。这一突破引发了对大型科技公司估值的质疑，在市场上引起了短暂的轰动，随后又被不断发展的贸易紧张局势所掩盖。

特朗普政府咄咄逼人的贸易政策，包括对来自加拿大和墨西哥等主要贸易伙伴的进口商品征收关税从 2 月份开始主导了市场情绪。对报复和经济萎缩的担忧导致投资者的关注点明显转向潜在的经济放缓。这种焦虑情绪促使市场参与者在 3 月份从美国股票投资中获利了结并将资金转投欧洲股票。这一重新配置所带来的影响在美国股市的表现中显而易见，标普 500 指数在本季度结束时下跌了 4.4%，结束了前两个月的涨势。全球股票指数 MSCI AC 世界指数也反映了这一下跌。该指数在 3 月份下跌了 4.0%，本季度末下跌了 1.3%（以美元计）。

相比之下，欧洲股票表现强劲，MSCI 欧洲指数本季度大涨 10.5%（以美元计）。欧洲，尤其是德国的积极发展推动了这一优异表现。德国新联合政府宣布计划成立 5000 亿欧元的基础设施基金，并取消对国防开支的限制，这使得该地区的股市情绪高涨。

亚洲的情况则喜忧参半。由于利率走低，被视为防御性市场的 MSCI 新加坡指数在本季度取得了 7.9%的回报率（以新元计），iStoxx 新加坡发达房地产投资信托指数也取得了 4.8%的回报率。对中国在“两会”后宣布刺激政策的预期推动 MSCI 中国股票本季度大幅上涨 15.1%（以美元计）。但其他依赖出口的亚洲国家的股票受到即将到来的关税不确定性的负面影响，导致 3 月份出现下跌。尽管面临这些挑战，MSCI 亚洲（日本除外）指数在本季度仍取得了 1.8%的微弱涨幅。在日本，日本央行的鹰派立场加上日元升值在很大程度上抵消了本季度早些时候的涨幅，导致 MSCI 日本指数的回报率仅为 0.4%（以美元计）。

主要经济体都在 2025 年 3 月进行了重大货币政策调整。欧洲央行、加拿大银行和墨西哥银行都放松了货币政策，将政策利率下调了 25 个基点。此举的目的是在全球不确定性增加的情况下刺激经济增长。相比之下，美联储（Fed）维持利率不变，但宣布采取间接宽松措施，将国库券每月赎回上限降低 200 亿美元。这一决定反映了美联储对货币政策的谨慎态度以及对经济增长和通胀压力的担忧。

美联储 3 月会议后，供应管理协会公布的制造业和服务业调查经济数据疲软，表明可能有必要采取进一步的宽松措施。这些指标表明经济活动放缓，央行可能需要增加支持才能保持增长势头。

在固定收益市场，基准 10 年期美国国债收益率 3 月末收于 4.21%，自 2024 年末以来下降了 36 个基点。这一下降是多种因素相结合所带来的结果，包括美联储的谨慎立场和更广泛的经济不确定性。相比之下，德国国债收益率上升了 37 个基点，达到 2.74%，主要原因是市场对德国计划通过提高预算赤字来增加支出的反应。这一财政扩张预计增加了德国国债的供应并推高了收益率，因此将对全球债券市场产生持久影响。

日本 10 年期国债收益率在本季度收于 1.49%，上升了 39 个基点。这一上涨是由于货币政策的转变，日本央行自 2024 年 3 月起停止了负利率和收益率曲线控制政策，而是采取了更常规的货币政策，这反映了日本经济形势的变化。在新加坡，全球利率的放宽导致 10 年期基准收益率在本季度收于 2.69%，自 2024 年末以来下降了 17 个基点。

尽管面临这些挑战，固定收益资产在本季度总体表现良好。Markit iBoxx ALBI 新加坡非政府指数在本季度取得了 1.3%的回报率（以新元计）。受益于美元贬值，JACI 投资级指数回报率为 2.2%，而久期较长的彭博全球综合指数的未对冲回报率为 2.6%。但对冲汇率波动后的回报率较低，仅为 1.2%。

商品市场在 3 月也出现了积极的趋势，主要原因是美元疲软。由于美国严重依赖进口铜，铜价因对美国进口铜可能征收关税的担忧而大幅上涨。而对美国财政赤字以及持续地缘政治和贸易紧张局势的担忧推动黄金价格不断创下历史新高。尽管由于市场担心经济放缓导致需求下降，原油价格仍从售空水平开始反弹，反映出石油市场的紧张。

总体而言，本季度经济指标、贸易政策和货币政策之间产生了复杂的相互作用，影响了市场动态和投资者情绪。

投资展望和策略

展望未来，投资环境正变得日益复杂。当前增长预测风险偏向下行，主要原因是美国将于 4 月份实施互惠关税及贸易伙伴可能采取报复行动。在这种环境下，需要采取更加灵活的投资策略，专注于战术性地改变资产配置。需要关注的关键领域包括美国贸易政策更新、德国经济复兴以及中国两会后的经济政策。

尽管存在短期风险，但从长期来看，股票有望继续带来超额回报。不过，在短期内需要采取下行风险管理策略保护投资。这可能涉及到从股票转向安全资产，以减少潜在损失。

FULLERTON FUND MANAGEMENT

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）	0.59	1.40	-1.76	4.33	-2.06	1.53	0.52
A-SGD（包含认购费）	-2.34	-1.55	-4.62	1.29	-3.02	0.93	0.02
B-SGD（不含认购费）	0.59	1.40	-1.76	4.33	-2.06	1.53	0.52
B-SGD（包含认购费）	-2.34	-1.55	-4.62	1.29	-3.02	0.93	0.02
B1-USD（不含认购费）	0.69	1.75	-0.96	6.08	-0.88	-	0.43
B1-USD（包含认购费）	-2.24	-1.21	-3.85	2.99	-1.85	-	-0.19

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	32.5
房地产投资信托基金	24.8
固定收益	33.0
现金和现金等价物	9.7

地域分布 (%)[1,2]

新加坡	47.0
发达市场	16.1
中国	14.5
印度	6.0
日本	5.1
香港	2.7
印尼	2.4
台湾	2.2
韩国	2.0
其他	2.0

前五大持股 (股票，资产净值百分比)

TENCENT HOLDINGS LTD	1.6
TSMC	1.2
BYD Co Ltd	1.0
ALIBABA GROUP HOLDING	1.0
Sea Ltd	1.0

前五大持股 (固定收益，资产净值百分比）

SINGAPORE GOVERNMENT 3.375% SEP 2033	3.7
DEUTSCHE BANK AG 4.4% APR 2028	1.2
BPCE SA 5% MAR 2034	1.2
MAPLETREE LOGISTICS TRUST 3.725% PERP	1.2
SHANGRI-LA HOTEL LIMITED 3.5% JAN 2030	1.2

行业配置 (%)[1,2]

房地产	35.8
金融	25.3
非消费必需	9.9
通讯	8.4
科技	5.7
半主权与超国家	5.6
工业	5.2
公用事业	1.5
原物料	1.1
能源	0.6
消费必需	0.4
医疗保健	0.4

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	6.3
CapitaLand Ascendas REIT	4.7
Mapletree Logistics Trust	2.6
Keppel DC REIT	2.4
Mapletree Industrial Trust	2.3

基金数据统计

固定收益	
久期	4.7 年
平均信用评级 [3]	BBB+
最差收益率 [4]	4.3%
股票	
股息收益率	1.9%
市净率	2.3x
市盈率	19.4x
S-REITs	
股息收益率	5.7%
市净率	1.0x
市盈率	19.0x

FULLERTON FUND MANAGEMENT

股息历史 [5]

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0027 新元	2025 年 02 月 28 日
B 股	0.0027 新元	2025 年 03 月 28 日
B1 股	0.0028 美元	2025 年 02 月 28 日
B1 股	0.0028 美元	2025 年 03 月 28 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]	1.03 新元	0.82 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]	0.85 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 2025 年 03 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。