

富敦新元传承收入基金

2026 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。

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）

受地缘政治风险不断升级、能源价格急剧上涨引发的通胀担忧再度升温，以及市场对私募信贷和 AI 生态系统中局部杠杆风险日益不安的影响，投资者对市场前景进行了重新评估，导致全球市场在 3 月大幅回调，并使 2026 年第一季度整体收跌。在年初开局良好之后，美国和以色列于 2 月 28 日对伊朗发动了袭击，这标志着当前中东冲突的开始，此后冲突不断升级，并扩大到其他海湾国家。这也导致霍尔木兹海峡实际上被封锁。封锁时间越长，全球能源供应受到的严重干扰就越大。这引发了油价的急剧飙升，再度提高了通胀压力，并加剧了对经济下滑的担忧——这将对能源进口型经济体造成尤为严重的冲击。因此，风险资产受到广泛避险情绪的冲击，导致 3 月多数主要市场下跌。不过在财政措施和依然宽松的金融环境支撑下，长期宏观背景仍呈现总体积极（但增长不均衡）的态势。

MSCI AC 全球指数 3 月下跌 7.2%（第一季度下跌 3.2%），发达市场和新兴市场均出现下跌。美国股市回落，标普 500 指数 3 月下跌 5%（第一季度下跌 4.4%），纳斯达克指数 3 月下跌 4.8%（第一季度下跌 7.1%），原因是投资者在政策与地缘政治环境波动加剧的背景下，重新评估了科技股及相关成长板块的高估值和盈利预期。

欧洲市场同样面临压力，MSCI 欧洲指数 3 月下跌 9.9%（第一季度下跌 2.8%）。尽管国防和基础设施等领域的财政支出仍具支撑作用，但能源价格上涨拖累了该地区的中期增长前景。日本股市此前受益于“早苗经济学”、公司治理改革以及具有支持性的政策组合，此次也未能幸免于能源冲击。鉴于日本是主要的石油净进口国，MSCI 日本指数 3 月下跌 12.4%，而该指数在第一季度仍勉强取得 1.4% 的微幅增长，反映出尽管面临汇率和利率波动，市场仍具备一定的稳定性。

在亚洲（除日本）地区，3 月和第一季度的表现既凸显了该地区对全球科技和半导体周期的依赖，也显现出其对地缘政治和国内逆风的敏感性。MSCI 亚太（除日本外）净总回报指数 3 月下跌 13.7%（第一季度下跌 1.2%）。其中，此前因 AI 相关半导体需求及治理改革而受益显著的 MSCI 韩国指数 3 月下跌 25.5%，季度累计跌幅达 16.5%。这主要是因为韩国属于高贝塔系数市场，在全球风险规避情绪骤升期间受到的冲击尤为严重；此外，鉴于估值水平已较高，2026 年前两个月的强劲反弹也引发了部分获利了结行为。中国股市同样下滑，MSCI 中国指数 3 月下跌 7.7%（第一季度下跌 8.9%）。尽管政策立场总体上支持市场，但房地产行业的持续压力、国内需求的不均衡以及外部不确定性加剧继续拖累市场情绪。

新加坡本土受全球性抛售潮影响，其股市也遭遇不利影响。MSCI 新加坡指数 3 月下跌 5.5%（按新元计为下跌 3.6%），但得益于稳健的宏观基本面和持续的结构改革，第一季度的整体跌幅相对温和，为 -1.0%（按新元计为 -0.8%）。新加坡房地产投资信托基金（REITs）表现逊于当地整体股市，3 月下跌 6.5%（以新元计，第一季度下跌 5.9%），原因是实际收益率预期上升及再融资成本的担忧拖累了这一对利率敏感的板块。

由于能源价格上涨和地缘政治风险加剧对温和通缩的预期构成了挑战，全球固定收益市场此前的涨势出现逆转。3 月彭博全球综合指数对冲前下跌 3.1%，对冲后下跌 1.8%（第一季度分别下跌 1.1% 和 0.2%）。鉴于宏观背景，美国国债收益率大幅上升，10 年期收益率 3 月上涨近 30 个基点，第一季度累计上涨 15 个基点，这反映了市场在原本已居高不下的财政风险和期限溢价担忧基础上对增长和通胀预期进行了重新评估。亚洲投资级信贷表现更为稳健，3 月摩根大通 JACI 投资级指数下跌 1.6%，第一季度下跌 0.5%。投资级信贷利差保持收窄，这与企业稳健的基本面相符，但留给市场吸收期限溢价再度上升或增长预期恶化的缓冲空间有限。

第一季度大宗商品市场波动最为剧烈。由于美国国债收益率上升和美元走强削弱了黄金的吸引力并引发获利了结，3 月金价下跌 11.6%，抵消了当前中东冲突背景下避险需求带来的支撑。但本季度初金价的强劲涨幅完全抵消了此次大幅下跌，该贵金属在第一季度因投资者寻求避险资产以对冲政策不确定性、财政压力和不断加剧的地缘政治风险而上涨了 8.1%。不出所料，布伦特原油价格飙升，3 月上涨 38%，第一季度上涨 67.7%，因为市场针对中东冲突引发的供应中断加入了更高的风险溢价。

基金信息

基金规模	191.36 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

在地缘政治不确定性再度升温的背景下，投资者重新审视了美元的避险角色，使得美元走强。美元指数（DXY）3 月上涨 2.4%，第一季度累计上涨 1.7%，扭转了 2025 年的一部分疲软态势。

投资展望和策略

我们维持我们的基本观点，即稳定的盈利能力加上虽仍处于较高水平但正在趋缓的通胀以及全球利率的逐步下调，有望在 2026 年维持经济增长并支撑风险资产。但鉴于地缘政治、财政动态以及不断演变的 AI 投资周期之间的相互作用，我们预计未来道路将更加坎坷。

中东冲突升级带来了新的重大不确定性，尤其体现在能源供应和贸易航线方面，这也突显了将尾部风险情景纳入风险管理框架的重要性。

我们对股票市场保持积极但审慎的态度，并将继续灵活地在不同地区和行业之间分散配置，以缓解特定风险和地缘政治风险。尽管我们认为 AI 引领的生产力仍有进一步上升空间，但也意识到 AI 生态系统的相互关联性所带来的脆弱性。我们专注于发现具有持久竞争力的赢家，同时密切关注可能预示回调即将来临的指标。我们还通过其他宏观主题分散了投资策略，并将持续发掘出现的区域及主题性投资机会。

固定收益方面，我们继续侧重于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主体。

重要的是，在进入这一波动加剧的阶段前，我们已根据评估结果——即中东局势紧张、AI 相关冲击以及私募信贷担忧导致尾部风险事件概率上升——在投资组合中降低了股票风险投资。本月，我们根据风险管理策略进一步降低了投资组合的风险。鉴于冲突仍在持续且潜在结果多样，我们将继续密切关注事态发展。另一方面，若市场叙事转向更持久的稳定态势（包括霍尔木兹海峡重新开放从而缓解石油冲击），我们将保持开放态度，把握重新增加风险投资的机遇。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。

我们正密切关注即将发布的经济数据和政策信号，包括全球经济增长与通胀的演变以及地缘政治、财政政策和 AI 领域的动态。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，注重资产配置的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)	-4.09	-2.29	-1.32	5.27	1.16	-2.84	-0.76
A-SGD (包含认购费)	-6.88	-5.14	-4.20	2.20	0.17	-3.41	-1.19
B-SGD (不含认购费)	-4.09	-2.29	-1.32	5.27	1.16	-2.84	-0.76
B-SGD (包含认购费)	-6.88	-5.14	-4.20	2.20	0.17	-3.41	-1.19
C-SGD (不含认购费)	-4.09	-2.29	-1.32	5.27	1.16	-2.84	-0.76
C-SGD (包含认购费)	-6.88	-5.14	-4.20	2.20	0.17	-3.41	-1.19
B1-USD (不含认购费)	-3.87	-1.70	-0.02	8.03	3.18	-1.64	-0.42
B1-USD (包含认购费)	-6.67	-4.56	-2.93	4.88	2.17	-2.21	-0.88

回报率是以的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	7.5
房地产投资信托基金	15.4
固定收益	60.9
现金和现金等价物	14.0

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	39.4
中国	8.4
香港	7.6
沙特阿拉伯	6.7
日本	3.7
印尼	3.1
韩国	2.1
马来西亚	1.3
发达市场	23.9
其他	3.7

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

DBS GROUP HOLDINGS LTD	0.9
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	0.6
ALPHABET INC	0.6
Samsung Electronics Co Ltd	0.4
AMAZON.COM INC	0.4

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

STANDARD CHARTERED PLC 4% JAN 2030	1.6
HK LAND TREASURY SG 3.45% DEC 2039	1.6
SHANGRI-LA HOTEL LIMITED 3.5% JAN 2030	1.6
BPCE SA 5% MAR 2034	1.5
NIPPON LIFE INSURANCE 6.25% SEP 2053	1.5

行业配置 (%)^{1,2}

金融	36.8
房地产	29.3
非消费必需	9.0
工业	4.6
公用事业	4.4
科技	3.8
原物料	3.8
通讯	3.4
半主权与超国家	2.3
能源	2.1
消费必需	0.5
医疗保健	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	3.7
CapitaLand Ascendas REIT	2.7
Keppel DC REIT	1.4
Mapletree Logistics Trust	1.3
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.1

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	4.2%
股票	
股息收益率	2.1%
市净率	2.6x
市盈率	18.7x
S-REITs	
股息收益率	5.4%
市净率	1.0x
市盈率	18.3x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0029 新元	2026 年 02 月 27 日
B 股	0.0028 新元	2026 年 03 月 31 日
C 股	0.0040 新元	2026 年 02 月 27 日
C 股	0.0038 新元	2026 年 03 月 31 日
B1 股	0.0030 美元	2026 年 02 月 27 日
B1 股	0.0029 美元	2026 年 03 月 31 日

基金详情

	A 股	B 股	C 股
成立日期	2019年5月21日	2019年5月21日	2019年5月21日
每股基金资产净值 ⁶	0.95 新元	0.67 新元	0.53 新元
管理费	每年0.80%	每年0.80%	每年0.80%
初期投资	无	无	无
后续投资	无	无	无
ISIN 编码	SGXZ28681005	SGXZ51694974	SGXZ70176466
彭博代码	FULSHIA SP	FULSHIB SP	FULSHIC SP

	B1股
成立日期	2019年10月21日
每股基金资产净值 ⁶	0.70 美元
管理费	每年0.80%
初期投资	无
后续投资	无
ISIN 编码	SGXZ82431121
彭博代码	FULSHIB1 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 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。