

富敦新元传承收入基金

2024 年 11 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	296.62 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

随着美国大选的不确定性在 11 月初得到化解，发达市场股市重拾升势，使 11 月份成为发达市场股市今年以来表现最强劲的月份之一。代表全球股票的 MSCI AC 全球指数取得 3.7% 的回报率（以美元计）。美国股票表现尤为出色，MSCI 美国指数上涨了 6.2%，标准普尔 500 指数上涨了 5.9%。尽管欧洲持续面临政治挑战，但 MSCI 欧洲指数仍实现 1.1% 的涨幅；不过，由于欧元在本月贬值 2.8%，因此回报率为-1.7%（以欧元计）。

特朗普赢得总统大选后，共和党控制了众议院和参议院，市场对亚洲出口产品可能被征收关税的担忧与日俱增，亚洲新兴市场股票面临逆风。因此，MSCI 亚洲（日本除外）指数下跌了 3.3%，其中美元走强占到了跌幅的 1.4 个百分点（以美元计）。

美国当选总统特朗普表示，计划对加拿大和墨西哥的出口产品征收 25% 的关税，直到这两个国家解决与毒品和非法移民进入美国有关的问题。此外，他还提议对从中国进口的商品在现有关税基础上额外征收 10% 的关税。

在固定收益市场，特朗普提名 Scott Bessent 为财政部长，并承诺将美国政府预算削减 2 万亿美元，此举受到了投资者的欢迎。10 年期美国国债收益率下降了 11 个基点（bps），收于 4.17%；由于经济数据显示欧洲主要经济体增长放缓，10 年期德国国债收益率下降了 30 个基点，11 月底收于 2.09%。市场预期欧洲中央银行（ECB）和美联储将在 12 月的会议上进一步放宽货币政策。以美元对冲的彭博全球综合指数上涨了 1.2%，JACI 综合指数上涨了 0.5%。

欧洲的政治发展可能会阻碍经济增长，本基金的配置仓位偏轻。德国右翼政党 AfD 已宣布，如果他们在 2025 年 2 月选举后组建下一届政府，则计划竞选退出欧盟和欧元。在法国，右翼政党国民大会旨在颠覆现政府；在英国，由于不受欢迎的政策决定和近期主要官员的辞职，工党领导的政府所获得的支持正在减弱。

相反，美国风险资产受益于强劲的经济数据和强劲的第三季度企业盈利报告。市场忽略了 ISM 制造业指数的疲软，转而关注 10 月份的 ISM 服务业指数。该指数为 56.0，是 2022 年 7 月以来的最高水平。此外，初请失业金人数的稳定缓解了市场对经济放缓的担忧。

11 月 iStoxx 新加坡发达房地产投资信托指数按市价计算亏损 3.4%，原因是投资者获利了结后撤出房地产投资信托，转而投资于增长型龙头企业和银行。因此，MSCI 新加坡指数强劲反弹了 9.3%（以新元计）。新加坡政府 10 年期普通债券收益率下降了 8 个基点，月底为 2.74%。

投资前景

除了虽然美国强劲的经济指标外，中国积极的政策措施有望刺激投资者对中国股票的兴趣，尽管存在潜在的地缘政治动荡。随着这些举措的展开，可能会鼓励投资者增加对中国股票的配置，使中国股票在 MSCI AC 全球指数中的占比超过目前的 2%。预计支持性货币和财政政策将推动 2025 年的强劲增长。

本基金计划有策略地增加对亚洲股票的配置，这是因为该地区市场很可能受益于中国对经济刺激的重新重视。中国人民银行、欧洲央行和美联储将继续放宽货币政策，美国和中国也将采取财政刺激措施，这将为明年的风险资产提供支撑。

由于服务、公用事业和零售价格成本较低，新加坡 10 月不包括私人交通和住宿的核心 CPI 通胀率为同比 2.1%，大大低于 2.5% 的共识。新加坡金管局的下一次货币政策会议时间可能过早，以至于无法全面评估其对国内的影响，因为美国的新政策要到 1 月 20 日特朗普就职后才会公布。不过，我们预计新加坡金管局的宽松周期将是渐进性的。

然而，地缘政治风险升高仍是一个令人担忧的问题。这可能会间歇性地扰乱市场，包括持续紧张的中美贸易局势以及乌克兰和中东地区的冲突。

展望未来，债券警戒者可能会要求较长久期的资产具有更高的期限溢价，这可能会随着收益率曲线的陡峭化而增加波动性。尽管如此，股票分析师仍维持健康的企业盈利预测，表示尽管近期市场出现波动，企业仍能抵御风险事件。

投资策略

资产配置

我们仍然相信，央行宽松的货币政策将有利于全球风险资产。在投资准则范围内，我们的战略重点将是：（1）把握因振兴政策而有望增长的行业；以及（2）保持跨地域和行业的多元化，以降低可能影响通胀或金融稳定的地缘政治发展带来的风险。

由于风险资产的企业盈利增长路径更为清晰，因此本基金总体上偏重于风险资产。同时，受日本、中国和印度政府支持性政策的影响，我们认识到了亚洲市场的长期潜力。在近期收益率飙升的情况下，我们还延长了债券投资组合的久期，以抵消股票风险。鉴于通胀下降和经济增长前景的稳定，我们仍然认为信贷具有吸引力。

为了管控各种风险，我们把跨地域、行业和主题的分散化投资放在第一位。这种平衡的方法将在把握增长机会的同时，建立防御性仓位，从而有效适应日益复杂的全球经济格局。

固定收益

在固定收益方面，由于债券收益率走高，我们将考虑增加久期。我们还将选择性地投资于可能受益于经济刺激政策的中国信贷，并继续参与具有相对估值吸引力的新股发行。我们的投资理念考虑了金融环境的改善。总体而言，我们认为未来的投资环境更有利于风险资产。因此，本基金减持了固定收益类资产。

新加坡房地产投资信托基金

尽管近期房地产投资信托表现疲软，但从长期来看，我们看好房地产投资信托。当选总统特朗普宣布有意削减政府开支和任命市场认为谨慎的 Scott Bessent 为其首选财政部长，因此利率市场已趋于平静。其他方面，我们仍然投资于新加坡银行，这些银行因盈利强劲而表现出色。

股票投资

由于美国经济强劲、服务业采购经理人指数（PMI）上升且就业数据健康，我们在季节性疲软期间小幅增持了全球股票。在特朗普和共和党获得明确授权后，投资者情绪迅速转向。美国和中国政府的持续刺激政策以及各国央行宽松的金融条件将可能导致风险资产在2025年进一步跑赢大盘。

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)	-0.36	-0.22	3.65	3.58	-4.84	-3.10	-1.98
A-SGD (包含认购费)	-3.27	-3.12	0.63	0.56	-5.77	-3.67	-2.50
B-SGD (不含认购费)	-0.36	-0.22	3.65	3.58	-4.84	-3.10	-1.98
B-SGD (包含认购费)	-3.27	-3.12	0.63	0.56	-5.77	-3.67	-2.50
C-SGD (不含认购费)	-0.36	-0.22	3.65	3.58	-4.84	-3.10	-1.98
C-SGD (包含认购费)	-3.27	-3.12	0.63	0.56	-5.77	-3.67	-2.50
B1-USD (不含认购费)	-0.16	0.36	4.72	5.49	-3.82	-2.35	-2.24
B1-USD (包含认购费)	-3.07	-2.56	1.67	2.42	-4.76	-2.92	-2.80

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	9.3
房地产投资信托基金	24.4
固定收益	66.0
现金和现金等价物	0.3

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	43.7
发达市场	22.1
中国	7.0
印度	6.4
印尼	4.5
日本	3.8
香港	3.7
韩国	3.6
澳门	1.4
台湾	1.2
菲律宾	1.0
其他	1.4

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Netflix Inc	0.5
Walmart Inc	0.5
Microsoft Corp	0.5
TSMC	0.4
UNITED OVERSEAS BANK LTD	0.4

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SINGAPORE GOVERNMENT 3.375% MAY 2034	1.4
ALIBABA GROUP HOLDING 4.4% DEC 2057	1.4
MIZUHO FINANCIAL GROUP 5.754% MAY 2034	1.2
SINGAPORE GOVERNMENT 3.375% SEP 2033	1.1
STANDARD CHARTERED PLC 4% JAN 2030	1.1

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	36.5
金融	29.6
非消费必需	8.9
科技	4.5
通讯	3.9
公用事业	3.9
工业	3.5
原物料	2.9
半主权与超国家	2.7
消费必需	1.5
能源	1.2
医疗保健	1.0

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	6.1
CapitaLand Ascendas REIT	4.7
Mapletree Industrial Trust	2.5
Mapletree Logistics Trust	2.3
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	1.5

基金数据统计

固定收益	
久期	4.4 年
平均信用评级 ³	BBB
最差收益率 ⁴	4.6%
股票	
股息收益率	0.9%
市净率	4.2x
市盈率	27.4x
S-REITs	
股息收益率	5.8%
市净率	1.0x
市盈率	20.9x

股息历史⁵

股息/股份		记录日期
B 股	0.0028 新元	2024 年 10 月 30 日
B 股	0.0028 新元	2024 年 11 月 29 日
C 股	0.0041 新元	2024 年 10 月 30 日
C 股	0.0040 新元	2024 年 11 月 29 日
B1 股	0.0029 美元	2024 年 10 月 30 日
B1 股	0.0028 美元	2024 年 11 月 29 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	0.90 新元	0.68 新元	0.56 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	0.69 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 2024 年 11 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。