

适应挑战：应对高联邦基金利率、地缘政治风险和战略调整

新维创资本 2023 年 11 月

目录

- 1 市场动态
- 2 经济指标
- 2 表现亮点
- 4 风险分析
- 4 组合配置
- 5 战略调整
- 6 预期表现
- 7 持续投资

执行摘要

欢迎阅读最新一期的新维创稳定收益基金季度报告，旨在为投资者提供我们基金业绩的全面概述。本报告涵盖 2023 年 8 月至 10 月期间的表现，提供了本季度关键发展和战略转变的深入见解。

要点：

- 美国的通货膨胀率：仍高于美联储的 2.00% 的目标，主要受到高油价的推动。
- 美联储信号：计划将利率在更长时期内保持在更高水平，这将影响美国 and 全球市场。
- 中东紧张局势：以色列和哈马斯之间的冲突升级

在十月份，全球市场经历了连续第三个月的下滑，这主要是由于风险偏好的减弱。经济强劲和持续通胀的担忧表明利率可能会在更长时期内保持高位。中东地区紧张局势的升级加剧了通胀的担忧，促使投资者寻求避风港资产，如黄金和美元。即使是美国的债券也无法幸免，收益率连续第六个月上升。

在九月份，大多数发达市场维持了他们的利率，但欧洲央行（ECB）在十月份打破了 15 个月的趋势，保持利率稳定。这种转变反映了一种谨慎的观望策略，目标是在中期内促使通胀率回归到 2% 的目标。

发达市场的通胀水平仍然较高，引发了对“更高更长”情况持续的担忧。美国的年通胀率为 3.7%，而核心通胀率放缓至 4.1%。中国面临通缩压力，9 月份的消费价格保持不变，表明需求减少。欧元区的通胀率下降到 2.9%，而英国的通胀率保持在 6.7%。

十月份，美国的主要经济指标仍然强劲，加剧了人们对美联储维持高利率的担忧。美国经济在第三季度扩张了 4.9%，超过了预期。尽管劳动力市场紧张（9 月份的失业率为 3.8%），但强劲的消费支出仍在持续，零售销售额增长了 0.7% 就是一个证明。

全球股票市场，包括 MSCI 全球指数和 MSCI 新兴市场指数等主要指数，本月均以下跌收盘，反映出市场情绪偏向负面。如富时 100 指数、DAX 指数、日经 225 指数和上海证券综合指数等主要市场都录得了负回报。

代表美国股市的纳斯达克 100 指数和标普 500 指数在十月份也有所下跌。尽管年初至今的表现仍然强劲，但是大型科技股对纳斯达克指数产生了压力。

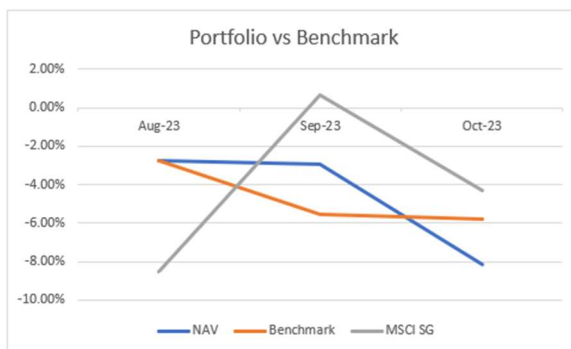
投资者由于全球情绪低迷，面临着获得实际回报的挑战。以硬通货计算，全球股票市场回报趋软，给全球配置增加了阻力。

本月的波动性突显了经济事件、地缘政治紧张局势以及对投资者行为短期关注的影响。它强调了投资组合稳健性和多元化的重要。尽管面临挑战，但投资组合定位、资产配置和经理人选择仍然保持明智，坚持以估值驱动的方法和构建抗风险的投资组合。无论市场条件如何，对实现特定投资目标的信心始终保持不变。

经济指标

- 美国：强劲的经济指标，第三季度增长 4.9%，失业率 3.8%。
- 国际货币基金组织将 2023 年美国的增长预测从 1.8%上调至 2.1%。
- 国际货币基金组织预计，全球增长将从 2022 年的预估 3.5%下降到 2023 年和 2024 年的 3.0%。
- 全球：主要股票指数记录了下跌，反映出负面的市场情绪。

基金表现分析



NDC Stable Income Fund	Q3'2023
NDC SIF NAV	8.0401
Quarterly P&L	-13.85%
Benchmark	-14.09%
Investment P&L	-8.18%
FX P&L	-2.18%
Dividend Received	1.13%
Others & Expenses	-3.63%
Dividend Payout	1.00%

	Q3' 23	Oct' 23	Sep' 23	Aug' 23
MSCI Global Index	-10.31%	-3.07%	-4.27%	-2.96%
S&P500	-8.84%	-2.20%	-4.87%	-1.77%
Nasdaq	-10.76%	-2.78%	-5.81%	-2.17%
Mega Cap Tech	-7.65%	-0.95%	-6.19%	-0.51%
Japan TOPIX	-2.96%	-3.00%	-0.37%	0.41%
Hang Seng Index	-15.48%	-3.91%	-3.11%	-8.45%
China CSI 3000	-11.39%	-3.17%	-2.01%	-6.21%
MSCI Singapore	-12.18%	-4.32%	0.67%	-8.52%
Emerging Market	-13.11%	-3.94%	-2.81%	-6.36%
NDC SIF NAV	-13.85%	-8.17%	-2.96%	-2.72%
Benchmark (S&P APAC REIT)	-14.09%	-5.78%	-5.55%	-2.76%
Lion-Philip SREIT	-14.02%	-3.51%	-3.76%	-6.75%

本季度可谓是全球股市最具挑战性的时期之一。包括对美联储基金利率上升的恐惧、中东地区紧张局势升级、美中贸易战以及对中国房地产市场的担忧等多种因素，共同导致了风险厌恶情绪的高涨。这些动态促使人们寻求安全，影响了全球市场。

新维创稳定收益基金本期内净资产价值（NAV）下降了-13.85%。虽然这反映了一个充满挑战的环境，但需要强调的是我们的基准指数，即标普亚太房地产投资信托基金指数，同期下跌了-14.09%。此外，鉴于我们将 60% 的资金配置在新加坡股票上，MSCI 新加坡指数则下跌了 12.18%。

在十月份，本基金发生了一次性设立成本，约占整个投资组合的-3.3%。如果提出此项特殊成本，本基金表现实际上好于基准指数和 MSCI 新加坡指数。

我们坚信透明的沟通非常重要，短期市场波动是投资的有机部分。上述外部因素对市场产生了重大影响，我们的业绩反映了更广泛的市场状况。

新维创稳定收益基金仍然致力于既定的长期投资策略。投资团队正在密切关注市场状况，并做出明智决策，以使基金在长期内取得成功。我们相信，基于我们的专业知识和经验，我们能够在任何市场环境下为投资者创造价值。感谢您的理解和支持。

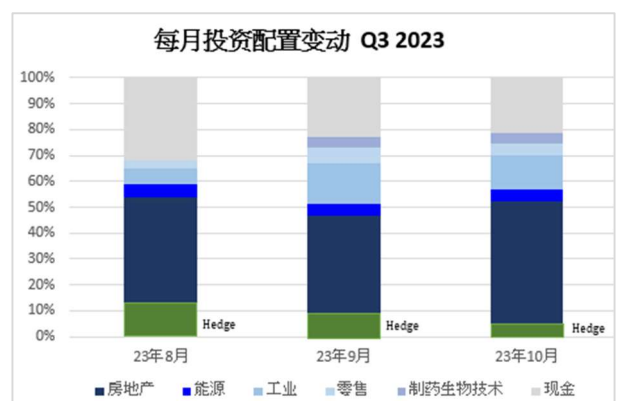
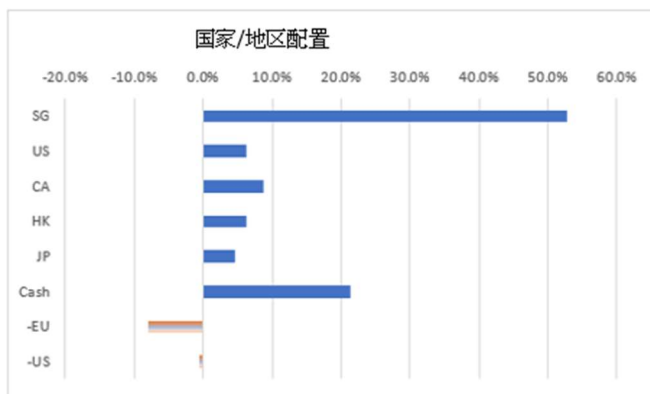
风险分析











在美联储偏离最初预计的两次 25 个基点的加息，并决定在 2023 年中期停止加息的背景下，持续和较高的美联储基金利率的预期对整个金融市场中产生了深远影响，特别是对房地产业。基于初步分析，我们谨慎地缩小了在美国房地产投资信托基金（REITs）的持有量。由于相较于美国同业，新加坡 REITs 被认为杠杆较低，租金回报更稳定，因此我们在新加坡市场保持了大量的部位。

遗憾的是，我们的投资组合面临了挑战，因为华尔街银行纷纷调低对该行业的评级，理由是美联储基金利率较高和美元强劲的不利影响，甚至影响到了新加坡的房地产投资信托基金（REITs）或者有美元贷款敞口的股票。因此，投资委员会已经达成共识，将减少我们对 REITs 的配置，并将投资转向其他具有韧性的行业，包括基础设施股、工业股和银行股。

认识到新加坡市场内的集中风险加剧，以及亚太地区外国投资者的吸引力减弱，投资委员会已经战略性地决定将投资多元化到香港和日本那些估值偏低的股票。这种积极的方法旨在降低风险，并优化整体投资组合的表现，以应对不断变化的市场动态。

组合配置



HOLDING NAME	NAME EXPOSURE	SECTOR	MONTHLY
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	 7.85%	REITS	
KEPPEL CORP	 6.91%	MULTI-UTILITIES	
CK ASSETS	 5.78%	REAL ESTATE SER	
SASSEUR REIT	 5.14%	REITS	
KEPPEL REIT	 4.74%	REITS	
CAPITALAND CHINA TRUST	 4.62%	REITS	
SINGAPORE AIRLINES	 4.49%	TRANSPORTATION	
ENBRIDGE	 4.38%	OIL, GAS, COAL	
PFIZER	 4.17%	PHARMA & Bio	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	 3.57%	REITS	

NOTE: Name exposures are calculated including the Cash allocation.

房地产: 52.2%

虽然房地产历来是投资组合的基石，但最近由于可能的美联储利率上调和地缘政治不确定性带来的挑战已经影响了估值。

能源: 4.4%

以稳定性和增长潜力为特征的能源行业，在投资组合中保持了可靠的战略配置地位。

工业: 13.1%

工业股有助于投资组合的多元化，而且这种配置符合我们抓住各个行业机会的承诺。

零售: 4.6%

零售行业，由于其直接受消费者支出趋势的影响，因此在投资组合中保持了适度的配置。

生物医药: 4.1%

制药和生物技术行业提供了增长潜力与韧性的平衡，有助于整体多元化战略的实施。

科技: 0.3%

科技行业虽然目前占比较小，但正处于战略性增长的态势，反映了对市场趋势的前瞻性。

现金: 21.4%

战略调整和目标

房地产配置进一步优化（目标：47.5%）

鉴于房地产行业最近面临的挑战，我们建议将其配置比例逐步降低至47.5%。此调整旨在减轻潜在的利率上升和地缘政治不确定性对投资组合整体估值的影响。

加码科技股 (目标: 1.5%):

鉴于技术的变革性影响, 我们建议将科技行业的配置比例提高到 1.5%。此调整与我们的前瞻性策略一致, 旨在利用跨行业的技术进步。

进一步多元化 (目标: 2.5%):

为进一步增强投资组合的多元化, 我们建议探索在医疗保健和银行等其他行业的投资机会, 目标配置比例为 2.5%。此举旨在把握那些在稳定性和韧性方面经过验证的领域的增长机会。

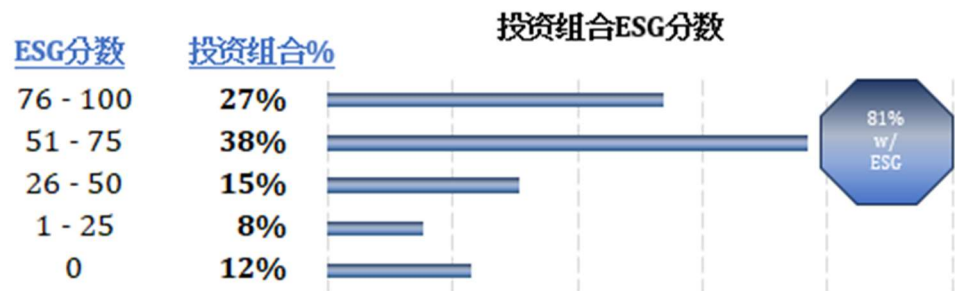
预期效果

这些战略性调整旨在实现以下目标:

- 风险缓解: 减轻特定行业的风险, 尤其是在房地产领域, 并提高投资组合的整体风险-收益特性。
- 增长机会: 增加对科技和其他行业的配置, 捕捉与不断演变的市场趋势相一致的增长机会。

总之, 尽管这一季度充满挑战, 新维创稳定收益基金仍致力于其长期战略, 通过做出明智的调整来应对市场动态, 并实现投资目标。

可持续投资概览



本基金目前将大约 81% 的资产配置于 ESG（环境、社会和治理）评分在 25 至 100 之间的投资，反映了我们对负责任投资的坚定承诺。我们在投资组合选择过程中战略性地融入 ESG 因素，确保投资不仅与可持续实践保持一致，而且坚持我们为投资者带来最佳盈利能力的主要目标。通过将财务绩效与伦理和负责任的原则结合起来，我们旨在创建一个平衡且可持续的投资组合，最大化回报的同时，积极贡献于更广泛的社会和环境目标。

新维创资本 (NDC), 新加坡



诚挚欢迎您加入新维创资本 (NDC) 大家庭。NDC 是一家新兴（创立于 2020 年）的具有远见卓识的财富管理机构。我们致力于全面满足客户及其家族的综合财富需求。NDC 提供的不只是传统金融服务，更是一种深度体验。我们竭诚超越客户期望，将客户关怀升华为融入灵魂的精神。在新加坡充满活力的金融体系中，我们的团队不仅仅拥有专业知识，更是您财富梦想的忠实守护者，为您的财富管理提供无微不至的关注。请加入我们，开启精彩纷呈、温馨和谐的财富旅程，让您的成功成为我们最高的荣耀！我们超越传统，勇于创新，携手实现您的梦想，将财富、快乐、幸福、和谐融于一体，化为艺术。

NDC 已获颁新加坡金融管理局资本市场服务 (CMS) 执照。我们将一如既往地践行为客户提供卓越服务的坚定承诺和不懈追求。

免责声明：本报告（包括任何附件和随附文件）仅为收件人专用，并且仅供提供之目的使用。除非我们提供明确的书面同意，不得复制、分发或向任何第三方传达本报告的任何部分。如果本报告被用于非预期目的，或对于本报告的任何第三方，我们不承担任何责任。