半年报: 新维创稳定收益基金

2024 年半年报（下半年 7-12 月）

投资目标

该基金旨在通过以下方式实现稳定收益与长期增值:

♣ 核心投资标的：优质、创收型房地产投资信托基金（REITs）及股票。
♣ 补充配置：其他创收资产（如交易所交易基金（ETFs）及固定收益工具）。
♣ 风险管理：运用多空对冲策略以降低下行风险。
♣ 收益分配：目标为按季度派发股息。

基金 2024 年下半年业绩回顾

基金净值（NAV）上涨 2.52%，表现优于同期基准指数——标普亚太房地产投资信托指数（SREIAPUT）的 2.08%。期内基金共派发每单位 0.22 美元股息，使总回报（净值 + 股息）达到 2.59%。

月度业绩表现分析

日期	资产净值	资产净值 %	基准 %	股息支付	资产净值+股息	资产净值 + 股息 %	期内费用 %	基金扣除费用前的毛回报
7月'24	8.28	2.70%	6.00%	0.00%	8.28	2.70%	-0.32%	3.03%
8月'24	8.47	2.34%	6.38%	0.00%	8.47	2.34%	-0.41%	2.75%
9月'24	9.00	6.31%	4.66%	1.22%	9.02	7.54%	-0.31%	7.85%
10月'24	8.52	-5.31%	-8.12%	0.00%	8.52	-5.31%	-0.29%	-5.02%
11月'24	-0.04	-0.55%	-0.06%	0.00%	8.48	-0.55%	-0.32%	-0.23%
12月'24	0.02	-2.97%	-6.78%	1.34%	8.24	-1.63%	-0.39%	-1.24%
H2' 24		**2.52%**	**2.08%**	**2.56%**		**5.08%**	**-2.05%**	**7.13%**

- 7 月（+2.70%）：基金净值上涨 2.70%，同期基准指数上涨 6.00%。美联储维持利率不变，但暗示 9 月可能降息，提振市场乐观情绪。
- 8 月（+2.34%）：基金延续上涨势头，但略逊于基准指数 6.38%的强劲升幅。月初的下跌随后被市场对 9 月降息的预期所抵消。
- 9 月（+6.31%）：受美联储降息 50 个基点提振，基金表现强劲，实现含股息在内的总回报达 7.61%，显著优于基准指数的 4.66%。
- 10 月（-5.31%）：受全球市场波动影响，尤其是中国大陆和香港市场，基金净值显著下跌，但表现仍优于基准指数（-8.12%）。
- 11 月（-0.55%）：基金表现相对平稳，与基准指数基本持平。
- 12 月（-2.97%）：月初的上涨在最后两个交易日遭遇逆转，主要受投资组合大规模调整以及市场对美国当选总统特朗普关税政策不确定性的担忧影响。但基金的股息派发有效缓解了跌幅，使当月总回报收窄至-1.67%。

半年报: 新维创稳定收益基金

费用影响及业绩表现（毛回报）分析

基金期内费用为 2.05%，费用扣除前的毛回报为 4.64%，体现出基金在剔除 2024 年上半年一次性设立成本后，经费用调整后的业绩已有显著改善。此类一次性费用今后不会再发生。

投资组合分析

影响 2024 年下半年基金表现的关键因素包括:

- **行业轮动**：金融及工业板块配置为基金贡献正面回报。
- **科技股投资**：基金策略性布局 Adobe、WIPRO 及 5N Plus，均取得理想收益。其中 WIPRO 在人工智能领域的创新投入，以及 5N Plus 在特种半导体领域的领先优势，成功捕捉到 AI 行业增长机遇。
- **货币政策效应**：美联储于 9 月降息 50 个基点，对投资组合估值产生积极影响。

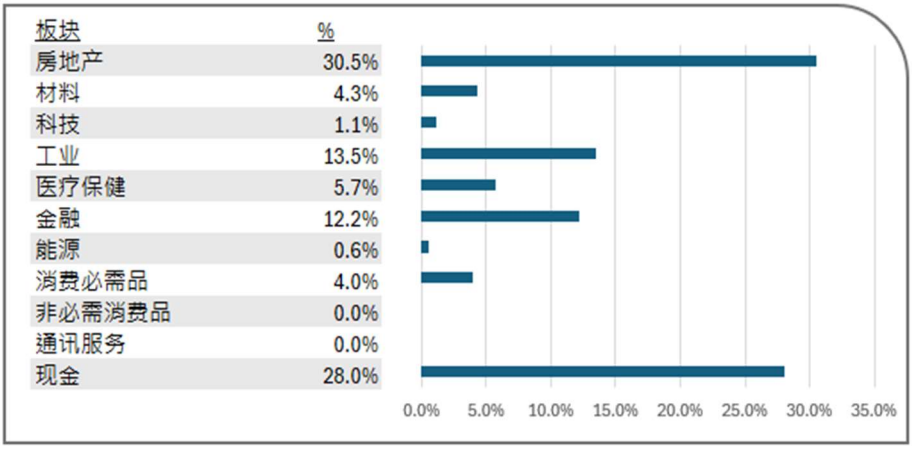
为应对美国当选总统特朗普关税政策的不确定性以及潜在通胀风险，我们主动将房地产投资信托（REIT）持仓比例降低 7%，以防范降息步伐放缓的风险。同时，增加了对高质量金融类股票的配置。

为优化闲置现金回报，我们正在开设经纪账户，以便投资于隔夜或短期货币市场基金。

基金持续进行季度股息分派，2024 年第一季度及第二季度的年化派息率分别为 5.26%和 5.46%。

挑战与策略调整

- **美联储政策与市场不确定性**：受地缘政治紧张局势及当选总统特朗普关税政策引发的通胀担忧影响，美联储推迟降息。如果高利率环境持续，我们计划进一步降低房地产投资信托（REIT）的仓位 5%至 7%，将资金重新配置至收益更高的领域。我们预期美联储将在 2025 年第四季度降息，为美国市场提供支撑。
- **高估值市场环境**：当前市场估值整体偏高，寻找估值合理且具吸引力的投资标的仍具挑战性。
- **未来投资组合调整策略**



以上为当前投资组合配置情况。

我们将通过以下措施优化投资组合:

- **金融板块**: 利用市场回调的时机，增加高质量银行股及保险股的持仓。
- **工业板块**: 由传统房地产投资信托（REITs）转向基本面更稳健的优质工业企业。
- **区域多元化**: 加强对日本、泰国及香港金融行业的投资配置。
- **科技板块**: 精选高成长科技股，以捕捉稳健收入增长带来的投资机会。目前越来越多的收益型基金正逐步转向高营收增长的科技企业，视之为比传统价值型股票更安全的投资标的。

市场前景展望

全球股市在 2025 年预计将继续保持上涨势头。华尔街分析师预测，受益于企业盈利韧性以及特朗普政府推动的经济增长，标普 500 指数将上涨约 9%。欧洲市场也有望实现 9%至 10%的增长，主要得益于稳健的企业表现及具吸引力的估值。同时，亚洲股市正逐步回暖，受科技进步、政策支持及中国与印度国内消费增长所推动，投资前景日益乐观。

尽管美联储可能在 2025 年第四季度实施降息，但持续的通胀压力或将推迟货币宽松措施，使利率维持在较高水平的时间延长。市场波动预计将持续，尤其对房地产信托（REITs）及公用事业等利率敏感型行业影响较大。另一方面，受益于稳健的盈利增长及人工智能领域资本投资的不断增加，金融、工业及部分科技企业有望取得较佳表现。

为有效应对上述市场环境，基金将保持多元化、收益导向的投资策略，逐步转向能在宏观逆风环境中维持盈利增长的高质量资产。我们的核心目标依旧是平衡风险与收益，抓住估值合理、股息稳健且基本面具备韧性的投资机遇。

投资组合管理展望

我们将继续维持稳健均衡的投资策略，重点关注:

- **金融与高息股**: 聚焦日本、泰国及香港的银行股、保险股及多元金融企业。
- **房地产服务企业**: 由传统房地产信托（REITs）转向具备更高成长潜力的房地产服务类公司。
- **精选成长型股票**: 布局营收稳健增长的科技及创新型企业。

我们将持续坚持高质量的选股原则，以审慎的市场时机把握和严格的风险管理控制为前提。通过提升费用效率及策略性资产配置，我们力求在 2025 年继续为投资者创造更佳回报。

NEW DIMENSIONS CAPITAL

半年报: 新维创稳定收益基金

免责声明:

本报告（包括所有附件）仅供指定收件人专属使用，且仅限于提供本报告所载明的特定用途。未经我方事先明确书面同意，报告的任何部分均不得复制、分发或传递给任何第三方。

本报告所含信息未经新加坡金融管理局（MAS）或任何其他监管机构审核或批准。本信息不得用于创作任何衍生作品，也不得视作购买或出售任何证券、金融工具、产品或交易策略的邀约、推广或推荐，亦不构成对未来表现、分析、预测或估计的指示或保证。

本报告中信息按“原样”提供，使用本信息的用户须自行承担因使用或允许他人使用本信息而产生的所有风险。新维创资本及任何其他相关方均未对本信息的准确性、完整性或及时性作出任何明示或暗示的保证或陈述（上述保证或陈述在此明确否认），且对于因信息中的错误或遗漏所造成的任何损失或损害不承担任何责任。上述条款不排除或限制任何依据适用法律不可排除或限制的责任。