FULLERTON FUND MANAGEMENT

A member of Seviora Group

富敦新元传承平衡基金

2026 年 10 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	17.41 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

（除非另有说明，所有回报率均以美元计）

10 月，受美伊紧张局势升级及区域间分化加剧影响，市场风险偏好急剧恶化。霍尔木兹海峡针对商船的袭击事件持续升级，伊朗同时威胁限制过境航线。美国海军护航及航线调整帮助维持了原油运输，但货流仍波动剧烈，运费大幅上涨。上述事态支撑了原油供应风险溢价。与此同时，市场对 AI 投资及融资需求的审慎评估使得技术股和半导体板块的拥挤头寸出现回调。全球股市普遍下跌，而政府债券在月末走高，固定收益指数取得正回报；黄金价格下跌，美元汇率小幅走高。

MSCI AC 全球指数下跌 1.6%；美国标普 500 指数下跌 0.9%，纳斯达克指数下跌 5.3%。企业的稳定盈利表现提供了一定支撑，但高企的借贷成本以及市场对 AI 资本支出、融资需求和变现能力的审视都对估值构成压力；纳斯达克指数科技股权重较高，进一步放大了本轮跌幅。MSCI 欧洲指数上涨 0.4%，该区域对集中 AI 交易的敞口较小且部分企业盈利表现稳定，但财政担忧和融资成本上升仍构成阻力。MSCI 日本指数下跌 4.2%，全球科技股和半导体持仓的平仓潮抵消了企业盈利和持续改革带来的支撑。

亚洲股市表现弱于全球其他市场，MSCI AC 亚洲（除日本外）指数下跌 8.2%，该地区半导体股的抛售潮以及美国科技股的疲软拖累了市场情绪。MSCI 韩国指数下跌 15.6%；该指数集中配置半导体和 AI 相关个股，因此特别容易受到获利了解和拥挤仓位反转的影响。MSCI 中国指数下跌 7.0%，国内需求和消费疲软加上经济复苏节奏相关信号弱于预期，抵消了政策带来的支撑效果。MSCI 新加坡指数下跌 7.9%（以美元计）（以新元计同样下跌 7.9%），走势与疲软的区域市场一致。与之相反的是，新加坡房地产投资信托基金（REITs）仅下跌 0.5%，表现优于大盘（以新元计）。

美国 10 年期国债收益率 10 月下跌 35 个基点，从 5.28%降至月末的 4.93%。本月初，受油价通胀担忧、国债供应以及市场预期美联储将采取更紧缩的政策路径等因素的推动，收益率一度突破 5.3%。进入月中后，强劲的国债拍卖需求以及通胀和劳动力市场信号趋缓缓解了上行压力。科技股领跌股市抛售潮以及地缘政治不确定性加剧进一步刺激了避险需求，即便能源风险依然存在，仍推动收益率走低。该走势支撑固定收益指数取得正回报——彭博全球综合指数未对冲回报率为 1.4%，对冲后回报率为 1.7%；摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 1.1%。

黄金下跌 6.8%，DXY 美元指数上涨 0.4%。即便国债收益率在月末有所回落，金价仍受到美国国债收益率上升和美元走强的压制，并在大宗商品普遍回调和盘整的背景下进一步走弱。受中东原油供应风险的推动，布伦特原油价格上涨 14.4%。整体而言，10 月市场波动剧烈，股票市场表现疲软，亏损主要集中在亚洲和科技板块；而固定收益资产的正回报在一定程度上抵消了这些损失。

投资展望和策略

虽然我们对中期前景仍持乐观态度，但我们也认识到短期环境更为脆弱。经济周期后期的背景仍可支撑正回报，但波动性将加大；风险偏好已有所减弱，盈利增长预计将放缓，尤其是在亚洲地区。鉴于美伊冲突、石油供应、通胀以及 AI 投资周期等方面存在不确定性，我们在等待局势进一步明朗的同时，已进一步收紧了风险敞口。我们还将美国中期选举视为一项近期的政策与市场风险事件，正密切关注其动向。我们更偏向于选择性配置而非广泛布局贝塔收益，同时主动做好波动性管理并关注集中度和流动性。

AI 仍是结构性增长主题，但随着资金需求和资本密集度受到更严格的审视，该板块的回报分布可能不再均衡。我们对整体 AI 周期保持乐观，同时将关注范围从硬件扩展至基础设施及应用受益者，重点关注需求可见度高且生产力提升可信度高的领域。跨行业配置和分散盈利增长来源的投资策略依然重要。工业和国防相关企业也将受益于国家安全和能源安全支出的增加。

固定收益板块收益率当前处于高位，这给我们带来了选择性配置机会，但仍需对通胀、发行量增加以及能源供应中断等因素保持谨慎，尤其是在长期债券端。我们将保持灵活性，仅在回报提高时增加久期，而非全面放大久期风险。票息收益仍具支撑作用，尤其是在投资级债券领域，但由于利差收窄及融资不确定性，我们必须在选择优质且流动性充足的标的时保持纪律性，以此获取稳定收益。

地缘政治局势升级或石油供应再度中断仍是重大尾部风险：持续发酵的能源冲击会重新推升通胀压力，拉长高收益率维持时间并推迟政策宽松时点。因此，我们的策略是密切关注收益率、股票持仓集中度与信贷利差三者之间的相互作用，随市场状况的变化进行灵活调整。

FULLERTON FUND MANAGEMENT

A member of Seviora Group

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)	-5.46	-6.28	-5.68	-1.45	8.10	-0.45	1.71
A-SGD (包含认购费)	-8.22	-9.01	-8.42	-4.32	7.04	-1.04	1.30
B-SGD (不含认购费)	-5.46	-6.28	-5.68	-1.45	8.10	-0.45	1.71
B-SGD (包含认购费)	-8.22	-9.01	-8.42	-4.32	7.04	-1.04	1.30
B1-USD (不含认购费)	-5.28	-5.72	-4.59	1.06	10.41	1.03	2.47
B1-USD (包含认购费)	-8.04	-8.47	-7.37	-1.88	9.33	0.44	2.00

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	54.0
固定收益	34.0
大宗商品	0.0
现金和现金等价物	12.0

地域分布 (%)[1,2]

新加坡	33.9
发达市场	15.1
中国	11.6
韩国	10.5
台湾	8.9
印度	6.1
日本	4.0
香港	3.3
印尼	2.4
沙特阿拉伯	1.0
其他	3.2

前五大持股 (股票，资产净值百分比)

State Street SPDR Straits Times Index ETF	9.9
DBS Group Holdings Ltd	3.5
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	3.2
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	3.0
Samsung Electronics Co Ltd	2.6

前五大持股 (固定收益，资产净值百分比）

United States Treasury Note/Bond 3.75% Aug 2031	0.9
United States Treasury Note/Bond 4.25% Jun 2031	0.8
First Abu Dhabi Bank PJSC 5.804% Jan 2035	0.6
ICICI Bank Ltd/IFSC 5.352% Aug 2031	0.6
Korea East-West Power Co Ltd 4.75% Jan 2032	0.5

行业配置 (%)[1,2]

金融	33.2
科技	16.0
房地产	7.6
工业	7.4
非消费必需	6.3
通讯	4.3
原物料	3.7
能源	2.6
半主权与超国家	2.4
公用事业	2.4
医疗保健	2.1
消费必需	1.0
其他	11.2

基金数据统计

固定收益	
久期	3.4 年
平均信用评级 [3]	BBB+
最差收益率 [4]	5.0%
股票	
股息收益率	1.3%
市净率	2.9x
市盈率	15.8x

FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

股息历史 [5]

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0030 新元	2026 年 09 月 30 日
B 股	0.0028 新元	2026 年 10 月 30 日
B1 股	0.0032 美元	2026 年 09 月 30 日
B1 股	0.0030 美元	2026 年 10 月 30 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]	1.13 新元	0.85 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]	0.91 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 2026 年 10 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 #18-28
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。