

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

得益于强劲的企业财报季以及利率宽松背景下的积极投资者情绪，全球股市在 9 月及整个 2025 年第三季度延续上行趋势。标普 500 指数因此上涨 3.6%（第三季度累计涨幅达 8.0%），持续刷新历史高点。科技股和人工智能相关股领涨，该行业需求和规模呈现超速增长，纳斯达克指数上涨 5.6%（第三季度累计涨幅达 11.2%），跑赢大盘。

过去一个季度，美国劳动力市场数据表现弱于预期，就业增长疲软，且前期数据被下调。美国通胀数据也继续显示通胀趋势将持续。在 9 月 17 日的会议上，美联储将基准利率下调 25 个基点至 4.00-4.25%区间，符合投资者的普遍预期。这是美联储今年首次降息，同时美联储还暗示未来将进一步放松货币政策，这支撑了风险资产的上涨势头，尤其是对利率敏感度较高的周期性行业和成长型行业。

9 月下旬，美国宣布对包括药品和家具在内的多种进口商品加征关税。总体而言，尽管中美贸易紧张局势有所缓和，但第三季度仍呈现美国关税政策持续扩张的态势。8 月，美国上诉法院对特朗普总统实施关税的合法性提出质疑，最高法院将于 2025 年 11 月开始审理此案。

在亚洲，通胀率总体上保持在央行目标范围内，这为宽松的货币政策提供了空间。预计多家央行将在 2025 年继续通过降息支持经济增长。尽管中国内需疲软且劳动力市场承压，受政府刺激政策推动，以科技板块为首的股市仍实现反弹。尤其是 9 月亚洲科技板块表现强劲，中国、中国台湾和韩国等市场均是如此。日本整体经济增长放缓，制造业活动下滑拖累整体表现，但 9 月核心通胀率维持在 2.5%的稳定水平。尽管面临这些不利因素，消费者信心仍小幅回升，反映出谨慎乐观的情绪。

主要受美国市场 3.6%涨幅的推动。MSCI AC 全球指数的回报率达到 3.6%（以美元计）。而在 MSCI 中国指数 7.1%涨幅的推动下，MSCI 亚洲（日本除外）指数上涨了 6.0%（以美元计）。MSCI 新加坡指数与 iSTOXX 发达市场 S-REIT 指数基本持平，分别增长 0.1%和 0.7%（以新元计）。

10 年期美国国债收益率下降 7 个基点，9 月末收于 4.15%。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 0.7%（套期保值回报率为 0.8%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.93%（以美元计）。美元指数 9 月基本持平，较第三季度微升 0.9%。回到新加坡市场，新加坡 10 年期政府债券收益率上升 8 个基点，扭转了 2025 年初收益率下降的趋势。这反映了供需动态、全球收益率环境的影响以及对未来政策动向的预期。尽管如此，当前收益率仍处于过去五年历史范围的较低水平。

大宗商品市场在 9 月继续呈现分化态势。黄金当月上涨 11%，季度涨幅达 16.8%，投资者寻求避险资产以对冲潜在波动或政策失误风险。与之形成对比的是，布伦特原油下跌 4.2%（较第三季度下跌 1.1%），全球原油市场仍在应对复杂的供应压力与地缘政治局势。

投资展望和策略

我们的基本展望是盈利能够保持弹性，使全球经济增长得以维持。虽然关税政策增加了通胀压力，但我们预计通胀的放缓速度将相对较快。我们对 AI 盈利增长、相关基础设施增加等投资主题以及全球格局和供应链重组下的全球风险资产回报趋同持看好态度。随着美联储重启降息周期，风险资产延续上行轨迹的支撑环境已然形成。

本基金仍对风险资产持积极配置立场。近期我们积极参与新加坡房地产投资信托（REIT）首次公开募股，以提升超额收益。REIT 行业正在经历利息成本的拐点，预计这将成为未来该行业重新估值的主要驱动因素。多数板块租金持续增长，尽管增速放缓，但未来仍有进一步上调空间。新加坡金管局新推出的股权发展计划亦提振了投资者对新加坡股票的信心。

我们同时增持韩国股票，以便受益于国防、工业及内存芯片等结构性主题。在固定收益领域，随着区域内维持宽松政策的央行提供充裕的流动性，我们继续捕捉亚洲信贷的息差收益。由于投资者对安全资产的需求旺盛，新元债券仍然受到青睐。

但我们正在密切关注经济数据和市场信号以及关税政策变化对经济增长和通胀的影响等其他局势发展。在政策和地缘政治不确定性笼罩下的乐观氛围中，我们将继续谨慎选择赢家，抓住区域和主题机会，同时密切关注尾部风险事件。

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)	4.99	10.31	11.32	8.02	5.69	1.09	2.69
A-SGD (包含认购费)	1.93	7.10	8.08	4.87	4.66	0.49	2.21
B-SGD (不含认购费)	4.99	10.31	11.32	8.02	5.69	1.09	2.69
B-SGD (包含认购费)	1.93	7.10	8.08	4.87	4.66	0.49	2.21
B1-USD (不含认购费)	5.24	10.92	12.69	10.13	7.38	-	1.41
B1-USD (包含认购费)	2.17	7.69	9.40	6.92	6.33	-	0.80

回报率是以新元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	52.8
房地产投资信托基金	40.7
固定收益	2.3
现金和现金等价物	4.2

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	46.7
中国	17.4
台湾	9.6
韩国	7.9
印度	6.3
香港	1.7
发达市场	9.8
其他	0.6

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	4.4
TENCENT HOLDINGS LTD	3.5
ALIBABA GROUP HOLDING	2.2
SK HYNIX INC	1.7
Delta Electronics Inc	1.5

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

US TREASURY N/B 4.625% FEB 2035	0.08
SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.06
RIYAD SUKUK 6.209% JUL 2035	0.05
US TREASURY N/B 4.25% MAY 2035	0.05
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.04

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	45.9
科技	15.6
金融	11.1
工业	8.8
通讯	7.4
非消费必需	7.1
原物料	1.5
医疗保健	1.5
能源	0.7
半主权与超国家	0.2
公用事业	0.2
消费必需	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	10.2
CapitaLand Ascendas REIT	7.8
Keppel DC REIT	3.8
Mapletree Logistics Trust	3.6
Mapletree Pan Asia Commercial Trust	2.9

基金数据统计

固定收益	
久期	4.3 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	4.5%
股票	
股息收益率	1.4%
市净率	2.8x
市盈率	19.2x
S-REITs	
股息收益率	5.3%
市净率	1.0x
市盈率	18.6x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0016 新元	2025 年 08 月 29 日
B 股	0.0017 新元	2025 年 09 月 30 日
B1 股	0.0015 美元	2025 年 08 月 29 日
B1 股	0.0016 美元	2025 年 09 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	1.18 新元	1.05 新元
管理费	每年0.98%	每年0.98%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ46560496	SGXZ95987400
彭博代码	FULSHGA SP	FULSHGB SP

	B1 股	B2 股
成立日期	2020年11月26日	未成立
每股基金资产净值 ⁶	0.98 美元	未成立
管理费	每年0.98%	每年0.50%
初期投资	无	1 million 美元
后续投资	无	1 million 美元
ISIN 编码	SGXZ63766596	SGXZ92251610
彭博代码	FULSHG1 SP	FULSHGU 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 2025 年 09 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。