FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

富敦新元传承收入基金

2026 年 09 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	154.44 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）

全球市场在第三季度经历了震荡走势。继 7 月投资者大幅撤出拥挤的科技股和 AI 相关板块后，8 月市场迎来部分反弹。风险偏好出现回升，原因是中期业绩公布后企业给出的强劲盈利指引。9 月，随着中东地缘政治紧张局势持续，市场关注点重新回到居高不下的油价。此外，由于市场参与者预判大型 AI 相关企业将产生巨额融资需求而减仓，长期债券收益率随之攀升。在短期债券端，我们还必须应对发达市场央行为遏制能源价格上涨和经济强劲增长带来的通胀而持续收紧货币政策。

全球经济增长依然强劲，流动性充裕，但在满足实体经济需求后，流向金融市场的过剩流动性有所减少。因此，我们观察到金融市场可能正在向周期后期阶段过渡的迹象。从历史规律看，这意味着资产回报率差异将扩大，且对通胀、政策及估值风险的敏感度也会提高。

全球股市表现依然呈现两极分化。MSCI AC 全球指数 9 月下跌 1.1%，但第三季度（Q3）累计上涨 1.6%。强劲的盈利表现和持续的人工智能（AI）相关投资被更高的折现率和周期性的风险规避情绪所抵消。

美国市场方面，尽管债券收益率高企，但在乐观的盈利指引支撑下，标普 500 指数虽在 9 月下跌 0.4%，季度累计涨幅却达到 2.2%。金融市场方面，纳斯达克综合指数 9 月回报率为 1.9%，第三季度累计回报率为 2.6%，反映出市场对 AI 基础设施及应用的信心持续增强。这也标志着市场正集中布局长期成长股，同时加强对 AI 变现能力、融资成本及资本密集度的审视。

MSCI 欧洲指数 9 月下跌 4.6%，第三季度累计下跌 1.7%。尽管该地区偏低的估值提供了一定支撑，但能源成本上升、增长潜力放缓以及参与 AI 周期的程度有限仍制约了该地区。发达市场中，MSCI 日本指数 9 月上涨 1.5%，第三季度累计涨幅达 6.0%，增长动力来自于企业改革、稳健的资产负债表和盈利稳定性，不过汇率波动和日本央行货币政策路径导致市场波动加剧。

亚洲新兴市场股票回报率同样呈现分化态势。MSCI 亚太（除日本）指数 9 月下跌 0.3%，第三季度累计下跌 0.4%，原因是与 AI 相关的需求以及区域科技供应链抵消了全球流动性收紧和融资成本上升的影响。尽管 MSCI 韩国指数 9 月反弹 0.9%，但第三季度跌幅达 6.7%，反映出其对半导体和 AI 周期的敏感度较高，同时仍易受仓位拥挤、盈利预期偏高等因素的影响。MSCI 中国指数 9 月下跌 4.6%，但在震荡的第三季度累计上涨 3.7%。定向政策支持与具有吸引力的估值被中国国内需求疲软、产能过剩、消费者去杠杆以及企业盈利能力承压等因素所抵消。

MSCI 新加坡指数在 9 月下跌 2.2%（以新元计）。此前得益于稳健的国内经济增长以及以金融股为主、侧重收益的市场结构，该指数表现强劲，第三季度累计涨幅达 12.0%，而利率上升则影响了利率敏感板块的相对表现。受利率上升以及由此引发的估值和未来再融资成本不确定性的影响，彭博新加坡房地产投资信托基金（REITs）9 月下跌 5.6%，第三季度累计下跌 5.2%。

固定收益市场仍对通胀、政策公信力以及供需动态较为敏感。为应对顽固的通胀，联邦公开市场委员会（FOMC）9 月将目标利率上调 25 个基点至 4%的上限。另外两家 G3 央行，即欧洲央行和日本央行也在 9 月将政策利率上调了 25 个基点。

这种“高利率长期维持”的政策环境也加剧了收益率波动，市场担忧后续可能需要进一步收紧货币政策。不出所料，彭博全球综合指数 9 月下跌 2.4%（未对冲），第三季度跌幅也接近 2.5%。摩根大通 JACI 投资级指数同样受到负面影响，9 月回报率为-1.7%，季度回报率为-2.3%（以美元计）；进行新元汇率对冲后，该指数回报率分别为-1.9%和-2.9%。虽然票息收益和健康的信贷基本面提供了支撑，但利差收窄、发行量高企以及政府债券收益率波动限制了总回报。

9 月美国 10 年期国债收益率飙升 53 个基点，第三季度累计上涨 82 个基点，收于 5.28%，原因是市场正在权衡两大趋势：一方面，经济增长强劲，能源端通胀持续；另一方面。后续政策进一步收紧的空间有限。欧洲长期债券收益率在 9 月同样出现飙升，导致股票回报率低迷。与之相反的是，新加坡 10 年期国债收益率 9 月仅小幅上升 13 个基点，第三季度累计上升 43 个基点，收于 2.47%，反映了全球利率正在承受压力，同时国内经济增长强劲，当地流动性条件收紧。

大宗商品和外汇市场继续反映地缘政治、通胀和流动性之间的相互作用。受利率上升影响，9 月黄金价格下跌 6.3%，但第三季度累计涨幅达 3.7%。总体而言，黄金需求主要来自新兴市场央行的购买、投资者因地缘政治不确定性而进行的对冲、财政担忧及投资组合的分散化，而出现价格下跌期则反映了获利了结以及实际收益率上升带来的压力。布伦特原油 9 月上涨 7.8%，第三季度累计上涨 31.6%，原因是中东风险和供应中断担忧被替代航线、增产以及需求疲软迹象所抵消。

美元指数（DXY）9 月底收于 101.45，当月上涨 2.0%，但第三季度整体持平。尽管美国政府财政状况疲弱，但美元基本面仍受到美国稳健经济增长、高国债收益率以及避险情绪的支撑。另一方面，政策预期变化和持仓过于集中也对美元构成挑战。

投资展望和策略

我们对短期前景仍持谨慎态度，而对中长期前景则更为乐观。从历史经验来看，第三季度通常是全年四个季度中表现最疲软的，今年也不例外。此外，11 月 3 日还将举行美国中期选举，这可能会改变国会的权力平衡并引发市场一定程度的波动。

展望未来，全球经济增长和企业盈利仍将得到持续消费、投资以及 AI 端生产力提升的支撑。但随着金融环境趋紧和收益率居高不下，前路可能充满波折。从长远看，我们预计股票回报将越来越依赖于盈利表现和个股选择。尽管如此，我们已增加了投资组合的持仓数量以分散行业轮动带来的波动风险。我们维持总体中性的股票投资立场，优先选择具有可持续现金流、稳健资产负债表且能在高收益率环境下维持增长的公司。股票方面，我们青睐金融、工业和医疗板块中精选的成长型和周期性公司以及需求可见度高且资本纪律可靠的 AI 基础设施和应用受益企业。

在固定收益领域，我们继续专注于高质量的票息资产、核心投资级资产配置以及精选信贷。鉴于主权债券和超大规模科技企业债券发行量居高不下，加上通胀不确定性及期限溢价风险，我们在久期管理上保持审慎态度。我们将在收益率和风险溢价提供更具吸引力的回报时灵活延长投资组合久期。

鉴于能源价格冲击重发、通胀持续、长期利率攀升以及地缘政治紧张局势等短期风险，我们仍将风险管理置于投资组合策略的核心。我们已适度降低风险敞口，减少了对热门科技股及 AI 相关仓位的集中度。我们维持较高的现金配置比例以及短期债券配置，以保持流动性并增强投资组合的稳定性。我们还在适当时保留有针对性的下行保护措施以缓解较大回撤，同时确保投资组合在中期增长和盈利前景保持不变的情况下能够参与市场收益。

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）	-2.25	-2.28	0.40	-0.93	3.29	-2.50	-0.66
A-SGD（包含认购费）	-5.09	-5.13	-2.52	-3.82	2.28	-3.07	-1.05
B-SGD（不含认购费）	-2.25	-2.28	0.40	-0.93	3.29	-2.50	-0.66
B-SGD（包含认购费）	-5.09	-5.13	-2.52	-3.81	2.28	-3.07	-1.05
C-SGD（不含认购费）	-2.25	-2.28	0.40	-0.93	3.30	-2.50	-0.66
C-SGD（包含认购费）	-5.09	-5.13	-2.52	-3.81	2.28	-3.07	-1.05
B1-USD（不含认购费）	-2.05	-1.68	1.62	1.60	5.52	-1.04	-0.16
B1-USD（包含认购费）	-4.90	-4.54	-1.34	-1.36	4.49	-1.63	-0.59

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	24.0
固定收益	68.5
大宗商品	0.0
现金和现金等价物	7.5

地域分布 (%)[1,2]

新加坡	36.1
发达市场	25.0
香港	9.0
中国	7.1
日本	5.9
韩国	3.7
沙特阿拉伯	3.3
印度	3.2
印尼	2.5
澳门	1.1
台湾	1.1
其他	1.9

前五大持股 (股票，资产净值百分比）

State Street SPDR Straits Times Index ETF	6.7
DBS Group Holdings Ltd	3.1
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	2.8
United Overseas Bank Ltd	1.2
Singapore Telecommunications Ltd	1.0

前五大持股 (固定收益，资产净值百分比）

Nippon Life Insurance Co 6.25% Sept 2053	1.7
Credit Agricole SA 4.25% Jan 2035	1.7
Hongkong Land Treasury Services Singapore Pte Ltd/The 3.45% Dec 2039	1.6
Sembcorp Financial Services Pte Ltd 2.45% Jun 2031	1.6
AIA Group Ltd 2.9% PERP	1.6

行业配置 (%)[1,2]

金融	42.6
房地产	12.2
非消费必需	8.8
工业	6.3
公用事业	5.1
原物料	4.6
通讯	4.6
半主权与超国家	4.1
科技	1.9
能源	1.8
消费必需	0.5
医疗保健	0.3
其他	7.2

基金数据统计

固定收益	
久期	4.8 年
平均信用评级 [3]	BBB+
最差收益率 [4]	4.8%
股票	
股息收益率	2.7%
市净率	2.2x
市盈率	17.4x

FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

股息历史 [5]

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0028 新元	2026 年 08 月 31 日
B 股	0.0027 新元	2026 年 09 月 30 日
C 股	0.0038 新元	2026 年 08 月 31 日
C 股	0.0037 新元	2026 年 09 月 30 日
B1 股	0.0029 美元	2026 年 08 月 31 日
B1 股	0.0029 美元	2026 年 09 月 30 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]	0.95 新元	0.66 新元	0.51 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]	0.70 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 2026 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 #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。