

富敦总回报多元资产收益基金

2025 年 09 月

投资目标

本基金的投资目标是通过投资于股票、固定收益、现金和其他允许的投资，为投资者创造定期收入和长期资本增值。

本基金将根据其投资目标，主要投资于我们认为合适的集体投资计划、其他投资基金、交易所交易基金（“ETF”）（包括但不限于黄金 ETF）、证券和/或持有现金的多元化投资组合。

本基金投资的固定收益证券及/或集体投资计划可以新加坡元及/或外币计价。2025 年 3 月 5 日之前，以外币计价的固定收益证券和/或集体投资计划一般将对冲回新元，但某些摩擦性货币限制除外（这是为了考虑可能偏离 100%对冲的情况）。自 2025 年 3 月 5 日起，部分以外币计价的固定收益证券和/或集体投资计划一般将根据投资观点酌情对冲回新元（本基金的基准货币）。

本基金可利用外国直接投资（包括但不限于国债期货、利率期货、股票期货、黄金期货、期权、利率掉期和外汇远期）实现对冲和有效的投资组合管理。

投资经理意见

市场评估

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。9 月标普 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。

在第三季度，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。

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。尽管中国国内需求疲软且劳动力市场低迷，但受政府刺激措施推动，以科技板块为首的中国股市仍实现反弹。该板块同样带动亚洲股市在 9 月走高，尤其是中国台湾以及韩国市场。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同比 2.5%的稳定水平。尽管面临这些不利因素，消费者信心仍略有上升，表现出谨慎乐观的态度。

主要受美国市场上涨 3.6%的推动，MSCI AC 全球指数 9 月上涨 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）。

10 年期美国国债收益率下降 7 个基点，9 月末收于 4.15%。9 月，彭博全球综合指数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）。美元指数基本持平，季度末小幅收高至 97.775。美元抛售潮暂时告一段落。

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。由于国内供应链的重建将需要持续数十年的稳定供应，因此金属矿商股票表现良好。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。

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发展动态。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	年初至今	1 年	3 年	5 年	自成立以来	自成立以来 年化 波动率
A-SGD (不含认购费)	3.48	8.34	10.72	19.33	13.08	-	4.40	9.52
A-SGD (包含认购费)	-1.45	3.19	5.45	13.64	11.26	-	3.22	NA
B-SGD (不含认购费)	3.48	8.34	10.72	19.33	13.08	-	4.40	9.52
B-SGD (包含认购费)	-1.44	3.19	5.45	13.65	11.26	-	3.22	NA
B1-USD (不含认购费)	3.15	7.52	16.26	19.24	16.59	-	5.07	10.90
B1-USD (包含认购费)	-1.76	2.40	10.72	13.56	14.71	-	3.88	NA
C-SGD (不含认购费)	3.48	8.34	10.72	19.33	13.08	-	4.40	9.52
C-SGD (包含认购费)	-1.44	3.19	5.45	13.65	11.26	-	3.22	NA
C1-USD (不含认购费)	3.16	7.54	16.23	19.20	16.64	-	5.02	10.95
C1-USD (包含认购费)	-1.75	2.42	10.69	13.52	14.76	-	3.83	NA

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 5% 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	67.9
固定收益	21.0
现金和现金等价物	7.2
商品	3.8

地域分布 (%)¹

美国	50.7
中国	9.7
德国	7.1
韩国	5.4
日本	4.6
加拿大	3.0
台湾	2.9
沙特阿拉伯	2.4
新加坡	2.3
其他(发达市场)	8.3
其他	3.6

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.8
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.6
NH INVESTMENT & SECS 4.625% JUL 2028	0.6
PETRONAS CAPITAL LTD 4.95% JAN 2031	0.6
RIYAD SUKUK 6.209% JUL 2035	0.5

行业配置 (%)¹

金融	24.0
科技	20.4
工业	17.1
通讯	15.1
原物料	8.0
非消费必需	5.4
能源	3.3
医疗保健	2.0
半主权与超国家	1.6
公用事业	1.3
消费必需	1.3
房地产	0.4

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

ROBLOX Corp	4.1
NVIDIA Corp	3.5
JPMorgan Chase & Co	3.2
Alphabet Inc	3.0
Siemens Energy AG	2.8

基金数据统计

固定收益	
久期	5.5年
平均信用评级 ²	A-
最差收益率 ³	4.8%
股票 ⁴	
股息收益率	1.2%
市净率	3.5x
市盈率	22.5x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0035 新元	2025 年 08 月 29 日	4.42
B 股	0.0037 新元	2025 年 09 月 30 日	4.54
B1 股	0.0036 美元	2025 年 08 月 29 日	4.42
B1 股	0.0038 美元	2025 年 09 月 30 日	4.54
C 股	0.0049 新元	2025 年 08 月 29 日	6.91
C 股	0.0052 新元	2025 年 09 月 30 日	7.13
C1 股	0.0050 美元	2025 年 08 月 29 日	6.85
C1 股	0.0053 美元	2025 年 09 月 30 日	7.09

基金详情

	A 股	A1 股
成立日期	2021年6月16日	未成立
每股基金资产净值 ⁶	1.20 新元	未成立
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ43030667	SGXZ70708284
彭博代码	FULTRMA SP	FULTMA1 SP

	B 股	B1 股
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 ⁶	1.00 新元	1.03 美元
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ89799159	SGXZ86998101
彭博代码	FULTRMB SP	FULTMB1 SP

	C 股	C1 股
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 ⁶	0.90 新元	0.93 美元
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ13306394	SGXZ69984508
彭博代码	FULTRMC SP	FULTMC1 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。若其国家低于 2%，将被归类为其他（发达市场）和其他。没有行业分类的 ETF 归入“其他”类别。国家和行业敞口不包括衍生品、黄金、现金和现金等价物，但是包括 ETF。
2. 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。
3. 基础货币表示的最差收益率，在对冲之前。
4. 代表富敦卢森堡基金的相关持股情况。
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。