

富敦总回报多元资产收益基金

2025 年 11 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

11 月全球风险资产表现涨跌互现，欧洲市场小幅上涨，但亚洲市场和科技板块表现疲软，抵消了欧洲市场的涨幅。标普 500 指数当月微涨 0.2%，而纳斯达克综合指数则下跌 1.5%。估值过高及对人工智能支出的质疑引发市场不安导致投资者获利了结并转向避险情绪。

MSCI AC 全球指数与 MSCI 美国指数均与上月持平；欧洲市场表现积极（上涨 1.5%），但被日本市场（下跌 0.7%）所抵消（以美元计）。MSCI 亚洲（除日本外）指数下跌 2.8%，结束了此前上升趋势，主要原因是受到中国市场（下跌 2.5%）拖累——全球科技股抛售浪潮蔓延至中国，加之经济数据疲软进一步加剧了跌势（以美元计）。

尽管存在局部疲软迹象，美国经济数据仍符合软着陆的预期。ISM 制造业采购经理人指数连续第九个月处于收缩区间，加之消费者因增长担忧而信心疲软，这使得市场持续关注需求正常化的步伐。市场将美联储 12 月会议降息 25 个基点的概率在月底上升至 80%以上，巩固了这样一种观点：政策宽松仍将循序渐进，且取决于数据。

美国 10 年期国债收益率在月末小幅回落至 4.02%，因久期拉升后长端收益率趋于稳定。全球债券收益率在本月基本维持区间波动。彭博全球综合指数的未对冲回报率为-0.2%（对冲后为 0.2%），而摩根大通 JACI 投资级指数因投资级利差整体保持稳定且利差收益继续主导总回报走势而收于 0.4%（以美元计）。美元指数当月小幅下跌 0.4%，反映出市场对美国政策及经济数据的预期变化，例如 12 月降息预期升温以及经济活动数据走软。

11 月亚洲地区整体表现疲软。受汇率波动与政策交织影响，日本股市当月出现回调，持续的中日外交紧张局势对跨境旅行和出口造成了冲击。中国股市同样表现疲软，尽管第三季度经济增长基本保持在预期轨道上，但制造业和非制造业采购经理人指数均处于收缩区间。

大宗商品市场在 11 月继续呈现分化态势。因投资者寻求避险资产以对冲政策和地缘政治不确定性，当月黄金价格上涨了 5.9%，而美元走软也支撑了金价上涨。而布伦特原油因全球石油市场仍在应对复杂的供应压力和地缘政治发展而下跌了 3.7%。

投资展望和策略

我们的基本观点仍是盈利韧性加上全球利率的逐步放宽能够维持经济增长并支持风险资产，不过随着市场对政策指导和贸易重心的重新调整，会出现零星波动。鉴于市场普遍预期美联储将在 12 月再度降息 25 个基点，随着流动性条件改善，政策环境仍将持续利好风险资产。

基金信息

基金规模	219.01 million 新元
基础货币	新元（SGD）
认购费	目前高达5%
交易频率	每个工作日
认购模式	现金、SRS

鉴于关税制度的不断演变和跨境的复杂性，我们将继续灵活地在不同地区和行业之间进行多元化配置，以降低特异性风险和政策风险。尽管我们对人工智能商业化进程及相关基础设施建设等结构性主题持积极态度，但我们也意识到市场波动加剧，且对资本支出的可持续性存在更多质疑。我们正密切关注预示回调即将到来的指标。我们还将投资策略的广度拓展至涵盖其他宏观主题，例如政策转向以及随着再全球化进程的推进而发生的供应链重组。

固定收益方面，我们保持广泛的多样化和均衡的久期，优先考虑优质套利及部分利差补偿与基本面和流动性相一致的信贷。我们正在关注全球降息的速度和广度、关税对通胀和利润率的影响、劳动力市场的发展势头以及可能改变贸易流和供应链的地缘政治发展，以便随着宏观形势的变化调整风险敞口。

与此同时，我们正密切关注不断涌现的经济数据和政策信号，包括全球货币宽松政策的实施速度与覆盖范围以及关税措施不断变化的影响。在政策和地缘政治的不确定性缓和乐观情绪的情况下，我们仍然保持选择性，专注于发现持久的赢家并在区域和主题机会出现时予以把握，同时继续注重稳健的尾端风险管理。

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)	-0.93	5.97	13.38	14.25	12.70	-	4.79	9.46
A-SGD (包含认购费)	-5.64	0.93	7.99	8.81	10.88	-	3.65	NA
B-SGD (不含认购费)	-0.93	5.97	13.39	14.25	12.70	-	4.79	9.46
B-SGD (包含认购费)	-5.64	0.93	7.99	8.81	10.88	-	3.65	NA
B1-USD (不含认购费)	-0.50	5.35	18.73	17.99	14.86	-	5.37	10.75
B1-USD (包含认购费)	-5.24	0.33	13.08	12.37	13.01	-	4.22	NA
C-SGD (不含认购费)	-0.93	5.97	13.38	14.25	12.70	-	4.79	9.46
C-SGD (包含认购费)	-5.64	0.93	7.99	8.81	10.88	-	3.65	NA
C1-USD (不含认购费)	-0.51	5.37	18.71	17.96	14.88	-	5.32	10.80
C1-USD (包含认购费)	-5.24	0.35	13.06	12.34	13.03	-	4.18	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	66.6
固定收益	20.4
现金和现金等价物	9.5
商品	3.5

地域分布 (%)¹

美国	47.0
中国	8.6
德国	7.9
韩国	5.2
加拿大	4.7
新加坡	4.3
日本	3.7
台湾	3.5
沙特阿拉伯	2.6
意大利	2.2
其他(发达市场)	5.2
其他	5.2

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	0.5
RIYAD SUKUK 6.209% JUL 2035	0.5
MTR CORP CI LTD 5.625% PERP	0.5

行业配置 (%)¹

金融	24.8
科技	20.3
工业	16.4
通讯	9.2
非消费必需	8.3
原材料	7.2
能源	4.7
医疗保健	3.2
半主权与超国家	1.5
消费必需	1.4
公用事业	1.3
房地产	0.6
其他	1.1

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Alphabet Inc	5.8
Amazon.com Inc	2.9
Broadcom Inc	2.7
Rockwell Automation Inc	2.7
Siemens Energy AG	2.6

基金数据统计

固定收益	
久期	5.4年
平均信用评级 ²	A-
最差收益率 ³	4.7%
股票 ⁴	
股息收益率	1.5%
市净率	3.2x
市盈率	19.6x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0037 新元	2025 年 10 月 31 日	4.40
B 股	0.0037 新元	2025 年 11 月 28 日	4.46
B1 股	0.0038 美元	2025 年 10 月 31 日	4.43
B1 股	0.0037 美元	2025 年 11 月 28 日	4.35
C 股	0.0052 新元	2025 年 10 月 31 日	6.94
C 股	0.0051 新元	2025 年 11 月 28 日	6.90
C1 股	0.0053 美元	2025 年 10 月 31 日	6.94
C1 股	0.0052 美元	2025 年 11 月 28 日	6.88

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	1.23 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	1.02 新元	1.04 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	0.91 新元	0.94 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 11 月 28 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。