

富敦总回报多元资产收益基金

2025 年 12 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

2025 年末，全球股市以坚挺态势收官。尽管市场波动频现，投资者仍在消化宏观信号变化与央行政策动向，第四季度风险资产整体呈现上涨态势。由于企业盈利表现强劲并且市场对通胀持续回落的信心日益增强，主要发达市场基准指数延续涨势。12 月市场走势震荡，美联储年度最后一次会议前夕交易波动剧烈，随后因美联储再度降息 25 个基点，市场重启涨势。

欧洲和亚洲市场在 12 月表现领先，而中国股市和科技板块表现相对疲软。标普 500 指数当月上涨 0.5%（第四季度累计涨幅为 2.6%），而纳斯达克综合指数小幅下跌 0.1%（第四季度累计涨幅为 2.6%），原因是市场持续担忧人工智能领域巨额资本支出的可持续性引发获利了结操作。MSCI AC 全球指数当月上涨 1.4%（第四季度累计涨幅为 3.3%），主要是因为欧洲市场上涨了 3.9%（第四季度累计涨幅为 6.2%）；日本市场上涨了 1.2%（第四季度累计涨幅为 3.2%）（以美元计）。欧洲的经济表现受到能源价格回落和持续通缩态势的支撑，但美国关税带来的持续压力以及全球贸易的不确定性仍为欧元区未来的增长轨迹蒙上阴影。

亚洲第四季度股票表现喜忧参半。与全球科技和半导体周期紧密相关的北亚市场普遍参与了第四季度的反弹行情。12 月，MSCI 亚洲（除日本）指数上涨了 2.7%（第四季度累计涨幅为 4.3%）（以美元计）。另一方面，投资者在中国股市年初至今强劲上涨 40% 后选择获利了结，因此 MSCI 中国指数下跌了 1.2%（第四季度累计跌幅为 7.4%），拖累了整体表现。

美国市场在 2025 年受益于强劲名义增长、通胀缓解和政策利率下调的综合效应，但投资者对财政可持续性的担忧日益加剧，包括关注巨额赤字及不断攀升的债务偿还成本所带来的影响。2025 年初，随着市场消化政府扩张性支出计划，长期美国国债收益率飙升至 2023 年 10 月以来的高位，随后在美联储宽松周期渐显成效的情况下趋于稳定。在此背景下，12 月发达市场收益率出现大幅反弹，市场猜测在持续高企的美国预算赤字背景下，美国以外的央行可能采取更加鹰派的立场。

美联储提前宣布将增持国债并在必要时增持其他短期国债以维持充足储备，此举被认为将进一步增加流动性，巩固其保持市场充裕流动性的政策立场。尽管如此，美国 10 年期国债收益率当月仍上涨 15 个基点至 4.17%，这是因为多头仍对美联储政策路径可能不如预期宽松的情况保持敏感，且日本投资者抛售美国国债转而购买日本国债的可能性持续发酵。日本央行采取的鹰派立场推动日本国债收益率在 12 月攀升 25 个基点，年末收于 2.07%，创 1999 年以来新高。

本月，广泛市场债券指数的回报率普遍处于区间波动状态。彭博全球综合指数的未对冲回报率为 0.5%（对冲回报率为 0.1%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.3%（第四季度回报率为 1.2%）（以美元计）。投资级利差相对于历史水平仍处于紧缩状态，这反映出投资者需求健康且未出现广泛的违约压力。

美元在 2025 年已明显走弱，随着美联储降息及宣布购买国债，美元在本月进一步承压，全月累计下跌 1.1%。这导致美元指数全年下跌 9.4%，考虑到财政赤字和关税政策的影响，投资者会继续重新评估美元的避险作用。

2025 年全年大宗商品市场呈现显著分化态势。黄金当月上涨 2.1%（第四季度累计涨幅为 11.9%），全年累计回报率达 64.6%，创下自 1970 年代末以来的最佳表现。2026 年，投资者已开始寻求避险资产以对冲政策和地缘政治不确定性，而美元走软也支撑了金价的上涨。而布伦特原油 12 月下跌了 4.2%（第四季度累计跌幅 7.9%），全年累计下跌了 18.5%，原因是全球石油市场持续面临供应过剩与全球需求担忧的双重压力。

基金信息

基金规模	216.91 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

投资展望和策略

我们依然维持我们的基本观点：进入 2026 年，稳定的盈利能力、温和的通胀以及全球渐进的利率宽松政策能够维持经济增长并为风险资产提供支撑，但市场在重新调整以适应政策指引和贸易事件过程中可能出现零星波动。随着美联储 12 月降息使 2025 年降息 25 个基点的次数达到三次，政策环境仍保持对风险资产的支撑，流动性条件持续向好，市场预期 2026 年将进一步降息。

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。尽管我们认为人工智能、自动化等驱动增长的领域仍有进一步上升空间，但也意识到当前估值偏高且人工智能生态系统的相互关联性所带来的脆弱性。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，我们保持广泛的多元化投资和均衡的久期，优先考虑优质套利交易及部分利差补偿与基本面和流动性相一致的信贷。我们对亚洲投资级信贷保持乐观态度，尤其是现金流稳定且基本面强劲的行业中的优质发行方。

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，包括全球经济增长与通胀的演变态势、全球货币宽松政策的实施节奏与覆盖范围以及贸易和财政政策的发展动向。据我们观察，在财政动态、债务可持续性担忧以及美国国债和美元避险属性变化日益成为主导因素的当下，通过长期政府债券实现的传统多元化配置正变得越来越不可靠。鉴于此，我们继续强调在宏观环境演变过程中采取更具动态性的投资组合构建策略，注重资产配置的多元化并保持资本再分配的灵活性。在政策和地缘政治的不确定性降低乐观情绪的情况下，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)	1.52	3.96	15.11	15.11	13.76	-	5.05	9.39
A-SGD (包含认购费)	-3.31	-0.99	9.63	9.63	11.92	-	3.92	NA
B-SGD (不含认购费)	1.52	3.96	15.11	15.11	13.76	-	5.05	9.39
B-SGD (包含认购费)	-3.31	-0.99	9.63	9.63	11.92	-	3.92	NA
B1-USD (不含认购费)	2.15	4.32	21.28	21.28	15.59	-	5.76	10.68
B1-USD (包含认购费)	-2.72	-0.65	15.51	15.51	13.73	-	4.63	NA
C-SGD (不含认购费)	1.52	3.96	15.11	15.11	13.76	-	5.05	9.39
C-SGD (包含认购费)	-3.31	-0.99	9.63	9.63	11.92	-	3.92	NA
C1-USD (不含认购费)	2.14	4.33	21.26	21.26	15.61	-	5.71	10.73
C1-USD (包含认购费)	-2.72	-0.64	15.48	15.48	13.74	-	4.58	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	66.8
固定收益	22.8
现金和现金等价物	5.7
商品	4.6

地域分布 (%)¹

美国	45.2
中国	9.5
德国	7.9
韩国	6.4
加拿大	4.6
新加坡	4.1
日本	3.7
台湾	3.5
沙特阿拉伯	2.6
意大利	2.4
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	25.4
科技	19.3
工业	13.8
非消费必需	8.7
原物料	8.2
通讯	7.6
能源	4.6
消费必需	3.6
医疗保健	3.0
半主权与超国家	1.8
公用事业	1.3
房地产	0.6
其他	2.0

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Alphabet Inc	5.5
S&P GLOBAL INC	3.1
Samsung Electronics Co Ltd	3.0
Amazon.com Inc	2.8
Siemens Energy AG	2.7

基金数据统计

固定收益	
久期	5.8 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	1.6%
市净率	3.1x
市盈率	18.2x

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 11 月 28 日	4.46
B 股	0.0038 新元	2025 年 12 月 31 日	4.53
B1 股	0.0037 美元	2025 年 11 月 28 日	4.35
B1 股	0.0039 美元	2025 年 12 月 31 日	4.51
C 股	0.0051 新元	2025 年 11 月 28 日	6.90
C 股	0.0052 新元	2025 年 12 月 31 日	6.97
C1 股	0.0052 美元	2025 年 11 月 28 日	6.88
C1 股	0.0053 美元	2025 年 12 月 31 日	6.90

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	1.25 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	1.03 新元	1.06 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	0.92 新元	0.95 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 12 月 31 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。