

富敦总回报多元资产收益基金

2026年01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

全球风险资产延续了2025年末的反弹势头，以坚实但更为稳健的姿态开启2026年，投资者对通胀缓解和仍具支撑性的流动性与估值偏高和持续的政策不确定性进行了权衡。股市普遍走高，亚洲和日本市场表现优于大盘，而欧美市场涨幅较为温和。

美国股市小幅上涨，标普500指数因财报季开局强劲而上涨1.4%。结果继续凸显企业资产负债表的韧性以及投资级评级的压缩态势。投资级利差持续承压。科技与AI相关股票作为板块整体表现落后，纳斯达克综合指数仅取得1.0%的回报率。但内部分化明显，投资者对AI企业资本支出的可持续性愈发审慎。市场领导地位呈现扩大迹象，更多周期性及中型股表现不时优于大盘。

得益于MSCI日本指数（6.6%）和欧洲指数（4.5%）的强劲回报以及亚洲（日本除外）指数（8.2%）的次要贡献，MSCI全球指数上涨3.0%（以美元计）。作为参考的道琼斯伊斯兰全球市场指数当月总回报率为3.2%。

欧元区股市受到企业盈利持续改善和积极重估的支撑。在当前日元疲软的背景下，日本股票仍是投资者首选的对冲工具，这种汇率走势为出口企业提供了支撑。即便日本央行货币政策正常化路径的不确定性加剧了日元汇率波动并导致长期日本政府债券（JGB）收益率波动，企业改革仍给市场带来了乐观情绪。

在亚洲（日本除外）地区，MSCI韩国指数因AI相关半导体需求激增而实现惊人的28%涨幅（以美元计）。韩国政府的“价值提升计划”作为结构性催化剂以及强劲的出口表现也为经济增长提供了有利支撑。MSCI台湾指数也大幅增长11%。由于AI在北亚地区的相关硬件需求、美元疲软以及多个大型新兴市场经济体基本面的改善，新兴市场在2025年整体大幅跑赢发达市场后，以相对强势姿态迈入2026年。中国股市也因投资者对企业盈利增长的信心恢复以及对进一步定向政策支持预期而反弹。

固定收益回报相对温和。美联储1月份将联邦基金利率维持在3.5%-3.75%不变，符合市场预期。通胀率虽有所回落，但仍略高于2%的目标水平；劳动力市场表现疲软，但正在趋于稳定。由于投资者权衡了经济增长韧性与持续顽固的通胀及美联储可能进一步但更渐进的降息前景，美国10年期国债收益率当月小幅增长7个基点，收于4.24%。德国10年期国债收益率当月持平，日本10年期国债收益率则因市场预期政策将趋于正常化而在当月再度飙升19个基点，收于2.25%——日本上次达到这一水平还是在1999年初。

彭博全球综合指数当月未对冲美元回报率为0.9%（对冲美元回报率为0.2%），摩根大通JACI投资级指数回报率为-0.1%，道琼斯伊斯兰债券指数与上月持平。全球投资级信贷利差相对于历史水平仍处于紧缩状态，反映出企业基本面强劲且未出现广泛违约压力。政府债券市场经历了零星波动，主要原因是财政和期限溢价问题，投资者对宽松政策步伐的关注更为细致入微。

美元延续2025年以来的跌势，1月收盘下跌1.4%，在财政担忧加剧和地缘政治不确定性背景下，进一步强化了去美元化的趋势。黄金价格上涨13.3%，创下历史新高，延续了2025年的非凡表现。投资者希望对冲政策不确定性、财政压力和地缘政治风险上升带来的风险，同时美元疲软也支撑了需求。各国央行持续实施强劲的购债计划，进一步凸显了黄金作为战略储备资产的作用。在美伊紧张局势加剧的背景下，布伦特原油逆转了2025年以来的下跌趋势，价格飙升15%。中东局势不确定性带来的风险溢价与美元走弱共同支撑了油价上涨，但供需失衡在长期内仍构成阻力。

基金信息

| | |
|------|-------------------|
| 基金规模 | 221.73 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 |

值得注意的是，1月30日凯文·沃什被提名为下一任美联储主席的消息引发市场波动及跨资产轮动，投资者正评估政策可能的转向及其对不同资产类别的潜在影响。在避险轮动中，美国科技板块引领股市大幅下挫，而周期性板块在全球经济增长预期依然向好的背景下表现相对稳健。金银价格因地缘政治担忧而在本周初大幅飙升，但之后随着极端避险对冲头寸的平仓而从历史高位剧烈回落。尽管月末出现大幅下跌，但得益于前三周的强劲涨幅，多数风险资产仍在1月末取得正收益。

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。宏观环境对风险资产仍具支撑作用，这是因为流动性条件趋缓且市场预期2026年将进一步降息，不过降息步伐将更为渐进。虽然凯文·沃什被提名为下一任美联储主席的提名并未改变我们对短期前景的积极预期，但我们承认长期内政策转向的可能性有所增加。不同资产类别将受到细微差异的影响，这凸显了随市场叙事演变而持续更新我们市场观点和投资组合定位的重要性。

我们对股票市场保持建设性但审慎的态度，并将继续灵活分散配置于不同地区和行业，以规避特定风险和地缘政治风险。尽管我们认为AI、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AI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。我们认为日本政府债券（尤其是超长期债券）最易受久期溢价上升风险影响，因此继续倾向于信贷债券而非长期政府债券。随着亚洲地区鸽派央行提供流动性支持，我们继续从该地区的信贷中套利。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。

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。根据我们的观察，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。我们始终保持审慎态度，专注于发掘具有持久优势的赢家，把握区域性与主题性机遇的出现，同时持续关注强有力的尾部风险管理。

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) | 5.74 | 6.36 | 5.74 | 17.24 | 14.46 | - | 6.22 | 9.62 |
| A-SGD (包含认购费) | 0.71 | 1.29 | 0.71 | 11.65 | 12.62 | - | 5.11 | NA |
| B-SGD (不含认购费) | 5.74 | 6.36 | 5.74 | 17.24 | 14.46 | - | 6.22 | 9.62 |
| B-SGD (包含认购费) | 0.71 | 1.29 | 0.71 | 11.65 | 12.62 | - | 5.11 | NA |
| B1-USD (不含认购费) | 6.92 | 8.67 | 6.92 | 24.22 | 16.18 | - | 7.19 | 10.99 |
| B1-USD (包含认购费) | 1.83 | 3.50 | 1.83 | 18.30 | 14.30 | - | 6.07 | NA |
| C-SGD (不含认购费) | 5.74 | 6.36 | 5.74 | 17.24 | 14.46 | - | 6.22 | 9.62 |
| C-SGD (包含认购费) | 0.71 | 1.29 | 0.71 | 11.65 | 12.62 | - | 5.11 | NA |
| C1-USD (不含认购费) | 6.91 | 8.65 | 6.91 | 24.16 | 16.18 | - | 7.14 | 11.03 |
| C1-USD (包含认购费) | 1.82 | 3.47 | 1.82 | 18.25 | 14.30 | - | 6.02 | 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 | 65.0 |
| 固定收益 | 20.5 |
| 现金和现金等价物 | 10.1 |
| 商品 | 4.3 |

地域分布 (%)¹

| | |
|----------|------|
| 美国 | 41.2 |
| 中国 | 9.8 |
| 韩国 | 8.5 |
| 德国 | 7.9 |
| 加拿大 | 4.8 |
| 新加坡 | 4.0 |
| 日本 | 4.0 |
| 台湾 | 3.1 |
| 沙特阿拉伯 | 2.7 |
| 意大利 | 2.2 |
| 其他(发达市场) | 7.1 |
| 其他 | 4.7 |

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 LIMITED 6.209% JUL 2035 | 0.5 |
| MTR CORP CI LTD 5.625% PERP | 0.5 |

行业配置 (%)¹

| | |
|---------|------|
| 金融 | 23.3 |
| 科技 | 21.6 |
| 工业 | 15.2 |
| 原物料 | 8.7 |
| 通讯 | 8.2 |
| 非消费必需 | 7.0 |
| 能源 | 4.9 |
| 消费必需 | 3.7 |
| 半主权与超国家 | 1.6 |
| 公用事业 | 1.6 |
| 医疗保健 | 1.3 |
| 房地产 | 0.6 |
| 其他 | 2.3 |

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

| | |
|----------------------------|-----|
| Alphabet Inc | 5.4 |
| Samsung Electronics Co Ltd | 3.8 |
| Siemens Energy AG | 3.0 |
| S&P GLOBAL INC | 2.9 |
| Cameco Corp | 2.6 |

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 | 1.5% |
| 市净率 | 3.3x |
| 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 | 0.0038 新元 | 2025 年 12 月 31 日 | 4.53 |
| B 股 | 0.0040 新元 | 2026 年 01 月 30 日 | 4.53 |
| B1 股 | 0.0039 美元 | 2025 年 12 月 31 日 | 4.51 |
| B1 股 | 0.0041 美元 | 2026 年 01 月 30 日 | 4.45 |
| C 股 | 0.0052 新元 | 2025 年 12 月 31 日 | 6.97 |
| C 股 | 0.0055 新元 | 2026 年 01 月 30 日 | 7.02 |
| C1 股 | 0.0053 美元 | 2025 年 12 月 31 日 | 6.90 |
| C1 股 | 0.0057 美元 | 2026 年 01 月 30 日 | 6.98 |

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 | 1.32 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 | 1.08 新元 | 1.13 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 | 0.97 新元 | 1.01 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 2026 年 01 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。