

# 富敦总回报多元资产收益基金

2026年03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

*（除非另有说明，所有回报率均以美元计）*

受地缘政治风险不断升级、能源价格急剧上涨引发的通胀担忧再度升温，以及市场对私募信贷和 AI 生态系统中局部杠杆风险日益不安的影响，投资者对市场前景进行了重新评估，导致全球市场在3月大幅回调，并使2026年第一季度整体收跌。

2月28日，美国和以色列对伊朗发动了袭击，此后局势不断升级并扩大，波及到其他海湾国家。这导致霍尔木兹海峡事实上被封锁，并引发油价急剧飙升。这种恐慌情绪重新点燃了通胀压力，并加剧了对经济放缓的担忧，而这种放缓将对能源进口型经济体造成巨大的冲击。因此，风险资产估值因广泛避险情绪的冲击而下跌，导致3月多数主要市场下跌。不过在财政措施和依然宽松的金融环境支撑下，长期宏观背景仍呈现总体积极（但增长不均衡）的态势。

MSCI AC 全球指数3月下跌7.2%（第一季度下跌3.2%），发达市场和新兴市场均出现下跌。道琼斯伊斯兰市场全球指数同样下跌7.6%（第一季度下跌4.0%）。

在发达市场中，美国股市回落，标普500指数3月下跌5.0%（第一季度下跌4.4%），纳斯达克100指数3月下跌4.8%（第一季度下跌7.1%）。总体而言，在政策与地缘政治环境波动加剧的背景下，投资者重新评估了AI相关板块及成长型板块过高的估值和盈利预期。欧洲股票市场同样面临压力，MSCI欧洲指数3月下跌9.9%（第一季度下跌2.8%）。尽管国防和基础设施等领域的财政支出仍具支撑作用，但能源价格上涨拖累了该地区的中期增长前景。日本股市此前受益于“早苗经济学”、公司治理改革以及具有支持性的政策组合，此次也未能幸免于能源冲击。鉴于日本是主要的石油净进口国，MSCI日本指数3月下跌12.4%，而该指数在第一季度仍勉强取得1.4%的微幅涨幅，反映出尽管面临汇率和利率波动，市场仍具备一定的稳定性。

在亚洲（除日本）地区，3月和第一季度的表现既凸显了该地区对全球科技和半导体周期的依赖，也显现出其对地缘政治和国内逆风的敏感性。MSCI亚太（除日本）指数3月下跌13.7%（第一季度下跌1.2%）。其中，此前因AI相关半导体需求及治理改革而受益显著的MSCI韩国指数3月下跌25.5%，季度累计跌幅达16.5%。这主要是因为韩国属于高贝塔系数市场，在全球风险规避情绪骤升期间受到的冲击尤为严重；此外，鉴于估值水平已较高，2026年前两个月的强劲反弹也引发了部分获利了结行为。中国股市同样下滑，MSCI中国指数3月下跌7.7%（第一季度下跌8.9%）。尽管政策立场总体上支持市场，但房地产行业的持续压力、国内需求的不均衡以及外部不确定性加剧继续拖累市场情绪。

全球固定收益市场此前涨幅出现回吐，能源价格上涨挑战了温和通缩的叙事且市场对再发动一场战争的融资担忧导致长期利率上升。彭博全球综合指数3月未对冲下跌3.1%，对冲后下跌1.8%（第一季度分别下跌1.1%和0.2%），而道琼斯伊斯兰债券指数下跌2.2%（第一季度下跌1.1%）。

受中东主权国家及央行为满足流动性需求而抛售债券的影响，3月美国10年期国债收益率上涨38个基点，第一季度累计上涨15个基点。在财政风险和期限溢价担忧加剧的背景下，市场也重新评估了增长和通胀预期。亚洲投资级信贷表现更为稳健，3月摩根大通JACI投资级指数下跌1.6%，第一季度下跌0.5%。投资级信贷利差保持收窄，这与企业稳健的基本面相符，但留给市场吸收期限溢价再度上升或增长预期恶化的缓冲空间有限。

## 基金信息

基金规模	195.98 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

第一季度大宗商品市场波动最为剧烈。受美国国债收益率上升影响，中东投资者抛售黄金，导致 3 月金价下跌 11.6%。美元走强也削弱了黄金的吸引力。不过，本季度早些时候的强劲涨幅完全抵消了这一急剧下跌，黄金在第一季度仍取得 8.1% 的涨幅。我们预计对于寻求避险资产以对冲政策不确定性、财政压力及长期地缘政治风险的投资者而言，黄金将继续具有吸引力。3 月前，受经济活动走强需求推动，全球原油价格已呈上涨态势。但受伊朗冲突影响，布伦特原油 3 月飙升 38%，第一季度累计上涨 68%，这一走势并不令人意外。

在地缘政治不确定性重燃的背景下，投资者重新审视了美元的避险角色，使得美元走强。美元指数（DXY）3 月上涨 2.4%，第一季度累计上涨 1.7%，扭转了 2025 年的一部分疲软态势。

### 投资展望和策略

当前中东危机给人们的生命和生活带来了极其巨大的损失。但这不在本文讨论范围内，因此我们暂时将目光放回未来的投资展望和策略。

我们认为，企业盈利的韧性加上各国央行协调一致的宽松货币政策，能够维持经济增长并支撑风险资产。但鉴于地缘政治、财政动态以及不断演变的 AI 投资周期之间的相互作用，我们预计未来道路将更加坎坷。中东冲突升级带来了新的重大不确定性，尤其体现在能源供应和贸易航线方面，这也突显了将尾部风险情景纳入风险管理框架的重要性。

我们对股票市场保持积极态度，并将继续灵活地在不同地区和行业之间分散配置以缓解特定风险和地缘政治风险。主动管理与个股精选将是实现强劲业绩的关键。我们致力于发掘具有持久竞争力的赢家。尽管我们认为 AI 引领的生产力仍有进一步上升空间，但也意识到 AI 生态系统的相互关联性所带来的脆弱性。我们还通过其他宏观主题分散了投资策略并将持续发掘出现的区域及主题性投资机会。

固定收益方面，我们继续侧重于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。基于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的观点，我们继续倾向于信贷债券而非长期政府债券。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主体。

重要的是，在进入这一波动加剧的阶段前，我们已根据评估结果——即中东局势紧张、AI 相关冲击以及私募信贷担忧导致尾部风险事件概率上升——在投资组合中降低了股票风险投资。3 月，我们根据风险管理策略进一步降低了投资组合的风险。鉴于冲突仍在持续且潜在结果多样，我们将继续密切关注事态发展。另一方面，若市场叙事转向更持久的稳定态势（包括霍尔木兹海峡重新开放从而部分缓解石油冲击），我们将保持开放态度，把握重新增加风险投资的机遇。不同资产类别所受到的冲突影响存在细微差别，突出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。

我们正密切关注即将发布的经济数据和政策信号，包括全球经济增长与通胀的演变以及地缘政治、财政政策和 AI 领域的动态。在当前宏观经济和地缘政治背景下，我们继续强调采取更具活力的投资组合构建策略，注重资产配置的多元化及资本再配置的灵活性，同时持续关注尾部风险管理的稳健性。

**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
<b>A-SGD (不含认购费)</b>	-8.43	-2.65	-2.65	13.97	12.30	-	4.19	10.29
<b>A-SGD (包含认购费)</b>	-12.79	-7.29	-7.29	8.54	10.49	-	3.14	NA
<b>B-SGD (不含认购费)</b>	-8.43	-2.65	-2.65	13.97	12.30	-	4.19	10.29
<b>B-SGD (包含认购费)</b>	-12.79	-7.29	-7.29	8.54	10.49	-	3.14	NA
<b>B1-USD (不含认购费)</b>	-9.55	-2.51	-2.51	18.50	13.80	-	4.90	11.74
<b>B1-USD (包含认购费)</b>	-13.86	-7.16	-7.16	12.86	11.97	-	3.84	NA
<b>C-SGD (不含认购费)</b>	-8.43	-2.65	-2.65	13.97	12.30	-	4.19	10.29
<b>C-SGD (包含认购费)</b>	-12.79	-7.29	-7.29	8.54	10.49	-	3.14	NA
<b>C1-USD (不含认购费)</b>	-9.78	-2.75	-2.75	18.14	13.74	-	4.80	11.83
<b>C1-USD (包含认购费)</b>	-14.07	-7.38	-7.38	12.51	11.91	-	3.74	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 (%)<sup>1</sup>**

股票	41.0
固定收益	21.3
现金和现金等价物	34.1
商品	3.6

**地域分布 (%)<sup>1</sup>**

美国	44.9
韩国	10.6
中国	8.0
新加坡	7.4
台湾	4.2
德国	3.6
荷兰	3.1
沙特阿拉伯	2.9
香港	2.8
日本	2.5
澳大利亚	2.0
其他(发达市场)	3.3
其他	4.6

**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	0.7
NH INVESTMENT & SECS 4.625% JUL 2028	0.5
BANK MANDIRI PT 4.9% MAR 2028	0.5
PETRONAS CAPITAL LTD 4.95% JAN 2031	0.5

**行业配置 (%)<sup>1</sup>**

金融	26.1
科技	22.9
工业	12.7
非消费必需	8.2
通讯	8.1
原物料	4.6
消费必需	4.1
公用事业	2.9
能源	2.2
医疗保健	1.6
房地产	1.1
半主权与超国家	0.9
其他	4.7

**前五大持股(股票,资产净值百分比)**

ALPHABET INC	5.2
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3.7
AMAZON.COM INC	3.4
TSMC	3.0
State Street Energy Select Sector SPDR ETF	2.8

**基金数据统计**

<b>固定收益</b>	
久期	5.0 年
平均信用评级 <sup>2</sup>	A-
最差收益率 <sup>3</sup>	5.1%
<b>股票<sup>4</sup></b>	
股息收益率	1.9%
市净率	2.7x
市盈率	14.1x

**股息历史<sup>5</sup>**

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
<b>B 股</b>	0.0040 新元	2026 年 02 月 27 日	4.52
<b>B 股</b>	0.0037 新元	2026 年 03 月 31 日	4.58
<b>B1 股</b>	0.0041 美元	2026 年 02 月 27 日	4.43
<b>B1 股</b>	0.0039 美元	2026 年 03 月 31 日	4.68
<b>C 股</b>	0.0054 新元	2026 年 02 月 27 日	6.89
<b>C 股</b>	0.0051 新元	2026 年 03 月 31 日	7.15
<b>C1 股</b>	0.0057 美元	2026 年 02 月 27 日	6.97
<b>C1 股</b>	0.0053 美元	2026 年 03 月 31 日	7.23

**基金详情**

	<b>A 股</b>	<b>A1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	未成立
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	1.22 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>B 股</b>	<b>B1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	0.99 新元	1.02 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

  

	<b>C 股</b>	<b>C1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	0.88 新元	0.91 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 03 月 31 日。

1. 由于取舍，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](http://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。