

富敦总回报多元资产收益基金

2026年04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）

四月，全球风险资产强劲反弹。投资者已消化三月的剧烈去风险阶段，重新聚焦于稳健的企业盈利、依然宽松的金融环境以及政策逐步宽松的前景。尽管中东冲突及相关关键能源航运通道的关闭风险仍是重要不确定性来源，但市场对短期内增长与通胀影响的适应性增强。因霍尔木兹海峡进出交通仍基本封锁，油价持续波动，但较3月趋于稳定。在此背景下，风险情绪显著回暖叠加市场对周期性成长型资产配置兴趣的回升，推动全球股市出现强劲反弹，而全球债券市场则取得较为温和的涨幅。

全球股市在4月实现广泛复苏，MSCI AC 全球指数当月回报率达 10.2%。道琼斯伊斯兰市场全球指数亦取得 12.8% 的强劲回报。

在发达市场中，美股领涨：MSCI 美国与标普 500 均上涨 10.5%，科技股权重较高的纳斯达克综合指数飙升 15.3%。投资者在3月估值重置后重新配置 AI 相关成长股，企业盈利展望普遍改善，增强了市场对科技投资周期可持续性的信心。欧洲股市亦参与上涨，MSCI 欧洲指数上升 7.1%，受益于宏观数据好于预期及国防、基础设施等领域持续获得财政投入。市场还因能源价格冲击未引发经济显著下滑而获得缓解。

日本与更广泛的亚洲新兴市场因风险偏好回升而强劲上涨，这受益于全球科技与半导体周期回暖及上月风险规避仓位的回补。MSCI 日本指数上涨 9.2%，投资者暂时忽略其作为主要净能源进口国的脆弱性，转而聚焦于持续推进的公司治理改革等国内利好因素。尽管面临汇率和利率的波动，有迹象表明“早苗经济学”政策仍保持对企业盈利的支撑作用。

MSCI 亚太（除日本）指数表现更优，回报率达 16.3%。在该地区，MSCI 韩国指数大幅上涨 38.2%，主要原因是市场对 AI 相关半导体个股热情重燃并且对结构性公司治理改革前景保持乐观情绪。而 MSCI 中国指数仅上涨 3.6%，尽管政策支持加码，但房地产行业持续承压与国内需求复苏不均衡削弱了政策利好效应。

全球固定收益市场延续了对经济增长与通胀前景更趋平衡的预期，债券市场取得小幅正回报。彭博全球综合指数未对冲回报率为 1.2%，对冲（美元）后为 0.3%；道琼斯伊斯兰债券指数上涨 1.4%，部分抵消了3月因长端收益率飙升导致的巨大负回报。4月，期限溢价的小幅下降叠加对高质量长期债券的稳定需求，对冲了一部分政策不确定性高企所带来的压力。随着收益率曲线陡峭化趋势持续展开，彭博全球综合指数年初至今未对冲和对冲回报率均低于 0.2%，与整体市场复苏进程一致。

因利差按历史标准仍处低位，摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.6%，符合企业基本面稳健的局面。

大宗商品与外汇市场反映出的压力较3月有所缓解，但没有完全逆转。本月黄金价格下跌 1.1%，延续了近期因实际收益率上升、避险需求增长势头放缓以及获利了结占据主导而引发的盘整态势。布伦特原油价格进一步上涨 8.1%。尽管市场对短期内出现严重冲击的担忧有所缓解，但市场仍因中东冲突可能引发的供应中断而加入显著的风险溢价。在外汇市场上，美元走弱，美元指数（DXY）下跌 1.9%。这主要是由于风险资产的强劲反弹以及市场对美国政策宽松预期的适度修正削弱了对美元这一避险资产的需求，并促使资金重新流向高贝塔与周期性货币。

基金信息

基金规模	213.67 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

我们维持我们的基本观点，即稳定的盈利能力加上虽仍处于较高水平但正在趋缓的通胀以及全球利率的逐步下调，有望维持经济增长并支撑风险资产。同时，地缘政治、财政扩张与 AI 投资周期的交互作用可能导致未来路径比以往扩张期更具波动性。市场将在“生产率提升的乐观情绪”与“对杠杆、流动性和政策不确定性的担忧”之间反复摇摆。中东冲突对能源价格与关键贸易路线的影响仍是需密切监控的主要尾部风险，同时我们还密切关注更广泛的地缘发展及其引发新一轮避险情绪的可能性。

在此背景下，我们对权益资产保持偏积极但高度精选的立场，承认四月部分板块估值已被显著推高，但中长期盈利前景仍具支撑性。我们继续在区域、风格和行业中分散权益敞口，重点挖掘能长期受益于 AI 相关投资与生产率提升的优质标的，同时对预期过高、仓位拥挤的领域保持谨慎。此外，我们也配置了防御性资产，以应对风险情绪再度恶化的可能性。

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。鉴于我们认为发达市场政府债券（尤其是超长期品种）最易受期限溢价上升冲击，我们继续偏好信贷而非长久期国债。我们对亚洲投资级信贷持偏积极看法，尤其关注现金流稳定、基本面强劲的优质发行人，同时在估值上保持纪律。

从多资产角度看，在中东冲突爆发前，我们已提前降低了各投资组合的股票风险敞口并随着局势演变持续优化仓位配置。4 月的强劲反弹凸显了敏捷进行资产配置与风险管理的重要性——在参与市场上涨修复行情的同时，也必须建立对不利结果的坚实防护。

未来，我们将继续密切跟踪经济数据、通胀趋势、政策信号及地缘政治动态，尤其关注这些因素如何影响潜在结果的分布而不仅仅是基本情况。我们将根据地缘政治和能源背景的稳定程度，随时调整风险敞口：若出现更持久的稳定迹象，我们将增加风险敞口；若局势升级或宏观数据显著恶化，我们将降低风险敞口。

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)	11.36	2.52	8.41	30.64	16.27	-	6.45	11.34
A-SGD (包含认购费)	6.06	-2.36	3.24	24.42	14.40	-	5.39	NA
B-SGD (不含认购费)	11.36	2.52	8.41	30.64	16.27	-	6.45	11.34
B-SGD (包含认购费)	6.06	-2.36	3.24	24.42	14.40	-	5.39	NA
B1-USD (不含认购费)	12.38	2.46	9.56	34.21	18.27	-	7.35	12.83
B1-USD (包含认购费)	7.03	-2.41	4.34	27.82	16.37	-	6.29	NA
C-SGD (不含认购费)	11.36	2.52	8.41	30.64	16.27	-	6.45	11.34
C-SGD (包含认购费)	6.06	-2.36	3.24	24.42	14.40	-	5.39	NA
C1-USD (不含认购费)	12.49	2.32	9.40	33.99	18.24	-	7.28	12.92
C1-USD (包含认购费)	7.13	-2.55	4.19	27.61	16.34	-	6.21	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	60.7
固定收益	19.4
现金和现金等价物	16.6
商品	3.3

地域分布 (%)¹

美国	45.4
韩国	10.5
中国	9.0
台湾	5.6
新加坡	5.2
荷兰	4.5
日本	2.8
香港	2.6
德国	2.6
沙特阿拉伯	2.2
其他(发达市场)	5.4
其他	4.2

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.7
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.6
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	0.4

行业配置 (%)¹

科技	30.1
金融	24.1
工业	10.3
通讯	8.8
非消费必需	6.7
原物料	4.2
消费必需	2.9
能源	2.4
公用事业	2.4
医疗保健	1.5
半主权与超国家	1.0
房地产	1.0
其他	4.7

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

ALPHABET INC	5.7
Apple Inc	4.3
Samsung Electronics Co Ltd	3.7
AMAZON.COM INC	3.5
NVIDIA Corp	3.0

基金数据统计

固定收益	
久期	4.9 年
平均信用评级 ²	A-
最差收益率 ³	4.9%
股票⁴	
股息收益率	1.5%
市净率	3.3x
市盈率	15.7x

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	2026 年 03 月 31 日	4.58
B 股	0.0040 新元	2026 年 04 月 30 日	4.46
B1 股	0.0039 美元	2026 年 03 月 31 日	4.68
B1 股	0.0042 美元	2026 年 04 月 30 日	4.50
C 股	0.0051 新元	2026 年 03 月 31 日	7.15
C 股	0.0055 新元	2026 年 04 月 30 日	6.96
C1 股	0.0053 美元	2026 年 03 月 31 日	7.23
C1 股	0.0057 美元	2026 年 04 月 30 日	6.94

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	1.36 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	1.10 新元	1.14 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	0.98 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	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 04 月 30 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

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。