

富敦总回报多元资产收益基金

2026 年 07 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。

基金信息

基金规模	196.87 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

投资经理意见

市场评估

（除非另有说明，所有回报率均以美元计）

全球风险资产在 7 月面临更大挑战。市场从第二季度全面强劲上涨的行情转入波动率上升和行业轮动加剧阶段。主要驱动因素是在美联储最新一次会议后，市场对“利率长期维持高位”这一背景的担忧再度升温。拥挤的 AI 和科技相关仓位出现大幅平仓，导致费城半导体指数当月暴跌 20.6%。围绕美伊冲突及中东航运路线的地缘政治紧张局势再度升温，也加剧了市场的波动。

股票市场方面，不同地区和行业间的回报率差异显著。7 月 MSCI AC 全球指数和标普 500 指数基本收平，但科技股占比较高的纳斯达克 100 指数下跌 6.6%，原因是在年初至今的强劲上涨后，投资者纷纷获利了结美国成长股和 AI 相关股。道琼斯伊斯兰市场全球指数也未能幸免，回报率为-2.4%。与之形成对比的是，MSCI 欧洲指数因对科技板块的配置相对分散且估值更为有利而上涨了 1.6%。MSCI 日本指数上涨 1.0%，持续的企业改革以及依然积极的国内经济动能使金融板块的权重股价值凸显。

亚洲股市表现弱于全球其他地区，不同市场间的表现高度分化。MSCI 亚太（除日本外）指数 7 月下跌 3.2%，其中 MSCI 韩国指数暴跌 17.9%，在上半年异常强劲的上涨行情后，AI 与半导体相关股票的杠杆资金和散户资金纷纷撤离。在政策支持信号和此前数月表现不佳引发的回补做空盘共同推动下，MSCI 中国指数反弹 9.0%。MSCI 新加坡指数回报率为 9.3%（以新元计），反映出其偏防御、侧重收益的特点吸引了从高贝塔系数股票中撤出的资金。

7 月固定收益市场略微下跌，市场消化了美联储关于政策可能在更长时间内保持紧缩的信号。云服务巨头的债务融资规模加剧了市场对供应的担忧，并对长期债券收益率形成了上行压力。彭博全球综合指数的美元对冲口径回报率为-1.0%，符合市场预期。久期较短的摩根大通 JACI 投资级指数和道琼斯伊斯兰债券总回报指数分别下跌 0.9%和 0.8%，主要原因是利率和信贷利差的双重拖累，不过在企业基本面依然稳健的背景下，这些压力总体上仍处于可控区间。

大宗商品和外汇市场同样反映出宏观经济和地缘政治局势的演变。受中东冲突再度升温及相关供应担忧的影响，布伦特原油 7 月上涨 21.8%，而黄金仅小幅上涨 1.0%。美元指数（DXY）下跌 1.3%，边际层面降息预期的变化及风险偏好的波动使得美元此前走强的势头有所缓和，但美元整体水平仍相对坚挺。

投资展望和策略

我们的基本观点仍偏正向，但在风险资产方面将采取更为审慎的态度。我们依然认为全球经济增长将得到稳定消费和投资以及 AI 相关生产率提升的支撑，但 7 月的行情表明后续回报可能更加不均衡且更具特异性，尤其是在估值和持仓已过高的领域。在通胀居高不下的背景下，美联储释放的鹰派信号加上欧洲央行和日本央行逐步推动政策利率回归正常水平的意愿使得中短期内发达市场收益率曲线将维持陡峭态势。

在此背景下，我们的多资产投资策略仍将聚焦于优质属性、分散化和灵活性。在股票市场，我们继续投资于 AI 基础设施及应用等结构性主题以及精选的工业和金融类标的，同时降低在最拥挤的科技板块的持仓集中度并更加强调盈利可见性和估值纪律。在固定收益市场，我们继续优先布局优质票息资产和精选的投资级信贷，而非长期利率。我们将根据收益率波动以及通胀、经济增长和期限溢价三者之间的平衡演变，对久期进行动态管理。在多资产投资方面，我们维持一定规模的现金和短期工具配置，以便应对进一步的波动或地缘政治压力，同时等待更好的入场时机出现时有选择地配置风险。

我们始终将风险管理作为投资组合管理策略的核心组成部分，重点关注集中度和流动性风险，在资金流动和杠杆率积聚的领域适度削减仓位，优先选择能够在市场状况变化时迅速调整仓位的标的和工具。在适当时，我们将继续采用对冲策略以防范大幅回撤。我们将持续监测各项指标和情景——包括新一轮能源冲击、通胀超过目标值、与 AI 相关的波动性以及市场动态等，确保当前仓位配置在 2026 年剩余时间及 2027 年的各种情景下均具备稳健性。

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
A-SGD (不含认购费)	-2.58	2.62	11.25	20.65	14.99	6.49	6.66	11.39
A-SGD (包含认购费)	-7.22	-2.26	5.95	14.91	13.13	5.46	5.65	NA
B-SGD (不含认购费)	-2.58	2.62	11.25	20.65	14.99	6.49	6.66	11.39
B-SGD (包含认购费)	-7.22	-2.26	5.95	14.91	13.13	5.46	5.65	NA
B1-USD (不含认购费)	-1.98	2.15	11.91	22.49	16.60	7.67	7.43	12.79
B1-USD (包含认购费)	-6.65	-2.72	6.58	16.66	14.72	6.63	6.41	NA
C-SGD (不含认购费)	-2.58	2.62	11.25	20.65	14.99	6.49	6.66	11.39
C-SGD (包含认购费)	-7.22	-2.26	5.95	14.91	13.13	5.46	5.65	NA
C1-USD (不含认购费)	-1.98	2.14	11.73	22.30	16.56	7.60	7.35	12.88
C1-USD (包含认购费)	-6.64	-2.73	6.41	16.47	14.68	6.55	6.33	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	59.5
固定收益	25.6
现金和现金等价物	11.1
商品	3.8

地域分布 (%)¹

美国	46.2
新加坡	8.3
台湾	6.9
韩国	5.7
中国	5.0
荷兰	3.8
德国	3.2
日本	3.1
澳大利亚	2.4
意大利	2.3
沙特阿拉伯	2.2
法国	2.0
其他(发达市场)	4.9
其他	4.0

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.7
SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.6
BANK MANDIRI PT 4.9% MAR 2028	0.5
NH INVESTMENT & SECURITIES CO 4.625% JUL 2028	0.5
US TREASURY N/B 4.25% JUN 2031	0.5

行业配置 (%)¹

金融	26.3
工业	17.0
科技	16.8
通讯	10.0
医疗保健	6.2
非消费必需	5.6
原物料	3.2
消费必需	2.9
能源	2.1
公用事业	1.9
半主权与超国家	1.7
房地产	1.4
其他	4.9

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

ALPHABET INC	5.3
State Street Energy Select Sector SPDR ETF	3.6
3M CO	2.8
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2.6
CSX CORP	2.3

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	5.1%
股票 ⁴	
股息收益率	2.0%
市净率	3.2x
市盈率	17.6x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0044 新元	2026 年 06 月 30 日	4.70
B 股	0.0042 新元	2026 年 07 月 31 日	4.62
B1 股	0.0045 美元	2026 年 06 月 30 日	4.66
B1 股	0.0043 美元	2026 年 07 月 31 日	4.56
C 股	0.0059 新元	2026 年 06 月 30 日	7.17
C 股	0.0057 新元	2026 年 07 月 31 日	7.16
C1 股	0.0061 美元	2026 年 06 月 30 日	7.22
C1 股	0.0059 美元	2026 年 07 月 31 日	7.16

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	1.39 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	1.11 新元	1.15 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	0.99 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	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 07 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 #18-28
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。