

富敦总回报多元资产收益基金

2026 年 09 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）

全球市场在第三季度经历了震荡走势。继 7 月投资者大幅撤出拥挤的科技股和 AI 相关板块后，8 月市场迎来部分反弹。风险偏好出现回升，原因是中期业绩公布后企业给出的强劲盈利指引。9 月，随着中东地缘政治紧张局势持续，市场关注点重新回到居高不下的油价。此外，由于市场参与者预判大型 AI 相关企业将产生巨额融资需求而减仓，长期债券收益率随之攀升。在短期债券端，我们还必须应对发达市场央行为遏制能源价格上涨和经济强劲增长带来的通胀而持续收紧货币政策。

全球经济增长依然强劲，流动性充裕，但在满足实体经济需求后，流向金融市场的过剩流动性有所减少。因此，我们观察到金融市场可能正在向周期后期阶段过渡的迹象。从历史规律看，这意味着资产回报率差异将扩大，且对通胀、政策及估值风险的敏感度也会提高。

全球股市表现依然呈现两极分化。MSCI AC 全球指数 9 月下跌 1.1%，但第三季度（Q3）累计上涨 1.6%。强劲的盈利表现和持续的人工智能（AI）相关投资被更高的折现率和周期性的风险规避情绪所抵消。道琼斯伊斯兰世界指数 9 月上涨 0.5%，第三季度累计上涨 1.7%。

在美国，尽管债券收益率居高不下，但在利好盈利预期的支撑下，标普 500 指数 9 月下跌 0.4%，第三季度累计上涨 2.2%。尽管季度内波动较大，纳斯达克综合指数在 9 月上涨 1.9%，第三季度累计上涨 2.6%，反映市场对 AI 基础设施及其应用的信心持续增强。这也标志着市场正集中布局长期成长股，同时加强对 AI 变现能力、融资成本及资本密集度的审视。

MSCI 欧洲指数 9 月下跌 4.6%，第三季度累计下跌 1.7%。尽管该地区偏低的估值提供了一定支撑，但能源成本上升、增长潜力放缓以及参与 AI 周期的程度有限仍制约了该地区。发达市场中，MSCI 日本指数 9 月上涨 1.5%，第三季度累计涨幅达 6.0%，增长动力来自于企业改革、稳健的资产负债表和盈利稳定性，不过汇率波动和日本央行货币政策路径导致市场波动加剧。

亚洲新兴市场股票的回报率同样呈现分化态势。MSCI 亚太（除日本）指数 9 月下跌 0.3%，三季度累计下跌 0.4%，原因是与 AI 相关的需求以及区域科技供应链抵消了全球流动性收紧和融资成本上升的影响。尽管 MSCI 韩国指数 9 月反弹 0.9%，但第三季度跌幅达 6.7%，反映出其对半导体和 AI 周期的敏感度较高，同时仍易受仓位拥挤、盈利预期偏高等因素的影响。MSCI 中国指数 9 月下跌 4.6%，但在震荡的第三季度累计上涨 3.7%。定向政策支持与具有吸引力的估值被中国国内需求疲软、产能过剩、消费者去杠杆以及企业盈利能力承压等因素所抵消。

固定收益市场仍对通胀、政策公信力以及供需动态较为敏感。为应对顽固的通胀，联邦公开市场委员会（FOMC）9 月将目标利率上调 25 个基点至 4% 的上限。另外两家 G3 央行，即欧洲央行和日本央行也在 9 月将政策利率上调了 25 个基点。

这种“高利率长期维持”的政策环境也加剧了收益率波动，市场担忧后续可能需要进一步收紧货币政策。不出所料，彭博全球综合指数 9 月下跌 2.4%（未对冲），第三季度跌幅也接近 2.5%。道琼斯苏库克总回报指数的表现也大同小异，9 月和第三季度均下跌 2.2%。摩根大通 JACI 投资级指数同样受到负面影响，9 月回报率为-1.7%，季度回报率为-2.3%（以美元计）。虽然票息收益和健康的信贷基本面提供了支撑，但利差收窄、发行量高企以及政府债券收益率波动限制了总回报。

基金信息

基金规模	192.29 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

9月美国10年期国债收益率飙升53个基点，第三季度累计上涨82个基点，收于5.28%，原因是市场正在权衡两大趋势：一方面，经济增长强劲，能源端通胀持续；另一方面，后续政策进一步收紧的空间有限。其他主要市场的收益率在9月也显著上升：德国10年期国债收益率上升26个基点；法国、日本和新加坡10年期国债收益率分别上升68个基点、11个基点和13个基点，反映了全球利率压力以及当地流动性条件收紧。欧洲长期债券收益率的飙升导致该地区股票回报率不佳。

大宗商品和外汇市场继续反映地缘政治、通胀和流动性之间的相互作用。受利率上升影响，9月黄金价格下跌6.3%，但第三季度累计涨幅达3.7%。总体而言，黄金需求主要来自新兴市场央行的购买、投资者因地缘政治不确定性而进行的对冲、财政担忧及投资组合的分散化，而出现价格下跌期则反映了获利了结以及实际收益率上升带来的压力。布伦特原油9月上涨7.8%，第三季度累计上涨31.6%，原因是中东风险和供应中断的担忧被替代航线、增产以及需求疲软迹象所抵消。

美元指数（DXY）9月底收于101.45，当月上涨2.0%，但第三季度整体持平。尽管美国政府财政状况疲弱，但美元基本面仍受到美国稳健经济增长、高国债收益率以及避险情绪的支撑。另一方面，政策预期变化和持仓过于集中也对美元构成挑战。

投资展望和策略

我们对短期前景仍持谨慎态度，而对中长期前景则更为乐观。从历史经验来看，第三季度通常是全年四个季度中表现最疲软的，今年也不例外。此外，11月3日还将举行美国中期选举，这可能会改变国会的权力平衡并引发市场一定程度的波动。

展望未来，全球经济增长和企业盈利仍将得到持续消费、投资以及AI端生产力提升的支撑。但随着金融环境趋紧且收益率居高不下，前路可能充满波折。从长远来看，我们预计股票回报将越来越依赖于盈利表现和个股选择。尽管如此，我们已增加了投资组合的持仓数量以分散行业轮动带来的波动风险。我们维持总体中性的股票投资立场，优先选择具有可持续现金流、稳健资产负债表且能在高收益率环境下维持增长的公司。股票方面，我们青睐金融、工业和医疗板块中精选的成长型和周期性公司以及需求可见度高且资本纪律可靠的AI基础设施和应用受益企业。

在固定收益领域，我们继续专注于高质量的票息资产、核心投资级资产配置以及精选信贷和伊斯兰债券。鉴于主权债券和超大规模科技企业债券发行量居高不下，加上通胀不确定性及期限溢价风险，我们在久期管理上保持审慎态度。我们将在收益率和风险溢价提供更具吸引力的回报时灵活延长投资组合久期。

鉴于能源价格冲击重发、通胀持续、长期利率攀升以及地缘政治紧张局势等短期风险，我们仍将风险管理置于投资组合策略的核心。我们已适度降低风险敞口，减少了对热门科技股及AI相关仓位的集中度。我们维持较高的现金配置比例以及短期债券配置，以保持流动性并增强投资组合的稳定性。我们还在适当时保留有针对性的下行保护措施以缓解较大回撤，同时确保投资组合在中期增长和盈利前景保持不变的情况下能够参与市场收益。

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)	-1.24	-2.26	11.61	16.04	16.95	6.77	6.51	11.24
A-SGD (包含认购费)	-5.95	-6.92	6.30	10.51	15.07	5.74	5.53	NA
B-SGD (不含认购费)	-1.24	-2.26	11.61	16.04	16.95	6.77	6.51	11.24
B-SGD (包含认购费)	-5.95	-6.92	6.30	10.51	15.07	5.74	5.53	NA
B1-USD (不含认购费)	-1.50	-1.18	12.83	17.71	19.60	8.09	7.35	12.64
B1-USD (包含认购费)	-6.19	-5.88	7.46	12.10	17.68	7.04	6.36	NA
C-SGD (不含认购费)	-1.24	-2.26	11.61	16.04	16.95	6.77	6.51	11.24
C-SGD (包含认购费)	-5.95	-6.92	6.30	10.51	15.07	5.74	5.53	NA
C1-USD (不含认购费)	-1.50	-1.16	12.66	17.54	19.57	8.03	7.27	12.73
C1-USD (包含认购费)	-6.19	-5.87	7.30	11.94	17.64	6.98	6.29	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	56.0
固定收益	19.9
现金和现金等价物	21.2
商品	3.0

地域分布 (%)¹

美国	53.4
台湾	6.3
韩国	5.3
新加坡	5.1
荷兰	3.9
日本	3.4
德国	2.9
英国	2.7
中国	2.6
澳大利亚	2.3
意大利	2.0
其他(发达市场)	5.3
其他	4.9

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

United States Treasury Note/Bond 3.75% Aug 2031	0.8
Meiji Yasuda Life Insurance Co 6.1% Jun 2055	0.7
NH Investment & Securities Co Ltd 4.625% Jul 2028	0.5
SNB Funding Ltd 6% Jun 2035	0.5
Bank Mandiri Persero Tbk PT 4.9% Mar 2028	0.5

行业配置 (%)¹

金融	25.2
科技	23.1
工业	12.8
通讯	9.1
医疗保健	6.7
非消费必需	5.3
原物料	3.5
消费必需	2.5
半主权与超国家	2.4
能源	1.9
公用事业	1.1
房地产	0.1
其他	6.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Alphabet Inc	5.4
Thermo Fisher Scientific Inc	2.7
3M Co	2.6
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	2.5
Microsoft Corp	2.5

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	5.9%
股票 ⁴	
股息收益率	1.6%
市净率	3.1x
市盈率	17.5x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0042 新元	2026 年 08 月 31 日	4.57
B 股	0.0041 新元	2026 年 09 月 30 日	4.53
B1 股	0.0044 美元	2026 年 08 月 31 日	4.58
B1 股	0.0043 美元	2026 年 09 月 30 日	4.56
C 股	0.0057 新元	2026 年 08 月 31 日	7.08
C 股	0.0056 新元	2026 年 09 月 30 日	7.09
C1 股	0.0059 美元	2026 年 08 月 31 日	7.04
C1 股	0.0058 美元	2026 年 09 月 30 日	7.06

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	1.40 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	1.16 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 09 月 30 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 #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。