FULLERTON FUND MANAGEMENT

A member of Seviora Group

富敦总回报多元资产收益基金

2026 年 10 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	180.97 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）

10 月，受美伊紧张局势升级及区域间分化加剧影响，市场风险偏好急剧恶化。霍尔木兹海峡针对商船的袭击事件持续升级，伊朗同时威胁限制过境航线。美国海军护航及航线调整帮助维持了原油运输，但货流仍波动剧烈，运费大幅上涨。上述事态支撑了原油供应风险溢价。与此同时，市场对 AI 投资及融资需求的审慎评估导致技术股和半导体板块的拥挤头寸出现回调。全球股市下跌，而政府债券在月底走高，固定收益指数取得正收益；由于 3 月以来利率上升推高了持有无收益资产的成本，黄金价格出现下跌。

MSCI AC 全球指数当月下跌 1.6%，科技股占比较高的道琼斯伊斯兰市场全球指数回报率为-3.1%。我们看到更多流动性流向实体经济，超大规模科技企业和数据中心带来了边际需求，资金从金融经济领域流出。美国中期选举临近带来的获利了结以及拥挤仓位的反转完全覆盖了企业稳健的盈利表现。各国央行为抑制通胀而采取的紧缩政策，同样对市场构成压力。

美国市场受科技股领跌影响，标普 500 指数下跌 0.9%，纳斯达克综合指数下跌 5.3%。企业盈利的稳定性为市场提供了一定支撑，但高企的借贷成本以及市场对 AI 资本支出、融资需求和变现能力的审视均对估值构成压力。MSCI 欧洲指数在 9 月初下跌后，最终小幅上涨 0.4%，但财政担忧和融资成本上升仍构成阻力。MSCI 日本指数下跌 4.2%，全球科技股的平仓潮抵消了企业盈利和持续改革带来的支撑。

亚洲股市表现弱于全球其他市场，MSCI AC 亚洲（除日本外）指数下跌 8.2%，原因是该地区半导体股的抛售潮以及全球科技股的疲软拖累了市场情绪。由于半导体和 AI 相关股票的持仓集中，MSCI 韩国指数暴跌 15.6%。MSCI 中国指数下跌 7.0%，国内需求和消费疲软加上经济复苏节奏相关信号弱于预期抵消了政策所带来的支撑效果。即便是贝塔系数较低的 MSCI 新加坡指数也下跌了 7.9%（以美元和新元计均是如此）。在估值下调的影响下跟随区域市场走弱。

美国 10 年期国债收益率 10 月下跌 35 个基点，月末收于 4.93%。受原油相关通胀担忧、国债供应以及市场预期美联储将进一步收紧货币政策的影响，该收益率当月盘中曾攀升至 5.36%。进入月中后，强劲的国债拍卖需求以及通胀数据和劳动力市场信号趋缓缓解了上行压力。科技股领跌股市抛售潮以及地缘政治不确定性加剧进一步刺激了避险需求，即便能源风险依然存在，仍推动收益率走低。该走势支撑固定收益指数取得正回报——彭博全球综合指数未对冲回报率为 1.4%；摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 1.1%。道琼斯苏库克总回报指数当月回报率为 1.0%。

美联储、欧洲央行和日本央行在 10 月会议上均维持各自政策利率不变，支撑了长期利率下行。全球主要央行中仅加拿大央行和印度储备银行因通胀担忧而决定加息 25 个基点。

美元指数（DXY）微升 0.4%，黄金价格下跌 6.8%，主要原因是由于机构投资者进行技术性再平衡以及有传言称中东地区的持有人因石油出口受限拖累本国经济而抛售持仓。布伦特原油上涨 14.4%，全球炼油厂产能瓶颈推高了烃类产品的价格。整体而言，10 月市场波动剧烈，股票市场表现疲软，亏损主要集中在亚洲和科技板块；而固定收益资产的正回报在一定程度上抵消了这些损失。

FULLERTON FUND MANAGEMENT

A member of Seviora Group

投资展望和策略

尽管我们对中期前景仍持乐观态度，但我们也认识到短期环境更为脆弱。经济周期后期的背景仍可支撑正回报，但波动性将加大；风险偏好已有所减弱，盈利增长预计将放缓，尤其是在亚洲地区。鉴于美伊冲突、石油供应、通胀以及 AI 投资周期等方面存在不确定性，我们在等待局势进一步明朗的同时，已进一步收紧了风险敞口。我们还将美国中期选举视为一项近期的政策与市场风险事件，正密切关注其动向。我们更偏向于选择性配置而非广泛布局市场，主动做好波动性管理并关注集中度和流动性。

AI 仍是结构性增长主题，但随着资金需求和资本密集度受到更严格的审视，该板块的回报分布可能不再均衡。我们对整体 AI 周期保持乐观，同时将关注范围从硬件扩展至基础设施及应用受益者，重点关注需求可见度高且生产力提升可信度高的领域。跨行业配置和分散盈利增长来源的投资策略依然重要，工业和国防相关企业也将受益于国家安全和能源安全支出的增加。

在固定收益领域，收益率上升带来了择机投资机会。尽管存在通胀担忧、债券发行量庞大以及能源供应中断等因素，我们仍抓住长期债券收益率走高的机会延长固定收益投资组合久期，以此对冲市场波动风险。票息收益仍具支撑作用，尤其是在投资级债券领域，但利差收窄及融资不确定性要求我们在选择优质且流动性充足的标的时保持纪律性，以此获取稳定收益。

地缘政治局势升级或石油供应再度中断仍是重大尾部风险：持续发酵的能源冲击会重新推升通胀压力，拉长高收益率维持时间并推迟政策宽松时点。因此，我们的策略是密切关注收益率、股票持仓集中度与信贷利差三者之间的相互作用，随市场状况的变化进行灵活调整。

FULLERTON FUND MANAGEMENT

A member of Seviora Group

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)	-4.16	-3.85	6.97	7.59	16.24	5.59	5.56	11.34
A-SGD (包含认购费)	-8.73	-8.43	1.87	2.47	14.37	4.57	4.61	NA
B-SGD (不含认购费)	-4.16	-3.85	6.97	7.59	16.24	5.59	5.56	11.34
B-SGD (包含认购费)	-8.73	-8.43	1.87	2.47	14.37	4.57	4.61	NA
B1-USD (不含认购费)	-4.14	-3.36	8.15	9.92	18.99	6.81	6.39	12.71
B1-USD (包含认购费)	-8.71	-7.96	3.00	4.69	17.07	5.77	5.43	NA
C-SGD (不含认购费)	-4.16	-3.85	6.97	7.59	16.24	5.59	5.56	11.34
C-SGD (包含认购费)	-8.73	-8.43	1.87	2.47	14.37	4.57	4.61	NA
C1-USD (不含认购费)	-4.14	-3.35	7.99	9.75	18.96	6.73	6.32	12.80
C1-USD (包含认购费)	-8.71	-7.95	2.85	4.52	17.04	5.70	5.36	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	51.6
固定收益	29.1
现金和现金等价物	15.5
商品	3.8

地域分布 (%)[1]

美国	57.4
台湾	6.6
日本	4.3
韩国	3.9
荷兰	3.8
中国	2.8
德国	2.8
澳大利亚	2.7
其他（发达市场）	10.0
其他	5.7

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	0.6
SNB Funding Ltd 6% Jun 2035	0.6
Bank Mandiri Persero Tbk PT 4.9% Mar 2028	0.5

行业配置 (%)[1]

金融	22.8
科技	19.9
工业	13.6
医疗保健	8.1
非消费必需	6.9
通讯	6.1
原物料	3.4
消费必需	3.0
半主权与超国家	2.9
能源	2.3
公用事业	1.3
房地产	0.2
其他	9.6

前五大持股 (股票，资产净值百分比）

iShares Core S&P 500 ETF	6.9
Amazon.com Inc	3.1
Alphabet Inc	2.8
3M Co	2.8
Microsoft Corp	2.7

基金数据统计

固定收益	
久期	5.6 年
平均信用评级 [2]	A-
最差收益率 [3]	5.8%
股票 [4]	
股息收益率	1.7%
市净率	3.0x
市盈率	16.6x

FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

股息历史 [5]

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0041 新元	2026 年 09 月 30 日	4.53
B 股	0.0040 新元	2026 年 10 月 30 日	4.63
B1 股	0.0043 美元	2026 年 09 月 30 日	4.56
B1 股	0.0041 美元	2026 年 10 月 30 日	4.55
C 股	0.0056 新元	2026 年 09 月 30 日	7.09
C 股	0.0054 新元	2026 年 10 月 30 日	7.17
C1 股	0.0058 美元	2026 年 09 月 30 日	7.06
C1 股	0.0056 美元	2026 年 10 月 30 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]	1.34 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]	1.06 新元	1.10 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]	0.93 新元	0.97 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 10 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。

FULLERTON
FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

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。