

投资目标

本基金的投资目标是为投资者带来定期收益和长期资本增值。

本基金将主要投资集体投资计划、其他投资基金、证券等多元化投资组合，包括但不限于固定收益证券、股票、房地产投资信托基金（REITs）、货币市场工具和现金等我们认为符合投资目标的投资项目。在正常的市场条件下，本基金的目标是将基金资产净值的 50%左右投资于新加坡证券（由国家风险决定）和/或按新元计价的证券、现金及现金等价物和/或对冲回新元的非新元固定收益证券。

为求多元化，本基金也可能投资发达市场（亚洲除外）的股票。

投资经理意见

市场观察

全球风险偏好在 6 月表现出较强韧性。得益于地缘政治紧张局势的缓解，尤其是以色列与伊朗之间的停火协议以及风险偏好的回升，股市在 6 月延续涨势。标普 500 指数 6 月上涨 5.0%，创下历史新高，而纳斯达克指数表现更佳，上涨了 6.6%，其主要原因是高盈利和投资者对 AI 相关科技股的热情。

美国经济数据呈现出温和增长与持续挑战并存的混合局面。正如市场的广泛预期，美联储在 6 月会议上将利率维持在 4.25%至 4.50%的区间，而会议后美联储仍被认为立场偏向于鸽派。与此同时，其他大多数央行也维持利率不变，并继续采取谨慎、以数据为依据的政策。唯独欧洲央行下调利率 25 个基点，反映出其宽松的货币政策立场。

在亚洲，通胀率总体上保持在央行目标范围内，这为宽松的货币政策提供了空间。预计多家央行将在 2025 年继续通过降息支持经济增长。总体而言，经济呈现从出口驱动型增长向国内需求支撑型扩张的转型，强劲的消费和宽松的政策缓冲了关税和贸易紧张局势对外部需求的影响。中美贸易谈判取得的实质性进展提振了对中国 GDP 增长的乐观预期，持续的贸易不确定性被强有力的政策支持和消费者信心的增强所抵消。另一方面，日本的通胀率快速上升，主要原因是食品价格，尤其是大米价格的飞涨。其经济增长温和且展望谨慎。同时，货币政策因出口增长放缓仍保持宽松。

6 月 13 日，以色列对伊朗的核设施和军事基地发动了多次空袭，这使得两国之间长期存在的地缘政治紧张局势急剧升级。这引发了对供应中断的担忧，导致油价飙升、通胀担忧加剧，并在最初引起了市场的负面情绪。但全球股市迅速稳定，甚至出现小幅上涨，这表明尽管双方继续交火，但投资者并未过于担忧。黄金等避险资产接近历史高位，反映出投资者的避险需求，而美国国债收益率因通胀担忧而暂时上升。油价波动剧烈，投资者情绪在对持续供应中断的担忧与对欧佩克闲置产能的保障之间摇摆不定。

在美国对伊朗核设施实施空袭并经过美国和卡塔尔的密集外交努力后，双方在 12 天的军事对峙后达成停火协议。随着地缘政治紧张局势缓解，油价趋于稳定，全球风险资产反弹，各板块均取得积极成果。

受美国市场强劲上涨（+5.1%）的推动，MSCI AC 全球指数 6 月上涨 4.5%（以美元计）。与此同时，得益于 MSCI 中国指数 3.7%的涨幅，MSCI 亚洲（除日本外）指数同期上涨了 6.1%（以美元计）。在新加坡，MSCI 新加坡指数上涨了 0.8%，房地产投资信托基金（REITs）的基准指数 iSTOXX 发达市场 S-REITs 指数在 6 月上涨了 4.8%（以新元计）。

美国国债收益率相对稳定，10 年期和 30 年期国债收益率 6 月底分别收于 4.23%和 4.77%，较 5 月略有下降。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 1.9%（套期保值回报率为 1.0%），MACI JACI 投资级指数回报率为 1.2%（以美元计）。主要受贸易政策和财政可持续性 etc 长期不确定性的影响，美元指数（DXY）延续了自 2025 年初以来的整体下行趋势。

6 月大宗商品市场的走势主要受到地缘政治和贸易担忧的影响。尽管受地缘政治不确定性的影响而在月内出现显著波动，黄金在月末收盘时与月初基本持平。相比之下，布伦特原油因油价在初始飙升后部分回调而上涨了 7.0%。

投资展望和策略

我们的基本展望是企业盈利具有韧性，温和的滞胀风险不会威胁市场。随着美元走弱，全球央行现在能够灵活采取更宽松的政策，这也在欧洲和亚洲股市中创造了引人注目的机会。我们的预测是发达市场和亚洲的盈利都将实现个位数增长。

我们适度提高了在新加坡和亚洲的风险资产配置，主要是因为充裕的流动性、美元走软以及各国央行采取更为鸽派的立场。新加坡房地产投资信托基金（REITs）的基本面依然稳健，租金持续增长，资产价值趋于稳定，利率似乎也接近见顶。我们预计将看到收购和撤资的再次出现。目前的重点持仓主要在数据中心、医疗保健以及部分精选的工业类标的。

但我们亦密切关注经济数据、市场信号及其他动态，包括特朗普即将宣布的关税措施（因 7 月 9 日 90 天关税暂停期即将结束）、“大而美法案”在众议院的通过及其对债务可持续性的影响和去美元化风险。在动荡的宏观背景下，我们降继续发掘环境中的战术性投资机会。在这一被政策和地缘政治不确定性所包围的环境中，我们将继续仔细甄别赢家和捕捉区域及主题机会，同时密切关注尾部风险事件。

基金信息

基金规模	19.28 million 新元
基础货币	新元（SGD）
认购费	目前高达3%
交易频率	每个工作日
认购模式	现金、SRS

基金表现 (%)

	1 个月	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	自成立以来
A-SGD (不含认购费)	5.01	0.91	2.37	1.14	-0.45	0.36	1.16
A-SGD (包含认购费)	1.96	-2.03	-0.61	-1.81	-1.42	-0.23	0.68
B-SGD (不含认购费)	5.02	0.91	2.37	1.14	-0.45	0.36	1.16
B-SGD (包含认购费)	1.96	-2.02	-0.61	-1.81	-1.42	-0.23	0.68
B1-USD (不含认购费)	5.21	1.59	3.37	3.07	0.99	-	-0.77
B1-USD (包含认购费)	2.15	-1.37	0.35	0.07	0.00	-	-1.41

回报率是以新元的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 3%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	49.8
房地产投资信托基金	41.6
固定收益	3.2
现金和现金等价物	5.4

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	48.6
中国	14.5
发达市场	10.2
印度	8.5
韩国	8.0
台湾	6.7
香港	1.6
日本	1.0
其他	0.8

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	3.7
TENCENT HOLDINGS LTD	2.7
SK HYNIX INC	1.7
Hanwha Aerospace Co Ltd	1.5
ALIBABA GROUP HOLDING	1.3

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

US TREASURY N/B 4.625% FEB 2035	0.2
SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.1
KOREA LAND & HOUSING COR 4.25% MAY 2027	0.1
US TREASURY N/B 4.25% MAY 2035	0.1
MIZUHO FINANCIAL GROUP 5.422% MAY 2036	0.1

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	48.1
科技	12.3
金融	10.6
工业	9.1
通讯	8.3
非消费必需	6.8
原物料	1.8
能源	1.2
公用事业	0.7
半主权与超国家	0.4
医疗保健	0.4
消费必需	0.3

前五大持股 (房地产投资信托基金, 资产净值百分比)

CapitaLand Integrated Commercial Trust	10.4
CapitaLand Ascendas REIT	8.3
Keppel DC REIT	4.2
Mapletree Logistics Trust	3.9
Mapletree Industrial Trust	3.7

基金数据统计

固定收益	
久期	4.4 年
平均信用评级 ³	A-
最差收益率 ⁴	5.0%
股票	
股息收益率	1.8%
市净率	2.3x
市盈率	16.8x
S-REITs	
股息收益率	5.5%
市净率	1.0x
市盈率	18.0x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0015 新元	2025 年 05 月 30 日
B 股	0.0015 新元	2025 年 06 月 30 日
B1 股	0.0014 美元	2025 年 05 月 30 日
B1 股	0.0014 美元	2025 年 06 月 30 日

基金详情

	A 股	B 股
成立日期	2019年5月21日	2019年5月21日
每股基金资产净值 ⁶	1.07 新元	0.96 新元
管理费	每年0.98%	每年0.98%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ46560496	SGXZ95987400
彭博代码	FULSHGA SP	FULSHGB SP

	B1 股	B2 股
成立日期	2020年11月26日	未成立
每股基金资产净值 ⁶	0.88 美元	未成立
管理费	每年0.98%	每年0.50%
初期投资	无	1 million 美元
后续投资	无	1 million 美元
ISIN 编码	SGXZ63766596	SGXZ92251610
彭博代码	FULSHG1 SP	FULSHGU 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 2025 年 06 月 30 日。

1. 由于舍去，数字可能不相加。
2. 国家和行业敞口不包括衍生品、现金和现金等价物。
3. 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。
4. 基础货币表示的最差收益率，在对冲之前。
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。