

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

得益于强劲的企业财报季和乐观的经济数据，全球股市在 8 月延续上行趋势。主要企业公布的销售额和盈利均超出预期，提振了投资者信心。受医疗和材料行业上涨推动，标普 500 指数上涨 2.0%，创下历史新高。美国小盘股表现尤为强劲，罗素 2000 指数飙升 7.0%。科技股表现疲软，涨跌不一，纳斯达克指数上涨 1.6%，跑输大盘。

本月美国劳动力市场数据成为焦点，就业增长疲软，低于预期。另一方面，美国核心消费者价格指数（CPI）同比上涨 3.1%，表明通胀温和但持续。在 8 月22 日杰克逊霍尔会议上，美联储主席鲍威尔承认当前货币政策仍然限制性并暗示降息的可能性。这促使市场预期美联储最早可能在 9 月 18 日的下次联邦公开市场委员会（FOMC）会议上降息 25 个基点。债券市场随之走强，全球股市也因降息预期而上涨。与此同时，英国央行因经济前景疲软及劳动力市场恶化将基准利率下调 25 个基点，澳大利亚储备银行亦降息 25 个基点，反映出全球货币政策转向宽松的趋势。

8 月 1 日，美国政府对多个贸易伙伴实施新关税税率。该税率自 8 月 7 日起生效，特定行业及商品适用特殊税率。针对印度进口俄罗斯石油的行为，美国还对印度进口商品加征 25%关税。月底，美国上诉法院对特朗普总统征收关税的决定提出质疑，但鉴于法律程序仍在进行，现行关税措施维持不变。

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。尽管中国宏观经济疲软，但受国内投资者信心和政府扶持政策推动，中国股市出现反弹。日本基于内需复苏小幅上调经济增长预期，但出口逆风持续存在，通胀率预计将在 2026 年回落前维持高位。

主要受日本（7.0%）、欧洲（3.4%）和美国（1.9%）市场上涨推动，MSCI AC 全球指数回报率达到 2.5%（以美元计）。由于 MSCI 中国指数和 MSCI 新加坡指数分别上涨了 4.9%和 7.1%，MSCI 亚洲（日本除外）指数上涨了 1.1%（以美元计）。房地产投资信托基金的基准指数——iSTOXX 发达市场 S-REIT 指数的收益率为 4.0%（以美元计）。

10 年期美国国债收益率下降 15 个基点，8 月末收于 4.23%。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 1.5%（套期保值回报率为 0.6%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 1.2%（以美元计）。因市场对美联储 2025 年 9 月可能降息的乐观情绪升温且贸易与政治风险持续发酵，美元指数（DXY）下跌了 2%，在本地市场，受避险资产需求上升和美国国债收益率下行影响，新加坡 10 年期政府债券收益率也下降了 28 个基点。

商品市场在 8 月出现了分化。黄金当月上涨 4.8%。而布伦特原油因全球石油市场仍在应对复杂的供应压力和地缘政治发展而下跌了 6.67%。

投资展望和策略

我们的基本展望是盈利能够保持弹性，使全球经济增长得以维持。虽然关税政策增加了通胀压力，但我们预计通胀的放缓速度将相对较快。我们对 AI 盈利增长、相关基础设施增加等投资主题以及全球格局和供应链重组下的全球风险资产回报趋同持看好态度。

在此背景下，本基金保持积极的风险资产策略。我们提高了房地产投资信托基金组合的贝塔系数，以便受益于利息成本降低这一利好因素。该行业正在经历利息成本的拐点，预计这将成为未来该行业重新估值的主要驱动因素。大多数行业继续呈现租金增长，尽管增长速度放缓，但未来仍有进一步上涨的潜力。资产价值总体坚挺，海外资产已基本触底。此外，盈利预期的大幅提升和流动性的上升也对全球及亚洲股市产生了利好。在固定收益方面，由于亚洲地区的鸽派央行提供了流动性支持。我们继续从该地区的信贷中套利。由于资金大量流入安全性较高的资产，新元信贷仍然受到青睐。

不过，我们也在密切关注经济数据和市场信号以及其他动态，包括新关税政策对经济增长和通胀的影响及美联储即将实施的降息。在这一被政策和地缘政治不确定性所包围的乐观环境中，我们将继续仔细甄别赢家 and 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	19.70 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)	2.42	10.34	7.25	5.26	1.83	-0.04	1.93
A-SGD (包含认购费)	-0.57	7.13	4.13	2.19	0.83	-0.63	1.45
B-SGD (不含认购费)	2.42	10.34	7.25	5.26	1.83	-0.04	1.93
B-SGD (包含认购费)	-0.56	7.13	4.13	2.20	0.83	-0.63	1.45
B1-USD (不含认购费)	2.66	10.89	8.50	7.26	3.40	-	0.36
B1-USD (包含认购费)	-0.33	7.66	5.34	4.14	2.39	-	-0.26

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	50.8
房地产投资信托基金	41.6
固定收益	3.3
现金和现金等价物	4.2

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	49.0
中国	16.0
台湾	8.4
印度	6.8
韩国	6.2
香港	1.9
发达市场	10.8
其他	0.9

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	3.7
TENCENT HOLDINGS LTD	3.0
SK HYNIX INC	1.3
Delta Electronics Inc	1.3
Alchip Technologies Ltd	1.2

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
RIYAD SUKUK 6.209% JUL 2035	0.1
US TREASURY N/B 4.25% MAY 2035	0.1
KOREA LAND & HOUSING COR 4.25% MAY 2027	0.1

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	48.1
金融	13.0
科技	12.8
通讯	7.7
工业	7.7
非消费必需	5.7
原物料	1.7
医疗保健	1.4
能源	1.0
半主权与超国家	0.4
消费必需	0.2
公用事业	0.2

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	10.6
CapitaLand Ascendas REIT	8.1
Mapletree Logistics Trust	3.9
Keppel DC REIT	3.7
Mapletree Industrial Trust	3.0

基金数据统计

固定收益	
久期	4.3 年
平均信用评级 ³	A-
最差收益率 ⁴	4.7%
股票	
股息收益率	1.7%
市净率	2.3x
市盈率	16.7x
S-REITs	
股息收益率	5.4%
市净率	1.0x
市盈率	19.5x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0016 新元	2025 年 07 月 31 日
B 股	0.0016 新元	2025 年 08 月 29 日
B1 股	0.0015 美元	2025 年 07 月 31 日
B1 股	0.0015 美元	2025 年 08 月 29 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	1.13 新元	1.00 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	0.93 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 08 月 31 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。