

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

股市疲软，3 月开始反弹，4 月有所恢复，进入 5 月后，市场技术面引发空头回补反弹。摩根士丹利资本国际-全球指数（MSCI AC World）和标准普尔 500 指数本月持平，而摩根士丹利资本国际-亚洲指数（MSCI Asia）和摩根士丹利资本国际-欧洲指数（MSCI Europe）则从短期超卖头寸中恢复，以美元计回报率分别为 0.5% 和 0.8%。美元指数 DXY 自 2020 年 5 月以来上涨 17% 后，其涨势可能已经暂停。

全球各国央行的货币政策紧缩可能会打压股市，因为通胀仍是一个关键点。美联储基金期货一年期已将利率再上调 2 个百分点至 3%，欧洲央行行长拉加德支持政策正常化的倡议。这意味着其存款利率将两次上调 25 个基点，今年晚些时候将降至零。各国央行现在看到，在物价上涨的情况下，迫切需要收紧政策，抑制过度需求。美国的 CPI 通胀率保持在 8% 以上，而美联储的首选指标，即 PCE 通胀率，自 2021 年 12 月以来平均为 5%。在欧洲，尽管失业率略低于 7%，但更高的能源成本已将 5 月份的 CPI 通胀推高至 8% 以上。

本周期的通胀峰值似乎在可及范围内，但很难将其推回到 2% 的新冠暴发前水平。目前，各国央行仍坚持鹰派立场，这就是为什么我们担心，如果美联储继续紧缩到明年，滞胀的说法将转变为衰退。与此同时，债券收益率迅速上涨，以更高的利率定价。不令人感到意外的是，5 月，JACI 投资级指数仅返回 0.2%（以美元计），市场对经济衰退的担忧以及利率连续 50 个基点的上调，导致 JACI 高收益指数下跌 2.8%（以美元计）。

投资前景

在美国，经济正在超速运转，劳动力市场仍然非常紧张。美联储以每年减少约 1 万亿美元资产负债表资产的形式实施的量化紧缩措施全面实施后，将从市场中撤出流动性。再加上俄乌冲突加剧了能源短缺，可能的结果是，随着时间的推移，股票市场的市盈率降低，因此我们对未考虑新范式的风险资产仍持消极态度。

考虑到政府、企业和家庭创纪录的债务水平，美联储成功软着陆的可能性将很难实现。加息速度和美联储放出的信号将是市场表现的关键。但另一方面，中国政府结束了对上海和其他城市的防疫封锁，市场应该感到松了一口气。中国 14.8 万亿元人民币（折合美元 2.3 万亿）的基础设施支出计划将在几个月内重启经济。自中国领导人在 4 月份的政治局会议上承诺实现今年约 5.5% 的增长目标以来，预计还会有更多的增长。中国停止刺激经济的时间越长，下行风险就会升级。

投资策略

资产配置

鉴于我们对风险资产的态度更加谨慎，富敦基金继续减持股票，但会不时从战术上调整风险敞口。全球各国的央行别无选择，只能积极收紧金融条件，以稳定通胀和通胀预期。

固定收益

在亚洲信贷方面，富敦基金仍处于高质量信贷选择的防御地位。我们对 10 年期美债收益率高于 3% 的持续时间持积极态度，因为如果各国央行继续以下降的增长势头加息，经济衰退的风险将增加。

新加坡房地产投资信托基金

新加坡在疫情后的重新开放阶段进展顺利。我们的投资组合侧重于自下而上的房地产投资信托基金选择，并在选定的零售和办公领域配置了风险敞口。在房地产投资信托基金中，我们将继续寻找具有收购潜力、基本面强劲、估值有吸引力且具有增长潜力的公司。

股票

在股票子投资组合中，我们在亚洲股市仍处于防守地位。

基金信息

基金规模	45.32 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)	-2.53	-3.27	-8.65	-9.83	3.63	-	3.48
A-SGD (包含认购费)	-5.37	-6.09	-11.31	-12.46	2.62	-	2.48
B-SGD (不含认购费)	-2.53	-3.27	-8.65	-9.83	3.63	-	3.48
B-SGD (包含认购费)	-5.37	-6.09	-11.31	-12.46	2.62	-	2.48
B1-USD (不含认购费)	-2.56	-3.25	-8.64	-9.82	-	-	-2.95
B1-USD (包含认购费)	-5.40	-6.07	-11.30	-12.44	-	-	-4.84

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	15.7
房地产投资信托基金	42.6
固定收益	18.9
现金和现金等价物	22.8

地域分布 (%)¹

新加坡	69.5
中国	10.3
印度	4.8
印尼	4.4
台湾	2.8
香港	2.2
韩国	1.9
发达市场	1.7
泰国	1.3
马来西亚	0.6
菲律宾	0.3
其他	0.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

United Overseas Bank Ltd	5.6
Singapore Telecommunications Ltd	1.6
Bharti Airtel Ltd	1.5
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.2
Telkom Indonesia (Persero) TBK	0.9

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

Shenhua Overseas Capital 3.875% Jan 2025	0.3
Keppel Corp Ltd 2.459% Jun 2025	0.3
Beijing State-Owned Assets Mgmt 4.125% May 2025	0.2
Shangri-la Hotel Limited 4.5% Nov 2025	0.2
Oversea-Chinese Banking 1.832% Sep 2030	0.2

行业配置 (%)¹

房地产	58.0
金融	17.3
通讯	6.5
科技	4.5
能源	4.1
工业	3.0
非消费必需	2.6
公用事业	1.2
原物料	1.1
政府	0.8
消费必需	0.7
医疗保健	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	10.7
Ascendas Real Estate Investment Trust	9.0
Keppel REIT	4.4
Frasers Logistics & Commercial Trust	4.4
Mapletree Industrial Trust	3.8

股息历史⁴

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0018 新元	2022 年 04 月 29 日
B 股	0.0017 新元	2022 年 05 月 31 日
B1 股	0.0015 美元	2022 年 04 月 29 日
B1 股	0.0015 美元	2022 年 05 月 31 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 ⁵	1.11 新元	1.05 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 ⁵	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

基金数据统计

固定收益	
久期	5.4 年
平均信用评级 ²	BBB+
最差收益率 ³	5.1%
股票	
股息收益率	2.2%
市净率	2.6x
市盈率	21.9x
S-REITs	
股息收益率	4.9%
市净率	1.1x
市盈率	14.4x

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 2022 年 5 月 31 日。

1. 由于舍去，数字可能不相加。
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. 有关股息派发的更多详情，请参考我们的网站。
5. 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。