

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

在通胀缓解、企业盈利向好以及贸易紧张局势暂时缓解的推动下，5 月美国股市涨势强劲。贸易方面的积极进展，如中美互征关税、美英达成贸易协定、推迟对欧洲进口商品征收关税等都提振了投资者情绪。强劲的企业财报，尤其是 NVIDIA 等科技公司的财报，也助推了本月的市场势头。但临近 5 月底，关税不确定性和通胀风险等长期担忧为这种乐观情绪蒙上了阴影。

美国经济数据喜忧参半，呈现出在持续挑战中温和增长的态势。制造业衰退和关税不确定性所带来的不利因素被消费支出的支撑和经济信心的逐步恢复抵消了一部分。为应对关税的不确定性，美联储在 5 月的会议上将联邦基金利率稳定在 4.25% 至 4.50%，这已是连续第三次会议保持利率不变。与此同时，除澳大利亚储备银行和英格兰银行将利率下调 25 个基点外，大多数其他央行也保持利率稳定并继续采取谨慎、以数据为依据的方法。

亚洲的经济形势喜忧参半。MSCI 新加坡指数上涨了 5.1%，主要原因是股票市场反弹以及通信和金融行业部分企业的走强。相比之下，iSTOXX 新加坡发达房地产投资信托指数下跌了 1.6%，原因是本月美国 10 年期收益率上升继续对利率敏感型行业构成下行压力。收益率的上升降低了房地产投资信托基金的相对吸引力。尽管关税压力带来的结构性挑战依然存在，但中国保持了第一季度 GDP 的强劲增长势头以及主要面向欧盟和亚洲市场的强劲出口势头。而日本经济出现了停滞迹象，其实际 GDP 出现下降，反映出出口下降加之通胀水平上升拖累了整体增长。

全球股票市场全面取得积极成果。在美国（+6.4%）、欧洲（+4.6%）和日本（+4.1%）强劲涨势的推动下，MSCI AC 全球指数收于 5.8%（以美元计）。在亚洲新兴市场，MSCI 亚洲（日本除外）指数上涨了 0.8%，MSCI 中国指数上涨了 2.7%（以美元计）。

与此相反，主权债券遭到抛售。尤其是美国，在穆迪将其主权信用评级从 Aaa 下调至 Aa1 之后，财政问题再次成为焦点。与此同时，长端收益率急剧上升，30 年期美国国债收益率一度突破 5.15%，最终报收于 4.93%，本月上升了 25 个基点。日本国债在 5 月也出现了大幅波动和上涨压力，超长收益率最初升至数十年高点，但在月末因市场猜测发行量减少和 40 年期国债拍卖疲软而回落。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 -0.36%（套期保值回报率为 -0.33%），摩根大通 JACI 投资等级指数回报率为 0.11%（以美元计）。美元指数（DXY）在经历了上个月的大幅下跌后，5 月相对稳定。

地缘政治和贸易问题继续影响商品市场，使得 5 月商品市场表现参差不齐。5 月金价大致持平，尽管月内波动明显，但月末金价仍回到月初水平。相比之下，原油在 4 月大幅下跌后出现反弹，布伦特原油上涨了 4.2%。

投资展望和策略

在动荡的宏观背景下，我们继续发掘环境中的战术性机会。虽然通胀率下降和建设性的贸易外交支撑了风险资产的反弹，但不确定性依然很高，特别是围绕美国财政的可持续性、不断演变的贸易政策以及关于关税实施的法律斗争。与此同时，鉴于当前的通胀水平高于目标区间，美联储不愿放松利率。

基金信息

基金规模	20.05 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

我们的投资策略侧重于几个关键领域：

1. 尽管不确定性很高，但由于我们的基本预期是不会出现衰退，因此我们仍然看好风险资产。我们继续挑选那些能快速适应面临关税的供应链的股票，以及那些有规模能捍卫市场份额和定价权的强势公司。全球央行更加鸽派的态度也将为股市提供流动性支持。
2. 新加坡房地产投资信托基金的融资成本预计将随着 SORA 的降低而下降，我们预计明年的 DPU 将有所增长。在我们的房地产投资信托基金投资组合中，我们仍然偏重于医疗保健和零售，而对写字楼的投资比重偏低。此外，鉴于外汇市场的强势，我们更倾向于持有更多新加坡本地资产的房地产投资信托基金。
3. 在固定收益方面，尽管大多数对宏观环境的担忧依然存在，但由于该地区的鸽派央行提供了流动性支持，我们能够继续从亚洲信贷中进行套利。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。展望未来，我们认为经济增长面临下行风险。在投资组合方面，我们正在积极审查我们的持股。一旦当前的投资环境恶化，我们将采取必要的措施来降低任何风险敞口。

我们正密切关注经济数据和市场信号，评估随着贸易政策言论的演变可能出现的各种结果以及美国税收法案的立法进程。鉴于这些不确定性，我们希望在机会出现时有选择性地加以把握，同时继续将风险管理放在首位以认识到当前环境对市场的长期影响。在解决贸易紧张局势和恢复风险偏好的明确路径出现之前，采取灵活的方法至关重要。美欧贸易协定的确认或财政问题的解决将进一步推动风险资产的发展，而政策失误或法律挫折则可能迅速扭转市场情绪。

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)	0.66	-2.80	-2.26	-0.26	-2.69	-0.16	0.36
A-SGD (包含认购费)	-2.27	-5.63	-5.11	-3.17	-3.64	-0.75	-0.13
B-SGD (不含认购费)	0.67	-2.80	-2.26	-0.26	-2.69	-0.16	0.36
B-SGD (包含认购费)	-2.27	-5.63	-5.11	-3.16	-3.64	-0.75	-0.13
B1-USD (不含认购费)	0.87	-2.16	-1.35	1.58	-1.36	-	-1.90
B1-USD (包含认购费)	-2.06	-5.01	-4.22	-1.38	-2.32	-	-2.54

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	47.6
房地产投资信托基金	40.0
固定收益	4.5
现金和现金等价物	7.9

地域分布 (%)^{1,2}

新加坡	48.8
中国	15.0
印度	9.8
发达市场	9.7
韩国	6.5
台湾	5.8
香港	1.7
日本	1.3
其他	1.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

TSMC	3.6
TENCENT HOLDINGS LTD	2.8
ALIBABA GROUP HOLDING	1.7
Hanwha Aerospace Co Ltd	1.5
SHRIRAM FINANCE 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	0.3
KOREA LAND & HOUSING COR 4.25% MAY 2027	0.1
MIZUHO FINANCIAL GROUP 5.422% MAY 2036	0.1
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.1
FIRST ABU DHABI BANK PJS 5.804% JAN 2035	0.1

行业配置 (%)^{1,2}

房地产	48.3
金融	12.1
科技	9.3
工业	8.9
非消费必需	8.5
通讯	7.5
公用事业	1.9
原物料	1.6
能源	0.7
半主权与超国家	0.7
消费必需	0.5
医疗保健	0.1

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	10.1
CapitaLand Ascendas REIT	7.7
Keppel DC REIT	4.0
Mapletree Industrial Trust	3.7
Mapletree Logistics Trust	3.5

基金数据统计

固定收益	
久期	4.5 年
平均信用评级 ³	BBB+
最差收益率 ⁴	5.3%
股票	
股息收益率	1.9%
市净率	2.2x
市盈率	15.9x
S-REITs	
股息收益率	5.7%
市净率	1.0x
市盈率	17.5x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期
B 股	0.0015 新元	2025 年 04 月 30 日
B 股	0.0015 新元	2025 年 05 月 30 日
B1 股	0.0013 美元	2025 年 04 月 30 日
B1 股	0.0014 美元	2025 年 05 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	1.02 新元	0.91 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	0.84 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 05 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。