

## 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。

## 基金信息

基金规模	990.41 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
<b>A-SGD (bid-to-bid)</b>	-0.91	-2.65	-6.61	-11.21	-1.00	-	-0.98
<b>A-SGD (offer-to-bid)</b>	-3.79	-5.48	-9.33	-13.80	-1.97	-	-1.94
<b>B-SGD (bid-to-bid)</b>	-0.91	-2.65	-6.61	-11.21	-1.00	-	-0.98
<b>B-SGD (offer-to-bid)</b>	-3.79	-5.48	-9.33	-13.80	-1.97	-	-1.94
<b>C-SGD (bid-to-bid)</b>	-0.91	-2.65	-6.61	-11.21	-1.00	-	-0.98
<b>C-SGD (offer-to-bid)</b>	-3.79	-5.48	-9.33	-13.80	-1.97	-	-1.94
<b>B1-USD (bid-to-bid)</b>	-0.92	-2.65	-6.65	-11.29	-	-	-2.56
<b>B1-USD (offer-to-bid)</b>	-3.80	-5.48	-9.37	-13.87	-	-	-3.65
<b>B2-USD (bid-to-bid)</b>	-0.88	-2.55	-6.48	-10.94	-	-	-0.18
<b>B2-USD (offer-to-bid)</b>	-3.76	-5.39	-9.20	-13.53	-	-	-1.59

回报率是以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 (%)<sup>1</sup>

固定收益	73.6
股票	2.0
房地产投资信托基金	16.5
现金和现金等价物	7.9

## 地域分布 (%)<sup>1</sup>

新加坡	46.8
中国	20.3
发达市场	9.7
印度	6.9
香港	4.9
印尼	4.6
马来西亚	2.7
韩国	1.8
菲律宾	1.1
泰国	0.6
台湾	0.4
其他	0.3

## 前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

IVL Singapore Pte Ltd 3.73% Oct 2025	1.3
Frasers Property Treasury 4.15% Feb 2027	1.3
HSBC 5% PERP	1.2
GOHL Capital 4.25% Jan 2027	1.2
Nexus Intl School 3.15% Dec 2031	1.2

## 行业配置 (%)<sup>1</sup>

房地产	40.0
金融	26.8
原物料	7.0
工业	6.6
能源	4.2
非消费必需	4.1
公用事业	3.8
通讯	2.6
科技	2.1
政府	1.6
消费必需	1.4

## 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	4.3
Ascendas Real Estate Investment Trust	3.5
Frasers Logistics & Commercial Trust	1.7
Mapletree Industrial Trust	1.5
Keppel REIT	1.3

## 基金数据统计

<b>固定收益</b>	
久期	5.4 年
平均信用评级 <sup>2</sup>	BBB
最差收益率 <sup>3</sup>	4.9%
<b>S-REITs</b>	
股息收益率	4.9%
市净率	1.1x
市盈率	14.4x

## 基金详情

	A 股	B 股	C 股
成立日期	2019年5月21日	2019年5月21日	2019年5月21日
每股基金资产净值 <sup>5</sup>	0.97 新元	0.84 新元	0.75 新元
管理费	每年0.80%	每年0.80%	每年0.80%
初期投资	无	无	无
后续投资	无	无	无
ISIN 编码	SGXZ28681005	SGXZ51694974	SGXZ70176466
彭博代码	FULSHIA SP	FULSHIB SP	FULSHIC SP

	B1 股	B2 股
成立日期	2019年10月21日	2020年5月4日
每股基金资产净值 <sup>5</sup>	0.82 美元	0.90 美元
管理费	每年0.80%	每年0.40%
初期投资	无	1 million 美元
后续投资	无	1 million 美元
ISIN 编码	SGXZ82431121	SGXZ73188211
彭博代码	FULSHIB1 SP	FULSHIB2 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 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](http://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。