

投资目标

本基金的投资目标是通过投资于股票、固定收益、现金和其他允许的投资，为投资者创造定期收入和长期资本增值。

本基金将主要投资于我们根据投资目标认为合适的集体投资计划、其他投资基金、交易所交易基金（“ETF”）（包括但不限于黄金 ETF）、证券和/或现金，形成多元化投资组合。本基金投资的固定收益证券和/或集体投资计划可能以新元和/或外币计价。以外币计价的固定收益证券和/或集体投资计划通常会被对冲回新元，但部分冲突的货币限制除外（考虑到与 100%对冲的可能偏差）。本基金可使用外国直接投资（包括但不限于国债期货、利率期货、股票期货、黄金期货、期权、利率掉期和外汇远期）进行对冲和有效的投资组合管理。

投资经理意见

市场评估

股市疲软，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）。

投资展望

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

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。在固定收益方面，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。在亚洲信贷方面，富敦基金积累了一些政府债券的风险敞口，用于对冲风险资产的波动，之后处于防御持仓状态。富敦基金继续持有高于正常水平的现金，以缓冲市场波动。考虑到美元上涨的幅度，进一步的涨幅将更多地取决于热点事件。与此同时，美元与其他主要货币可能只是在一个区间范围内交易。

基金信息

基金规模	412.50 million 新元
基础货币	新元（SGD）
认购费	目前高达5%
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	年初至今	1 年	3 年	5 年	自成立以来	自成立以来 年化波动率
A-SGD (不含认购费)	-0.51	-3.32	-10.08	-	-	-	-6.46	-
A-SGD (包含认购费)	-5.25	-7.92	-14.36	-	-	-	-10.92	-
B-SGD (不含认购费)	-0.51	-3.32	-10.08	-	-	-	-6.46	-
B-SGD (包含认购费)	-5.25	-7.92	-14.36	-	-	-	-10.92	-
B1-USD (不含认购费)	0.03	-4.00	-11.21	-	-	-	-9.04	-
B1-USD (包含认购费)	-4.73	-8.58	-15.44	-	-	-	-13.37	-
C-SGD (不含认购费)	-0.51	-3.32	-10.08	-	-	-	-6.46	-
C-SGD (包含认购费)	-5.25	-7.92	-14.36	-	-	-	-10.92	-
C1-USD (不含认购费)	0.08	-4.10	-11.33	-	-	-	-9.19	-
C1-USD (包含认购费)	-4.68	-8.67	-15.56	-	-	-	-13.51	-

回报率是以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 5% 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	33.9
固定收益	24.1
大宗商品	6.0
现金和现金等价物	36.1

地域分布 (%)¹

美国	67.7
中国	5.9
新加坡	3.4
澳大利亚	3.4
台湾	3.1
印尼	2.6
香港	2.3
德国	2.1
其他(发达市场)	5.5
其他	4.0

行业配置 (%)¹

科技	19.7
金融	19.1
工业	11.1
能源	10.8
通讯	8.6
非消费必需	7.6
医疗保健	5.7
公用事业	5.3
消费必需	4.5
原物料	3.8
房地产	2.6
政府	1.1
资产支持证券	0.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Energy Select Sector SPDR Fund	3.9
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund	3.1
Advanced Micro Devices	2.7
ConocoPhillips	2.7
Microsoft Corporation	2.5

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

Keppel Corp 2.459% Jun 2025	0.2
Shinhan Financial Group 3.34% Feb 2030	0.2
Republic of Indonesia 8.5% Oct 2035	0.2
Shenhua Overseas Capital 3.875% Jan 2025	0.2
Parkway Pantai 4.25% PERP	0.2

基金数据统计

固定收益	
久期	13.9年
平均信用评级 ²	BBB
最差收益率 ³	8.3%
股票⁴	
股息收益率	1.8%
市净率	3.6x
市盈率	16.9x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0034 新元	2022 年 04 月 29 日	4.59
B 股	0.0033 新元	2022 年 05 月 31 日	4.49
B1 股	0.0033 美元	2022 年 04 月 29 日	4.61
B1 股	0.0032 美元	2022 年 05 月 31 日	4.48
C 股	0.0051 新元	2022 年 04 月 29 日	7.09
C 股	0.0049 新元	2022 年 05 月 31 日	6.88
C1 股	0.0050 美元	2022 年 04 月 29 日	7.21
C1 股	0.0048 美元	2022 年 05 月 31 日	6.95

基金详情

	A 股	A1 股
成立日期	2021年6月16日	未成立
每股基金资产净值 ⁶	0.94 新元	未成立
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ43030667	SGXZ70708284
彭博代码	FULTRMA SP	FULTMA1 SP

	B 股	B1 股
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 ⁶	0.90 新元	0.87 美元
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ89799159	SGXZ86998101
彭博代码	FULTRMB SP	FULTMB1 SP

	C 股	C1 股
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 ⁶	0.88 新元	0.85 美元
管理费	目前每年1.00%	目前每年1.00%
初期投资	无	无
后续投资	无	无
ISIN 编码	SGXZ13306394	SGXZ69984508
彭博代码	FULTRMC SP	FULTMC1 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。若其国家低于 2%，将被归类为其他（发达市场）和其他。
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. 代表富敦卢森堡基金的相关持股情况。
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。