

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。

本基金将根据其投资目标，主要投资于我们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/或持有现金的多元化投资组合。

本基金投资的固定收益证券及/或集体投资计划可以新加坡元及/或外币计价。2025年3月5日之前，以外币计价的固定收益证券和/或集体投资计划一般将对冲回新元，但某些摩擦性货币限制除外（这是为了考虑可能偏离100%对冲的情况）。自2025年3月5日起，部分以外币计价的固定收益证券和/或集体投资计划一般将根据投资观点酌情对冲回新元（本基金的基准货币）。

本基金可利用外国直接投资（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）实现对冲和有效的投资组合管理。

投资经理意见

市场评估

全球风险偏好在6月及第二季度整体表现出较强韧性。受4月2日“解放日”关税冲击的影响，4月市场在风险规避环境下出现了高波动性，导致全球风险资产出现抛售潮，但随后贸易紧张局势的缓解使市场在5月实现全面复苏。得益于地缘政治紧张局势的缓解，尤其是以色列与伊朗之间的停火协议以及风险偏好的回升，股市在6月延续涨势。其结果是标普500指数6月上涨5.0%，创下历史新高，而纳斯达克指数表现更佳，上涨了6.6%，其主要原因是高盈利和投资者对AI相关科技股的热情。

美国经济数据呈现出温和增长与持续挑战并存的混合局面。正如市场的广泛预期，美联储在6月会议上将利率维持在4.25%至4.50%的区间，而会议后美联储仍被认为立场偏向于鸽派。与此同时，其他大多数央行也维持利率不变，并继续采取谨慎、以数据为依据的政策。唯独欧洲央行下调利率25个基点，反映出其宽松的货币政策立场。

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。总体而言，经济呈现从出口驱动型增长向国内需求支撑型扩张的转型，强劲的消费和宽松的政策缓冲了关税和贸易紧张局势对外部需求的影响。中美贸易谈判取得的实质性进展提振了对中国GDP增长的乐观预期，持续的贸易不确定性被强有力的政策支持和消费者信心的增强所抵消。另一方面，日本的通胀率快速上升，主要原因是食品价格，尤其是大米价格的飞涨。其经济增长温和且展望谨慎。同时，货币政策因出口增长放缓仍保持宽松。

6月13日，以色列对伊朗的核设施和军事基地发动了多次空袭，这使得两国之间长期存在的地缘政治紧张局势急剧升级。这引发了对供应中断的担忧，导致油价飙升、通胀担忧加剧并在最初引起了市场的负面情绪。但全球股市迅速稳定，甚至出现小幅上涨，这表明尽管双方继续交火，但投资者并未过于担忧。黄金等避险资产接近历史高位，反映出投资者的避险需求，而美国国债收益率因通胀担忧而暂时上升。油价波动剧烈，投资者情绪在对持续供应中断的担忧与对欧佩克闲置产能的保障之间摇摆不定。

在美国对伊朗核设施实施空袭并经过美国和卡塔尔的密集外交努力后，双方在12天的军事对峙后达成停火协议。随着地缘政治紧张局势缓解，油价趋于稳定，全球风险资产反弹，各板块均取得积极成果。MSCI AC全球指数上涨4.5%，这主要得益于美国市场（+5.1%）的强劲表现（以美元计）。MSCI亚洲（日本除外）指数上涨了6.1%，MSCI中国指数上涨了3.7%（以美元计）。

美国国债收益率相对稳定，10年期和30年期国债收益率6月底分别收于4.23%和4.77%，分别反映出本月收益率下降了17个和16个基点。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为1.9%（套期保值回报率为1.0%），MSCI JACI投资级指数回报率为1.2%（以美元计）。主要受贸易政策和财政可持续性长期不确定性的影响，美元指数（DXY）延续了自2025年初以来的整体下行趋势。

6月大宗商品市场的走势主要受到地缘政治和贸易担忧的影响。尽管受地缘政治不确定性的影响而在月内出现显著波动，黄金在月末收盘时与月初基本持平。相比之下，布伦特原油因油价在初始飙升后部分回调而上涨了7.0%（以美元计）。

总体而言，第二季度发生了多起重大事件，包括解放日关税和以色列与伊朗的冲突等。市场反应剧烈波动，但最终随着投资者风险偏好持续改善，市场韧性得到支撑，局势逐渐稳定。

基金信息

基金规模	223.97 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

投资展望和策略

我们的基本展望是企业盈利具有韧性，温和的滞胀风险不会威胁市场。随着美元走弱，全球央行现在能够灵活采取更宽松的政策，这也在欧洲和亚洲股市中创造了引人注目的机会。我们的根本预测是发达市场和亚洲的盈利都将实现个位数增长。

但我们亦密切关注经济数据、市场信号及其他动态，包括特朗普即将宣布的关税措施（因 7 月 9 日 90 天关税暂停期即将结束）、“大而美法案”在众议院的通过及其对债务可持续性的影响以及去美元化风险。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和捕捉区域及主题机会，同时密切关注尾部风险事件。

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 来年化 波动率
A-SGD (不含认购费)	3.67	3.94	2.19	8.38	7.25	-	2.63	9.52
A-SGD (包含认购费)	-1.27	-1.01	-2.67	3.22	5.52	-	1.39	NA
B-SGD (不含认购费)	3.67	3.94	2.19	8.38	7.25	-	2.63	9.52
B-SGD (包含认购费)	-1.27	-1.01	-2.67	3.22	5.52	-	1.39	NA
B1-USD (不含认购费)	4.75	8.38	8.13	14.22	9.96	-	3.52	11.08
B1-USD (包含认购费)	-0.24	3.22	2.98	8.78	8.19	-	2.28	NA
C-SGD (不含认购费)	3.67	3.94	2.19	8.38	7.25	-	2.63	9.52
C-SGD (包含认购费)	-1.27	-1.01	-2.67	3.22	5.52	-	1.39	NA
C1-USD (不含认购费)	4.73	8.28	8.08	14.39	9.95	-	3.46	11.13
C1-USD (包含认购费)	-0.26	3.12	2.93	8.94	8.18	-	2.22	NA

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	69.3
固定收益	20.2
现金和现金等价物	6.4
商品	4.1

地域分布 (%)¹

美国	53.9
德国	8.2
日本	6.3
韩国	4.9
中国	4.0
新加坡	3.0
加拿大	2.8
法国	2.4
其他(发达市场)	4.1
其他	10.3

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.8
US TREASURY N/B 4.625% FEB 2035	0.7
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.6
BANK MANDIRI PT 4.9% MAR 2028	0.6
PETRONAS CAPITAL LTD 4.95% JAN 2031	0.6

行业配置 (%)¹

金融	21.8
工业	18.4
科技	17.3
通讯	14.1
原物料	7.5
非消费必需	5.8
消费必需	3.5
能源	3.4
半主权与超国家	2.5
医疗保健	2.0
公用事业	1.4
房地产	0.2
其他	2.2

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

Netflix Inc	3.5
Siemens Energy AG	3.1
JPMORGAN CHASE & CO	3.1
NVIDIA Corp	3.0
Heidelberg Materials AG	2.7

基金数据统计

固定收益	
久期	5.4年
平均信用评级 ²	A-
最差收益率 ³	5.1%
股票⁴	
股息收益率	1.2%
市净率	3.7x
市盈率	23.3x

股息历史⁵

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
B 股	0.0033 新元	2025 年 05 月 30 日	4.48
B 股	0.0034 新元	2025 年 06 月 30 日	4.47
B1 股	0.0034 美元	2025 年 05 月 30 日	4.51
B1 股	0.0035 美元	2025 年 06 月 30 日	4.44
C 股	0.0046 新元	2025 年 05 月 30 日	6.92
C 股	0.0047 新元	2025 年 06 月 30 日	6.86
C1 股	0.0047 美元	2025 年 05 月 30 日	6.92
C1 股	0.0048 美元	2025 年 06 月 30 日	6.78

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	1.11 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	0.93 新元	0.96 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	0.85 新元	0.88 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 2025 年 06 月 30 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。没有行业分类的 ETF 归入“其他”类别。国家和行业敞口不包括衍生品、黄金、现金和现金等价物，但是包括 ETF。
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。