

## 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

7 月，在企业强劲季度盈利的支撑下，全球股市继续保持上扬趋势，其支撑力度超过了持续的地缘政治和经济发展。因此，标准普尔 500 指数上涨了 2.2%，并创下历史新高，因为绝大多数标准普尔 500 指数公司的盈利都超过了预期。受强劲盈利和投资者对人工智能（AI）热情的推动，大市值科技股领涨。因此，纳斯达克指数以 3.7% 的涨幅跑赢大盘并创下新纪录。

临近月底，市场密切关注贸易政策和关税谈判。美国政府宣布与欧盟以及日本和韩国等国达成重大贸易协议，同时对某些行业 and 商品征收特定关税。这些关税谈判和扩围增加了不确定性，巴西和印度等国的关税税率意外上调，使投资者在 8 月 1 日关税最后期限到来前持谨慎态度。

美国经济数据呈现出温和增长与持续贸易政策不确定性并存的混合局面。由于失业率保持低位，消费者信心有所恢复，经济形势总体呈现谨慎乐观的态势，但关税的持续发展仍给供应链和企业规划带来不确定性。美联储在 7 月会议上将利率稳定在 4.25% 至 4.50%，而国债收益率则持续走高，体现出通胀担忧与增长预期之间的平衡。尽管有迹象表明未来将根据经济状况的发展逐步放宽政策，大多数其他国家的央行也保持利率稳定并继续采取谨慎的以数据为依据的方法。

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。随着第一季度关税推动出口激增的效应减弱，中国第二季度的经济增长略有放缓，但大量政策刺激措施在一定程度上抵消了这一影响。在日本大选中，执政党 70 年来首次失去了上议院的多数席位，这反映出选民对政府没有采取足够措施应对飙升的通胀和提高薪资感到失望。在出口增长放缓的情况下，经济出现了放缓的迹象，而货币政策仍然保持宽松。

主要受美国（+2.3%）上涨的推动，MSCI AC 全球指数回报率为 1.4%，而欧洲（-1.7%）和日本（-1.4%）则表现落后（以美元计）。由于 MSCI 中国指数和 MSCI 新加坡指数分别上涨了 3.7% 和 2.0%，MSCI 亚洲（日本除外）指数上涨了 2.6%（以美元计）。

美国国债收益率小幅上升，7 月底 10 年期和 30 年期国债收益率分别为 4.37% 和 4.90%。彭博全球综合指数的未套期保值回报率为 -1.5%（套期保值回报率为 -0.1%），摩根大通 JACI 投资级指数回报率为 0.5%（以美元计）。由于关税担忧升级且美国经济数据好于预期增加了避险需求，美元指数（DXY）上涨了 3%，扭转了过去几个月的大范围跌势。

商品市场在 7 月出现了分化。由于贸易紧张局势在月底有所缓和，黄金自 2024 年 12 月以来首次出现 -0.4% 的月度跌幅。而布伦特原油上涨了 8.1%，其原因是全球石油市场继续在供应压力和地缘政治发展的复杂交织中徘徊。

### 投资展望和策略

我们的基本展望是盈利能够保持弹性，使全球经济增长得以维持。虽然关税政策增加了通胀压力，但我们预计通胀的放缓速度将相对较快。我们对 AI 盈利增长、相关基础设施增加等投资主题以及全球格局和供应链重组下的全球风险资产回报趋同持看好态度。

不过，我们也在密切关注经济数据和市场信号以及其他动态，包括新关税政策对经济增长和通胀的影响及美联储可能的降息。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 and 捕捉区域及主题机会，同时密切关注尾部风险事件。

## 基金信息

基金规模	225.93 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
<b>A-SGD (不含认购费)</b>	3.86	11.12	6.14	16.78	9.10	-	3.52	9.58
<b>A-SGD (包含认购费)</b>	-1.08	5.83	1.09	11.22	7.35	-	2.30	NA
<b>B-SGD (不含认购费)</b>	3.86	11.12	6.14	16.78	9.11	-	3.52	9.58
<b>B-SGD (包含认购费)</b>	-1.08	5.83	1.09	11.22	7.35	-	2.30	NA
<b>B1-USD (不含认购费)</b>	2.47	11.92	10.81	20.02	11.18	-	4.06	11.01
<b>B1-USD (包含认购费)</b>	-2.41	6.59	5.53	14.30	9.39	-	2.84	NA
<b>C-SGD (不含认购费)</b>	3.86	11.12	6.14	16.78	9.11	-	3.52	9.58
<b>C-SGD (包含认购费)</b>	-1.08	5.83	1.09	11.22	7.35	-	2.30	NA
<b>C1-USD (不含认购费)</b>	2.50	11.90	10.78	20.22	11.18	-	4.01	11.07
<b>C1-USD (包含认购费)</b>	-2.38	6.57	5.51	14.49	9.39	-	2.79	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 (%)<sup>1</sup>**

股票	69.1
固定收益	21.5
现金和现金等价物	5.2
商品	4.1

**地域分布 (%)<sup>1</sup>**

美国	52.4
德国	8.1
日本	5.9
韩国	5.4
中国	4.0
新加坡	2.8
加拿大	2.6
香港	2.6
法国	2.3
台湾	2.2
其他(发达市场)	5.5
其他	6.3

**前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)**

SNB FUNDING LTD 6% JUN 2035	0.8
NH INVESTMENT & SECS 4.625% JUL 2028	0.6
MEIJI YASUDA LIFE INSURA 6.1% JUN 2055	0.6
US TREASURY N/B 4.625% FEB 2035	0.6
PETRONAS CAPITAL LTD 4.95% JAN 2031	0.5

**行业配置 (%)<sup>1</sup>**

金融	23.4
工业	20.0
通讯	17.1
科技	15.1
原物料	7.1
非消费必需	5.0
能源	3.2
消费必需	2.3
半主权与超国家	2.0
医疗保健	2.0
公用事业	1.3
房地产	0.2
其他	1.1

**前五大持股 (股票, 资产净值百分比)**

NVIDIA Corp	3.8
ROBLOX Corp	3.5
Siemens Energy AG	3.1
JPMORGAN CHASE & CO	3.1
Microsoft Corp	2.7

**基金数据统计**

<b>固定收益</b>	
久期	5.8年
平均信用评级 <sup>2</sup>	A-
最差收益率 <sup>3</sup>	5.0%
<b>股票<sup>4</sup></b>	
股息收益率	1.2%
市净率	3.7x
市盈率	22.6x

## 股息历史<sup>5</sup>

	股息/股份	记录日期	年化股息派发(%)
<b>B 股</b>	0.0034 新元	2025 年 06 月 30 日	4.47
<b>B 股</b>	0.0035 新元	2025 年 07 月 31 日	4.44
<b>B1 股</b>	0.0035 美元	2025 年 06 月 30 日	4.44
<b>B1 股</b>	0.0036 美元	2025 年 07 月 31 日	4.48
<b>C 股</b>	0.0047 新元	2025 年 06 月 30 日	6.86
<b>C 股</b>	0.0049 新元	2025 年 07 月 31 日	6.93
<b>C1 股</b>	0.0048 美元	2025 年 06 月 30 日	6.78
<b>C1 股</b>	0.0050 美元	2025 年 07 月 31 日	6.93

## 基金详情

	<b>A 股</b>	<b>A1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	未成立
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	1.15 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>B 股</b>	<b>B1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	0.96 新元	0.98 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

  

	<b>C 股</b>	<b>C1 股</b>
成立日期	2021年6月16日	2021年6月16日
每股基金资产净值 <sup>6</sup>	0.88 新元	0.89 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 07 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。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](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。