

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

随着美国大选的不确定性在 11 月初得到化解，发达市场股市重拾升势，使 11 月份成为发达市场股市今年以来表现最强劲的月份之一。代表全球股票的 MSCI AC 全球指数取得 3.7% 的回报率（以美元计）。美国股票表现尤为出色，MSCI 美国指数上涨了 6.2%，标准普尔 500 指数上涨了 5.9%。尽管欧洲持续面临政治挑战，但 MSCI 欧洲指数仍实现 1.1% 的涨幅；不过，由于欧元在本月贬值 2.8%，因此回报率为-1.7%（以欧元计）。

特朗普赢得总统大选后，共和党控制了众议院和参议院，市场对亚洲出口产品可能被征收关税的担忧与日俱增，亚洲新兴市场股票面临逆风。因此，MSCI 亚洲（日本除外）指数下跌了 3.3%，其中美元走强占到了跌幅的 1.4 个百分点（以美元计）。

美国当选总统特朗普表示，计划对加拿大和墨西哥的出口产品征收 25% 的关税，直到这两个国家解决与毒品和非法移民进入美国有关的问题。此外，他还提议对从中国进口的商品在现有关税基础上额外征收 10% 的关税。

在固定收益市场，特朗普提名 Scott Bessent 为财政部长，并承诺将美国政府预算削减 2 万亿美元，此举受到了投资者的欢迎。10 年期美国国债收益率下降了 11 个基点（bps），收于 4.17%；由于经济数据显示欧洲主要经济体增长放缓，10 年期德国国债收益率下降了 30 个基点，11 月底收于 2.09%。市场预期欧洲中央银行（ECB）和美联储将在 12 月的会议上进一步放宽货币政策。以美元对冲的彭博全球综合指数上涨了 1.2%，JACI 综合指数上涨了 0.5%。

欧洲的政治发展可能会阻碍经济增长，本基金的配置仓位偏轻。德国右翼政党 AfD 已宣布，如果他们在 2025 年 2 月选举后组建下一届政府，则计划竞选退出欧盟和欧元。在法国，右翼政党国民大会旨在颠覆现政府；在英国，由于不受欢迎的政策决定和近期主要官员的辞职，工党领导的政府所获得的支持正在减弱。

相反，美国风险资产受益于强劲的经济数据和强劲的第三季度企业盈利报告。市场忽略了 ISM 制造业指数的疲软，转而关注 10 月份的 ISM 服务业指数。该指数为 56.0，是 2022 年 7 月以来的最高水平。此外，初请失业金人数的稳定缓解了市场对经济放缓的担忧。

传统上被视为不确定时期避风港的黄金在连续四个月上涨后出现下跌，下跌了 3.7%，原因是特朗普在选举中获得了强有力的支持。

投资展望和策略

除了虽然美国强劲的经济指标外，中国积极的政策措施有望刺激投资者对中国股票的兴趣，尽管存在潜在的地缘政治动荡。随着这些举措的展开，可能会鼓励投资者增加对中国股票的配置，使中国股票在 MSCI AC 全球指数中的占比超过目前的 2%。预计支持性货币和财政政策将推动 2025 年的强劲增长。

本基金计划有策略地增加对亚洲股票的配置，这是因为该地区市场很可能受益于中国对经济刺激的重新重视。中国人民银行、欧洲央行和美联储将继续放宽货币政策，美国和中国也将采取财政刺激措施，这将为明年的风险资产提供支撑。

然而，地缘政治风险升高仍是一个令人担忧的问题。这可能会间歇性地扰乱市场，包括持续紧张的中美贸易局势以及乌克兰和中东地区的冲突。

展望未来，债券警戒者可能会要求较长久期的资产具有更高的期限溢价，这可能会随着收益率曲线的陡峭化而增加波动性。尽管如此，股票分析师仍维持健康的企业盈利预测，表示尽管近期市场出现波动，企业仍能抵御风险事件。

总之，我们认为各国央行的宽松货币政策可能更有利于全球风险类资产，而非固定收益类投资。我们的策略重点将包括：（1）把握因振兴政策而有望增长的行业；以及（2）保持跨地域和行业的多元化，以降低可能影响通胀或金融稳定的地缘政治发展带来的风险。

基金信息

基金规模	261.44 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

由于美国股票的企业盈利增长路径更为清晰，因此本基金继续增持美国股票。同时，受日本、中国和印度政府支持性政策的影响，我们认识到了亚洲市场的长期潜力。在近期收益率飙升的情况下，我们还延长了债券投资组合的久期，以抵消股票风险。鉴于通胀下降和经济增长前景的稳定，我们仍然认为信贷具有吸引力。

这种平衡的方法将在把握增长机会的同时，建立防御性仓位，从而有效适应日益复杂的全球经济格局。

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)	3.74	9.04	18.80	22.59	0.86	-	2.20	9.38
A-SGD (包含认购费)	-1.20	3.85	13.14	16.75	-0.76	-	0.77	NA
B-SGD (不含认购费)	3.74	9.04	18.80	22.59	0.86	-	2.20	9.38
B-SGD (包含认购费)	-1.20	3.85	13.14	16.75	-0.76	-	0.77	NA
B1-USD (不含认购费)	2.62	6.64	17.65	22.56	1.51	-	1.98	11.11
B1-USD (包含认购费)	-2.26	1.56	12.05	16.73	-0.13	-	0.55	NA
C-SGD (不含认购费)	3.74	9.04	18.80	22.58	0.86	-	2.20	9.38
C-SGD (包含认购费)	-1.20	3.85	13.14	16.75	-0.76	-	0.77	NA
C1-USD (不含认购费)	2.62	6.72	17.97	22.84	1.50	-	1.93	11.18
C1-USD (包含认购费)	-2.27	1.64	12.36	16.99	-0.14	-	0.50	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	73.0
固定收益	20.5
现金和现金等价物	6.5
商品	0.0

地域分布 (%)¹

美国	69.4
日本	4.9
台湾	3.9
印度	3.1
法国	3.1
韩国	2.6
新加坡	2.0
中国	2.0
其他(发达市场)	6.3
其他	2.6

前五大持股 (固定收益, 资产净值百分比)

US TREASURY N/B 4.375% MAY 2034	0.8
AIR PRODUCTS & CHEMICALS 4.8% MAR 2033	0.4
ANHEUSER-BUSCH CO/INBEV 4.7% FEB 2036	0.4
TYCO ELECTRONICS GROUP S 2.5% FEB 2032	0.3
ECOLAB INC 2.125% FEB 2032	0.3

行业配置 (%)¹

科技	23.9
金融	18.1
工业	12.0
通讯	11.3
医疗保健	9.5
非消费必需	7.7
消费必需	6.2
原物料	1.2
房地产	1.1
半主权与超国家	0.9
公用事业	0.9
能源	0.4
其他	7.0

前五大持股 (股票, 资产净值百分比)

NETFLIX INC	4.2
WALMART INC	3.9
MICROSOFT CORP	3.6
TSMC	3.3
NVIDIA CORP	3.2

基金数据统计

固定收益	
久期	6.8年
平均信用评级 ²	A-
最差收益率 ³	5.0%
股票 ⁴	
股息收益率	1.0%
市净率	3.7x
市盈率	21.6x

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	2024 年 10 月 30 日	4.50
B 股	0.0034 新元	2024 年 11 月 29 日	4.48
B1 股	0.0033 美元	2024 年 10 月 30 日	4.48
B1 股	0.0034 美元	2024 年 11 月 29 日	4.52
C 股	0.0047 新元	2024 年 10 月 30 日	7.01
C 股	0.0049 新元	2024 年 11 月 29 日	7.09
C1 股	0.0047 美元	2024 年 10 月 30 日	7.00
C1 股	0.0048 美元	2024 年 11 月 29 日	7.00

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	1.08 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	0.92 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	0.86 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 2024 年 11 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。