

富敦新元收益基金 – D级 (美元对冲)

2025 年 05 月

投资目标

本基金的投资目标是致力于通过主要投资于固定收益债券或债务证券为投资者创造折合新元的长期资本增值及（或）收益。

投资焦点与方向

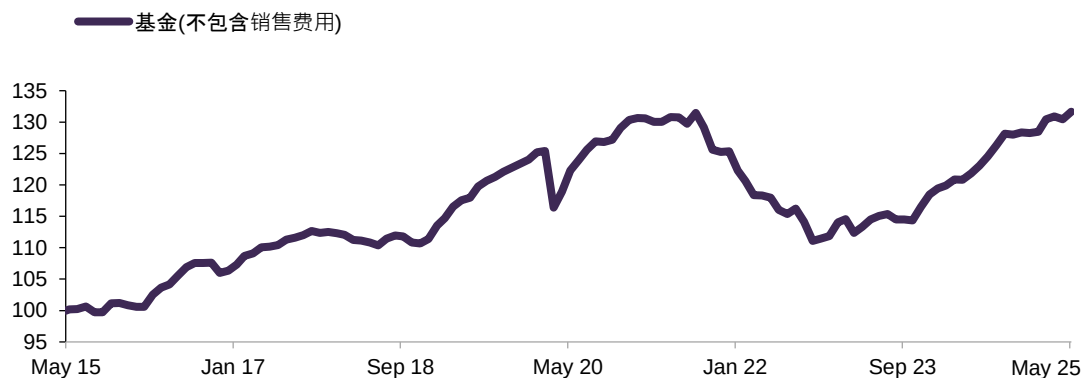
基金经理致力于通过应计利息、债券选择及（或）信贷及利率敏感期管理为投资组合增值(通过选择不同期限的债券以获取最优回报)。

主要投资于投资级债券，最低信用评级为惠誉的BBB-、穆迪的Baa3 或标准普尔的BBB (或相回评级)，及现金。

本基金也可能投资于非投资级债券（即证券评级低于以下的信用评级：惠誉的BBB-、穆迪的Baa3或标准普尔的BBB-（或其相等评级）），其占比最高可达投资组合价值的30%。

本基金可能投资于新元及外币定值的债券，外币定值的债券包括但不限于美元、欧元、日元及澳元。所有外币定值的债券将完全对冲回新元，除了5%的辅币限制之外。

基金绩效 (%)



	一个 月	三个 月	六个 月	一年	三年	五年	十年	自起始日 起年化回 报率	自起始日 起年化波 动率
基金(不包含销售费用)	0.85	0.69	2.12	7.17	2.86	0.78	2.41	2.42	4.15
基金(包含销售费用)	-2.09	-2.24	-0.85	4.05	1.85	0.19	2.11	2.12	NA

超过一年的回报率为年化回报率。回报率以美元计算，单一价位，并包括再投资（若有）到基金中的净股息和收益。包含销售费用的回报率假设3%的认购费，基金可能或不可能向投资者收取此认购费。

资料来源：富敦资金管理有限公司

成立日期

2015 年 05 月 19 日

基金规模

646.02 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 05 月 31 日

基金净值*

0.84 美元

管理费

目前每年0.8%

费用比率

每年0.89%

(截至2024年3月31日的财政年度)

最低认购额

10萬美元

最低后续认购额

10萬美元

认购费

最高为3%

交易时间

每日,下午五点截止 (新加坡时间)

彭博代码

FULSGID SP

ISIN 编号

SG9999013387

已派发的股息#

2023 年 12 月 : 美元 0.010

2024 年 03 月 : 美元 0.010

2024 年 06 月 : 美元 0.010

2024 年 09 月 : 美元 0.011

2024 年 12 月 : 美元 0.011

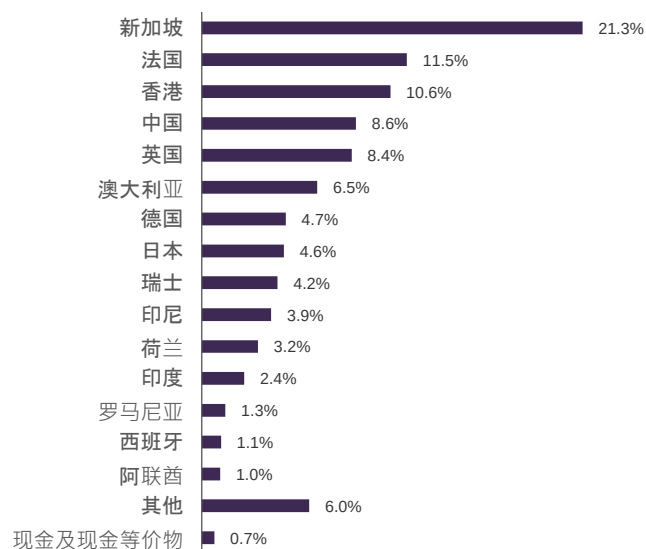
2025 年 03 月 : 美元 0.011

* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

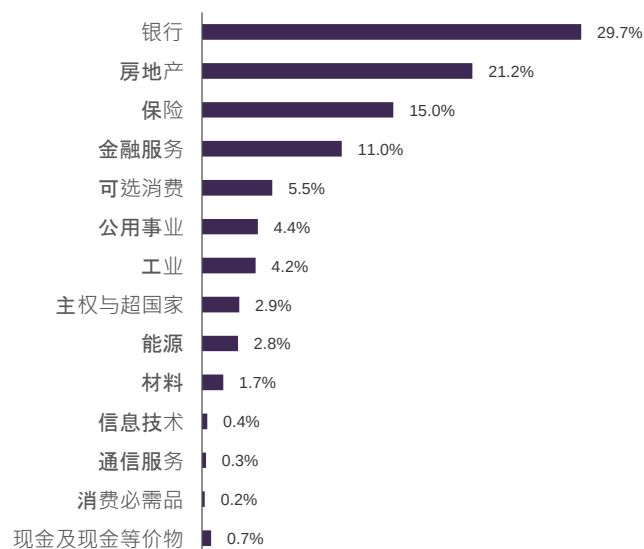
预知详情，请参阅富敦网站。

基金

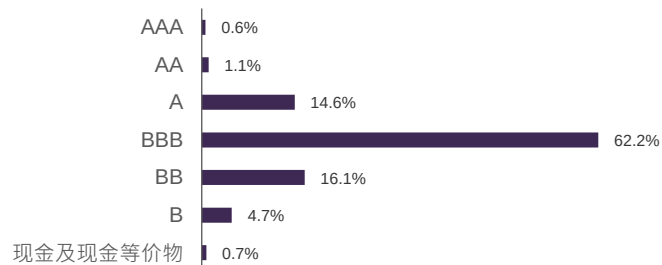
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	4.8%
平均评级	BBB
持股数量	200
平均存续期(年)	4.4
最低收益率	3.9%

前五大持股

Credit Agricole SA 3.800 Apr 2031	2.3%
AIA Group Ltd 2.900 PERP	2.3%
ABN AMRO Bank NV 5.500 Oct 2032	2.0%
Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	1.7%
CFAMC III Co Ltd 3.800 Nov 2025	1.6%

信用评级: 当债券未获外部信用评估机构评等时, 则以富敦内部评等为主。

最低收益率: 是指基础货币的最低收益率, 包括套期保值成本。收益率仅供参考, 并不代表基金的实际收益。过往绩效不可视为基金未来业绩表现的趋势。

市场回顾

5月的全球固定收益市场在很大程度上受到美国事态发展的影响。在美国与英国达成贸易框架并向中国做出重大让步以推进谈判之后，贸易紧张局势缓解的希望提振了市场情绪。与此同时，政治焦点仍然集中在拟议的“美丽大法案”上。这个大规模的财政方案对美国的预算赤字产生了影响。美联储将政策利率维持在4.25-4.50%不变，主席鲍威尔尽管承认存在就业风险，但仍维持鹰派基调。受月初强劲的经济活动数据影响，美国国债收益率全线上扬，10年期国债收益率最高突破4.50%，随后因宏观经济数据疲软而回落，5月收于4.4%。

新加坡贸工部维持了全年国内生产总值增长0.0%至2.0%的预测。第一季度最终数据显示，经济同比增长率3.9%，略高于此前的预期，但经季节性调整后同比下降了0.6%。在服务和食品价格上涨的推动下，4月核心消费价格指数同比上涨了0.7%，而更大范围的价格压力仍然受到抑制。

在这种环境下，新加坡政府证券（SGS）在短端曲线的带动下反弹，表现优于美国同类证券。10年期SGS收益率在本月小幅下降了4个基点，降至2.4%，与美国10年期国债收益率上升24个基点形成鲜明对比。iBoxx ALBI指数显示，新加坡的非政府债券部分也取得了正回报并且略微超过政府债券。

在其他地区，尽管美国收益率上升，但在信贷利差有利走势的支撑下，亚洲信贷市场在5月取得了小幅正回报。投资级和高收益板块均有所上涨，其中高收益板块因利差收窄更为明显而表现出色。随着美国关税休战迹象的出现，风险情绪有所改善，这也是市场表现优异的原因之一，尤其是在市场中贝塔值较高的板块。

投资策略

当前的投资环境更多是由宏观波动而非微观压力决定的。尽管地缘政治和政策驱动的不确定性加剧，尤其是美国关税升级带来的不确定性，但微观信贷基本面依然保持弹性。企业资产负债表总体稳健，银行系统流动性充裕，金融失衡造成压力的迹象有限。

但政策仍不明朗。贸易关税，尤其是中美之间的贸易关税，仍然是最关键的宏观驱动因素。迄今为止，中国的反应相对温和。中国政府似乎并没有出台大范围的刺激政策，而是在保持政策的灵活性，等待情况更加明朗后再采取更全面的应对措施。

我们维持温和的久期立场，我们认为虽然前端利率可能受到政策放松预期的支撑，但长期利率上升的风险依然存在。对美国财政赤字的担忧可能会持续下去并主导利率动态，尤其是在长端利率曲线上。鉴于此，我们愿意维持目前的久期水平并将谨慎增加长期投资，直到财政轨迹变得更加清晰。

在信贷方面，我们仍然认为有选择性地增加对高收益板块的投资能够创造价值，我们的目标是将高收益板块的投资比例控制在20%左右。我们把重点放在具有吸引力的套利和中期回报潜力的短期债券以及再融资风险低、业务模式灵活的发行商上，尤其是那些能够很好地应对贸易相关不确定性的发行商。最近的市场混乱局势创造了千载难逢的好机会。关税休战后一级市场的重新开放进一步扩大了我们的可投资范围。

前景依然充满变化，我们将继续积极关注新的数据和政策信号。适应这种不断变化的环境的关键在于灵活性、流动性和严谨的信贷投资。

详细资料请联系：

富敦基金管理公司 (UEN: 200312672W)

3 Fraser Street
#09-28 DUO Tower
Singapore 189352

T +65 6808 4688 | F +65 6820 6878
www.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。