

富敦新元收益基金 – D级 (美元对冲)

2025 年 07 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

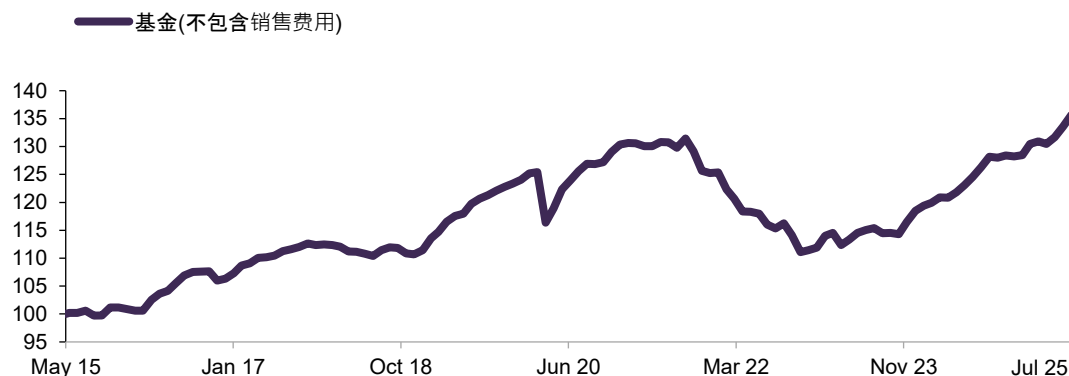
基金经理致力于通过应计利息、债券选择及（或）信贷及利率敏感期管理为投资组合增值(通过选择不同期限的债券以获取最优回报)。

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)	1.49	3.75	5.16	7.99	4.66	0.82	2.66	2.67	4.15
基金(包含销售费用)	-1.46	0.73	2.10	4.85	3.63	0.22	2.36	2.37	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

643.25 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 07 月 31 日

基金净值*

0.86 美元

管理费

目前每年0.8%

费用比率

每年0.83%

(截至2025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#

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

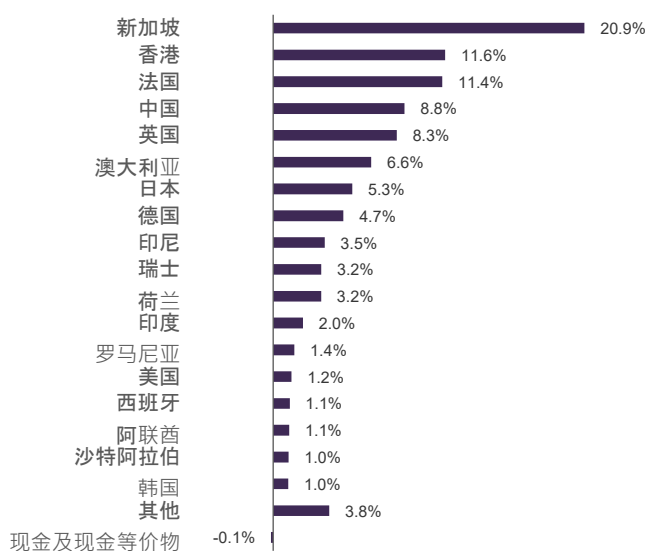
2025 年 06 月 : 美元 0.011

* 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。

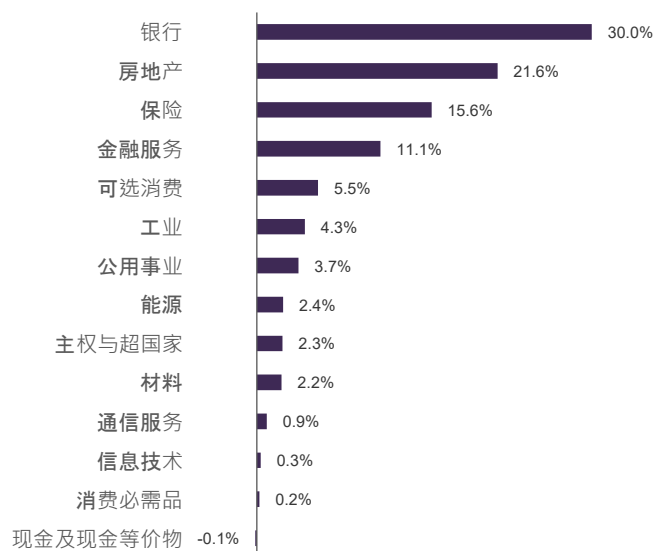
预知详情，请参阅富敦网站。

基金

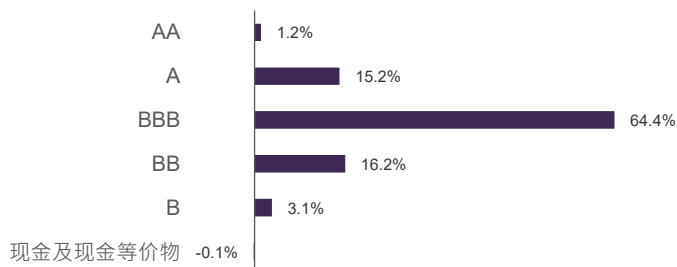
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	4.9%
平均评级	BBB
持股数量	207
平均存续期(年)	4.3
最低收益率	3.1%

前五大持股

AIA Group Ltd 2.900 PERP	2.3%
Credit Agricole SA 3.800 Apr 2031	2.3%
ABN AMRO Bank NV 5.500 Oct 2032	2.1%
Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	1.8%
ESR-REIT 6.000 PERP	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

新加坡金管局维持当前的货币政策立场，继1月和4月的两轮降息后，维持新元名义有效汇率（S\$NEER）政策区间不变。该委员会在7月的声明中指出，通胀风险目前趋于平衡，近期数据没有实质性的上行压力。与4月会议重点讨论增长下行风险和政策支持的必要性不同，此次会议提到了近期经济活动的改善和国内环境的持续稳定。2025年核心通胀率预测值仍为0.5-1.5%，政策指导不变。

在宏观经济方面，新加坡2025年第二季度国内生产总值（GDP）预估同比增长4.3%，高于第一季度的4.1%，主要原因是制造业的反弹和服务业的持续复苏。经季节调整后的GDP季度增长率为1.4%，扭转了第一季度下降0.5%的局面。总体通胀率在7月继续放缓，基本价格压力没有显著增加。美联储如市场普遍预期的那样将政策利率稳定在4.25-4.50%，但在关税影响不明朗的情况下，主席鲍威尔在FOMC会议后的新闻发布会上发布了明确的信息。

在此背景下，新加坡政府证券（SGS）的整个曲线上反弹，表现优于美国国债，10年期SGS收益率下降了10个基点，月底收于2.1%。与此相反的是美国国债收益率曲线在经济数据复苏和利率预期变化的影响下适度走平。2年期收益率上升了24个基点，10年期收益率上升了15个基点，月末接近4.4%。与此同时，新加坡非政府债券在6月表现疲软后出现反弹，Markit iBoxx ALBI新加坡非政府债券指数当月增长了1.1%，超过了覆盖范围更广新加坡政府债券综合指数。

以摩根大通亚洲信贷指数为基准的亚洲美元信贷在7月取得了正收益。该业绩表现主要得益于投资级和高收益产品的利差适度收窄，抵消了美国国债收益率上升的拖累。高收益债券表现出色，这是因为与投资级债券相比，利差收窄发挥了更主要的作用。

投资策略

在7月的政策会议上，新加坡金管局维持了新元NEER的斜率，在今年早些时候的宽松政策之后保持货币政策不变。随附的声明没有预期的那么鸽派。新加坡金管局指出，与4月相比通胀风险已变得更加平衡，并对经济增长前景采取了相对更具建设性的基调。但由于预计2025年的GDP增长率将从2024年的4.4%大幅放缓至0%-2%，第四季度进一步宽松的风险依然存在，尤其是在外部需求进一步疲软的情况下。国内通胀压力依然不大，预计全年总体和核心通胀率平均在0.5%至1.5%之间。

2025年上半年，在稳定的政策背景和弹性需求的支撑下，SGS相对美国国债取得了强劲的涨幅。但在这段时期的强劲表现之后，相对收益的提升空间可能会有所减少。虽然SGS在美国国债主导的反弹中可能会落后，但在熊市陡峭化或全球收益率上升期间，仍能凭借新加坡良好的财政基本面和温和的供应阻力取得优异的表现。

在投资组合定位方面，本基金可能会将总体久期维持在当前水平左右。展望下半年，我们预计收入将成为提高业绩的主要驱动力，在上半年SGS强势反弹之后，久期的作用将更加有限。我们将继续寻找机会，通过有选择地增加信贷增强套利。

尽管宏观不确定性持续存在，但在相对稳定的利差支撑下，信贷市场依然保持弹性。稳定的投资者需求和可控的新增债券供应为有利的市场技术面提供了支撑，帮助信贷利差保持坚挺，尤其是与利率和外汇市场的剧烈波动相比。在此背景下，我们对信贷持建设性看法，包括将20%左右的资金分配到高收益板块以增强投资组合的套利。

尽管如此，我们仍对特殊风险保持警惕，并准备根据宏观经济和地缘政治的发展变化调整风险敞口。投资组合的灵活性和严谨的信贷选择仍然是在把握收益机会的同时，控制下滑风险的关键。

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。