

富敦新元收益基金 – D级 (美元对冲)

2025 年 11 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

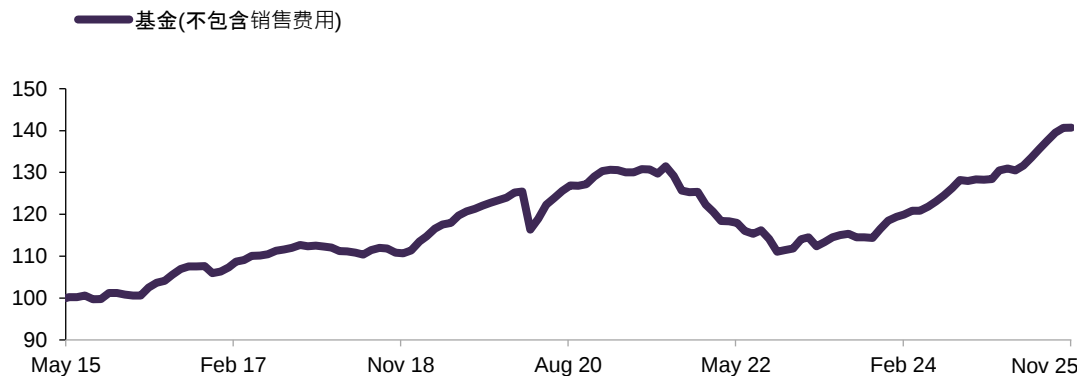
基金经理致力于通过应计利息、债券选择及（或）信贷及利率敏感期管理为投资组合增值(通过选择不同期限的债券以获取最优回报)。

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)	-0.01	2.07	6.42	8.68	7.18	0.95	2.95	2.91	4.11
基金(包含销售费用)	-2.92	-0.90	3.32	5.52	6.13	0.36	2.64	2.62	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

659.47 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 11 月 30 日

基金净值*

0.88 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 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

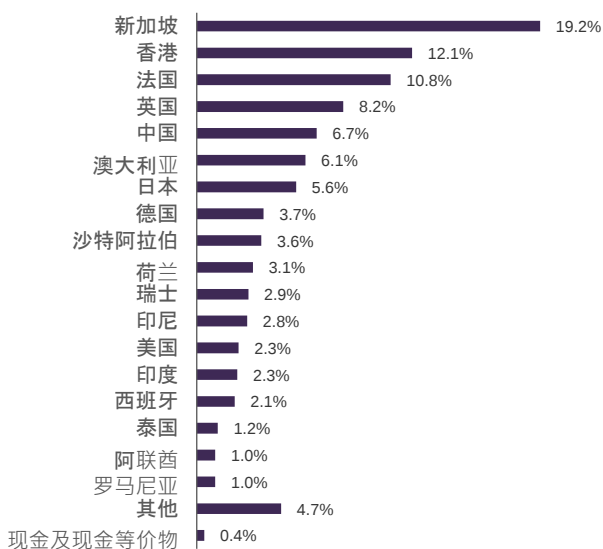
2025 年 09 月 : 美元 0.011

* 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。

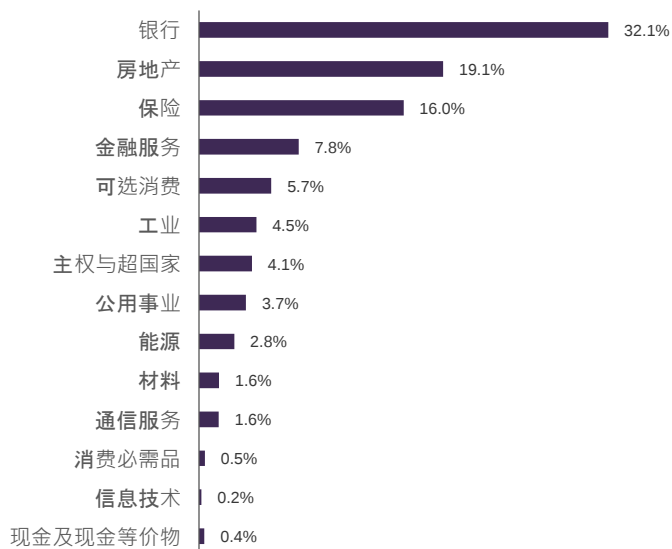
预知详情，请参阅富敦网站。

基金

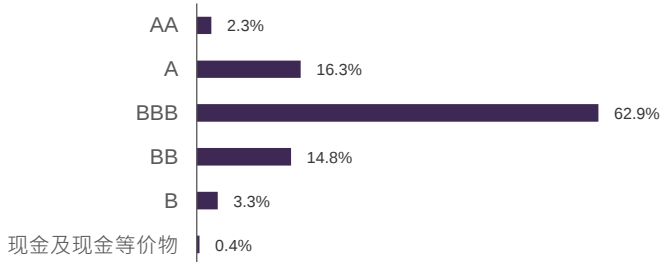
地域配置



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	205
平均存续期(年)	4.7
最低收益率（对冲前）	4.0%
最低收益率（对冲后）	2.9%

前五大持股

AIA Group Ltd 2.900 PERP	2.3%
Credit Agricole SA 3.800 Apr 2031	2.2%
ABN AMRO Bank NV 5.500 Oct 2032	2.0%
ESR-REIT 6.000 PERP	1.7%
BNP Paribas SA 5.250 Jul 2032	1.5%

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11月公布的数据显示经济动能保持强劲，通胀率小幅回升。第三季度国内生产总值同比增长4.2%，环比增长2.4%（经季节性调整），促使新加坡经济研究机构将2025年经济增长预期上调至“约4.0%”，同时预测2026年增长率将在1.0%至3.0%之间。主要受电子产品和非货币黄金驱动，外部需求进一步增强，10月非商品出口（NODX）同比增速从9月的7.0%大幅加速至22.2%。通胀数据也呈现走强态势，新加坡金融管理局核心通胀率在10月同比升至1.2%，整体消费者物价指数（CPI-All Items）涨幅与此持平，表明此前低迷的价格压力正显现出趋于正常化的早期迹象。

在美国，市场情绪主要受对美联储近期行动预期变化的影响。10年期美国国债收益率在4.0%至4.2%的窄幅区间内波动，月末收于4.0%，较10月收盘水平低了约6个基点。美联储多位官员早前发表的鹰派言论令投资者保持谨慎，但随着纽约联储主席威廉姆斯和理事沃勒暗示对12月降息持开放态度，市场预期发生转变，这有助于稳定收益率并缓解波动。

在国内基本面趋稳、美国国债收益率回落的背景下，新加坡政府债券虽在2025年大部分时间保持强劲表现，但本月表现却逊于美国国债。2年期新加坡政府证券（SGS）收益率当月微降2个基点，而10年期SGS收益率上升12个基点，使收益率曲线略微变陡。相比之下，美国2年期和10年期国债收益率分别下跌8个基点和6个基点。Markit iBoxx ALBI新加坡指数显示，非政府债券市场表现更为稳健，其表现优于SGS指数。

亚洲美元信贷本月小幅上涨，主要受久期相关收益支撑，美国国债反弹在一定程度上抵消了信贷利差扩大的负面影响。摩根大通亚洲信贷指数显示，投资级债券表现相对稳健，因其利差扩大幅度更为有限而取得小幅正回报。相比之下，高收益债券板块的价值出现下滑，反映出利差扩大更为明显，导致其表现逊于投资级债券。

投资策略

进入年末之际，全球经济大环境仍呈现美国劳动力市场状况逐步降温的特征，同时经济活动虽不均衡但保持稳定。通胀虽有所放缓，但仍具有足够的粘性，足以让美联储保持谨慎。这为2026年劳动力市场持续疲软的情况下可能实施的进一步“保险式降息”留出了空间，同时保留了通胀再度加速时的政策灵活性。

亚洲各地的经济增长态势虽参差不齐，但正趋于稳定，这得益于中美关税环境的改善以及区域贸易流量的回升。该地区通胀率总体维持在目标区间内，在出口走强、关税态势改善及财政支持持续的背景下，亚洲各国央行对进一步宽松政策的紧迫感有所减弱，这为利率环境提供了有利支撑。新加坡当局已将2025年国内生产总值（GDP）增长预期上调至“约4%”，反映出经济活动更为稳健且通胀风险趋于平衡。随着经济增长保持韧性且通胀呈现双向波动态势，新加坡金融管理局很可能至少在2026年上半年维持新加坡元名义有效汇率指数（S\$NEER）斜率不变，下次政策评估将于明年1月进行。

从投资组合角度来看，我们预计将维持当前的久期立场，该立场已接近我们设定的上限范围。大部分久期敞口体现在美元计价信贷产品的美国久期，使投资组合既能受益于美联储可能提前实施的“保险式降息”，又能保持灵活性，以应对美国通胀意外走高的风险。在新元信贷方面，我们因新发债市场保持活跃而持续审慎地进行加仓。鉴于年初至今市场表现强劲，且年末可能出现获利了结与风险规避行为，我们选择不承担过多的风险。同样，我们已削减高收益仓位并将整体高收益配置比例维持在20%以下直至年底，以保护收益并巩固今年积累的强劲业绩。与此同时，美元兑新元对冲成本已有所下降。若美联储继续降息，该成本可能进一步下降，从而提升美元信贷对新加坡投资者的相对吸引力。

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。