

富敦新元收益基金 – D级 (美元对冲)

2025 年 12 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

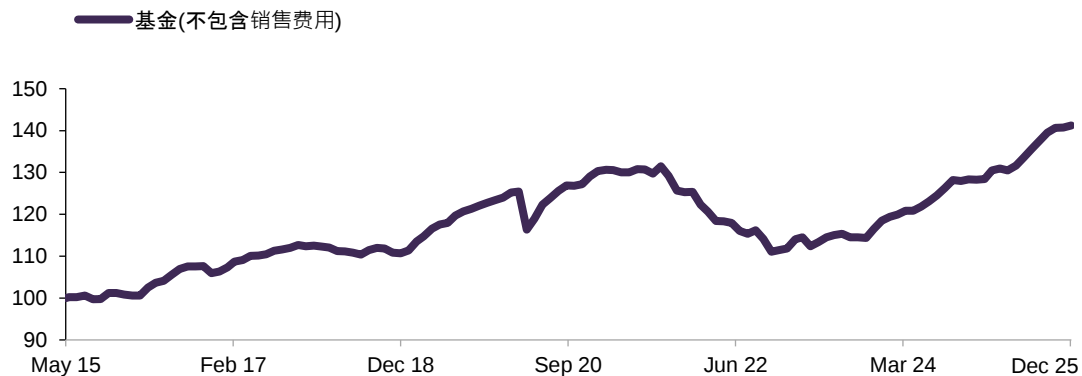
基金经理致力于通过应计利息、债券选择及（或）信贷及利率敏感期管理为投资组合增值(通过选择不同期限的债券以获取最优回报)。

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)	0.29	1.02	5.30	9.19	7.17	0.81	3.01	2.92	4.10
基金(包含销售费用)	-2.63	-1.92	2.23	6.01	6.12	0.22	2.71	2.63	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

668.23 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 12 月 31 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 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

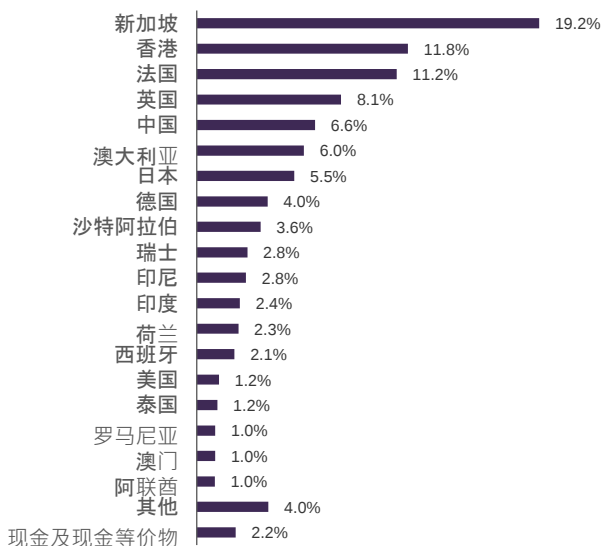
2025 年 12 月 : 美元 0.011

* 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。

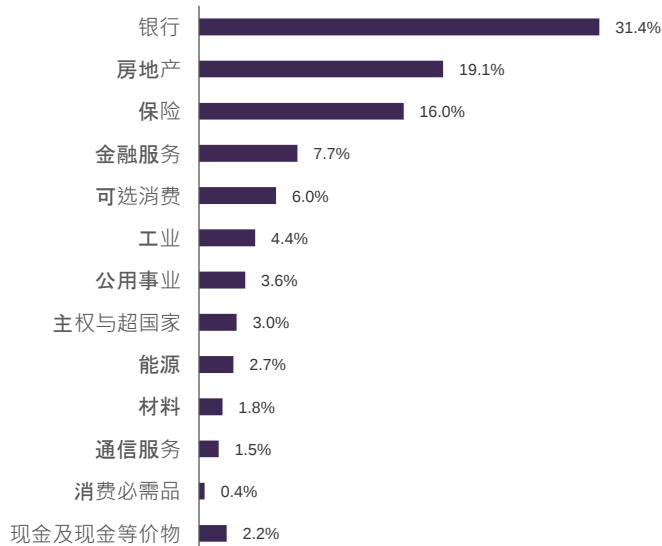
收益分配不保证。预知详情，请参阅富敦网站。

基金

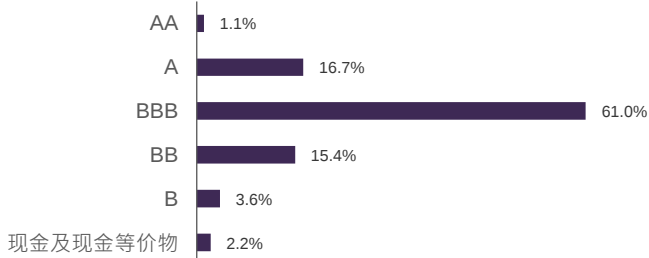
地域配置



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	211
平均存续期(年)	4.6
最低收益率（对冲前）	4.0%
最低收益率（对冲后）	3.0%

前五大持股

AIA Group Ltd 2.900 PERP	2.2%
Credit Agricole SA 3.800 Apr 2031	2.2%
ABN AMRO Bank NV 5.500 Oct 2032	2.0%
ESR-REIT 6.000 PERP	1.6%
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

12月的新加坡宏观经济数据表明该国经济保持稳定增长态势，同时通胀水平温和。11月消费者物价指数（CPI）数据显示，当月公布的整体CPI与新加坡金管局核心通胀率均维持在1.2%的同比增幅，与10月持平。由于对主要市场的出货量增加以及半导体需求持续走强，新加坡对外贸易势头保持强劲，非石油类国内出口增长11.6%，反映出电子和非电子两大板块均呈现全面增长态势。

在此背景下，新加坡政府证券（SGS）收益率曲线全面走高，10年期SGS收益率较12月上升约8个基点，基本跟随美国国债收益率的上升趋势。美国国债走势受政策信号、数据发布和全球溢出效应的共同影响，使得收益率曲线小幅变陡。尽管美联储实施了今年第三次降息，但这一举措被持续的经济稳定迹象、欧美日政府债券收益率上升以及月初企业债券发行量激增所抵消。

此外，Markit iBoxx ALBI新加坡指数显示，新加坡非政府债券小幅下跌，但表现仍优于SGS。亚洲信贷市场整体表现良好（以摩根亚洲信贷指数为基准），这主要是因为可观的利差相关回报完全抵消了利率上升带来的拖累。尽管美国国债收益率上升使久期相关回报为负，但强劲的需求和稳定的市场技术面推动利差收窄，支撑起亚洲信贷市场的整体表现。

投资策略

2026年应分为两个阶段看待。由于美国、中国、日本和德国等主要经济体的财政刺激政策、关税不确定性的降低以及货币宽松政策的持续效应，上半年经济增长可能更为稳健。而随着下半年的到来，宽松周期走向成熟，财政支持逐渐减弱，预计增长势头将趋于温和。我们预计基于美国私营部门稳健的资产负债表和持续的财政刺激政策，其经济增长将超越市场普遍预期，即便劳动力市场状况将逐步回归常态。在最初通过“保险式降息”缓冲劳动力市场疲软后，美联储（Fed）很可能继续依靠数据，在维持经济增长与确保通胀持续回落之间取得平衡。

新加坡经济在经历2025年异常强劲的增长之后，预计将在2026年趋于平稳。尽管核心通胀率在最近几个月小幅上升，但仍可能保持在可控范围内，产出缺口预计将保持正值。在此背景下，我们预计新加坡金管局（MAS）将在1月维持当前的政策立场。

宏观背景表明全球利率环境将趋于区间震荡，套利收益预计将在固定收益回报中占据更大比重。投资组合方面，我们将维持当前水平的久期。市场环境依然利好新元信贷。2025年是新元债券发行活跃的一年，原因之一是发行方提前了融资计划。因此，预计2026年债券发行将恢复正常，尤其在上半年。这应该能够支撑新元债券市场的技术面。预计包括中东和欧洲在内的外国发行方也将继续进入新元债券市场，增加市场深度和流动性。

由于宏观环境稳定及自下而上的基本面持续向好，亚洲美元信贷前景依然乐观。在需求稳定和供应可控的条件下，2026年上半年市场技术指标预计将保持坚挺。投资级利差同比可能基本持平，反映出估值已然偏紧；而高收益利差仍有进一步收窄空间，尤其上半年在套利收益和部分信贷增长的支撑下有望持续收窄。鉴于信贷分散程度加剧，我们全年仍倾向于采取选择性、自下而上的高收益策略，而非结构性增持。

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。