

NDC 稳定收益基金半年报-2025 年上半年

投资目标

NDC 稳健收益基金旨在通过以下策略实现稳定收益及长期资本增值：

- **核心投资：**优质、可持续派息的房地产投资信托（REITs）及高股息股票。
- **辅助配置：**交易型开放式指数基金（ETF）、固定收益工具及其他收益型资产。
- **风险对冲：**采用灵活的多空策略，有效管理下行风险。
- **收益导向：**力求实现持续稳定的季度派息。

基金业绩回顾 – 2025 年上半年

2025 年上半年，NDC 稳健收益基金实现强劲的净回报率 **+7.17%**，远超其基准（50% MSCI 世界指数、50% FTSE EPRA NAREIT）的 **+0.38%**。若计入每单位 **0.22 美元** 的派息，总毛回报率达到 **+9.73%**，充分体现了本基金兼顾资本增值与收益分配的卓越能力。

月度业绩归因分析

日期	资产净值	资产净值 %	基准 %	股息支付	资产净值+股息	资产净值+股息 %	期内费用 %	基金扣除费用前的毛回报
1月'25	8.25	0.23%	2.35%	0.00%	8.25	0.23%	-0.42%	0.65%
2月'25	8.36	1.34%	0.59%	0.00%	8.36	1.34%	-0.35%	1.70%
3月'25	8.36	0.03%	-5.52%	1.32%	8.37	1.35%	-0.41%	1.76%
4月'25	8.46	1.17%	-1.74%	0.00%	8.46	1.17%	-0.35%	1.52%
5月'25	8.67	2.57%	4.04%	0.00%	8.67	2.57%	-1.84%	4.41%
6月'25	8.83	1.83%	0.66%	* 1.25%	8.84	3.07%	-0.38%	3.45%
H1'25		7.17%	0.38%	2.56%		9.73%	-3.75%	13.49%

*截至8月份的最低累计股息支付额

- 1月（+0.23%）：在宏观信号交织的背景下谨慎开局，现金头寸有效缓冲市场波动。
- 2月（+1.34%）：受益于早期财报季利好与温和通胀数据，市场情绪回暖。
- 3月（+1.35%）：1.32%派息助力回报，金融及工业板块表现稳健，尽管特朗普关税言论扰动市场。
- 4月（+1.17%）：市场轮动至防御板块，组合持仓因此受益。
- 5月（+2.57%）：美中宣布关税削减，带动市场普涨，推动基金表现。
- 6月（+3.07%）：本期最佳表现月份，受益于1.25%派息流入、美联储Q4降息预期及特朗普确认与中国达成贸易协议。

2025 年上半年整体业绩

- 净值总回报：+7.17%
- 派息总额：+2.56%
- 总回报：+9.73%
- 基准回报：+0.38%

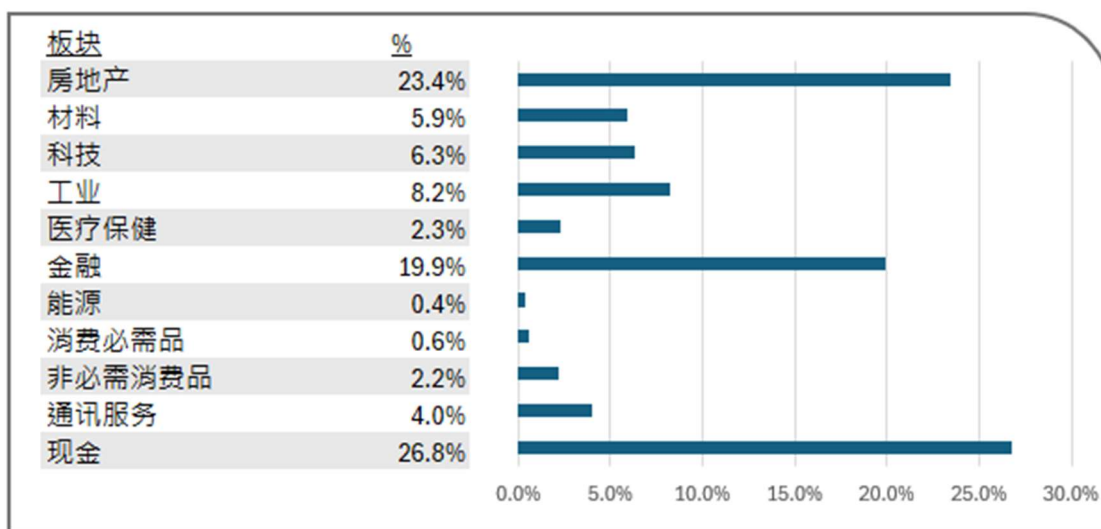
NDC 稳定收益基金半年报-2025 年上半年

费用影响与毛收益表现

2025 年上半年，基金扣除费用前的净值毛回报为 **+13.49%**。期间总费用为 **-3.75%**，涵盖基金管理、托管及运营成本。业绩改善主要得益于：

- **新经纪合作关系**带来的执行效率提升；
- **现金再投资于**短期货币市场工具，增强资金利用率。

投资组合分析 (截至 2025 年 6 月 30 日)



主要正面贡献者

- **ST Engineering (+74.5%，贡献+4.13%)**：受益于国防合同增加及稳健盈利表现。
- **SGX (+58.5%，贡献+2.99%)**：资本市场持续强劲及稳定派息支撑股价上涨。
- **SoftBank (+29.4%，贡献+0.78%)**：科技投资情绪回暖推动股价回升。
- **其他表现优异标的**：星展银行 (DBS)、泰国台达电子 (Delta Electronics Thailand)、AIMS APAC REIT。

主要负面拖累因素

- **丰树物流信托 (-29.4%，拖累-1.41%)** 与 **星狮物流信托 (-19.6%，拖累-1.08%)**：受 REIT 板块持续疲弱影响。
- **奥多比 (-16.7%，拖累-0.38%)** 与 **辉瑞 (-25.0%，拖累-0.41%)**：估值回调及前景欠佳导致股价承压。
- **砂之船 REIT (-19.6%，拖累-0.74%)**：受中国消费疲软影响表现不振。

投资组合策略更新

我们正积极调整投资组合，以进一步提升资产质量、收益能力及抗风险韧性：

- **金融板块：**逢低增持资产负债表稳健的银行及保险公司。
- **工业板块：**重点布局受美联储政策影响较小、具备成长性的企业。
- **科技板块：**有选择性地增持营收可见性高的优质成长型科技股。
- **区域多元化：**扩大对日本、泰国、澳大利亚及香港优质派息股票的配置。
- **现金优化：**将闲置资金投向隔夜或短期货币市场工具，以提升收益率。

2025 年下半年市场展望：

- **美国：**在强劲盈利和特朗普政府政策明朗化的推动下，标普 500 指数预计将上涨 **9%**。
- **欧洲：**受益于估值吸引力和盈利动能，预计上涨 **9-10%**。
- **亚洲：**得益于人工智能驱动的投资及中印国内消费增长，区域增长有望进一步加速。

尽管市场普遍预期美联储将在第四季度降息，但顽固的通胀可能推迟其行动。基金将在利率敏感型资产（如 REITs）上保持谨慎，同时逐步转向 **金融、工业及部分有望受益于长期增长主题的科技板块**，以把握结构性投资机会。

投资组合管理展望

我们将继续保持均衡策略，重点关注以下领域：

- **金融及高股息股票：**配置日本、泰国、澳大利亚及香港的银行、保险及多元化金融机构。
- **房地产服务企业：**部分从传统 REITs 转向具备更高增长潜力的公司，或专注于数据中心的 REITs，以把握需求增长机遇。
- **精选成长型股票：**布局营收增长强劲的科技及创新型企业。

基金将持续专注于 **优质个股选择、成本效率优化及审慎风险管理**，以实现 **具有吸引力的风险调整后回报 及 持续稳定的派息**。

免责声明

本报告（包括任何附件）仅为指定收件人专属使用和受益之目的而编制，且仅限于其提供之特定用途。除非事先获得我方书面同意，本报告任何部分不得复制、分发或传达予任何第三方。

本报告所载信息未经新加坡金融管理局（MAS）或任何其他监管机构提交或批准。相关信息不得用于制作任何衍生作品，亦不得用于或构成任何证券、金融工具或产品或交易策略之买卖要约、推介或推荐，亦不应视为任何未来业绩、分析、预测或展望之指示或保证。

所载信息按“原样”提供，使用该信息的用户须自行承担其全部使用风险。New Dimensions Capital 及任何其他相关方均不就信息中的任何错误或遗漏承担责任，亦不对由此引起的任何损害承担责任。上述条款不排除或限制适用法律不可排除或限制的任何责任。