FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

这是一个营销传播。

富敦盧森堡基金 – 亚洲债券基金 – A级 (美元)

2025 年 10 月

投资目标

本基金的投资目标是致力于为投资者创造长期资本增值及（或）收益。

投资焦点与方向

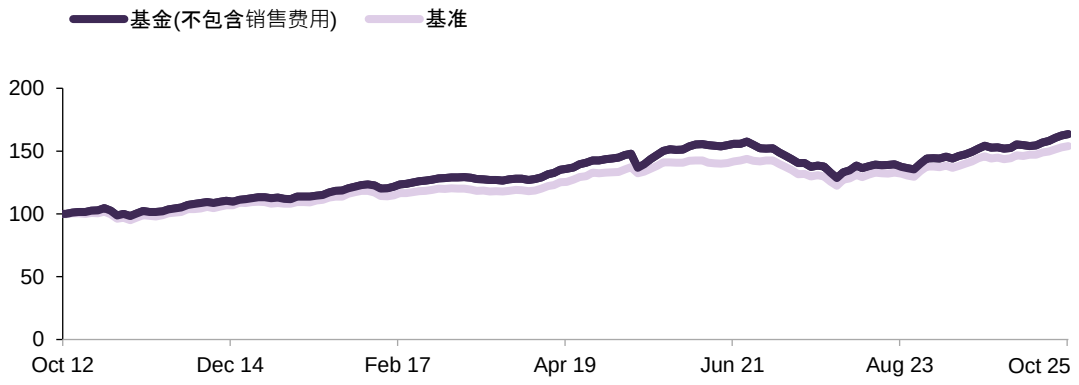
本基金的投资位于亚洲的企业，主权，准主权，政府单位及跨国公司所发行的美元与亚洲货币计价的固定收益或债务证券来达到投资目的。亚洲国家包括但不限于中国（含香港与台湾），南韩，印度，泰国，马来西亚，新加坡，印尼，菲律宾，巴基斯坦，与越南。

《可持续金融披露条例》（SFDR）评级：

第8条（基金）

根据环境、社会和公司治理（ESG）评级方法，本基金促进环境特征，但不承诺进行分类法规中规定的环境可持续投资。

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)	0.65	3.08	5.66	5.87	7.13	0.46	2.57	2.72	4.73
基金(包含销售费用)	-4.14	-1.83	0.63	0.83	5.41	-0.52	2.07	2.34	NA
基准	0.66	2.79	4.68	6.92	7.93	1.80	3.48	3.36	4.17

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5%的认购费，基金可能或不可能向投资者收取此认购费。

基准: 摩根大通亚洲信用指数- 投资等级总报酬。

资料来源：富敦资金管理有限公司，摩根大通与彭博社。

成立日期
2012 年 10 月 16 日

基金规模
100.52 million 美元

基础货币
美元

计价日
2025 年 10 月 31 日

基金净值*
14.20 美元

管理费**
最高每年1.0%

管理公司^费用**
每年上限为0.04%，但需支付最低每月费用每基金每月750.00欧元，此费用在公司层面适用

费用比率**
每年1.22%
(截至2025年3月31日的财政年度)

认购费**
最高达认购金额的5%
(即最高为 单位净值的5.26315%)

交易时间
每日

最后期限
下午五点截止 (新加坡时间)
交易日次日之营业日

彭博代码
FASBAUA LX

ISIN 编号
LU0790902711

* 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。

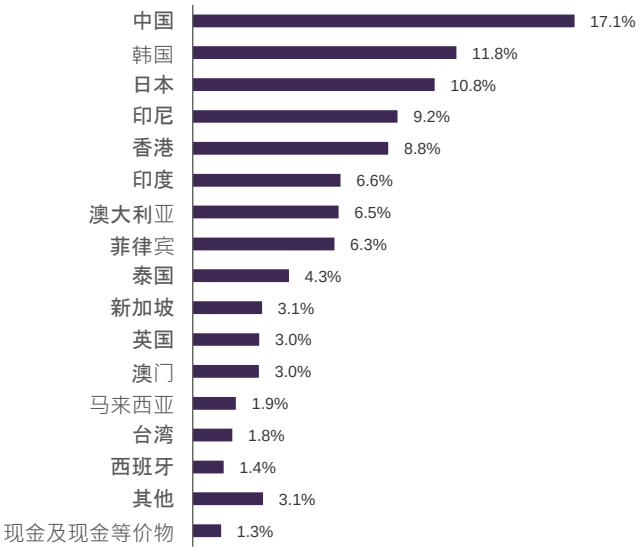
** 费用清单并不详尽，基金可能会产生其他费用。更多信息请参阅招募说明书/关键投资者信息文件（KIID）。

^ 基金的管理公司是 FundSight S.A.

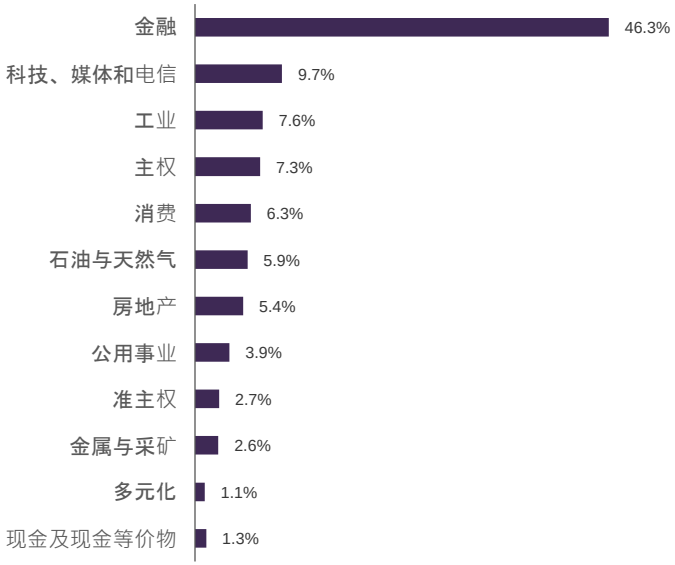
FULLERTON FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

■ 基金

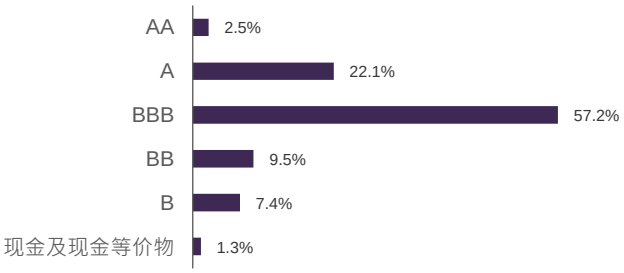
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	5.6%
平均评级	BBB
持股数量	146
平均存续期(年)	5.3
最低收益率	5.2%

前五大持股

Lenovo Group Ltd 6.536 Jul 2032	2.3%
Philippine Government International Bond 5.900 Feb 2050	1.9%
Meiji Yasuda Life Insurance Co 6.100 Jun 2055	1.6%
Commonwealth Bank of Australia 5.837 Mar 2034	1.6%
Kyobo Life Insurance Co Ltd 5.900 Jun 2052	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。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。

FULLERTON
FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

市场回顾

摩根大通亚洲信贷指数显示，10月亚洲信贷市场向好。在久期效应和利差收窄的支撑下，投资级和高收益率板块均实现上涨，其中高收益板块因利差压缩幅度较大而跑赢投资级板块。

在美国，美联储降息25个基点，将联邦基金目标区间下调至3.75-4.00%，符合人们的普遍预期。不过，鲍威尔主席的语气偏向鹰派，表示进一步削减"并非已成定局"。美国国债收益率因担忧政府停摆持续及贸易紧张局势再度升级而最初下跌，但随着美联储的政策指引抑制了市场对短期内进一步宽松政策的预期，当月下旬收益率出现反弹。10年期国债收益率在3.9-4.2%的区间内波动，收于4.1%，较9月收盘价降低了约7个基点。

在亚洲信贷市场，斯里兰卡、巴基斯坦和印度尼西亚在信贷利差收窄和积极久期效应的支撑下成为该地区的佼佼者。而中国、韩国和新加坡因利差收窄幅度有限而表现不佳。行业方面，主要是受利差收窄影响，房地产、运输和金属与采矿业表现最好。相反，投资级发行人占主导地位的基础设施、金融和工业板块由于利差变化较为平缓而表现落后。

投资策略

当下中美紧张局势缓和，美联储恢复宽松政策，但未来举措仍取决于数据。私募机构指标继续表明美国劳动力市场疲软，同时美国经济仍具有韧性，支撑着在2026年前短暂减速后重新加速的基本假设。

中国工业产出和出口依然坚挺，而国内需求则持续低迷。诸如加快部署5000亿元人民币政策性银行工具等政策支持应能在年底提振经济活动。最近召开的四中全会重申了中国结构转型和自给自足的重点，强调高质量增长、技术自主、先进制造和扩大内需。

在投资策略方面，随着年底的临近，考虑到供应方面的潜在波动，我们把重点转向保持业绩和管控风险。近期美国大额信贷发行激增，尤其是与AI相关的交易，增加了亚洲信贷市场受到溢出效应影响的风险。进入年底后，亚洲信贷供应预计将缩减，投资者可能会获利了结并保持观望，因此我们预计短期内需求将趋于疲软，风险偏好将有所上升。

整个2025年，证券选择一直是推动业绩提升的主要驱动力。由于信贷分散性仍然很高，我们预计这一趋势将持续下去。我们仍将把重点放在特殊信贷投资机会上，而非"撒网式"行业投资。我们维持了对久期的增持，特别是在曲线腹部。由于前端收益率较低且存在长端陡峭化的风险，其相对利差颇具吸引力。在高收益板块，我们正在锁定表现强劲的信贷收益，并在估值仍具有吸引力的情况下对表现落后的信贷进行轮动投资。总体而言，投资组合的定位仍然保持纪律性和选择性，侧重于在利差收窄和年末流动性季节性减少的环境中保持弹性。

FULLERTON
FUND MANAGEMENT
A member of Seviora Group

详细资料请联系：

富敦资金管理公司 (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。

本文有关JPMorgan Chase & Co.（"JPMorgan"）指数产品（本文称为"指数"）的所有信息仅供参考，不构成或属于购买或出售任何金融 工具的要约或询价，或任何交易的正式确认或引用此类指数的任何产品（"产品"）的估价或价格。本文任何内容不得理解为采纳任何投资 策略的建议或法律、税务会会计建议。本文包含的所有市场价格、数据和其他信息视为可靠，但JPMorgan 不保证其完整性或准确性。本 文包含的信息可能发生变更，无须另行通知。以往业绩无法体现未来的回报，后者将会不同。未经JPMorgan 事先书面同意，不得复制或 传播与本文所含指数有关的全部或部分信息。

J.P. Morgan Securities LLC（"指数主办人"）未主办、支持或以其他方式推介引用此类指数的任何产品。指数主办人未对投资于所有股票 或金融产品或特定产品的适当性，或此类指数跟踪金融市场投资机会或通过其他方式实现目标的适当性做出明确或暗示的表述或保证。指 数主办人对任何产品的管理、营销或交易不担负任何义务或责任。指数主办人未保证根据此类指数编制的其他任何信息的完整性或准确 性。此类指数是指数主办人的独占性财产，指数主办人对其保留所有权利。

该广告或出版物未经新加坡金融管理局审查。