

富敦盧森堡基金 – 亚洲债券基金 – I级 (美元)

2025 年 05 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

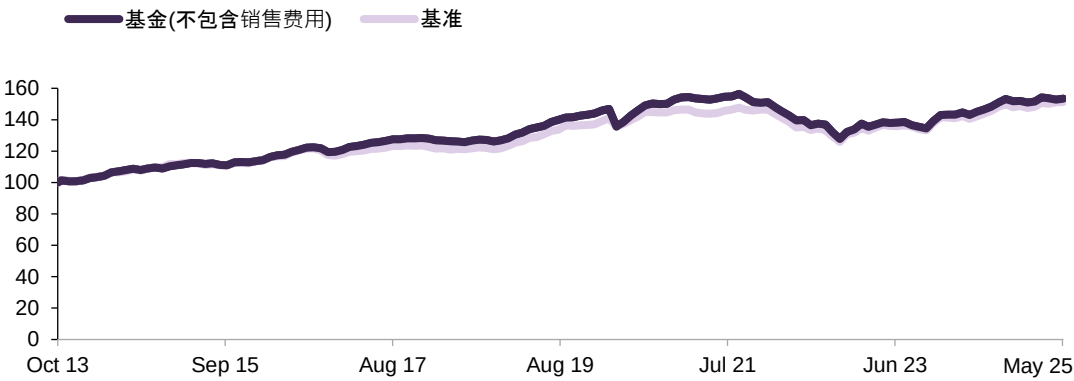
本基金的投资位于亚洲的企业，主权，准主权，政府单位及跨国公司所发行的美元与亚洲货币计价的固定收益或债务证券来达到投资目的。亚洲国家包括但不限于中国（含香港与台湾），南韩，印度，泰国，马来西亚，新加坡，印尼，菲律宾，巴基斯坦，与越南。

《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)	0.37	-0.63	0.63	5.15	2.51	0.82	2.48	3.08	4.69
基金(包含销售费用)	-4.41	-5.36	-4.16	0.15	0.86	-0.16	1.98	2.65	NA
基准	0.11	0.40	1.68	6.47	3.77	1.60	3.02	3.62	4.06

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：富敦基金管理有限公司，摩根大通与彭博社。

成立日期

2013 年 10 月 16 日

基金规模

122.14 million 美元

基础货币

美元

计价日

2025 年 05 月 31 日

基金净值*

14.23 美元

管理费**

最高每年0.6%

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0.75%

(截至2024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

FASBIUA LX

ISIN 编号

LU0790902398

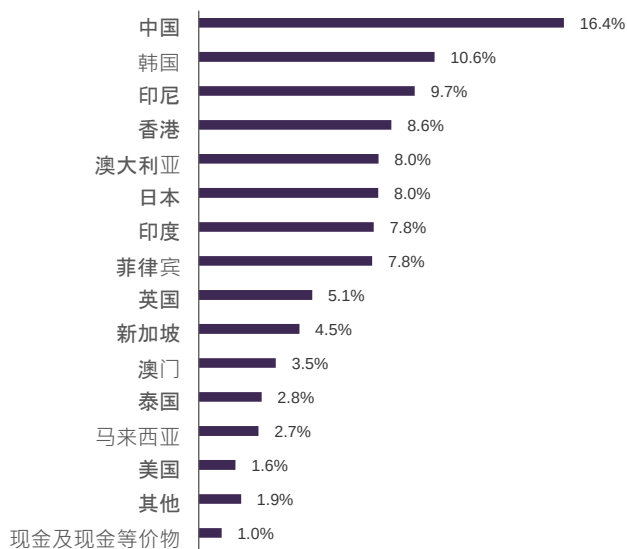
* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

** 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)。

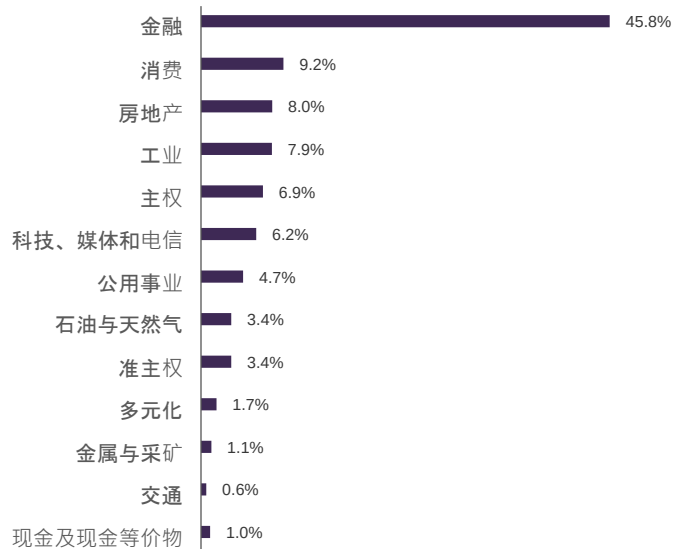
^ 基金的管理公司是Lemanik资产管理公司。

基金

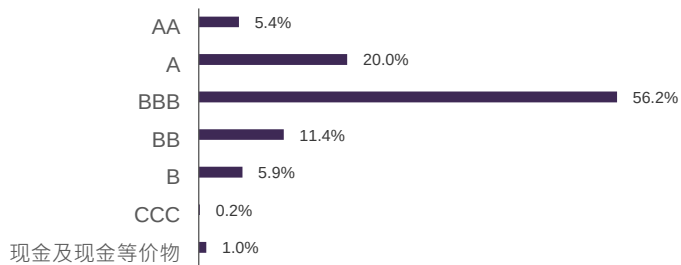
地域配置



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	193
平均存续期(年)	4.5
最低收益率	5.8%

前五大持股

Lendlease US Capital Inc 4.500 May 2026	1.6%
Philippine Government International Bond 5.900 Feb 2050	1.5%
Kyobo Life Insurance Co Ltd 5.900 Jun 2052	1.3%
LG Energy Solution Ltd 5.875 Apr 2035	1.3%
DBS Group Holdings Ltd Float Mar 2028	1.3%

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。

市场回顾

5月的全球固定收益市场在很大程度上受到美国事态发展的影响。在美国与英国达成贸易框架并向中国做出重大让步以推进谈判之后，贸易紧张局势缓解的希望提振了市场情绪。与此同时，政治焦点仍然集中在拟议的“美丽大法案”上。这个大规模的财政方案对美国的预算赤字产生了影响。美联储将政策利率维持在4.25-4.50%不变，主席鲍威尔尽管承认存在就业风险，但仍维持鹰派基调。受月初强劲的经济活动数据影响，美国国债收益率全线上扬，10年期国债收益率最高突破4.50%，随后因宏观经济数据疲软而回落，5月收于4.4%。

在亚洲，尽管美国收益率面临上行压力，但信贷市场仍实现了小幅正回报。在关税暂时休战迹象出现后，风险情绪有所改善，信贷利差普遍收窄。高收益率的表现优于投资级信贷，原因是利差压缩加剧，尤其是高贝塔债券。

国家方面，巴基斯坦、斯里兰卡和蒙古受益于利差的大幅收窄和投资者情绪的改善，成为5月表现最好的国家。但这些市场的收益被持续时间的负面贡献部分抵消。相反，马来西亚、新加坡和台湾的表现相对较差，尽管利差有所压缩，但与久期相关的损失影响了回报。

行业方面，金属和矿业以及消费相关信贷的表现领先，这反映了它们的高收益倾向和有利的利差动态。相比之下，石油和天然气行业以及房地产行业发展滞后。尤其是房地产行业，受香港开发商信贷利差扩大的影响，整体回报率有所下降。

投资策略

当前的投资环境更多是由宏观波动而非微观压力决定的。尽管地缘政治和政策驱动的不确定性加剧，尤其是美国关税升级带来的不确定性，但微观信贷基本面依然保持弹性。企业资产负债表总体稳健，银行系统流动性充裕，金融失衡造成压力的迹象有限。

尽管如此，美国的政策能见度仍然很低，贸易关税的演变轨迹成为主要的宏观风险。在这种环境下，我们的战略仍然是维持平衡和选择性，专注于最大程度地从多元化来源获得收益，同时保持结构性防御，以应对潜在的市场混乱。

在美国，这种不断变化的宏观背景呈现出特别复杂的通胀-增长组合。由于与关税相关的成本转嫁，预计通胀率将上升，而商业投资和消费者情绪减弱预计将使经济增长放缓。美联储很可能继续依赖数据，在启动降息之前等待更明确的经济衰退信号。尽管如此，美联储做出的反应似乎不对称，其对劳动力市场疲软的反应比对通胀超标的反应更为敏感。

我们继续适度减持久期，尤其是长端债券。这反映了我们对美国国债供应增加和财政压力加大的担忧，这些情况可能会推动长端收益率重新定价。虽然美国政府已表明有意管理债券市场的稳定性，但我们认为财政动态和债务可持续性将继续左右夏季的利率走向。在其他领域，我们继续增持高收益证券，在流动性的支撑下，高收益板块的套利仍然具有吸引力。我们还积极参与一级市场的活动，在“解放日”之后的四月风险平息之后，五月一级市场的活动有所回升。

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。

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、税务或会计建议。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、营销或交易不承担任何义务或责任。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。