

富敦美元收益基金 - C级 (澳币对冲)

2025 年 05 月

投资目标

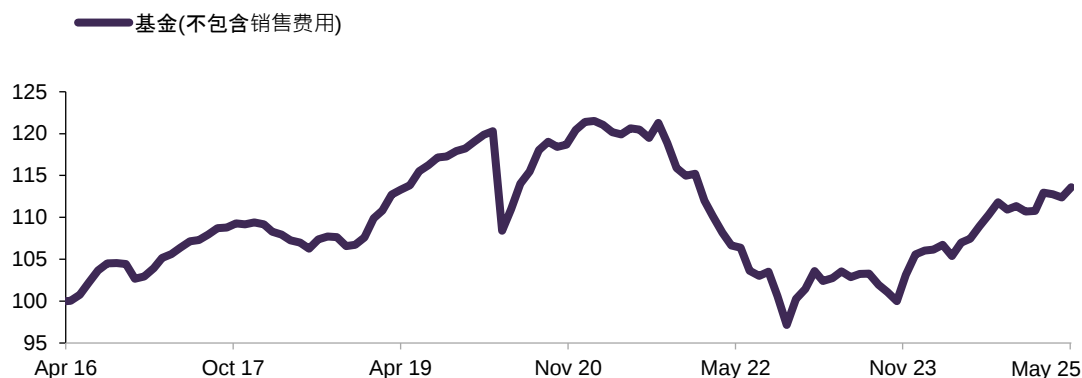
本基金的投资目标是致力于通过主要投资于固定收益债券或债务证券为投资者创造长期资本增值及（或）收益。

投资焦点与方向

本基金将主要投资于多元化的投资等级固定收益或债务证券，其最低长期信用评级为惠誉的BBB-，穆迪的Baa3或标准普尔的BBB-（或其相等评级）与现金。本基金也可能投资于非投资等级债券，其最高比例可达投资组合的30%。未获评等的债券经过经理人内部评等有达到投资等级级别仍可购买。本基金预投资至少50%于美元计价债券。投资范围较多元化，无特定产业或地理限制。

投资经理可能使用衍生性金融商品用于避险或资产配置。

基金绩效 (%)



	一个月	三个月	六个月	一年	三年	五年	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)	1.01	0.38	1.59	5.31	1.36	-0.77	1.02	5.38
基金(包含销售费用)	-1.94	-2.54	-1.37	2.24	0.36	-1.36	0.69	NA

一年的回报率为年化回报率。

回报率以澳币计算，单一价位，并包含再投资（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

2016 年 04 月 15 日

基金规模

327.68 million 澳币

基础货币

美元

计价日

2025 年 05 月 31 日

基金净值*

0.78 澳币

管理费

目前每年0.8%，最高为每年1.0%

费用比率

每年0.91%

(截至2024年3月31日的财政年度)

最低认购额

无

最低后续认购额

无

认购费

最高为3%

交易时间

每日,下午五点截止 (新加坡时间)

最后期限

每个工作日下午1点 (中欧时间);
下午5点 (新加坡时间)

彭博代码

FULUSIC SP

ISIN 编号

SG9999015184

已派发的股息#

2023 年 12 月 : 澳币 0.010

2024 年 03 月 : 澳币 0.010

2024 年 06 月 : 澳币 0.010

2024 年 09 月 : 澳币 0.010

2024 年 12 月 : 澳币 0.010

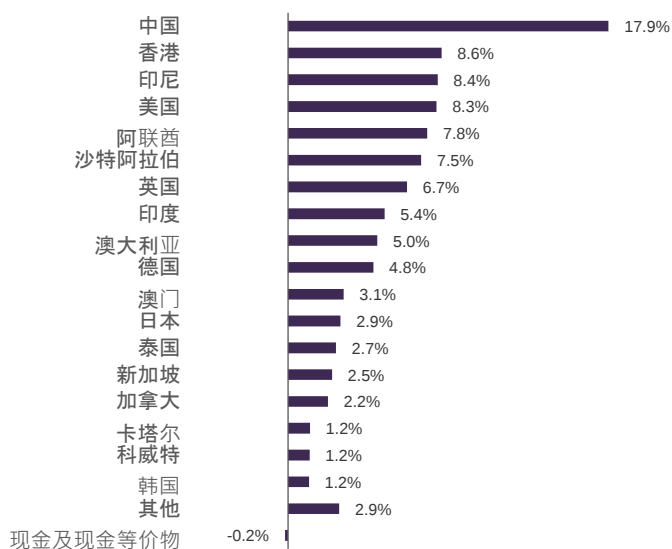
2025 年 03 月 : 澳币 0.011

* 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。

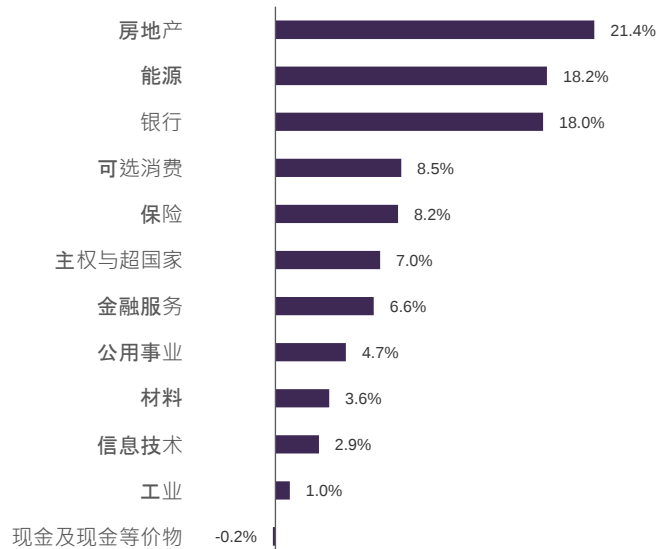
预知详情，请参阅富敦网站。

基金

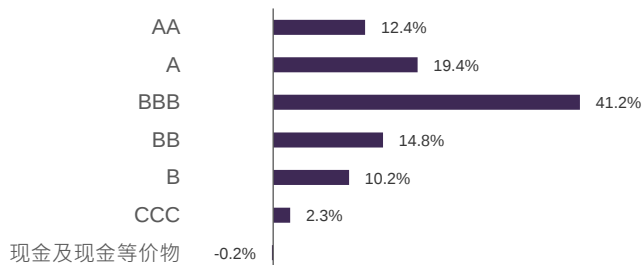
地域配置



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	90
平均存续期(年)	5.0
最低收益率	5.5%

前五大持股

Elect Global Investments Ltd 7.200 PERP	4.1%
United States Treasury Bill Jun 2025	2.9%
United States Treasury Note/Bond 4.250 Jan 2030	2.5%
Rakuten Group Inc 11.250 Feb 2027	2.4%
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.103 Aug 2042	2.4%

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。

总体而言，我们维持适度的久期配置，对收益率曲线的长端持谨慎态度，这反映出我们更加担忧久期溢价的上升和财政的不确定性。基于这一观点，我们对主权和准主权债券的前景持不那么乐观的态度，这些债券供应量的增加和曲线的进一步陡峭会加强我们防御性定位。

我们的高收益配置仍接近30%的战略上限，这反映了我们看好信贷并重视套利的最大化。在这方面，我们主要关注久期较短的高收益品种，它们能够带来有吸引力的风险调整后收入，而且在动荡的市场中具有更稳定的价格。

我们一直进行积极主动、有选择性的投资。我们已将估值变得紧张的仓位了结获利，特别是技术支撑可能减弱的仓位。这使我们有充分的能力和灵活性在市场波动或政策失误造成有吸引力的切入点时，把握新的机会。此外，由于分析师的持续看好和有利的风险回报，我们继续参与新股发行。

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读招股书并向金融 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合指数 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。