

富敦美元收益基金 - D级 (欧元对冲)

2025 年 09 月

投资目标

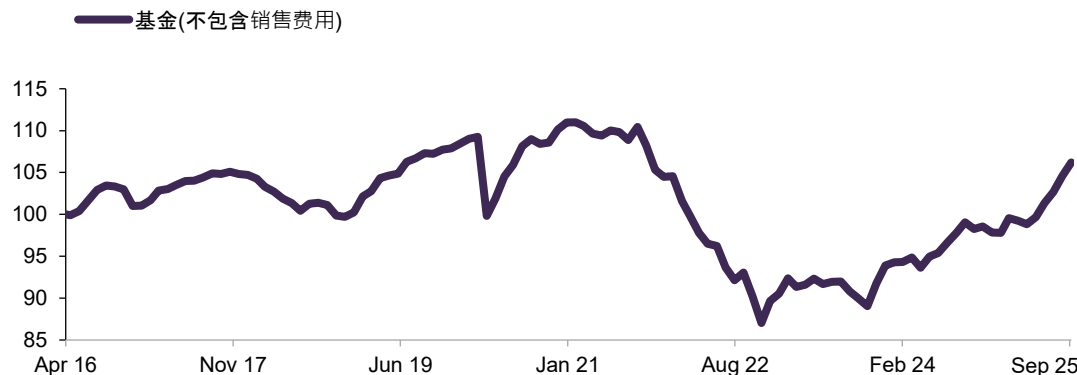
本基金的投资目标是致力于通过主要投资于固定收益债券或债务证券为投资者创造长期资本增值及（或）收益。

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)	1.44	4.57	6.53	6.29	4.69	-1.17	0.23	5.13
基金(包含销售费用)	-1.51	1.53	3.43	3.20	3.67	-1.75	-0.08	NA

一年的回报率为年化回报率。

回报率以欧元计算，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：富敦基金管理有限公司。

成立日期

2016 年 04 月 15 日

基金规模

199.34 million 欧元

基础货币

美元

计价日

2025 年 09 月 30 日

基金净值*

0.79 欧元

管理费

目前每年0.8%，最高为每年1.0%

费用比率

每年0.85%

(截至2025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

FULUSID SP

ISIN 编号

SG9999015192

已派发的股息#

2024 年 06 月 : 欧元 0.010

2024 年 09 月 : 欧元 0.010

2024 年 12 月 : 欧元 0.010

2025 年 03 月 : 欧元 0.011

2025 年 06 月 : 欧元 0.010

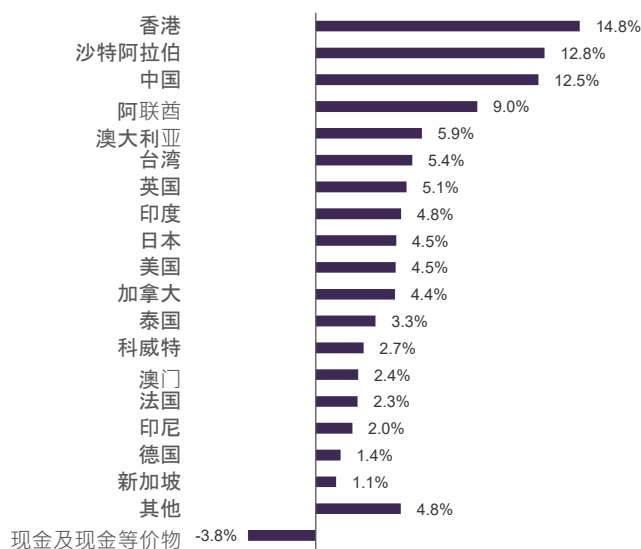
2025 年 09 月 : 欧元 0.011

* 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。

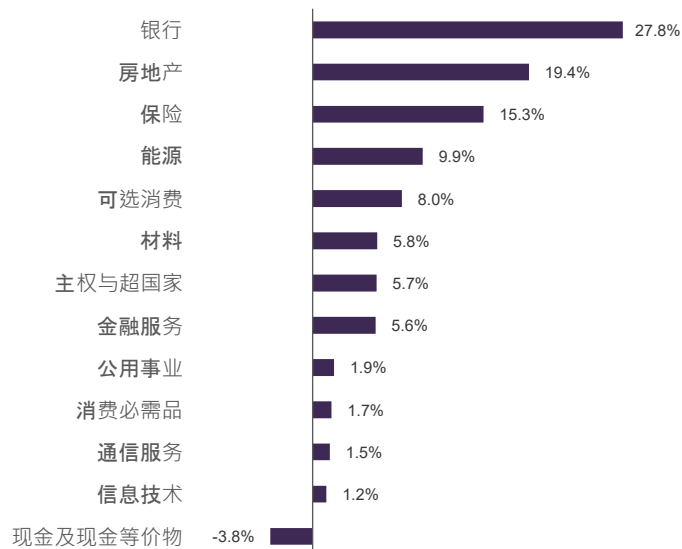
预知详情，请参阅富敦网站。

基金

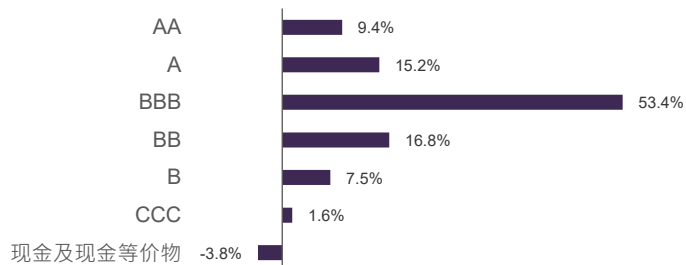
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	5.7%
平均评级	BBB
持股数量	94
平均存续期(年)	5.6
最低收益率	5.4%

前五大持股

Elect Global Investments Ltd 7.200 PERP	3.9%
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.600 Nov 2047	2.8%
Nanshan Life Pte Ltd 5.450 Sep 2034	2.8%
SNB Funding Ltd 6.000 Jun 2035	2.7%
Riyad Sukuk Ltd 6.209 Jul 2035	2.6%

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

受益于美国国债久期收益与利差收窄的双重支撑，以摩根亚洲信贷指数为基准的亚洲信贷市场在9月取得正回报。投资级债券与高收益债券均实现增值，其中高收益债券因利差收窄幅度更大而表现更佳。

大洋彼岸，美国联邦储备委员会（美联储）如预期般实施了2025年首次降息，将政策利率下调25个基点。更新后的点阵图显示今年剩余时间可能再降息两次，但决策者意见分歧较大。美联储主席鲍威尔将此举描述为“风险管理”降息，而非持续宽松周期的开端，从而抑制了市场对激进后续行动的预期。美国国债收益率当月波动剧烈，10年期收益率最终以4.1%收官，较8月末回落约8个基点。

国家方面，斯里兰卡、巴基斯坦和马来西亚表现最佳。斯里兰卡和巴基斯坦的收益主要得益于利差显著收窄，反映出信贷情绪改善；马来西亚因持有较长久期债券而受益于美国国债久期收益。相比之下，韩国、越南和新加坡的表现落后于地区其他国家。行业方面，房地产、石油和天然气以及科技、媒体和电信（TMT）行业表现领先。房地产行业主要受益于利差收窄，而石油和天然气以及TMT行业则因久期较长而主要受益于美国久期的变动。相比之下，工业、金融和基础设施行业表现最弱。

投资策略

全球固定收益市场正处于重要转折点，美联储（Fed）由于疲软的劳动力数据为降息提供了依据而转向宽松政策。我们持续延长久期，整体保持建设性立场，但对长期端持更谨慎态度。即便短期端仍受美联储宽松预期所锚定，财政担忧与长期溢价仍在推高长期收益率，这使我们意识到美国国债收益率曲线可能保持陡峭或进一步陡峭化的风险。

在低波动性环境下，强劲的收益率需求、可控的新供应量以及不存在重大负面催化剂支撑着信贷市场。虽然估值似乎有些偏高，但技术面仍然非常乐观，因此不宜采取完全看跌的立场。因此，我们保持积极态度，但继续通过主动获利了结和战术性轮换来有选择地保护年初以来的收益。

在这种环境下，我们把重点转向阿尔法收益的创造，而不是广泛投资于贝塔收益。我们已实现部分高收益债券板块的盈利，并将资金重新配置于相对价值更优的新发行债券。在持续的发行活动和强劲的投资需求支撑下，我们仍保持较低的现金水平以便充分把握市场机遇。

地区方面，亚洲以外地区的技术指标和估值更具吸引力。欧洲AT1债券凭借稳健基本面和有限供应量持续表现突出，而部分新兴市场高收益债则具备显著的收益和分散投资潜力。在行业配置方面，金融板块仍优于企业板块，但随着强弱发行人表现差距缩小，我们已转为更审慎的选择策略。我们将持续在相对价值机会和新发行债券间进行轮换，适时锁定收益，并保持灵活应变以应对市场情绪变化。

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。