

富敦美元收益基金 - D级 (欧元对冲)

2025 年 12 月

投资目标

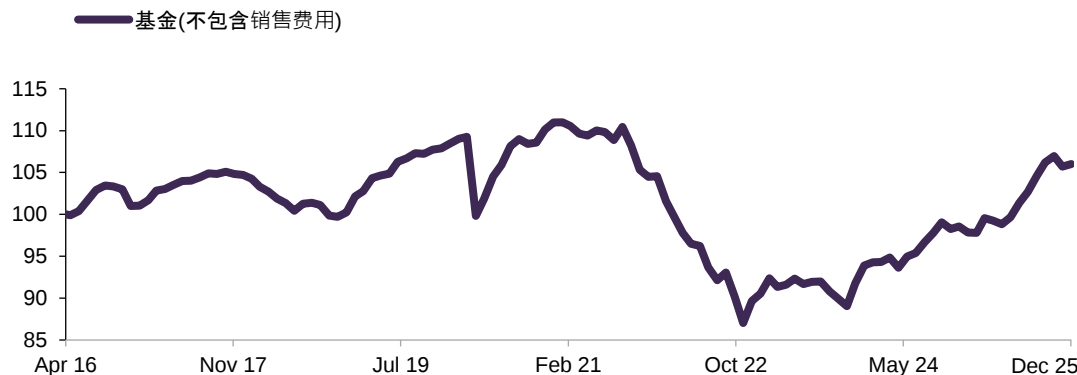
本基金的投资目标是致力于通过主要投资于固定收益债券或债务证券为投资者创造长期资本增值及（或）收益。

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)	0.19	-0.39	4.16	7.42	4.51	-1.71	0.19	5.08
基金(包含销售费用)	-2.73	-3.29	1.13	4.30	3.49	-2.29	-0.12	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

181.15 million 欧元

基础货币

美元

计价日

2025 年 12 月 31 日

基金净值*

0.78 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 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

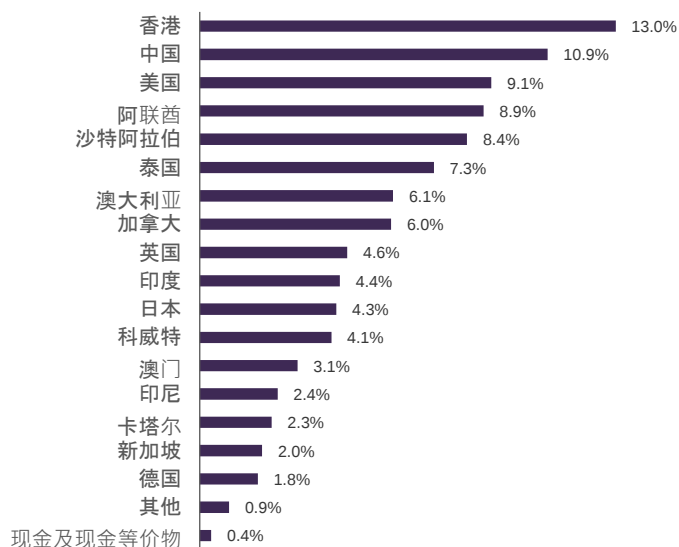
2025 年 12 月 : 欧元 0.011

* 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。

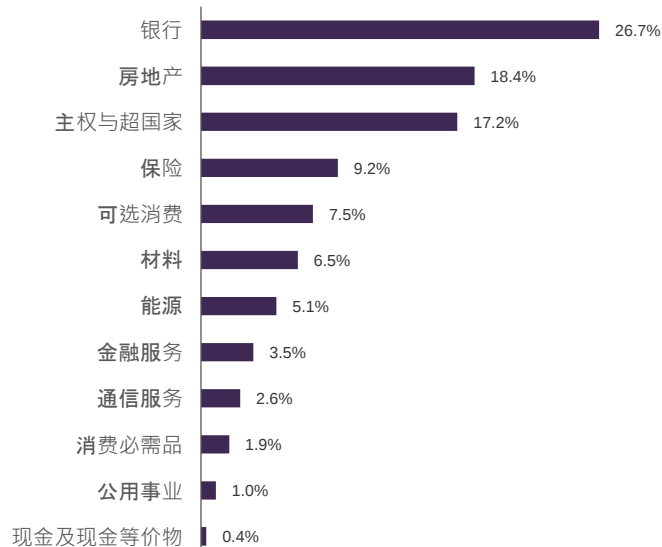
收益分配不保证。预知详情，请参阅富敦网站。

基金

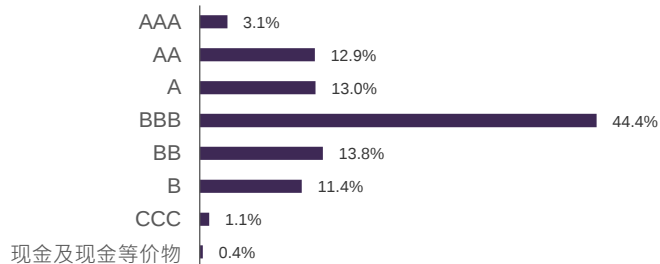
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	5.2%
平均评级	BBB
持股数量	83
平均存续期(年)	4.8
最低收益率	5.5%

前五大持股

United States Treasury Bill Jan 2026	5.1%
Elect Global Investments Ltd 7.200 PERP	4.4%
Riyad Sukuk Ltd 6.209 Jul 2035	3.0%
Saudi Awwal Bank 5.947 Sep 2035	2.4%
Global Sukuk Ventures 4.250 Nov 2035	2.3%

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

亚洲美元信贷市场在12月取得正回报（以摩根亚洲信贷指数为基准），主要是因为利差相关收益完全抵消了利率上升带来的不利影响。由于当月美国国债收益率走高，久期相关回报呈负值；但坚挺的投资者需求与稳定的市场技术面支撑了亚洲信贷市场大部分领域的利差收窄，进而支撑了整体表现。美国国债市场走势受到政策信号、经济数据发布和全球溢出效应的共同影响，使得收益率曲线小幅变陡。尽管美联储实施了今年第三次降息，但这一举措被持续的经济稳定迹象、欧美日政府债券收益率上升以及月初企业债券发行量激增所抵消。

在亚洲信贷市场，由于更大幅度的利差收窄完全抵消了美国国债波动带来的相对温和影响，高收益板块表现优于投资级板块；而投资级板块表现则更多受到久期效应的制约。在国家/地区层面，巴基斯坦、中国澳门、越南和蒙古等地的表现相对强劲，其正向利差回报轻松抵消了美国国债久期带来的负面影响。相比之下，中国台湾、马来西亚和中国香港相对滞后，但这些市场的回报率总体仍保持温和正增长。各板块的表现呈现出相似的差异化格局。受益于利差收窄、基本面改善以及持续的套利需求，金属与采矿业及消费相关板块表现突出。而TMT（科技、媒体和电信）等板块表现则相对疲软。这些板块因行业特定风险或获利了结压力导致利差扩大，加上美国国债收益率上升的拖累效应，最终使得业绩表现更为低迷。

投资策略

2026年应分为两个阶段看待。得益于美国、中国、日本和德国的财政刺激措施、关税不确定性的降低以及持续的货币宽松政策，上半年经济增长有望更趋于稳健。而随着宽松周期走向成熟，财政支持开始减弱，后半程可能趋于缓和。在美国，我们基于私营部门稳健的资产负债表和持续的财政刺激政策，预计2026年美国经济增长将超越市场普遍预期，同时劳动力市场状况将逐步回归常态。在实施早期“保险式降息”以缓冲劳动力市场疲软后，美联储很可能继续采取数据依赖策略，在维持经济增长与确保通胀持续回落之间寻求平衡。

由于中美两国的积极外溢效应、亚洲内部贸易流量的增加以及该地区在人工智能周期相关高附加值出口领域的竞争力日益加强，亚洲宏观环境依然保持积极态势，尤其是中国台湾、韩国、新加坡和东盟部分地区。在前置性宽松及2025年末刺激措施滞后传导效应的背景下，2026年中国财政政策预计仍将提供支持，上半年增长动能更为强劲。尽管房地产行业仍处于去杠杆化阶段，但大部分调整似乎已告一段落。增量政策支持有助于稳定市场情绪，降低下行尾部风险。

在投资组合策略方面，本基金采取灵活、以收益为核心且不受基准限制的投资方式。进入新年以来，我们进行了谨慎的定位，并且已建立缓冲机制应对地缘政治风险和拥挤的风险配置。我们对信贷风险持普遍看好态度，对利率则持中性立场，因此投资组合久期被缩短至五年以下。该策略聚焦利差收益可观的短期高收益信贷，同时辅以可转换债券、新发行债券及投资级债券中的精选交易机会。我们认为这些机会存在创造超额收益的空间。未来，市场技术面预计将持续提供支撑，可观的综合收益率和可控的净供应量将为创收和选择性承担信贷风险创造有利条件。

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。

关于使用第三方数据的免责声明，请参阅<https://www.fullertonfund.com/use-of-third-party-data-information/>。

该广告或出版物未经新加坡金融管理局审查。