

富敦美元收益基金 - D级 (欧元对冲)

2026年01月

投资目标

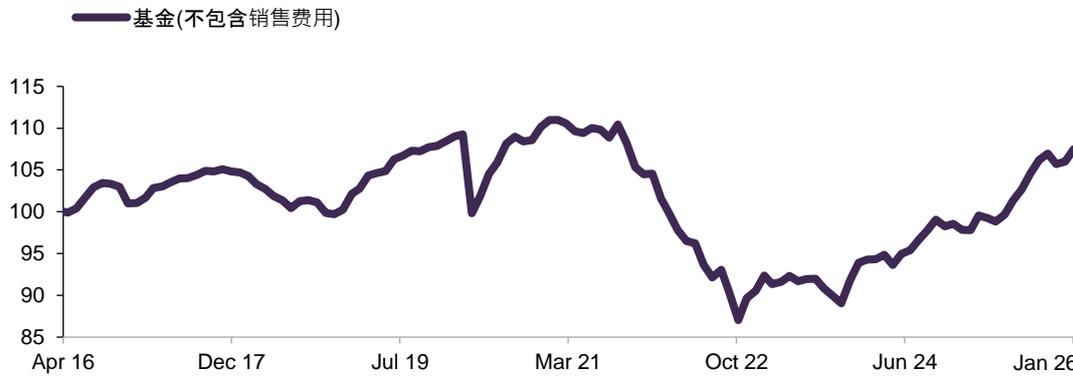
本基金的投资目标是致力于通过主要投资于固定收益债券或债务证券为投资者创造长期资本增值及（或）收益。

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)	1.34	0.30	4.23	9.02	4.31	-1.45	0.32	5.08
基金(包含销售费用)	-1.61	-2.62	1.20	5.84	3.29	-2.03	0.02	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

181.27 million 欧元

基础货币

美元

计价日

2026年01月31日

基金净值*

0.77 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#

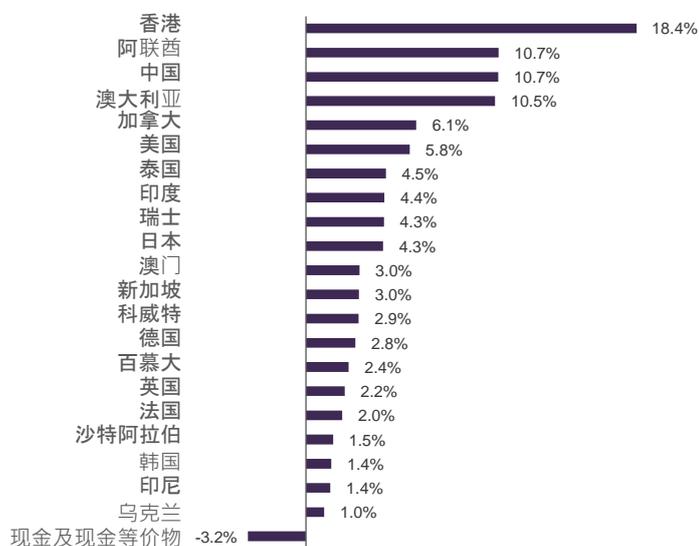
2024年09月：欧元0.010
2024年12月：欧元0.010
2025年03月：欧元0.011
2025年06月：欧元0.010
2025年09月：欧元0.011
2025年12月：欧元0.011

* 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。

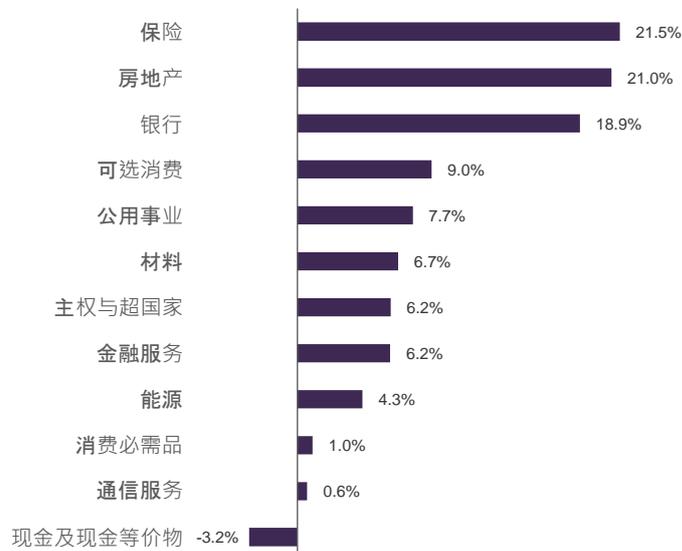
收益分配不保证。预知详情，请参阅富敦网站。

■ 基金

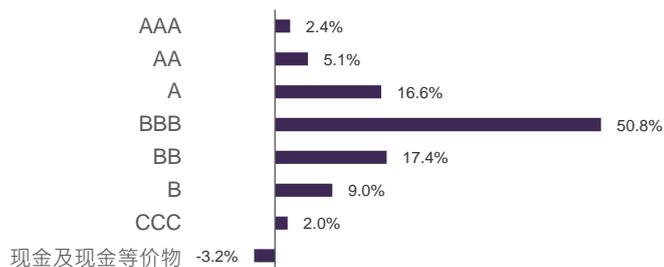
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	5.7%
平均评级	BBB
持股数量	94
平均存续期(年)	4.9
最低收益率	5.6%

前五大持股

Elect Global Investments Ltd 7.200 PERP	4.5%
Allianz SE 3.200 PERP	2.8%
Dhafrah Pv2 Energy Co LLC 5.794 Jun 2053	2.4%
Convex Group Ltd 6.500 Jan 2046	2.4%
QBE Insurance Group Ltd 5.239 Nov 2037	2.2%

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

根据摩根亚洲信贷指数显示，本月亚洲信贷市场表现温和向好，其中高收益债券板块表现优于投资级债券，成为市场领头羊。高收益板块回报主要得益于信用利差收窄以及对利率波动的敏感度降低，这使该板块能够更有效地抵御全球收益率上升带来的冲击。相比之下，投资级信贷更易受久期相关不利因素的影响，而信贷利差整体基本持平或略有扩大导致整体表现更为平淡。

全球利率走势仍是重要的背景因素。在美国，美联储在1月会议上维持政策利率不变，主席鲍威尔指出美国经济前景出现“明显改善”，劳动力市场状况也呈现稳定迹象。在此背景下，美国国债收益率当月小幅走高，其中10年期美国国债收益率当月上升约7个基点。

各国表现差异明显。斯里兰卡表现最为亮眼，其收益主要得益于信贷利差收窄，这完全抵消了久期相关的温和损失。受益于利好的利差走势，巴基斯坦、蒙古和印度市场也表现较好。而印尼、菲律宾和马来西亚本月表现落后，原因是信贷利差扩大加剧了久期相关损失的负面影响。

各板块的表现基本反映了这些动态。非投资级债券主导的板块，如房地产和商品领域等因利差收窄支撑回报而表现优异。相反，以投资级债券为主的板块（如石油和天然气）表现相对疲软，尽管信贷利差基本保持稳定，但其回报受到久期相关不利因素的拖累。

投资策略

全球宏观环境对美元信贷仍普遍有利，支撑因素包括经济增长韧性强劲、通胀趋缓以及流动性条件依然宽松。风险偏好依然稳固，违约预期得到控制，为套利驱动的策略提供了有利环境。虽然如此，今年开局阶段却充斥着较高的事件风险和政策不确定性。即便在整体向好的周期中，这些因素仍可能引发阶段性波动。

在此背景下，我们对信贷前景保持乐观，但仍将审慎行事。我们专注于合理平衡超额收益的获取与潜在回撤的管理。尽管基本面环境利好风险资产，但我们意识到若未积极管理贝塔风险敞口，市场的剧烈波动——尤其是由利率波动或地缘政治事件引发的动荡——可能迅速侵蚀按市价计量的投资业绩。

从投资组合构建的角度来看，我们已削减存在不对称下行风险的纯贝塔风险敞口，包括减持中东地区个股的仓位。这反映出我们有意努力缓解回撤风险并保持灵活性。与此相反的是，我们预计阿尔法策略和战术性交易将成为短期内回报的主要驱动力，通过把握相对价值机会和市场错位创造收益，而非依赖于普遍的利差收窄。

我们对当前水平的投资级信贷信心不足。在当前环境下，投资级债券板块的总回报中有相当一部分由久期驱动，而利率仍受财政政策、货币政策及久期溢价不确定性的影响。因此，我们倾向于有选择性地增加短期高收益债券的配置，因为其利差收益仍具吸引力，且利差缓冲提供了更加可观的风险回报特征。短期高收益债券的收益更加明确，对利率方向判断的依赖较低，这与我们保持建设性信贷敞口的同时限制波动性的目标高度契合。

总体而言，我们对美元信贷的基本面预期依然保持乐观，但未来回报更可能来源于利差收益和阿尔法收益驱动，而非贝塔收益的大范围扩张。我们策略的核心仍是严格的风险预算与主动仓位管理。

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。

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。