

富敦短期利率基金 - D级 (美元对冲)

2025 年 05 月

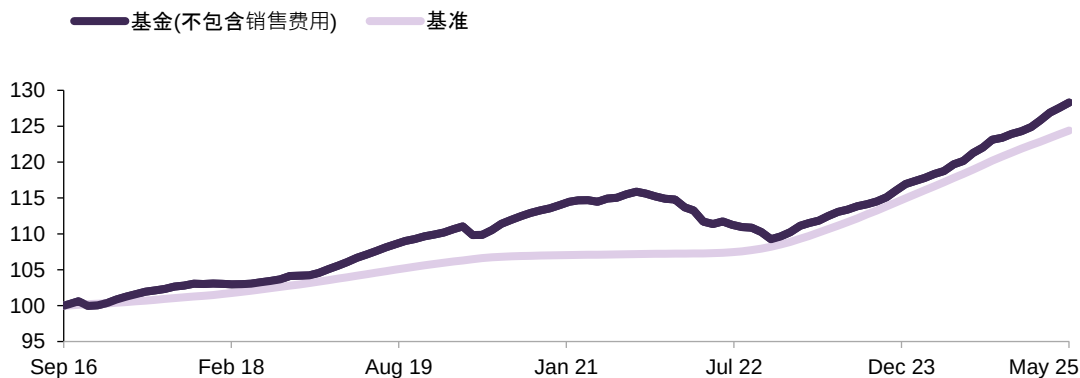
投资目标

本基金的投资目标是为投资者争取中期资本增值。本基金的投资是多元化的并且不偏重于任何行业或领域。

投资焦点与方向

本基金主要投资于债券和货币市场金融产品。本基金可运用期货和衍生产品进行风险对冲。此外，本基金所投资的证券到期期限最长为5年并且所有投资在外币债券的外汇完全对冲回新元，除了5%的辅币限制之外。

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)	0.54	1.86	3.27	6.65	4.18	2.57	2.64	1.40
基金(包含销售费用)	-2.39	-1.10	0.26	3.54	3.16	1.97	2.29	NA
基准	0.42	1.27	2.54	5.61	5.03	3.11	2.54	0.59

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3%的认购费，基金可能或不可能向投资者收取此认购费。

基准: 3个月新元隔夜利率（SORA）+ 0.60%年利率。

自2023年8月1日起，基准为3个月新元隔夜利率（SORA）+ 0.60%年利率。自成立到2023年7月31日，基准是3个月新加坡银行间贷款利率(SIBID)。

资料来源：富敦资金管理有限公司，彭博社。

成立日期

2016 年 09 月 15 日

基金规模

750.59 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 05 月 31 日

基金净值*

1.26 美元

管理费

每年0.5%

费用比率

每年0.55%

(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)

彭博代码

FULSTID SP

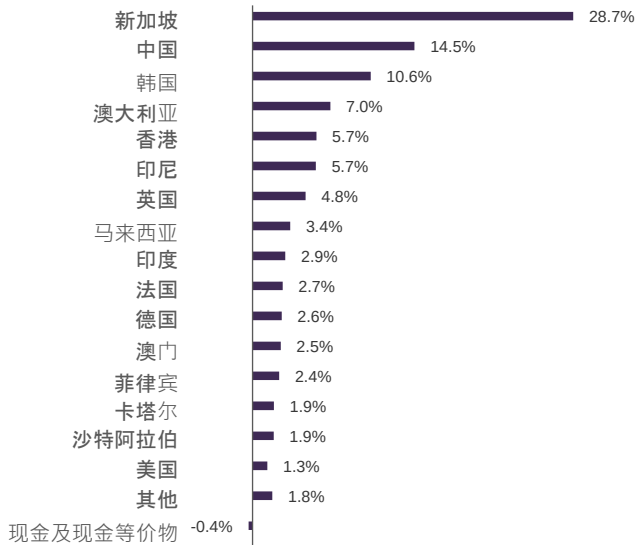
ISIN 编号

SG9999015671

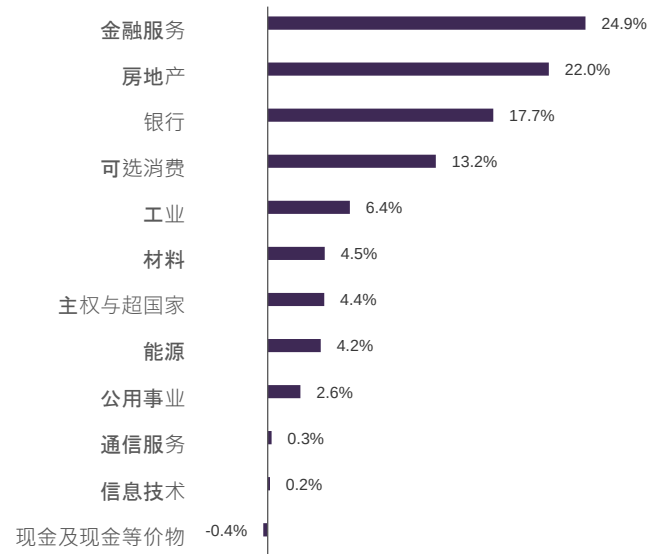
* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

基金

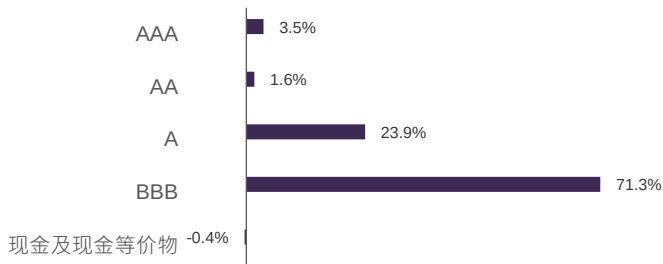
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	4.0%
平均评级	BBB
持股数量	148
平均存续期(年)	2.0
最低收益率	2.9%

前五大持股

Woori Bank 5.125 Aug 2028	2.4%
Hotel Properties Ltd 3.800 Jun 2025	2.2%
Macquarie Group Ltd 4.500 Aug 2026	2.2%
Monetary Authority of Singapore Bill Jun 2025	2.1%
Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	2.0%

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, 包括套期保值成本。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。这个大范围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%**。

新加坡贸工部维持了全年国内生产总值增长**0.0%至2.0%**的预测。第一季度最终数据显示，经济同比增长率**3.9%**，略高于此前的预期，但经季节性调整后同比下降了**0.6%**。在服务和食品价格上涨的推动下，**4月核心消费价格指数同比上涨了0.7%**，而更大范围的价格压力仍然受到抑制。

在这种环境下，新加坡政府证券（SGS）在短端曲线的带动下反弹，表现优于美国同类证券。**10年期SGS收益率**在本月小幅下降了**4个基点**，降至**2.4%**，与美国**10年期国债收益率**上升**24个基点**形成鲜明对比。**iBoxx ALBI**指数显示，新加坡的非政府债券部分也取得了正回报并且略微超过政府债券。

在其他地区，尽管美国收益率上升，但在信贷利差有利走势的支撑下，亚洲信贷市场在**5月**取得了小幅正回报。投资级和高收益板块均有所上涨，其中高收益板块因利差收窄更为明显而表现出色。随着美国关税休战迹象的出现，风险情绪有所改善，这也是市场表现优异的原因之一，尤其是在市场中贝塔值较高的板块。

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。

但政策仍不明朗。贸易关税，尤其是中美之间的贸易关税，仍然是最关键的宏观驱动因素。迄今为止，中国的反应相对温和。中国政府似乎并没有出台大范围的刺激政策，而是在保持政策的灵活性，等待情况更加明朗后再采取更全面的应对措施。

在这种环境下，我们维持适度的久期立场，我们认为在货币政策持续宽松的预期下，前端收益率可能会继续保持稳定。从信贷配置的角度来看，我们继续看好基本面强劲、再融资风险低的优质套利机会。我们以此为基准，目前更倾向于新元信贷而非美元信贷。高昂的外汇对冲成本降低了以美元计价的风险敞口对新元投资者的相对吸引力，从而使天平倾向于本币信贷。此外，在收益率上升的情况下，**SGS**可能会比美国国债表现出更大的弹性。在稳定的机构投资者基础、防御性的市场结构和有限的利差波动（尽管存在全球宏观不利因素）的支撑下，新加坡的国内技术面依然具有建设性。尽管如此，我们仍然保持灵活性，准备在一级市场出现好机会、估值失调或对冲成本正常化的情况下，有选择地配置美元信贷。



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。

该广告或出版物未经新加坡金融管理局审查。