

富敦短期利率基金 - D级 (美元对冲)

2025 年 10 月

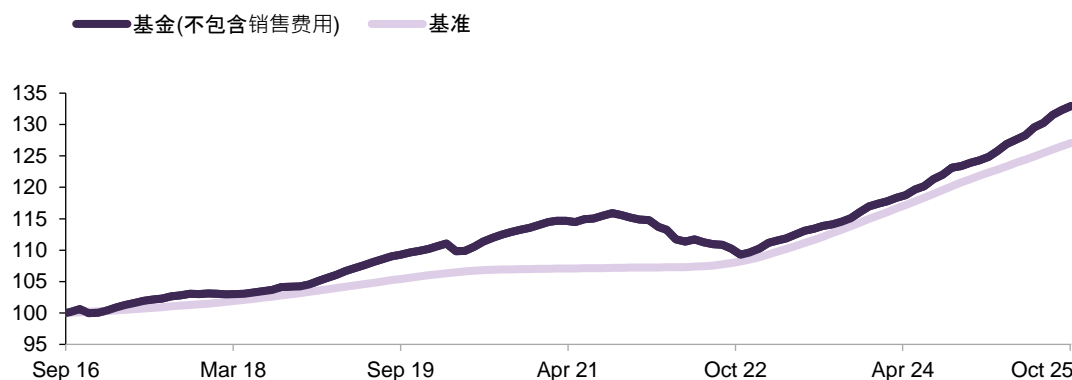
投资目标

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)	0.46	1.93	3.96	7.20	6.21	2.76	2.90	1.42
基金(包含销售费用)	-2.47	-1.04	0.93	4.08	5.17	2.15	2.56	NA
基准	0.42	1.28	2.58	5.21	5.50	3.50	2.66	0.60

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：富敦资产管理有限公司，彭博社。

成立日期

2016 年 09 月 15 日

基金规模

813.11 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 10 月 31 日

基金净值*

1.30 美元

管理费

每年0.5%

费用比率

每年0.53%

(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)

彭博代码

FULSTID SP

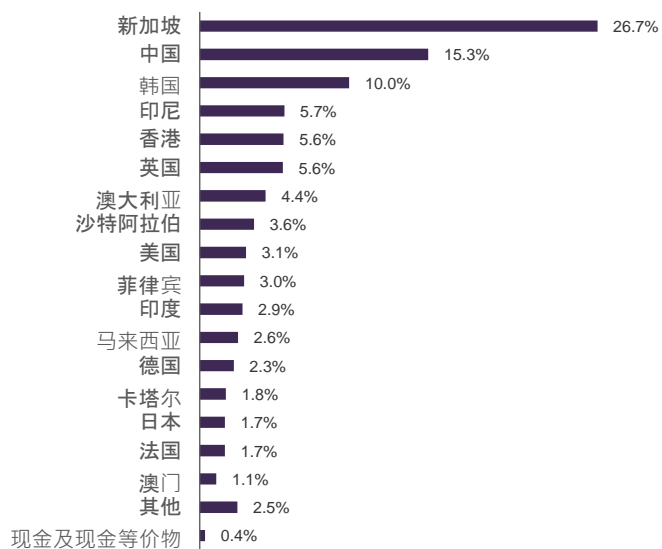
ISIN 编号

SG9999015671

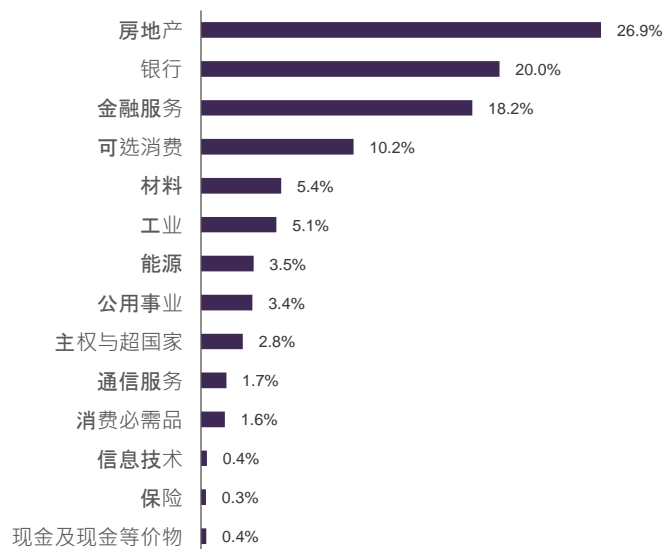
* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

■ 基金

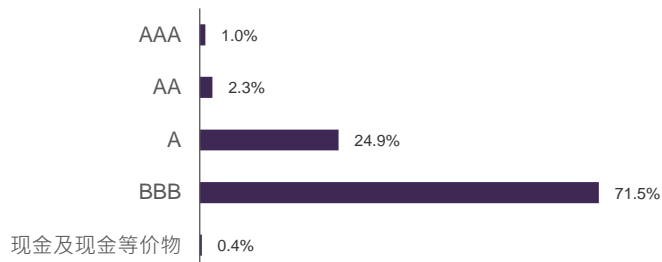
地域配置



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	152
平均存续期(年)	2.3
最低收益率 (对冲前)	3.2%
最低收益率 (对冲后)	1.9%

前五大持股

Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	2.3%
HSBC Holdings PLC 4.500 Jun 2029	2.2%
Meituan 4.625 Oct 2029	1.9%
Santos Finance Ltd 5.250 Mar 2029	1.9%
UOL Treasury Services Pte Ltd 2.330 Aug 2028	1.9%

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

由于投资者在较疲软的通胀数据和央行鹰派指导之间取得了平衡，10月全球债券市场保持稳定。美联储（Fed）降息了25个基点，将联邦基金政策利率区间下调至3.75-4.00%，符合市场普遍预期。不过，鲍威尔主席的语气偏向鹰派，强调进一步削减“并非已成定局”。这一转变促使人们对利率预期进行了适度调整，使得美国国债收益率在月底从月中低点略微走高。美国10年期国债收益率在3.9-4.2%的区间内波动，收于4.1%，较9月收盘价降低了约7个基点。

在新加坡，新加坡金管局（MAS）继续保持其货币政策立场不变，将新元汇率维持在原来的区间并重申目前的设定仍然“适当”。通胀保持低迷，新加坡金管局核心通胀率小幅上升，总体消费物价指数（所有项目）年同比增长率保持在1%以下。增长方面，预估数据显示2025年第三季度国内生产总值（GDP）同比增长2.9%（南澳大利亚季度同比增长1.3%），主要原因是制造业和面向消费者行业的恢复性增长，不过整体增长势头有所减弱。

在此背景下，新加坡政府债券10年期收益率大致稳定在1.9%左右。Markit iBoxx ALBI新加坡政府指数小幅上涨，而非政府指数则略有下跌。摩根亚洲信贷指数显示亚洲信用市场整体走强。久期收益与适度利差收窄共同提振了投资级和高收益债券板块，其中高收益债券表现更为亮眼。

投资策略

近期宏观经济指标显示美国劳动力市场逐渐疲软，而通货膨胀率基本保持在预期范围内。预计美联储将继续依赖数据，如果劳动力市场持续疲软，可能会考虑进一步削减“保险”。在亚洲，中国的经济仍然处于两极分化的状态——工业生产和出口具有活力，但国内需求仍然低迷。随着政策支持力度加大和关税降级，预计增长势头将保持稳定，5000亿元人民币政策性银行工具的推出速度将快于预期，可能会推动经济活动进入年底。在亚洲其他地区，尽管出口改善和有针对性的财政措施降低了近期降息的紧迫性，但各国央行普遍保持宽松倾向。通胀并不是一个具有约束力的制约因素，许多央行已将通胀降至目标或目标以下。

在新加坡，新加坡金管局10月的政策声明重申了7月的信息，反映出与2025年上半年相比，新加坡对经济增长前景更有信心，同时承认通胀风险现在更加平衡。预计2025年核心通胀率平均约为0.5%，2026年在0.5%-1.5%之间。新加坡金管局预计到2025年，产出缺口仍将保持正值。不过如果增长势头减弱、通胀继续受控，风险平衡仍倾向于进一步放宽政策。与美国国债相比，新加坡政府证券今年迄今为止表现强劲，但在美国国债主导的反弹中可能会落后，而在熊市走峭的情况下跑赢。在2025年的大部分时间里，新加坡政府证券的表现都不如新加坡标准普尔，但随着市场情绪的稳定和波动性的降低，未来几个月新元信贷将受益于稳定的基本面、有限的供应和具有吸引力的利差。

在投资策略方面，我们仍然看好久期并继续将基金久期保持在接近2.5年上限。信贷基本面依然稳健，虽然利差与历史平均水平相比偏紧，但综合收益率很有吸引力，在新股供应量可控的情况下，投资者的需求应该会持续。该策略旨在保持收入健康，同时有选择性地增加收益率有吸引力或基本面不断向好的信贷。由于投资组合久期已经接近上限，我们对新发行的债券采取了更加谨慎的态度，尤其是五年期公司债券。这使我们能够保持灵活性并善于把握机遇提供稳定的风险调整后回报。

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。

该广告或出版物未经新加坡金融管理局审查。

Disclaimer:

This document is for information only and does not constitute an offer or solicitation to deal in units of the Fund(s). Investments in the Fund(s) are not obligations of, deposits in, or guaranteed or insured by Fullerton Fund Management Company Ltd, or any of its affiliates. Past performance is not necessarily indicative of future performance. Investors should read the Prospectus, which is available from Fullerton Fund Management Company Ltd or any of its distributors, before deciding whether to subscribe for or purchase units in the Fund(s). If investors are in any doubt about the contents of the Prospectus, they should obtain independent professional advice. Allocations are subject to change.

This document is issued by Fullerton Fund Management Company Ltd (UEN: 200312672W) ("Fullerton") and is only directed at persons in Brunei Darussalam who are Accredited Investors or Expert Investors as defined under the Securities Markets Order, 2013. This advertisement or publication has not been reviewed by the Autoriti Monetari Brunei Darussalam. Potential investors should be aware that an investment in the Fund(s) is subject to investment risks, including the possible loss of the principal amount invested.