

富敦短期利率基金 - D级 (美元对冲)

2025 年 11 月

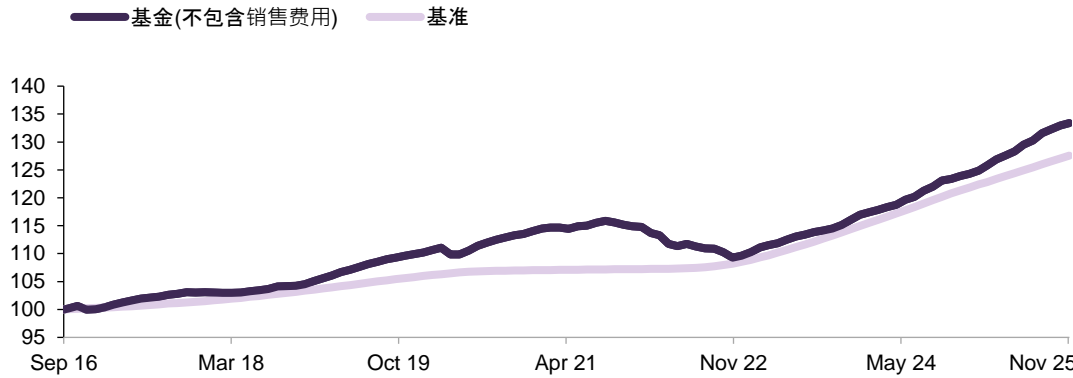
投资目标

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)	0.28	1.26	3.69	7.08	6.21	2.76	2.90	1.41
基金(包含销售费用)	-2.64	-1.69	0.67	3.96	5.16	2.16	2.57	NA
基准	0.38	1.22	2.54	5.14	5.53	3.58	2.68	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

832.74 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 11 月 30 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

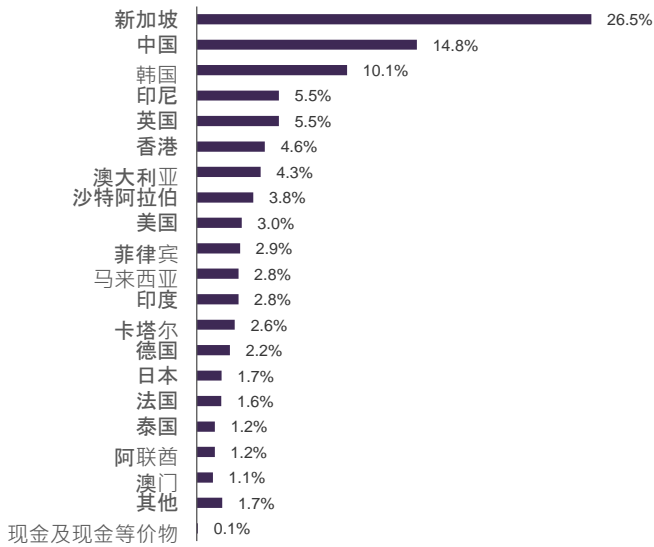
ISIN 编号

SG9999015671

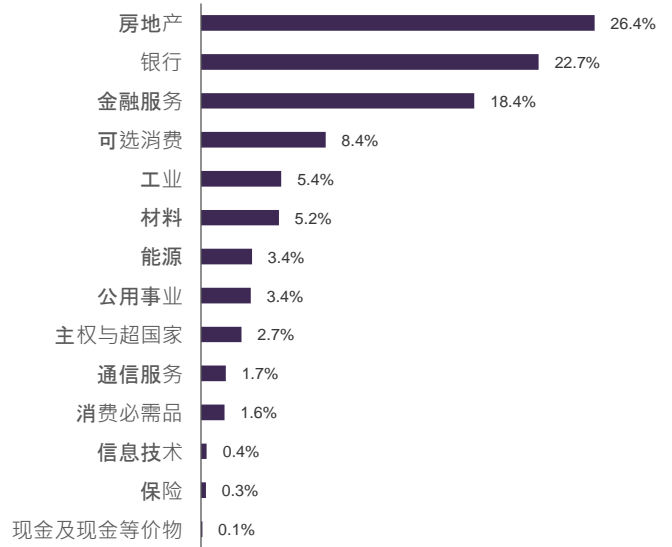
* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

■ 基金

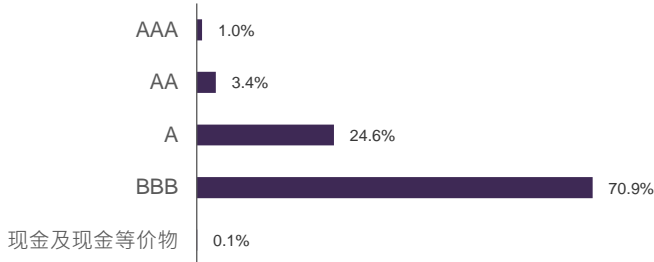
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	3.9%
平均评级	BBB
持股数量	161
平均存续期(年)	2.2
最低收益率 (对冲前)	3.4%
最低收益率 (对冲后)	2.1%

前五大持股

Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	2.2%
HSBC Holdings PLC 4.500 Jun 2029	2.1%
Meituan 4.625 Oct 2029	1.9%
Santos Finance Ltd 5.250 Mar 2029	1.8%
UOL Treasury Services Pte Ltd 2.330 Aug 2028	1.8%

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

新加坡11月公布的数据显示经济动能保持强劲，通胀率小幅回升。第三季度国内生产总值同比增长4.2%，环比增长2.4%（经季节性调整），促使新加坡经济研究机构将2025年经济增长预期上调至“约4.0%”，同时预测2026年增长率将在1.0%至3.0%之间。主要受电子产品和非货币黄金驱动，外部需求进一步增强，10月非商品出口（NODX）同比增速从9月的7.0%大幅加速至22.2%。通胀数据也呈现走强态势，新加坡金融管理局核心通胀率在10月同比升至1.2%，整体消费者物价指数（CPI-All Items）涨幅与此持平，表明此前低迷的价格压力正显现出趋于正常化的早期迹象。

在美国，市场情绪主要受对美联储近期行动预期变化的影响。10年期美国国债收益率在4.0%至4.2%的窄幅区间内波动，月末收于4.0%，较10月收盘水平低了约6个基点。美联储多位官员早前发表的鹰派言论令投资者保持谨慎，但随着纽约联储主席威廉姆斯和理事沃勒暗示对12月降息持开放态度，市场预期发生转变，这有助于稳定收益率并缓解波动。

在国内基本面趋稳、美国国债收益率回落的背景下，新加坡政府债券虽在2025年大部分时间保持强劲表现，但本月表现却逊于美国国债。2年期新加坡政府证券（SGS）收益率当月微降2个基点，而10年期SGS收益率上升12个基点，使收益率曲线略微变陡。相比之下，美国2年期和10年期国债收益率分别下跌8个基点和6个基点。Markit iBoxx ALBI新加坡指数显示，非政府债券市场表现更为稳健，其表现优于SGS指数。

亚洲美元信贷本月小幅上涨，主要受久期相关收益支撑，美国国债反弹在一定程度上抵消了信贷利差扩大的负面影响。摩根大通亚洲信贷指数显示，投资级债券表现相对稳健，因其利差扩大幅度更为有限而取得小幅正回报。相比之下，高收益债券板块的价值出现下滑，反映出利差扩大更为明显，导致其表现逊于投资级债券。

投资策略

进入年末之际，全球经济大环境仍呈现美国劳动力市场状况逐步降温的特征，同时经济活动虽不均衡但保持稳定。通胀虽有所放缓，但仍具有足够的粘性，足以让美联储保持谨慎。这为2026年劳动力市场持续疲软的情况下可能实施的进一步“保险式降息”留出了空间，同时保留了通胀再度加速时的政策灵活性。

亚洲各地的经济增长态势虽参差不齐，但正趋于稳定，这得益于中美关税环境的改善以及区域贸易流量的回升。该地区通胀率总体维持在目标区间内，在出口走强、关税态势改善及财政支持持续的背景下，亚洲各国央行对进一步宽松政策的紧迫感有所减弱，这为利率环境提供了有利支撑。新加坡当局已将2025年国内生产总值（GDP）增长预期上调至“约4%”，反映出经济活动更为稳健且通胀风险趋于平衡。随着经济增长保持韧性且通胀呈现双向波动态势，新加坡金融管理局很可能至少在2026年上半年维持新加坡元名义有效汇率指数（S\$NEER）斜率不变，下次政策评估将于明年1月进行。

投资组合方面，我们预计将维持当前久期配置，该配置接近久期上限，其中大部分久期贡献来自美元计价信贷所蕴含的美国市场久期。该策略旨在利用美联储可能提前实施的“保险式降息”所带来的机遇，同时保留应对美国通胀意外走高的灵活性。在新元信贷方面，我们在持续审慎加仓的同时关注新发债供应动态，但鉴于年内强劲表现及年末获利了结与去风险化的潜在可能，我们选择不承担过多的风险。尽管如此，市场流动性依然充裕，这应该能继续支撑新股发行和二级市场交易。与此同时，美元兑新元对冲成本近期有所下降，若美联储降息则有望进一步降低，从而提升美元信贷对新加坡投资者的相对吸引力。

