

富敦短期利率基金 - D级 (美元对冲)

2025 年 12 月

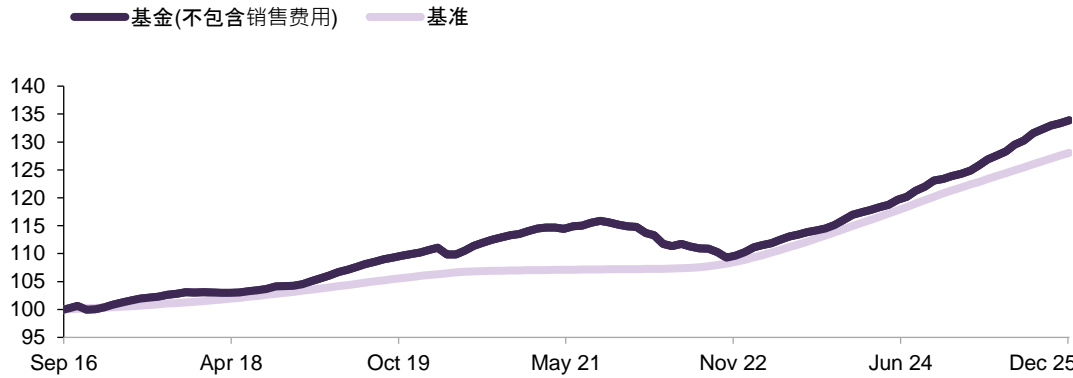
投资目标

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)	0.33	1.07	3.08	7.15	6.14	2.75	2.91	1.40
基金(包含销售费用)	-2.59	-1.87	0.08	4.03	5.10	2.14	2.58	NA
基准	0.39	1.20	2.52	5.08	5.56	3.65	2.70	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

819.99 million 美元

基础货币

新元

计价日

2025 年 12 月 31 日

基金净值*

1.31 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)

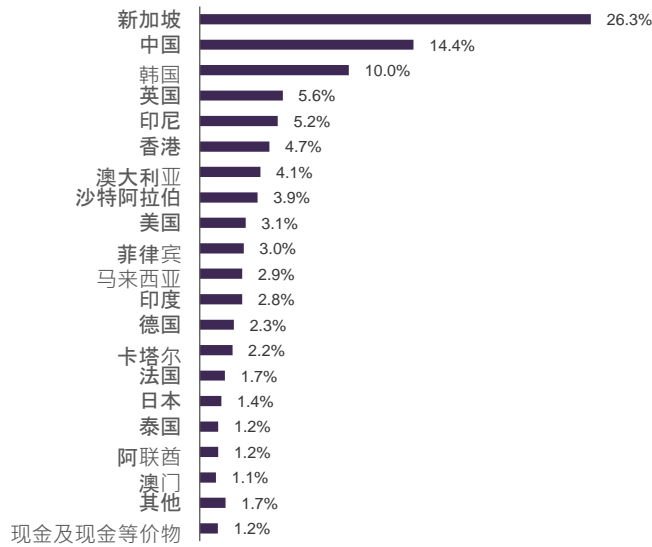
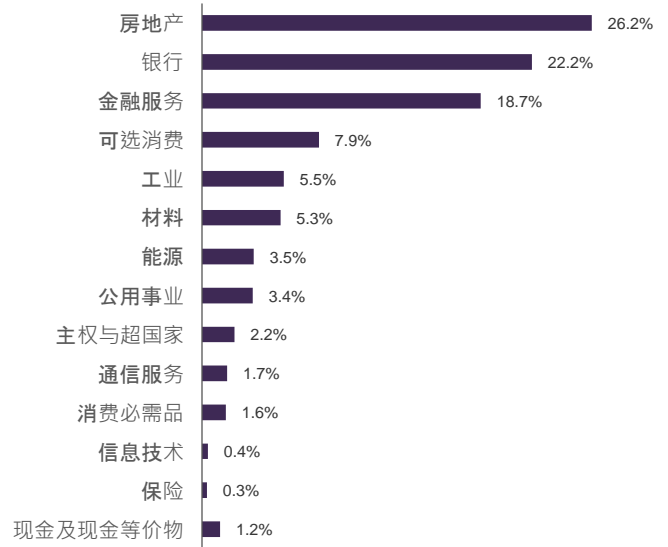
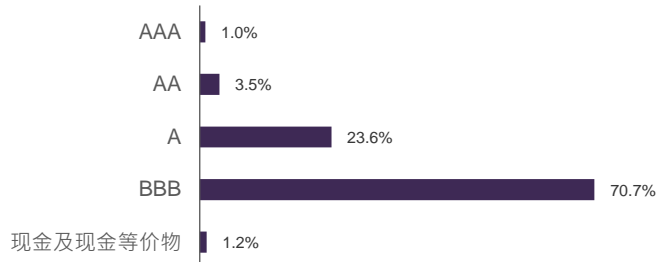
彭博代码

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	156
平均存续期(年)	2.2
最低收益率 (对冲前)	3.3%
最低收益率 (对冲后)	2.1%

前五大持股

Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	2.3%
HSBC Holdings PLC 4.500 Jun 2029	2.2%
Santos Finance Ltd 5.250 Mar 2029	1.9%
UOL Treasury Services Pte Ltd 2.330 Aug 2028	1.9%
Equinix Asia Financing Corp Pte Ltd 3.500 Mar 2030	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

12月的新加坡宏观经济数据表明该国经济保持稳定增长态势，同时通胀水平温和。11月消费者物价指数（CPI）数据显示，当月公布的整体CPI与新加坡金管局核心通胀率均维持在1.2%的同比增幅，与10月持平。由于对主要市场的出货量增加以及半导体需求持续走强，新加坡对外贸易势头保持强劲，非石油类国内出口增长11.6%，反映出电子和非电子两大板块均呈现全面增长态势。

在此背景下，新加坡政府证券（SGS）收益率曲线全面走高，10年期SGS收益率较12月上升约8个基点，基本跟随美国国债收益率的上升趋势。美国国债走势受政策信号、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。

此外，Markit iBoxx ALBI新加坡指数显示，新加坡非政府债券小幅下跌，但表现仍优于SGS。亚洲信贷市场整体表现良好（以摩根亚洲信贷指数为基准），这主要是因为可观的利差相关回报完全抵消了利率上升带来的拖累。尽管美国国债收益率上升使久期相关回报为负，但强劲的需求和稳定的市场技术面推动利差收窄，支撑起亚洲信贷市场的整体表现。

投资策略

2026年应分为两个阶段看待。由于美国、中国、日本和德国等主要经济体的财政刺激政策、关税不确定性的降低以及货币宽松政策的持续效应，上半年经济增长可能更为稳健。而随着下半年的到来，宽松周期走向成熟，财政支持逐渐减弱，预计增长势头将趋于温和。我们预计基于美国私营部门稳健的资产负债表和持续的财政刺激政策，其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。在最初通过“保险式降息”缓冲劳动力市场疲软后，美联储（Fed）很可能继续依靠数据，在维持经济增长与确保通胀持续回落之间取得平衡。

新加坡经济在经历2025年异常强劲的增长之后，预计将在2026年趋于平稳。尽管核心通胀率在最近几个月小幅上升，但仍可能保持在可控范围内，产出缺口预计将保持正值。在此背景下，我们预计新加坡金管局（MAS）将在1月维持当前的政策立场。

当前环境表明全球利率将呈现区间震荡格局，利差收益在固定收益回报中将占据更大比重。投资组合方面，我们将维持当前水平的久期。市场环境依然利好新元信贷。2025年是新元债券发行活跃的一年，原因之一是发行方提前了融资计划。因此，预计2026年债券发行将恢复正常，尤其在上半年。这应该能够支撑新元债券市场的技术面。预计包括中东和欧洲在内的外国发行方也将继续进入新元债券市场，增加市场深度和流动性。

