

## 富敦短期利率基金 - D级 (美元对冲)

2026年01月

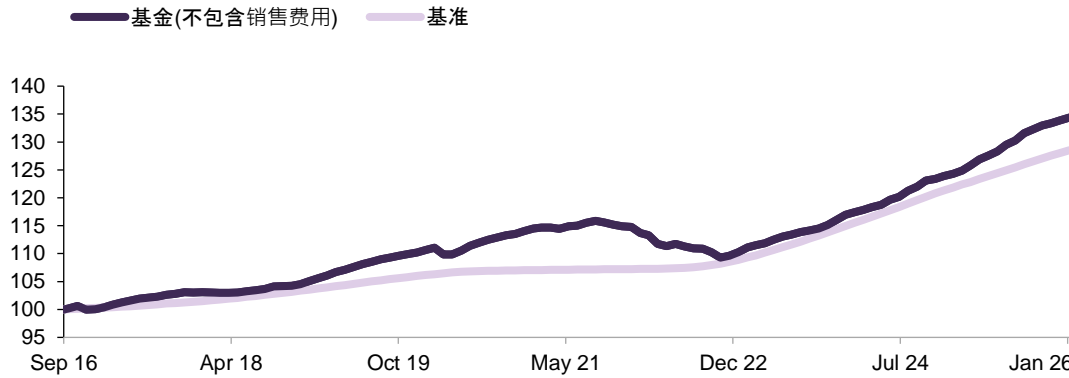
### 投资目标

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)	0.32	0.93	2.88	7.04	5.98	2.73	2.92	1.40
基金(包含销售费用)	-2.60	-2.01	-0.12	3.93	4.94	2.13	2.59	NA
基准	0.36	1.13	2.42	5.00	5.54	3.72	2.71	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

837.16 million 美元

### 基础货币

新元

### 计价日

2026年01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

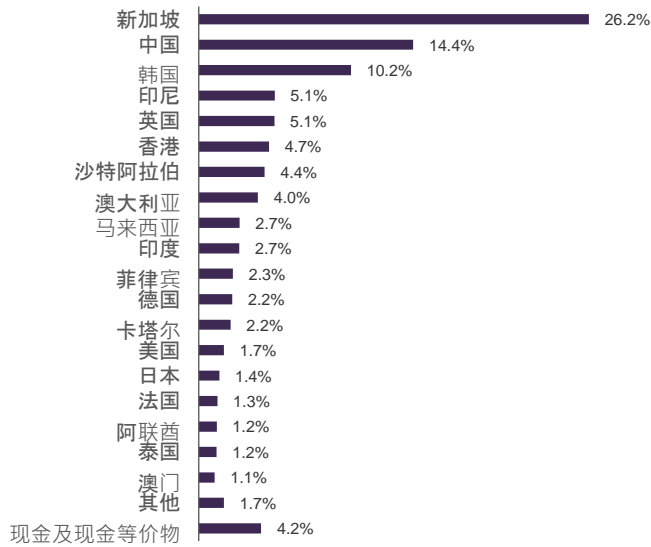
### ISIN 编号

SG9999015671

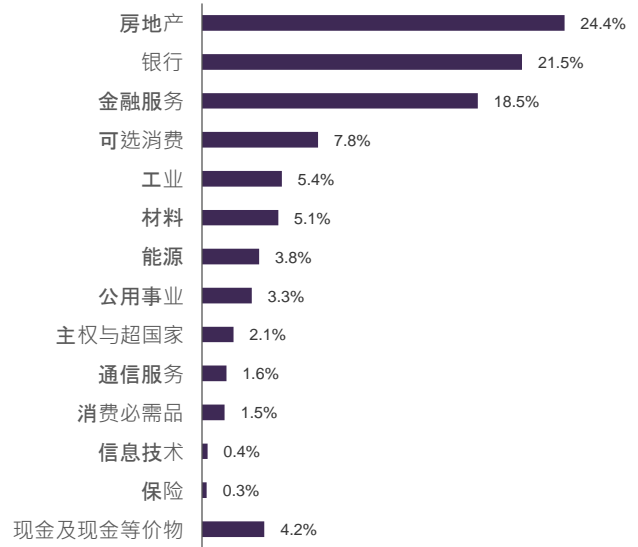
\* 基金净值截至两个小数点，正式基金绩效会公布在富敦网站。

■ 基金

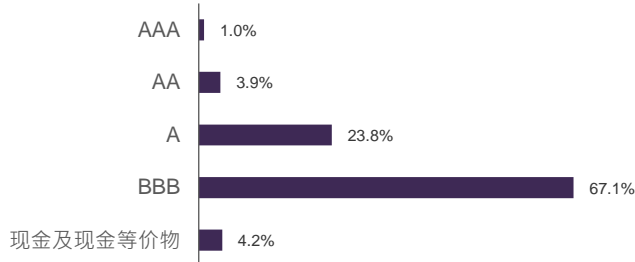
地域配置



产业配置



信用评级



投资组合特征

平均票面利率	3.8%
平均评级	A
持股数量	155
平均存续期(年)	2.1
最低收益率 (对冲前)	3.2%
最低收益率 (对冲后)	2.0%

前五大持股

Deutsche Bank AG 4.400 Apr 2028	2.2%
HSBC Holdings PLC 4.500 Jun 2029	2.1%
UOL Treasury Services Pte Ltd 2.330 Aug 2028	1.8%
Santos Finance Ltd 5.250 Mar 2029	1.8%
FLCT Treasury Pte Ltd 3.830 Mar 2029	1.6%

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

1月，新加坡固定收益市场受到2025年末强劲国内宏观经济数据以及新加坡金融管理局（MAS）一项关键政策决定的支撑。新加坡贸易与工业部初步估计显示，2025年第四季度新加坡经济环比增长1.9%（经季节性调整）。其2025年全年经济增长率达4.8%，延续了2024年4.4%的增速，推动该增长的主要动力是全球人工智能（AI）资本支出周期推动了科技相关制造业发展。展望未来，官方预测2026年经济增速将放缓至1%至3%区间，这意味着随着经济活动从2025年的强劲表现回归常态，产出缺口仍将保持正值。本月公布的通胀数据显示，2025年12月整体和核心消费者物价指数同比涨幅均维持在1.2%，使新加坡金管局全年核心通胀率仅为0.7%。尽管如此，新加坡金管局仍将2026年通胀预测区间上调至1.0%至2.0%（涵盖整体通胀与核心通胀），反映出随着国内需求和薪资压力增强，通胀将逐步回归常态的预期。在此背景下，新加坡金管局在1月政策评估中维持基于汇率的货币政策不变，将新元名义有效汇率（S\$NEER）政策区间保持在温和升值轨道上，同时表明对当前政策设置仍反映出恰当的信心，并在经济增长和通胀面临上行风险之际保持政策灵活性。

全球关注焦点集中在美国联邦储备委员会（美联储）及即将公布的劳动力市场数据上。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。而新加坡政府证券（SGS）收益率虽然在曲线多数时段均出现下跌，但表现仍优于美国国债，其中10年期SGS收益率在月末下跌约4个基点。非政府新元债券板块也实现小幅上涨（以Markit iBoxx ALBI新加坡非政府债券指数为基准），但其表现逊于SGS。

在其他地区，亚洲信贷市场本月表现温和向好，其中高收益债券板块表现尤为突出，其表现优于投资级债券。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。

## 投资策略

全球宏观背景总体上仍具支持性：美国经济增速高于趋势水平，通胀趋缓且流动性依然充裕，这支撑了风险偏好和套利交易。与此同时，围绕美国财政可持续性和美联储资产负债表计划的持续争论加剧了收益率曲线进一步变陡的风险，但当前周期性环境对信贷市场仍保持利好。

国内方面，新加坡金融管理局（MAS）将新元名义有效汇率（S\$NEER）的年化斜率维持在约0.5%，并将2026年整体通胀率和核心通胀率预测上调至1%至2%，并强调经济增长和通胀的风险均偏向上行，产出缺口可能保持正值。除非出现外部冲击，否则这会为4月货币政策会议采取鹰派立场或收紧政策奠定了基础，市场很可能在未来数月开始提前定价这一预期。

在此背景下，我们倾向于采取保守的久期管理策略。由于投资组合久期已接近2.5年久期上限，当前水平下增持久期的风险回报似乎吸引力不足，尤其在经济增长韧性强且收益率曲线变陡压力加剧的背景下。在债券投资领域，我们持续物色价格具有吸引力的债券品种，并逐步减持收益率较低的债券。信贷领域仍具吸引力：在增速放缓但仍保持正增长的环境下，综合收益率依然颇为可观。我们预计推动收益的主要动力将是套利和相对价值机会，而非大规模的方向性久期决策。只要流动性不恶化且经济增长保持健康，信贷市场就应该能够持续保持稳定，即使在宏观波动加剧的时期也是如此。

