

重要提示:

- 高騰亞洲收益基金(“本基金”)主要投資於亞太地區債務證券。本基金亦可投資中國在岸或離岸以人民幣計值的債務證券,故面臨中國監管及稅務風險,以及人民幣幣幣及匯兌風險。
- 本基金投資新興市場,可能面臨額外風險及特殊考慮因素,例如流動性風險、貨幣風險/管制、政治及經濟不明朗因素、法律和稅務風險、及劇烈波動的可能性。
- 本基金面臨可能投資的債務證券的發行人信貸/違約風險。本基金亦可投資於評級低於投資級別或未獲評級的債務證券,該等證券通常流動性更低及波動性更大。
- 投資者應確保仲介人已解釋本基金是否適合閣下。
- 投資者不應單憑此內容而投資於本基金,於作出投資前應參閱有關銷售檔,尤其是投資政策及風險因素,以瞭解更多詳情。
- 本基金已根據《證券及期貨條例》第104條獲得證監會認可。證監會認可不代表對本基金的推薦或認許,亦不代表其對本基金的商業利弊或其表現作出保證。此並不意味著本基金適合所有投資者,亦並非認許本基金適合任何特定投資者或投資者類別。



基金經理
固定收益
董事總經理

朱惠萍

基金基本資訊

基金管理人	高騰國際資產管理有限公司
成立日期	2018年11月2日
基礎貨幣	美元
認購貨幣	美元、港幣
認購費率	A類: 最高為認購價的 3% I類: 最高為認購價的 1%
管理費	A類: 1%/年 I類: 0.3%/年
交易及估值	每日

投資目標

本基金旨在透過主要投資由亞太地區企業及政府實體所發行固定收益證券組成的投資組合,於中長期內提供定期收益及實現資本增值。

投資策略

本基金旨在透過將其資產淨值的至少70%投資於由亞太地區政府(包括任何超國家及主權實體以及政府機構)及在亞太地區註冊成立或大部分業務位於亞太地區或大部分收入來自亞太地區的公司所發行債務證券組成的投資組合,實現其投資目標。

投資組合特點³

平均久期	4.36年
到期收益率(YTM) ¹	5.87%
平均評級	BBB+

除特別明示,所示資料均截至2024年11月29日。

¹到期收益率(YTM)是在假設所有利息和本金都按期支付並按當前利率再投資的情況下,基礎債券在持有至到期時基於當前價格獲得的內部收益率。YTM的計算要考慮當前市場價格、票面價值、票面利率和到期日。YTM不能代表基金的業績。

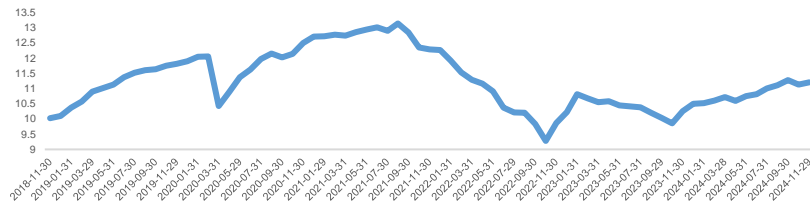
²此評級、行業、久期及地區分佈僅供參考。

³此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別,不包括衍生品。基金分佈為截至指定日期所投資資產類別(即歸屬於單位持有人之淨資產)的百分比。本基金的資產類別基於於基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值,百分比之總和或不等於100%。

累積表現 (%)

類別	今年以來	1月	3月	6月	1年	成立以來	2019	2020	2021	2022	2023
A (美元)-累積	6.8	0.7	0.9	4.3	9.3	12.1	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6

基金淨值



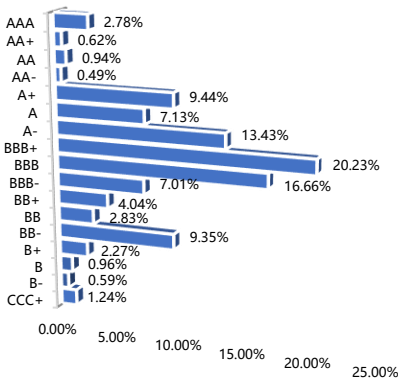
資料來源: Bloomberg。注: A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大投資項目# (佔總資產淨值的%)

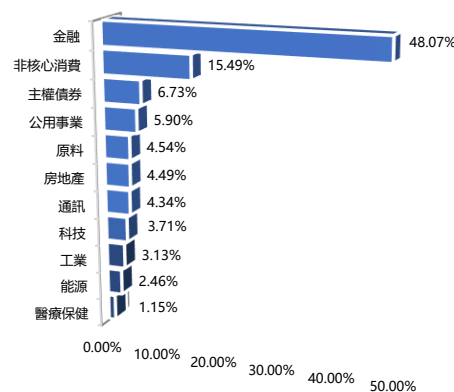
Asahi Mutual Life Insurance Co 6.9% PERP	1.98%
Swire Pacific Mtn Financing HK Ltd 5.125% 05072029	1.93%
Chinalco Capital Holdings Ltd 4.75% 14022028	1.88%
Xiaomi Best Time International Ltd 2.875% 14072031	1.81%
Aercap Sukuk Ltd/ Cayman Islands 4.5% 03102029	1.45%
Total	9.05%

#: 主要投資項目: 這些證券並不代表所有買入及售出的證券,亦非對客戶的建議。投資者不應假設投資於這些證券曾經或將會獲利。本基金的投資經理保留發放有關主要投資項目資料的權利。

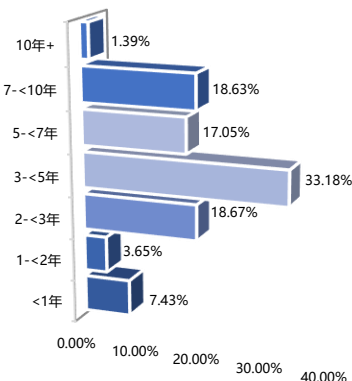
評級分佈^{2,3}



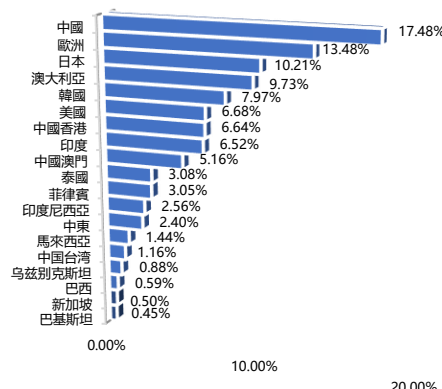
行業分佈³



久期分佈³



地區分佈³



類別數據

類別	淨值	最低首次認購額	成立日期	ISIN 代碼	彭博代碼
A(美元)-累積	11.21	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.58	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	9.90	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	7.99	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	11.29	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	--	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.36	1,000,000	2019.04.25	HK0000448149	GTWEIHA HK

派息歷史

記錄日期	每單位分派	年化派息率	來自可分派淨收入	來自資本
2024.11.05	0.0358	5.5540%	0%	100%
2024.10.04	0.0365	5.5859%	0%	100%
2024.09.04	0.0359	5.4848%	0%	100%
2024.08.05	0.0359	5.5412%	0%	100%
2024.07.04	0.0351	5.4427%	0%	100%
2024.06.05	0.0352	5.4586%	0%	100%
2024.05.06	0.0352	5.4869%	0%	100%
2024.04.05	0.0352	5.4727%	0%	100%
2024.03.05	0.0352	5.4657%	0%	100%
2024.02.05	0.0352	5.5084%	0%	100%
2024.01.04	0.0352	5.5228%	0%	100%
2023.12.08	0.0300	4.7143%	0%	100%
2023.12.05	0.0044	0.6764%	0%	100%
2023.11.07	0.0336	5.4143%	0%	100%
2023.10.04	0.0337	5.4675%	0%	100%
2023.09.05	0.0353	5.5389%	0%	100%
2023.08.08	0.0359	5.5483%	0%	100%
2023.07.04	0.0360	5.5215%	0%	100%

*派息歷史為A(港元對沖)-派息份額情況。請注意派息率既不保證，而且派息率為正數不代表基金回報同為正數。投資者不應單憑上文表格內的資料作出投資決定。投資者應參閱基金的有關銷售檔(包括產品資料概要)，以瞭解更多詳情，尤其是風險因素。可分派淨收入指未經收益平衡調整的投資收益淨額。可分派淨收入不包括未實現獲利。年度化收益計算公式： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\wedge} 365 / \text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}] - 1$ 。

本基金在支付派息時，可從資本中支付派息。從資本中支付股息相當於退還或提取投資者的部份原有投資或歸屬於該原有投資的任何資本收益，並可能即時導致基金單位價值下跌。請瀏覽 www.gaotengasset.com (此網站未經證監會審閱) 參閱所有派息資料。

市場在十一月整體表現良好，美國股票從十月的損失中反彈，標準普爾500指數創下新高¹。此外，歐洲主權債券上漲，因為投資者預期歐洲央行將加快降息。然而，也有一些較弱的表現，法國資產因該國的預算情況而表現欠佳，而因為投資者考慮進一步關稅的可能性，歐元對美元則錄得十八個月來的最大跌幅。由於十一月美元強勁，這意味著許多回報在美元計價下表現甚至更差。

美國選舉於十一月初結束，共和黨候選人特朗普贏得總統職位。共和黨還控制了國會兩院，形成了所謂的「紅色橫掃」。市場的擔憂集中在特朗普潛在的政策上，包括提高關稅和減稅，這可能導致再通脹、財政赤字擴大、利率減少的步伐放緩，以及美國國債發行增加，並因此可能會推高美債收益率。美聯儲主席鮑威爾表示：「經濟並沒有發出需要急於降低利率的信號」，這使得市場對未來降息路徑的預期降低。儘管FOMC於十一月將政策利率下調25個基點，但美國國債收益率在十一月初仍然上升。隨後市場對特朗普任命對沖基金經理貝森特為財政部長的反應積極，市場認為他有能力應對特朗普的減稅和關稅政策對財政的影響。隨著通脹數據保持在預期範圍內，美國國債收益率在十一月下半月回落，10年期收益率在月底下降11個基點至4.17%。

十一月份，JACI指數錄得正收益，整體收益為0.46%。具體而言，JACI IG和JACI HY表現分化，分別錄得了0.56%收益和0.12%的損失。從信用利差的角度來看，亞洲信用市場維持了其韌性，有利的技術面和穩健的信用基本面繼續支撐著市場。本月的IG回報受到美國國債收益率適度下降的支持，而高收益債則主要受到中國和香港地產的拖累。

十一月份，亞洲(日本除外)美元主要發行金額達到12.6億美元，較2023年十一月同比增長73%²。這一增長主要是由主權機構、投資級和高收益企業的發行增加所推動。當月的投資級債券發行主要來自於中國高科技企業，而高收益或無評級的發行主要來自中國、印度和菲律賓的企業。十一月份，中國政府於美元債券市場發行新債。

中國的官方製造業採購經理人指數(PMI)十一月上升至50.3。這是該指數連續第二個月高於擴張值50，可能反映了第一輪刺激措施帶來的逐步支持。需求方面出現回升，新訂單PMI上升0.8個百分點至50.8，首次回到自四月以來的擴張區間，顯示在刺激政策下國內需求有所回升。出口訂單PMI也回升0.8個百分點，並表現優於季節性表現。與此同時，中國的非製造業PMI在十一月降至50.0，雖然自2023年初以來仍持續擴張。服務業PMI保持平穩，金融業仍然活躍，而零售、餐飲和住宿業務在旅遊季後有所放緩。建築PMI再下降0.7個百分點至49.7，顯示投資持續疲軟。

中國指數研究院公布了十一月份房地產行業的數據，顯示100個城市的新房價格上漲了0.36%，高於十月份的增幅。對新房價格環比走勢的詳細分析顯示，與十月相比，有48個城市價格上漲，12個城市保持不變，40個城市下跌。缺乏後續執行或有關支持政策的進一步細節，例如地方政府收回和獲取閒置土地，對房地產行業的表現造成了壓力。在十一月，中國高收益房地產債券指數下降了2.17%。

美國降低政策利率為亞洲國家在調整自身政策利率方面提供了更多靈活性。在十一月，韓國央行出乎市場預期地將政策利率連續第二次下調，以應對經濟停滯和通脹下降速度超出政策制定者預期的情況。另外，評級機構標準普爾確認了菲律賓的主權評級為BBB+，並將展望從穩定調整為正面，認為菲律賓的有效政策制定已導致該國信用指標的結構性改善。


儘管進一步降息，在美元強勢的環境下，市場在十一月出現了資金流出加速³。受特朗普即將推出的政策和未來利率路徑的不確定性影響，我們預計美國國債收益率在短期內將保持區間震盪。然而，我們預期2025年可能將繼續為債券投資提供有利條件。目前市場為投資者提供了較高的利息收入作為緩衝，因此這可能是投資亞洲固定收益市場的重要機會。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：
 1. 德銀，截至2024年12月2日。
 2. 美銀，截至2024年12月3日。
 3. 摩根大通，截至2024年12月6日。
 基準的過往表現僅供說明之用。
 基準的過往表現並非旨在預測、暗示或保證基金的未來表現。

高騰國際業界獎項及殊榮

- 

《中國證券報》2020
第四屆中國海外基金金牛獎
• 一年期金牛海外中國債券基金(高騰亞洲收益基金)
- 

《投資洞見與委託》2020
專業投資大獎
• 年度亞洲新星
• 年度最佳新產品-固定收益(旗下產品)
- 

《亞洲資產管理》2020
最佳資產管理大獎
• 亞洲區最佳明日之星
• 香港最佳金融科技(資產管理行業)
• 香港年度最佳發行基金(高騰亞洲收益基金)
- 

《財資》2021
亞洲G3債券基準研究大獎
• 第一名,最佳投資機構(香港,資產管理類)

(來源: 投資洞見與委託, 亞洲資產管理, 財資, 中國證券報)

以上內容僅供參考之用，不構成或不得被視為買賣任何證券、投資產品或基金的邀約、懇請或推薦。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指標。投資者未必可以取回所投資的全數本金。投資價值及來自投資價值的收益(如有)可能有波動性以及在短時間內大幅波動。源自第三方的資料及資訊來自於認為可信的來源，惟高騰不就該內容的準確性或完整性作出任何聲明或保證。有關國家、市場或公司未來事件或表現的任何預測或其他前瞻性陳述未必具有指示性，而且可能與實際事件或結果不同。以上內容由高騰國際資產管理有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。