

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，以及人民幣貨幣及匯兌風險。
- 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可，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 (香港工作日)
基金規模	港幣 54.9亿

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

組合平均久期	4.27年
到期收益率 (YTM) ¹	5.23%
平均評級	A

除特別明示,所示資料均截至2025年6月30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。

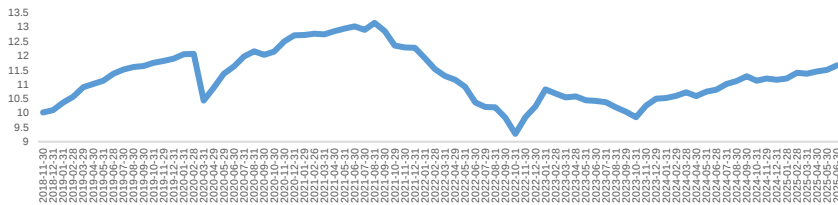
³此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別，不包括衍生品，現金及貨幣基金。

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本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	2024
A (美元)-累積	4.5	1.3	2.6	4.5	7.9	16.6	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

基金淨值



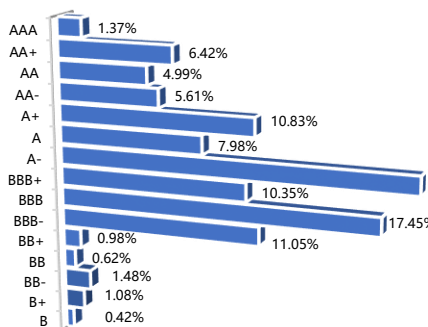
資料來源：Bloomberg。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

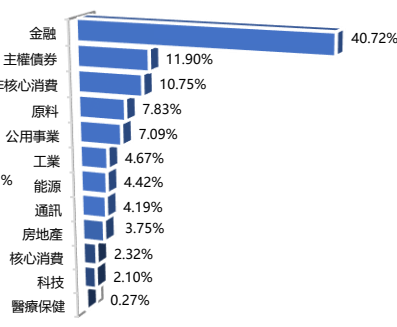
Airport Authority 4.875% 07/15/2030	1.45%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.32%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.29%
POSCO Holdings Inc 5.75% 05/07/2035	1.05%
Kansai Electric Power Co Inc 5.037% 02/26/2030	1.05%
Total	6.17%

#：主要投資項目：這些債券並不代表所有買入及售出的債券，亦非對客戶的建議。投資者不應假設投資於這些債券曾經或將會獲利。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。

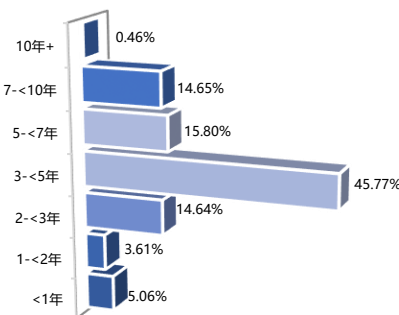
評級分佈^{2,3}



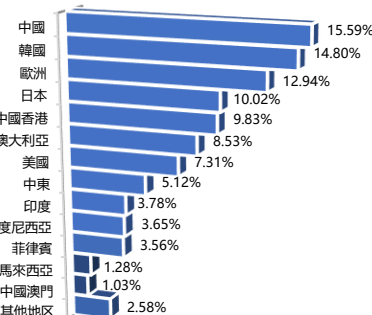
行業分佈^{2,3}



久期分佈^{2,3}



地區分佈^{2,3}



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	11.66	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.64	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.29	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	8.05	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	11.79	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	10.69	1,000,000	2019.04.25	HK0000448149	GTWEIHA HK

*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。投資者應該參閱基金的所有銷售檔(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+每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值)^365/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。

第二季度是近年中最動盪的季度之一，儘管資產整體表現可能並未反映這一點。動盪始於美國宣佈實施對等關稅，導致標普500指數自二戰以來第五大兩日跌幅。然而，在特朗普總統將關稅推遲90天后，市場隨後穩定，及後標普500指數創下新高，總回報率在本季度達到+10.6%¹。全球經濟總體保持韌性，尚未出現顯著的關稅驅動的通貨膨脹。地緣政治事件進一步加劇了波動性，特別是以色列六月對伊朗核設施的攻擊導致油價劇烈波動，儘管十天內達成了停火協定。美國財政擔憂也加劇，推動長期國債收益率上升。與此同時，美元繼續下跌，美元指數錄得自1973年以來最差的上半年表現。

六月，JACI指數錄得+1.16%的回報率，標誌著2025年第二高的月度漲幅。JACI投資級和高收益板塊分別錄得+1.22%和+0.83%的正收益。收益的驅動因素是美國國債收益率下降，儘管五月信用利差大幅收緊後，六月信用利差適度擴大。然而，信用利差仍低於三月底的水準。第二季度，JACI指數回報率為+1.49%，投資級和高收益板塊分別實現+1.57%和+1.03%的回報。

六月，亞洲（不包括日本）美元債券一級市場發行總額為112億美元，同比下降20%²。下降主要原因是與前一年相比，金融和主權債券發行量減少。投資級（IG）債券發行主要來自香港准主權企業、中國國有企業以及中國地方政府融資平臺，而高收益（HY）債券發行則來自中國房地產公司。

中國官方製造業採購經理人指數（PMI）在2025年六月略升至49.7，較五月的49.5小幅上升，但因貿易戰的幹擾，連續第三個月低於50的門檻。進口、出口、產出和新訂單有所改善，但就業下降。非製造業PMI從50.3小幅上升至50.5，自2023年初以來一直處於擴張區域。服務業PMI從50.2降至50.1，可能因假期效應減弱。與此同時，建築業PMI上升1.8個百分點至52.8，受土地銷售和相關開發活動增強的支持。

中國指數研究院發佈的六月房地產行業資料顯示，100個城市的新房價環比上漲0.2%，低於五月漲幅。對新房價環比變動的詳細分析顯示，與五月相比，36個城市價格上漲，18個城市持平，46個城市價格下降。百強開發商的銷售同比降幅從五月的-10%進一步擴大至六月的-26%，而+15%的環比增長則因六月通常為旺季的季節性因素。七月銷售可能再次環比下降，因七月和八月為淡季。2025年六月，中國高收益房地產債券指數上漲0.64%。

儘管印度與巴基斯坦間的衝突暫停，亞洲各地的政治發展仍在繼續。六月，泰國總理佩通坦面臨與前柬埔寨首相洪森的電話洩露引發的重大政治危機。電話內容涉及柬泰邊境爭端，佩通坦批評了泰國軍方，引發泰國國內廣泛憤怒。結果，一個關鍵的聯盟夥伴以此為由退出政府。泰國憲法院暫停了佩通坦的職務，等待道德調查。政治風險的增加可能削弱市場信心和經濟政策一致性，對泰國主權和企業信用狀況構成損害。在其他地區，韓國在去年戒嚴令動盪後舉行了總統選舉。新當選的總統被廣泛認為對市場穩定有利，因其明確授權並控制國會，緩解了數月的危機帶來的政治不確定性。在貨幣政策方面，印度六月出人意料地將政策利率下調50個基點，以在通脹低迷的情況下促進經濟增長。

六月的以色列和伊朗的衝突雖迅速緩和，但仍通過油價波動和市場情緒增加了不穩，在持續關稅發展之上加劇了市場的擔憂。貿易戰局勢繼續演變，隨著七月九日暫緩期限臨近，僅有少數國家成功與美國達成貿易協定。七月初，國會通過了“大而美法案”，預計減稅將促進經濟增長，但更大的赤字進一步令財政前景不明朗。美聯儲保持謹慎的觀望立場，指出關稅影響可能於夏季的通脹數字上反映，但同時在其更新的經濟預測中仍預計今年將有兩次降息。六月新興市場資金淨流入較五月增加，扭轉了四月的大量資金流出³。我們預計由於多種影響因素，短期內美國國債收益率將保持區間波動，之後隨著美聯儲恢復降息和市場要求更高的期限溢價下，收益率曲線可能會變陡。同時，我們預計信用利差將保持韌性，因關稅政策、地緣政治衝突及預算案等重大事件帶來的最緊張階段已經過去。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：
1. 德銀，截至2025年7月1日。
2. 美銀，截至2025年7月3日。
3. 摩根大通，截至2025年6月27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、顯示、或保證基金的未來表現。

高騰國際資產管理有限公司業界獎項及殊榮

《亞洲資產管理》2020
最佳資產管理大獎
2020-01-31 (年度)

- 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）

《中國證券報》2020
第四屆中國海外基金金牛獎
2020-08-22 (年度)

- 一年期金牛海外中國債券基金（高騰亞洲收益基金）

《財資》2021
亞洲G3債券基準研究大獎
2021-12-07 (年度)

- 第一名，最佳投資機構（香港，資產管理類）

《萬得與香港中資基金業協會》
香港離岸中資公募基金業績榜

- 2025年第一季度一年期海外市場債券型基金業績榜第四名
2025-05-27 (年度)
- 2025年第一季度一年期債券型基金業績榜前五名
2025-05-27 (年度)
- 2023年一季度三年期海外債券型基金業績榜第五名
2023-05-14 (三年期)

來源：亞洲資產管理，中國證券報，財資，萬得與香港中資基金業協會，獎項後日期為獎項被授予日期。
以上提及獎項均由第三方機構自願頒發，高騰國際資產管理有限公司並沒向頒發機構提供任何直接或間接的補償以獲得或使用有關獎項的權利。

免責聲明
以上內容僅供參考之用，不構成或不得視為買賣任何證券、投資產品或基金的邀約、邀請或推薦。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）可能有波動性且會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靠的來源，惟高騰國際資產管理有限公司不就此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。