

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：最高為認購金額的 3% I類：最高為認金額的 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 61.6亿

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	4.43年
到期收益率 (YTM) ¹	4.97%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2025年9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之主要投資。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%。

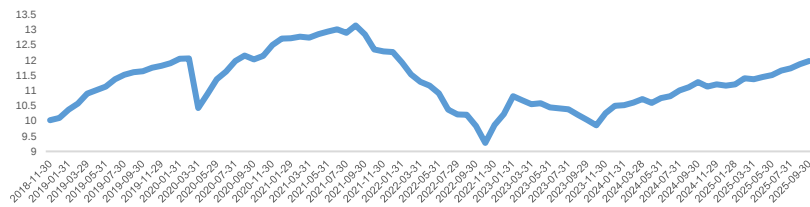
累積表現 (%)

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	7.3	0.8	2.7	5.3	6.1	19.7	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

年度表現 (%)

注：表現按該時期的資產淨值計算；按美金計算，包括持續徵收的收費及稅項，但不包括認購和贖回費用；如未有顯示某年度/時期的表現，則指該年度/時期未有足夠資料計算表現；年度回報往續並非預測日後業績表現的指標。投資者未必能取回全部投資本金；年度回報以曆年末的資產淨值作為比較基礎；基金成立年份：2018；單位類別成立日期：2018年11月16日。

基金淨值



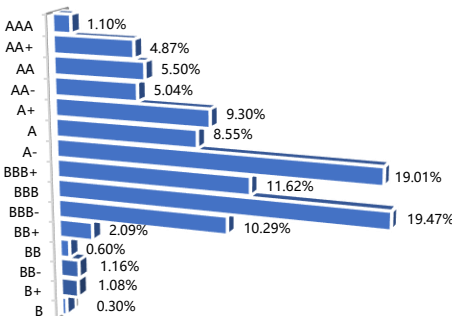
資料來源：Bloomberg。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

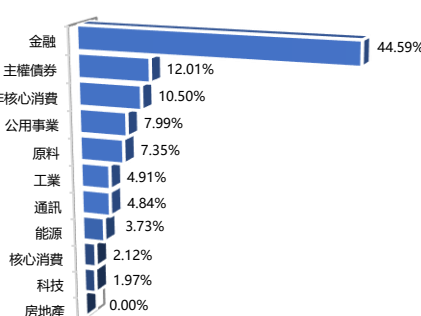
LG Energy Solution Ltd 5.875% 04/02/2035	1.22%
Hanwha Life Insurance Co Ltd 6.3% 06/24/2055	1.16%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.16%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.16%
Barclays PLC 8.375% PERP	1.00%
Total	5.70%

#：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。

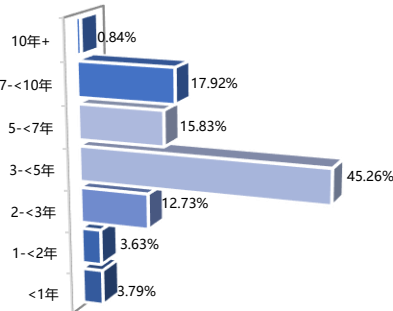
評級分佈^{2,3}



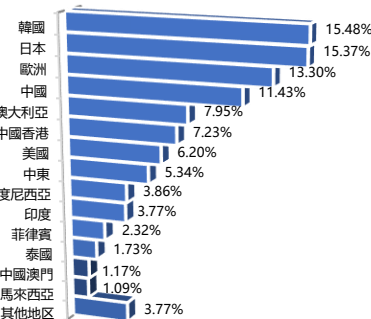
行業分佈^{2,3}



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	11.97	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.74	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.46	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	8.07	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.12	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.50	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.89	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\frac{365}{\text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}}}] - 1$ 。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。

第三季度，全球股票和債券表現穩健¹，主要受益於經濟韌性，緩解了季度末對關稅影響的擔憂。不過，關稅仍在持續升級，包括對銅加徵50%以及對品牌製藥產品加徵100%的行業性關稅。美國勞動力市場疲軟成為主要下行風險：7月就業報告令人失望，5-6月數據下修25.8萬個崗位，創2020年疫情以來最大規模。8月僅新增2.2萬個就業崗位，失業率升至4.3%，為2021年以來最高。這促使美聯儲轉向鴿派，鮑威爾主席在傑克遜霍爾會議上指出，勞動力市場「並非特別緊張，且正面臨日益嚴峻的下行風險」。9月，美聯儲實施2025年首次25個基點降息，並暗示年底前將再降息50個基點。這一寬鬆政策提振美國國債，帶動黃金錄得自2011年以來最佳月度漲幅。然而，歐洲財政憂慮——尤其是法國——再次對該區長期債券構成壓力。

2025年9月，JACI指數上漲1.05%。投資級指數漲幅0.93%，主要受美國國債收益率下降帶來的資本增值驅動，並獲信用利差收窄支撐。高收益指數更勝一籌，回報1.85%——連續第三個月超過1%——得益於部分香港房地產企業反彈。2025年第三季度，JACI指數回報2.93%，投資級部分貢獻2.64%，高收益部分貢獻4.8%。

2025年9月，亞洲（不包括日本）美元債券的主要發行總額達148億美元，較去年同期下降12%²。這一下降主要是因為主權、投資級及高收益企業發行減少，但金融機構的發行增加在一定程度上抵銷了跌幅。投資級發行以韓國金融機構、類主權機構、企業及中國金融機構為主；而高收益及無評級發行則主要來自泰國和菲律賓企業。

2025年9月，中國官方製造業採購經理指數（PMI）由8月的49.4小幅升至49.8，已連續第六個月低於50的擴張線，但9月數字仍顯示改善，並略高於上半年平均水準。漲幅主要得益於生產指數升至51.9，新訂單和庫存也小幅回升。雖然製造企業主要原料購買價格維持穩定，但出廠價格回落，表明反內卷政策目前支撐上遊定價，但尚未傳導至下游。非製造業PMI則從上月的50.3小幅下滑至50.0。其中，受暑期假期後效應影響，服務業季節性回落至50.1；建築業則維持低迷，僅49.3。服務業假期後未見反彈，凸顯反內卷措施及房地產市場疲軟的持續拖累。

中國指數研究院發布了9月份房地產行業數據，顯示全國100個城市的新房價格環比上漲0.09%，漲幅低於8月。對新房價格環比變動的詳細分析顯示，與8月相比，26個城市上漲、7個持平、67個下跌。9月，中國百強房企銷售額同比增長3%——較8月22%的下滑大幅反彈——主要受去年低基數及政策寬鬆推動，一線城市項目開工增多所致。不過，受2024年9月底政策實施後Q4高基數影響，未來數月銷售額或再度轉為同比負增長。2025年9月，中國高收益房地產債券指數上漲0.16%，受整體市場反彈提振，但受一線地產商為降低融資成本而跳過部分債務利息支付的消息拖累。2025年第三季度整體，該指數回報3.07%。

關稅變化持續影響亞洲。9月，有報導指美國政府正敦促G7和歐盟盟友，對中國與印度進口商品徵收高達100%的關稅，以遏制兩國購買俄羅斯石油，理由是由此舉被視為助長烏克蘭戰爭，雖然相關關稅尚未最終敲定。此外，亞洲各地政治局勢多變。日本首相石破茂在自民黨連續兩場選舉慘敗後辭職，加深了日本在通脹頑固和日元貶值壓力下的政治與經濟不確定性。印尼8月底爆發的社會動盪延續至9月——總統更換備受尊重的財長，引發新一轮金融不穩，市場對政府能否維持財政紀律再起疑慮。相較之下，菲律賓因防洪醜聞爆發的大規模反腐抗議相對和平，總統將其視為民眾宣洩不滿的正當途徑，與印尼的激烈衝突形成鮮明對比。在這種動盪背景下，印尼盾和菲律賓比索於9月分別對美元貶值1.1%和1.8%，成為亞洲主要貨幣中表現最弱者，也使局勢因關稅壓力進一步複雜化。

隨著對等關稅的合法性目前面臨法律挑戰並由最高法院審查，美國政府仍推動新一輪針對特定產業的關稅措施。這包括對進口品牌或專利藥品徵收100%關稅，除非製造商在美國設廠，以及對重型卡車、廚櫃、浴室盥洗台及布藝家具加徵新稅，導致在一段相對平靜後貿易緊張再起。在貨幣政策方面，聯邦公開市場委員會（FOMC）於9月如市場預期實施了2025年首次25個基點降息，以應對勞動力市場下行風險加劇及通脹壓力上升。最新點陣圖預示2025年還將再降息兩次，2026年再降一次，實質上為將寬鬆週期步伐提前儘管如此，鮑威爾主席將此次決策定位為「風險管理型降息」，並將近期政策展望描述為「逐次會議」評估，未明確支持下次會議繼續寬鬆。受美元走弱帶動，新興市場9月實現持續資金流入，延續自5月以來的連續流入³。美國國債收益率在月中FOMC會議前一度下滑，隨後因就業與經濟數據強勁而反彈，令進一步降息預期降溫。更添變數的是，美國政府10月起開始停擺，將會延遲重要經濟數據發布，其影響將取決於關門持續時間。展望未來，隨著美聯儲繼續降息，加上全球各國政府採取寬鬆的財政紀律影響下，市場對期限溢價的需求增加，預計收益率曲線將趨於陡峭。受惠於關稅、地緣政治和預算衝突風險緩和，以及風險資產整體動能強勁的支撐，信貸利差則有望維持穩定。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：
1. 德銀，截至2025年10月1日。
2. 美銀，截至2025年10月3日。
3. 摩根大通，截至2025年9月26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》2025
二季度香港離岸中資公募基金業績榜
2025-08-01 (一年期)

- 第三名，一年期債券型基金業績榜（高騰亞洲收益基金）
- 第三名，一年期海外市場債券型基金業績榜（高騰亞洲收益基金）

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未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，不構成或不應被視為買賣任何證券、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信的來源，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。