

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 68.3亿

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	4.49年
到期收益率 (YTM) ¹	5.00%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2025年11月28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。

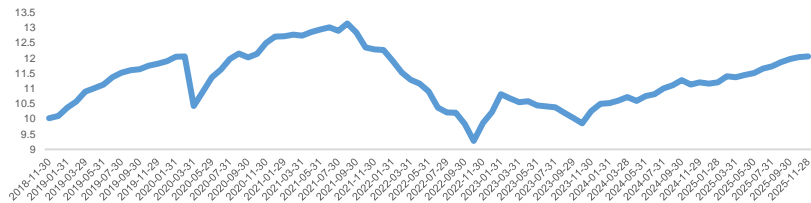
基金分佈為截至指定日期所投資資產類別（即歸屬於單位持有人之淨資產）的百分比。本基金的資產類別基於本基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值，百分比之總和或不等於100%。

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	8.1	0.2	1.6	4.8	7.6	20.6	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

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



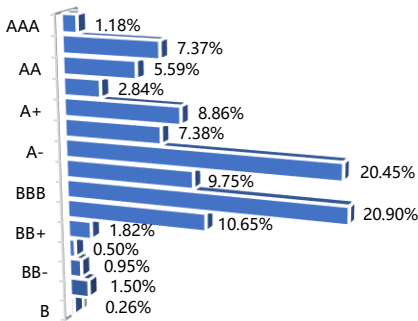
資料來源：彭博。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉#（佔總資產淨值的%）

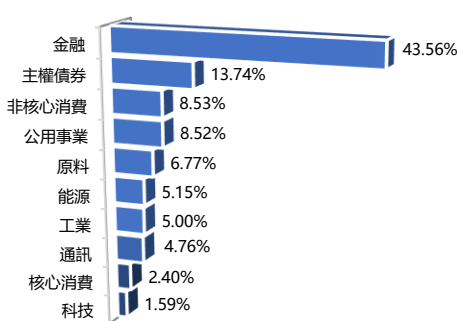
United States Treasury Bill 0% 12/18/2025	2.84%
Gulf International Bank Saudi Arabia 6.625% PERP	1.08%
LG Energy Solution Ltd 5.875% 04/02/2035	1.08%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.05%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.02%
Total	7.07%

#：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。

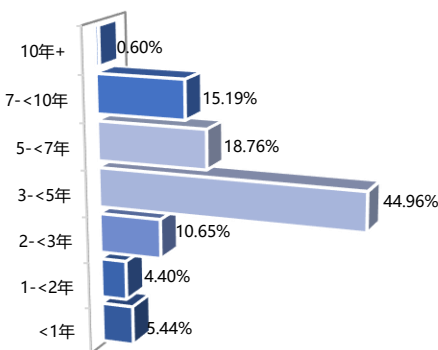
評級分佈^{2,3}



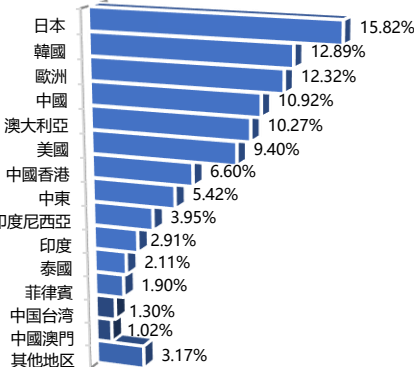
行業分佈^{2,3}



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	12.06	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.73	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.53	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	8.06	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.23	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	10.96	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.gao tengasset.com (此網站未經證監會審閱) 參閱所有派息資料。

11 月，風險資產表現分化，先出現拋售，其後錄得明顯反彈。儘管如此，標普 500 指數仍實現連續第七個月上升，創下自 2021 年以來最長升勢¹。市場走勢主要受美國貨幣政策預期變化所驅動：投資者最初基本排除了聯儲局於 12 月減息的可能性，其後在經濟數據轉弱及市場回調影響下，減息預期再度被納入市場定價之中。美國政府停擺於 11 月中旬結束，部分延遲公布的經濟數據其後陸續發布，亦有部分數據被取消。市場對潛在人工智能相關估值泡沫的憂慮持續，「七大科技巨頭」(Magnificent 7) 股票籃子終結了連續七個月上升的走勢。受市場對烏克蘭和平協議有望取得進展的預期升溫帶動，歐洲資產整體表現相對較佳，而英國政府預算案則被市場平穩消化。相較之下，比特幣為表現最差的資產之一，在整體風險偏好轉弱的背景下，於 11 月中旬出現急劇拋售。

2025 年 11 月，JACI 指數錄得 0.23% 的回報。投資級別板塊上升 0.35%，主要受惠於美國國債收益率下行帶來的資本升值，惟部分漲幅被信貸息差擴闊所抵銷。高收益板塊表現相對遜色，回報為 -0.52%，終結連續六個月正回報的走勢，主要原因是一家申請展期其在岸債務的中國房地產開發商出現大幅價格下跌。

2025年11月，亞洲（不含日本）美元一級債券發行總額達到137億美元，同比增加9%²。發行量上升主要由金融機構和主權發行增加所帶動，但部分被高收益和投資級企業債發行減少所抵消。投資級債券發行主要由中國金融機構和國有企業，以及香港和韓國的准主權機構主導。高收益和未評級債券發行則主要來自中國和香港的企業。中國、香港政府以及印尼主權也在11月份發行了新的美元債券。

2025 年 11 月，中國官方製造業採購經理指數 (PMI) 由 10 月的 49.0 小幅回升至 49.2，但已連續第八個月處於 50 榮枯分界線以下。新訂單及原材料庫存仍然低迷，較為正面的是，製造業價格持續改善，購進價格及出廠價格 PMI 分別上升 1.1 點及 0.7 點，顯示即使短期經濟活動有所放緩，通脹回升壓力仍在持續。非製造業 PMI 則由上月的 50.1 回落至 49.5，為 2022 年 12 月中國結束「清零」政策以來首次跌破 50，也是該期間的最低讀數。服務業 PMI 下跌 0.7 點至 49.5，反映在國慶長假後休閒活動放緩、物業市場持續疲弱、在緊縮措施下餐飲需求偏淡，以及近期股市反彈帶來的財富效應有限。建築活動同樣疲弱，儘管建築業 PMI 回升 0.5 點至 49.6，但仍處於收縮區間。

中國指數研究院公佈的 11 月房地產數據顯示，100 個城市新建住宅價格環比上升 0.37%，升幅較 10 月有所擴大。具體來看，與 10 月相比，有 31 個城市房價上升、5 個城市持平、64 個城市下跌。中國百強房企 11 月銷售額按年下跌 35%，部分反映 2024 年第四季較高的基數影響；以絕對規模計，單月銷售額為 8 月以來最低。由於高基數效應預計將延續至 12 月，如無進一步政策支持，按年增長料將持續承壓。2025 年 11 月，中國高收益房地產債券指數下跌 7.8%，主要受一名申請展期其在岸債務的房地產開發商價格大幅下跌所拖累，該公司亦是首次就其在岸債券提出延期償還的要求。


在亞洲，多數貨幣持續走弱對美元，仍是各國政府和央行的主要關切，因其可能加速資本外流，並限制未來貨幣政策操作空間。印度盧比、印尼盧比、菲律賓披索及韓國均已貶值至接近或創下自 2000 年初以來的低位。在韓國，當地央行於 11 月維持政策利率不變，部分原因是韓國走弱正加劇通脹壓力。此前，韓國財長、央行官員及金融監管機構已就外匯市場不確定性上升表達關注，並承諾包括與國家退休基金在內採取協調行動。印尼央行同樣選擇按兵不動，在穩定印尼盧比與支持經濟增長之間尋求平衡。印度盧比則在與美國達成貿易協議進展受阻的背景下持續疲軟。日本的政策前景同樣複雜。日本央行一方面因通脹壓力升溫而面臨加息壓力，另一方面，新任首相高市早苗則傾向維持偏向刺激的超低利率環境。日本政府提出規模約 18 萬億日圓的追加預算案，其中約 11.7 萬億日圓擬透過增發國債籌資，凸顯在推行財政刺激與維持長期財政穩健之間取得平衡的難度。市場對日本政府債務上升的憂慮再度升溫，引發新一輪「拋售日本」交易，11 月期間日本股市走弱、國債收益率上升，日圓進一步貶值。

在 11 月上旬，美國聯邦最高法院就針對特朗普總統實施廣泛全球關稅的挑戰案件舉行了辯論。幾位關鍵大法官對政府單方面實施這些措施的法律許可權表示質疑，認為總統可能已經超出了現行貿易法賦予的法定權力。如果法院裁決這些關稅無效，可能需要退還已徵收的關稅，從而對政府財政造成潛在且重大的財政壓力。美國政府停擺於 11 月中旬結束，為期 43 日，為歷來最長的一次停擺。在此期間，由於官方經濟數據暫停公布，市場對美聯儲 12 月減息預期明顯波動。10 月聯邦公開市場委員會 (FOMC) 會議記錄顯示，委員對 12 月議息決定存在明顯分歧，許多與會者在其經濟展望下傾向認為，在今年餘下維持利率區間時間不變較為適當；相反，紐約聯邦儲備銀行行長威廉斯 (John Williams) 則表示，短期內仍有進一步減息的空間。關鍵經濟數據的推遲及取消進一步加劇不確定性。10 月就業報告及消費物價指數 (CPI) 報告被取消公布，而 11 月數據則會在 12 月 FOMC 會議之後才會發布，令決策者在作出判斷時缺乏最新資訊。在此背景下，是次議息結果仍存在較大變數，無論維持利率不變或再度減息均有一定理據支持。市場降息的預期進一步受到消息推動——據報凱文·哈塞特 (Kevin Hassett) 成為下任聯儲局主席的熱門人選，此舉被視為增加了明年政策取向偏鴿的可能性。在較疲弱的美元支撐下，新興市場於 11 月持續錄得資金流入，延續自 5 月開始、長達七個月的資金流入勢頭³。

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，信用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12月1日。
2. 美銀，截至2025年12月3日。
3. 摩根大通，截至2025年11月28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) 可能有波動性以及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不就不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發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。