

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。
- 投資者應確保中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 68.1亿

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	4.63年
到期收益率 (YTM) ¹	5.08%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2025年12月31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。

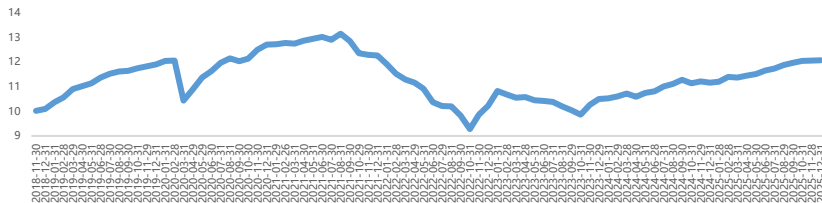
³此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別，不包括衍生品，現金及貨幣基金。

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	8.2	0.1	0.8	3.5	8.2	20.7	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

基金淨值



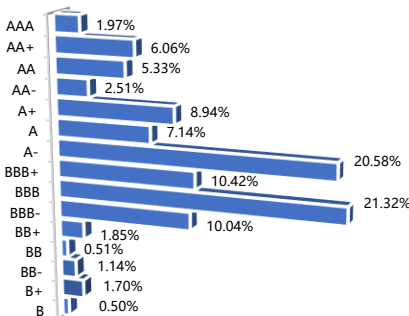
資料來源：Bloomberg。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

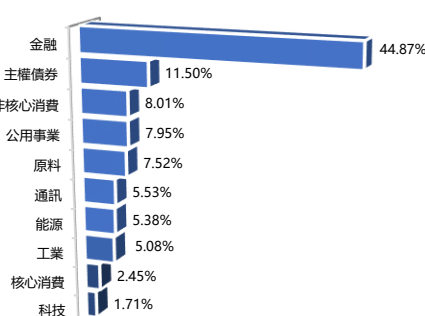
Australia Government Bond 4.25% 12/21/2035	1.17%
Gulf International Bank Saudi Arabia 6.625% PERP	1.09%
LG Energy Solution Ltd 5.875% 04/02/2035	1.07%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.05%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.03%
Total	5.41%

#：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。

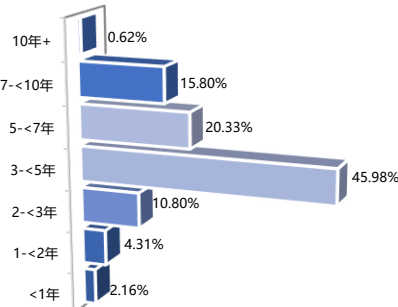
評級分佈^{2,3}



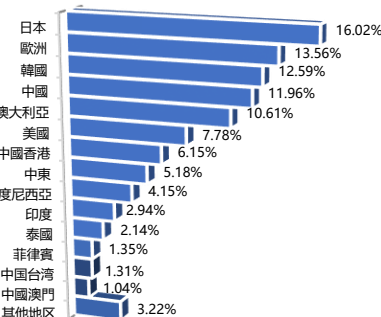
行業分佈^{2,3}



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	12.07	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.70	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	8.03	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.25	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.48	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.95	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\frac{365}{\text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}}}] - 1$ 。

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。

2025年，大多數金融資產表現強勁。得益於全球經濟增長的韌性、市場對人工智慧 (AI) 潛力的持續樂觀情緒，以及各國央行連續的降息週期，全球股市、債券、信貸和新興市場資產均受到提振。然而，這種增長伴隨著劇烈的波動，最顯著的例子是“解放日”關稅政策的宣佈，一度引發了標普500指數自二戰以來第五大雙日跌幅。同樣，德國3月份宣佈的財政刺激計畫也導致10年期德國國債收益率創下自1990年德國統一以來的最大單日漲幅。在市場對長期通脹風險和潛在貨幣貶值的擔憂日益加劇之際，金價和銀價飆升，創下1979年以來的最大年度漲幅。股市方面則呈現出普漲態勢，2025年全球各大主要指數均有所上漲——其中“美股七巨頭” (Magnificent 7) 的總回報率達到25%，而關於AI潛在泡沫的爭論依然佔據著市場敘事的主導地位。

全球債券創下自2020年以來表現最強勁的一年，但不同地區的表現仍存在顯著分歧。例如，美國10年期國債收益率出現自2020年以來的首次年度下降，下跌了40個基點；相比之下，日本10年期收益率則飆升97個基點，創下自1994年以來的最大年度漲幅。歐洲方面發生了重大轉變，法國10年期收益率在年底超過了意大利，扭轉了法國數十年來維持較低借貸成本的趨勢。與此同時，美元指數創下 2017 年以來最差表現，跌幅達9.4%，兌所有其他G10貨幣均走弱；因此，雖然美國資產以當地貨幣計價表現強勁，但若以美元基礎衡量，其回報率則相對較弱。

摩根亞洲信貸指數JACI指數在2025年實現了8.2%的強勁總回報，其中投資級別 (IG) 部分上漲7.8%，這一表現主要受益於美國國債收益率下降以及信用利差收窄帶來的資本利得。高收益 (HY) 部分全年的回報率更高，達到 10.8%，主要受到一家香港房地產商成功的負債管理措施 (LME)，以及前沿國家主權債的強勁表現所推動，儘管部分漲幅被部分中國及香港房地產商的疲軟表現所抵消。單看2025年12月，JACI指數回報率為0.30%，其中IG和HY部分分別貢獻了0.21%和0.90%。

2025年，亞洲 (除日本外) 的一級美元債券發行總額為1,352億美元，按年下降4%²，這主要是由於主權和金融板塊的發行量減少，僅部分被投資級企業發行量的顯著增加所抵消。在計入贖回後，2025年的淨供應額為-740億美元，較前一年的-660億美元進一步收縮。然而，預計2026年淨供應將回升至正值，因為市場預期利率下降將降低綜合借貸成本，吸引發行人重返美元市場，加上海外投資對美元資金的需求日益增加。

中國指數研究院發布了12月房地產數據，顯示百城新房價格上漲0.28%，漲幅低於11月。從新房價格環比變動來看，與11月相比，26個城市上漲，6個城市持平，68個城市下跌。中國百強開發商的销售表現依然承压，12月銷售額同比下降17%，雖較11月35%的跌幅有所收窄，但改善部分歸因於去年的低基數效應。2025全年總銷售額按年下降18%。展望未來，2026年第一季度的銷售預計將維持疲軟。近期政策支持力度及北京放寬購房限制的效果範圍有限。因此，除非政策制定者展現出更強的穩定房價決心，否則房市可能持續低迷。2025年，中國高收益房地產債券指數上漲5.3%，反映了普遍房地產商債券價格的普遍回升，但這些漲幅被部分面臨債務重組失敗或政府支持減弱的特定公司之大幅崩盤所部分抵消。

亞洲其他地區面臨不同的經濟背景，且處於政策利率週期的不同階段。值得注意的是，日本央行在12月進行了第二次25個基點的加息，將政策利率提高至0.75%，為1995年以來的最高水平。此舉推動10年期日債 (JGB) 收益率突破2%，這與高市首相的擴張性立場及政府旨在提振經濟的補充預算案背道而馳。這種鷹派立場與印尼形成鮮明對比，印尼政府的親增長立場正伴隨央行的寬鬆週期。同樣，菲律賓央行正在監測近期貪腐醜聞後若經濟持續疲軟是否需要進一步寬鬆。印度方面，由於通脹維持低迷，且面臨與美國貿易談判及俄羅斯石油進口爭議帶來的高度經濟不確定性，央行認為仍有降息空間。韓國則呈現不同態勢，全球大規模AI投資潮提振了其經濟前景，信號顯示其政策寬鬆週期可能已經結束。儘管存在這些差異，影響各國政策的一個共同因素是兌美元的匯率波動。隨著數種亞洲貨幣兌美元貶值至歷史低位，匯率穩定已成為各國央行考慮進一步寬鬆的主要約束。

隨著政府停擺結束，官方經濟數據於12月逐步恢復發布。然而，通脹與就業等關鍵指標未能於12月議事會議前及時公布，且數據質量可能因收集空窗期導致而受到影響，增加了研判經濟真實軌跡的難度。在主要經濟數據未能及時發布的背景下，美聯儲在12月決定進行第三次的降息，將政策利率調降至3.5-3.75%。雖然主席鮑威爾表示該區間符合中性利率的合理估算，但會議紀要顯示委員會存在分歧：多數委員贊成若通脹持續降溫則進一步下調利率，而部分委員則認為在12月會議後維持利率不變一段時間較為合適。2026年初多重事件加劇了這種不確定性，包括年初最高法院關於IEEPA關稅合法性及美聯儲理事LisaCook罷免案的裁決、1月底持續撥款案到期引發的新一輪停擺風險、新任美聯儲主席的潛在提名，以及美國突襲東內瑞拉並拘捕其總統後的政局動盪。這些因素加上對AI估值的擔憂，對美債收益率造成了錯綜複雜的壓力。然而，美元走軟為新興市場提供了助力，12月份證券組合持續流入，延續了自5月以來的八個月增長勢頭，並使年度資金流自2022年以來首次轉為淨流入³。展望未來，受上述因素影響，美國國債收益率預計在第一季度將維持波動態勢，隨後將回歸均值並趨於下行。儘管如此，信用利差仍有望保持韌性。這主要得益於廣泛風險資產的強勁勢頭，以及關稅風險緩解、貨幣環境寬鬆和財政預算支援等多重因素的提振。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：

1. 德銀，截至2026年1月2日。
2. 美銀，截至2026年1月5日。
3. 摩根大通，截至2026年1月5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。