

## 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**  
**高騰國際固定收益**  
**董事總經理**  
**朱惠萍**



**高騰國際固定收益**  
**基金經理助理**  
**譚嘉進**

## 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）
基金评级	Af (联合国国际)
基金規模	港幣 69.27亿

## 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<sup>3</sup>

組合平均久期	4.63年
到期收益率 (YTM) <sup>1</sup>	5.13%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2026年1月30日。

<sup>1</sup>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。

<sup>2</sup>此行業、久期及地區分佈僅供參考。

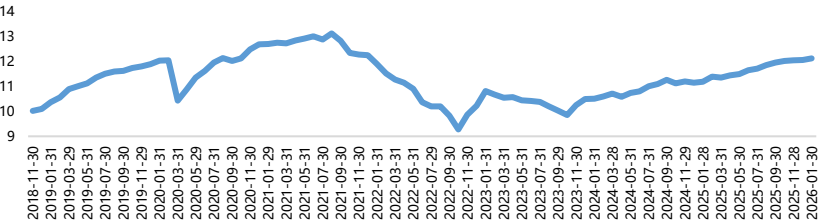
<sup>3</sup>此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別，不包括衍生品，現金及貨幣基金。

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。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。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	2025
A (美元)-累積	0.6	0.6	0.8	3.5	8.4	21.4	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3	8.2

## 基金淨值



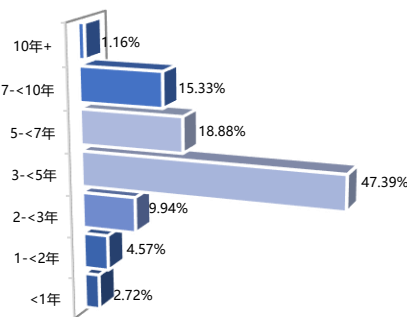
資料來源：彭博。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

## 五大債券持倉<sup>#</sup>（佔總資產淨值的%）

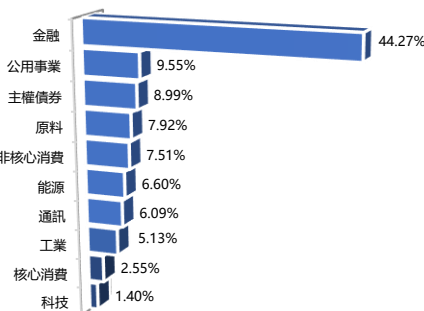
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.05%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.02%
Ginnie Mae II Pool MB0813	1.00%
Krakatau Posco PT 6.375% 06/11/2029	0.95%
Barclays PLC 8.375% PERP	0.94%
<b>Total</b>	<b>4.96%</b>

<sup>#</sup>：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。

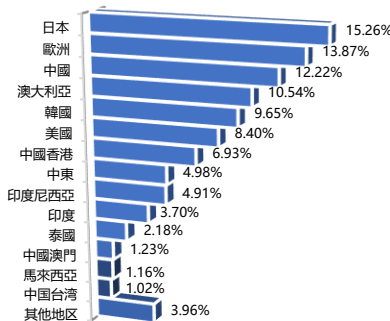
## 久期分佈<sup>2,3</sup>



## 行業分佈<sup>2,3</sup>



## 地區分佈<sup>2,3</sup>



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	12.14	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.71	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.58	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	12.32	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.49	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.99	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](http://www.gaotengasset.com) (此網站未經證監會審閱) 參閱所有派息資料。

一月份市場表現強勁，受惠於優於預期的經濟數據持續推動風險資產走高，標普 500 指數更首度一度突破 7,000 點大關<sup>1</sup>。然而，與 2025 年的走勢相似，這些表面漲幅掩蓋了底層巨大的波動，主要受委內瑞拉、伊朗及格陵蘭島地緣政治局勢升溫所致。在美國總統警告「龐大艦隊」正駛向伊朗並引發軍事行動揣測後，布蘭特原油單月大漲 16.2%，創下四年來最大月增幅。與此同時，貴金屬迎來歷史性飆升，金價上漲 13.3%，創下 1999 年 9 月以來最大單月漲幅。上述變動均發生在美元走軟的背景下，美元在經歷了自去年「解放日」動盪以來最劇烈的四日連跌後，一月份對所有其他 G10 貨幣均錄得貶值。

2026 年 1 月，摩根亞洲信貸指數 (JACI) 回報率為 0.22%，反映出不同信用等級間表現分化。投資級債券板塊微跌 0.07%，主要受到美債收益率上升導致的資本損失及信用利差擴張的壓力。儘管活動放緩，價格仍持續回升，投入價格和產出價格 PMI 分別大幅上升 3.0 和 1.7 個百分點。同樣，非製造業 PMI 下降至 49.4，其中建築業 PMI 大幅下跌 4.0 個百分點至 48.8，主因投資疲軟、近期寒冷天氣以及農曆新年臨近。相比之下，服務業 PMI 表現較具韌性，僅微跌 0.2 個百分點至 49.5，在活躍金融市場的支撐下，其表現優於往年 1 月的典型季節性跌幅。

2026 年 1 月，亞洲 (除日本外) 的一級美元債券發行額達 256 億美元，按年增長 10%<sup>2</sup>。這一增長主要受主權債及高收益債發行活躍所帶動。投資級債券發行以韓國、中國的金融機構以及香港企業為主；高收益及無評級債券則集中於印度、泰國、香港及澳門的企業。主權債方面，印尼與菲律賓在 1 月均有新債發行。

中國官方製造業採購經理指數 (PMI) 從 12 月的 50.1 回落至 1 月的 49.3，再次跌破 50.0 的擴張門檻。這種從 12 月大幅反彈到 1 月突然回落的波動，很可能反映了顯著的跨年季節性因素。儘管活動放緩，價格仍持續回升，投入價格和產出價格 PMI 分別大幅上升 3.0 和 1.7 個百分點。同樣，非製造業 PMI 下降至 49.4，其中建築業 PMI 大幅下跌 4.0 個百分點至 48.8，主因投資疲軟、近期寒冷天氣以及農曆新年臨近。相比之下，服務業 PMI 表現較具韌性，僅微跌 0.2 個百分點至 49.5，在活躍金融市場的支撐下，其表現優於往年 1 月的典型季節性跌幅。

中國指數研究院發布了 1 月房地產數據，顯示百城新房價格上漲 0.18%，漲幅較 12 月有所收窄。具體分析價格走勢，與 12 月相比，共有 24 個城市錄得增長，4 個城市持平，而 72 個城市出現下跌。中國百强房企的銷售表現依然低迷，1 月銷售額同比下降 17%，環比則驟降 57%。儘管環比大幅下滑主因受季節性因素影響，但絕對銷售量已跌至 2024 年 2 月以來的最低點。鑑於近期政策支持力度有限，預計 2026 年第一季銷售將維持疲軟；除非決策者表現出更強大的穩定房價決心，否則房地產市場恐將持續低迷。

在亞洲地區，日本首相高市早苗正式宣佈將於 2 月 8 日提前舉行國會大選，並將「臨時削減食品消費稅」作為核心競選承諾；此舉再次引發市場對財政可持續性的擔憂，觸發日本國債 (JGB) 遭到大幅拋售，將長期收益率推升至數十年高位並震盪全球市場。與此同時，日本央行維持鷹派立場，在維持利率不變的同時上調了通脹預期，並重申未來加息的意向。在印尼，MSCI 對其股權集中導致的可投資性表示嚴重關切，警告可能將其降級至「前沿市場」地位，引發資本外逃疑慮，導致雅加達綜合指數一度重挫 16%。韓國則面臨新的貿易壓力，美國總統特朗普威脅將進口關稅提高至 25%，指責韓國國會延誤落實去年的貿易協議，而韓國方面則澄清延誤是源於必要的項目篩選程序而非有意阻撓。此外，印度、印尼及菲律賓持續飽受貨幣貶值困擾，匯率維持在歷史低點附近，嚴重限制了當地央行通過降息來支持經濟的空間。

地緣政治局勢在年初佔據市場核心，首先是委內瑞拉遭到美國突襲且總統被拘留，隨後伊朗持續的社會動盪加劇了美國軍事干預的風險。此外，特朗普總統因格陵蘭島收購事宜威脅對歐洲國家徵收關稅，儘管隨後因達成「未來框架協議」而推遲實施，仍帶來額外的不確定性。這些緊張局勢，加上美國司法部對美聯儲主席鮑威爾展開調查所引發的獨立性疑慮，觸發了「拋售美國」(Sell America) 的市場反應，導致美元走弱及美債收益率曲線走高。在 1 月的 FOMC 會議上，美聯儲如期維持利率不變，並將現行政策定調為中性，儘管鮑威爾認為該水平處於合理區間的高位。本月以特朗普提名凱文·沃什 (Kevin Warsh) 擔任下一屆美聯儲主席告終；市場目前正在評估其非傳統觀點，即縮減資產負債表規模可能有助於降低政策利率，這或許預示著貨幣體系將告別金融海嘯後的模式。美元走軟為新興市場提供了強勁助力，1 月份資金持續流入，錄得連續九個月的淨流入紀錄<sup>3</sup>。

展望未來，受債券發行高峰期、「一月效應」通脹以及包括最高法院對《國際緊急經濟權力法》(IEEPA) 授權關稅的合法性裁決，以及美聯儲理事麗莎·庫克被撤換的相關裁決等重大法律不確定性的影響，美國國債收益率預計在 2026 年第一季將維持波動。雖然這些因素短期內可能令收益率維持高位，但隨著不確定性明朗化，我們預計在第一季末或第二季將向均值回歸並走低。然而，投資者需警惕第三季末至年底的走勢，屆時美國國債供應量的預期激增可能引發利率回升。儘管利率潛在波動，但在風險資產動能強勁、貨幣環境逐漸寬鬆以及財政預算支持下，信用利差預計將保持韌性。


除以下特別標明外，資料均來源自彭博：

1. 德銀，截至2026年2月2日。
2. 美銀，截至2026年2月3日。
3. 摩根大通，截至2026年1月30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



《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)



《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)



《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)



《亞洲資產管理》2020 最佳資產管理大獎

2020-01-31 (年度)

- 亞洲區區最佳明日之星
- 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)

來源:萬得與香港中資基金業協會, 財資, 中國證券報, 亞洲資產管理, 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。