

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  
首席投資官-固定收益  
朱蕙蕙



基金經理  
總監-固定收益  
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)
基金評級	Af (联合国国际)
基金規模	港幣 72.02億

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	4.54年
到期收益率(YTM) <sup>1</sup>	5.54%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2026年3月31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>此評級、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。

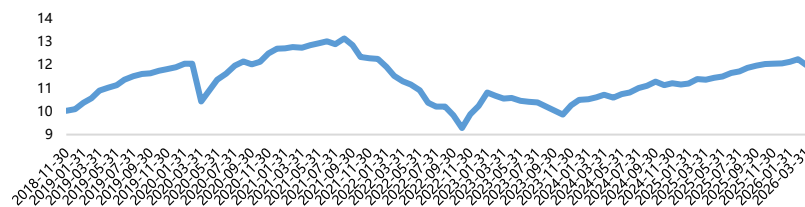
基金分佈為截至指定日期所投資資產類別(即歸屬於單位持有人之淨資產)的百分比。本基金的資產類別基於本基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值,百分比之總和或不等於100%。

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	2025
A (美元)-累積	-0.7	-2.1	-0.7	0.2	5.5	19.9	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3	8.2

年度表現 (%)

基金淨值



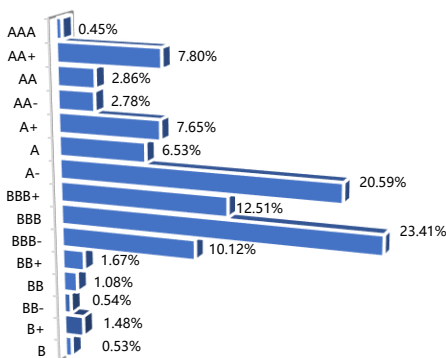
資料來源: 彭博。注: A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

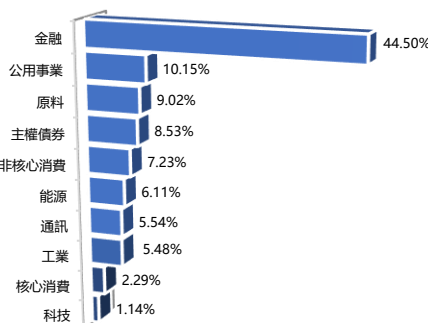
United States Treasury Note/Bond 4.125% 02/15/2036	1.30%
Meiji Yasuda Life Insurance Co 6.1% 06/11/2055	1.06%
Barclays PLC 8.375% PERP	1.04%
CIMIC Finance USA Pty Ltd 7% 03/25/2034	1.02%
Riyad Bank 5.805% 01/14/2036	1.00%
<b>Total</b>	<b>5.42%</b>

#: 主要投資項目: 這些債券並不代表所有賣入及售出的債券,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置放有關主要投資項目資料的權利。

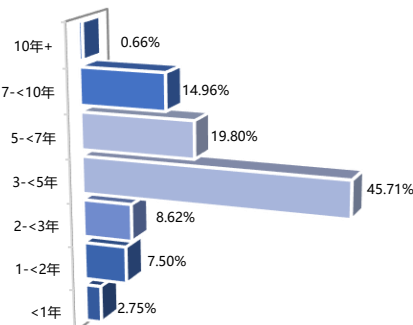
評級分佈<sup>2,3</sup>



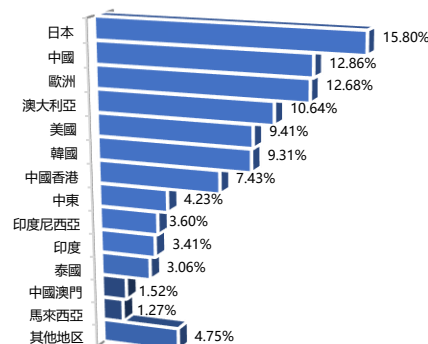
行業分佈<sup>2,3</sup>



久期分佈<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	11.99	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.55	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.45	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	7.85	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.19	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.33	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.84	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/利息日每基金單位資產淨值})^{365/\text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}} - 1]$

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。

一季，全球市場面臨嚴峻挑戰，3月爆發的伊朗地緣衝突躍升為主導大類資產表現的核心主線<sup>1</sup>。一季初市場開局向好，在宏觀經濟資料展現韌性的支撐下，標普500指數與歐洲斯托克600指數分別於1月下旬及2月下旬創下歷史新高。然而，自2月28日驟然升級的軍事衝突導致能源價格急劇飆升，推動布倫特原油一季漲幅達94%，創下1990年海灣戰爭以來的最大單季漲幅。高油價引發的通胀擔憂引發了跨資產的全面回檔，市場情緒顯著走弱：3月份標普500指數錄得近一年來最大單月跌幅，其中軟體板塊還受到AI技術替代的悲觀預期拖累，遭遇自2008年金融危機以來的最大季度回撤。此外，傳統「避險資產」亦未能獨善其身，3月份10年期美債收益率創下自2024年底以來的最大單月跳升，黃金則錄得2008年以來的最大幅度回撤。

2026年一季度，摩根亞洲信貸指數(JACI)錄得負收益，下跌0.46%。其中，投資級債券板塊下跌0.51%，主要受到美債收益率攀升的拖累，而儘管債券表現有所分化，投資級債券整體信用利差仍保持穩定。高收益債券板塊跌幅0.13%，雖然亦處於下跌區間，但部分中國內地城投及國有房地產開發商的穩健表現抵消了部分其他板塊的走弱，使得整體跌幅相對較低。

2026年一季度，亞洲(除日本外)的一級美元債券發行規模為388億美元，同比下降26%<sup>2</sup>。3月單月發行量為51億美元，同比大幅下降79%。發行規模的顯著萎縮主要是由於中東局勢緊張引發的市場劇烈波動所致，投資級公司債、高收益公司債以及金融債的發行活躍度均出現明顯回落。3月份的投資級債券發行主要來自韓國、中國、印尼和馬來西亞，而高收益及無評級債券的發行則主要集中在蒙古。

3月中國官方製造業採購經理指數(PMI)上升1.4個百分點至50.4，結束了連續四個月處於收縮區間的記錄，釋發出經濟再通脹的信號。原材料購進價格和出廠價格雙雙創下2022年中以來的新高，顯示生產端議價能力的逐步回升。儘管價格上漲，但在內外需均趨穩的帶動下，生產經營活動保持強勁，多項核心指標均創下2023年初以來的最大月度增幅：新訂單指數上升3.0個百分點，進口指數躍升4.2個百分點，新出口訂單則激增4.1個百分點，經濟呈全面復甦態勢。此外，非製造業PMI上升0.6個百分點至50.1。其中，受服務消費刺激政策帶動，服務業PMI上升0.5個百分點至50.2；建築業PMI也上升1.1個百分點至49.3。

根據中國指數研究院資料，3月百城新建住宅平均價格環比小幅上漲0.05%，主要受上海、廣州和杭州等城市高端專案加速入市推動。總體來看，3月共有23個城市房價上漲，72個城市下跌，5個城市持平。中國百強房企合約銷售表現也趨改善，同比降幅從2月的40%大幅收窄至3月的18%。這一修復主要反映了春節低迷期後的季節性回升，以及上海等地在節後實施的地產政策邊際放鬆帶來的積極影響。展望未來，在去年同期低基數效應的支撐下，我們預計二季度銷售資料同比降幅有望進一步收窄。

中東衝突引發的全球能源衝擊在3月份主導了亞洲宏觀經濟格局，並帶動亞洲各國央行轉向鷹派。日本方面，儘管首相高市早苗提名倫倫的官員進入日本央行委員會——此舉最初引發了市場對推遲加息的猜測——但日本央行維持政策利率在0.75%不變，且行長植田和男釋放較強烈的鷹派信號。澳大利亞央行受伊朗戰爭帶來的輸入通脹等原因影響，將現金利率上調25個基點至4.10%。此外，能源衝擊亦打破了印尼和菲律賓此前的貨幣寬鬆預期，兩國央行均轉向優先抵禦輸入型通脹以維護物價穩定。儘管能源衝擊已造成市場動盪，但其對經濟增長的拖累尚未完全體現在資料中。亞洲各國經濟目前呈顯著分化態勢：以韓國為代表的科技出口國受益於強勁的全球半導體需求，增長動能仍在延續；而印度受美國高關稅及國內燃料成本上升的壓制，GDP增速放緩至7.8%。

3月全球宏觀環境受中東衝突劇烈升級的主導，隨著霍爾木茲海峽關閉，能源價格上漲的預期迅速兌現，布蘭特原油期貨單月飆升逾60%，創下四十年來最大單月漲幅，油價突破每桶100美元大關。這場劇烈的能源衝擊使全球「去通脹」進程更趨複雜，引發了強烈的滯脹擔憂，並迫使市場對央行政策預期進行快速的鷹派重估。投資者紛紛撤回2026年的降息押注，轉而預期主要央行將暫緩寬鬆，甚至可能轉向加息週期以應對捲土重來的通脹風險。受此影響，全球股市錄得2022年以來最大單月跌幅，其中歐洲和亞洲市場在劇烈震盪中領跌。同時，2月出現的AI顛覆恐慌繼續威脅傳統軟體行業(SaaS)，而優質科技股在市場普跌中展現出相對韌性。此外，私募信貸領域的繼續出現新的風險個案，導致板塊估值進一步下調。儘管面臨多重利空，但美元受避險需求支撐而走強；相比之下，新興市場因對石油進口衝擊高度敏感，且在強勢美元下今年首次出現月度資金外流，導致了更深幅度的調整<sup>3</sup>。





展望二季度，近期美伊雙方停火談判取得進展，而局勢降級符合雙方利益(特朗普面臨中期選舉壓力，而伊朗亟需經濟重建)，基準情形下我們認為美伊衝突有望在二季度前半段得到解決。然而，迅速停火並不意味著能源供給給立罕見的修復。一些能源基礎設施在戰爭中受損，可能需要數月才能完全恢復原油產能，而液化天然氣(LNG)供給的恢復時間則更為漫長；同時，戰後全球主要經濟體需補充戰略儲備，這將使得能源市場供需關係在戰後一段時間內持續偏緊。因此，戰後油價預計仍將明顯高於戰前水準。能源價格飆升帶來的通脹衝擊使得市場重估對全球央行貨幣政策的預期，截止3月末，市場已預期美聯儲2026年不會降息，而預期歐洲央行、英國央行和澳洲央行將在今年加息2-3次。我們預計主要經濟體央行間政策目標的差異將驅使央行走向分化，受制於「雙重目標」(Dual Mandate)的美聯儲可能相對鴉派，或將維持利率不變以評估後續資料。相比之下，將通脹作為首要目標的歐央行和英國央行面對居高不下的能源價格可能更加鷹派，可以選擇先加息再觀察後續就業、經濟增長的變化。在中東衝突徹底解決、且經濟資料充分反映出能源價格飆升的影響之前，我們預計美債收益率將維持高波動態勢。信用方面，中東局勢升級引發的避險情緒導致全球信用利差出現自「解放日」以來最大幅度的展寬，但全球各大市場表現各異，歐洲方面受能源價格飆升影響相對較大，跌幅相對較高，而亞洲雖然也受到能源價格飆升的影響，但其技術面相對穩健，整體利差變動相對較低，此外拉美地區受到本次中東衝突影響相對較小，利差變動也相對較低。整體看，我們認為當前的收益率水準為投資者提供了極具吸引力的「逢低佈局」的良機。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：

1. 德銀，截至2026年4月1日。
2. 美銀，截至2026年4月2日。
3. 摩根大通，截至2026年4月2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

<p> 《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</p> <p>2025-08-01 (一年期)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 第三名，一年期債券型基金業績榜 (高騰亞洲收益基金)</li> <li>• 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)</li> </ul>	<p> 《財資》2021 亞洲G3債券基準研究大獎</p> <p>2021-12-07 (年度)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 第一名，最佳投資機構 (香港，資產管理類)</li> </ul>	<p> 《中國證券報》2020 第四屆中國海外基金金牛獎</p> <p>2020-08-22 (年度)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 一年期金牛海外中國債券基金 (高騰亞洲收益基金)</li> </ul>	<p> 《亞洲資產管理》2020 最佳資產管理大獎</p> <p>2020-01-31 (年度)</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 亞洲區最佳明日之星</li> <li>• 香港最佳金融科技 (資產管理行業)</li> <li>• 香港年度最佳發行基金 (高騰亞洲收益基金)</li> </ul>
---	---	---	---

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)可能有波動性以及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該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，而且可能與實際情況或結果不同。以上內容由高騰國際資產管理有限公司發出，並經證監會及期貨事務監察委員會審閱。