

## 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  
朱惠萍



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）
基金規模	港幣 78.31亿

## 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	4.58年
到期收益率 (YTM) <sup>1</sup>	5.44%
平均評級	A-

除特別明示，所示資料均截至2026年4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。

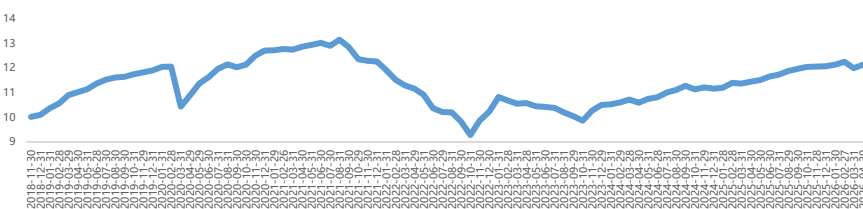
基金分佈為截至指定日期所投資資產類別（即歸屬於單位持有人的淨資產）的百分比。本基金的資產類別基於本基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值，百分比之總和或不等於100%。

## 累積表現 (%)

類別	今年以來	年度表現 (%)											
		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	1.2	-0.0	0.8	6.0	21.4	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3	8.2

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；年度回報往後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

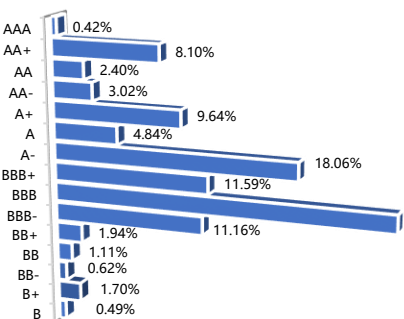
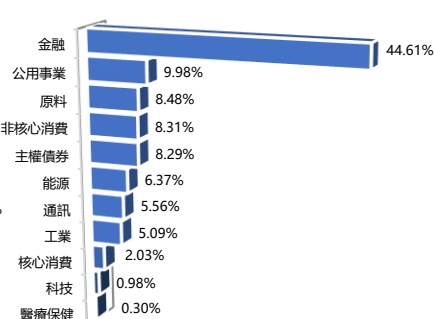
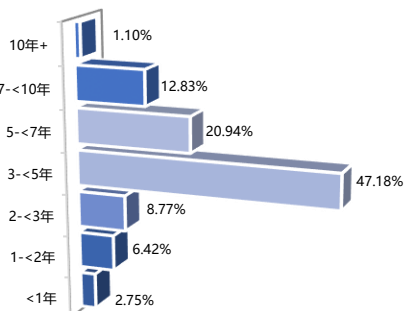
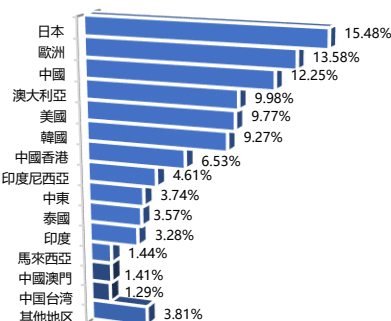


資料來源：彭博。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

## 五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

United States Treasury Note/Bond 3.875% 04/30/2031	1.29%
Ginnie Mae II Pool MB1069	1.26%
Barclays PLC 8.375% PERP	1.01%
Nanshan Life Pte Ltd 5.875% 03/17/2041	1.01%
Meiji Yasuda Life Insurance Co 6.1% 06/11/2055	0.99%
<b>Total</b>	<b>5.56%</b>

#：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<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	12.1374	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEEAU HK
A(美元)-派息	7.6069	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.5524	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	7.8981	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.3455	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.3944	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.9446	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\wedge} 365 / \text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期} - 1]$ 。

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。

4月，持續發酵的伊爾衝突繼續作為主導宏觀經濟與大類資產表現的核心主線<sup>1</sup>。儘管油價走勢表現出顯著波動，但整體仍維持高位，布倫特原油月中更一度突破120美元/桶大關，為2022年以來首次。高油價再度加劇了市場的滯脹擔憂，並引發了利率市場的劇烈動盪：日本、英國和德國的10年期國債收益率分別觸升觸及自1997年、2008年和2011年以來的最高水平。然而，與3月份的跨資產全面下跌不同，全球股市在4月基本忽視了反覆無常的談判進程所帶來的擾動。在3月的拋售後展開了強勁的觸底反彈。標普500指數單月錄得10.5%的總收益率，創下自2020年11月以來的最大單月漲幅；費城半導體指數更是暴漲38.4%，創下自2000年2月互聯網泡沫頂峰以來的最佳單月表現。此外，風險偏好的顯著修復也外溢至新興市場，推動MSCI新興市場指數單月大漲14.7%，錄得自2022年11月以來的最大幅度上漲。

2026年4月，摩根亞洲信貸指數 (JACI) 錄得正收益，上漲0.80%。其中，投資級債券板塊表現相對落後，錄得0.62%的收益，信用利差收窄帶來的資本利得超過了美債收益率攀升所造成的拖累。高收益債券板塊則表現優異，錄得2.04%的強勁收益。這主要得益於前沿市場主權債與部分中國內地房地產開發商引領的廣泛利差收窄，儘管香港房地產開發商的走弱抵消了小部分漲幅。

2026年4月，亞洲 (除日本外) 的一般美元債券發行規模為93億美元，環比大幅激增82%，同比則微降5%<sup>2</sup>。市場情緒的企穩吸引了眾多發行人重返一級市場，此前因3月份市場波動而推遲的新債集中發行。各板塊的發行供給均呈現穩步增長，其中投資級債券的發行主要來自韓國企業及金融機構，而高收益及無評級債券的發行則主要來自馬來西亞。

4月中國官方製造業採購經理指數 (PMI) 微降0.1個百分點至50.3，儘管邊際回落，但整體表現仍優於季節性趨勢，數據繼續傳遞出經濟再通脹的擴張信號。外需表現強勁，新出口訂單指數兩年來首次突破榮枯線，達到50.3。穩健外需支撐生產指數維持在51.5的強勁水準，並推動反映就業的從業人員指數攀升至48.8的三年高點。通脹方面，受全球原油價格大漲的推動，價格壓力依然顯著，主要原材料購進價格和出廠價格指數分別處於63.7和55.1的相對高位。值得一提的是，製造業企業展現出積極補庫行為：採購量與產成品庫存指數分別上升0.2和0.8個百分點，而原材料庫存指數更是大增1.6個百分點至49.3，創下三年新高。這種積極的補庫行為主要是因為企業既需要為大宗商品成本的飆升進行對沖，也對銷售前景變得更為樂觀，生產經營活動預期指數進一步升至54.5驗證了企業的信心改善。

根據中國指數研究院資料，4月百城新建住宅平均價格環比小幅上漲0.08%，同比上漲2.18%，主要受上海和深圳等一線城市價格上漲推動。總體來看，4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有所修復，在有利的基數效應支撐下，4月同比降幅收窄至5%，但若以靜態基數 (即2018至2021年四年均值) 計算，實際銷售降幅仍與3月相似。值得一提的是，4月市場呈現廣泛修復態勢，國有房企與民營房企的銷售表現均錄得改善。

4月，全球大宗商品價格高企及中東衝突延續所引發的滯脹擔憂繼續主導了亞洲宏觀經濟格局，並促使亞洲央行維持謹慎且偏鷹派的政策立場。日本方面，日本央行維持利率不變，但釋放出偏鷹派信號。其中3名委員反對票並支持加息，且日本央行大幅上調了通脹預期。不過行長植田和男強調，在採取進一步緊縮措施前將保持耐心，以評估供給側衝擊。澳大利亞方面，高於目標且存在上行風險的通脹數據推升了市場對澳洲聯儲在5月份加息25個基點至4.35%的預期，而澳央行需要在持續的物價壓力與經濟增長的下行風險之間取得平衡。此外，能源衝擊及由此引發的本幣貶值也導致東盟各國貨幣政策轉向鷹派：印尼央行將利率維持在4.75%以捍衛印尼盾匯率，而非律央行則選擇加息25個基點至4.50%。儘管面臨上述動盪，能源衝擊對區域整體經濟增長的拖累尚未充分體現在經濟資料中。亞洲各國經濟表現延續分化態勢：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；中國亦交出了5.0%的穩健GDP增速；而印度經濟則面臨通脹風險，受全球原油和天然氣價格傳導效應影響，印度通脹資料上升至多年來的高點。

4月全球宏觀環境反覆變化，主要是由於美伊之間的停火協議似乎十分脆弱，而市場亦擔憂霍爾木茲海峽的關閉狀態將維持更長時間。儘管停火消息公佈後能源價格一度短暫回落，但由於對供給擾動的充分預期，布蘭特原油期貨依然高企，並再度觸升突破每桶100美元大關。這種持續的能源衝擊使全球去通脹進程更趨艱難。在高度不確定性的經濟前景下，包括美聯儲、歐洲央行和英國央行在內的主要央行並未急於重啟加息，而是採取謹慎觀望的策略，於4月份暫時維持政策利率不變。不過，許多央行官員已展現出鷹派態勢，暗示已準備好在短期內進一步收緊貨幣政策以遏制通脹。與此同時，市場忽視了反覆無常的談判消息擾動，推動全球股市及風險資產強勁反彈至戰前甚至更高水準。其中，AI 主題依然引領了此次風險資產的升勢，半導體與存儲板塊大幅飆升。此外，儘管面臨高昂能源成本的通脹壓力，美國經濟依然展現韌性，就業與經濟增長資料均維持在穩健水準。美元指數在反覆拉鋸的停火談判引發的震盪中小幅走弱，而新興市場則得益於風險偏好的修復以及美元走弱的支撐，重歸資金净流入狀態<sup>3</sup>。





展望未來，近期消息顯示美伊雙方可能接近達成協議，但最終的條款細節尚無定論。然而，潛在的和談協議達成並不意味著能源衝擊的影響會迅速消散，因為恢復霍爾木茲海峽的航運以及修復受損的能源基礎設施將需要更長時間。因此，預計油價將在較長時間內持續維持在明顯高於戰前的水準。如果高企的能源成本進一步傳導至近期的通脹數據中，歐洲央行 (ECB) 和英國央行 (BOE) 等主要央行或將被迫在二季度重啟加息，並對債券收益率構成上行壓力。與此同時，市場近期也關注即將舉行的中美元首會晤，初步報導顯示出的和諧氣氛為整體市場情緒提供了良好支撐。在通脹壓力持續存在的背景下，我們預計美債市場將整體維持區間震盪態勢，但當前的科技高利率水準依然為中長期投資者提供了極具吸引力的入場時機。信用方面，在經歷了4月份的大幅修復後，許多板塊的信用利差已回歸至戰前水準。展望後市，5月份一級市場發行供給規模通常較大，可能會在短期內對信用利差造成一定的展寬壓力。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：

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

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就此類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。