

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：最高為認購價的 3% I類：最高為認購價的 1%
管理費	A類： 1%/年 I類： 0.3%/年
交易及估值	每日
基金規模	港幣 42.2亿

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	4.38年
到期收益率(YTM) ¹	5.42%
平均評級	A

除特別明示,所示資料均截至2025年4月30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，現金和貨幣基金。

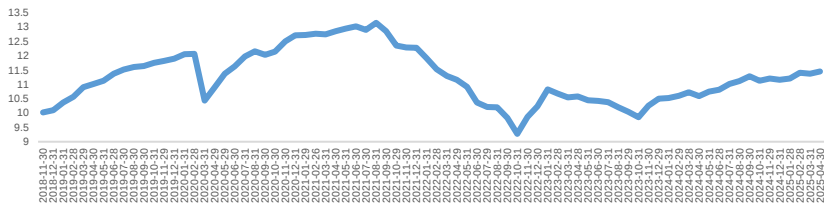
基金分佈為截至指定日期所投資資產類別（即歸屬於單位持有人之淨資產）的百分比。本基金的資產類別基於本基金在一般市場情況下的主要投資。本基金可隨時改動資產類別之分佈而無須事先另行通知。因調整至最接近之數值，百分比之總和不等於100%。

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	2.6	0.7	2.2	2.9	8.1	14.5	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



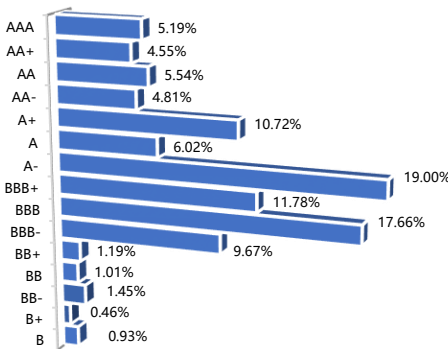
資料來源：Bloomberg。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉#（佔總資產淨值的%）

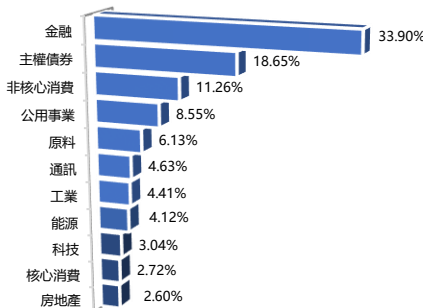
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% 02/15/2035	2.12%
Airport Authority 4.875% 07/15/2030	1.82%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.67%
Australia Government Bond 2.75% 06/21/2035	1.51%
Kansai Electric Power Co Inc 5.037% 02/26/2030	1.33%
Total	8.45%

#：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。

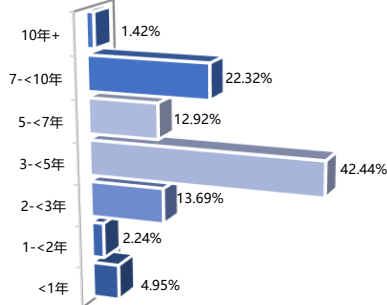
評級分佈^{2,3}



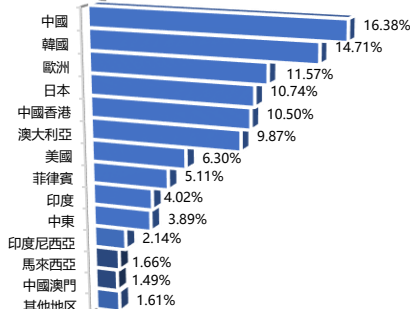
行業分佈^{2,3}



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	11.45	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.57	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.09	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	7.96	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	11.57	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	--	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.53	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\wedge} 365 / \text{自上次基金分派或自基金成立起} \text{的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}] - 1$ 。

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。

四月對金融市場來說是一個動蕩的月份，美國宣布的對等關稅引發了全球大規模拋售。市場最初反應極為劇烈，標普500指數錄得自二戰以來第五大兩日跌幅¹。債券市場也受到波及，30年期美國國債收益率在盤中短暫突破5%。VIX指數飆升，收盤超過50，這一水平在本世紀僅在全球金融危機和新冠疫情初期出現。然而，在特朗普總統宣布將互惠關稅延期90天以及美國官員開始與其他國家談判貿易協議後，市場逐漸穩定。結果，市場壓力緩解，標普500指數在四月總回報僅下跌0.7%，遠沒有頭條新聞所反映的嚴重。

四月，JACI指數錄得-0.03%的輕微負回報，這是今年首次月度下跌。JACI高收益（HY）板塊表現不佳，下跌-1.69%，但部分被JACI投資級（IG）板塊0.25%的正收益抵消。IG板塊的收益得益於美國國債收益率下降，盡管信用利差擴大。IG和HY板塊的信用利差擴大反映了對等關稅對市場超出預期的負面影響。

四月，亞洲（不含日本）美元債券一級發行總額達97億美元，同比下降5%²。與去年相比，投資級（IG）發行增加，但高收益（HY）和金融板塊發行減少。IG發行主要來自中國和韓國，而HY和非評級發行主要由中國企業主導。

中國官方製造業採購經理指數（PMI）從三月的50.5降至四月的49.0，主要受出口訂單因新關稅下降的拖累。生產活動也放緩，許多企業採取觀望態度或因高關稅暫停運營。與此同時，非製造業PMI表現較為韌性，僅小幅下降至50.4，但自2023年初以來持續處於擴張區間。服務業PMI從50.3降至50.1，受強勁的假期旅遊需求支撐。建築業PMI從53.4降至51.9，創三個月低點。

中國指數研究院發布的四月房地產數據顯示，100個城市的新房價格上漲0.14%，漲幅小於三月。從新房價格環比變動的詳細分析來看，與三月相比，35個城市價格上漲，10個城市持平，55個城市價格下跌。在四月最新的政治局會議上，關於房地產市場的論述與之前的會議相似，幾乎沒有新信息。百強開發商的銷售額在四月同比下降7%，較三月的同比下降11%略有改善，但這也與三月的高基數有關。2025年四月，中國高收益房地產債券指數上漲0.38%，受指數內公司表現差異的推動。

因與美國擁有大量貿易逆差，亞洲是對等關稅下的相當大的受害者，越南、台灣、韓國和印度面臨高達25%-46%的關稅稅率。然而，除中國之外的亞洲國家利用90天關稅延期作為機會，積極與美國談判貿易協議，雖然目前尚未達成任何協議。為應對經濟影響，包括印度、菲律賓和韓國在內的幾個亞洲國家繼續下調政策利率以支持經濟增長。與此同時，雖然印尼本月維持政策利率不變，但表示未來將視貨幣狀況考慮繼續寬松政策。

四月初宣布的對等關稅引發了重大的市場動蕩，並引起市場對美國優越論的質疑，美元資產的初步拋售和美元走弱即為佐證。人們普遍認為，關稅將阻礙美國經濟增長，同時增加通脹壓力。在此背景下，美聯儲保持謹慎立場，認為其當前政策非常適合在獲得更明朗的形勢之前等待，不考慮作出政府利率的調整。在貿易和關稅不確定性下，亞洲市場四月出現資金外流³，創今年最大月度外流紀錄。我們預計短期內美國國債收益率將保持區間波動，因為市場仍評估對等關稅、其他國家的潛在報復措施以及各國央行反應的影響。市場目前預計到2026年底將有超過四次降息。展望未來，我們認為2025年將繼續為債券投資帶來有利條件。這段時期為投資亞洲固定收益市場提供了重要機會，使投資者能夠從相對較高的利息收入中受益。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：
1. 德銀，截至2025年5月1日。
2. 美銀，截至2025年5月5日。
3. 摩根大通，截至2025年4月25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》2023
一季度香港離岸中資公募基金業績榜
2023-05-14（三年期）

 - 三年期海外債券型基金業績榜

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。