

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,以及人民幣幣幣及匯兌風險。
- 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。
- 投資者應確保保人已經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
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 51.3億

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³

組合平均久期	4.38年
到期收益率(YTM) ¹	5.50%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2025年5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。

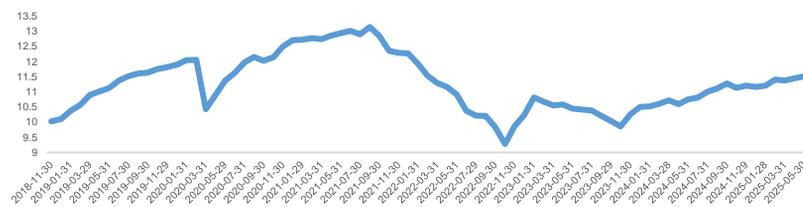
³此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別,不包括衍生品,現金及貨幣基金。

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,百分比之總和不等於100%。

累積表現 (%)

類別	累積表現 (%)						年度表現 (%)					
	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	3.1	0.5	1.0	2.7	7.1	15.1	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

基金淨值



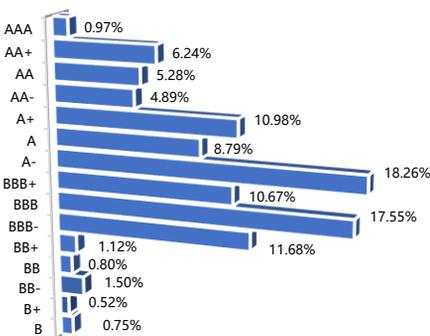
資料來源: Bloomberg。注: A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

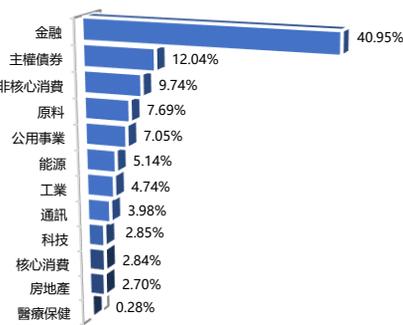
Airport Authority 4.875% 07/15/2030	1.52%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.39%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.35%
HSBC Holdings PLC 7.05% PERP	1.13%
Kansai Electric Power Co Inc 5.037% 02/26/2030	1.10%
Total	6.49%

#: 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。

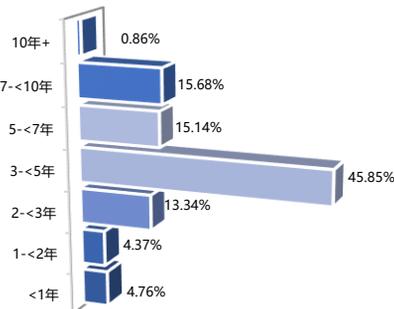
評級分佈^{2,3}



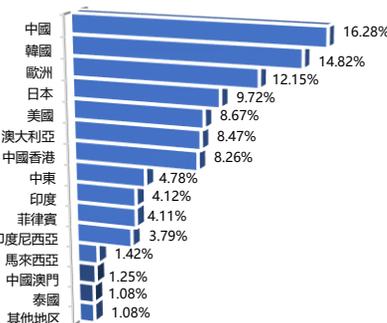
行業分佈^{2,3}



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	11.51	100	2018.11.16	HK0000447943	GTWEAAU HK
A(美元)-派息	7.58	100	2019.06.12	HK0000447950	GTWEADU HK
A(港元對沖)-累積	10.17	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	8.00	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	11.63	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	10.57	1,000,000	2019.04.25	HK0000448149	GTWEIHA HK

派息歷史

記錄日期	每單位分派	年化派息率	來自可分派淨收入	來自資本
2025.05.07	0.0357	5.5452%	100%	0%
2025.04.03	0.0358	5.6193%	59%	41%
2025.03.05	0.0358	5.5325%	100%	0%
2025.02.05	0.0350	5.4338%	0%	100%
2025.01.06	0.0350	5.4763%	0%	100%
2024.12.04	0.0358	5.5183%	0%	100%
2024.11.05	0.0358	5.5540%	0%	100%
2024.10.04	0.0365	5.5859%	0%	100%
2024.09.04	0.0359	5.4848%	0%	100%
2024.08.05	0.0359	5.5412%	0%	100%
2024.07.04	0.0351	5.4427%	0%	100%
2024.06.05	0.0352	5.4586%	0%	100%
2024.05.06	0.0352	5.4869%	0%	100%
2024.04.05	0.0352	5.4727%	0%	100%
2024.03.05	0.0352	5.4657%	0%	100%
2024.02.05	0.0352	5.5084%	0%	100%
2024.01.04	0.0352	5.5228%	0%	100%
2023.12.08	0.0300	4.7143%	0%	100%

*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： $[(1 + \text{每基金單位分派}/\text{除息日每基金單位資產淨值})^{\wedge} 365 / \text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}] - 1$ 。

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。

受強勁的經濟數據和中美關稅降低的推動，投資者降低了全球經濟衰退的可能性，亦使大多數金融資產五月表現強勁。標準普爾500指數錄得十八個月來最大漲幅，總回報率達到+6.3%¹，同時信用利差顯著收窄。這在很大程度上扭轉了“解放日”後的市場動蕩。然而，由於對財政狀況的擔憂加劇，美國國債面臨挑戰，這種擔憂因穆迪的信用評級下調以及對國會正在審議的稅收法案的關注加劇而加重。因此，國債價格下跌，三十年期國債收益率在盤中達到5.15%的峰值，同時全球長期債券出現更廣泛的拋售。

五月，JACI指數實現+0.36%的正回報，從四月錄得的負回報中恢復。JACI投資級和高收益板塊分別錄得+0.11%和+1.92%的正回報。兩個板塊均因五月貿易戰緩和而錄得了信用利差收窄，盡管回報因美國國債收益率上升導致的損失而部分抵消。實際上，兩個板塊的信用利差收窄至低於三月底“解放日”之前的水平。

五月，亞洲(不包括日本)美元債券一級發行總額為58億美元，同比大幅下降53%²。與去年相比，下降主要由金融和主權債券發行量減少驅動。投資級(IG)債券發行主要來自中國金融企業、中國國有企業(SOEs)和韓國主權實體，而高收益(HY)和非評級債券發行主要由中國和印尼主導。

中國官方製造業採購經理指數(PMI)從四月的49.0適度上升至五月49.5，連續第二個月低於五十的分水嶺。出口和進口PMI在美中關稅戰緩和後顯著反彈。然而，盡管活動有所回升，採購投入品和出廠產品的價格繼續下降，表明製造業仍面臨通縮壓力。與此同時，非製造業PMI從50.4略微回落至50.3，但自2023年初以來仍持續處於擴張區間。服務業PMI從50.1小幅上升至50.2，部分得益於勞動節假期期間旅行活動的增加，而建築業PMI從51.9下降至51.0，可能反映了房地產投資的減少。

中國指數研究院發布了五月房地產行業數據，顯示全國一百個城市的新房價格環比上漲0.3%，高於四月的漲幅。從新房價格環比變動的詳細分析來看，與四月相比，33個城市價格上漲，13個城市保持不變，54個城市價格下降。百強開發商的銷售進一步放緩，從四月的年同比下降7%惡化至五月的年同比下降10%。由於去年五月中旬政策寬鬆導致6月基數更高，六月的年同比降幅可能會進一步擴大。五月中國高收益房地產債券指數上漲0.62%，受指數內公司整體表現改善的推動。

特朗普貿易政策的目標之一是加強美國國內製造業，這通常意味著美元相對於其他貨幣走弱。有觀點認為其他國家可能允許本國貨幣升值以確保與美國達成貿易協議。而在亞洲，近月台幣的升值在外匯市場中備受關注，台幣在四月升值3.6%後，五月進一步升值6.5%。這種快速升值加劇了投資者對台灣壽險公司未對沖投資組合的擔憂，促使台灣金融監督管理委員會與主要壽險公司會面，討論這些貨幣波動的影響。惠譽評級亦將台灣壽險行業的展望調整為惡化，理由是台幣急劇升值導致的潛在損失增加了保險公司收益和資本的風險。另外，南亞的局勢亦受到市場關注，印度和巴基斯坦之間五月初爆發了重大軍事衝突。儘管停火協議後緊張局勢顯著緩解，但其後仍發生零星衝突，導致印度和巴基斯坦相關的市場波動加劇。

盡管五月貿易戰有所緩和，現時美國僅與英國成功達成初步貿易協議，與其他國家的談判仍在進行中。特朗普的貿易政策持續高度波動且不可預測，為市場帶來重大不確定性。與此同時，市場注意力正轉向美國國會中的稅收法案談判進展及其對政府財政和債務的潛在影響。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。與此同時，五月貿易戰緩和後，亞洲市場出現資金流入，扭轉了四月錄得的大量資金流出³。我們預計由於以上多種影響因素，短期內美國國債收益率將保持區間波動。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6月2日。
2. 美銀，截至2025年6月4日。
3. 摩根大通，截至2025年5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

 <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"> • 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) 	 <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"> • 一年期金牛海外中國債券基金(高騰亞洲收益基金) 	 <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"> • 第一名，最佳投資機構(香港，資產管理類) 	 <p>《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)</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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。