

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（香港工作日）
基金規模	港幣 60.6亿

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	4.19年
到期收益率 (YTM) ¹	5.02%
平均評級	A-

除特別明示,所示資料均截至2025年8月29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。

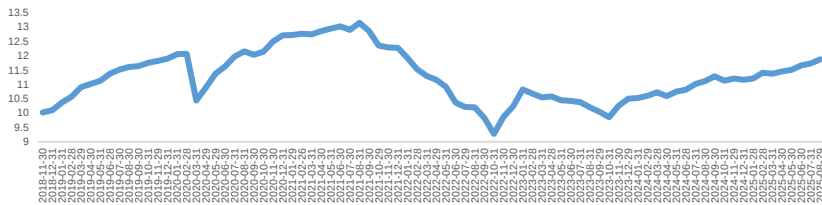
³此分佈及投資組合特點僅涵蓋適用的資產類別，不包括衍生品、現金及貨幣基金。

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
A (美元)-累積	6.4	1.2	3.1	4.1	6.8	18.7	17.8	6.8	-3.5	-16.6	2.6	6.3

基金淨值



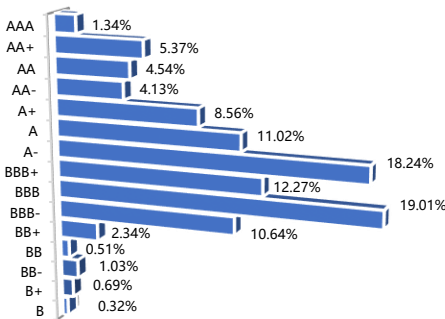
資料來源：Bloomberg。注：A (美元)-累積於2018年11月16日成立。

五大債券持倉# (佔總資產淨值的%)

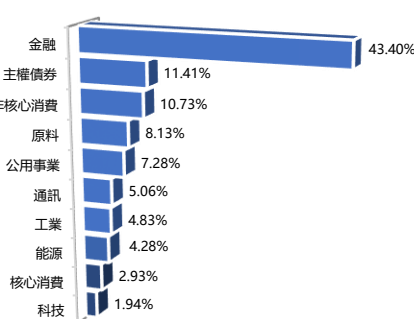
Hanwha Life Insurance Co Ltd 6.3% 06/24/2055	1.23%
LG Energy Solution Ltd 5.875% 04/02/2035	1.23%
Korea National Oil Corp 4.625% 03/31/2028	1.21%
CDBL Funding 1 4.75% 05/27/2030	1.18%
Bright Food Singapore Holdings Pte Ltd 3.25% 07/09/2030	1.08%
Total	5.93%

#：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。

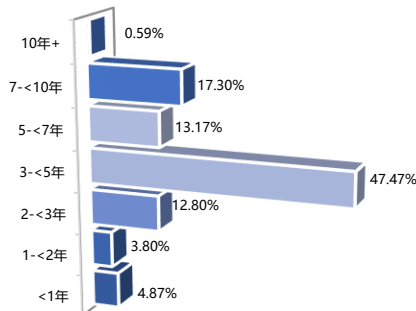
評級分佈^{2,3}



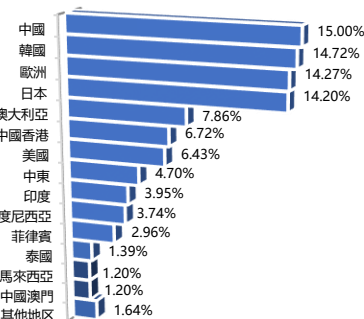
行業分佈^{2,3}



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	11.87	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	10.39	1,000	2019.04.18	HK0000447968	GTWEAAH HK
A(港元對沖)-派息	8.05	1,000	2018.11.02	HK0000447976	GTWEADH HK
I(美元)-累積	12.02	100,000	2019.01.28	HK0000448107	GTWEIAU HK
I(美元)-派息	8.47	100,000	2018.11.02	HK0000448115	GTWEIDU HK
I(人民幣對沖)-累積	10.83	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： $[(1 + \text{每基金單位分派/除息日每基金單位資產淨值})^{\wedge} 365 / \text{自上次基金分派或自基金成立起的記錄日期至今次基金分派的記錄日期的總天數}] - 1$ 。

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.gao tengasset.com (此網站未經證監會審閱) 參閱所有派息資料。

2025年8月是一個動盪的月份，各種事件顯著影響投資者情緒。月初，隨著8月1日關稅暫緩期限到期，相關談判未達成全面解決方案，市場避險情緒升溫。隨後，美國7月非農就業報告表現低於預期，重新點燃了對經濟放緩的擔憂。然而，市場迅速反彈，標普500指數創下歷史新高，實現連續第四個月上漲¹。這一反彈主要得益於美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾會議上的鴿派表態，強化了市場對9月降息的預期。儘管市場樂觀情緒高漲，挑戰依然存在。對美聯儲獨立性的擔憂加劇了通脹預期，推動美國國債收益率曲線更趨陡峭。與此同時，在歐洲，法國即將舉行的信任投票促使市場重新審視歐洲主權風險，法國10年期國債收益率與義大利的利差收窄至2003年以來最低水準。

2025年8月，JACI指數錄得1.22%的正收益。投資級債券上漲1.18%，主要受到美國國債收益率下降帶來的資本收益推動，同時信用利差收窄也提供了額外支援。高收益債券在8月實現了1.45%的回報，延續了7月的強勁表現，受到中國和香港部分房地產企業債券反彈的推動。

2025年8月，亞洲（除日本）美元債券一級市場發行總額為71億美元，同比下降15%²。發行量減少主要由於主權和金融板塊發行減少，儘管高收益企業債券發行量較前一年有所增加，抵消了部分影響。投資級債券發行主要由新加坡金融機構、准主權實體和中國金融機構主導。高收益和非評級債券發行則主要由一家澳門博彩運營商推動。

2025年8月，中國官方製造業採購經理指數（PMI）從7月的49.3小幅升至49.4，連續第五個月低於50的擴張門檻。雖然增幅有限，但數據顯示製造業活動呈現廣泛改善，出口、產出和新訂單分項指數均錄得增長。價格PMI在“反內卷”政策措施支持下持續上升。非製造業PMI從50.1微升至50.3，自2023年初以來保持在擴張區間。服務業PMI從50.0上升至50.5，受到暑期旅遊和電影市場活躍表現的推動。相比之下，建築業PMI從50.6降至49.1，為2020年以來最低水準，主要受近期投資活動放緩影響。

中國指數研究院發布了8月份房地產行業數據，顯示全國100個城市的新房價格環比上漲0.20%，略高於7月份的增幅。對新房價格環比變動的詳細分析顯示，與7月相比，27個城市價格上漲，5個城市價格持平，68個城市價格下跌。百強開發商的合同銷售同比降幅從7月的-27%略微收窄至8月的-22%，但主要是由於基數較低，而非基本面改善。儘管北京和上海在8月宣布放寬購房限制，但仍需更強有力的政策支持以推動復蘇。2025年8月，中國高收益房地產債券指數上漲2.53%，受到整體市場反彈的推動，特別是一家中國房地產公司因新投資者投資的消息表現強勁。

東南亞方面，美國對印度一系列商品徵收50%的關稅，自8月27日起生效，作為對印度持續購買俄羅斯石油的懲罰性措施。此關稅在8月初已實施的25%關稅基礎上再加徵25%，總計50%，為美國對其貿易夥伴中較高的關稅水準之一，也是東南亞國家中最高的。此舉可能導致印度對美出口大幅下降，進一步壓低印度盧比的價值——該貨幣為2025年迄今亞洲表現最差的貨幣。為緩解影響，印度政府承諾通過稅收改革和推動經濟自力更生來穩定經濟。在印尼，議會住房津貼和補貼被批評過高，與公眾在經濟困難時期的處境形成鮮明對比，引發廣泛不滿。抗議活動升級為暴力事件並造成破壞。印尼總統因此取消了相關補貼，並承諾推動警隊改革以平息民怨。此事件反映了印尼國內經濟不平等、生活成本上升和工資停滯等深層問題，凸顯了民眾對政治領導的不滿情緒。印度和印尼的局勢反映了東南亞國家在全球經濟和政治不確定性下的多重挑戰。從貿易戰的影響到內部社會動盪，這些國家需在全球化和國內穩定之間尋求平衡。

儘管全球關稅和貿易協定框架已基本確立，關稅格局仍在持續演變，特別是半導體和製藥等關鍵行業面臨潛在的新關稅風險。在2025年8月傑克遜霍爾會議上，美聯儲主席鮑威爾指出，通脹上行風險與就業下行風險並存，為貨幣政策帶來挑戰。他表示，當前貨幣政策處於限制性領域，但鑑於經濟基本展望和風險平衡的變化，美聯儲可能考慮調整政策立場，為9月FOMC會議降息敞開大門。然而，考慮到關稅引發的預期通脹壓力，以及失業率和其他勞動市場指標的相對穩定，政策利率的調整預計將採取漸進方式。在美元走弱的背景下，新興市場自5月以來連續第四個月錄得資金淨流入，8月資金流入趨勢持續³。在7月非農就業報告公佈後，美國國債收益率略有回落，但隨後在區間內波動。隨著美聯儲可能重啟降息，加上全球各國政府採取寬鬆的財政紀律影響下，市場對期限溢價的需求增加，預計收益率曲線將趨於陡峭。因為由關稅、地緣政治衝突和預算立法等重大事件引發的市場緊張情緒已基本消退，加上其他風險資產持續強勁的表現，信用利差有望保持韌性。

除以下特別標明外，資料均來源自彭博：

1. 德銀，截至2025年9月1日。
2. 美銀，截至2025年9月2日。
3. 摩根大通，截至2025年8月29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》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
- 第三名，一年期海外市場債券型基金業績榜

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）可能有波動性且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。