

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。
- 投資者應確保中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文件，尤其是投資政策及風險因素，以了解更多詳情。



基金經理

高騰國際固定收益
董事總經理

朱惠萍

基金基本信息

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5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

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

平均久期	2.47年
平均評級	BBB-
到期收益率 (YTM)*	5.94

除特別明示，所示資料均截至2018年12月31日。

*到期收益率 (YTM) 是在假設所有利息和本金都按期支付并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。

**有關標的證券或其發行人的信用評級，按此次序依次由標準普爾、穆迪及惠譽評定。此評級分配僅供參考，所使用的方法和分類可能與基金文件中的詳細資訊不同。

累計表現 (%)

類別	今年以來	3月	6月	1年	成立以來
A (港元)-派息	--	--	--	--	--

注：因基金的投資往績紀錄少於6個月，業績表現資料未能呈列。

類別資料

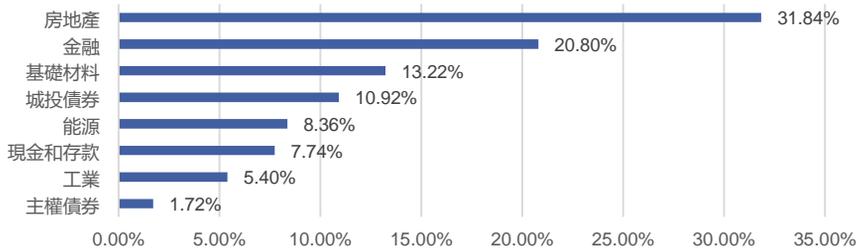
類別	淨值	最低首次認購額	成立日期	ISIN 代碼	彭博代碼
A (港元)-派息	10.15	1,000	2018.11.05	HK0000447976	GTWEADH HK
I (美元)-派息	10.16	100,000	2018.11.05	HK0000448115	GTWEIDU HK

資料來源：彭博資訊。

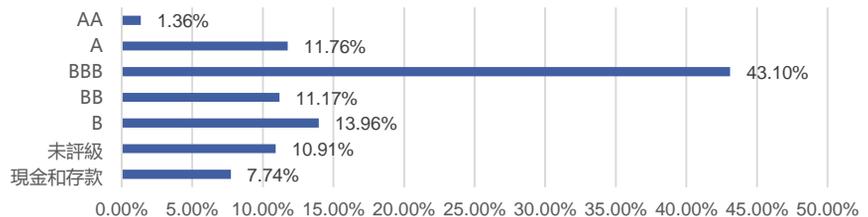
五大投資項目 (占總資產淨值的%)

LOGPH 8 ¾ 12/12/20	3.51%
ICBCAS 6 PERP	3.47%
CHJMEO 6 ¾ 04/15/21	2.90%
ORIEAS 5 09/03/24	2.86%
ASAMLI 7 ¼ PERP	2.84%
合計:	15.58%

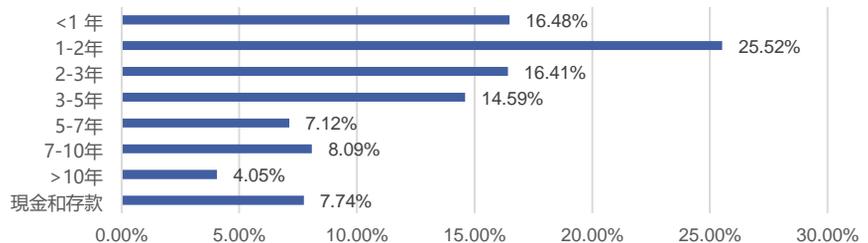
行業分布



評級分布**



久期分布



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。
- 投資者應確保中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文件，尤其是投資政策及風險因素，以了解更多詳情。



基金經理

高騰國際固定收益
董事總經理

朱惠萍

基金基本信息

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5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

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。

2019年有更好的投資機會嗎？

我們相信2019年亞洲債券市場會有不錯的投資機會。回顧2018年，投資者受到宏觀層面中美貿易戰、美聯儲加息、縮表，以及中國經濟放緩等因素擾動，對已具吸引力的債券市場無動於衷。隨著宏觀等擾動逐步退潮發酵，債券市場估值吸引力進一步提升，我們相信2019年債券市場整體表現會好於2018年。與此同時，美聯儲表示將繼續依賴經濟資料，並在利率正常化的路徑上保持耐心和靈活性。我們也看到中國密集出臺政策托底經濟，並預計中美雙方在當前局面下，更傾向促成貿易談判，以托底經濟，支援跌跌不休的股市。

從基本面角度看，經濟繁榮接近尾聲——美國失業率達到49年來的低位，2019年實際GDP增長預期將由2018年的3.0-3.1%回落至2.3-2.5%。經濟溫和增長和低通脹的環境，疊加避險情緒，將支援2019年固定收益類資產的表現，從最近JACI債券指數及美債走勢來看已得到映證。

加息預期的減弱，由此引發的弱勢美元，以及較低油價也將支援亞洲新興市場國家的增長——與2018年形成鏡面。**我們認為投資亞洲地區具有更佳風險收益比：**該地區國家具有更穩健的財政收入和資產負債表，尤其是相較於其他新興市場更充足的外匯儲備。其經濟增速也依然大幅領先發達國家。

2019年處於本輪經濟增長週期尾聲，對於債券市場而言將是相對平順的一年。潛在的風險點則在於經濟增長大幅低於預期。**我們看好美元債市場具有更佳風險收益比，**預計隨著人民幣貶值預期的提升以及中國境內外債券收益率進一步走闊，中國境內資金對美元債需求將有提升，這使得離岸美元債下行風險相對可控。

具體倉位來看，我們需要警惕2019年宏觀環境走弱所引發的違約和信用利差走寬的風險。我們認為中資投資級美元債信用利差在200bp左右具有較好的抗波動能力。同時，看好境內人民幣債券市場——我們預計境內利率債收益率具備進一步下行空間。在中資美元高收益債領域，我們看好短久期BB和B的地產公司債。境內再融資放開使得地產債海外再融資壓力減小。對於大宗商品、工業類高收益美元債券，我們仍然保持謹慎態度，儘管市場整體融資環境放鬆，但個別工業類發行人仍面臨其個體困境而存在違約風險。基於我們看好美國國債，看空美元和油價的判斷，我們也看好印尼類主權債券，特別在去年11月印尼類主權發行人大大規模債券發行後引發該板塊利差走闊之後。

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信息來自於認為可信的來源，高騰不就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。



更多信息請瀏覽
www.gaotengasset.com

或電郵
info@gaotengasset.com