

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Asia-Pacific Equities Z EUR

Robeco Asia-Pacific Equities 是一只積極管理基金，投資于亞太區發達和新興國家的股票。選股是以基本面分析為基礎。基金旨在獲得比指數更好的回報。基金重點包括亞洲、澳大利亞或新西蘭註冊、或主要經濟活動位于以上地區的公司的股票。國家分配是重要性較低的績效驅動因素，通過國家和貨幣覆蓋來實現。



Joshua Crabb, Harfun Ven
基金經理,自 01-06-2022

表現

	基金	基準
1 個月	1.25%	0.84%
3 個月	7.07%	5.53%
年初至今	7.81%	4.51%
1 年	13.57%	9.47%
2 年	14.72%	12.39%
3 年	11.07%	7.08%
5 年	12.54%	6.96%
10 年	8.72%	7.00%
自 10-2012	9.68%	7.65%

年度化 (超過一年期以上)
注意：由於基金和指數的計量期間不同，可能會產生業績差異。有關更多信息，請參見最後一頁。

歷年表現

	基金	基準
2024	20.33%	16.88%
2023	10.35%	7.67%
2022	-5.03%	-11.80%
2021	16.67%	6.02%
2020	1.04%	9.82%
2022-2024	8.04%	3.54%
2020-2024	8.25%	5.26%

年度化 (年)

基準

MSCI 綜合亞太指數(淨回報, 歐元)

一般資料

晨星評級	★★★★★
基金類別	股票
貨幣	歐元
基金規模	歐元 824,873,612
股份類別規模	歐元 25,860,502
已發行單位	78,525
第一次報價日期	10-10-2012
財政年度	31-12
經常性開支	0.01%
每日買賣	是
股息分派	不是
事前追蹤誤差限制	6.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

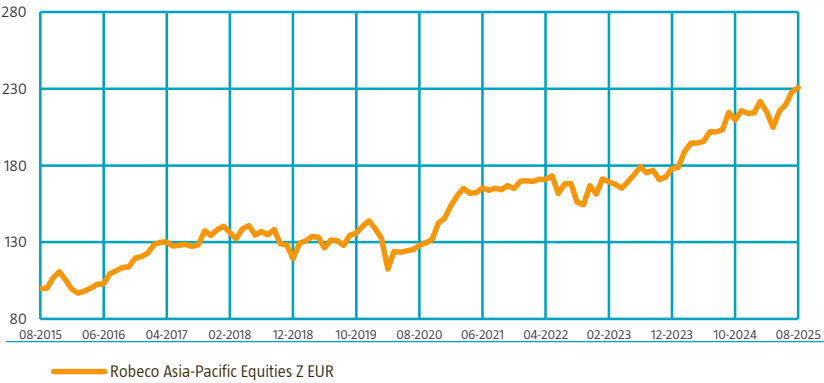
可持續投資概覽

- 排除投資
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 參與股東投票及進行企業議合計劃
- 實踐ESG目標
- 目標投資領域

有關排除投資的更多資料，請瀏覽 <https://www.robeco.com/exclusions/>

表現

指數化表現 (截至 31-08-2025) - 來源：荷寶



表現

以交易價計，本基金的回報率為 1.25%。

8 月份，我們的組合跑贏基準 0.05 個百分點。印度、臺灣和澳大利亞都做出了突出貢獻。日本由升轉跌，成為最大的負責獻來源；中國和韓國也小幅拖累業績。從行業角度看，房地產、金融、信息技術、醫療保健、材料和能源行業都有積極的貢獻，而工業、通信服務和消費類行業則明顯受挫。

市場發展

8 月，MSCI 亞太（含日本）指數以美元計價上漲 3.3%。中國境內股市流動性和情緒進一步改善，A 股主要指數漲逾 10%，成交量創歷史新高。零售保證金餘額增加了 13%，基金分配轉向股票。積極情緒通過南向資金傳導至香港，推動 MSCI 中國指數上漲 5.0%，儘管市場對通縮的擔憂仍在。在中國，材料板塊因反內卷勢頭而領漲，科技板塊則持續受益於對人工智能的樂觀情緒。更廣泛地區及全球股市也因美聯儲降息概率上升而受到提振，這一預期最初源於疲弱的非農就業數據修正，隨後美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾年會上的講話進一步強化了市場預期。因此，美元在 8 月份下跌了 2.2%。儘管如此，亞洲股票市場普遍出現資金外流，尤其是在印度。印度市場下跌 2.2%，所有非消費板塊均報負收益，成為 8 月及本季度以來表現最差的市場。美國關稅稅率進一步上調至 50%，嚴重打壓市場情緒。

展望

儘管關稅和地緣政治局勢持續緊張，但股市仍保持了強勁勢頭。對盈利預期的擔憂持續存在，導致評級普遍下調，亞洲也不例外。儘管傑克遜霍爾會議後美聯儲立場轉鴿，但美國長端收益率仍處高位。與中國的貿易協議仍在進行中，但由於俄烏衝突持續不斷，在俄羅斯石油問題上存在分歧，與印度的緊張關係加劇。儘管面臨上述挑戰，亞洲市場估值依然具有吸引力，相對優勢尤為突出。亞洲國家仍然擁有貨幣和財政工具，通貨膨脹問題較小。一旦東盟政治局勢企穩，長期基本面仍將支撐其結構性增長。股東回報改善仍是強勁主線，日本率先推進，韓國“價值提升”計劃亦加速落地。鑑於宏觀背景趨緩，需要對盈利修正進行仔細監測。保持冷靜、專注於基本面，並利用波動性來識別中期阿爾法機會至關重要。

十大持股公司

阿里巴巴仍是一家估值合理、能產生現金的實體，在中國消費者支出增長中佔有重要地位。作為頂級芯片製造商，臺積電在能源轉型中發揮着至關重要的作用。日立（Hitachi）在進行投資組合重組後實現了價值重估，目前正在實現增長。IHI 是一家正在進行重組的企業集團，目前專注於正在實現強勁增長的國防和航空航天工業。Mizuho，這家專注於日本國內業務的銀行，正在受益於利率上升和貸款需求改善。三菱地所（Mitsubishi Estate）在東京擁有優質房地產，隨着需求保持強勁和空置率下降，其定價能力有望得到提升。平安（Ping An）是一家擁有領先金融科技能力的綜合金融服務公司，有望從中國不斷增長的財富和儲蓄市場中獲益。Seven & I 是一家實力雄厚的特許經營公司，但一些遺留資產分散了管理層的精力，導致回報率不高，因此吸引了外國競標者的興趣。由於高帶寬內存的產品週期失誤和 NAND 市場疲軟，三星被降級。在欠發達的印尼銀行業中，曼迪裏銀行（Bank Mandiri）在數字化方面處於領先地位。

基金價格

31-08-25	歐元	329.33
年初至今高位 (15-08-25)	歐元	333.73
年初至今低位 (08-04-25)	歐元	267.20

費用

管理費	0.00%
表現費	沒有
服務費	0.00%

法律地位

根據盧森堡法律註冊成立的可變資本投資公司（SICAV）	
發行結構	開放式
UCITS V	是
股份類別	Z EUR

註冊於

盧森堡, 新加坡, 瑞士

貨幣政策

本基金可採取主動外匯政策以獲取額外回報。

風險管理

投資過程全面整合風險管理，確保投資時刻符合既定的指引

派息政策

基金不分配股息；任何賺取的收入都會保留下來，因此該基金的整體業績會反映在其股價中。

基金代碼

ISIN代碼	LU0834378712
彭博	RCGRAZE LX
Sedol	BZ1C4N0
Valoren	3250371

十大持股公司

持股公司

Alibaba Group Holding Ltd
Tencent Holdings Ltd
IHI Corp
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Mitsubishi Estate Co Ltd
Mizuho Financial Group Inc
Samsung Electronics Co Ltd
Hitachi Ltd
Ping An Insurance Group Co of China Ltd
Mitsubishi Electric Corp

總計

行業	%
非必需消費品	4.27
通訊服務	4.25
工業	3.33
資訊科技	3.25
房地產	3.25
金融	3.21
資訊科技	2.87
工業	2.82
金融	2.75
工業	2.20
	32.19

前10/20/30大持股權重

TOP 10	32.19%
TOP 20	49.97%
TOP 30	63.42%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	3.06	3.68
資訊比率	1.16	1.48
夏普比率	0.67	1.01
額外回報率(%)	3.78	5.70
貝他值	0.88	0.89
標準差	11.56	10.73
最大月度漲幅(%)	8.36	8.63
每月最大跌幅(%)	-8.27	-8.27
以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。		

選股命中率

	3 年	5 年
表現較佳的月數	26	42
選股命中率(%)	72.2	70.0
維持牛市的月數	21	35
在牛市中表現較佳的月數	14	22
在在牛市中的投資命中率(%)	66.7	62.9
維持熊市的月數	15	25
在熊市中表現較佳的月數	12	20
在熊市中的選股命中率(%)	80.0	80.0
以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。		

資產分佈

資產分佈		
股票		95.2%
現金		4.8%

行業分佈

出於對估值的擔憂，本基金目前低配非必需消費品、IT和必需消費品。另一方面，本基金高配工業、房地產和金融等估值更為誘人的行業。目前，本基金在工業以外的行業（包括國防）都沒有重大頭寸。受估值差異和戰略差異的影響，現有機會更多是針對特定股票而非特定行業。

行業分佈		偏離指數
金融	27.5%	5.4%
工業	19.8%	7.0%
資訊科技	16.6%	-3.7%
通訊服務	10.0%	0.2%
房地產	7.8%	5.3%
非必需消費品	7.1%	-7.1%
物料	4.3%	-0.7%
醫療保健	2.9%	-2.3%
基本消費品	2.3%	-1.6%
能源	0.9%	-1.4%
公用事業	0.8%	-1.1%

國家分佈

日本仍然是該基金最大的超重資產。良好的估值、股東回報的增加、治理改革和結構改革都是我們對該國保持樂觀的理由。回購可能會超過去年的記錄。我們在東盟整體超配，但政治不確定性持續拖累表現。市場已從近期的拋售中有所反彈，鑑於經濟的國內性質，關稅問題對市場的影響應該較小，而且仍有中期驅動力，如貨幣刺激和外國直接投資，這可以帶來顯著的乘數效應和阿爾法機會，特別是在印度尼西亞、越南和菲律賓。韓國（高配）已經打破了政治僵局，現在焦點可以重新轉向“價值提升”政策帶來的好處。由於估值過高，本基金一直對印度、澳大利亞和臺灣持謹慎態度，但在最近的拋售潮中，我們已減少了對印度市場的低配。儘管估值較高，但這些市場仍然存在特定於股票的機會。中國市場相對中性，我們將繼續關注特定股票的機會。

國家分佈		偏離指數
日本	39.7%	8.3%
中國	19.1%	-1.0%
南韓	10.2%	3.2%
台灣	6.3%	-6.3%
澳洲	6.1%	-3.7%
印度	5.5%	-5.2%
香港	3.4%	0.5%
印尼	2.6%	1.8%
新加坡	2.1%	-0.5%
菲律賓	1.2%	0.9%
美國	1.0%	1.0%
越南	0.9%	0.9%
其他	2.1%	0.3%

貨幣分佈

8月份，美元貶值2.2%。除新臺幣（-2.4%）和印度盧比（-0.7%）外，多數亞洲貨幣對美元升值。日元升值幅度最大（日元/美元+2.5%），通脹率連續第八個月超過3%。摩根大通預測美聯儲將在9月降息，日本央行將在10月加息。工業金屬（+2.8%）與貴金屬（黃金：+4.8%）雙雙走高，布倫特原油則下跌6.1%。我們仍對超配的韓元頭寸保留部分對沖。

貨幣分佈		偏離指數
日圓	37.8%	6.4%
港元	19.4%	0.1%
韓圓	9.0%	2.0%
美元	7.4%	6.4%
新台幣	6.0%	-6.6%
澳元	5.8%	-3.9%
印度盧比	5.3%	-5.4%
印尼盧比	2.4%	1.6%
新加坡元	2.0%	-0.5%
人民幣	1.2%	-1.6%
菲律賓比索	1.1%	0.8%
越南盾	0.8%	0.8%
其他	1.7%	-0.2%

ESG 重要資訊

本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書可應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

可持續發展

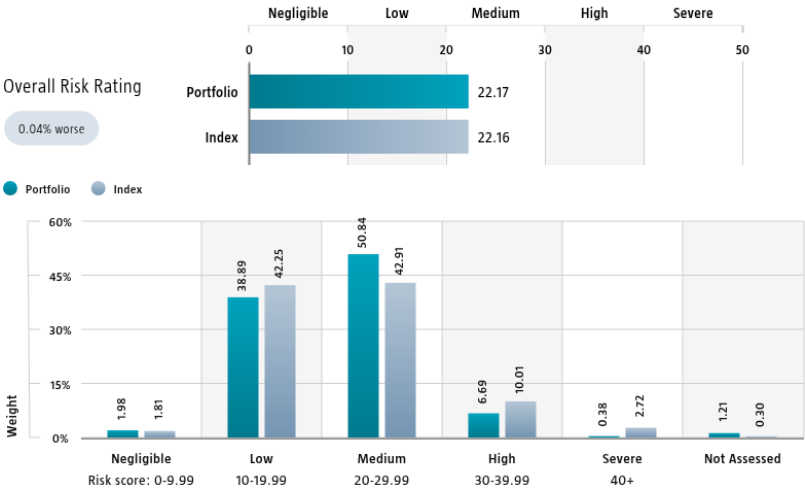
本基金通過排除、ESG 整合、參與和投票將可持續性納入投資過程。本基金根據 Robeco 的排除政策，不會投資于違反國際規範的發行人或者其活動相信對社會有害的去處。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利並根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

以下部分顯示與本基金指標連帶簡短說明。欲了解更多信息，請訪問與可持續性相關的披露。

用于所有可持續性視覺圖的指數基于 MSCI AC Asia Pacific Index (Net Return, EUR)。

Sustainalytics ESG 風險評級

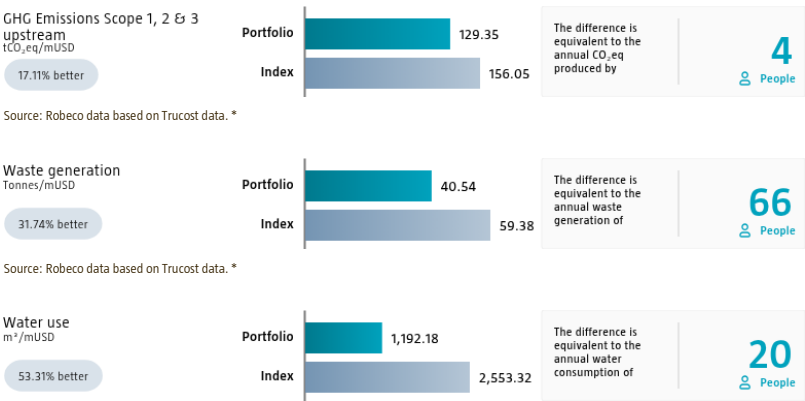
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics 的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

環境足跡

環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。

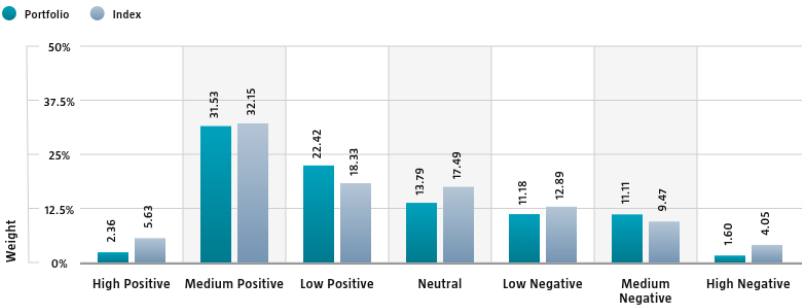


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: S&P Global Market Intelligence data © Trucost 2025. All rights in the Trucost data and reports vest in Trucost and/or its licensors. Neither S&P Global Market Intelligence, nor its affiliates, nor its licensors accept any liability for any errors, omissions or interruptions in the Trucost data and/or reports. No further distribution of the Data and/or Reports is permitted without S&P Global Market Intelligence's express written consent. Reproduction of any information, data or material, including ratings is prohibited. The content is not a recommendation to buy, sell or hold such investment or security, nor does it address suitability of an investment or security and should not be relied on as investment advice.

可持續發展目標(SDG) 影響對齊

根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標（SDG），橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標（SDG）是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

進行企業議合計劃

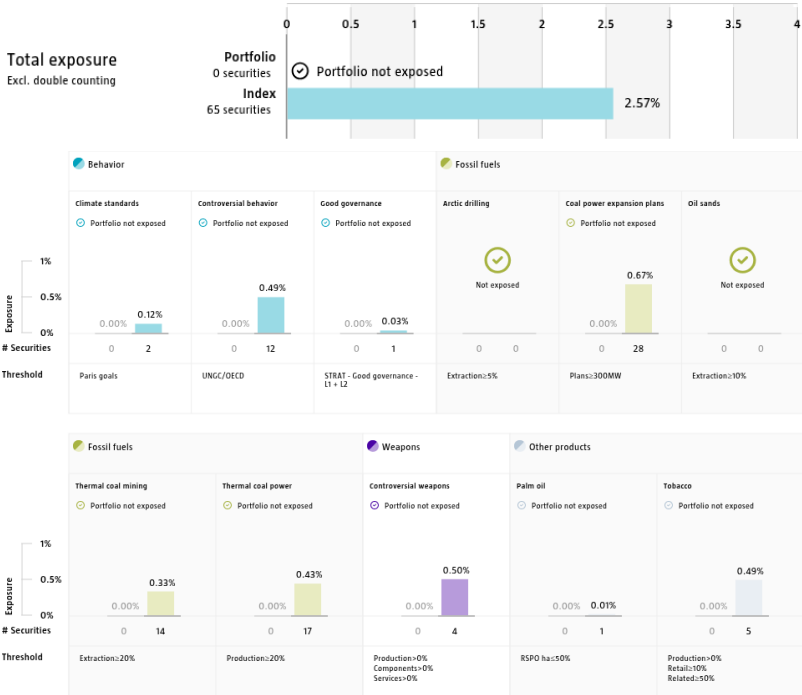
Robeco 區分三種類型的參與。
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	26.50%	19	69
Environmental	11.34%	7	26
Social	5.58%	3	11
Governance	3.05%	3	9
Sustainable Development Goals	9.34%	3	9
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.19%	4	14

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

排除投資

摒除圖表顯示 Robeco 對於摒除策略應用到什麼程度。出于參考目的，除投資組合的風險敞口外，還會顯示指數風險敞口。除非另有說明，閾值以收入為基礎。有關摒除策略和哪個級別適用的詳細信息，請參閱發布于 Robeco.com 的摒除政策和摒除列表。



Source: We use several data sources such as Sustainalytics, RSPO (Roundtable on Sustainable Palm Oil), World Bank, Freedom House, Fund for Peace and International Sanctions; further policy document available [Exclusion Policy](#)

投資目標

Robeco Asia-Pacific Equities 是一只積極管理基金，投資于亞太區發達和新興國家的股票。選股是以基本面分析為基礎。基金旨在獲得比指數更好的回報。基金重點包括亞洲、澳大利亞或新西蘭註冊、或主要經濟活動位于以上地區的公司的股票。國家分配是重要性較低的績效驅動因素，通過國家和貨幣覆蓋來實現。本基金依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵促進 E&S（即環境和社會）特性，在投資過程中納入可持續風險並應用 Robeco 的良好治理政策。本基金應用可持續性指標，包括但不限于按規範性、視活動和視區域而定的排除、代理投票和接洽。

基金經理的簡歷

Joshua Crabb 是首席投資組合經理兼亞太區股票投資主管。在 2018 年加入 Robeco 之前，Joshua 曾擔任 Old Mutual 的亞洲股票負責人以及貝萊德（BlackRock）和保誠（Prudential）在香港的投資組合經理。1996 年，他在英國電信金融集團（BT Financial Group）擔任行業分析師，開始了他在投資行業的事業。Joshua 擁有西澳大學（University of Western Australia）金融榮譽學士學位，並且是特許金融分析師 CFA® 持證人。Harfun Ven 是亞太團隊的投資組合經理，專注于周期性行業。在 2008 年加入 Robeco 之前，他是 Alliance Trust 的日本股票投資組合經理。Harfun 還管理過 Premier Alliance Trust Japan Equity，這是一只排名頂尖四分之一的基金。在此之前，他在博聞投資管理公司（Bowen Capital Management）工作了六年，管理日本獨家和亞太地區的基金。他于 1998 年開始投資行業的事業。他在日本長大，能說流利的日語、粵語和英語。Harfun 擁有波士頓大學（Boston University）工商管理碩士學位和馬薩諸塞大學（University of Massachusetts）學士學位。

可持續性圖片

可持續性視覺材料中顯示的數字是在子基金級別計算的。

MSCI聲明

資料來源：MSCI。MSCI並無作出明示或隱含的保證或陳述，且就此處所載的MSCI數據並無任何法律責任。MSCI數據不得再分發或作為其他指數或任何證券或金融產品的基礎。本報告未經MSCI批准、背書、審閱或非由其擬備。任何MSCI數據無意構成作出(或不作出)任何投資決策的意見或建議，也不應以此作為依據。

晨星評級

版權所有©晨星比利時、荷蘭及盧森堡經濟聯盟(Benelux)。版權所有。此處所載資料：(1)為晨星及/或其內容供應商所專有；(2)不得複製或分發；及(3)並不保證準確、完整或適時。晨星或其內容供應商不會就任何使用本資料所招致的任何損失或虧損而負責。往績並不保證未來的表現。有關晨星的更多資料，請參閱www.morningstar.com

聲明

資料來源：荷寶，截至31-08-2025，資產淨值對資產淨值以相關股份類別的報價貨幣計算，將再投資的股息計算在內。除非另有說明，表現數據以首次報價日開始計算。©2025晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：（1）為晨星及（或）其內容供應商的獨有資產；（2）未經許可不得複製或轉載；及（3）晨星未就資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。投資附帶風險。有關投資於新興市場的基金的披露：投資者應注意本基金的投資策略及固有風險有別於傳統的只持長倉債券基金。有關投資於高收益債券的基金的披露：投資者應注意本基金的投資策略及固有風險有別於傳統的只持長倉債券基金。過往回報並非將來業績的指標。單位價格可升可跌，而過往之表現不能作為將來表現的指引。投資回報若非以港元或美元計算，則須承受匯率波動的風險。投資者於作出任何投資於基金的決定前應參閱本基金的香港基金說明書。投資者應確定彼等完全理解本基金所附帶的風險。投資者應考慮其本身的投資目標及風險承受水平。任何意見、估計或預測可隨時在無作出警示的情況下作出更改。如有疑問，請尋求獨立意見。本文內容均以相信為可靠的來源為基礎，但概不就其準確性或完整性，作出明示或隱含的保證或聲明。本基金可使用衍生工具作為其投資策略的一部分，而有關投資在本質上非常波動，故若市場走勢相反，本基金可能須承受額外的風險及成本。投資者應注意本基金的投資策略及固有風險有別於傳統的只持長倉股票基金。在極端的市況下，本基金可能須承受理論上無限的損失。本文件並未為香港證監會所審閱。