

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Asian Stars Equities IL USD

Robeco Asian Stars Equities 是一只積極管理基金，投資於亞洲最具吸引力的公司的股票。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。基金著重於該地區高增長的發展中國家。基金專注於選股，投資組合集中。



Vicki Chi, Joshua Crabb
基金經理,自 01-04-2022

表現

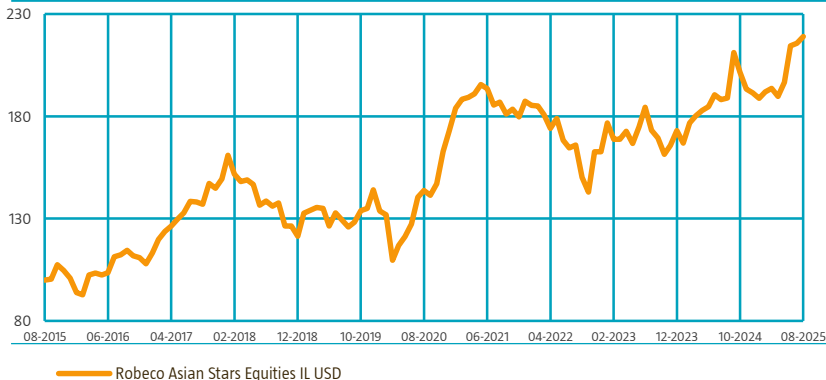
	基金	基準
1 個月	1.49%	1.10%
3 個月	11.35%	9.97%
年初至今	14.43%	18.72%
1 年	15.93%	18.96%
2 年	12.45%	17.33%
3 年	9.70%	11.02%
5 年	8.79%	4.72%
10 年	8.15%	7.59%
自 08-2013	7.15%	6.53%

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。

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 1.49%。

本投資組合因選股落後於基準。在臺灣和印尼的選股效果良好，但在中國和印度的選股效果則有所減弱。就行業而言，金融行業的選股結果良好，但醫療保健和公用事業行業的選股結果不佳。

歷年表現

	基金	基準
2024	10.67%	11.96%
2023	6.36%	5.98%
2022	-13.25%	-19.67%
2021	8.48%	-4.72%
2020	19.88%	25.02%
2022-2024	0.70%	-1.59%
2020-2024	5.84%	2.57%

年度化 (年)

基準

MSCI 綜合亞洲(日本除外)指數(淨回報)(美元)

一般資料

晨星評級	★★★★★
基金類別	股票
貨幣	美元
基金規模	美元 49,687,803
股份類別規模	美元 2,189,477
已發行單位	9,540
第一次報價日期	22-08-2013
財政年度	31-12
經常性開支	1.07%
每日買賣	是
股息分派	不是
事前追蹤誤差限制	-
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/>

市場發展

亞洲市場在 8 月份上漲了 1.3%，表現低於 S&P500 指數 (+1.9%) 和 MSCI DM 指數 (+2.5%)。8 月份的主要進展之一是對中國的關稅再次延長了 90 天（之前定於 8 月 12 日到期）。A 股指數上漲了 10% 以上，交易量創下歷史新高。零售保證金餘額增長了 13%，基金配置轉向股票。南向資金也將熱度傳導至港股，帶動 MSCI 中國上漲 5.0%，儘管通縮擔憂仍未消散。此外，9 月美聯儲降息概率的提升也提振了更廣泛地區乃至全球股市；降息預期最初由疲弱的非農就業數據修正觸發，隨後美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾年會上的鴿派講話進一步強化了市場判斷。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，尤其是印度。

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，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。儘管面臨這些挑戰，亞洲市場的估值仍然具有吸引力，尤其是相對而言。亞洲國家仍然擁有貨幣和財政工具，通貨膨脹問題較小。一旦東盟的政治問題穩定下來，長期基本面應該會支持結構性增長。股東回報的改善仍然是一個強大的主題，日本在這方面處於領先地位，而韓國的“價值提升”計劃正在獲得動力。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

我們對亞洲的科技價值鏈持樂觀態度，並預計相關公司將受益於強勁的結構性需求。特別是，我們認為SK海力士、鴻海、聯發科技、三星電子和臺積電是主要投資機會。考慮到亞洲普惠金融和財富增長的長期前景，我們優先考慮友邦保險（AIA）、華泰證券（Huatai Securities）、印度工業信貸投資銀行（ICICI Bank）、安信銀行（Axis Bank）和中國平安（Ping An）等優質資產。此外，我們強調現金流分析，並傾向於基本面穩健的低估股票；阿里巴巴、騰訊、FPT、山東威高和南韓電信公司（KT Corp）是其中的典型例子。

基金價格

31-08-25	美元	229.50
年初至今高位 (22-08-25)	美元	234.82
年初至今低位 (08-04-25)	美元	177.93

費用

管理費	0.90%
表現費	沒有
服務費	0.16%

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	IL USD	

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

該基金不分配股息

基金代碼

ISIN代碼	LU0963031652
彭博	ROBASIL LX
Valoren	22117969

十大持股公司

持股公司

Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Tencent Holdings Ltd
KT Corp
ICICI Bank Ltd ADR
SK Hynix Inc
AIA Group Ltd
Huatai Securities Co Ltd
Alibaba Group Holding Ltd
MediaTek Inc
Hon Hai Precision Industry Co Ltd

總計

行業	%
資訊科技	8.15
通訊服務	7.82
通訊服務	4.92
金融	4.64
資訊科技	4.36
金融	3.81
金融	3.49
非必需消費品	3.38
資訊科技	3.18
資訊科技	3.06
	46.80

前10/20/30大持股權重

TOP 10	46.80%
TOP 20	71.07%
TOP 30	88.34%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	5.50	5.58
資訊比率	-0.08	0.93
夏普比率	0.32	0.42
額外回報率(%)	0.23	5.11
貝他值	0.88	0.89
標準差	17.72	15.99
最大月度漲幅(%)	14.64	14.64
每月最大跌幅(%)	-9.81	-9.81

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	17	36
選股命中率(%)	47.2	60.0
維持牛市的月數	23	34
在牛市中表現較佳的月數	9	17
在在牛市中的投資命中率(%)	39.1	50.0
維持熊市的月數	13	26
在熊市中表現較佳的月數	8	19
在熊市中的選股命中率(%)	61.5	73.1

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		99.4%
現金		0.6%

行業分佈

本基金大量投資於信息技術、金融和消費類股票。我們認為，亞洲在科技領域的優勢是投資者優先考慮該地區的重要原因。我們更傾向於那些符合物聯網、5G 和人工智能等長期增長趨勢的 IT 硬件和半導體領域的優質、高估值股票。在互聯網直接投資方面，我們是有選擇性的，會盡量避開盈利預測不切實際的高價股票。在日益向消費轉變的推動下，亞洲消費品行業呈現出大有可為的長期機遇。未來十年，亞洲的普惠金融和財富增長有望提高定位準確的金融公司的利潤，包括那些從事保險、零售銀行或金融科技的公司。我們更看好該地區擁有強大資本緩衝、誘人估值和結構性增長潛力的金融公司。此外，我們還增加了對區域性公用事業公司的投資，這些公用事業公司的估值誘人，並支持通過能源轉型實現長期碳中和目標。

行業分佈		偏離指數	
資訊科技	27.9%		0.3%
金融	27.0%		5.4%
通訊服務	15.4%		3.8%
非必需消費品	11.2%		-2.1%
工業	7.1%		-0.6%
公用事業	4.6%		2.4%
醫療保健	4.4%		0.6%
房地產	1.6%		-0.5%
基本消費品	0.7%		-2.8%
能源	0.0%		-2.9%
物料	0.0%		-3.7%

國家分佈

總體而言，我們青睞基於現金流相對於投資資本回報率估值具有吸引力的國家。我們的投資組合主要集中在中國、印度、韓國和臺灣地區。中國股市受人工智能樂觀情緒及其對其他經濟領域的溢出效應推動上漲，但貿易戰會對 2025 年的經濟增長構成威脅。我們關注中國的盈利復甦和股票選擇。韓國政府的公司治理改革議程已得到市場認可，雖然我們預計會有更多具體行動，但盈利的週期性將考驗韓國改善股東回報的決心。印度市場進行了調整，估值變得更加合理。我們將繼續在這個充滿希望的市場中尋找價值型股票。印尼經歷了劇烈波動，在盈利修正觸底的情況下，其估值極具吸引力。該經濟體的長期增長潛力依然光明。我們還看好越南，因為其長期盈利增長前景看好，估值較低。

國家分佈		偏離指數	
中國	33.4%		-0.9%
南韓	17.0%		5.0%
台灣	16.5%		-5.0%
印度	14.9%		-3.4%
香港	8.1%		3.1%
印尼	4.2%		2.8%
越南	2.3%		2.3%
菲律賓	2.0%		1.5%
新加坡	1.5%		-2.9%
泰國	0.0%		-1.2%
馬來西亞	0.0%		-1.4%
現金和其他工具	0.0%		0.0%

貨幣分佈

美元（DXY 指數：-2.2%）在對美聯儲機構信譽的擔憂不斷升溫的情況下，於 8 月份重新跌至負值。除新臺幣（-2.4%）、印度盧比（-0.7%）和印尼盾（-0.3%）外，大多數亞洲貨幣對美元升值。本月最強勁的亞洲貨幣是菲律賓比索（+2.1%）、泰國銖（+1.3%）和新加坡元（+1.1%）。

貨幣分佈		偏離指數	
港元	36.4%		3.5%
韓圓	16.9%		4.9%
新台幣	16.5%		-5.0%
印度盧比	14.8%		-3.5%
印尼盧比	4.2%		2.8%
人民幣	2.8%		-2.0%
美元	2.5%		0.8%
越南盾	2.3%		2.3%
菲律賓比索	2.0%		1.5%
新加坡元	1.5%		-2.7%
其他	0.0%		-2.6%

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

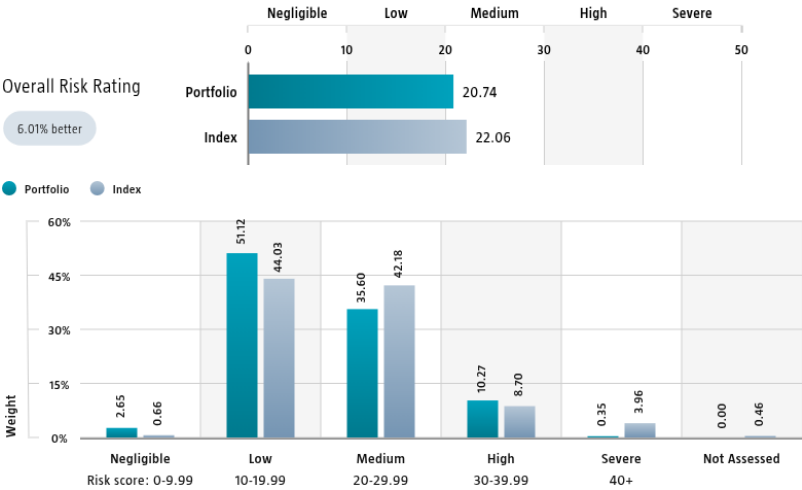
本基金通過排除、ESG 整合、參與和投票將可持續性納入投資過程。本基金根據 Robeco 的排除政策，不會投資于違反國際規範的發行人或者其活動相信對社會有害的去處。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利並根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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 ex Japan Index (Net Return, USD)。

Sustainalytics ESG 風險評級

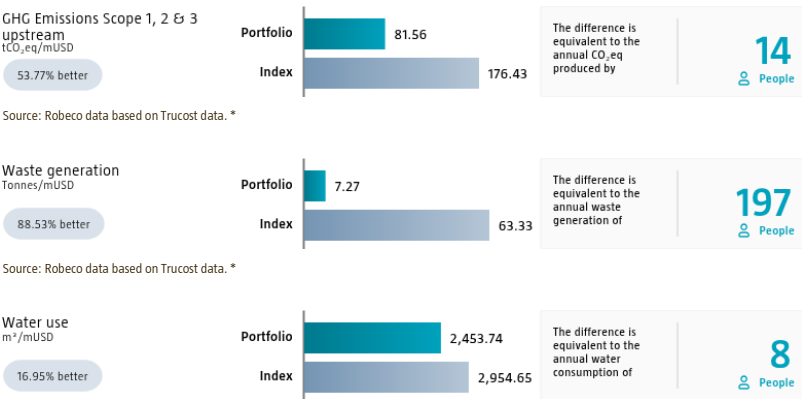
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于 Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在 Sustainalytics 的五個細分出的 ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。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

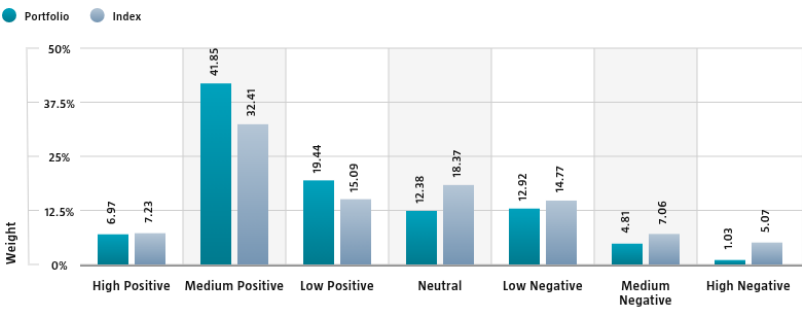


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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。該框架採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

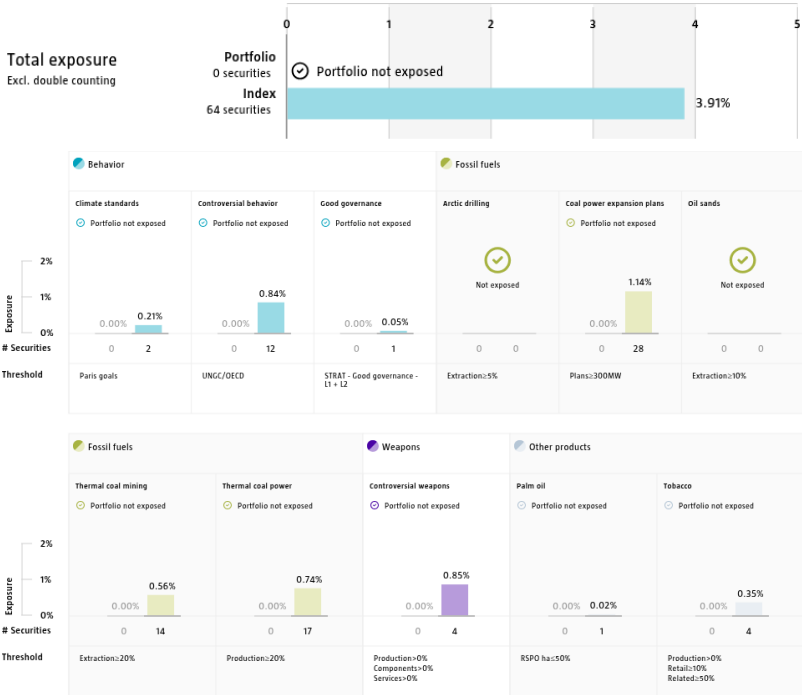
Robeco 區分三種類型的參與。“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	30.98%	13	46
Environmental	13.91%	5	19
Social	10.81%	3	11
Governance	2.50%	2	4
Sustainable Development Goals	10.50%	2	6
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.03%	2	6

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 Asian Stars Equities 是一只積極管理基金，投資于亞洲最具吸引力的公司的股票。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。基金著重于該地區高增長的發展中國家。基金專注于選股，投資組合集中。

本基金依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵促進 ESG（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

Vicki Chi 是亞太團隊的投資組合經理，專注于防禦性行業。在 2014 年加入該團隊之前，她是 Robeco 新興市場團隊的一名分析師，統籌分析電信和銀行領域的中國股票。Vicki 于 2006 年在 Robeco 開始她的投資行業事業。她的母語是普通話，擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）的工商管理碩士學位。她也是特許金融分析師 CFA® 持證人。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。

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。在極端的市场下，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。