

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Chinese A-share Equities IE EUR

Robeco Chinese A-share Equities 是一只積極管理基金，投資於中國 A 股。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。基金識別具吸引力的宏觀經濟主題，並選擇基本面穩健的公司，不論其為大盤股、中盤股和/或小盤股。基金主要選擇中國國內的股票（A 股）。



Jie Lu , Team China
基金經理,自 17-02-2017

表現

	基金	基準
1 個月	10.09%	9.58%
3 個月	15.04%	16.90%
年初至今	3.85%	6.45%
1 年	21.39%	29.87%
2 年	1.05%	8.32%
3 年	-11.58%	-1.80%
自 02-2022	-11.77%	-2.80%

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	10.77%	19.04%
2023	-28.52%	-16.05%
年度化 (年)		

基準

MSCI中國A股國際指數(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 75,407,100
股份類別規模	歐元 48,121,405
已發行單位	768,101
第一次報價日期	22-02-2022
財政年度	31-12
經常性開支	1.08%
每日買賣	是
股息分派	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

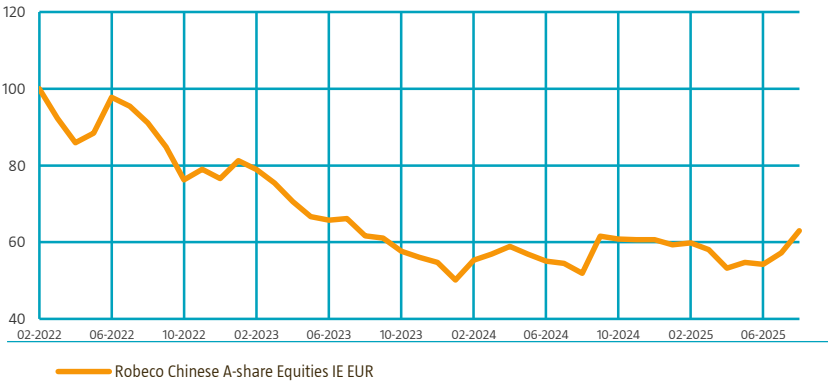
- 排除投資
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 參與股東投票及進行企業議合計劃
- 實踐ESG目標
- 目標投資領域



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

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 10.09%。

Robeco Chinese A-share Equities 8 月份的表現優於基準。在行業層面，工業、能源、公用事業、醫療保健和信息技術行業做出正向貢獻。材料和金融業則為負向貢獻。在個股方面，主要貢獻者是寒武紀科技（Cambricon Technologies）、Sungrow Power Supply 和杭州中恆電氣（Hangzhou Zhongheng Electric）。主要的減損者是中國建設銀行、招商銀行（China Merchants Bank）和工業富聯（Foxconn Industrial Internet）。

市場發展

中國 8 月份的採購經理人指數（PMI）數據凸顯了製造業和建築業的持續困境，而服務業則表現出溫和的韌性。“反內卷”等結構性政策繼續旨在提高效率，但迫切需要採取更強有力的需求側措施來維持增長並實現經濟再平衡。製造業仍然面臨壓力，採購經理人指數（PMI）連續第五個月低於 50，表明製造業正在萎縮。疲軟的國內和出口需求仍然是主要挑戰，新訂單指數為 49.5，出口訂單為 47.2。消費者信心低迷、房地產市場舉步維艱以及美國上調關稅，使這些問題變得更加複雜。然而，也存在一些亮點，在“反內卷”措施（這些措施提高了投入和產出價格）的支持下，高科技和裝備製造業保持了擴張勢頭。即便如此，利潤壓力仍然困擾着製造商，凸顯了加大支持力度必要性。

展望

邁入 2025 年，中國將重新關注經濟增長，政策制定者將部署財政和貨幣工具來應對重大經濟挑戰。在 3 月份的全國人大會議上，政府主要通過增加官方預算赤字、擴大長期特別國債和地方政府特別債券（LGSBs）的配額，提高了擴大後的財政赤字。此外，還將鼓勵地方政府利用這些債券配額回購土地、減少庫存併為開發商提供財政支持，從而穩定房地產市場。刺激國內消費仍然是中國增長戰略的核心，“內循環”舉措旨在促進消費支出，實現經濟再平衡。

十大持股公司

領先的電池製造商和科技公司寧德時代（Contemporary Amperex Technology）仍然是我們本月的最大頭寸，招商銀行（China Merchants Bank）穩居第二。中國主要國有銀行之一的中國建設銀行排名第三，接下來是中國首屈一指的白酒品牌貴州茅臺，排名第四。著名半導體製造商寒武紀科技（Cambricon Technology）升至第五位，而中國頂級 CDMO 供應商藥明康德（WuXi AppTec）則下滑至第六位。中國領先的電動汽車製造商比亞迪（BYD）攀升至第七位，江蘇銀行（BAC）跌至第八位。大型黃金生產商山東黃金礦業（Shandong Gold Mining）和領先的製藥公司江蘇恆瑞（Jiangsu Hengrui）分別位列前十的後兩位。

基金價格

31-08-25	歐元	62.65
年初至今高位 (28-08-25)	歐元	62.68
年初至今低位 (16-04-25)	歐元	51.57

費用

管理費	0.85%
表現費	沒有
服務費	0.22%

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	IE EUR

註冊於

意大利, 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

該基金的股份類別將分配股息。

基金代碼

ISIN代碼	LU2440107501
彭博	ROCAEIA LX
Valoren	117046215

十大持股公司

持股公司	行業	%
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	工業	5.96
China Merchants Bank Co Ltd	金融	5.02
China Construction Bank Corp	金融	4.40
Kweichow Moutai Co Ltd	基本消費品	4.28
Cambricon Technologies Corp Ltd	資訊科技	3.18
WuXi AppTec Co Ltd	醫療保健	2.91
BYD Co Ltd	非必需消費品	2.68
Bank of Jiangsu Co Ltd	金融	2.63
Shandong Gold Mining Co Ltd	物料	2.56
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co Ltd	醫療保健	2.35
總計		35.97

前10/20/30大持股權重

TOP 10	35.97%
TOP 20	54.25%
TOP 30	68.37%

統計數據

	3 年
事後追蹤誤差(%)	4.90
資訊比率	-1.77
夏普比率	-0.62
額外回報率(%)	-8.80
貝他值	0.99
標準差	21.45
最大月度漲幅(%)	19.97
每月最大跌幅(%)	-10.68
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
表現較佳的月數	11
選股命中率(%)	30.6
維持牛市的月數	15
在牛市中表現較佳的月數	4
在在牛市中的投資命中率(%)	26.7
維持熊市的月數	21
在熊市中表現較佳的月數	7
在熊市中的選股命中率(%)	33.3
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		97.8%
現金		2.2%

行業分佈

本投資組合高配工業、材料、非必需消費品、醫療保健和房地產板塊。本投資組合低配信息技術、能源、公用事業、必需消費品、通信服務和金融板塊。

行業分佈		偏離指數	
金融	23.3%		-0.6%
工業	20.3%		5.9%
資訊科技	17.9%		-3.4%
物料	10.9%		1.7%
基本消費品	9.1%		-0.9%
非必需消費品	8.3%		1.7%
醫療保健	7.0%		0.9%
公用事業	1.5%		-2.2%
房地產	1.0%		0.1%
通訊服務	0.5%		-0.8%
能源	0.0%		-2.7%

國家分佈

國家分佈		偏離指數	
中國	100.0%		0.0%
現金和其他工具	0.0%		0.0%

貨幣分佈

貨幣分佈		偏離指數	
人民幣	131.8%		31.8%
中国离岸人民币	-31.9%		-31.9%

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

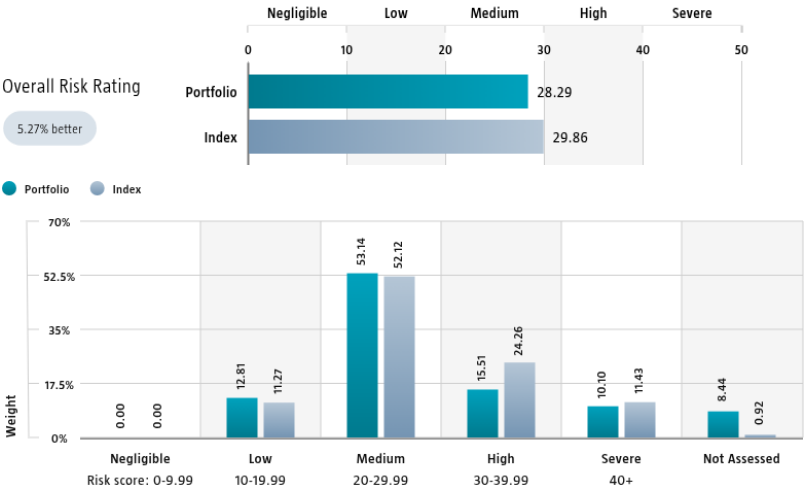
本基金通過排除在外、ESG 整合、治商和投票將可持續性納入投資過程。本基金不會投資于違反國際規範的發行人，也不會投資于其活動根據 Robeco 的基本排除政策被視為對社會有害的發行人。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。本基金以實現比參考指數至少低 20% 的碳足跡為目標。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利，根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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效果的指數基于 MSCI China A International Index (Net Return, EUR)。

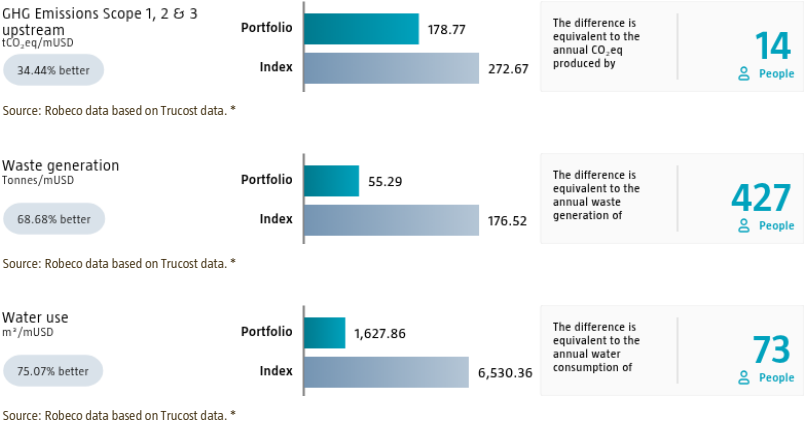
Sustainalytics ESG 風險評級

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。



環境足跡

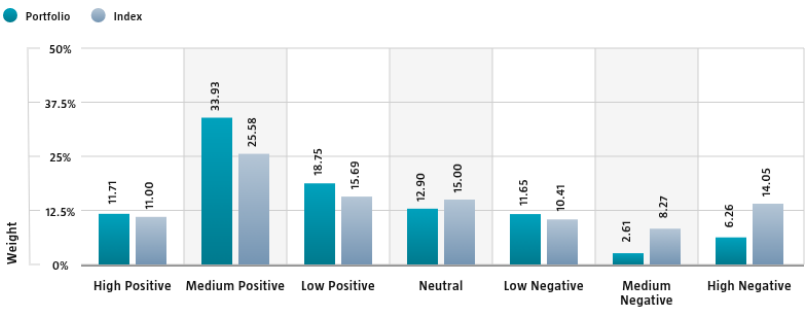
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



* Source: 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

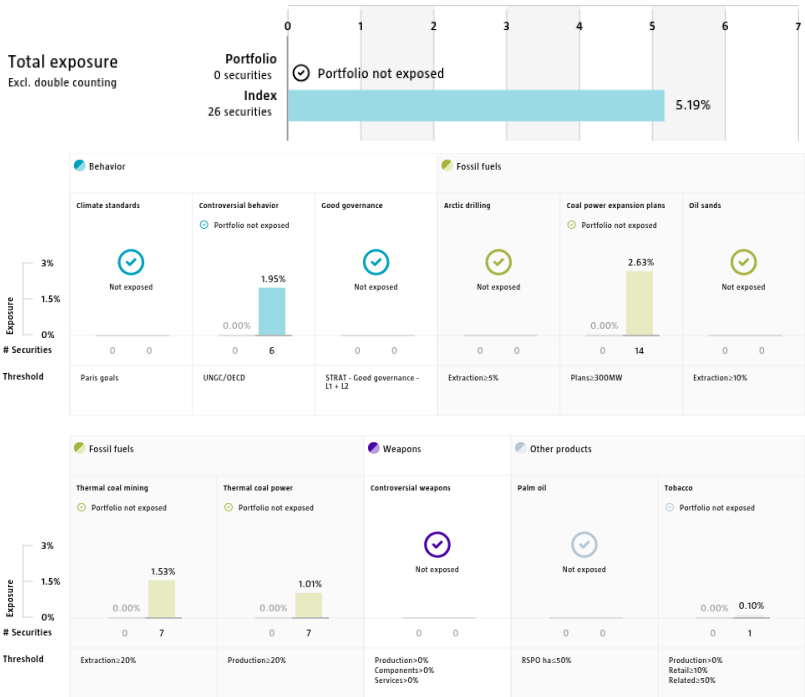
Robeco 區分三種類型的參與。“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	12.73%	6	17
Environmental	9.92%	3	8
Social	0.00%	1	4
Governance	1.79%	1	1
Sustainable Development Goals	0.00%	0	0
Voting Related	0.00%	0	0
Enhanced	1.02%	1	4

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 Chinese A-share Equities 是一只積極管理基金，投資于中國 A 股。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。基金識別具吸引力的宏觀經濟主題，並選擇基本面穩健的公司，不論其為大盤股、中盤股和/或小盤股。基金主要選擇中國國內的股票（A 股）。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

魯先生受委為我們的中國首席投資官。他負責 Robeco 在中國的整體投資和研究活動。魯先生于 2015 年 11 月加入 Robeco，此前曾在香港擔任分析師（2009-2011年），以及在上海任職挪威銀行投資管理公司投資組合經理（2011-2015年）。在此之前，他任職于摩根士丹利亞洲國際有限公司並購部門。他的第一份工作是 2000 年時在摩托羅拉擔任工程師，接著升任多個管理職位。魯先生的母語是普通話。他持有美國西北大學凱洛格商學院工商管理碩士文憑，主攻金融和營銷。他還擁有美國伊利諾伊大學電氣工程和計算機科學碩士學位以及中國複旦大學生物化學學士學位。自 2017 年 2 月 17 日至 2023 年 2 月 28 日，魯先生就 Robeco Chinese A-share Equities（Robeco 中國 A 股股票型基金）為中國團隊提供諮詢服務。中國股票投資團隊由五名平均擁有十年經驗的投資專家組成，他們具有互補的技能和全球投資背景。團隊的投資組合經理將本地洞察力放到更廣闊的區域和全球視野中。香港和上海的本地業務可以分別覆蓋離岸和在岸市場。

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

Febelfin 聲明

子基金取得此標籤並不代表此子基金符合閣下個人的永續性目標，亦不代表此標籤符合未來推出的歐洲或國家條文規定之要求。所取得的標籤有效期為一年，而且每年須經重新評估。欲知此標籤詳情，請瀏覽 www.towardsustainability.be。



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。