

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Circular Economy IE EUR

Robeco Circular Economy 是一支積極管理的基金，在全球範圍內投資於符合循環經濟原則的公司。基于基本面分析進行選股。本基金以可持續投資作為目標，以2019年11月27日關於金融行業披露與可持續性相關信息的條例（歐盟）2019/2088第9條的意涵為規範，為支持向循環經濟範式轉型的解決方案提供資金。該策略將可持續性標準作為選股過程的一部分並通過針對特定主題的可持續性評估進行整合。投資組合的締造是立足在一個資格要符合的投資疆域，涵蓋的公司其業務模式需能夠給主題投資目標加分，以及對相關的可持續發展目標（SDG）使用我們內部開發的框架，詳情可見 www.robeco.com/si。本基金還以實現優于基準的回報為目標。



Natalie Falkman
基金經理,自 01-04-2022

表現

	基金	基準
1 個月	-2.13%	0.33%
3 個月	3.43%	5.15%
年初至今	4.84%	0.65%
1 年	10.50%	9.39%
2 年	14.63%	15.53%
3 年	11.98%	12.65%
自 11-2021	4.66%	7.90%

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	19.54%	26.60%
2023	16.97%	19.60%
2022	-19.40%	-12.78%
2022-2024	4.07%	9.71%

年度化 (年)

基準

MSCI 世界指數TRN

一般資料

晨星評級	★★★★★
基金類別	股票
貨幣	歐元
基金規模	歐元 464,535,246
股份類別規模	歐元 357,339
已發行單位	30
第一次報價日期	23-11-2021
財政年度	31-12
經常性開支	0.93%
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.

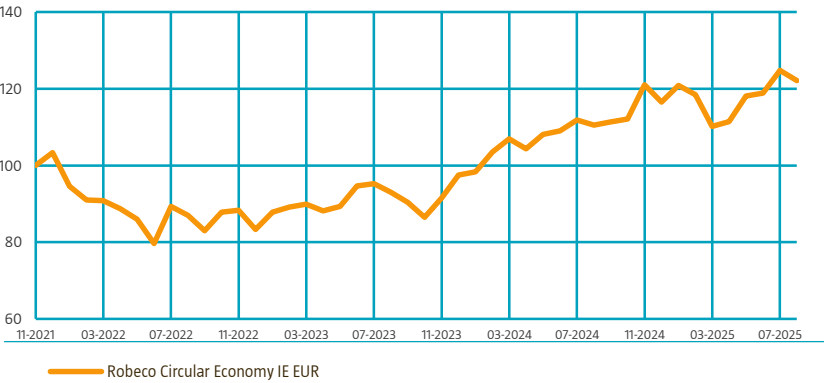
可持續投資概覽

- 排除投資++
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 表決
- 實踐ESG目標

有關排除投資的更多資料，請瀏覽 <https://www.robeco.com/exclusions/>
For more information on target universe methodology see <https://www.robeco.com/si>

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 -2.13%。
8 月份，本基金的表現遜於 MSCI World 指數。表現不佳有幾個原因。首先是技術驅動的疲軟，這源於一些年初至今表現優異的股票獲利了結，投資者擔心人工智能可能顛覆軟件行業，以及對人工智能基礎設施投資將很快趨於穩定或下降的擔憂。其次，法國的政治不確定性使當地股市承壓。第三，對工業企業的需求幾乎沒有明顯改善。從行業來看，本基金最大的兩個風險敞口——工業和科技——是表現最弱的兩個行業。本基金對錶現相對較好的行業——金融、醫療保健和通信服務——處於低配狀態。從個股層面來看，SPIE、Vertiv 和戴爾（Dell）是最大的減損者。從積極的一面來看，Cavco、nVent 和 Organo 的表現最佳。本基金的表現也遜於其內部基準，儘管遜於 MSCI 全球指數的幅度明顯較小。這是因為內部基準只包括基金可投資的公司，因此與 MSCI 相比，其行業偏差較小。

市場發展

對於許多科技股來說，8 月份表現疲軟，因為人工智能情緒的波動引發了軟件和基礎設施領域的擔憂。我們同樣擔心人工智能可能會給一些現成的軟件帶來挑戰。不過，我們認為，人工智能也將加速增長，併成為特定公司的差異化競爭優勢。市場的普遍看法是，幾乎所有軟件都會面臨生存威脅，這種看法甚至對那些我們認為可能受益於人工智能的公司的股價也造成了壓力。8 月份的一個亮點來自沒有太被預期的住宅類股票。雖然整體房地產市場依然疲軟，但已出現觸底跡象，並出現一些早期復甦跡象。降息可能性的上升也支撐了市場情緒。在歐洲，法國因不正當的原因而備受關注。再次大選的風險給該國股市帶來了壓力。

展望

在第二季度業績公佈之前，人們曾希望工業領域將開始出現需求復甦的跡象。然而，許多公司管理團隊——或許仍對總統大選後的一系列變革感到震驚——似乎採取了觀望態度。投資決策仍然進展緩慢，早期改善跡象的解讀也較為保守。因此，任何預期下半年業績指引中出現復甦跡象的看法都為時過早。展望未來，如果週期性需求確實回升，同比基數效應將有所助益。相對而言，一些週期性行業的發展勢頭甚至可以與結構性增長領域相媲美。鑑於目前投資者的倉位擺置嚴重偏向於更安全的長期增長，週期性領域任何可靠的復甦都可能受益於支持性的重新配置資金。此外，展望 2025 年剩餘時間，股票策略師的情緒依然謹慎，一致認為年底指數目標仍低於當前水平。這種脫節歷來是一個反向信號——通常利好股市。

十大持股公司

本基金在高度確信持倉中的權重保持相對均勻。這種方法使得可以通過多元化的公司羣體而不是通過一些大頭寸來投資於誘人領域，同時幫助降低基金的特定股票風險。不過，這並沒有降低本基金的高活躍份額，也沒有削弱其對自下而上選股方法的堅定信念方法。因此，前十大持倉的構成每月都會有所波動。7 月份，前十大持倉保持不變。8 月份的交易活動有限，沒有開設新的頭寸。

基金價格

31-08-25	歐元	1,1781.69
年初至今高位 (29-07-25)	歐元	1,2098.14
年初至今低位 (07-04-25)	歐元	9714.17

費用

管理費	0.80%
表現費	沒有
服務費	0.12%

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
基金為 荷寶 Capital Growth Funds, SICAV 的子基金。	

註冊於

奧地利, 德國, 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

風險管理完全融入到投資過程中，確保頭寸始終符合預先設定的指導方針。

派息政策

該基金的股份類別將分配股息。

基金代碼

ISIN代碼	LU2408969587
彭博	ROCEEI8 LX
WKN	A3DA6U
Valoren	114951771

十大持股公司

持股公司

Comfort Systems USA Inc
NVIDIA Corp
SPIE SA
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt
Applied Industrial Technologies Inc
EssilorLuxottica SA
Cavco Industries Inc
RELX PLC
Galenica AG
DSM-Firmenich AG

總計

行業	%
建築及工程	4.52
半導體及半導體裝置	4.32
商業服務及用品	3.38
半導體及半導體裝置	2.95
貿易公司及分銷商	2.90
醫療保健設備及用品	2.69
家庭耐用消費品	2.64
專業服務	2.63
醫療保健提供商與服務	2.62
化學品	2.60
	31.25

前10/20/30大持股權重

TOP 10	31.25%
TOP 20	55.08%
TOP 30	74.77%

統計數據

	3 年
事後追蹤誤差 (%)	6.12
資訊比率	0.06
夏普比率	0.76
額外回報率 (%)	1.28
貝他值	0.91
標準差	13.25
最大月度漲幅 (%)	8.06
每月最大跌幅 (%)	-6.87
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	17
選股命中率 (%)	47.2
維持牛市的月數	25
在牛市中表現較佳的月數	11
在在牛市中的投資命中率 (%)	44.0
維持熊市的月數	11
在熊市中表現較佳的月數	6
在熊市中的選股命中率 (%)	54.5
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		95.9%
現金		4.1%

行業分佈

本基金投資於四大搶眼投資集羣，截至 2 月底投注的敞口比重如下。“重新設計投入”：33%；“致能技術”：19%；“循環使用”：30%；和“循環資源”：18%。因此，投資組合主要投資於工業、信息技術、材料、非必需消費品、必需消費品和醫療保健行業。

行業分佈		偏離指數	
半導體及半導體裝置	10.1%		0.1%
商業服務及用品	8.7%		8.1%
機電設備	7.8%		6.5%
貿易公司及分銷商	7.4%		6.6%
機械	6.5%		4.6%
Electronic Equipment, Instruments & Components	6.1%		5.3%
建築及工程	5.8%		5.4%
化學品	5.4%		4.0%
資訊科技服務	5.2%		3.9%
建築產品	4.1%		3.5%
軟件	3.7%		-5.0%
專業服務	3.6%		2.7%
其他	25.6%		-45.6%

地區分佈

本基金的國家配置純粹是對受循環經濟影響的公司自下而上選股過程的結果。因此，與摩根士丹利世界指數（MSCI World）相比，本基金目前在西歐的頭寸過高，而在北美的頭寸過低。

地區分佈		偏離指數	
美國	61.3%		-14.1%
歐洲	31.5%		15.4%
亞洲	7.3%		-0.9%
中東	0.0%		-0.3%

貨幣分佈

本基金沒有貨幣對沖。本基金的貨幣配置純粹是自下而上選股過程的結果。內參投資準則將貨幣相較於可投資疆域的偏差限制在最大 10%。

貨幣分佈		偏離指數	
美元	56.9%		-15.5%
歐元	21.6%		13.0%
英鎊	7.0%		3.4%
日圓	4.2%		-1.3%
新台幣	2.8%		2.8%
瑞士法郎	2.5%		0.2%
瑞典克朗	2.5%		1.7%
墨西哥新比索	2.0%		2.0%
丹麥克朗	0.5%		0.0%
澳元	0.0%		-1.7%
加元	0.0%		-3.3%
其他	0.0%		-1.2%

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

本基金的可持續投資目標是，給支持傳統生產和消費模式過渡到循環經濟轉型的解決方案提供資助。循環經濟和對可持續性的考量是通過目標疆域的界定、濾過排除、ESG 整合和投票等方式納入投資過程。根據 Robeco 的主題領域方法論，本基金僅投資于具有重要主題契合度的公司。通過對 Robeco 內部開發的可持續發展目標框架和 Robeco 的特定基金排除政策進行篩選，本基金不會投資于會對可持續發展目標產生負面影響、違反國際規範或其產品被認為存在爭議的發行人。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的基本投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。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排除對象。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。

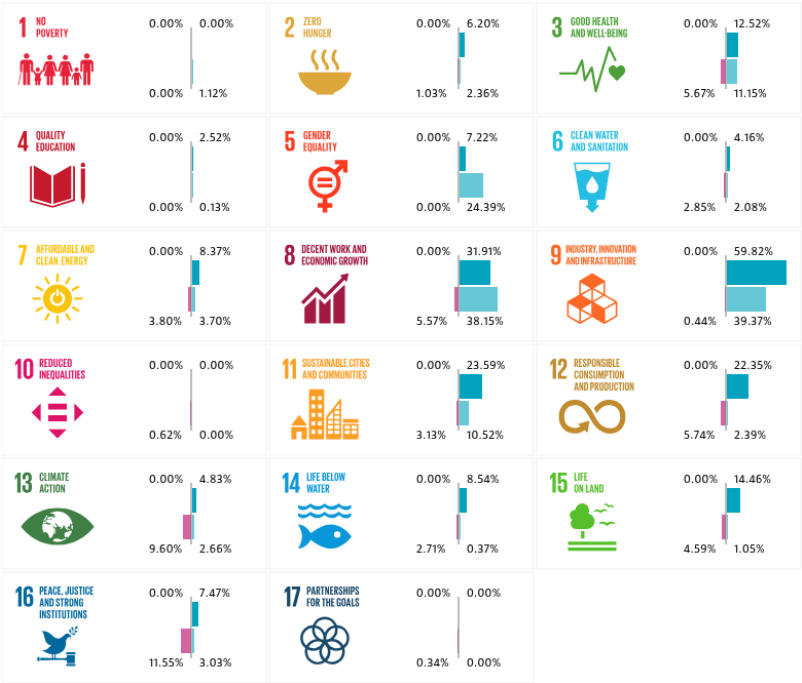
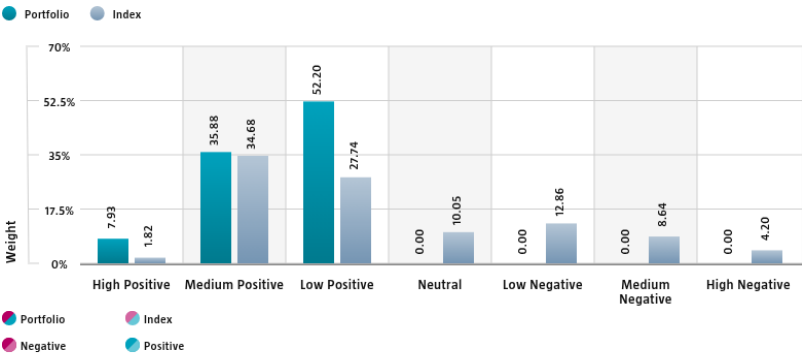
欲了解更多信息，請訪問與可持續性相關的披露。

用于所有可持續性視覺效果的指數基于 MSCI World Index TRN。

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。

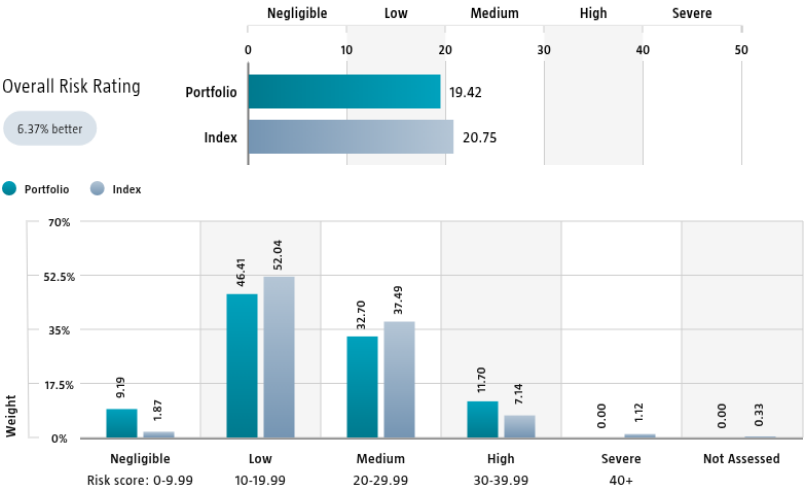
使用聯合國可持續發展目標（SDG）徽標（包括色輪）和圖標僅為解說和說明的目的服務，不得詮釋為聯合國對該實體或本文檔中提到的產品或服務的認可。因此，本文檔中的意見或詮釋並不反映聯合國的意見或詮釋。



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Sustainalytics ESG 風險評級

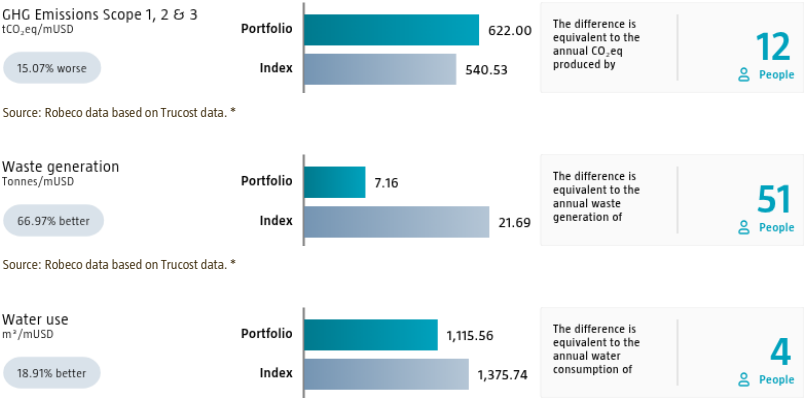
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics 的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。數字中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

環境足迹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迹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迹乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足迹外，還會顯示指數足迹。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.

進行企業議合計劃

Robeco 區分三種類型的參與。

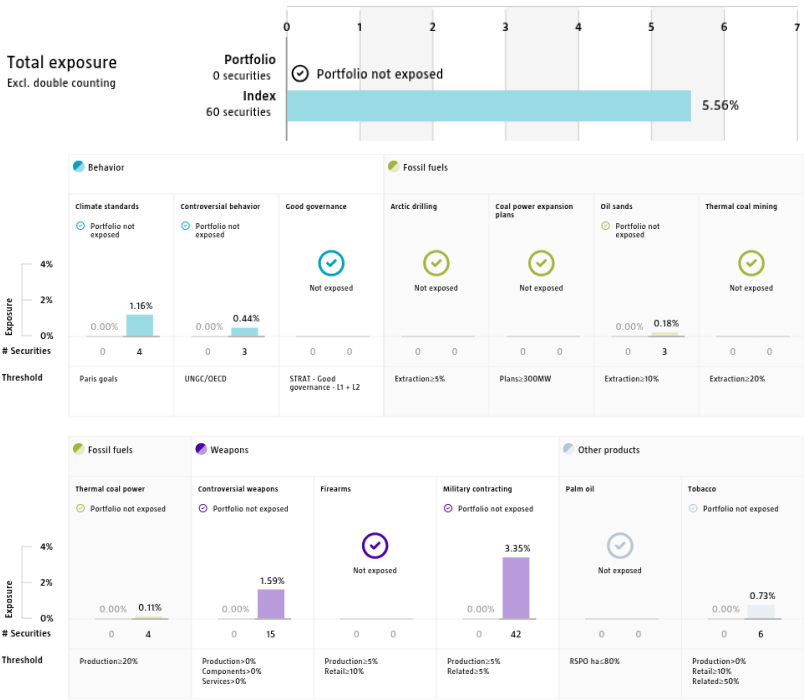
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	10.06%	7	19
Environmental	0.00%	0	0
Social	0.00%	0	0
Governance	2.50%	1	3
Sustainable Development Goals	7.77%	5	14
Voting Related	2.30%	2	2
Enhanced	0.00%	0	0

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 Circular Economy 是一支積極管理的基金，在全球範圍內投資於符合循環經濟原則的公司。基于基本面分析進行選股。本基金以可持續投資作為目標，以2019年11月27日關於金融行業披露與可持續性相關信息的條例（歐盟）2019/2088第9條的意涵為規範，為支持向循環經濟範式轉型的解決方案提供資金。該策略將可持續性標準作為選股過程的一部分並通過針對特定主題的可持續性評估進行整合。投資組合的締造是立足在一個資格要符合的投資疆域，涵蓋的公司其業務模式需能夠給主題投資目標加分，以及對相關的可持續發展目標（SDG）使用我們內部開發的框架，詳情可見 www.robeco.com/si。本基金還以實現優于基準的回報為目標。

本基金以可持續投資作為目標，符合《歐洲可持續金融披露條例》第9條的意涵。基金通過投資於推進聯合國可持續發展目標（UN SDG）的公司，促進符合循環經濟原則的消費品生產和消費的資源節約型商業模式。SDG的目標包括：零饑餓，良好健康與安泰，體面工作和經濟增長，產業、創新和基礎設施，可持續城市和社區以及負責任消費和生產。本基金應用可持續性指標，包括但不限於在投資過程中納入 E&S（即環境和社會）；應用規範性、視活動和視區域而定的濾過排除，以及應用代理投票。

基金經理的簡歷

Natalie Falkman 是 Robeco Circular Economy（Robeco 循環經濟）策略的投資組合經理，也是主題投資團隊的成員。在2022年加入 Robeco 之前，她是 KapitalInvest 的投資組合經理。KapitalInvest 是一家晨星（Morningstar）評為5星級、Citywire 評為AAA級（全球混合類）的全球股票基金，屬位于斯德哥爾摩的瑞典銀行（Swedbank Robur）。在此之前，她曾就職于 Carnegie（北歐最大的獨立投資銀行），先是擔任新興市場研究部主管，隨後任事于北歐資本貨物股票研究部。她的事業始于2002年，以在莫斯科德意志銀行擔任股票研究分析師起步，統覽公用事業和航運行業。Natalie 擁有斯德哥爾摩經濟學院（Stockholm School of Economics）的金融碩士學位。

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

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.towardssustainability.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。