

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Climate Global Credits ZH EUR

Robeco Climate Global Credits 一只積極管理的基金，主要投資于世界各地的非政府債券。這些債券的選擇是基于基本面分析。基金的目標是依據歐盟 2019 年 11 月 27 日生效的《可持續金融披露條例》2019/2088 第 9 條，進行可持續投資。本基金旨在減少投資組合的碳足跡，並以此出力為《巴黎協定》的目標做貢獻，即將全球最大氣溫上升保持在遠低於 2° 以下。減少碳足跡的目標將與 Solactive 巴黎一致全球企業指數（Solactive Paris Aligned Global Corporate Index）保持劃一。本基金主要投資于非政府債券（可能包括應急可轉債（亦稱“CoCo”）和全球相似的非政府固定收益證券和資產支持證券。本基金的目標還包括提供長期資本增長。



Matthew Jackson, Daniel Ender
基金經理, 自 09-12-2020

現行的歐盟《金融工具市場指令》(MiFID) 使我們無法匯報投資紀錄少於 12 個月的基金之表現數據。

基準

Solactive Paris Aligned Global Corporate Index

一般資料

基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 564,916,581
股份類別規模	歐元 952,256
已發行單位	9,252
第一次報價日期	17-12-2024
財政年度	31-12
經常性開支	0.01%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	5.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

市場發展

8 月份市場漲跌互現，強勁的盈利與宏觀不確定性和充足的供應形成鮮明對比。在過去十年中（除新冠疫情外）最強勁的盈利季之一的支持下，美國股市在大型科技公司的領導地位之外繼續上揚，且普遍高於季前預期。受勞動力市場信號減弱的影響，債券收益率有所下降，10 年期國債收益率下降了 14 個基點至 4.23%，而德國國債收益率小幅上漲 2 個基點。在傑克遜霍爾會議上，鮑威爾表達了鴿派基調，表示 9 月份可能降息 25 個基點，同時堅決排除降息 50 個基點的可能性，因為市場在月底前已經完全消化了降息預期。在政治力量試圖罷免美聯儲理事麗莎·庫克之後，有關美聯儲獨立性的爭論愈演愈烈，在關鍵數據公佈前加劇了市場的不安情緒。在歐洲，歐洲央行重申政策“處於良好狀態”，預計利率將在年底前維持在 2% 的水平。9 月 8 日信任投票前的法國政治緊張局勢一度給 OAT 債券和銀行利差帶來壓力，但強勁的企業債券發行需求幫助穩定了信用債市場。由於夏季後大量的供應打壓了市場情緒，信用債利差小幅擴大，美國投資級債券利差擴大 3 個基點至 79 個基點，歐元投資級債券利差擴大 6 個基點至 84 個基點。

展望

解放日後，信用債市場強勁反彈，在穩健的技術面和彈性需求的推動下，利差收窄，超過了震盪前的水平。雖然關稅和政策不確定性對經濟的拖累尚未真正顯現，但基本面目前仍保持穩定。美國信用債受到強勁利差和謹慎發行的支撐，但信用債曲線的平坦化和估值過高限制了其上行空間。歐洲市場繼續提供相對價值，自解放日以來一直表現落後，而新興市場信貸則受益於較低的槓桿率和不斷改善的宏觀利好因素。隨着重組風險的上升，高收益債券面臨結構性挑戰，投資者的關注點也隨之轉向提升質量。狹窄的利差幾乎沒有容錯空間，這也促使 beta 倉位擺置較為保守。選擇性、信用債質量和區域配置對於未來幾個月的走勢仍然至關重要。

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

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

十大持股公司

最突出的發行人風險頭寸是利差 x 久期的反映。我們考慮巴黎一致基準的要求並結合誘人估值。這些公司已經制定了低碳強度或可靠的計劃，往前去可以減少未來的溫室氣體排放。這有助於實現本基金與兩個巴黎協定一致的去碳化目標：1) 與整體市場相比， 碳強度至少低 50% 2) 未來投資組合的碳強度每年至少降低 7%。

基金價格

31-08-25	歐元	102.92
年初至今高位 (13-08-25)	歐元	103.09
年初至今低位 (14-01-25)	歐元	97.94

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	ZH EUR
本基金是 Robeco Capital Growth Funds、SICAV 旗下子基金。	

註冊於

意大利, 盧森堡, 新加坡, 瑞士

貨幣政策

所有彙率風險均被對沖。

風險管理

風險管理完全納入投資流程，以確保基金頭寸始終保持在設定的限額內。

派息政策

本基金不分紅。

基金代碼

ISIN代碼	LU2440107253
彭博	ROCGCZE LX
Valoren	117044752

十大持股公司

持股公司	行業	%
ING Groep NV	金融	2.09
NatWest Group PLC	金融	1.92
Morgan Stanley	金融	1.92
Visa Inc	工業	1.89
Stadshypotek AB	擔保債券	1.84
Bank of America Corp	金融	1.81
Goldman Sachs Group Inc/The	金融	1.78
HSBC Holdings PLC	金融	1.77
Citibank NA	金融	1.69
Thermo Fisher Scientific Inc	工業	1.66
總計		18.37

特點

	基金	基準
信貸評級	A2/A3	A3/BAA1
期權修正存續期 (年)	6.12	6.1
到期期限(年)	8.1	8.5
收益率 (%，對沖)	3.0	2.7
綠色債券 (%，比重)	19.3	6.4

變動

Robeco Climate Global Credits：基準由彭博巴克萊全球綜合企業指數（Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index）更改為 Solactive 巴黎一致全球企業指數（Solactive Paris Aligned Global Corporate Index），由 2021 年 3 月 10 日起生效。

行業分佈

行業配置主要由發行人選擇和 beta 決策驅動。一般而言，我們選擇符合《巴黎協定》且利差估值誘人的發行人。

行業分佈			偏離指數	
金融		44.5%		6.4%
工業		33.2%		-18.5%
擔保債券		5.7%		5.5%
公用事業		4.7%		-1.5%
機構		4.4%		1.5%
國債		2.8%		2.8%
當地政府		1.2%		0.5%
資產支持證券		0.0%		-0.3%
現金和其他工具		3.4%		3.4%

貨幣分佈

我們的貨幣倉位擺置主要基於自上而下的 Beat 倉位擺置和自下而上的倉位擺置，同時考慮地區估值差異。當出現貨幣錯配時，我們會從發行人那裏尋找套利機會，以反映誘人的風險調整後回報。所有貨幣風險敞口都完全對中，以匹配巴黎一致全球投資級企業指數（Paris Aligned Global Investment Grade Corporate Bond Index）。

貨幣分佈			偏離指數	
歐元		55.5%		26.3%
美元		36.7%		-29.1%
英鎊		4.3%		-0.7%

存續期分佈

本基金的久期與指數劃一進行管理。

存續期分佈			偏離指數	
美元		4.2		-0.3
歐元		1.6		0.3
英鎊		0.3		0.0

信貸等級分佈（巴克萊）

我們在不同評級堆裏的倉位擺置是 beta 的擺位和發行人選擇的結果。我們的理念

信貸等級分佈（巴克萊）			偏離指數	
AAA		7.5%		6.5%
AA		11.7%		5.1%
A		34.9%		-7.6%
BAA		36.6%		-13.2%
BA		5.8%		5.7%
現金和其他工具		3.4%		3.4%

償還次序分佈

本基金可投資於諸如企業混合債券等次級債，以及銀行的一級或二級資本。次級債的倉位反映了我們的 beta 政策和發行人選擇。在自下而上的發行人和債券選擇中，相對於優先債務的相對價值是一個重要因素。

償還次序分佈			偏離指數	
優先		77.9%		-17.8%
二級		10.6%		7.0%
混合		6.0%		5.3%
一級		2.1%		2.1%
現金和其他工具		3.4%		3.4%

ESG重要資訊

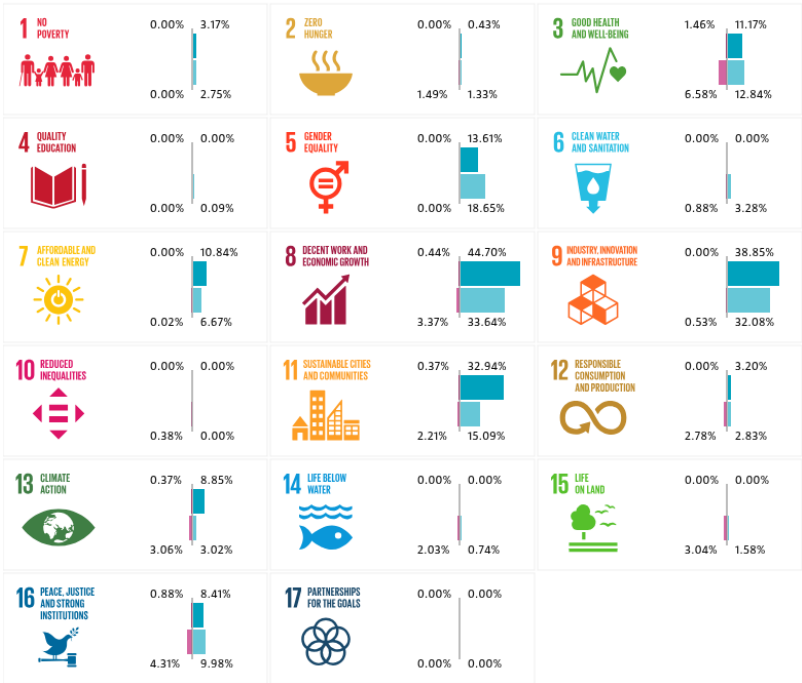
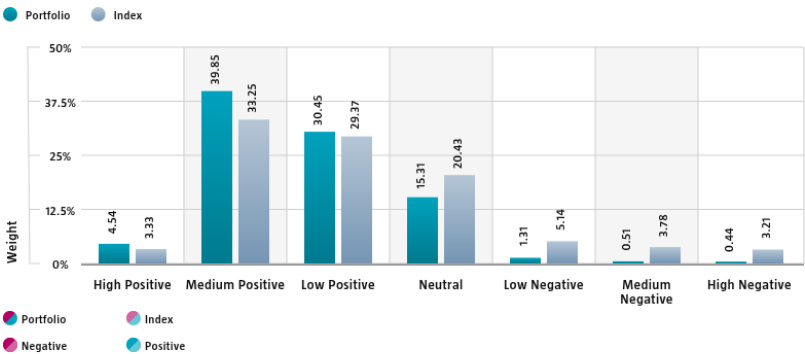
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書可應要求提供， 也可在 Robeco 網站上免費查閱。

可持續發展

本基金的可持續投資目標是通過減少基金的碳足跡，幫助將全球溫升保持在遠低於 2°C 的水平。氣候變化和可持續性通過排除某類、ESG 整合、ESG 標籤債券的最低配置和碳足跡目標納入投資過程。本基金不會投資于違反國際規範的公司，並運用《歐盟氣候轉型基準條例》第 12 條視活動而定的國家排除規定、歐盟巴黎一致基準以及根據 Robeco 特定基金的排除政策以除名要求披露與可持續性相關的基準。包括氣候變化在內的 ESG 因素被納入自下而上的證券分析，評估脫碳潛力以及在財務方面具有重要意義的 ESG 風險對發行人基本信貸質量的影響。此外，本基金至少將 5% 的資金投資于綠色、社會、可持續和/或與可持續性掛鉤的債券。在投資組合的構建中，該基金的目標是碳足跡至少等于或優于 Solactive Paris Aligned 全球企業指數。這是為了確保本基金與理想的脫碳軌迹保持一致，即同比平均減少 7%。以下部分顯示與本基金的 ESG 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效果的指數基于 Solactive Paris Aligned Global Corporate Index。

可持續發展目標(SDG) 影響對齊

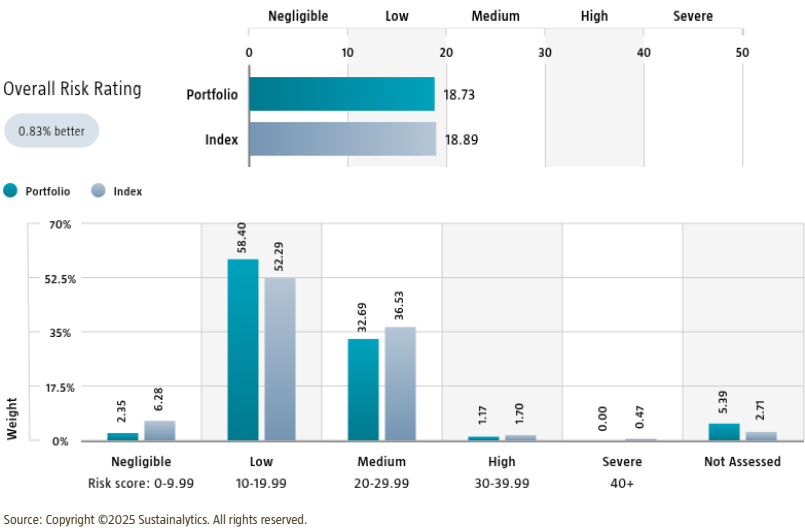
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標（SDG），橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標（SDG）是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。使用聯合國可持續發展目標（SDG）徽標（包括色輪）和圖標僅為解說和說明的目的服務，不得詮釋為聯合國對該實體或本文檔中提到的產品或服務的認可。因此，本文檔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.

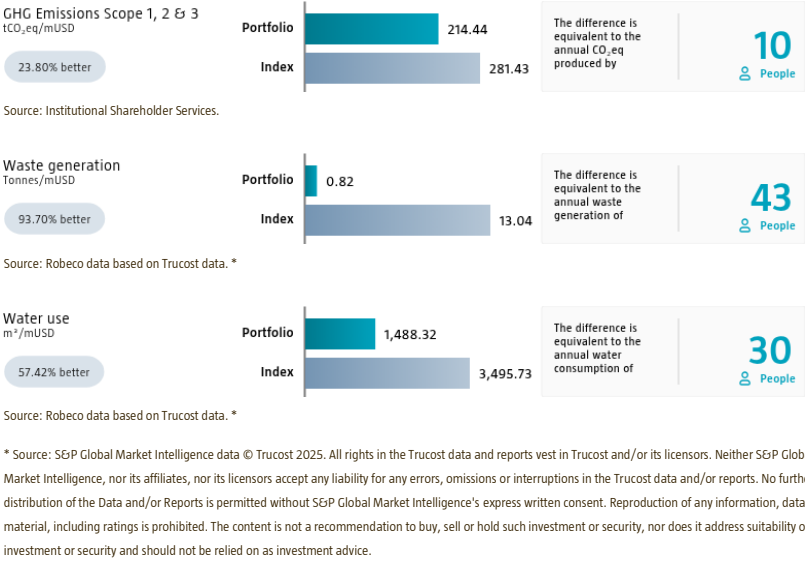
Sustainalytics ESG 風險評級

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。



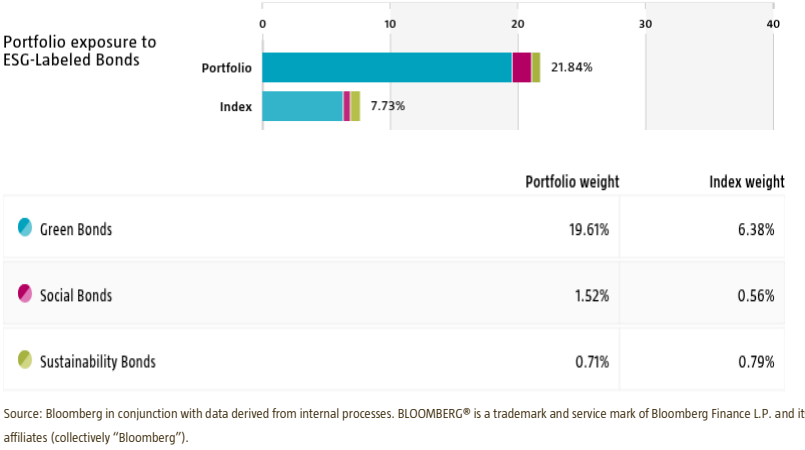
環境足跡

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。



ESG 標籤債券

ESG 標籤債券圖表顯示投資組合對 ESG 標籤債券的風險敞口。具體來說，可分為綠色債券、社會債券、可持續發展債券以及與可持續發展掛鉤的債券。這被合算為投資組合中具有上述標籤之一的那些債券的權重總和。指數風險敞口數據與投資組合風險敞口數據並排提供，凸顯與指數的差異。



進行企業議合計劃

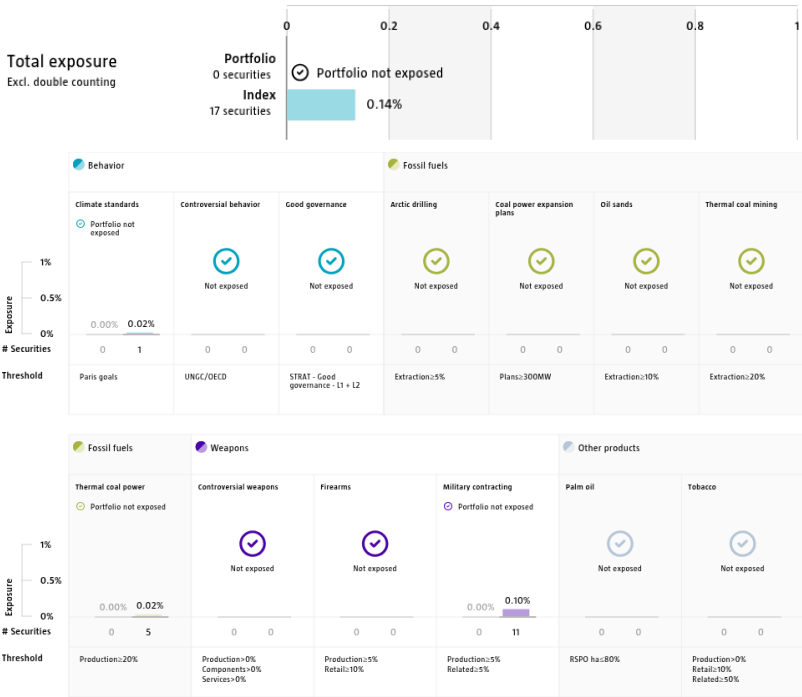
Robeco 區分三種類型的參與。
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	12.45%	23	88
Environmental	5.85%	9	40
Social	2.36%	4	11
Governance	2.86%	3	11
Sustainable Development Goals	0.89%	6	23
Voting Related	2.27%	3	3
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 Climate Global Credits 一只積極管理的基金，主要投資於世界各地的非政府債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。基金的目標是依據歐盟 2019 年 11 月 27 日生效的《可持續金融披露條例》2019/2088 第 9 條，進行可持續投資。本基金旨在減少投資組合的碳足跡，並以此出力為《巴黎協定》的目標做貢獻，即將全球最大氣溫上升保持在遠低於 2° 以下。減少碳足跡的目標將與 Solactive 巴黎一致全球企業指數（Solactive Paris Aligned Global Corporate Index）保持劃一。本基金主要投資於非政府債券（可能包括應急可轉債（亦稱“CoCo”）和全球相似的非政府固定收益證券和資產支持證券。本基金的目標還包括提供長期資本增長。

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。本基金旨在減少投資組合的碳足跡，並以此支持《巴黎協定》的目標——即將全球最大氣溫升幅保持在遠低於 2°C 的水平。本基金在投資過程中融入 ESG（環境、社會和公司治理），並應用 Robeco 的良好治理政策，同時還應用《歐盟氣候轉型基準條例》第 12 條的規範性排除以及視活動而定的排除、歐盟巴黎一致基準以及可持續性相關基準披露。

基金經理的簡歷

Matthew Jackson 在信用債團隊中擔任全球投資級債券投資組合經理。他於 2024 年加入 Robeco，2003 年開始在倫敦的 Western Asset Management 工作，先後擔任過風險分析師、投資組合分析師、研究分析師以及眾多專項信貸基金和委托投資的投資組合經理。他擁有謝菲爾德大學（University of Sheffield）經濟學（榮譽）學士學位。Daniel Ender 是信貸團隊的投資級投資組合經理。此前，他是 Actiam 的信貸分析師。Daniel 於 2018 年在荷蘭銀行（ABN AMRO）開始其在本行業的事業。他持有鹿特丹伊拉斯姆大學金融經濟學碩士學位及康乃狄克大學政治學與經濟學學士學位。Daniel 也是一名特許金融分析師（CFA®）持證人。

Team info

Robeco Climate Global Credits 由 Robeco 信用債團隊管理，該團隊由 9 名投資組合經理和 23 名信用債分析師（其中 4 名為金融分析師）組成。投資組合經理負責信用投資組合的構建和管理，而分析師負責團隊的基礎研究。我們的分析師在所負責的全球領域具有豐富的經驗。每個分析師都分析投資級別和高收益類別等領域，因此從中積累更豐富全面的信息資訊，並從兩個細分市場之間一直存在的低效率中受益。此外，信貸團隊有專門的定量研究人員和固定收入交易員。信用債團隊成員平均有十七年的資產管理行業經驗，其中八年在 Robeco 工作。

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

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。

彭博社免責聲明

彭博社或經彭博社許可者擁有彭博指數的所有專有權利。彭博社或經彭博社許可者均不批准或認可本資料，不保證本資料中任何信息的準確性或完整性，並針對可由此獲得的結果不作任何明示或暗示的保證，並且在法律允許的最大範圍內，兩者也不對由此造成的傷害或損害承擔任何過失或責任。

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风险。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。