

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Chinese Equities I USD

Robeco Chinese Equities 是一只積極管理基金，投資於中國領先公司的上市股票。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。基金識別具吸引力的宏觀經濟主題，並選擇基本面穩健的公司。獲選的有離岸（香港和美國上市）和有限的中國國內股票。



Jie Lu , Team China
基金經理,自 01-05-2007

表現

	基金	基準
1 個月	8.48%	4.51%
3 個月	17.71%	13.55%
年初至今	31.26%	27.85%
1 年	52.99%	47.28%
2 年	14.81%	18.84%
3 年	3.91%	9.19%
5 年	-4.35%	-1.05%
10 年	5.68%	5.75%
自 01-2010	4.38%	4.03%

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	10.98%	18.25%
2023	-18.56%	-10.97%
2022	-30.10%	-21.53%
2021	-17.15%	-20.14%
2020	63.38%	30.75%
2022-2024	-14.19%	-6.17%
2020-2024	-3.08%	-2.91%
年度化 (年)		

基準

MSCI China 10/40 Index (Net Return, USD)

一般資料

晨星評級	★★★★★
基金類別	股票
貨幣	美元
基金規模	美元 162,718,938
股份類別規模	美元 818,186
已發行單位	4,185
第一次報價日期	15-01-2010
財政年度	31-12
經常性開支	1.04%
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.

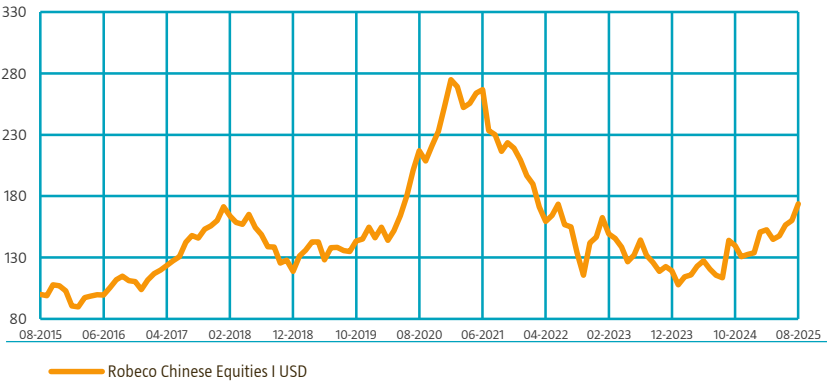
可持續投資概覽

- 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/>

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 8.48%。
Robeco Chinese Equities 8 月份的表現優於基準。在行業層面，工業、非必需消費品、信息技術和能源板塊做出正面貢獻。醫療保健和必需消費品板塊則為負貢獻。在個股層面，主要貢獻者是寒武紀科技（Cambricon Technologies）、禾賽集團（Hesai Group）和泡泡瑪特（Pop Mart International）。主要減損者是中國建設銀行、山東威高股份（Shandong Weigao Group Medical Polymer）和蔚來汽車（NIO）。

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

在盈利復甦和估值誘人的推動下，我們對互聯網服務公司的前景保持樂觀。在我們的前十大持倉中，這一趨勢的主要受益者包括騰訊、阿里巴巴和攜程（Trip.com）。此外，隨着中國政府債券收益率的下降，我們認為高收益投資的吸引力不斷增加，其中中國建設銀行和中國工商銀行等表現突出。我們的前十大持倉還涵蓋電動汽車供應鏈中的領先企業，其中包括成功推出電動汽車業務的科技公司小米、中國最大的電動汽車製造商比亞迪以及電池製造和技術領域的全球領先企業寧德時代（Contemporary Amperex Technology，簡稱 CATL）。最後，我們繼續看好泡泡瑪特（Pop Mart）和藥明康德（WuXi AppTec）等公司，泡泡瑪特（Pop Mart）是一家領先的收藏類玩具公司，藥明康德（WuXi AppTec）是中國領先的 CDMO 供應商。

基金價格

31-08-25	美元	195.48
年初至今高位 (29-08-25)	美元	195.48
年初至今低位 (10-01-25)	美元	138.03

費用

管理費	0.85%
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	I USD

註冊於

奧地利, 智利, 芬蘭, 法國, 德國, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 挪威, 秘魯, 新加坡, 西班牙, 瑞士, 英國

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

積極管理風險系統持續監察投資組合偏離基準指數的幅度，確保不會出現極端情況

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	LU0440072402
彭博	ROCEQIU LX
WKN	A1CZCO
Valoren	10372443

十大持股公司

持股公司	行業	%
Tencent Holdings Ltd	通訊服務	10.00
Alibaba Group Holding Ltd	非必需消費品	8.63
Xiaomi Corp	資訊科技	6.98
China Construction Bank Corp	金融	5.85
Industrial & Commercial Bank of China Lt	金融	3.31
BYD Co Ltd	非必需消費品	2.84
WuXi AppTec Co Ltd	醫療保健	2.71
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	工業	2.70
Trip.com Group Ltd	非必需消費品	2.56
NetEase Inc	通訊服務	2.56
總計		48.15

前10/20/30大持股權重

TOP 10	48.15%
TOP 20	67.10%
TOP 30	78.86%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	4.91	5.39
資訊比率	-1.04	-0.45
夏普比率	-0.03	-0.25
額外回報率(%)	-4.59	-2.73
貝他值	0.94	0.94
標準差	30.45	26.48
最大月度漲幅(%)	24.58	24.58
每月最大跌幅(%)	-15.71	-15.71
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	30
選股命中率(%)	47.2	50.0
維持牛市的月數	21	32
在牛市中表現較佳的月數	11	18
在在牛市中的投資命中率(%)	52.4	56.3
維持熊市的月數	15	28
在熊市中表現較佳的月數	6	12
在熊市中的選股命中率(%)	40.0	42.9
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		98.6%
現金		1.4%

行業分佈

本投資組合高配工業、材料和信息技術板塊。本投資組合對醫療保健行業持中性配置，同時低配能源、非必需消費品、金融、房地產、必需消費品、通信服務和公用事業板塊。

行業分佈		偏離指數	
非必需消費品	27.6%		-1.7%
金融	18.9%		-1.2%
通訊服務	14.4%		-0.2%
資訊科技	11.9%		1.5%
工業	8.0%		2.9%
醫療保健	6.0%		0.1%
物料	6.0%		2.2%
基本消費品	3.8%		-0.2%
公用事業	1.8%		-0.3%
房地產	1.0%		-0.8%
能源	0.5%		-2.3%

國家分佈

國家分佈		偏離指數	
中國	98.4%		-1.6%
香港	1.3%		1.3%
英國	0.3%		0.3%
現金和其他工具	0.0%		0.0%

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

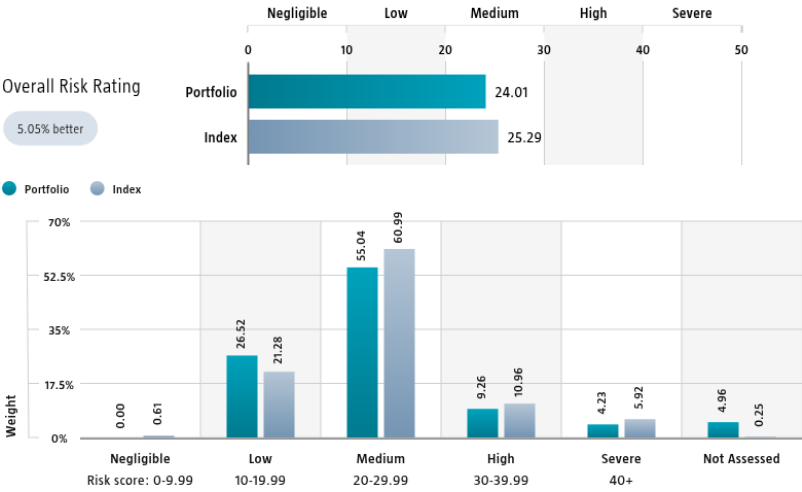
本基金通過排除、ESG 整合、參與和投票將可持續性納入投資過程。本基金根據 Robeco 的排除政策不會投資于違反國際規範的發行人或者其活動相信對社會有害的去處。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利並根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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 China 10/40 Index (Net Return, USD)。

Sustainalytics ESG 風險評級

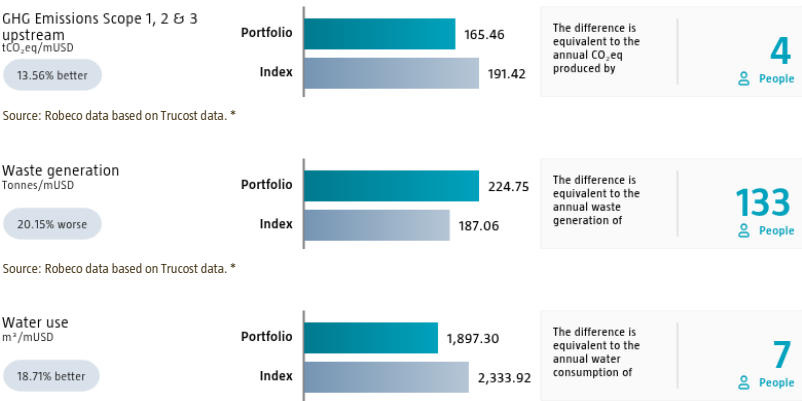
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics 的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。數字中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

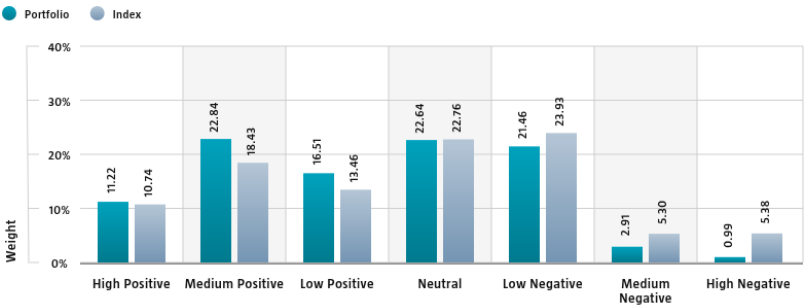


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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

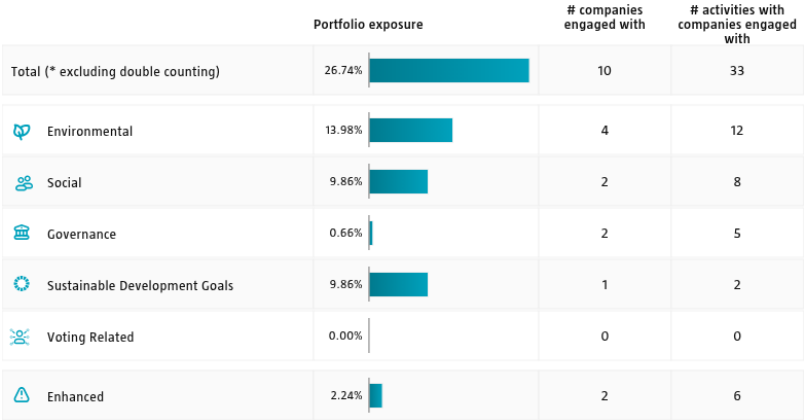
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標（SDG），橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標（SDG）是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



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。



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 Equities 是一只積極管理基金，投資于中國領先公司的上市股票。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。基金識別具吸引力的宏觀經濟主題，並選擇基本面穩健的公司。獲選的有離岸（香港和美國上市）和有限的中國國內股票。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

魯先生于 2015 年 11 月加入 Robeco，此前曾在香港担任分析师（2009-2011年），以及在上海任职挪威银行投资管理公司组合经理（2011-2015年）。在此之前，他任职于摩根士丹利亚洲国际有限公司并购部門。他的第一份工作是 2000 年时在摩托罗拉担任工程师，接着升任多个管理职位。鲁先生的母语是普通话。他持有美国西北大学凯洛格商学院工商管理硕士文凭，主攻金融和营销。他也是美国伊利诺伊大学电气工程和计算机科学硕士，以及中国复旦大学生化系学士。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

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。