

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

## Robeco Credit Income ZBH AUD

Robeco Credit Income 是一項積極管理的子基金，投資于有助於實現聯合國可持續發展目標 (SDGs) 的公司。這些債券的選擇是基于基本面分析。基金將投資于廣泛的固定收益板塊，並采用高效收益的實行戰略。子基金考慮公司對聯合國可持續發展目標的貢獻。投資組合的建立基礎，是符合資格的投資領域和以內部開發框架為基礎的相關 SDGs。詳情可見 [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si)。子基金的目標是最大限度地提高當期收入。



Evert Giesen, Jan Willem Knoll  
基金經理, 自 20-04-2018

## 表現

基金	基金
1 個月	1.23%
3 個月	3.17%
年初至今	7.80%
1 年	7.99%
2 年	9.50%
3 年	6.79%
自 09-2020	2.83%

年度化 (超過一年期以上)

注意: 由於基金和指數的計算期間不同, 可能會產生差異。有關更多信息, 請參見最後一頁。

## 歷年表現

基金	基金
2024	5.65%
2023	7.87%
2022	-10.67%
2021	1.09%
2022-2024	0.60%

年度化 (年)

## 參考指數

1/3 Bbg Global Agg Corp Index + 1/3 Bbg US Corp HY + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap + 1/3 JPM Corp EMBI Broad Diversified Index

## 一般資料

基金類別	債券
貨幣	澳元
基金規模	澳元 3,222,522,915
股份類別規模	澳元 21,892,282
已發行單位	252,789
第一次報價日期	29-09-2020
財政年度	31-12
經常性開支	0.02%
每日買賣	是
股息分派	是
ex-ante RatioVaR limit	-
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
- 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 1.23%。

本基金在八月份取得了正總回報, 現金收益繼續做出正面貢獻, 而持續期曝險也做出了正面貢獻。信用債的總貢獻略為正面。最強的正面貢獻者是 Mexico、Coventry Building Society 和 ZF Friedrichshafen, 而最大的負面貢獻者是 Owens Illinois、NextEra 和 Crown Cork。

## 市場發展

儘管處於暑假期間, 八月對於市場來說卻是個多事之月。月初, 額外的關稅公告導致了一些市場波動, 而較弱的宏觀數據也導致信貸市場略微疲軟。高收益利差收於 308 個基點, 比上月擴大了 1 個基點, 投資級利差上升了 4 個基點至 83 個基點。新興市場利差擴大了 3 個基點, 收於 247 個基點。在宏觀方面, 最大的新聞是對五月和六月就業增長的大幅下調。市場參與者認為, 聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾會議上的言論相對溫和。這導致市場對聯儲降息的預期增加, 短期和中期美國國債收益率在整個月內下降。五年期美國國債收益率下降了 27 個基點至 3.70%。市場對聯儲獨立性的擔憂日益加劇。長期國債並未參與市場反彈, 這主要是由於這些擔憂所驅動。在歐洲, 法國的財政狀況再次成為焦點, 但迄今為止並未導致法國公司的表現不佳。

## 展望

已宣布的關稅和不確定性已經導致消費者和生產者的信心下降。八月份的勞動力市場數據顯示經濟正在放緩。在企業收益方面, 已有一些證據顯示貿易關稅的負面影響。經濟放緩和某些行業業績疲軟可能會在未來幾個季度導致利差波動。市場仍然指望央行介入以支持經濟。最近的勞動力市場疲軟可能會導致美聯儲在九月份降息, 但市場已經對此進行了定價。經過七月份的持續緊縮後, 市場處於歷史低點。整體風險定位應該適度, 目標是收益和下行。儘管市場看起來緊張, 但仍有吸引人的個別信用債機會。我們仍然對承擔過多的持續期風險保持謹慎, 因為市場已經對美國的多次降息進行了定價。

## 十大持股公司

前十大持股主要由高收益評級的企業和次級金融持股組成。我們的次級金融持股主要是二級資本證券。我們的高收益持股在很大程度上是次級金融。

## 基金價格

31-08-25	澳元	86.60
年初至今高位 (19-08-25)	澳元	86.81
年初至今低位 (11-04-25)	澳元	83.46

## 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	ZBH AUD

## 註冊於

盧森堡, 新加坡, 瑞士

## 貨幣政策

將對沖所有外匯風險。

## 風險管理

風險管理完全融入投資流程, 以確保頭寸始終符合預定義的準則。

## 派息政策

該基金的股份類別將分配股息。

## 衍生工具投資政策

基金利用衍生產品用作對沖和投資目的。

## 基金代碼

ISIN代碼	LU2230645587
彭博	ROSCIZA LX
Valoren	57468413

## 十大持股公司

### 持股公司

Commerzbank AG
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV
New York Life Global Funding
KBC Group NV
Deutsche Bank AG
Aptiv Swiss Holdings Ltd
Lloyds Banking Group PLC
APA Infrastructure Ltd
Permanent TSB Group Holdings PLC
Viatrix Inc

### 總計

行業	%
擔保債券	1.54
工業	1.41
金融	1.33
金融	1.19
金融	1.14
工業	1.12
金融	1.09
公用事業	1.09
機構	1.09
工業	1.07
<b>總計</b>	<b>12.06</b>

## 統計數據

	3年
資訊比率	0.31
夏普比率	0.41
額外回報率(%)	0.30
貝他值	1.15
標準差	6.71
最大月度漲幅(%)	4.68
每月最大跌幅(%)	-6.09
以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。	

## 特點

	基金
信貸評級	BAA1/BAA2
期權修正存續期(年)	3.58
到期期限(年)	4.3
收益率(%, 對沖)	5.2
綠色債券(%, 比重)	14.6

### 行業分佈

八月份，汽車行業的風險有所減少。這並不是由於自上而下觀點的變化，而更多是由於估值的原因，因為ZF Friedrichshafen和IHO的利差在月初顯著收窄。總體而言，我們對週期性行業保持謹慎，對化工和消費週期等行業的配置較低。對於銀行和保險行業，基本面仍然看好，但由於估值已經大幅收緊，進一步上行空間有限，我們削減了風險。我們主要增加了短期有擔保債券，因為與更廣泛的市場相比，這些債券的估值仍然具有吸引力。

### 行業分佈

金融	39.3%
工業	26.8%
公用事業	7.2%
擔保債券	6.2%
國債	5.3%
機構	4.9%
擔保貸款債券	4.3%
政府	2.0%
資產支持證券	0.5%
超國家	0.5%
現金和其他工具	3.2%

### 貨幣分佈

基金的貨幣風險已對沖回基金的基本貨幣。

### 貨幣分佈

歐元	57.3%
美元	32.2%
英鎊	7.3%

### 存續期分佈

八月初疲弱的勞動力市場數據後，美國國債收益率下降，尤其是短期和中期期限。由於市場預計美聯儲將多次降息，美國曲線的短期和中期部分的曝險具有顯著的負收益。八月份，部分美國持續期風險轉移至歐元持續期風險。投資組合的總持續期略微增加至3.6年。

### 存續期分佈

美元	2.5
歐元	1.0
英鎊	0.0

### 信貸等級分佈 (巴克萊)

本基金大部分資金投資於BBB-BB區間。鑑於估值緊張，我們傾向於主要在BB區間進行高收益投資，並對低評級債券保持謹慎。

### 信貸等級分佈 (巴克萊)

AAA	14.5%
AA	3.7%
A	3.3%
BAA	32.3%
BA	38.6%
B	3.6%
CA	0.6%
無評級	0.3%
現金和其他工具	3.2%

### 償還次序分佈

本基金持有大量銀行和保險行業資產，主要通過次級債券。在CoCo債券中，我們偏好具有高重置利差的短期可贖回債券。由於指數利差接近歷史低點，選擇應集中在具有有限延展風險的工具上。八月份，對一些緊密交易的銀行和保險二級債券的風險有所減少。在工業部門，以歐元計價的混合債券變得相對昂貴，並且在本月內減少了一些風險。

### 償還次序分佈

優先	59.1%
二級	14.2%
一級	12.1%
混合	11.2%
次級	0.2%
現金和其他工具	3.2%

### 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。

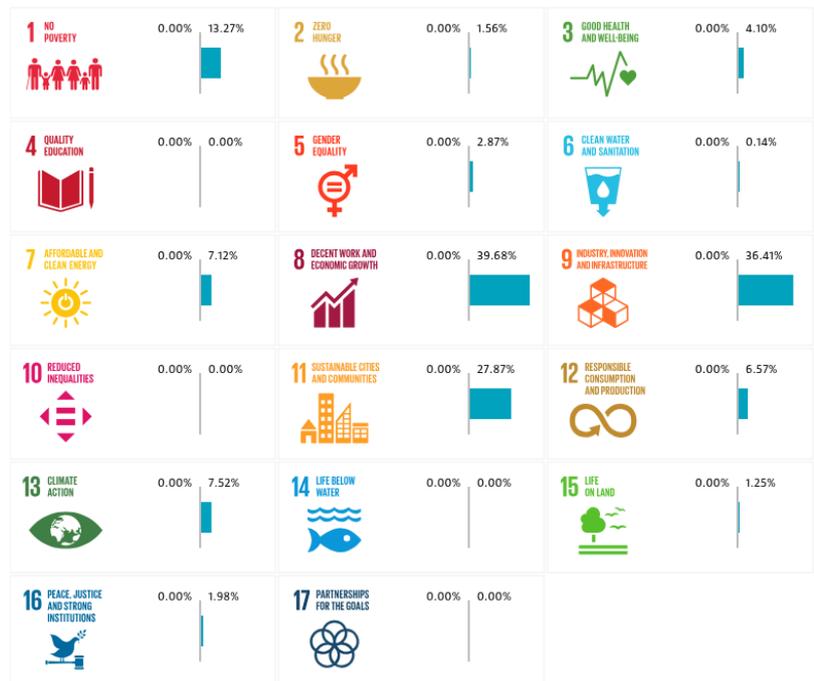
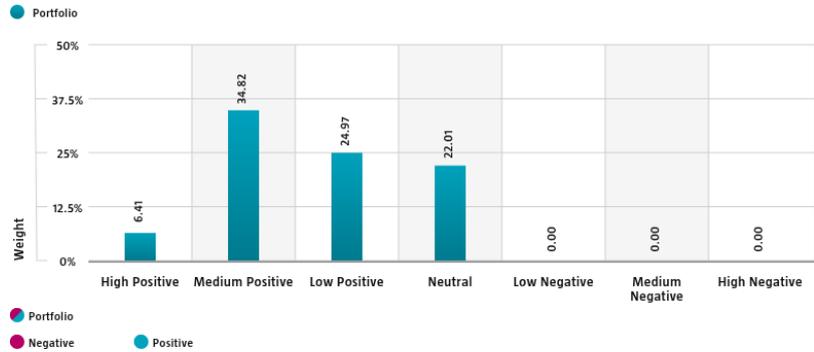
### 可持續發展

可持續性通過目標領域、排除、ESG 整合以及 ESG 標籤債券的最低配置等方式納入投資過程。本基金僅投資于對可持續發展目標 (SDG) 具有積極或中性影響的公司發放的信用債。發行人對 SDG 的影響通過應用 Robeco 內部開發的三步 SDG 框架予以確定。其結果是以 SDG 分數表示的量化貢獻，同時會考慮對 SDG 的貢獻 (積極、中性或消極) 和這種貢獻的程度 (高、中或低)。此外，本基金根據 Robeco 的排除政策，不會投資于違反國際規範的信貸發行人或者其活動相信對社會有害的去處。ESG 因素被納入自下而上的證券分析，以評估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/或與可持續性掛鈎的債券。最後，如果信用債發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該信用債發行人將成為排除對象。

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 1/3 Bbg Global Agg Corp Index + 1/3 Bbg US Corp HY + Pan Euro HY ex Financials 2.5% Issuer Cap + 1/3 JPM Corp EMBI Broad Diversified Index。

### 可持續發展目標(SDG) 影響對齊

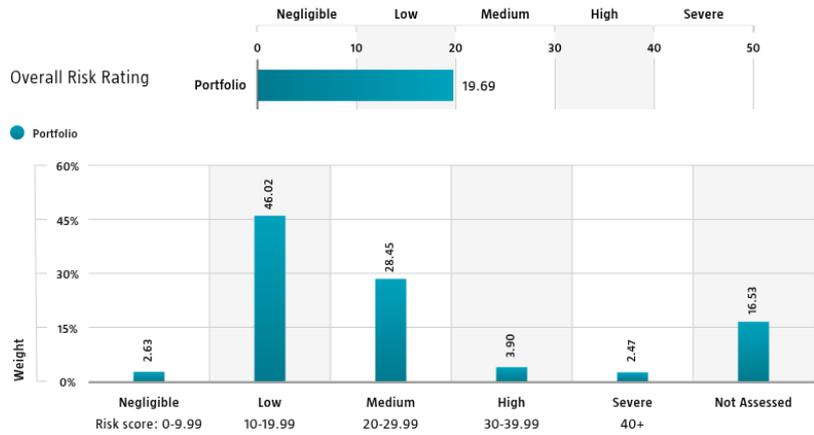
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標 (SDG)，橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標 (SDG) 是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。使用聯合國可持續發展目標 (SDG) 徽標 (包括色輪) 和圖標僅為解說和說明的目的服務，不得詮釋為聯合國對該實體或本文檔中提到的產品或服務的認可。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

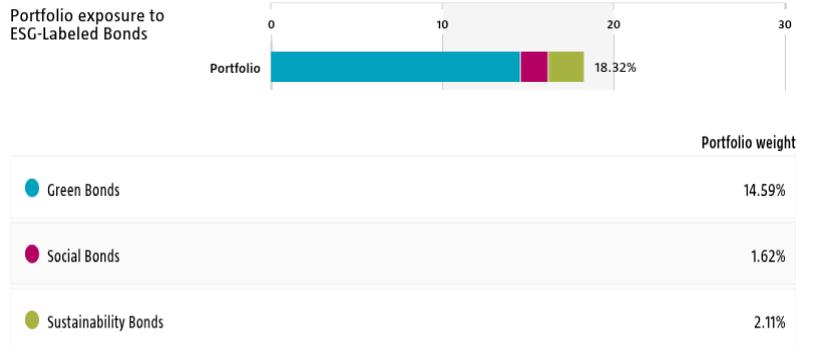


Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* 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.

### 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鈎的債券。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。



Source: Bloomberg in conjunction with data derived from internal processes. BLOOMBERG® is a trademark and service mark of Bloomberg Finance L.P. and its affiliates (collectively "Bloomberg").

### 進行企業議合計劃

Robeco 區分三種類型的參與。

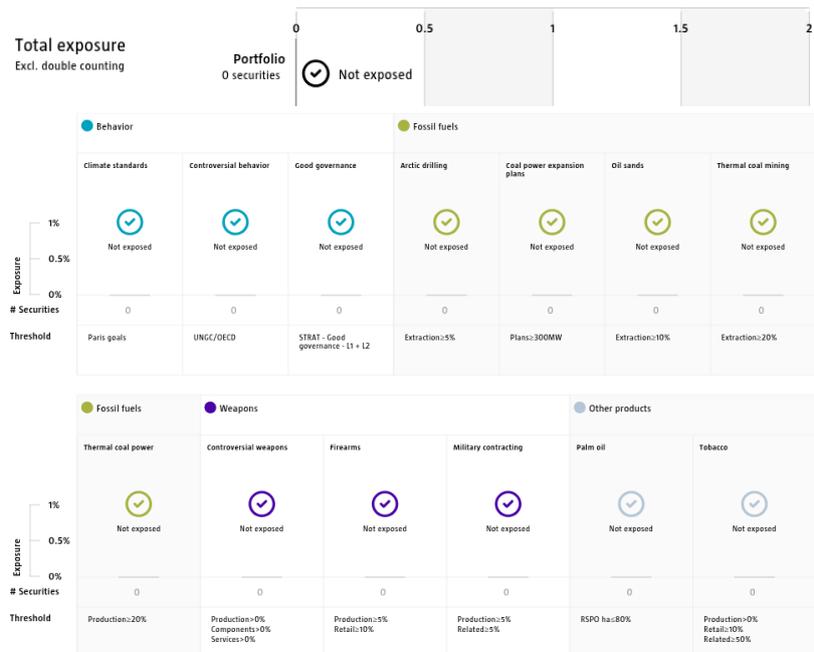
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	1.20%	10	39
Environmental	1.20%	8	34
Social	0.00%	1	4
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	0.00%	0	0
Voting Related	0.00%	1	1
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 Credit Income 是一項積極管理的子基金，投資於有助於實現聯合國可持續發展目標（SDGs）的公司。這些債券的選擇是基於基本面分析。基金將投資於廣泛的固定收益板塊，並採用高效收益的實行戰略。子基金考慮公司對聯合國可持續發展目標的貢獻。投資組合的建立基礎，是符合資格的投資領域和以內部開發框架為基礎的相關 SDG。詳情可見 [www.robeco.com/si](http://www.robeco.com/si)。子基金的目標是最大限度地提高當期收入。

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 8 條的意涵。基金通過投資於商業模式和運營做法與 17 項聯合國所定義可持續發展目標相一致的公司，來推進聯合國可持續發展目標。本基金在投資過程中納入 ESG（環境、社會和治理）因素，並應用 Robeco 的良好治理政策。本基金應用可持續性指標，包括但不限於規範性、視活動和視區域而定的排除。

## 基金經理的簡歷

Evert Giesen 是信用債團隊中的投資級投資組合經理。此前，他是一名分析師，在信用債團隊內負責汽車行業。在 2001 年加入 Robeco 之前，Evert 在 Aegon 資產管理公司工作了四年，擔任固定收益投資組合經理。他於 1997 年開始投資行業的事業，擁有蒂爾堡大學（Tilburg University）計量經濟學碩士學位。Jan Willem Knoll 是信用債團隊裏投資組合投資級經理。他在 2016 年加入信貸團隊。在此之前，Jan Willem 曾領導荷蘭銀行的金融股票賣方研究團隊。1999 年，他的事業於 APG 起步，曾經擔任多個職位，包括全球保險投資組合的投資組合經理，隨後擔任一個泛歐金融投資組合的經理。Jan Willem 持有格羅寧根大學商業經濟學碩士學位，也是一名特許金融分析師（CFA®）持證人。

## 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](http://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。