

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Global Consumer Trends D HKD

Robeco Global Consumer Trends 是一只和管理上積極進取的基金，其布局全球，投資於發達國家和新興國家的股票。基于基本面分析進行選股。本基金旨在獲得比指數更好的回報。本基金對消費支出領域中好些結構性增長趨勢進行投資。首先是“消費的數字化轉型”。第二個趨勢是“中產階級的崛起”。第三個趨勢是“健康與安泰”受到重視，其重要性日益增加。基金經理的目標是在這些趨勢中選擇在結構性上勝出的股票。



Jack Neele, Richard Speetjens
基金經理,自 01-07-2007

表現

	基金	基準
1 個月	1.70%	1.76%
3 個月	3.19%	7.89%
年初至今	11.37%	14.71%
1 年	9.30%	15.73%
2 年	14.80%	19.21%
3 年	15.57%	17.39%
自 11-2020	2.21%	11.29%

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	10.37%	16.88%
2023	32.00%	22.26%
2022	-37.25%	-18.27%
2021	1.74%	19.19%
2022-2024	-2.95%	5.31%
年度化 (年)		

基準

MSCI All Country World Index (Net Return, HKD)

一般資料

晨星評級	★★★★
基金類別	股票
貨幣	港元
基金總值	港元 31,595,852,232
股份類別規模	港元 9,481,477
已發行單位	85,433
第一次報價日期	24-11-2020
財政年度	31-12
經常性開支	1.71%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	-
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

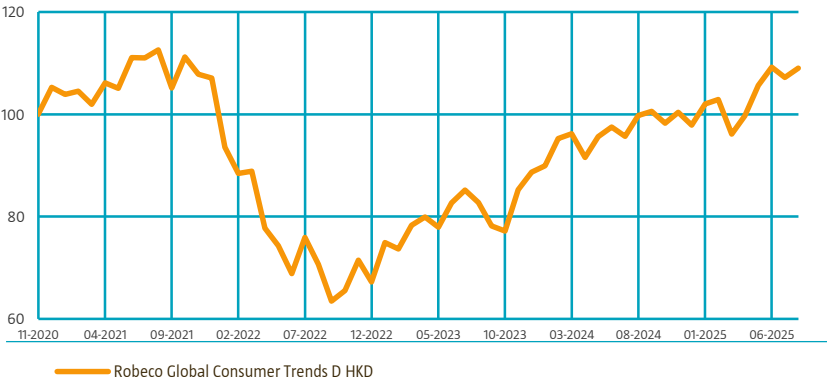
可持續投資概覽

- 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 1.70%。

Robeco Global Consumer Trends 上月表現與指數一致。我們的數字轉型主題在八月表現不佳，但被健康與福祉以及中產階級崛起的強勁表現所抵消。儘管 NVIDIA 業績強勁，但股價下滑，而輪動更青睞 Apple 和 Alphabet，而非 Meta 和 Microsoft。IDEXX、Galderma 和 Sea 表現出色，但 Alcon 和 Coinbase 拖累了表現，突顯了行業動態的分化。

投資組合變更

八月份的投資組合變動有限。我們在業績疲軟和降低利潤指導後退出了 Beiersdorf。由於 TSMC 在先進芯片製造中的主導地位及其在關鍵技術中的戰略角色，我們新建了 TSMC 的倉位。我們在 Netflix 大幅上漲後進行了減倉，並在關稅相關的估值調整後降低了 O'Reilly Automotive 的倉位。

市場發展

在傑克遜霍爾會議上，辯論的焦點是，儘管通脹仍然高企，財政赤字不斷擴大，但勞動力市場的疲軟是否證明九月份降息是合理的。美聯儲面臨的政治壓力，包括行長被解職，引發了對信譽和借貸成本的擔憂。然而，市場依然活躍，即使在全球同行表現出色的情況下，美國股指仍創下新高。

展望

鑑於當前宏觀和地緣政治氣候的不確定性，我們的優質增長風格似乎非常適合當前的投資環境。我們認為，長期投資者應該專注於擁有寶貴無形資產、高利潤率和卓越資本回報的高質量企業。具有這些特徵的公司歷來提供了高於平均水平的回報，同時提供了下行保護。這些公司還有望實現健康的收入和盈利增長，我們預計它們將因此產生有吸引力的長期回報。我們認為，鑑於這些企業商業模式的質量、盈利增長的高水平和其特許經營的可持續性，這些企業的高估值是合理的。

十大持股公司

本月前五大持股為NVIDIA、Microsoft、Netflix、Meta Platforms 和Amazon。

基金價格

31-08-25	港元	110.98
年初至今高位 (22-08-25)	港元	112.05
年初至今低位 (07-04-25)	港元	89.61

費用

管理費	1.50%
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	D HKD

註冊於

盧森堡, 新加坡, 瑞士

貨幣政策

本基金可進行外匯對沖交易，而在通常情況下，不會進行外匯對沖。

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

本基金並不派息；所賺取的任何收益將保留，也因此本基金的股價反映全部表現。

基金代碼

ISIN代碼	LU2258287171
彭博	ROGCTDH LX
Valoren	58559782

十大持股公司

持股公司

NVIDIA Corp
Microsoft Corp
Netflix Inc
Meta Platforms Inc
Amazon.com Inc
Mastercard Inc
Uber Technologies Inc
Tencent Holdings Ltd
Galderma Group AG
Alphabet Inc (Class A)

總計

行業	%
資訊科技	7.13
資訊科技	5.33
通訊服務	5.13
通訊服務	4.77
非必需消費品	3.92
金融	3.32
工業	3.09
通訊服務	3.00
醫療保健	2.88
通訊服務	2.83
	41.39

前10/20/30大持股權重

TOP 10	41.39%
TOP 20	62.75%
TOP 30	79.12%

統計數據

	3 年
事後追蹤誤差(%)	6.19
資訊比率	0.02
夏普比率	0.82
額外回報率(%)	-0.90
貝他值	1.10
標準差	16.77
最大月度漲幅(%)	11.60
每月最大跌幅(%)	-10.09

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	19
選股命中率(%)	52.8
維持牛市的月數	24
在牛市中表現較佳的月數	15
在在牛市中的投資命中率(%)	62.5
維持熊市的月數	12
在熊市中表現較佳的月數	4
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		97.4%
現金		2.6%

行業分佈

本基金投資於受消費支出結構性增長趨勢影響的公司。因此，投資組合主要投資於非必需消費品、必需消費品、技術和通信服務行業。本基金也可能投資於看似與消費無直接關聯的行業。

行業分佈		偏離指數	
通訊服務	22.9%		14.1%
非必需消費品	18.9%		8.4%
資訊科技	16.8%		-9.3%
醫療保健	14.6%		5.9%
基本消費品	11.4%		5.8%
金融	9.6%		-8.2%
工業	3.1%		-7.7%
物料	2.8%		-0.8%
能源	0.0%		-3.6%
房地產	0.0%		-1.9%
公用事業	0.0%		-2.6%

地區分佈

本投資組合直接投資於新興市場和亞太地區，主要集中在日本、中國、印度和拉丁美洲。該基金在歐洲的投資約佔基金的33%，其餘投資於美國市場。

地區分佈		偏離指數	
美國	61.7%		-6.6%
歐洲	28.2%		13.5%
亞洲	10.1%		-5.6%
中東	0.0%		-0.9%
非洲	0.0%		-0.3%

貨幣分佈

投資組合本身不使用貨幣對沖。這意味着，對於未對沖的股票類別而言，貨幣分配反映了投資組合的投資情況。對於套期保值的股份類別，貨幣分配是貨幣套期保值的結果。

貨幣分佈		偏離指數	
美元	65.4%		0.3%
歐元	13.6%		5.8%
瑞士法郎	8.6%		6.5%
港元	4.1%		1.1%
新加坡元	1.8%		1.4%
日圓	1.8%		-3.1%
英鎊	1.5%		-1.8%
印度盧比	1.2%		-0.5%
丹麥克朗	1.1%		0.7%
新台幣	0.9%		-1.1%
瑞典克朗	0.0%		-0.7%
南非蘭特	0.0%		-0.3%
其他	0.0%		-8.3%

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

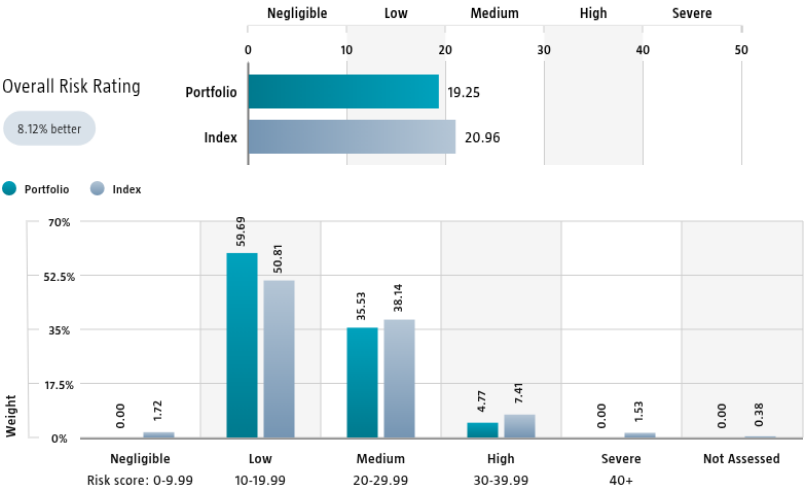
本基金通過排除在外、ESG 整合、洽商和投票將可持續性納入投資過程。本基金不會投資于違反國際規範的發行人，也不會投資于其活動根據 Robeco 的基本排除政策被視為對社會有害的發行人。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。本基金以實現比參考指數至少低 20% 的碳足跡為目標。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利，根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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 All Country World Index (Net Return, HKD)。

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

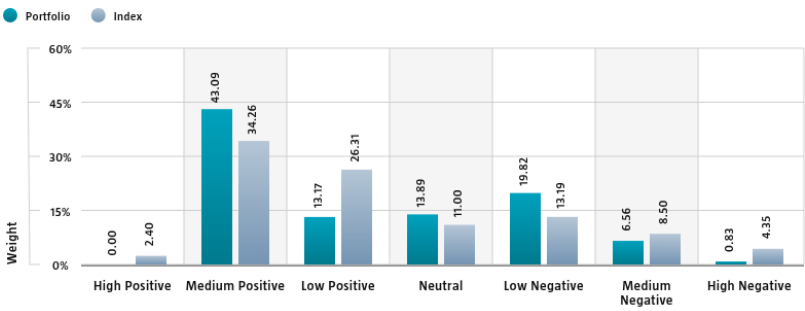
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



* 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

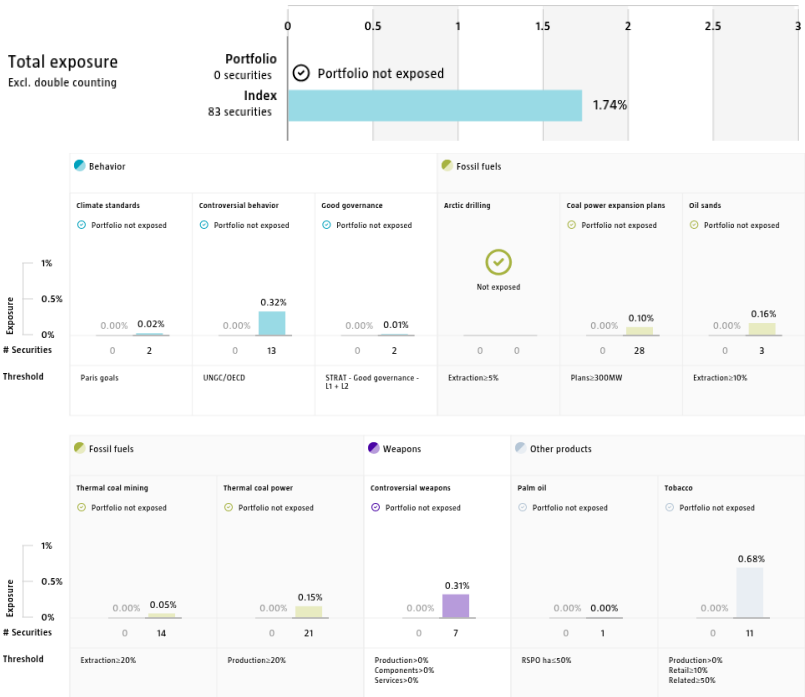
Robeco 區分三種類型的參與。“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	49.88%	22	85
Environmental	3.81%	3	6
Social	9.27%	3	9
Governance	8.02%	3	20
Sustainable Development Goals	33.30%	15	50
Voting Related	0.00%	0	0
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 Global Consumer Trends 是一只和管理上積極進取的基金，其布局全球，投資于發達國家和新興國家的股票。基于基本面分析進行選股。本基金旨在獲得比指數更好的回報。本基金對消費支出領域中好些結構性增長趨勢進行投資。首先是“消費的數字化轉型”。第二個趨勢是“中產階級的崛起”。第三個趨勢是“健康與安泰”受到重視，其重要性日益增加。基金經理的目標是在這些趨勢中選擇在結構性上勝出的股票。

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

Jack Neele 是 Robeco 全球消費者趨勢策略的投資組合經理以及主題投資團隊成員。Jack 于 1999 年開始投資行業的事業，在加入 Robeco 之前是 Fortis MeesPierson 的全球股票投資組合經理。他擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）的計量經濟學碩士學位，也是一名經過認證的歐洲金融分析師。Richard Speetjens 是 Robeco 全球消費者趨勢策略的投資組合經理以及主題投資團隊成員。他還是主題投資的副主管。他從 2010 年 12 月開始管理這一策略。他于 2007 年加入 Robeco，以歐洲股票投資組合經理起步。此前，Richard 是 Van Lanschot 資產管理公司和飛利浦投資管理公司的歐洲股票投資組合經理。Richard 持有馬斯特裏赫特大學（Maastricht University）商業經濟學和金融學碩士學位，並且是特許金融分析師 CFA® 持證人。

財政產品處理

本基金於盧森堡成立，受盧森堡法律和規則管限。本基金無須於盧森堡支付任何公司、所得、股息或資本增值稅，但須在當地支付年認購稅('tax d'abonnement')，相當於本基金資產淨值的0.05%。本基金的資產淨值已計入此稅負，而本基金原則上可利用盧森堡避免雙重課稅協定網絡局部抵銷任何預扣所得稅。

投資者的財政處理政策

投資於本基金的財務影響視乎投資者的個人情況而定。就荷蘭私人投資者而言，自投資所得的實際利息和股息收益或資本增值無須課稅。如投資者的淨資產超過投資者所享有的免稅額，則每年須按其截至1月1日的資產淨值繳付所得稅，而任何在本基金的投資金額為投資者淨資產的一部分。至於居於荷蘭以外地區的私人投資者，無須因投資於本基金而在荷蘭課稅，但該等投資者可能須根據適用稅務法律，就投資於本基金所得的任何收益於其居住地課稅。法律實體或專業投資者須受其他稅務規則約束。我們建議投資者在決定投資於本基金前，應就投資於本基金在其具體情況下所帶來的稅務影響諮詢其財務或稅務顧問。

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。