基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Emerging Stars Equities D EUR

Robeco Emerging Stars Equities 是一只積極管理基金，投資于全球新興國家的股票。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。基金結合自上而下的國家分析和自下而上的選股來選擇投資項。我們專注于商業模式健全、增長前景穩健且估值合理的公司。基金的投資組合集中，所持股項較少，投資額較大。

Jaap van der Hart, Karnail Sangha
基金經理,自 **02-11-2006**

表現

	基金	基準
1 個月	1.26%	-0.96%
3 個月	10.66%	6.17%
年初至今	14.55%	5.29%
1 年	17.92%	10.46%
2 年	13.22%	11.64%
3 年	8.96%	5.35%
5 年	8.03%	5.66%
10 年	6.90%	6.45%
自 11-2006	6.28%	5.24%

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	6.88%	14.68%
2023	12.92%	6.11%
2022	-15.75%	-14.85%
2021	7.74%	4.86%
2020	0.09%	8.54%
2022-2024	0.56%	1.19%
2020-2024	1.86%	3.35%

年度化 (年)

基準

MSCI 新興市場指數(淨回報, 歐元)

一般資料

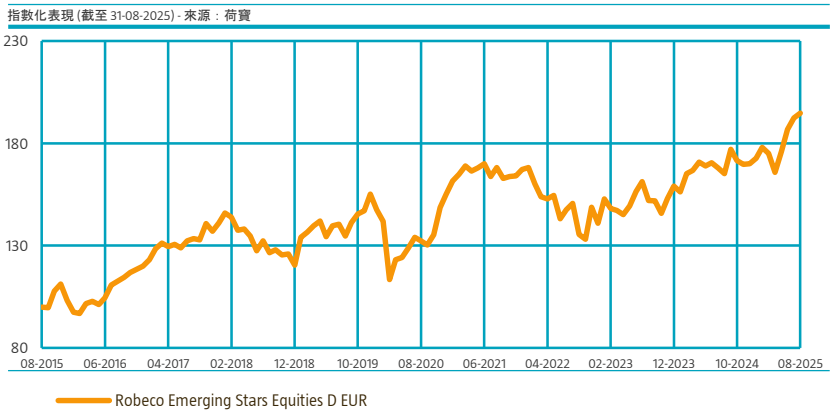
晨星評級	★★★★
基金類別	股票
貨幣	歐元
基金規模	歐元 2,509,754,142
股份類別規模	歐元 113,569,828
已發行單位	360,799
第一次報價日期	02-11-2006
財政年度	31-12
經常性開支	1.76%
每日買賣	是
股息分派	不是
事前追蹤誤差限制	-
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

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



表現

以交易價計，本基金的回報率為 1.26%.
在八月，本基金表現優於MSCI新興市場指數。這一超額收益主要來自於國家配置，而選股則較為中性。積極的國家配置來自於巴西和南非的超配。印度和台灣的低配也對表現有正面貢獻。負面的國家配置來自於中國（低配）和韓國（超配）。從選股的角度來看，巴西的TIM（電信運營商）和Itaú Unibanco（私人銀行）表現良好。在中國，唯品會（在線零售商）、愛奇藝（在線視頻平台）、中國人民財產保險（PICC P&C，綜合保險）和寧德時代（CATL，電動車電池）表現出色。其他表現出色的股票包括印尼的Bank Rakyat、越南的Vinhomes（開發商）和南非的Naspers（新興市場互聯網控股公司）。八月表現不佳的股票包括印度的私營銀行HDFC Bank和ICICI Bank。在韓國，Hana Financial（銀行）、現代Rotem（軍用坦克）和SK Square（控股公司）表現落後。其他表現落後的股票包括台灣的華碩（Asustek，電腦及AI服務器）和阿聯酋的Emaar Development（開發商）。

市場發展

在八月份，新興市場股票下跌 0.96%（以歐元計），跑輸上漲 0.33%（以歐元計）的發達市場。在全球經濟活動復甦和通脹受控的支撐下，全球股市總體穩定，漲幅不大。就新興市場而言，八月份的主要進展包括中國將關稅延長 90 天，從而提振了中國股市。印度因繼續購買俄羅斯石油，關稅被上調至 50%；巴西則因不公平貿易政策及政治緊張局勢，亦遭到同等稅率打擊。儘管如此，巴西股票市場還是克服了這一不利因素，在八月份表現出色。八月份表現良好的其他市場有智利、哥倫比亞、祕魯和南非。八月份表現落後的市場有印度、韓國、波蘭、臺灣和泰國。油價疲軟也抑制了一些中東國家 八月份的表現。

展望

美國仍然是當今全球經濟中的一個不確定因素，隨著《大美國法案》的通過，財政赤字不斷上升，美國進口關稅上調的威脅依然存在。下個月，我們可能會看到進口關稅的更多明確信息，這可能會導致美國對全球商品的需求下降。然而，由於新興市場公司的大部分收益集中在國內，我們認為美國本身將受到最大的影響。全球投資者似乎有可能分散投資，遠離美國，這迄今為止導致美元走弱。隨著當前的"美國優先"政策，新興市場不得不更多依賴自身的國內政策和增長機會。與發達市場相比，新興股市的估值變得非常具有吸引力，基於收益倍數的折扣約為35%。同時，今年預期的收益增長為12%，遠高於發達市場預期的7%。

十大持股公司

台積電（TSMC）和三星電子（Samsung Electronics）是兩家全球領先的科技公司，結合了良好的增長前景和吸引力的估值。中國電子商務公司阿里巴巴（Alibaba）的估值仍然具有吸引力，同時仍有正面的增長機會。Naspers是一家在南非上市的控股公司，持有騰訊（Tencent）和其他幾家新興市場的互聯網公司，其交易價格大幅低於內在價值。其他前十大持股來自各個行業。對於所有這些公司，我們看到它們結合了吸引力的估值和高或超預期的增長機會。

基金價格

31-08-25	歐元	314.77
年初至今高位 (25-08-25)	歐元	316.85
年初至今低位 (08-04-25)	歐元	246.45

費用

管理費	1.50%
表現費	15.00%
服務費	0.20%

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 EUR

註冊於

奧地利, 比利時, 智利, 芬蘭, 法國, 德國, 愛爾蘭, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 挪威, 秘魯, 波蘭, 新加坡, 西班牙, 瑞典, 瑞士, 英國

貨幣政策

允許該基金奉行積極的貨幣政策以產生額外的回報，並可以從事貨幣對沖交易。

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

該基金每年分配股息。

基金代碼

ISIN代碼	LU0254836850
彭博	RGCEMST LX
Sedol	B1H3707
WKN	A0LE9R
Valoren	2554855

十大持股公司

持股公司	行業	%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	資訊科技	9.54
Naspers Ltd	非必需消費品	5.48
Alibaba Group Holding Ltd	非必需消費品	4.91
Samsung Electronics Co Ltd	資訊科技	3.88
Itau Unibanco Holding SA ADR	金融	3.55
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	工業	3.47
Hana Financial Group Inc	金融	3.29
Kia Corp	非必需消費品	3.00
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	金融	2.95
SK Square Co Ltd	工業	2.88
總計		**42.96**

前10/20/30大持股權重

TOP 10	42.96%
TOP 20	65.46%
TOP 30	83.61%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	4.69	4.97
資訊比率	1.08	0.85
夏普比率	0.47	0.57
額外回報率(%)	4.78	3.75
貝他值	1.11	1.11
標準差	16.14	14.72
最大月度漲幅(%)	12.65	12.65
每月最大跌幅(%)	-10.74	-10.74

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	22	37
選股命中率 (%)	61.1	61.7
維持牛市的月數	19	34
在牛市中表現較佳的月數	14	24
在在牛市中的投資命中率(%)	73.7	70.6
維持熊市的月數	17	26
在熊市中表現較佳的月數	8	13
在熊市中的選股命中率(%)	47.1	50.0

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	99.1%
現金	0.9%

行業分佈

在八月，工業板塊的權重增加，而信息技術板塊的權重也增加。金融、非必需消費品和信息技術仍然是本基金的最大板塊。在這些板塊中，我們發現了結合良好增長前景和吸引力估值的最佳公司機會。

行業分佈		偏離指數
金融	31.7%	8.3%
非必需消費品	24.1%	11.4%
資訊科技	19.0%	-5.6%
工業	7.9%	1.0%
通訊服務	5.8%	-4.5%
房地產	5.5%	4.0%
能源	2.5%	-1.5%
物料	1.5%	-4.6%
公用事業	1.4%	-1.0%
基本消費品	0.5%	-3.8%
醫療保健	0.0%	-3.6%

國家分佈

在八月，巴西和中國的權重增加，而台灣和韓國的權重減少。

國家分佈		偏離指數
中國	23.8%	-6.6%
南韓	22.1%	11.5%
台灣	14.2%	-4.8%
巴西	8.7%	4.3%
南非	6.9%	3.6%
印度	6.1%	-10.1%
墨西哥	3.0%	1.0%
希臘	2.5%	1.8%
印尼	2.5%	1.3%
泰國	2.1%	1.0%
越南	2.0%	2.0%
阿聯酋	1.9%	0.3%
其他	4.3%	-5.2%

貨幣分佈

本基金已啟動一項針對歐元的美元空頭遠期合約，以期從美元進一步走弱中獲益。美國日益增加的政治風險，加上龐大的經常賬戶赤字和由擴張性政策推動的財政赤字，都是對美元不利的因素。

貨幣分佈		偏離指數
韓圜	21.9%	11.3%
港元	16.8%	-8.3%
新台幣	14.1%	-4.9%
巴西雷亚尔	8.7%	5.0%
南非蘭特	6.9%	3.6%
人民幣	6.2%	1.9%
印度盧比	6.1%	-10.1%
歐元	5.6%	4.9%
墨西哥新比索	2.9%	0.9%
印尼盧比	2.4%	1.2%
泰铢	2.1%	1.0%
越南盾	2.0%	2.0%
其他	4.3%	-8.5%

ESG 重要資訊

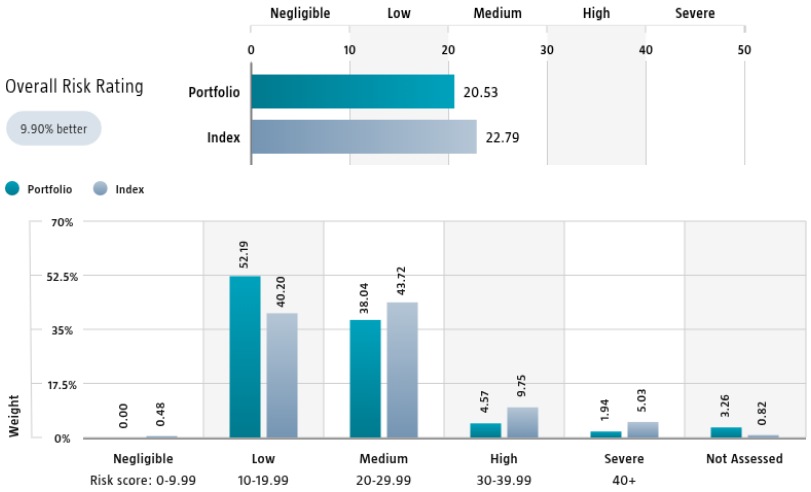
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書可應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

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。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標准，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 Emerging Markets Index (Net Return, EUR)。

Sustainalytics ESG 風險評級

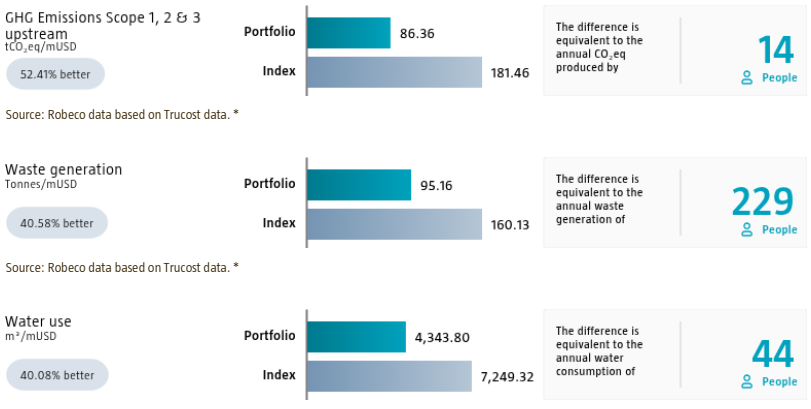
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics 的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。
數字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

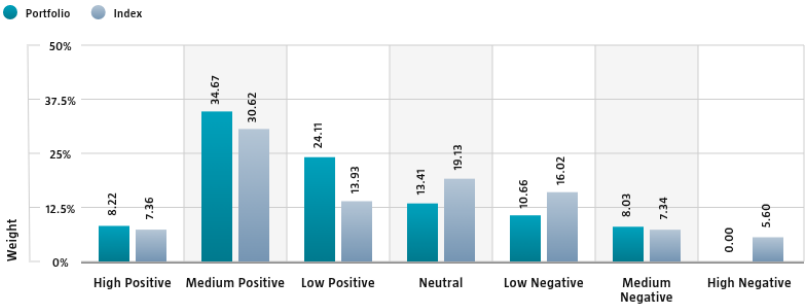
Source: Robeco data based on Trucost data. *

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

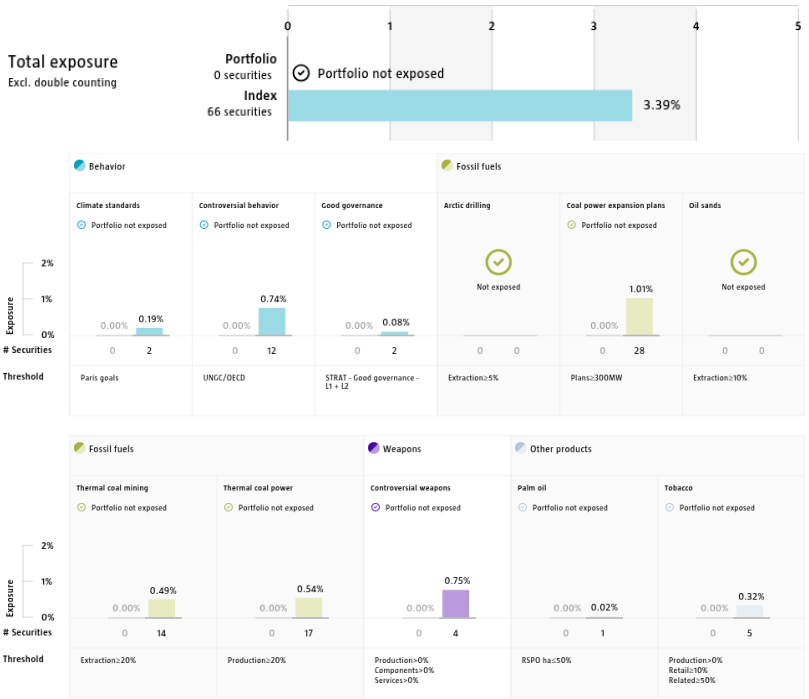
Robeco 區分三種類型的參與。
"價值參與"聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。"SDG 參與"旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。"加強參與"是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標准的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處于參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	42.05%	19	68
Environmental	17.73%	7	26
Social	7.36%	3	10
Governance	3.72%	4	17
Sustainable Development Goals	8.35%	3	12
Voting Related	6.82%	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 對于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 Emerging Stars Equities 是一只積極管理基金，投資于全球新興國家的股票。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。基金結合自上而下的國家分析和自下而上的選股來選擇投資項。我們專注于商業模式健全、增長前景穩健且估值合理的公司。基金的投資組合集中，所持股項較少，投資額較大。
本基金依據歐盟的《可持續金融披露條例》第 8 條的涵義，促進 E&S（環境和社會）特征，在投資過程中融入可持續性風險，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以及代理投票。

基金經理的簡歷

Jaap van der Hart 是 Robeco 新興市場信心之選策略的首席投資組合經理。他輾轉負責在南美、東歐、南非、墨西哥、中國和台灣的投資。他還負責協調國家配置過程。1994 年，他在 Robeco 的定量研究部門開始投資行業的事業，並于 2000 年轉到新興市場股票團隊。Jaap 持有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）計量經濟學碩士學位。他發表過多篇關于新興市場選股的學術文章。Karnail Sangha 是新興市場股票團隊的投資組合經理，提供統覽印度的分析研究報告。他是新興市場之星和可持續新興市場之星股票策略的聯袂投資組合經理。在 2000 年加入 Robeco 之前，Karnail 曾是 Aegon 資產管理公司的風險經理/財務總監，他于 1999 年在該公司開始其事業。他持有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）金融經濟碩士學位，也是特許金融分析師 CFA® 持證人。Karnail 還精通印地語和旁遮普語。

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/或其內容供應者所專有；(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。