

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

## Robeco Sustainable European Stars Equities D EUR

Robeco Sustainable European Stars Equities 是一種積極管理基金，投資於位於歐洲的公司的股票。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。戰略將專有的 ESG 研究和分析結合在一個有紀律的專有投資框架內，以確定公司的內在價值。我們嚴格的估值方法利用了市場錯誤定價的優勢，從而形成一個包含具吸引力優質股票的集中投資組合。這些股票在環境和財務指標方面都有超越基準的潛力。基金內部的可持續投資研究團隊的投資實例會納入重大財務領域和具體于特定公司的可持續性分析。



Mathias Büeler CFA, Oliver Girakhou MBA  
基金經理,自 01-07-2018

## 表現

	基金	基準
1 個月	-1.70%	1.15%
3 個月	-3.93%	0.57%
年初至今	3.36%	10.60%
1 年	-0.23%	7.12%
2 年	7.78%	12.17%
3 年	9.60%	12.61%
5 年	7.12%	11.47%
10 年	5.40%	6.94%
自 05-1991	6.15%	

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	7.14%	8.59%
2023	13.64%	15.83%
2022	-10.72%	-9.49%
2021	22.26%	25.13%
2020	-7.14%	-3.32%
2022-2024	2.82%	4.41%
2020-2024	4.30%	6.61%

年度化 (年)

## 基準

MSCI Europe Index TRN

## 一般資料

晨星評級	★★★★
基金類別	股票
貨幣	歐元
基金總值	歐元 548,725,377
股份類別規模	歐元 182,784,607
已發行單位	2,292,836
第一次報價日期	28-05-1991
財政年度	31-12
經常性開支	1.46%
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
- 表決
- 實踐ESG目標

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%。

8 月份，本基金的回報率為 -1.6%，而同期的 MSCI 歐洲指數回報率為 +1.2%。表現不佳的主要原因是各行業的證券選擇，尤其是在工業、金融和非必需消費品領域。鑑於地域回報的分散性，本基金的相對業績受到了在德國（表現落後的市場）高配以及在意大利和西班牙（表現優異的兩個市場）低配的影響。配置效應也造成了負面影響，因為本基金在 8 月份表現最好的三個行業（即醫療保健、必需消費品和能源）中均持低配頭寸。在工業領域，本基金今年迄今貢獻最大的兩家公司——西門子能源（Siemens Energy）和 Saint-Gobain——的股價有所回落。由於投資者擔心天然氣和電網訂單的峯值週期，西門子能源（Siemens Energy）股價下跌了 11%。由於同行 Rockwool 意外下調收入和利潤率預期，Saint-Gobain 表現不佳。得益於中國科技巨頭騰訊的強勁盈利，以及新任首席執行官 Bloisi 制定的清晰戰略，Prosus 的頭寸表現良好。該戰略旨在將其非騰訊持股轉變為在外賣、分類廣告和支付領域盈利且能產生現金的生態系統。

## 市場發展

8 月份，全球股票（MSCI 全球指數）上漲約 2.5%，創下歷史新高。在美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾會議上發出的鴿派信號以及消費者支出恢復性增長的支持下，標普 500 指數連續第四個月上漲，而本月的漲幅約為 2%。在美國，與人工智能相關的科技股表現較弱。相比之下，羅素 2000 指數（小型股指數）在多年落後於大型股指數之後，上漲了 7%。中國股市表現強勁。在歐洲，股票表現好壞參半：西班牙和意大利等南方市場表現出色，而德國和法國則在政治不確定性的影響下有所回落。歐洲主要經濟體債券收益率均有所上升，反映出財政壓力和通脹擔憂。雖然今年迄今為止，歐洲市場以美元計價的表現仍領先於美國，但這一差距正在縮小。醫療保健、必需消費品和能源行業表現最佳，而信息技術行業則持續落後。工業板塊錄得今年迄今為止表現最弱的一個月，幾家受人工智能影響的公司股價從高點回落。

## 展望

本基金的策略旨在從全週期視角投資於具有可持續、差異化商業模式的優質公司。鑑於這種方法，我們預計，當個股回報因整體市場支持減少而開始出現重大差異時，本基金將發揮出其全部優勢。本基金的頭寸往往較少受到對一般市場趨勢的假設的驅動，而更多地受到在積極和消極環境中都有可能持續存在的特定公司特質的驅動。在預期的業務彈性和相對適中的估值的推動下，我們的主要信念可以在動盪時期給人一些安慰。

## 十大持股公司

我們相信，採用穩健的基本面選股方法，將各種重要的環境、社會和公司治理信息充分整合到選股過程中，有助於發掘市場中被低估的長期機會。通過研究過程，我們建立了一個兼顧多樣化而又高度集中的投資組合，在其中納入在整個週期內具有誘人回報潛力的可持續發展公司的股票。前十大頭寸由我們的高度確信理念組成。

## 基金價格

31-08-25	歐元	79.72
年初至今高位 (18-02-25)	歐元	83.77
年初至今低位 (09-04-25)	歐元	70.40

## 費用

管理費	1.25%
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 EUR

## 註冊於

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

## 貨幣政策

為減少相對於基準匯率大幅偏離貨幣的可能性，這會提高風險水平，基金可以通過進行貨幣遠期交易使風險敞口與基準貨幣的權重保持一致。

## 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	LU0187077218
彭博	ROBEURE LX
Sedol	B01GJK9
WKN	AOCATQ
Valoren	1794388

## 十大持股公司

### 持股公司

AstraZeneca PLC
SAP SE
ASML Holding NV
Prosus NV
Barclays PLC
Intesa Sanpaolo SpA
Allianz SE
Roche Holding AG
BNP Paribas SA
Deutsche Telekom AG
<b>總計</b>

<b>行業</b>	<b>%</b>
醫療保健	4.87
資訊科技	4.17
資訊科技	3.74
非必需消費品	3.43
金融	3.33
金融	3.29
金融	3.18
醫療保健	3.16
金融	3.00
通訊服務	2.83
<b>總計</b>	<b>35.00</b>

## 前10/20/30大持股權重

TOP 10	35.00%
TOP 20	58.67%
TOP 30	77.62%

## 統計數據

	<b>3年</b>	<b>5年</b>
事後追蹤誤差(%)	3.47	3.62
資訊比率	-0.41	-0.77
夏普比率	0.75	0.55
額外回報率(%)	-0.42	-1.83
貝他值	0.91	0.92
標準差	11.04	13.02
最大月度漲幅(%)	7.06	11.82
每月最大跌幅(%)	-5.28	-7.16

以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。

## 選股命中率

	<b>3年</b>	<b>5年</b>
表現較佳的月數	18	26
選股命中率(%)	50.0	43.3
維持牛市的月數	21	34
在牛市中表現較佳的月數	8	12
在在牛市中的投資命中率(%)	38.1	35.3
維持熊市的月數	15	26
在熊市中表現較佳的月數	10	14
在熊市中的選股命中率(%)	66.7	53.8

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	98.1%
現金	1.9%

### 行業分佈

本基金着眼於通過選股獲得額外業績。因此，行業配置相對於基準的偏差相當小，並受到內部投資準則的限制。

行業分佈		偏離指數
金融	20.3%	-3.3%
工業	19.7%	0.5%
醫療保健	12.6%	-1.0%
非必需消費品	12.1%	4.1%
資訊科技	11.9%	5.2%
通訊服務	8.9%	4.7%
基本消費品	6.2%	-3.7%
物料	3.8%	-1.7%
公用事業	3.4%	-0.9%
房地產	1.1%	0.3%
能源	0.0%	-4.4%

### 國家分佈

本基金的國家配置純粹是自下而上選股過程的結果。內部投資準則限制國家與基準的偏差。

國家分佈		偏離指數
英國	22.7%	0.1%
德國	20.0%	4.6%
法國	13.1%	-3.4%
荷蘭	11.9%	5.1%
瑞士	10.3%	-4.2%
丹麥	4.2%	1.2%
意大利	4.1%	-0.8%
瑞典	3.2%	-2.3%
奧地利	2.5%	2.2%
愛爾蘭	2.1%	1.4%
美國	2.0%	2.0%
西班牙	1.9%	-3.5%
其他	1.9%	-2.6%

### 貨幣分佈

本基金的貨幣配置純粹是自下而上選股過程的結果。本基金可以從事貨幣對沖交易。通常情況下不應使用貨幣對沖。內部投資準則限制貨幣與基準的偏差。

貨幣分佈		偏離指數
歐元	54.8%	1.6%
英鎊	22.2%	-0.4%
瑞士法郎	10.4%	-4.1%
美元	4.9%	3.7%
丹麥克朗	4.1%	1.1%
瑞典克朗	3.5%	-1.2%
挪威克朗	0.0%	-0.9%

### ESG重要資訊

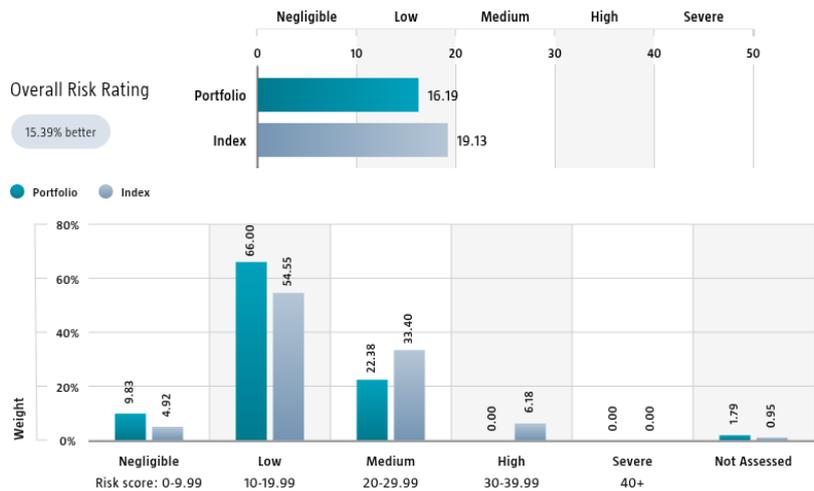
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯繫使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

### 可持續發展

本基金通過排除、負面篩選、ESG 整合、ESG 和環境足跡目標以及投票等方式將可持續性納入投資過程。本基金不會投資於違反國際規範的發行人，也不會投資於其活動根據 Robeco 的排除政策被視為對社會有害的股票發行人。此外，負面篩選還用于將 ESG 評分最低的 20% 股項排除在投資領域之外。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的基本投資分析中，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。與參考指數相比，本基金的目標還包括更高的 ESG 評分，以及至少降低 20% 的碳足跡。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排除對象。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 Europe Index TRN。

### Sustainalytics ESG 風險評級

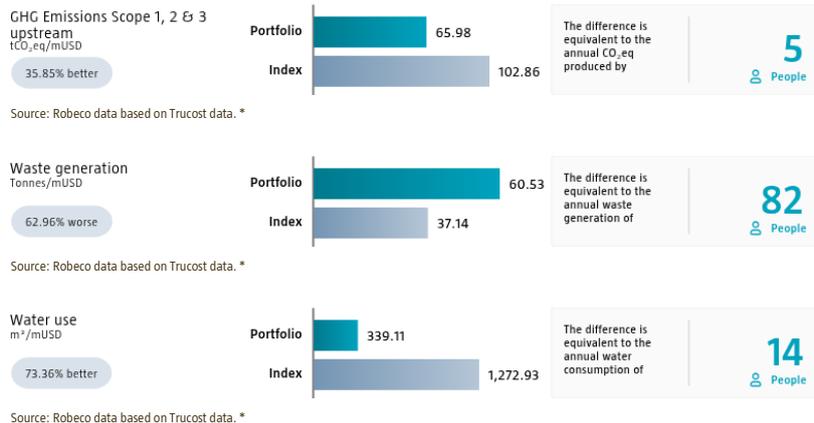
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于 Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在 Sustainalytics 的五個細分出的 ESG 風險級別的配置：可忽略不計 (0-10)、低 (10-20)、中 (20-30)、高 (30-40) 和嚴重 (40+)，提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險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

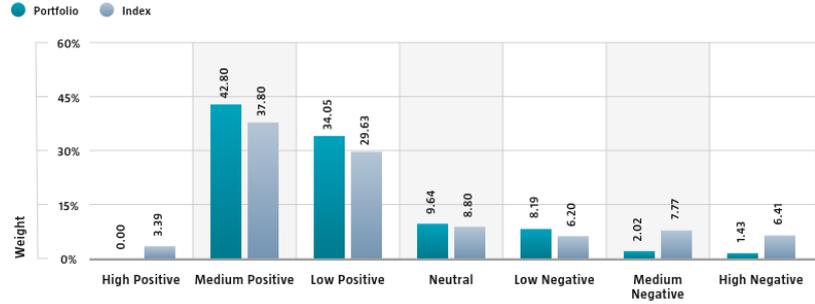
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



\* Source: 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。該框架採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。

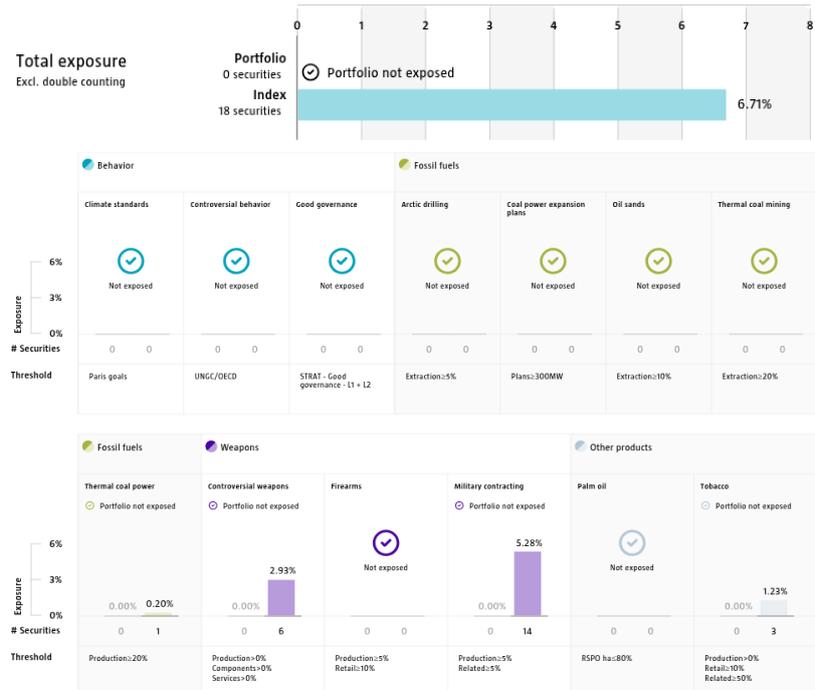
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	26.17%	13	60
Environmental	3.55%	2	10
Social	0.00%	0	0
Governance	9.10%	3	16
Sustainable Development Goals	16.17%	9	33
Voting Related	1.17%	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, RSPD (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 Sustainable European Stars Equities 是一只積極管理基金，投資於位於歐洲的公司的股票。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。戰略將專有的 ESG 研究和分析結合在一個有紀律的專有投資框架內，以確定公司的內在價值。我們嚴格的估值方法利用了市場錯誤定價的優勢，從而形成一個包含具吸引力優質股票的集中投資組合。這些股票在環境和財務指標方面都有超越基準的潛力。基金內部的可持續投資研究團隊的投資實例會納入重大財務領域和具體於特定公司的可持續性分析。本基金旨在依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵促進某些 E&S（即環境和社會）特性，在投資過程中納入 ESG 和可持續性風險並應用 Robeco 的良好治理政策以實現比基準更好的可持續投資組合。本基金應用可持續性指標，包括但不限於按規範性、視活動和視區域而定的排除、代理投票、負面篩選，並以改善環境足跡為目標。

## 基金經理的簡歷

Mathias Büeler 是可持續歐洲股票主管和 Robeco 可持續歐洲之星股票策略的投資組合經理，同時統覽金融、房地產和非必需消費品行業的股票分析師。在 2011 年加入 Robeco 之前，Mathias 效勞開普勒資本市場（Kepler Capital Markets），曾任四年多的賣方股票分析師，統覽瑞士銀行和多元化金融業務。此前，他在 Man Investments 擔任了兩年半的結構化產品產品管理主管，其事業於 2004 年在此起步。Mathias 擁有蘇黎世大學（University of Zurich）文學碩士學位，主修工商管理專業，是特許金融分析師 CFA® 持證人。Oliver Girakhou 是 Robeco 可持續歐洲之星股票策略的投資組合經理。他在團隊中照管並領導對材料、工業、能源和公用事業行業的研究。在 2014 年加入 Robeco 之前，他在法國農業信貸銀行（Credit Agricole-Cheuvreux）工作了 6 年（後來在 KeplerCheuvreux），是照看歐洲工業公司的賣方股票分析師。他還在寶馬集團擔任業務分析師，任職於其中國戰略部，獲得了第一手業務經驗，他的事業開始於 2008 年。Oliver 在維也納大學（Vienna University）經濟和工商管理學院獲得了社會和經濟科學碩士學位，並在 ESCP 歐洲商學院（ESCP Europe）獲得了工商管理碩士學位。

## 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](http://www.morningstar.com)

## 聲明

資料來源：荷實，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。