

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Fashion Engagement D EUR

Robeco Fashion Engagement 是一只積極管理的基金，投資於時尚價值鏈中那些有意願或有潛力通過解決行業可持續性挑戰來推動結構變革的公司。本基金在三到五年內積極參與所投資的公司。投資組合的建立基礎，是符合資格的投資領域和和內部開發的參與框架。本基金還以實現優于指數的回報為目標。



Dora Buckulčíková
基金經理,自 25-10-2023

表現

	基金	基準
1 個月	0.18%	0.20%
3 個月	-5.35%	5.25%
年初至今	-12.00%	1.11%
1 年	-7.05%	9.50%
自 10-2023	3.79%	19.37%

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	9.09%	25.33%
年度化 (年)		

基準

MSCI 綜合世界指數(淨回報, 歐元)

一般資料

基金類別	股票
貨幣	歐元
基金總值	歐元 3,683,256
股份類別規模	歐元 28,818
已發行單位	269
第一次報價日期	25-10-2023
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.

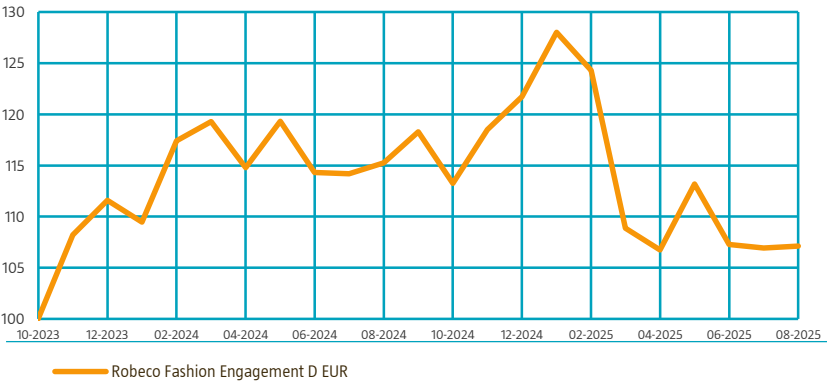
可持續投資概覽

- 排除投資+
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 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 0.18%。

時尚參與基金在 8 月份小幅上漲，表現優於全球股市，但略微落後於內部基準。高端化板塊領漲，高德美 (Galderma) 及奢侈品品牌在中國情緒回暖帶動下貢獻顯著。自動化和數字化帶來積極影響，而可持續發展則喜憂參半。休閒化與價值板塊表現落後，主要受卡駱馳 (Crocs) 和潘多拉 (Pandora) 拖累。

市場發展

8 月全球市場上漲，由材料、醫療保健和可選消費板塊領漲，科技板塊落後，公用事業板塊下跌。由於擔心通脹，中低收入家庭削減了可自由支配的開支，消費者情緒減弱。零售商的評論證實，儘管收益穩健，但行為謹慎。展望後市，紐約、倫敦、米蘭和巴黎時裝週將成為行業焦點。

展望

在疫情、供應鏈中斷和經濟危機的影響下，時尚行業經歷了前所未有的三年。我們預計，在我們的投資範圍內，大多數公司都會自上而下地受到關鍵催化劑影響，從而恢復對中國國內和國際消費的信心。從可持續發展的角度來看，我們認為品牌商更應避免採取削減成本的措施，以免對欠發達經濟體的供應商造成不必要的壓力。歐盟通過建立時裝生產者責任延伸 (EPR) 計劃，在提高透明度和可追溯性方面取得了進展，從而發揮了帶頭作用。我們對本基金的雙重目標保持着熱情和新的信念，即提供有吸引力的長期投資回報，同時通過參與策略來推動行業的系統性變革。

十大持股公司

前五大持倉為：Shopify Inc、歷峯集團（Cie Financière Richemont SA）、高德美集團（Galderma Group AG）、TJX 以及愛馬仕國際（Hermès International SCA）。

基金價格

31-08-25	歐元	107.13
年初至今高位 (30-01-25)	歐元	130.10
年初至今低位 (07-04-25)	歐元	97.60

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 EUR

本基金是可變資本投資公司、Robeco Capital Growth Funds 旗下子基金。

註冊於

奧地利, 比利時, 法國, 德國, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 新加坡, 西班牙, 瑞士, 英國

貨幣政策

貨幣風險將不會被對沖。因此， 槓率波動將直接影響本基金股份價格。

風險管理

風險管理完全嵌入投資流程， 以確保頭寸始終符合預先定義的准則。

派息政策

該份額類別不派發股息。這份額類別保留賺得的任何收入， 因此其整體業績反映在其份額價格中。

基金代碼

ISIN代碼	LU2685977949
彭博	ROBFADE LX
Valoren	130583447

十大持股公司

持股公司

Shopify Inc
Cie Financiere Richemont SA
Galderma Group AG
TJX Cos Inc/The
Hermes International SCA
MercadoLibre Inc
Zebra Technologies Corp

L'Oreal SA
EssilorLuxottica SA
Industria de Diseno Textil SA

總計

行業	%
資訊科技服務	4.23
紡織品、服裝及奢侈品	4.11
製藥	3.99
特色零售	3.83
紡織品、服裝及奢侈品	3.78
多元化零售	3.76
Electronic Equipment, Instruments & Components	3.54
個人用品	3.52
醫療保健設備及用品	3.21
特色零售	3.20
	37.17

前10/20/30大持股權重

TOP 10	37.17%
TOP 20	66.01%
TOP 30	87.75%

資產分佈

資產分佈		
股票		93.0%
現金		7.0%

行業分佈

本基金投資於時尚價值鏈中那些有意願或有潛力通過解決行業可持續性挑戰來推動結構變革的公司。

行業分佈		偏離指數	
紡織品、服裝及奢侈品	40.3%		39.6%
特色零售	14.2%		12.7%
個人用品	12.5%		12.0%
化學品	5.3%		3.9%
資訊科技服務	4.2%		2.8%
製藥	4.0%		0.4%
多元化零售	3.8%		0.3%
Electronic Equipment, Instruments &	3.5%		2.5%
醫療保健設備及用品	3.2%		1.4%
商業服務及用品	3.2%		2.7%
專業服務	3.1%		2.3%
容器及包裝	2.6%		2.4%
其他	0.0%		-82.8%

地區分佈

主要配置分佈在歐洲，約有三分之一在美國，其餘在亞太地區。

地區分佈		偏離指數	
歐洲	56.2%		41.5%
美國	34.2%		-34.1%
亞洲	9.5%		-6.2%
中東	0.0%		-0.9%
非洲	0.0%		-0.3%

貨幣分佈

本基金的貨幣配置是自下而上選股過程的結果。

貨幣分佈		偏離指數	
美元	36.2%		-28.9%
歐元	34.9%		27.1%
瑞士法郎	8.1%		6.0%
加元	4.5%		1.6%
英鎊	4.1%		0.8%
港元	3.4%		0.4%
丹麥克朗	3.3%		2.9%
新台幣	2.1%		0.1%
人民幣	2.0%		1.6%
韓圓	1.5%		0.4%
日圓	0.0%		-4.9%
其他	0.0%		-6.9%

ESG重要資訊

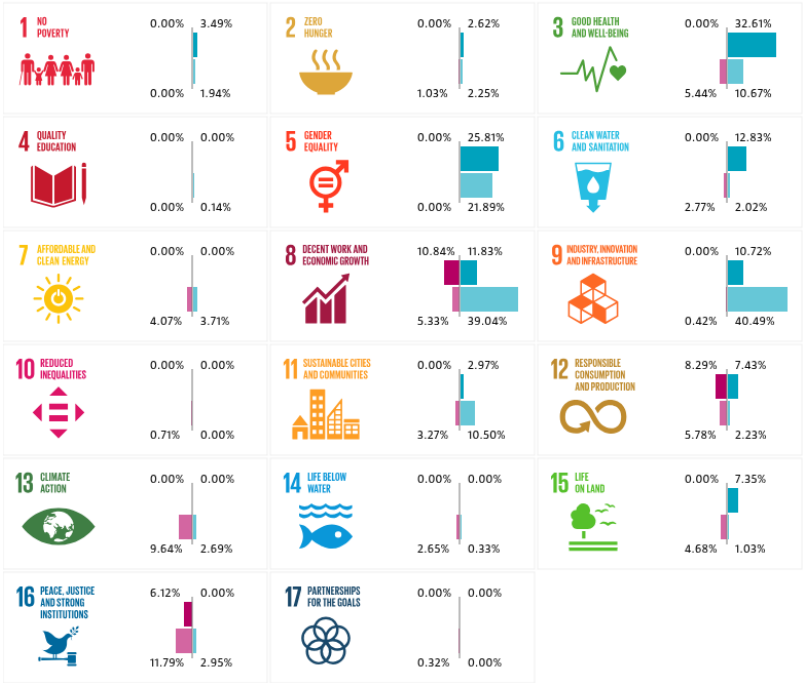
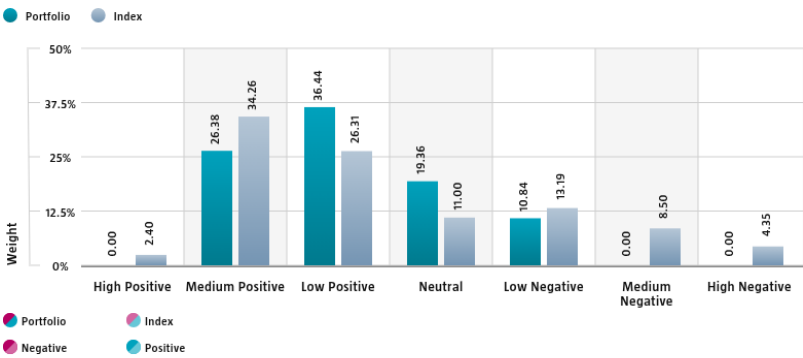
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書可應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

可持續發展

本基金的可持續投資目標是，通過與企業合作，共同應對時尚行業的可持續發展挑戰，促進該行業的結構性變革。入選公司需要在應對行業可持續發展挑戰和推動時尚行業系統性變革方面表現出潛力和意願。本基金積極參與至少 80% 公司持股，時長通常為三到五年。本基金不會投資于違反國際規範的股票發行人，也不會投資于其活動根據 Robeco 的排除政策被視為對社會有害的股票發行人。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並根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

可持續發展目標(SDG) 影響對齊

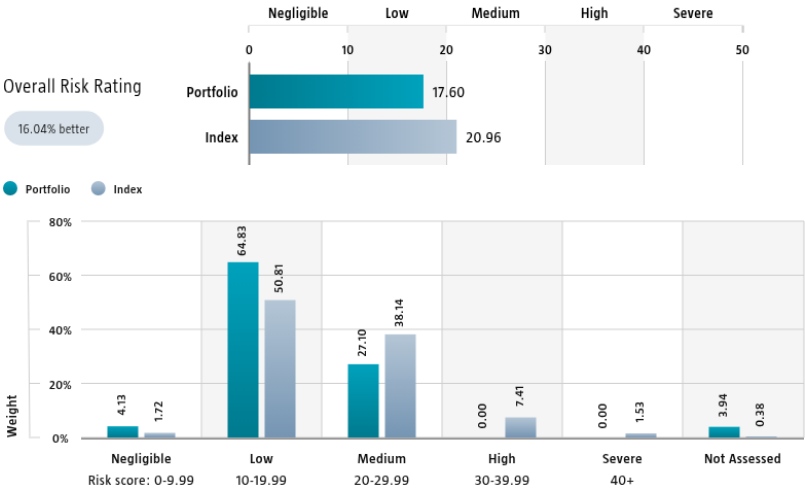
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標（SDG），橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標（SDG）是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。使用聯合國可持續發展目標（SDG）徽標（包括色輪）和圖標僅為解說和說明的目的服務，不得詮釋為聯合國對該實體或本文檔中提到的產品或服務的認可。因此，本文檔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

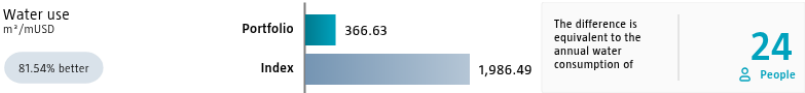
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



Source: Robeco data based on Trucost data. *



Source: 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.

進行企業議合計劃

Robeco 區分三種類型的參與。

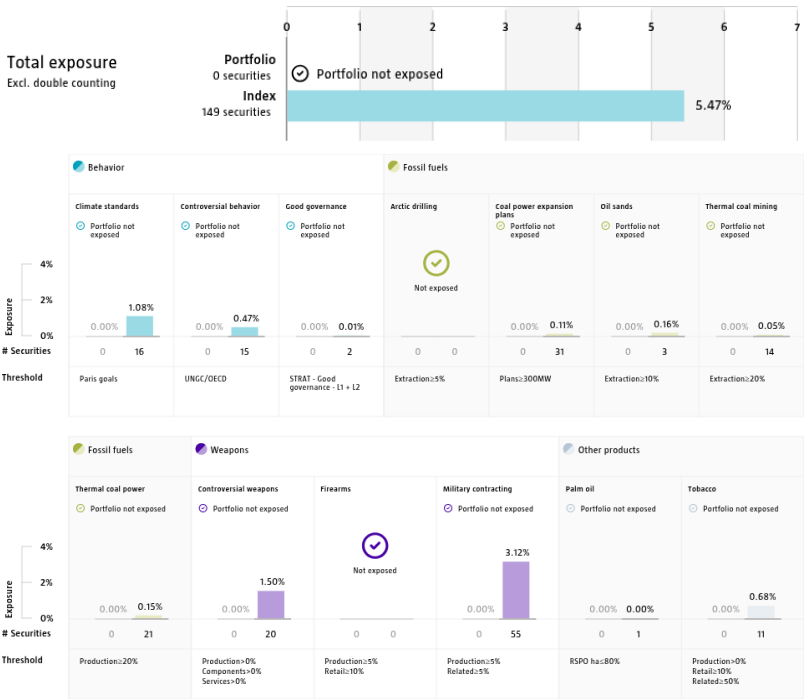
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	88.24%	39	121
Environmental	0.00%	0	0
Social	0.00%	0	0
Governance	4.03%	3	13
Sustainable Development Goals	88.24%	39	108
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 Fashion Engagement 是一只積極管理的基金，投資於時尚價值鏈中那些有意願或有潛力通過解決行業可持續性挑戰來推動結構變革的公司。本基金在三到五年內積極參與所投資的公司。投資組合的建立基礎，是符合資格的投資領域和和內部開發的參與框架。本基金還以實現優于指數的回報為目標。

子基金依據 2019 年 11 月 27 日關於金融行業可持續性相關披露的法規（EU）2019/2088 第 8 條的涵義，促進環境和社會的有關特征。

基金經理的簡歷

Dora Buckulcikova 是 Robeco Fashion Engagement（2023）首席投資組合經理、Robeco Global Multi-Thematic（2024）、Rolinco（2022）投資組合經理和主題投資團隊的成員。她于 2021 年加入 Robeco。Dora 在 Baillie Gifford 擔任了六年的買方研究分析師和投資經理。此前，她是英國一家全球影響力基金的研究顧問，提供長期的基本面和可持續性投資研究。Dora 特許金融分析師 CFA® 持證人，並獲得了愛丁堡大學經濟學和中文碩士學位。

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

Febelfin 聲明

子基金取得此標籤並不代表此子基金符合閣下個人的永續性目標，亦不代表此標籤符合未來推出的歐洲或國家條文規定之要求。所取得的標籤有效期為一年，而且每年須經重新評估。欲知此標籤詳情，請瀏覽 www.towardsustainability.be。



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。