

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

## Robeco Financial Institutions Bonds D EUR

Robeco Financial Institutions Bonds 是一只積極管理基金，主要投資於金融機構發行的歐元計值次級債券。這些債券的選擇是基于基本面分析。基金的目標是提供長期的資本增長。基金提供銀行和保險公司發行的次級債券的多樣化敞口，一般著重評級較高的發行人（投資級）。



Jan Willem de Moor, Jan Willem Knoll  
基金經理, 自 16-05-2011

## 表現

	基金	基準
1 個月	0.08%	0.11%
3 個月	1.40%	1.50%
年初至今	3.05%	3.37%
1 年	6.08%	6.67%
2 年	8.86%	9.01%
3 年	6.57%	6.41%
5 年	1.98%	1.95%
10 年	2.97%	3.01%
自 05-2011	4.44%	4.27%

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	8.23%	8.67%
2023	9.95%	10.09%
2022	-13.27%	-13.94%
2021	0.43%	0.58%
2020	2.33%	2.56%
2022-2024	1.06%	0.97%
2020-2024	1.18%	1.21%

年度化 (年)

## 基準

Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap

## 一般資料

晨星評級	★★★★
基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 2,338,434,154
股份類別規模	歐元 343,733,678
已發行單位	1,847,608
第一次報價日期	16-05-2011
財政年度	31-12
經常性開支	1.02%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	4.00%
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
- 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 0.08%。

正收益由正利差驅動，同時信用債利差和基礎政府債券收益率均略有上升。當月的平均指數利差以 131 個基點收官，比 7 月底收高出 7 個基點。指數超額收益率為 -0.14%。投資組合的表現略優於指數。投資組合的 beta 係數倉位擺置略高於中性，由於信用債利差擴大，這產生了負面影響。發行人選擇作出正面貢獻。發行人選擇方面的正面因素是貨幣倉位擺置（我們持有的美元和英鎊表現優於歐洲市場）和國家倉位擺置（低配法國）。銀行和保險可轉換債券（CoCo）的表現優於基準，這也帶來正面影響。經風險調整後，表現最佳的頭寸是 Achmea、Hiscox、mBank 和 BBVA。Crédit Mutuel Arkea 的低配頭寸也對業績做出正向貢獻。瑞士再保險公司（Swiss Re）和 Generali 的表現最差，這兩家公司均為低配。

## 市場發展

8 月份，歐洲信用債利差略有擴大，而股市和標普 500 指數則普遍橫盤整理。我們正在等待歐洲央行和美聯儲 9 月份的決定，在鮑威爾發表鴿派的傑克遜霍爾講話後，市場預期美聯儲將降息。人們繼續對美聯儲的獨立性提出質疑，這抑制了美國國債市場。儘管股市保持活躍，但歐洲主權債務市場出現了承壓跡象。英國國債、法國 OAT 和德國國債的收益率都有所上升，尤其是在收益率曲線的長端。在法國，持續的財政壓力伴隨著政治不確定性，包括 9 月初舉行的總理信任投票。信任投票結果公佈後，法國銀行利差受到衝擊。8 月份新債市場非常活躍，銀行二級債券發行量較大。我們參與了第一儲蓄銀行（Erste Bank）、比利時聯合銀行（KBC Bank）和聯邦銀行（CBA）的新二級債券發行。我們為投資組合增添了新成員，參與了沙特阿瓦爾銀行（Saudi Awwal Bank）、BSF Finance（沙特銀行發行的二級債券）以及特里多斯銀行（Triodos Bank）的新債券發行。

## 展望

總體而言，信用債利差正在達到週期低點。與此同時，金融行業的基本面表現良好。因此，我們認為歐洲金融公司的利差仍然相對誘人。經過多年的去槓桿化後，資產負債表顯得十分穩健。盈利能力得益於更高的利率、強有力的成本控制以及手續費收入的健康增長。展望未來，我們預計盈利能力將穩定在比大金融危機和新冠疫情危機之間的更高水平，因為我們預計央行不會回到零利率時期，同時銀行在提高其基本盈利能力方面取得了巨大進展。因此，銀行抵禦外部衝擊的能力已大大提高。由於投資者喜歡鎖定誘人的收益率水平，因此對收益率較高的債券的需求依然強勁。由於利差收窄，我們在參與新債券發行時變得更加謹慎。我們繼續在基金中以小幅高配 Beta 倉位擺置為目標，因為我們看到了在一級或二級市場以有誘人的價格購買債券的機會。

## 十大持股公司

本基金的基準權重上限為 2%。由於多頭投資的原因，實際單一頭寸最多不超過 3%。持有的資產通常包含對實力雄厚的大型銀行和保險公司握有風險敞口。

## 基金價格

31-08-25	歐元	186.04
年初至今高位 (13-08-25)	歐元	186.40
年初至今低位 (09-04-25)	歐元	178.76

## 費用

管理費	0.80%
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, 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

將對沖所有外匯風險。

## 風險管理

投資過程全面內建風險管理，確保投資時刻符合預設的規範。

## 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。

## 衍生工具投資政策

Robeco Financial Institutions Bonds fund 將衍生產品用於對沖和投資目的。這些衍生物具有很高的流動性。

## 基金代碼

ISIN代碼	LU0622663176
彭博	ROBFIDH LX
Sedol	BYSJKJ5
WKN	A1JUN8
Valoren	12950162

## 十大持股公司

### 持股公司

KBC Group NV
Barclays PLC
Credit Agricole SA
ING Groep NV
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA
HSBC Holdings PLC
ASR Nederland NV
BNP Paribas SA
AXA SA
Nykredit Realkredit AS

### 總計

行業	%
金融	2.96
金融	2.68
金融	2.64
金融	2.63
金融	2.52
金融	2.31
金融	2.30
金融	2.23
金融	2.21
金融	2.19
<b>總計</b>	<b>24.66</b>

## 統計數據

	3年	5年
事後追蹤誤差(%)	1.17	1.09
資訊比率	1.07	0.96
夏普比率	0.90	0.25
額外回報率(%)	0.91	1.03
貝他值	1.08	1.01
標準差	5.27	5.87
最大月度漲幅(%)	3.46	3.95
每月最大跌幅(%)	-5.27	-5.27

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	24	40
選股命中率(%)	66.7	66.7
維持牛市的月數	26	35
在牛市中表現較佳的月數	18	24
在牛市中的投資命中率(%)	69.2	68.6
維持熊市的月數	10	25
在熊市中表現較佳的月數	6	16
在熊市中的選股命中率(%)	60.0	64.0

以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。

## 特點

	基金	基準
信貸評級	BAA1/BAA2	BAA1/BAA2
期權修正存續期(年)	4.14	4.1
到期期限(年)	4.6	4.7
收益率(%, 對沖)	3.5	3.5
綠色債券(%, 比重)	7.1	9.4

## 變動

更改（僅適用於2012年3月之前發行的股票類別）。2012年3月之前，基準是巴克萊歐洲通用金融公司的次級金融指數（投資級+高收益）（歐元）。在當前的基準中，高收益債券被排除在外，發行人的最高上限為最高。每個發行人2%，這限制了單個發行人的絕對風險。

### 行業分佈

本基金僅投資於金融債券——多餘的現金可以投資於（德國）政府債券、Belfius 銀行、PTSB 銀行和 De Volks 銀行等國有銀行屬於代理機構。工業類股的風險敞口與雷諾銀行（Renault Bank）發行的二級債券有關。

行業分佈	偏離指數
金融	89.2% -10.8%
國債	3.9% 3.9%
機構	2.1% 2.1%
工業	0.4% 0.4%
現金和其他工具	4.4% 4.4%

### 貨幣分佈

本基金受允許投資於歐元以外的貨幣。本基金約有 7% 投資於以英鎊和美元計價的債券。所有外幣風險都進行了對沖。

貨幣分佈	偏離指數
歐元	88.4% -11.6%
美元	3.8% 3.8%
英鎊	3.3% 3.3%

### 存續期分佈

本基金的目標是持有相對於基準為中性的利率頭寸。

存續期分佈	偏離指數
歐元	4.1 0.0

### 信貸等級分佈（巴克萊）

本基金不採取活躍的評級策略，當前的評級配置為由下而上選債程序得出。本基金可以投資高收益債券，最高可達 20%，目前的風險敞口約為 16%。

信貸等級分佈（巴克萊）	偏離指數
AAA	3.9% 3.9%
A	14.1% -12.3%
BAA	62.0% -11.6%
BA	14.1% 14.1%
B	0.8% 0.8%
無評級	0.6% 0.6%
現金和其他工具	4.4% 4.4%

### 國家分佈

國家配置在很大程度上是由自下而上驅動的。由於利差很窄，我們低配法國銀行類債券。最大的高配是西班牙的銀行。

國家分佈	偏離指數
法國	12.7% -8.7%
荷蘭	12.7% 3.6%
德國	11.1% -0.4%
西班牙	10.9% 1.5%
英國	10.3% 0.2%
比利時	6.9% 2.5%
奧地利	5.9% 0.3%
丹麥	4.6% 1.9%
芬蘭	2.7% 0.0%
意大利	2.6% -3.4%
瑞士	2.5% -1.0%
其他	12.7% -1.1%
現金和其他工具	4.4% 4.4%

### 償還次序分佈

投資組合的最大部分投資於 2 級債務。在這些債券中，約有四分之三由銀行發行，其餘則由保險公司發行。混合債券和次級債券類別主要包含保險公司發行的次級債。1 級風險敞口主要與銀行應急可轉債有關。對高級債券的敞口主要由德國國債構成，儘管我們也持有像 mBank, Bank Millennium 和 Banca Transilvania 等銀行發行的高級銀行債券。

償還次序分佈	偏離指數
二級	71.3% -15.9%
一級	9.4% 9.4%
混合	8.5% -4.3%
優先	6.3% 6.3%
次級	0.1% 0.1%
現金和其他工具	4.4% 4.4%

### 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

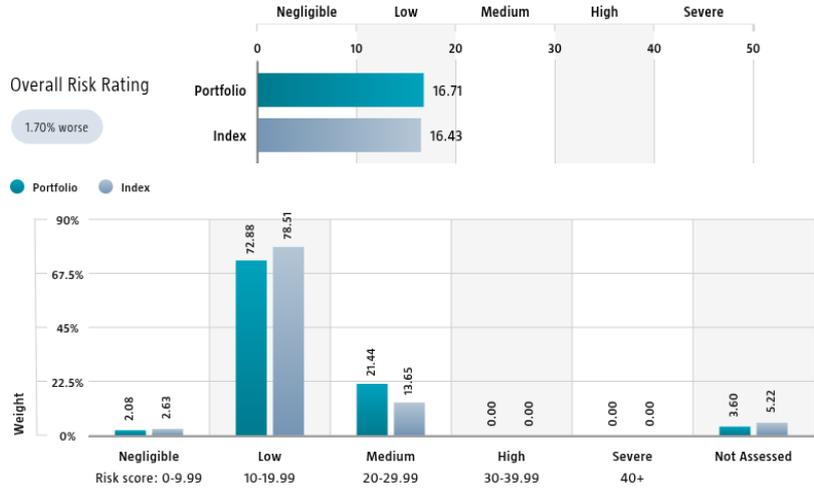
本基金通過排除某類、ESG 整合、ESG 標籤債券的最低配置以及參與管理等方式，將可持續性納入投資過程。本基金根據 Robeco 的排除政策，不會投資于違反國際規範的信貸發行人或者其活動相信對社會有害的去處。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的證券分析，以評估對發行人基本信貸質量的影響。在信貸選擇方面，本基金限制具有較高可持續性風險狀況的發行人的風險敞口。此外，本基金至少將 5% 的資金投資于綠色、社會、可持續和/或與可持續性掛鈎的債券。最後，如果發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該發行人將成為參與策略管理的對象。

以下部分顯示與本基金指標連帶簡短說明。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圖的指數基于 Bloomberg Euro Aggregate Corporates Financials Subordinated 2% Issuer Cap。

### Sustainalytics ESG 風險評級

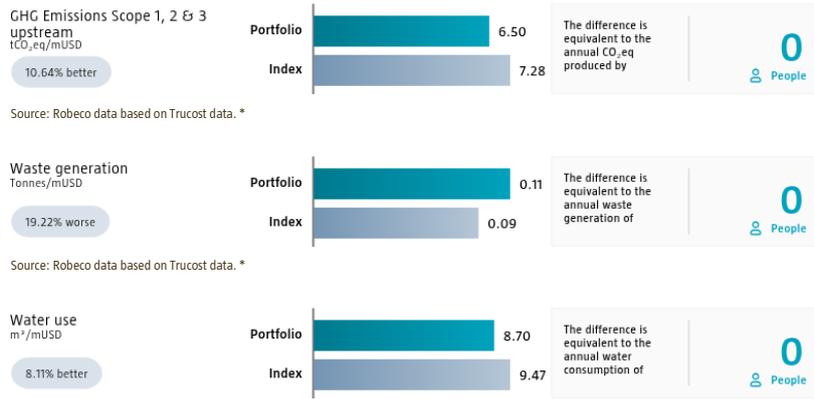
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于 Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在 Sustainalytics 的五個細分出的 ESG 風險級別的配置：可忽略不計 (0-10)、低 (10-20)、中 (20-30)、高 (30-40) 和嚴重 (40+)，提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險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

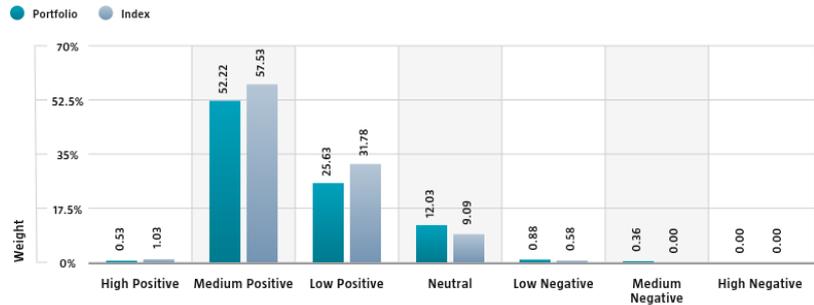


Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* 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

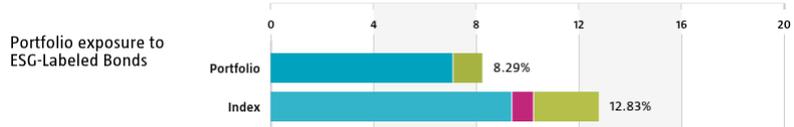
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標 (SDG)，橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標 (SDG) 是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### 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。



	Portfolio weight	Index weight
Green Bonds	7.12%	9.42%
Social Bonds	0.00%	0.84%
Sustainability Bonds	1.17%	2.56%

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。

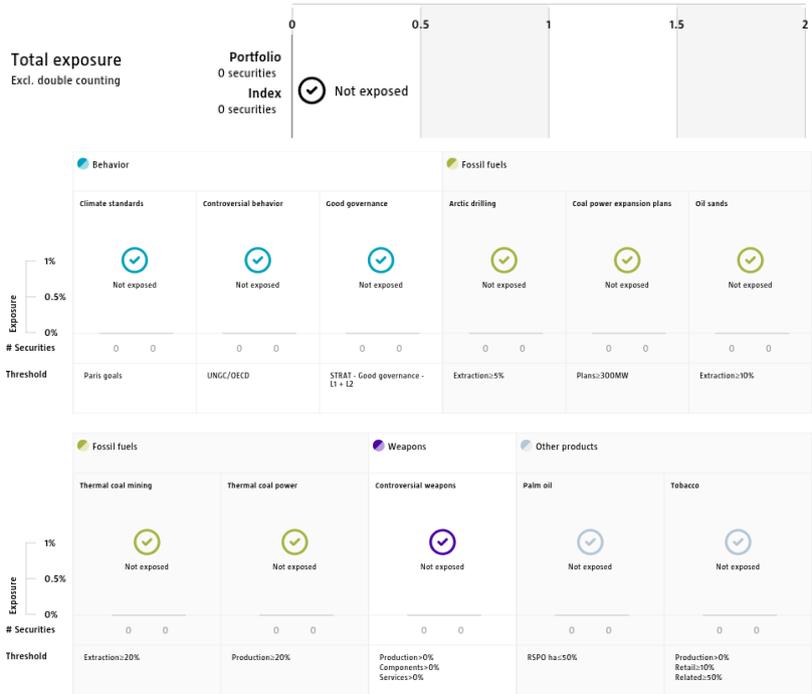
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等於單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	5.44%	3	13
Environmental	3.14%	2	12
Social	0.00%	0	0
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	0.00%	0	0
Voting Related	2.30%	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, RSP0 (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 Financial Institutions Bonds 是一只積極管理基金，主要投資於金融機構發行的歐元計值次級債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。基金的目標是提供長期的資本增長。基金提供銀行和保險公司發行的次級債券的多樣化敞口，一般著重評級較高的發行人（投資級）。本基金依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵促進 ESG（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，包括但不限於按規範性、視活動和視區域而定的排除和接洽。

## 基金經理的簡歷

Jan Willem de Moor 是投資級債券的投資組合經理，主要負責歐洲債券和金融債券。他還與保險和養老金解決方案團隊合作，負責管理買入和維持投資組合。在 2005 年加入 Robeco 之前，他曾效力荷蘭醫療專業人員養老基金，是其股票投資組合經理，也曾是 SNS 資產管理公司的股票投資組合經理。自 1994 年以來，Jan Willem 一直是該行業的幹將。他擁有蒂爾堡大學 (Tilburg University) 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。他於 2016 年加入信用債團隊，擔任金融行業分析師。在此之前，Jan Willem 曾領導荷蘭銀行的金融股票賣方研究團隊。他於 1999 年在 APG 開始其投資領域的職業生涯，曾擔任過多個職位，包括全球保險投資組合泛歐金融投資組合的投資組合經理。Jan Willem 擁有格羅寧格大學 (University of Groningen) 商業經濟學碩士學位，他還是特許金融分析師 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。

## 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。