

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

## Robeco Global Credits - Short Maturity DH EUR

Robeco Global Credits - Short Maturity 是一項積極管理基金，主要投資於全球投資級公司短期債券組成的多元化組合。這些債券的選擇是基于基本面分析。本基金的目標是提供長期的資本增長。基金可以靈活投資於其他固定收益資產類別，如高收益、新興信貸和資產支持證券。



Evert Giesen, Daniel Ender, Matthew Jackson  
基金經理, 自 04-06-2014

## 表現

	基金	基準
1 個月	0.56%	0.59%
3 個月	1.18%	1.27%
年初至今	3.19%	3.28%
1 年	3.74%	4.11%
2 年	4.76%	5.27%
自 09-2022	3.84%	4.08%

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	3.33%	3.96%
2023	4.95%	4.96%

年度化 (年)

## 基準

Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR)

## 一般資料

基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 397,780,976
股份類別規模	歐元 132,084
已發行單位	1,182
第一次報價日期	20-09-2022
財政年度	31-12
經常性開支	0.82%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	3.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

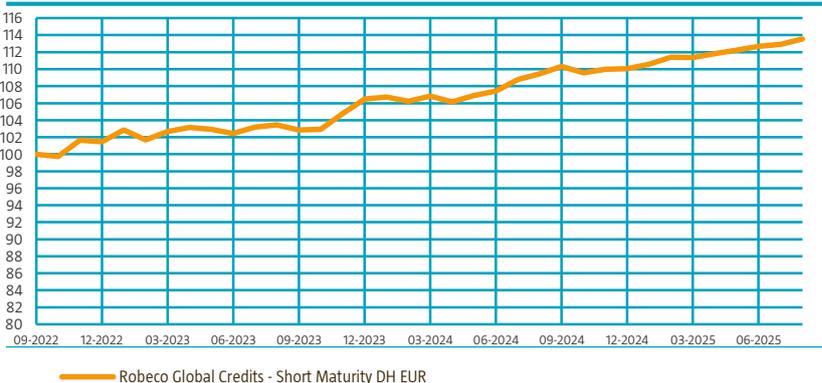
## 可持續投資概覽

- 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 0.56%。

本投資組合在這個期間的表現優於基準。由於信用債超額表現在本月轉為負值, 適度的 beta 高配減損了回報。然而, 強勁的自下而上發行人選擇足以抵消這一損失, 採埃孚工業 (ZF Friedrichshafen)、現代資本 (Hyundai Capital)、Raiffeisen Bank International、Heimstaden Bostad 和法國電力 (Électricité de France) 均做出顯著正面貢獻。

## 市場發展

8 月份市場漲跌互現, 強勁的盈利與宏觀不確定性和充足的供應形成鮮明對比。在過去十年中 (除新冠疫情外) 最強勁的盈利季之一的支持下, 美國股市在大型科技公司的領導地位之外繼續上揚, 且普遍高於季前預期。受勞動力市場信號減弱的影響, 債券收益率有所下降, 10 年期國債收益率下降了 14 個基點至 4.23%, 而德國國債收益率小幅上漲 2 個基點。在傑克遜霍爾會議上, 鮑威爾表達了鴿派基調, 表示 9 月份可能降息 25 個基點, 同時堅決排除降息 50 個基點的可能性, 因為市場在月底前已經完全消化了降息預期。在政治力量試圖罷免美聯儲理事麗莎·庫克之後, 有關美聯儲獨立性的爭論愈演愈烈, 在關鍵數據公佈前加劇了市場的不安情緒。在歐洲, 歐洲央行重申政策“處於良好狀態”, 預計利率將在年底前維持在 2% 的水平。9 月 8 日信任投票前的法國政治緊張局勢一度給 OAT 債券和銀行利差帶來壓力, 但強勁的企業債券發行需求幫助穩定了信用債市場。由於夏季後大量的供應打壓了市場情緒, 信用利差大幅擴大, 美國投資級債券利差擴大 3 個基點至 79 個基點, 歐元投資級債券利差擴大 6 個基點至 84 個基點。

## 展望

解放日後, 信用債市場強勁反彈, 在穩健的技術面和彈性需求的推動下, 利差收窄, 超過了震盪前的水平。雖然關稅和政策不確定性對經濟的拖累尚未真正顯現, 但基本面目前仍保持穩定。美國信用債受到強勁利差和謹慎發行的支撐, 但信用債曲線的平坦化和估值過高限制了其上行空間。歐洲市場繼續提供相對價值, 自解放日以來一直表現落後, 而新興市場信貸則受益於較低的槓桿率和不斷改善的宏觀利好因素。隨著重組風險的上升, 高收益債券面臨結構性挑戰, 投資者的關注點也隨之轉向提升質量。狹窄的利差幾乎沒有容錯空間, 這也促使 beta 倉位擺置較為保守。選擇性、信用債質量和區域配置對於未來幾個月的走勢仍然至關重要。

## 十大持股公司

就權重而言，我們最大的單一公司風險敞口主要集中在銀行和保險行業。風險點中的最大頭寸包括華納兄弟探索（Warner Bros Discovery）、瑞福森銀行（ZF Raiffeisen Bank）、Sempra、Heimstaden 和 NextEra Energy。

## 基金價格

31-08-25	歐元	111.74
年初至今高位 (27-08-25)	歐元	111.76
年初至今低位 (13-01-25)	歐元	107.86

## 費用

管理費	0.60%
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 DH EUR

該基金是Robeco Capital Growth Funds, SICAV的子基金

## 註冊於

奧地利, 芬蘭, 德國, 盧森堡, 瑞士

## 貨幣政策

將對沖所有外匯風險。

## 風險管理

風險管理完全融入投資流程，以確保頭寸始終符合預定義的準則。

## 派息政策

該基金不分配股利。基金賺取的收入反映在其股價上。這意味著該基金的整體表現反映在其股價表現中。

## 衍生工具投資政策

基金利用衍生產品用作對沖和投資目的。

## 基金代碼

ISIN代碼	LU2529316783
彭博	ROBCDHE LX
WKN	A3DWYJ
Valoren	121975219

## 十大持股公司

### 持股公司

NatWest Markets PLC  
UBS Switzerland AG  
Australia & New Zealand Banking Group Ltd  
Hyundai Capital America  
Raiffeisen Bank International AG  
Nationwide Building Society  
Volkswagen International Finance NV  
Banque Federative du Credit Mutuel SA  
BNP Paribas SA  
Athora Netherlands NV

### 總計

行業	%
金融	2.32
擔保債券	2.14
擔保債券	2.00
工業	1.80
金融	1.77
金融	1.65
工業	1.58
金融	1.56
金融	1.54
金融	1.54
<b>總計</b>	<b>17.91</b>

## 特點

### 信貸評級

期權修正存續期 (年)

到期期限(年)

收益率 (%，對沖)

綠色債券 (%，比重)

基金	基準
A3/BAA1	A3/BAA1
2.56	2.7
2.8	2.9
2.7	2.3
13.0	5.6

### 行業分佈

行業配置主要受到發行人選擇和 beta 倉位擺置的影響。

行業分佈		偏離指數
金融	44.8%	-3.6%
工業	29.8%	-15.3%
公用事業	7.5%	1.0%
機構	6.0%	6.0%
擔保債券	5.6%	5.6%
國債	2.0%	2.0%
現金和其他工具	4.2%	4.2%

### 貨幣分佈

所有貨幣敞口都對沖回本基金的基本貨幣。

貨幣分佈		偏離指數
歐元	49.8%	18.8%
美元	38.5%	-20.4%
英鎊	7.5%	4.0%
加元	0.0%	-4.0%
日圓	0.0%	-1.0%
澳元	0.0%	-0.9%
瑞士法郎	0.0%	-0.6%
韓圓	0.0%	-0.1%

### 存續期分佈

基金久期與基準一致。

存續期分佈		偏離指數
美元	1.5	-0.1
歐元	0.9	0.1
加元	0.1	0.0
英鎊	0.1	0.0

### 信貸等級分佈 (巴克萊)

投資級以下債券的配置比例約為 7%。

信貸等級分佈 (巴克萊)		偏離指數
AAA	5.6%	5.3%
AA	2.4%	-5.8%
A	22.4%	-23.0%
BAA	58.8%	12.7%
BA	6.6%	6.6%
現金和其他工具	4.2%	4.2%

### 償還次序分佈

本基金繼續持有次級金融資產風險敞口。

償還次序分佈		偏離指數
優先	73.4%	-19.9%
二級	11.7%	7.1%
混合	10.2%	8.2%
一級	0.5%	0.4%
現金和其他工具	4.2%	4.2%

### 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。

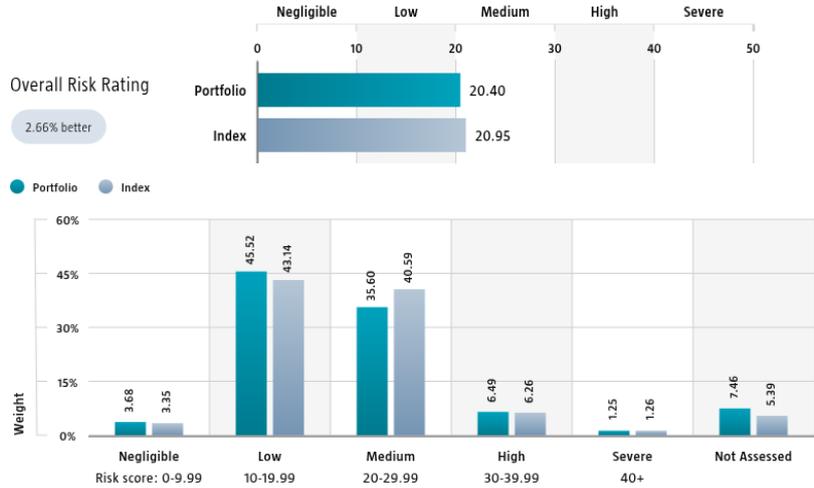
### 可持續發展

本基金通過排除、ESG 整合、ESG 標籤債券的最低配置以及參與等方式，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信用債發行人，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。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，如果債發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該債發行人將成為將成為參與策略管理的對象。

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 Bloomberg Global Aggregate Corporate 1-5 years (hedged into EUR)。

### Sustainalytics ESG 風險評級

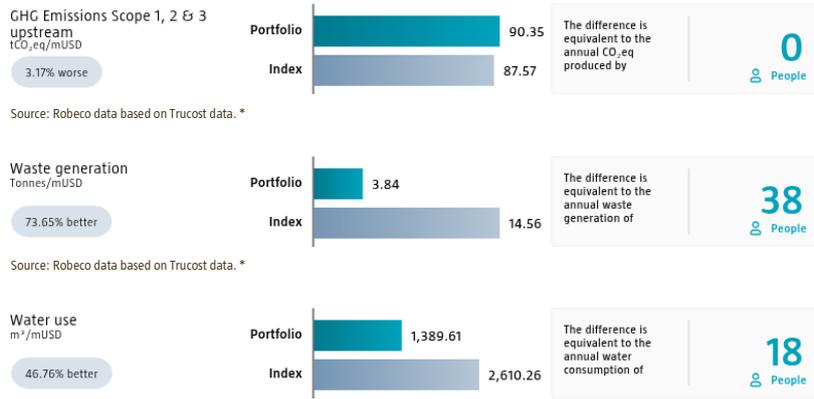
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于 Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在 Sustainalytics 的五個細分出的 ESG 風險級別的配置：可忽略不計 (0-10)、低 (10-20)、中 (20-30)、高 (30-40) 和嚴重 (40+)，提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 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

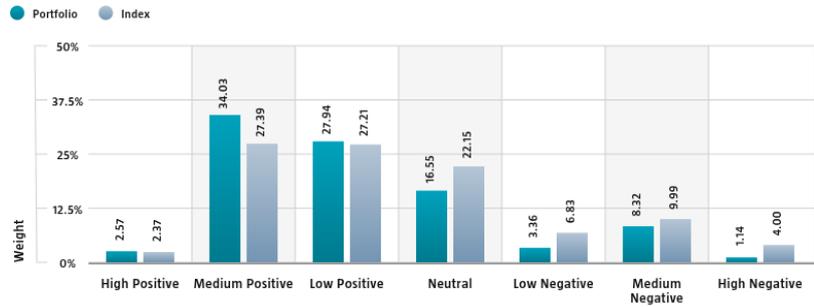
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



\* 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

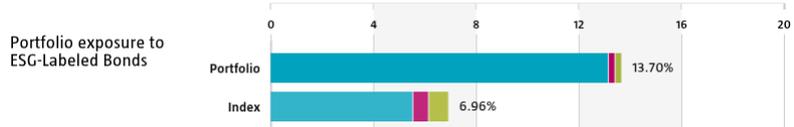
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標 (SDG)，橫向 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標 (SDG) 是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



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	13.18%	5.56%
Social Bonds	0.26%	0.62%
Sustainability Bonds	0.27%	0.78%

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。

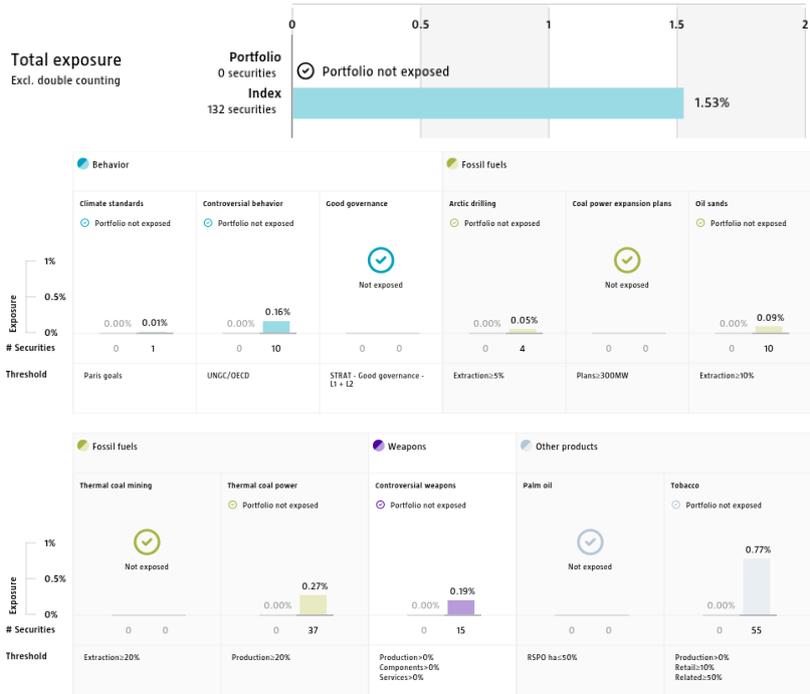
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	6.30%	19	67
Environmental	4.52%	11	46
Social	0.38%	3	9
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	1.34%	4	11
Voting Related	0.06%	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, 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 Credits - Short Maturity 是一只積極管理基金，主要投資於全球投資級公司短期債券組成的多元化組合。這些債券的選擇是基於基本面分析。本基金的目標是提供長期的資本增長。基金可以靈活投資於其他固定收益資產類別，如高收益、新興信貸和資產支持證券。

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，包括但不限於按規範性、視活動和視區域而而定的排除和接洽。

## 基金經理的簡歷

Evert Giesen 是信用債團隊中的投資級投資組合經理。此前，他是一名分析師，在信用債團隊內負責汽車行業。在 2001 年加入 Robeco 之前，Evert 在 Aegon 資產管理公司工作了四年，擔任固定收益投資組合經理。他於 1997 年開始投資行業的事業，擁有蒂爾堡大學（Tilburg University）計量經濟學碩士學位。Daniel Ender 是信貸團隊的投資級投資組合經理。此前，他是 Actiam 的信貸分析師。Daniel 於 2018 年在荷蘭銀行（ABN AMRO）開始其在本行業的事業。他持有鹿特丹伊拉斯姆大學金融經濟學碩士學位及康乃狄克大學政治學與經濟學學士學位。Daniel 也是一名特許金融分析師（CFA®）持證人。Matthew Jackson 在信用債團隊中擔任全球投資級債券投資組合經理。他於 2024 年加入 Robeco，2003 年開始在倫敦的 Western Asset Management 工作，先後擔任過風險分析師、投資組合分析師、研究分析師以及眾多專項信貸基金和委托投資的投資組合經理。他擁有謝菲爾德大學（University of Sheffield）經濟學（榮譽）學士學位。

## Team info

Robeco Global Credits - Short Maturity 基金由 Robeco 信貸團隊管理，該團隊由 9 名投資組合經理和 23 名信貸分析師（其中 4 名為金融分析師）組成。投資組合經理負責信用投資組合的構建和管理，而分析師負責團隊的基礎研究。我們的分析師在所負責的全球領域具有豐富的經驗。每個分析師都分析投資級別和高收益類別等領域，因此從中積累更豐富全面的信息資訊，並從兩個細分市場之間一直存在的低效率中受益。此外，信貸團隊有專門的定量研究人員和固定收入交易員。信用債團隊成員平均有十七年的資產管理行業經驗，其中八年在 Robeco 工作。

## 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。