

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco QI Global Dynamic Duration DH EUR

Robeco QI Global Dynamic Duration 是一只積極管理基金，投資于全球具有投資級質量的政府債券。基金旨在提供長期資本增長。基金利用衍生工具動態地調整投資組合的久期情況（利率敏感）。久期頭寸是基于我們的專有存續期模型，該模型使用金融市場數據預測債券市場的走向。國家 ESG 分數是我們自下而上國家配置分析的重要部分。



Olaf Penninga, Lodewijk van der Linden, Johan Duyvesteyn

基金經理,自 20-09-2024

表現

	基金	基準
1 個月	-0.05%	0.21%
3 個月	0.01%	0.32%
年初至今	-1.06%	1.07%
1 年	-3.82%	-0.12%
2 年	2.00%	2.00%
3 年	-0.19%	0.10%
5 年	-3.05%	-2.63%
10 年	-0.85%	-0.15%
自 07-1994	3.37%	3.78%

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	-0.05%	-0.16%
2023	7.24%	3.52%
2022	-15.26%	-13.98%
2021	-4.43%	-3.09%
2020	0.75%	4.88%
2022-2024	-3.16%	-3.84%
2020-2024	-2.65%	-2.01%

年度化 (年)

基準

摩根大通政府債券環球投資級別債券指數(對沖為歐元)

一般資料

晨星評級	★★★
基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 582,597,641
股份類別規模	歐元 52,778,176
已發行單位	414,435
第一次報價日期	01-07-1994
財政年度	31-12
經常性開支	0.81%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	4.50%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

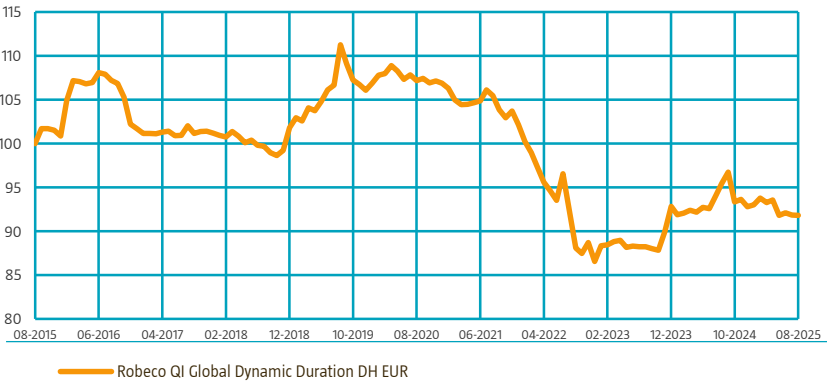
可持續投資概覽

- 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 -0.05%。

該基金在 8 月份的表現落後於指數。在本月上旬，它的存續期頭寸比重偏低。由於這些低配倉位——主要是對美國債券的低配——該基金在本月初收益率下行時受益較小。低配日本債券也影響了 8 月份的表現。這兩個倉位正是推動 7 月份表現優於基準的關鍵。8 月份，對德國債券久期的低配倉位為組合表現帶來了積極貢獻。這些活躍的久期頭寸基於我們的量化久期模型得出的結果。基礎組合中的傾斜配置也為業績帶來一定正向貢獻，主要源於對歐元區短久期債券的偏好。

市場發展

8 月份，政府債券市場出現分化：美國（+0.8%）和加拿大（+0.4%）債券上漲，而歐洲和日本的收益率則有所上升（德國國債和日本政府債券均下跌 0.2%；所有收益均已對沖至歐元）。美國勞動力市場數據疲軟是美國國債收益強勁的主要原因。由於市場目前幾乎確定美聯儲將在 9 月降息，兩年期收益率下跌 34 個基點；但由於市場對美聯儲獨立性的擔憂日益加劇，30 年期收益率略有上升。在德國，長期債券收益率上升。歐洲央行可能暫時按兵不動。法國收益率上升更為顯著，因總理宣佈進行信任投票。英國收益率上升，原因是通脹率升幅超過預期，而且人們對政府控制預算赤字的能力感到擔憂。

展望

本基金的久期政策取決於我們專有的量化久期模型的結果。8 月底，基金在德債期貨上新建了久期低配頭寸。基金在美債和日債上均保持久期中性頭寸。模型預測德國收益率將上升，主要基於經濟增長、低風險及趨勢變量。股市上漲和經濟數據的積極表現表明經濟增長強勁，而低風險股票表現不佳則表明對債券等安全資產的需求減少。再加上收益率上升的趨勢，這表明收益率會更高。模型對美債和日債的評分負面程度較低。貨幣政策變量對美債的利好程度高於德債，而估值變量則對日債更為有利。

基金價格

31-08-25	歐元	127.35
年初至今高位 (04-04-25)	歐元	130.54
年初至今低位 (21-05-25)	歐元	125.93

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

註冊於

奧地利, 比利時, 智利, 法國, 德國, 愛爾蘭, 意大利, Liechtenstein, 盧森堡, 荷蘭, 新加坡, 西班牙, 瑞士

貨幣政策

將對沖所有外匯風險。

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，本基金的股價反映所賺取的收益，因此本基金的股價發展反映全部表現。

衍生工具投資政策

Robeco QI全球動態持續時間使用派生詞來實現持續時間覆蓋。此外，衍生產品被用來對沖投資組合的貨幣風險。這些衍生物具有很高的流動性。

基金代碼

ISIN代碼	LU2819788964
彭博	RBQGDDH LX
Valoren	137037794

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	3.01	2.63
資訊比率	0.16	0.14
夏普比率	-0.44	-0.73
額外回報率(%)	0.12	0.00
貝他值	0.86	0.90
標準差	5.30	5.17
最大月度漲幅(%)	3.37	3.37
每月最大跌幅(%)	-4.53	-4.53
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	19	27
選股命中率 (%)	52.8	45.0
維持牛市的月數	18	27
在牛市中表現較佳的月數	8	11
在在牛市中的投資命中率(%)	44.4	40.7
維持熊市的月數	18	33
在熊市中表現較佳的月數	11	16
在熊市中的選股命中率(%)	61.1	48.5
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	AA2/AA3	AA2/AA3
期權修正存續期 (年)	4.60	6.7
到期期限(年)	5.5	8.3
收益率 (%, 對沖)	2.3	2.2

行業分佈

本投資組合投資於政府債券。

行業分佈		偏離指數	
國債	96.5%	-3.5%	
現金和其他工具	3.5%	3.5%	

貨幣分佈

所有頭寸都會進行基金類別基本貨幣的風險對沖。本基金未採取積極的貨幣政策。市場變動可能導致暫時性小幅度偏離指標。

貨幣分佈		偏離指數	
歐元	100.0%	0.0%	
日圓	0.2%	0.2%	
瑞士法郎	-0.1%	-0.1%	
丹麥克朗	-0.1%	-0.1%	
美元	-0.1%	-0.1%	
澳元	0.1%	0.1%	

存續期分佈

8月底，基金在德債期貨上新建了久期低配頭寸。基金在美債和日債上均保持久期中性頭寸。這些活躍的久期頭寸基於我們的量化久期模型得出的結果。基礎組合增配了加拿大、澳大利亞、日本和瑞典債券，同時減配了美國和歐元區債券。在歐元區、日本和美國，中短期債券比長期債券更受歡迎。與指數相比，這些頭寸使投資組合的平均 ESG 得分更好，碳強度更低。

存續期分佈		偏離指數	
美元	2.5	-0.4	
日圓	1.5	0.1	
歐元	-0.7	-2.3	
英鎊	0.5	0.0	
加元	0.4	0.3	
澳元	0.3	0.2	
瑞典克朗	0.1	0.1	

信貸等級分佈（巴克萊）

評級配置根據基準的評級配置、活躍久期頭寸和本聯接投資組合的權重選擇而得。投資組合的大部分權重是高評級證券。

信貸等級分佈（巴克萊）		偏離指數	
AAA	16.1%	6.0%	
AA	54.0%	-10.1%	
A	21.5%	1.6%	
BAA	4.9%	-1.1%	
現金和其他工具	3.5%	3.5%	

投資目標

Robeco QI Global Dynamic Duration 是一只積極管理基金，投資于全球具有投資級質量的政府債券。基金旨在提供長期資本增長。基金利用衍生工具動態地調整投資組合的久期情況（利率敏感）。久期頭寸是基于我們的專有存續期模型，該模型使用金融市場數據預測債券市場的走向。國家 ESG 分數是我們自下而上國家配置分析的重要部分。本基金依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵促進 E&S（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，包括但不限于按規範性、視活動和視區域而定的排除。

基金經理的簡歷

Olaf Penninga 是量化固定收益投資組合經理。他自 2005 年起擔任全球動態久期策略的投資組合經理（自 2011 年起擔任首席投資組合經理）。此外，自 Global Multi-Factor Bonds 于 2019 年成立以來，他一直擔任其首席投資組合經理。他之前在 Robeco 的職位包括首席投資組合經理，針對的是 Robeco 以基本面管理的歐洲政府債券策略，也曾是負責固定收益分配研究的研究員。在 2003 年回到 Robeco 之前，Olaf 受聘在 Interpolis 當過一年的投資計量經濟學家。他于 1998 年在 Robeco 開始他在投資界的事業。他擁有萊頓大學（Leiden University）的數學碩士學位（優等生）。Lodewijk van der Linden 是量化固定收益投資組合經理。Lodewijk 曾在《資產管理雜誌》上發表過關於 CDS 在投資組合管理中的應用的文章，而且還撰寫過關於波動效應的文章。他于 2018 年 8 月加入 Robeco。在 2015-2018 年期間，Lodewijk 在 Aegon 資產管理公司擔任風險助理和團隊經理，負責客戶報告。Lodewijk 于 2013 年在普華永道（PwC）擔任精算顧問，開始他在投資行業的職業生涯。他擁有阿姆斯特丹大學（University of Amsterdam）的精算學碩士學位和鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）的計量經濟學和管理科學碩士學位。Johan Duyvesteyn 是量化固定收益投資組合經理。他的專業領域包括政府債券市場時機分析、信用債 beta 市場時機分析、國家可持續性和新興市場債務。他曾在《金融分析師雜誌》、《實證金融雜誌》、《銀行與金融雜誌》和《固定收益雜誌》上發表文章。Johan 于 1999 年在 Robeco 開始了他在該行業的事業。他擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）的金融學博士學位和金融計量學碩士學位，也是特許金融分析師 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

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。