

Robeco Global Stars Equities D EUR

Robeco Global Stars Equities 是一個積極管理的子基金，投資于全球發達國家的股票。依據基本面分析進行選股。基金的目標是實現優于基準的資本增長。基金組合集中最具增長潛能的股票，選股是基于高自由現金流、有吸引力的投資資本回報和建設性的可持續性特征。本基金著眼于環境足跡較低的股票而較不會選擇環境足跡較高的股票。



Michiel Plakman CFA, Chris Berkouwer, Yanxin Liu
基金經理,自 10-11-2008

表現

	基金	基準
1 個月	-0.40%	0.33%
3 個月	3.56%	5.15%
年初至今	-4.82%	0.65%
1 年	2.97%	9.39%
2 年	13.47%	15.53%
3 年	10.33%	12.65%
5 年	11.14%	13.38%
10 年	10.60%	11.16%
自 11-2008	11.54%	11.94%

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	28.27%	26.60%
2023	20.01%	19.60%
2022	-15.44%	-12.78%
2021	28.46%	31.07%
2020	16.08%	6.33%
2022-2024	9.18%	9.71%
2020-2024	14.18%	12.98%

年度化 (年)

基準

MSCI世界指數 (淨回報，歐元)

一般資料

晨星評級	★★★★★
基金類別	股票
貨幣	歐元
基金總值	歐元 2,135,437,296
股份類別規模	歐元 449,175,877
已發行單位	716,158
第一次報價日期	10-11-2008
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.

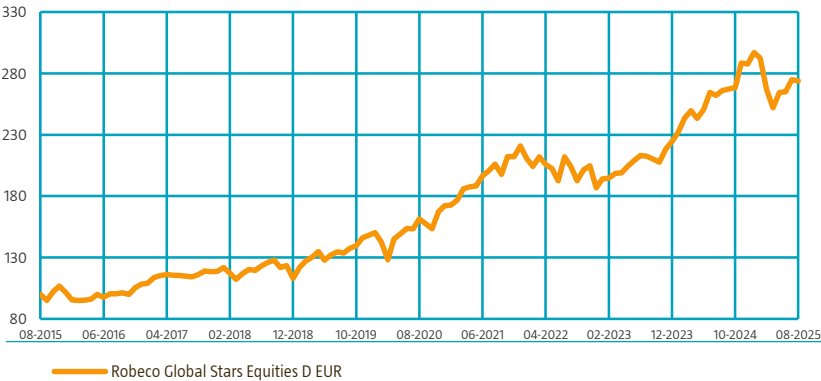
可持續投資概覽

- 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 -0.40%。

八月，投資組合的絕對回報持平，略微落後於基準。從行業角度來看，我們在必需消費品和必需消費品的配置對表現有最大的幫助。然而，工業和金融行業表現最為掙扎。在股票選擇方面，Alphabet 對表現的貢獻最大。它越來越有信心 AI 可以成為其搜索業務的順風，而不是威脅，這在整體查詢增長和其 AI 概覽和 Gemini 應用中的用戶增長中可見。同時，YouTube 和 Google Cloud (GCP) 等其他領域也繼續強勁增長。因此，資本支出在未來幾年將進一步增加，但所有再投資的回報也很高。索尼集團 (Sony Group) 創下歷史新高，因為它成功推動了投資組合轉型和利潤率改善，導致企業折扣縮小。它在遊戲、動漫和音樂領域的強大市場地位使其整體增長和回報前景更好。

市場發展

隨著許多人為艱難的夏季做好準備，全球股市仍在緩慢前進，儘管八月的步伐較慢（以歐元計+0.3%；以美元計+2.6%）。“拋售美國”的交易似乎早已過去，因為強勁的盈利勢頭繼續推動AI熱潮，而美聯儲的鴿派預期進一步主導了美國市場。歐洲市場則表現不一，邊緣地區表現優於核心歐洲，尤其是法國，政治不穩定再次成為焦點。德國的刺激措施也顯得有些疲憊。總體而言，行業領導地位在週期性和防禦性之間取得平衡，落後股和短週期股票在降息希望下回歸，但也改善了如醫療保健等受挫行業的基本面。鑑於夏季的反彈、政策噪音仍然存在以及九月傳統上是一個較艱難的月份，沒有必要全力以赴。不幸的是，我們謹慎的立場未能與夏季的熔化相匹配，受到對利率敏感的落後股和市場低質量部分輪換的影響。

展望

現實的泡沫讓我們有理由感到一些不安。美國債務因《全面預算平衡法案》(OBBA) 而膨脹、政府削減研發支出損害生產力、關稅天然具有通脹屬性、對美聯儲獨立性的持續攻擊、對勞工統計等經濟數據可靠性的質疑、美國政府直接入股企業（如英特爾）——種種跡象都令我們保持警惕。然而，無論從哪個角度看，股票市場仍處於狂歡狀態，信貸息差也非常緊張。這些情況幾乎不需要放鬆貨幣政策，但美聯儲可能準備開始降息，投資者似乎對這種情況充滿信心。短期化的加劇仍然是市場的運行機制，任何擔憂都會很快被拋諸腦後。因此，如果美聯儲決定完全不減息，或者至少比許多人希望的減息幅度要小，在派對開始升溫的時候拿走酒碗，可能會給交易帶來痛苦。只需要一點莎士比亞來製造戲劇性，這是我們不能排除的。一個生機勃勃的秋天即將到來，但這次也許會奏響不同的樂章。

十大持股公司

阿爾法是由主動持股產生的，因此我們分享了與基準偏離最多的持股。我們的最大主動持股是 Alphabet，因為我們相信憑藉其在搜索、雲端和 AI 平台投資中的領先地位，Alphabet 擁有長期增長的潛力和吸引人的回報。對我們來說，Alphabet 看起來被低估了，目前並未被視為 AI 贏家，我們認為這是不合理的。AstraZeneca 是我們的第二大持股，是一家英國製藥公司，擁有製藥行業中最強的產品管線之一，同時專利到期風險低。其在腫瘤學、心血管疾病和免疫學等治療領域的領先業務使其在未來幾年具有強勁的增長潛力。JPMorgan Chase 完成了我們的前三大主動持股，是一家資本基礎雄厚、貸款損失準備金水平高的高質量全球銀行，並且在資本市場收入回升方面具有良好的槓桿作用。

基金價格

31-08-25	歐元	627.20
年初至今高位 (10-02-25)	歐元	690.37
年初至今低位 (08-04-25)	歐元	541.34

費用

管理費	1.25%
表現費	15.00%
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, 丹麥, 法國, 德國, 愛爾蘭, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 挪威, 西班牙, 瑞士, 英國

貨幣政策

本基金採取主動型貨幣政策以獲取額外回報，也可以進行外匯對沖交易。

風險管理

風險管理完全融入到投資過程中，確保頭寸始終符合預先設定的指導方針。

派息政策

本基金並不派息，本基金保留所賺取的任何收益，也因此本基金的體現全部表現。

基金代碼

ISIN代碼	LU0387754996
彭博	ROBGESD LX
Sedol	B7Y6V98
WKN	AOYFGU
Valoren	4577283

十大持股公司

持股公司	行業	%
NVIDIA Corp	資訊科技	6.20
Microsoft Corp	資訊科技	6.04
Alphabet Inc (Class A)	通訊服務	4.42
Apple Inc	資訊科技	4.42
Amazon.com Inc	非必需消費品	3.60
JPMorgan Chase & Co	金融	3.11
Visa Inc	金融	2.72
Meta Platforms Inc	通訊服務	2.65
Eli Lilly & Co	醫療保健	2.51
AstraZeneca PLC	醫療保健	2.37
總計		38.04

前10/20/30大持股權重

TOP 10	38.04%
TOP 20	57.60%
TOP 30	74.16%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	3.25	3.13
資訊比率	-0.22	-0.23
夏普比率	0.70	0.82
額外回報率(%)	-0.22	-0.26
貝他值	0.95	0.97
標準差	12.88	13.63
最大月度漲幅(%)	7.51	10.25
每月最大跌幅(%)	-8.58	-8.58
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	17	28
選股命中率(%)	47.2	46.7
維持牛市的月數	25	38
在牛市中表現較佳的月數	10	17
在在牛市中的投資命中率(%)	40.0	44.7
維持熊市的月數	11	22
在熊市中表現較佳的月數	7	11
在熊市中的選股命中率(%)	63.6	50.0
以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。		

變動

發行日之前的表現是基於具有較高成本基礎的可比股票類別的表現。

資產分佈

資產分佈		
股票		97.7%
現金		2.3%

行業分佈

本基金在投資資本回報率高、自由現金流收益率好且可持續性良好的行業中超配。我們目前在金融、信息技術、非必需消費品和醫療保健行業中超配。在必需消費品、工業、材料和公用事業行業中低配。高通脹繼續影響市場。我們也擔心全球經濟增長放緩和全球經濟衰退風險上升，這將對週期性行業產生最負面的影響。

行業分佈		偏離指數	
資訊科技	28.8%		2.5%
金融	15.8%		-1.4%
非必需消費品	12.1%		1.8%
通訊服務	11.6%		3.0%
醫療保健	11.6%		2.3%
工業	9.5%		-1.8%
能源	3.4%		-0.1%
基本消費品	2.8%		-2.9%
物料	2.5%		-0.8%
房地產	1.8%		-0.2%
公用事業	0.0%		-2.6%

地區分佈

我們的區域權重相對中性。我們略微降低了歐洲的權重，因為我們看到法國和英國的政治動盪，可能導致更高的信貸利率。我們增加了美國的權重，但仍然低配北美。我們在亞太地區持中性立場，略微低配日本，並超配新興亞洲。

地區分佈		偏離指數	
美國	73.9%		-1.5%
歐洲	16.7%		0.6%
亞洲	7.8%		-0.4%
中東	1.6%		1.3%

貨幣分佈

本基金採取適度積極的貨幣配置政策。我們將大多數貨幣對沖回基準倉位。

貨幣分佈		偏離指數	
美元	76.0%		3.6%
歐元	8.8%		0.2%
英鎊	7.5%		3.9%
日圓	4.4%		-1.1%
港元	1.7%		1.2%
新台幣	1.5%		1.5%
丹麥克朗	0.0%		-0.5%
新加坡元	0.0%		-0.4%
瑞典克朗	0.0%		-0.8%
澳元	0.0%		-1.7%
瑞士法郎	0.0%		-2.3%
其他	0.0%		-3.6%

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

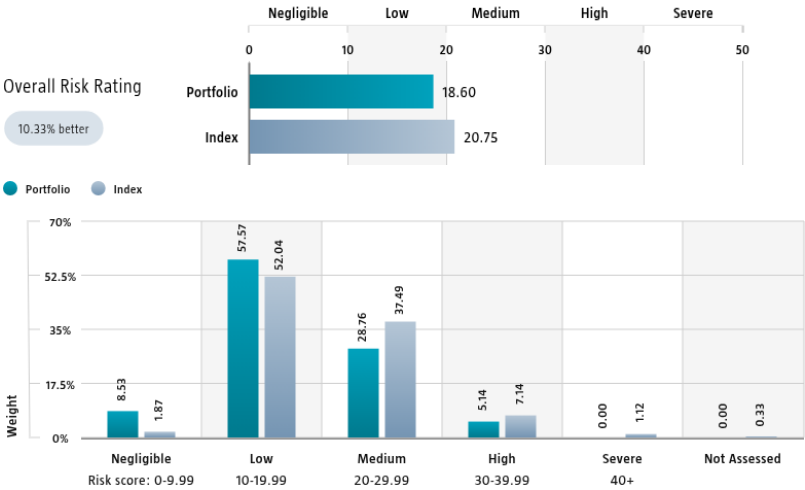
本基金通過排除、ESG 整合、ESG 和環境足跡目標以及投票等方式將可持續性納入投資過程。本基金不會投資于違反國際規範的發行人，也不會投資于其活動根據 Robeco 的排除政策被視為對社會有害的股票發行人。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的基本投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。與參考指數相比，本基金的目標還包括更高的 ESG 評分，以及至少降低 20% 的碳足跡。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為排除對象。最後，本基金利用股東權利，根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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 World Index (Net Return, EUR)。

Sustainalytics ESG 風險評級

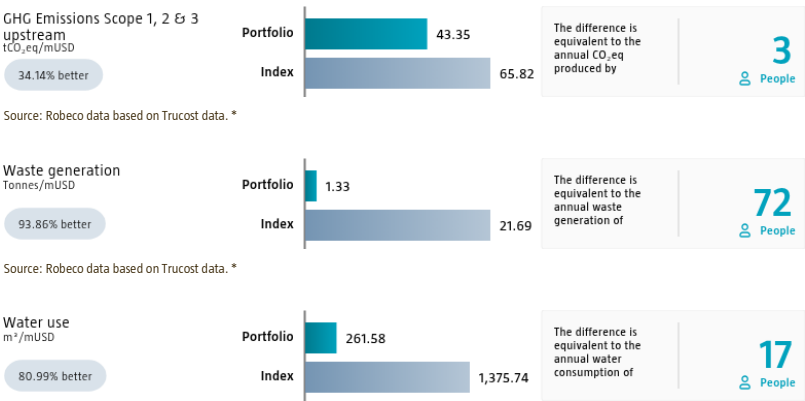
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics 的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。數字中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

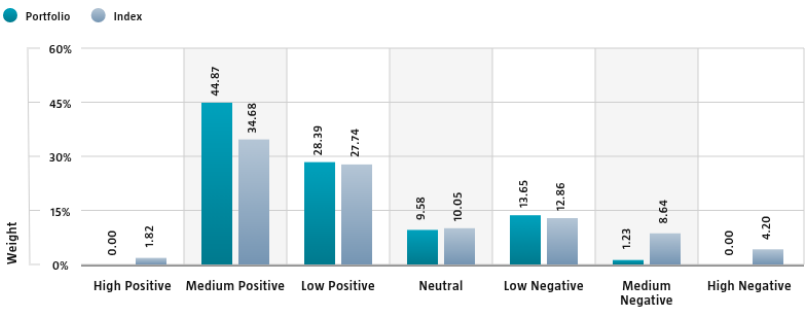


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* Source: 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

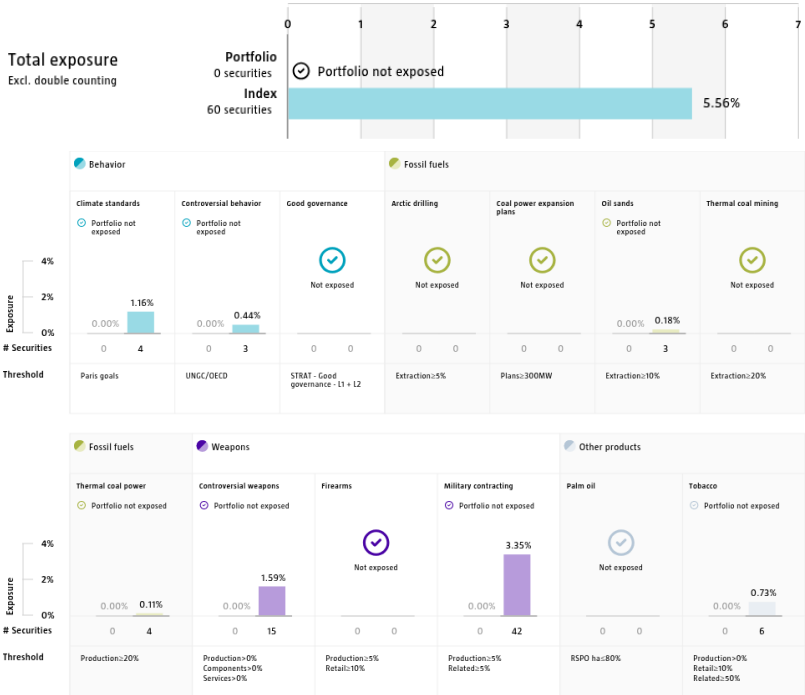
Robeco 區分三種類型的參與。“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	61.07%	32	139
Environmental	9.04%	5	15
Social	7.50%	5	14
Governance	12.02%	4	19
Sustainable Development Goals	37.44%	20	88
Voting Related	4.79%	3	3
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 Stars Equities 是一個積極管理的子基金，投資于全球發達國家的股票。依據基本面分析進行選股。基金的目標是實現優于基準的資本增長。基金組合集中最具增長潛能的股票，選股是基于高自由現金流、有吸引力的投資資本回報和建設性的可持續性特征。本基金著眼于環境足跡較低的股票而較不會選擇環境足跡較高的股票。本基金旨在依據《歐洲可持續金融披露條例》第 8 條的意涵性促進某些 ESG（即環境和社會）特，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，包括但不限于按規範性、視活動和視區域而定的排除、代理投票，並以改善環境足跡為目標。

基金經理的簡歷

Michiel Plakman 是投資組合經理兼 Robeco 全球股票團隊的聯席主管。他是 Global Stars Equities（全球之星股票）基金的首席投資組合經理和 Global Engagement Equities（全球參與股票）的投資組合經理。他負責全球股票基本面研究，重點關注信息技術、房地產和通信服務領域的公司以及投資組合構建。在 2009 年開始擔任這一職務之前，Michiel 在 TMT 團隊中負責管理 Robeco IT Equities 基金。在 1999 年加入 Robeco 之前，他在 Achmea Global Investors (PVF Pensioenen) 擔任日本投資組合經理。1995 到 1996 年，他是 KPN 養老基金的歐洲股票投資組合經理。Michiel 擁有阿姆斯特丹自由大學（Vrije Universiteit Amsterdam）計量經濟學碩士學位，也是特許金融分析師 CFA® 持證人。Chris Berkouwer 是全球股票團隊的投資組合經理和成員。他重點關注低碳轉型以及能源、材料和工業領域的公司。他還是 Global Stars Equities（全球之星股票）基金的副首席投資組合經理。他負責全球股票基本面以及投資組合構建。在 2010 年加入 Robeco 之前，他曾在海牙戰略研究中心擔任分析師。在加入全球股票團隊之前，他曾為多個股票團隊進行國家、行業和公司層面的研究。Chris 擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）的工商管理 and 國際公共管理碩士學位，也是特許金融分析師 CFA® 持證人。Yanxin Liu 是全球股票團隊的投資組合經理和成員。她還是 Global Stars Equities（全球之星股票）基金的副首席投資組合經理。她重點關注信息技術領域。她負責全球股票基本面以及投資組合構建。在 2022 年加入全球股票團隊之前，Yanxin 已在我們的新興市場股票團隊投入了 11 年。在新興市場團隊中，她主要關注大中華區的所有行業。在此之前，Yanxin 曾在荷蘭的帝斯曼養老服務公司（DSM Pension Services）擔任分析師，側重于美國大盤股的研究。Yanxin 擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）金融碩士學位和中國天津南開大學財務會計學士學位。她于 2015 年成為一名特許金融分析師 CFA® 持證人，母語為中文。

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(或不出作)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/或其內容供應者所專有；(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风险。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。