

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco QI Global Multi-Factor Credits IH EUR

Robeco QI Global Multi-Factor Credits 是一只積極管理基金，以有系統地投資於投資級信貸為主。債券選擇是以量化模型為基礎。基金的目標是提供長期的資本增長。基金通過關注預期風險水平低（低風險因素）、估值有吸引力（價值）、表現趨勢強勁（勢頭）和債務市值小（規模）的債券，將敞口平衡於多個可量化的因素中。投資範圍包括評級至少為 BB- 級的債券。



Patrick Houweling, Mark Whirdy, Johan Duyvesteyn
基金經理, 自 15-06-2015

表現

	基金	基準
1 個月	0.39%	0.55%
3 個月	1.69%	1.81%
年初至今	3.11%	3.45%
1 年	2.06%	2.83%
2 年	4.44%	5.10%
3 年	2.54%	3.02%
5 年	-1.31%	-1.10%
10 年	1.00%	1.19%
自 06-2015	0.95%	1.15%

年度化 (超過一年期以上)

*Most representative for long term record due to startup costs of fund

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	1.41%	1.94%
2023	5.94%	6.51%
2022	-16.43%	-16.31%
2021	-1.24%	-1.69%
2020	6.45%	6.73%
2022-2024	-3.53%	-3.14%
2020-2024	-1.15%	-0.95%

年度化 (年)

基準

Bloomberg Global Aggregate Corporates Index

一般資料

晨星評級	★★★★
基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 1,055,130,748
股份類別規模	歐元 513,807,749
已發行單位	4,664,979
第一次報價日期	15-06-2015
財政年度	31-12
經常性開支	0.44%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	5.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

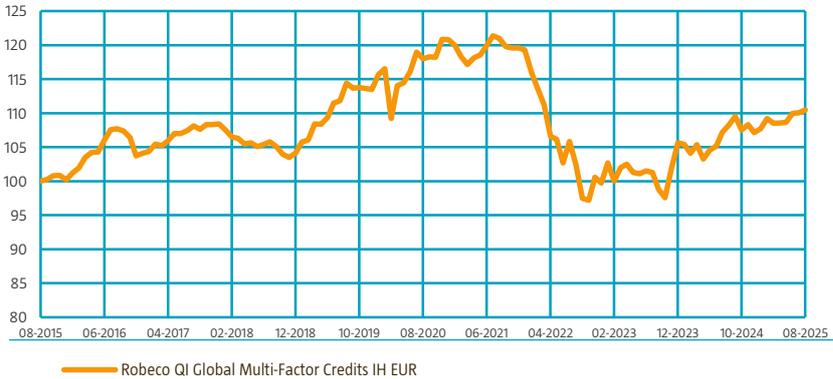
可持續投資概覽

- 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 0.39%。

根據收盤價，本基金相對於基準的相對回報率為 -0.11%。發行人選擇有一些積極貢獻，而 beta 配置的貢獻為中性。曲線最長端的久期對沖不準確性造成了大幅減損。價值因子帶來的正貢獻最大，規模因子的正貢獻次之。受低配長期債券推動，低風險/質量因子對業績略有減損。動量因子作出了中性貢獻。行業配置對業績略有減損，主要是由於在保險行業的低配。貨幣配置對業績也略有減損，主要驅動因素是對歐元計價票據的高配。國家配置對業績也略有減損，主要是由於對法國的高配。次級羣體的配置對業績略有積極貢獻，主要是由於低配高級金融債券。評級配置也略有正向貢獻，主要是由於 BA 級票據偏離基準的頭寸。SDG 評分和 ESG 風險評級配置均對業績略有減損。

市場發展

彭博全球綜合企業指數的信用債回報率為 -0.09%，信用債利差從 79 個基點擴大至 83 個基點。由於基礎政府債券收益率大大降低，歐元對沖總回報率為 0.55%。8 月份，信用債市場出現分化：歐洲的利差有所擴大，而美國的高收益率債券利差有所下降，投資級債券利差則橫盤整理。全球信用債超額收益率（投資級和高收益債券）均接近於零。不過，在美國股市強勁回報的帶動下，全球股市呈現正收益，而歐洲股市則喜憂參半。政府債券市場也呈現分化，美國國債收益率為正，而歐洲國債收益率則略有上升。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 9 月降息已成定局，兩年期美國國債收益率大幅下跌；由於市場對美聯儲獨立性的擔憂日益加劇，30 年期美國國債收益率小幅上漲。預計歐洲央行將暫時維持利率不變。受歐佩克+ 宣佈全面解除自願減產的影響，油價下跌，布倫特油價從 70 美元跌至 67 美元。

展望

Robeco QI Global Multi-Factor Credits 系統地投資於主要的投資級信用債。本基金提供對多種量化因子的均衡配置。從長遠來看，我們預計本基金將通過系統地獲取因子溢價，以類似於參考指數的風險狀況來跑贏市場。

基金價格

31-08-25	歐元	110.14
年初至今高位 (05-08-25)	歐元	110.62
年初至今低位 (14-01-25)	歐元	105.58

費用

管理費	0.30%
表現費	沒有
服務費	0.12%

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	IH EUR

註冊於

奧地利, 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。

基金代碼

ISIN代碼	LU1235145213
彭博	ROMFIHE LX
Sedol	BZ1C0K9
WKN	A14WRZ
Valoren	28267722

統計數據

	3年	5年
事後追蹤誤差(%)	0.50	0.48
資訊比率	-0.11	0.35
夏普比率	0.01	-0.39
額外回報率(%)	-0.05	0.10
貝他值	0.98	0.97
標準差	6.48	6.40
最大月度漲幅(%)	4.46	4.46
每月最大跌幅(%)	-4.81	-4.81

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	18	34
選股命中率(%)	50.0	56.7
維持牛市的月數	21	31
在牛市中表現較佳的月數	11	16
在牛市中的投資命中率(%)	52.4	51.6
維持熊市的月數	15	29
在熊市中表現較佳的月數	7	18
在熊市中的選股命中率(%)	46.7	62.1

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	A3/BAA1	A3/BAA1
期權修正存續期(年)	5.75	5.8
到期期限(年)	8.4	8.3
收益率(%, 對沖)	2.8	2.7

行業分佈

對行業的配置在相對高配或低配上限於10%，對於房地產投資信託基金（REIT）則完全限制。在其他方面是非戰術性的，是債券選擇的附帶條件，取決於定量的多因子評級模型。當月，本投資組合對週期性消費品和非週期性消費品領域的敞口增加，而對科技和銀行領域的敞口下降。最大的低配在電力公用事業和銀行領域；最大的高配在非週期消費品和科技領域。

行業分佈		偏離指數
銀行	22.8%	-3.5%
非週期性消費者	18.8%	5.6%
科技	11.1%	4.6%
通訊	10.7%	4.0%
週期性消費	7.7%	-0.2%
保險	4.5%	-1.8%
Owned No Guarantee	4.4%	4.4%
資本貨物	3.3%	-1.7%
能源	2.8%	-3.2%
運輸	2.6%	-0.2%
券商、資產管理及交易所	2.6%	1.1%
其他	5.1%	-12.7%
現金和其他工具	3.6%	3.6%

貨幣分佈

債券貨幣面額配置與基準最多相差10%，否則視為非戰術性，這是債券選擇的附帶條件，取決於定量的多因子評級模型。貨幣敞口繼而對沖為基金類別的貨幣。當月，美元和歐元計價票據的敞口有所減少。本投資組合低配美元和加元計價債券，高配歐元和英鎊債券。

貨幣分佈		偏離指數
美元	57.7%	-8.2%
歐元	31.8%	6.6%
英鎊	5.0%	1.2%
加元	1.4%	-1.8%
澳元	0.6%	-0.1%
日圓	0.0%	-0.7%
瑞士法郎	0.0%	-0.4%
韓圓	0.0%	-0.1%

存續期分佈

久期頭寸是非戰術性的，是債券選擇的附帶條件，取決於定量的多因子評級模型。隨後使用利率衍生工具將久期對沖至基準久期。

存續期分佈		偏離指數
美元	4.2	-0.1
歐元	1.1	0.0
英鎊	0.2	0.0
加元	0.2	0.0

信貸等級分佈（巴克萊）

按各個評級籃子進行的配置與基準的區別僅在於允許10%的BA級基金敞口，否則視為非戰術性，這在由定量的多因子評級模型衍生的債券選擇中偶會發生。A級和BAA級債券的投資組合敞口減少。本投資組合低配BAA和A級債券，高配AAA和AA級債券，持有約7%的非基準BA級債券。

信貸等級分佈（巴克萊）		偏離指數
AAA	2.0%	1.3%
AA	11.1%	3.4%
A	36.5%	-7.8%
BAA	40.1%	-7.2%
BA	6.7%	6.7%
現金和其他工具	3.6%	3.6%

ESG重要資訊

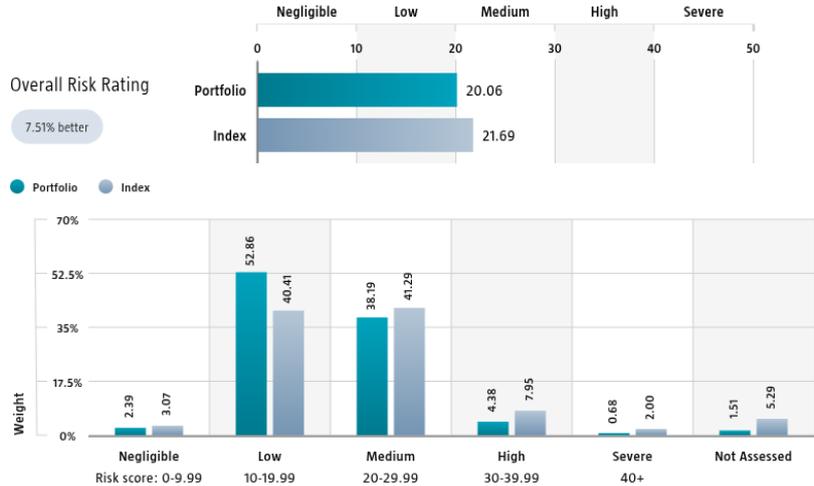
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

可持續發展

本基金通過排除、ESG 整合、ESG、SDG 和環境足跡目標以及參與等方式將可持續性納入投資過程。本基金不會投資於違反國際規範的發行人，也不會投資於其活動根據 Robeco 的排除政策被視為對社會有害的股票發行人。通過投資組合構建規則，本基金的目標是獲得更好的 ESG 評分和更低的碳、水和廢物足跡，並提高投資組合中可持續發展目標 (SDG) 正向評分高于參考指數的公司的權重。這能確保 ESG 和 SDG 評分較高或環境足跡較低的信貸發行人更有可能被列入投資組合，反之亦然。此外，我們的信貸分析師會檢查買入的候選者和持有的投資組合，以確定可能對債券持有人產生重大影響的 ESG 風險。最後，如果企業發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該企業發行人將成為參與策略管理的對象。如果某個公司被列入 Robeco “加強參與” 計劃，則本基金將不會對其持有高配頭寸。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 Global Aggregate Corporates Index。

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。



環境足跡

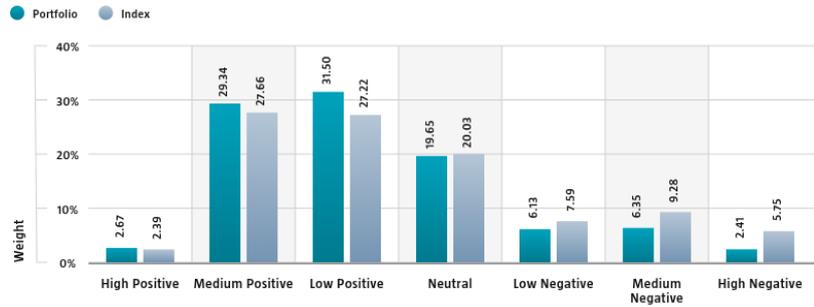
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



* Source: 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

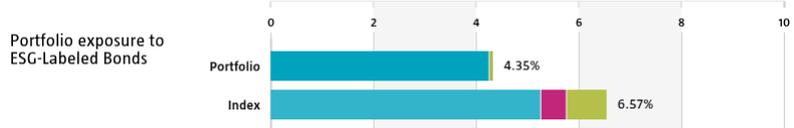
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標 (SDG)，橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標 (SDG) 是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



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	4.27%	5.27%
Social Bonds	0.00%	0.50%
Sustainability Bonds	0.08%	0.79%

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

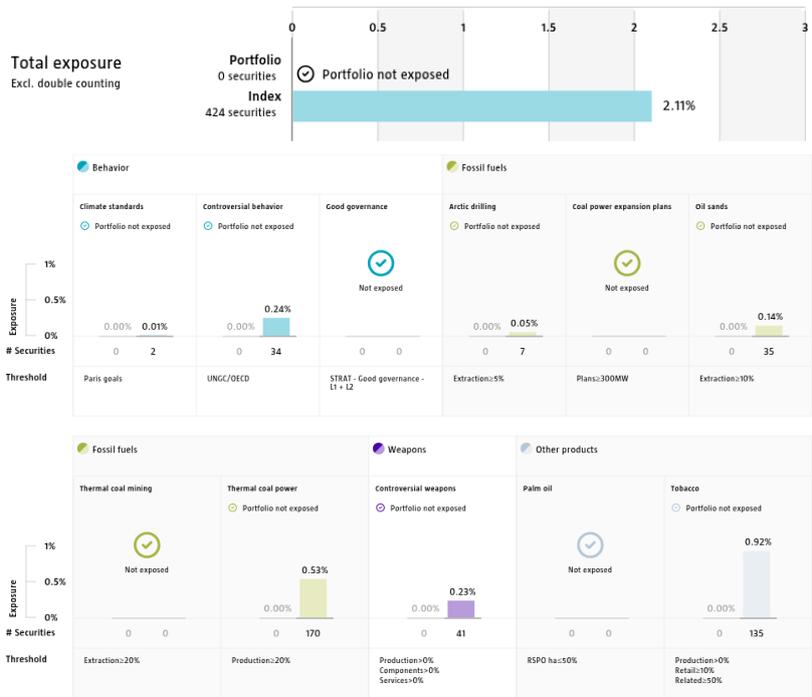
Robeco 區分三種類型的參與。
 “價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	13.31%	37	132
Environmental	4.98%	12	45
Social	1.74%	5	12
Governance	0.78%	1	4
Sustainable Development Goals	5.05%	14	53
Voting Related	0.62%	2	2
Enhanced	0.13%	3	16

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 QI Global Multi-Factor Credits 是一項積極管理基金，以有系統地投資於投資級信貸為主。債券選擇是以量化模型為基礎。基金的目標是提供長期的資本增長。基金通過關注預期風險水平低（低風險因素）、估值有吸引力（價值）、表現趨勢強勁（勢頭）和債務市值小（規模）的債券，將敞口平衡於多個可量化的因素中。投資範圍包括評級至少為 BB- 級的債券。

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

Patrick Houweling 是量化固定收益的主管和 Robeco 量化信用債策略的首席投資組合經理。Patrick 曾在《銀行與金融雜誌》（Journal of Banking and Finance）、《實證金融雜誌》（Journal of Empirical Finance）和《金融分析師雜誌》（Financial Analysts Journal）等各種學術期刊上發表關於久期價差、信用債市場因子投資、公司債券流動性和信用違約互換的別開生面的文章。他與人合著的文章《公司債券市場的因子投資》（Factor Investing in the Corporate Bond Market）獲得了 2017 年 Graham and Dodd Scroll 卓越獎。Patrick 是多所大學的客座講師。在 2003 年加入 Robeco 之前，他是荷蘭合作銀行國際風險管理部門的研究員，他是在這裏於 1998 年開始其事業。他擁有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）金融學博士學位和金融計量經濟學碩士學位（優等生）。Mark Whirdy 是量化固定收益投資組合經理。他的專業領域包括投資組合優化、信用債市場、信用衍生品建模和量化投資流程開發。在加入 Robeco 之前，Mark 曾擔任 Pioneer Investments 量化信用債團隊的投資組合經理和該公司量化股票團隊的分析師。他畢業於都柏林大學（University College Dublin），擁有阿爾斯特大學（University of Ulster）商學碩士學位。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 於 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。

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

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。