

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco High Income Green Bonds D EUR

Robeco High Income Green Bonds 採用積極管理方式，在全球範圍內投資于由企業、政府和政府相關機構發行的綠色債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。其他可投資的債券包括社會債券和可持續債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。子基金將通過投資于綠色債券的廣泛領域，努力保持較高且穩定的收益水平。



Evert Giesen, Joost Breeuwsma
基金經理, 自 25-06-2024

一般資料

基金類別	債券
貨幣	歐元
基金總值	歐元 12,044,290
股份類別規模	歐元 36,431
已發行單位	341
第一次報價日期	25-06-2024
財政年度	31-12
經常性開支	1.01%
每日買賣	是
已付股息	不是
ex-ante RatioVaR limit	-
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

市場發展

儘管時值暑假中期，八月對市場而言卻是個多事之月。月初，額外的關稅聲明導致了一些市場波動，而疲軟的宏觀數據也導致信貸市場略微疲軟。ICE HY GSS 債券利差收於 247 個基點，比上月收窄 2 個基點；ICE IG GSS 債券利差收於 86 個基點，比上月擴大 4 個基點。宏觀方面，最大的新聞是 5 月和 6 月的就業增長大幅下調。美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾會議上的言論也被市場人士視為相對鴿派。這導致對美聯儲降息的預期不斷增強，中短期美國國債收益率在本月有所下降。五年期美國國債收益率下降了 27 個基點，降至 3.70%。市場對美聯儲獨立性的擔憂與日俱增。較長期限的國債沒有加入市場反彈的行列，市場反彈主要是受這些擔憂情緒的推動。在歐洲，法國的財政狀況再次成為焦點，但迄今為止並未導致法國公司業績不佳。

展望

已宣佈的關稅和不確定性已經導致消費者和生產商對經濟的信心下降。8 月份的勞動力市場數據顯示，經濟正在放緩。在企業盈利方面，已經有一些證據表明了貿易關稅的負面影響。經濟放緩和某些行業的業績疲軟可能會導致未來幾個季度的利差波動。市場仍在指望央行出手支持經濟。近期勞動力市場的疲軟可能會導致美聯儲在 9 月份降低利率，但市場已經對此進行了定價。在 7 月份持續緊縮之後，市場處於歷史緊縮狀態。總體風險定位應保持適度，並專注於獲取票息收益和滾降收益。儘管市場整體看起來較為緊張，但仍然存在一些具有吸引力的個券信用機會。由於美國市場已經預期到多次降息，我們對承擔過多的久期風險保持謹慎。

可持續投資概覽

- 排除投資++
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 實踐ESG目標

有關排除投資的更多資料，請瀏覽 <https://www.robeco.com/exclusions/>
For more information on target universe methodology see <https://www.robeco.com/si>

十大持股公司

我們的前十大持倉包括高息債券和長期債券的組合，其中許多是高收益評級或次級信貸。我們的次級頭寸集中在企業混合型債券和二級金融債券。

基金價格

31-08-25	歐元	106.95
年初至今高位 (20-08-25)	歐元	107.09
年初至今低位 (07-04-25)	歐元	102.28

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
本基金是 Robeco Capital Growth Funds、SICAV 旗下子基金。	

註冊於

奧地利, 比利時, 丹麥, 芬蘭, 法國, 德國, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 新加坡, 西班牙, 瑞典, 瑞士

貨幣政策

所有彙率風險均被對沖。

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

本基金這一份額類別會分紅。

衍生工具投資政策

本基金利用衍生品作為對沖和投資之用。

基金代碼

ISIN代碼	LU2818100815
彭博	ROHGBDE LX
Valoren	136369055

十大持股公司

持股公司

European Investment Bank
Vesteda Finance BV
Volkswagen International Finance NV
Stadshypotek AB
Slovenska Sporitelna AS
EPH Financing International AS
ASN Bank NV
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau
DNB Bank ASA
Commonwealth Bank of Australia

總計

特點

信貸評級

期權修正存續期 (年)
到期期限(年)
收益率 (%)
綠色債券 (%)

行業	%
超國家	4.12
金融	3.45
工業	3.18
擔保債券	2.84
金融	2.73
公用事業	2.71
機構	2.62
機構	2.52
金融	2.32
金融	2.16
	28.65

基金

BAA1/BAA2
3.46
3.9
3.9
83.9

行業分佈

該基金投資於投資級信貸、高收益和新興市場。核心風險敞口在 BBB 和 BB 級市場部分。亞洲。本基金投資於綠色、社會和可持續債券。所有債券必須首先通過我們專有的 5 步資格篩選流程。在這一流程中，我們會檢查是否符合綠色債券原則，並根據歐盟關於綠色項目和活動的分類標準審查收益的使用情況。我們檢查有關收益分配和環境影響的報告。此外，我們還會評估發行人的可持續發展戰略，檢查社會保障措施和任何有爭議的行為。

行業分佈		
金融		45.3%
公用事業		14.3%
工業		12.8%
機構		12.3%
超國家		4.1%
國債		2.2%
擔保債券		2.0%
政府		1.6%
當地政府		1.5%
現金和其他工具		3.7%

貨幣分佈

貨幣敞口被對沖回基金的基礎貨幣（歐元）。本基金大部分投資於歐元和美元計價的債券。不同貨幣的倉位擺置反映了自下而上的發行人選擇和自上而下的觀點。

貨幣分佈		
歐元		74.7%
美元		20.5%
英鎊		1.1%

存續期分佈

本投資組合的期限為 3.5 年。久期風險敞口僅以歐元計算。美元和英鎊等其他貨幣的久期對沖為零。

存續期分佈		
歐元		3.5
美元		0.0

信貸等級分佈（巴克萊）

本基金大部分投資於 BBB 和 BB 信用評級的債券。有一些投資屬於單 A 級或更高級別債券，反映了我們目前對信用債市場的謹慎看法。如果利差從此大幅擴大，可能增加對 BB 類的投資。

信貸等級分佈（巴克萊）		
AAA		8.6%
AA		3.9%
A		15.4%
BAA		37.6%
BA		29.9%
B		0.8%
CAA		
無評級		
現金和其他工具		3.7%

償還次序分佈

本基金大量配置次級信用債，大約 30%，其中包括企業混合型債券和次級金融工具，包括二級和其他一級工具。

償還次序分佈		
優先		66.1%
混合		14.5%
二級		12.2%
一級		3.4%
次級		0.0%
現金和其他工具		3.7%

ESG重要資訊

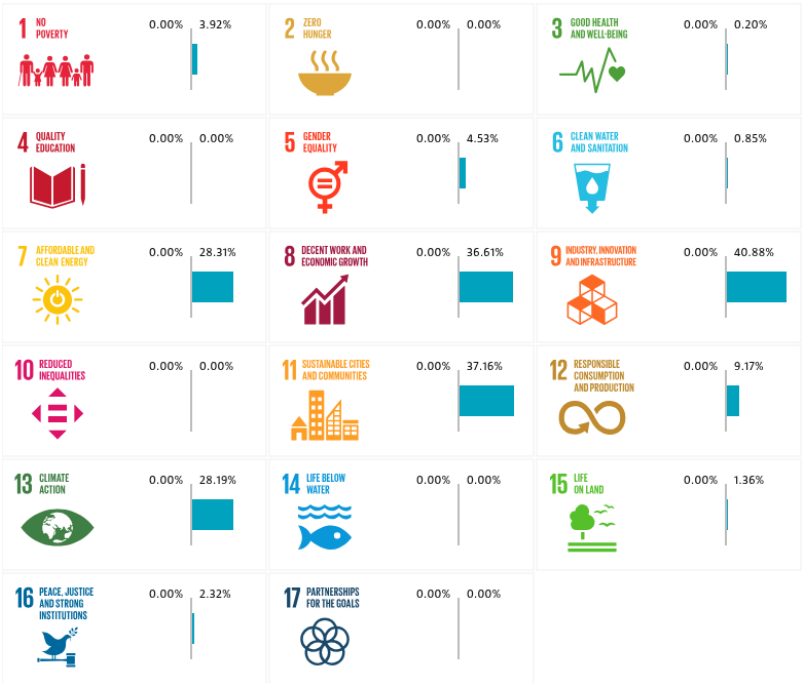
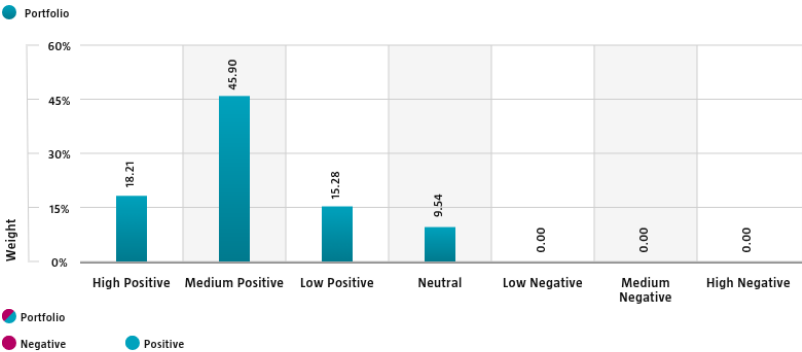
本資料單中的可持續性信息可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此信息僅供參考。所報告的可持續性信息可能根本不會與該基金的約束性要素相聯系使用。做投資決定應考慮招資說明書中所述的基金的所有特征或目標。招資說明書可應要求提供，也可在 Robeco 網站上免費查閱。

可持續發展

本基金的可持續投資目標是投資於綠色債券。綠色債券是由外部來源確認的債券，其收益用于為新的和/或現有的環境友好型項目提供部分或全部資金或再融資。綠色債券的選擇基于外部數據或內部開發的五步綠色債券框架。五步框架規定，發行人的綠色債券框架必須符合與綠色債券相關的市場標準，例如 ICMA 綠色債券原則。其次，投資收益的分配必須至少有助於實現歐盟分類法的六個目標中的至少一個，而且不會對其他五個目標造成任何重大損害。歐盟分類法規的六大目標分別是：減緩氣候變化、適應氣候變化，對水和海洋資源的可持續利用和保護，向循環經濟過渡，廢棄物避免和回收，汙染預防和控制，保護生態系統健康。第三個和第四個步驟要求債券發行人報告募集資金的使用情況，並且要求債券發行符合發行人更廣泛的可持續性戰略。第五步也是最後一步，我們要求發行人必須尊重國際行為準則，如國際勞工權利、人權和聯合國全球契約等。此外，投資過程還考慮了遵循 Robeco 特定基金排除策略的除名，並在自下而上的發行人分析中整合了在財務方面具有重要意義的 ESG 因素，以評估對發行人基本面的影響。

可持續發展目標(SDG) 影響對齊

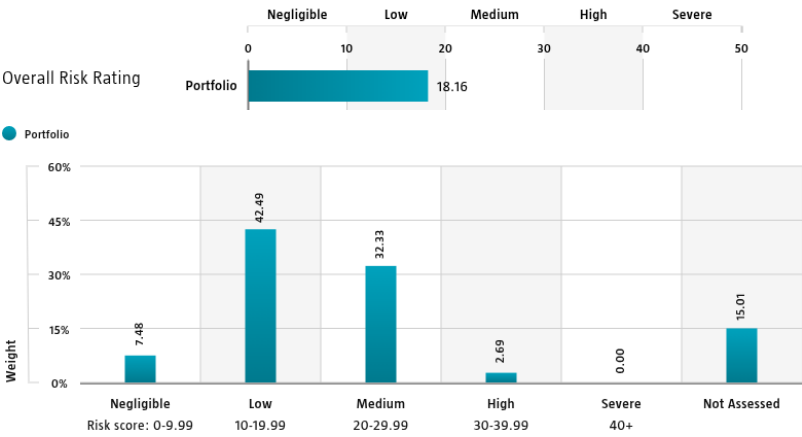
根據 Robeco 的 SDG 框架的可持續發展目標（SDG），橫亘 SDG 分數表的分布網顯示了分配給具有積極、消極和中性影響力的公司的投資組合權重。該框架采用三步法評估公司的影響與相關可持續發展目標（SDG）是否一致以及給予總體 SDG 分數。分數範圍從正面影響到負面影響，對應的級別為高影響、中影響或低影響。這將產生從 -3 到 +3 的 7 級等級。出于比較目的，除投資組合的數據外，還會提供指數數據。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。使用聯合國可持續發展目標（SDG）徽標（包括色輪）和圖標僅為解說和說明的目的服務，不得詮釋為聯合國對該實體或本文檔中提到的產品或服務的認可。因此，本文檔中的意見或詮釋並不反映聯合國的意見或詮釋。



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

Sustainalytics ESG 風險評級

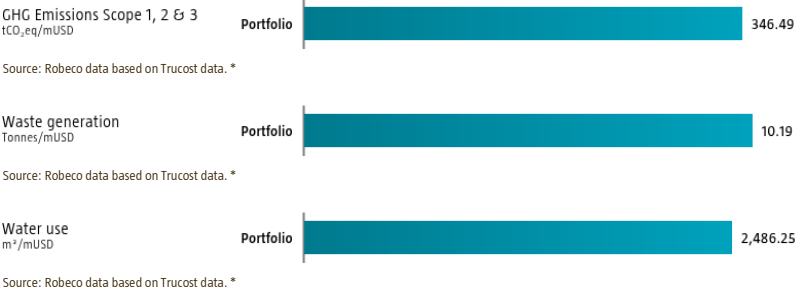
Portfolio Sustainalytics ESG 風險評級圖表用于顯示投資組合的 ESG 風險評級。這是通過將投資組合各組成部分的 Sustainalytics ESG 風險評級乘以其各自的投資組合權重來計算的。橫亘于Sustainalytics ESG 風險級別圖表的分布網顯示投資組合在Sustainalytics的五個細分出的ESG 風險級別的配置：可忽略不計（0-10）、低（10-20）、中（20-30）、高（30-40）和嚴重（40+），提供了一個投資組合對不同 ESG 風險級別的敞口的一覽圖。指數得分與投資組合得分並排提供，凸顯與指數相比的投資組合 ESG 風險級別。數字中僅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

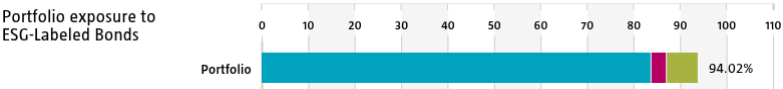
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



* Source: 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.

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鉤的債券。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	
Green Bonds	83.87%
Social Bonds	3.31%
Sustainability Bonds	6.84%

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。

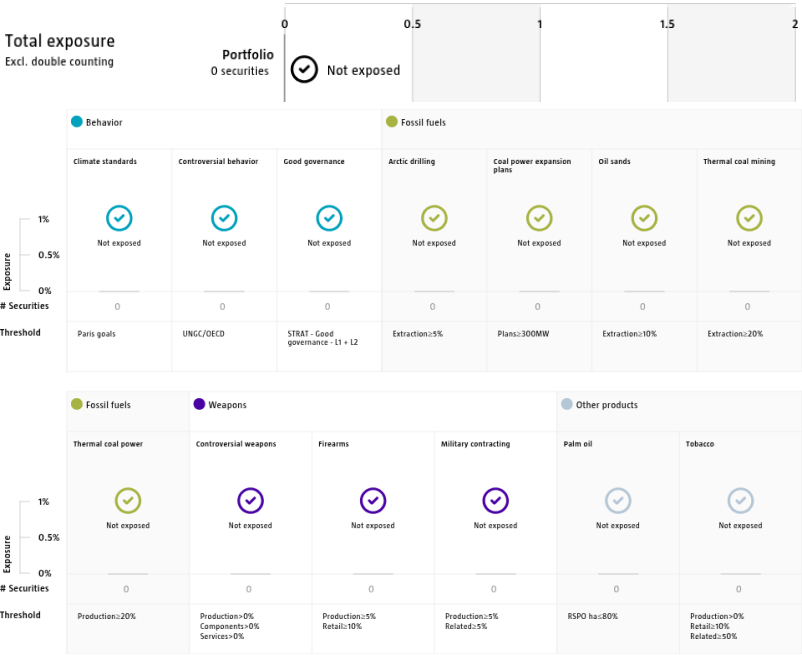
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	4.24%	5	24
Environmental	2.55%	2	15
Social	0.00%	1	4
Governance	0.00%	0	0
Sustainable Development Goals	0.00%	1	4
Voting Related	1.69%	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 High Income Green Bonds 採用積極管理方式，在全球範圍內投資於由企業、政府和政府相關機構發行的綠色債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。其他可投資的債券包括社會債券和可持續債券。這些債券的選擇是基於基本面分析。子基金將通過投資於綠色債券的廣泛領域，努力保持較高且穩定的收益水平。本基金以可持續投資作為目標，符合《歐洲可持續金融披露條例》第 9 條的意涵。本基金投資旨在用來支持特定氣候相關項目或環境項目的綠色債券，進而為全新和/或現有環境友好型項目提供資金或再融資。基金在投資過程中融入 ESG（環境、社會和公司治理），並應用 Robeco 的良好治理政策。本基金應用可持續性指標，包括但不限於規範性、視活動和視區域而定的排除。

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。Joost Breeuwsma 是信用債團隊中的投資級投資組合經理。他主要負責歐洲投資級債券投資組合和全球綠色債券投資組合。在 2017 年以信貸分析師身份加入 Robeco 開始職業生涯之前，他以優異成績獲得倫敦國王學院（King's College London）金融數學碩士學位。

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

Febelfin 聲明

子基金取得此標籤並不代表此子基金符合閣下個人的永續性目標，亦不代表此標籤符合未來推出的歐洲或國家條文規定之要求。所取得的標籤有效期為一年，而且每年須經重新評估。欲知此標籤詳情，請瀏覽 www.towardsustainability.be。



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出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。