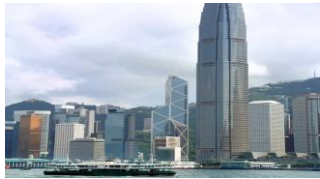


基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco Indian Equities D EUR

Robeco Indian Equities 是一只積極管理基金，投資于在印度主要證券交易所上市的股票。選股是以基本面分析為基礎。基金旨在獲得比指數更好的回報。基金以大盤股為主，以精選高信念中盤股為輔。基金由我們在香港的亞太團隊管理，結合了當地印度投資顧問公司 Canara Robeco（孟買）的市場專業知識和 Robeco 作為國際資產管理公司的運營優勢。



亞太區團隊
基金經理,自 23-08-2010

表現

	基金	基準
1 個月	-2.98%	-5.28%
3 個月	-4.60%	-8.12%
年初至今	-11.68%	-13.79%
1 年	-13.16%	-16.56%
2 年	7.59%	6.92%
3 年	4.68%	2.39%
5 年	15.70%	13.61%
10 年	10.57%	8.61%
自 08-2010	8.62%	6.65%

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	20.91%	18.64%
2023	18.04%	16.72%
2022	-3.60%	-1.92%
2021	48.05%	35.82%
2020	11.57%	6.01%
2022-2024	11.22%	10.74%
2020-2024	17.84%	14.35%

年度化 (年)

基準

MSCI 印度指數(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 552,485,983
股份類別規模	歐元 262,415,989
已發行單位	757,731
第一次報價日期	23-08-2010
財政年度	31-12
經常性開支	1.91%
每日買賣	是
已付股息	不是
事前追蹤誤差限制	10.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

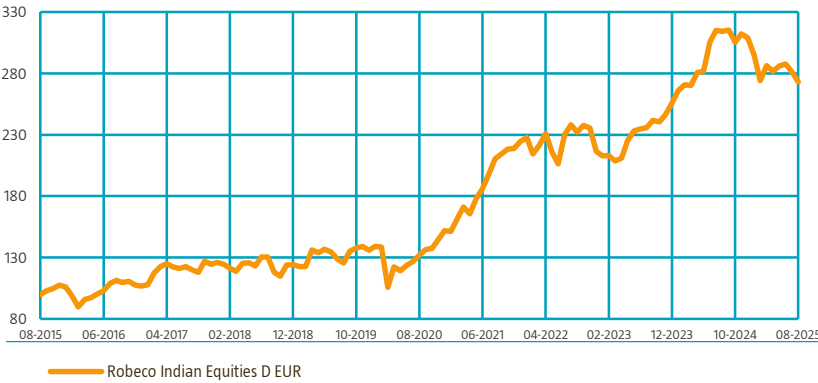
可持續投資概覽

- 排除投資
- 環境、社會及管治(ESG)分析整合
- 參與股東投票及進行企業議合計劃
- 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 -2.98%。
按資產淨值計算，本基金的業績比基準高出 1.10%。本月，金融類和消費類股票的選擇產生了積極影響，而醫療保健和材料類則產生了消極影響。本月，消費類行業的配置產生了積極影響，而醫療保健行業的配置則產生了消極影響。

市場發展

MSCI印度指數在八月份分別落後於MSCI新興市場指數和MXAPJ指數3.6%和3.8%。年初至今，MSCI印度指數落後於MSCI新興市場指數19.1%，原因是印度企業盈利疲軟，而其他亞洲和新興市場同行表現強勁。8月份，國內股票流入保持強勁，達到87億美元。外國投資者淨賣出股票26億美元。MXIN目前的預期市盈率為22.2倍。但更重要的是，印度相對於MXAPJ的溢價已急劇壓縮至49%（相比5年平均值的59%）。在2022年10月，這一溢價曾達到92%的峰值。印度估值溢價的急劇壓縮強烈表明，市場可能正在尋找催化劑，並可能對短期和中期催化劑的出現做出不對稱反應。GST合理化可能成為市場的短期催化劑，也是企業盈利增長急需的拐點，結束了近一年的盈利調週期。

展望

在7.8%的增長率下，2026財年第一季度的GDP增長超過了所有預期，實現了強勁且廣泛的增長。8月份的GST收入放緩至1.86萬億印度盧比，同比增長6.5%，而7月份為7.5%。8月份製造業PMI上升至59.3，這得益於強勁的銷售管道，而服務業PMI上升至62.9，為2010年6月以來的最高水平，這主要由需求旺盛、效率提升和新業務流入增加所推動。8月份的電力需求同比增長4.3%，達到5個月來的最高水平，而7月份為2.1%。GST合理化仍然是市場的最大催化劑，並有潛力抵消特朗普關稅的負面影響。

十大持股公司

本月，印度電網公司（Power Grid Corp of India Ltd）被印度馬魯蒂鈴木公司（Maruti Suzuki India Ltd）取代，躋身投資組合前十名。

基金價格

31-08-25	歐元	346.32
年初至今高位 (02-01-25)	歐元	400.91
年初至今低位 (11-03-25)	歐元	336.63

費用

管理費	1.60%
表現費	沒有
服務費	0.26%

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, 法國, 德國, 意大利, 盧森堡, 荷蘭, 新加坡, 西班牙, 瑞典, 瑞士, 英國

貨幣政策

允許該基金奉行積極的貨幣政策以產生額外的回報。

風險管理

在鹿特丹的一個獨立部門的監控下，風險管理完全融入投資過程，確保頭寸始終符合預設的指導方針。

派息政策

基金不分配股息；任何獲得的收入都將重新投資。

基金代碼

ISIN代碼	LU0491217419
彭博	ROBINED LX
WKN	A1C43D
Valoren	10252939

十大持股公司

持股公司

HDFC Bank Ltd
Infosys Ltd
ICICI Bank Ltd
Reliance Industries Ltd
Bharti Airtel Ltd
Avenue Supermarts Ltd
Kotak Mahindra Bank Ltd
Hindustan Unilever Ltd
Maruti Suzuki India Ltd
Asian Paints Ltd

總計

行業	%
金融	9.35
資訊科技	4.82
金融	3.85
能源	3.81
通訊服務	3.72
基本消費品	3.42
金融	3.28
基本消費品	2.69
非必需消費品	2.59
物料	2.49
	40.02

前10/20/30大持股權重

TOP 10	40.02%
TOP 20	58.59%
TOP 30	70.68%

統計數據

	3 年	5 年
事後追蹤誤差(%)	4.24	5.14
資訊比率	0.93	0.83
夏普比率	0.27	1.21
額外回報率(%)	3.71	5.74
貝他值	0.86	0.83
標準差	12.61	13.47
最大月度漲幅(%)	10.54	10.54
每月最大跌幅(%)	-7.72	-7.72

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	24	38
選股命中率(%)	66.7	63.3
維持牛市的月數	19	36
在牛市中表現較佳的月數	9	16
在在牛市中的投資命中率(%)	47.4	44.4
維持熊市的月數	17	24
在熊市中表現較佳的月數	15	22
在熊市中的選股命中率(%)	88.2	91.7

以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。

資產分佈

資產分佈		
股票		98.9%
現金		1.1%

行業分佈

在本月期間，我們基於自下而上的選股，增加了對非必需消費品和必需消費品的權重。

行業分佈		偏離指數	
金融	27.4%		-1.7%
非必需消費品	17.2%		4.0%
物料	13.4%		5.3%
資訊科技	9.8%		0.2%
基本消費品	8.9%		2.1%
醫療保健	7.7%		1.9%
工業	4.5%		-4.5%
能源	3.8%		-4.9%
通訊服務	3.7%		-1.0%
公用事業	2.9%		-0.7%
房地產	0.6%		-0.9%

國家分佈

國家分佈		偏離指數	
印度	100.0%		0.0%
現金和其他工具	0.0%		0.0%

貨幣分佈

貨幣分佈		偏離指數	
印度盧比	99.0%		-1.0%
歐元	0.9%		0.9%
美元	0.1%		0.1%

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

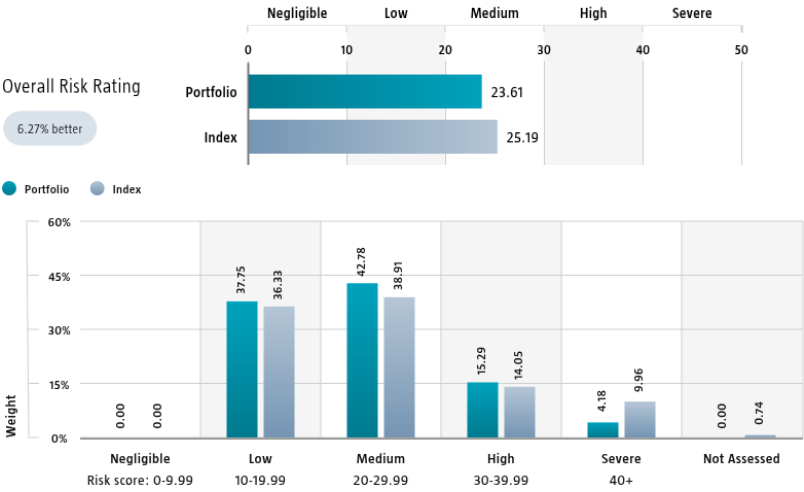
本基金通過排除、ESG 整合、參與和投票將可持續性納入投資過程。本基金不會投資于違反國際規範的發行人，也不會投資于其活動根據 Robeco 的基本排除政策被視為對社會有害的發行人。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的投資分析中，以評估現有和潛在的 ESG 風險和機會。在選股方面，本基金限制具有較高可持續性風險的風險敞口。此外，如果股票發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該股票發行人將成為參與策略管理的對象。最後，本基金利用股東權利，根據 Robeco 的代理投票策略進行代理投票。

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 India 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。



環境足跡

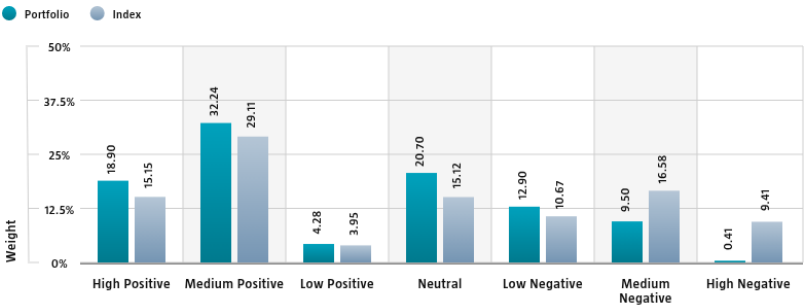
環境足跡表示投資組合中每百萬美元投資的總資源消耗。每個被評估公司的足跡都是通過對公司的含現金企業價值 (EVIC) 所消耗的資源進行標準化來計算的。我們使用加權平均值將這些數字彙總到投資組合級別，將每個被評估投資組合組成部分的足跡乘以其各自的頭寸權重。出于比較目的，除投資組合的足跡外，還會顯示指數足跡。用于投資組合和指數之間進行比較的等效因子代表歐洲平均值，並基于第三方來源和自己的估計。因此，所呈現的數字旨在用于說明之目的，僅供參考。數字中僅包含其結構可映射為公司的持倉。



* 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.

進行企業議合計劃

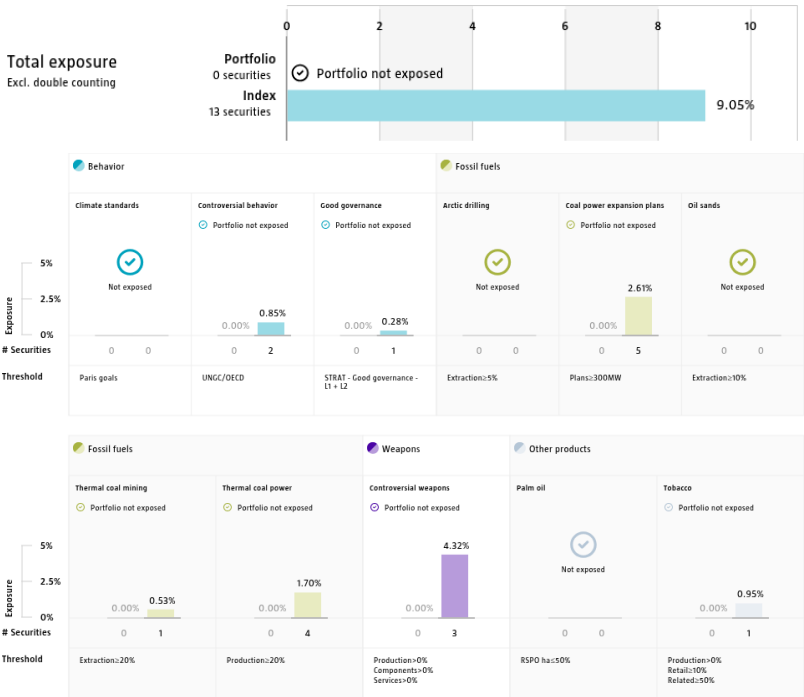
Robeco 區分三種類型的參與。
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	21.60%	5	23
Environmental	3.81%	1	2
Social	13.02%	2	7
Governance	0.00%	1	8
Sustainable Development Goals	4.77%	2	6
Voting Related	0.00%	0	0
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 Indian Equities 是一只積極管理基金，投資于在印度主要證券交易所上市的股票。選股是以基本面分析為基礎。基金旨在獲得比指數更好的回報。基金以大盤股為主，以精選高信念中盤股為輔。基金由我們在香港的亞太團隊管理，結合了當地印度投資顧問公司 Canara Robeco（孟買）的市場專業知識和 Robeco 作為國際資產管理公司的運營優勢。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，包括但不限于按規範性、視活動和視區域而定的排除、代理投票和接洽。

基金經理的簡歷

亞太股票投資團隊由五名平均擁有13年經驗的投資專家組成，他們具有互補的技能和全球投資背景。團隊的投資組合經理將本地洞察力放到更廣泛的區域和全球視野中。印度投資顧問Canara Robeco在當地的專業知識進一步加強了亞太股票投資團隊的經驗。

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(或不作出)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，則須承受匯率波動之風險。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。