

基金月報 | 數據截至 31-08-2025

Robeco BP US Premium Equities D HKD

Robeco BP US Premium Equities 是一支積極管理的基金，投資於美國的價值型股票。基于基本面分析進行這些價值型股票的選股。本基金旨在獲得比指數更好的回報。該投資組合始終自下而上構建，以展示有吸引力的估值、強勁的業務基本面和不斷改善的業務勢頭。這些公司可以是大型市值、中型市值或小型市值。



Duilio R. Ramallo CFA
基金經理, 自 03-10-2005

現行的歐盟《金融工具市場指令》(MiFID)使我們無法匯報投資紀錄少於12個月的基金之表現數據。

參考指數

Russell 3000 Value Index (Gross Total Return, HKD)

一般資料

基金類別	股票
貨幣	港元
基金規模	港元 46,395,785,962
股份類別規模	港元 229,040
已發行單位	2,273
第一次報價日期	22-07-2025
財政年度	31-12
經常性開支	1.71%
每日買賣	是
股息分派	不是
ex-ante RatioVaR limit	150.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

市場發展

八月，美國股市在較為平靜的假期月份上漲，核心標普500指數上漲了超過2%。價值型股票在整個市值範圍內表現優於核心和成長型股票，其中小型股在當月表現優於中型和大型股，小型價值股根據羅素2000價值指數的回報率達到8.43%。

展望

儘管今年華盛頓出台了所有政策變動，關於關稅和貿易的不確定性，市場表現相對良好。目前，關稅可能會對未來的利率產生通脹影響。到目前為止，我們還沒有看到盈利預期下降的跡象，因此如果盈利增長穩定且利率不會脫離我們的控制，那麼市場在今年剩餘時間內應該會表現得相當不錯。與往常一樣，我們仍然專注於從下而上選擇符合 Boston Partners 的三環特徵的公司——具有吸引力的估值、穩固的業務基本面和可識別的催化劑。

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/>

十大持股公司

八月，艾伯維（AbbVie）進入前十名持股，取代了甲骨文（Oracle）。

基金價格

31-08-25	港元	100.77
年初至今高位 (22-08-25)	港元	101.63
年初至今低位 (01-08-25)	港元	97.20

費用

管理費	1.50%
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 HKD
本基金是 Robeco Capital Growth Funds、SICAV 旗下子基金。

註冊於

盧森堡, 新加坡, 瑞士

貨幣政策

投資主要以美元計價的證券進行。子基金以美元計價

風險管理

風險管理完全整合到投資的過程裏，以確保頭寸始終符合預先界定的指導方針。

派息政策

不派發紅利。所有回報都會用于再投資並轉化為價格收益。

基金代碼

ISIN代碼	LU3106452140
彭博	RBUPEDH LX
Valoren	146783896

十大持股公司

持股公司

JPMorgan Chase & Co
Bank of America Corp
CRH PLC
Johnson & Johnson
Alphabet Inc (Class A)
AbbVie Inc
Corpay Inc
Booking Holdings Inc
Goldman Sachs Group Inc/The
Medtronic PLC

總計

行業	%
金融	2.91
金融	2.51
物料	2.27
醫療保健	2.22
通訊服務	2.00
醫療保健	1.98
金融	1.94
非必需消費品	1.92
金融	1.89
醫療保健	1.88
	21.51

前10/20/30大持股權重

TOP 10	21.51%
TOP 20	38.09%
TOP 30	51.03%

變動

自 2016 年 8 月 31 日起，基金名称由 Robeco US Premium Equities 变更为 Robeco BP US Premium Equities。

資產分佈

資產分佈		
股票		97.7%
現金		2.3%

行業分佈

八月，投資組合的活動最小，新增了三個持倉，沒有清算。新的持倉分別來自金融、醫療保健和信息技術，每個行業各一個。

行業分佈		Deviation reference index	
金融	29.7%		6.7%
資訊科技	20.6%		10.8%
醫療保健	15.2%		3.6%
工業	13.8%		0.7%
非必需消費品	5.9%		-2.2%
通訊服務	4.9%		-2.7%
基本消費品	3.6%		-3.9%
能源	3.5%		-2.6%
物料	2.9%		-1.4%
公用事業	0.0%		-4.5%
房地產	0.0%		-4.5%

國家分佈

本基金只投資於在美國證券交易所上市的股票。

國家分佈		Deviation reference index	
美國	93.4%		-6.2%
以色列	2.5%		2.5%
法國	1.8%		1.8%
英國	1.2%		1.2%
丹麥	0.7%		0.7%
荷蘭	0.3%		0.3%
哥斯大黎加	0.0%		0.0%
直布羅陀	0.0%		0.0%
南韓	0.0%		0.0%
奧地利	0.0%		0.0%
香港	0.0%		0.0%
澳洲	0.0%		0.0%
其他	0.0%		-0.4%

貨幣分佈

不適用

貨幣分佈		Deviation reference index	
美元	95.7%		-4.3%
歐元	1.8%		1.8%
英鎊	1.1%		1.1%
丹麥克朗	0.7%		0.7%
以色列謝克爾	0.7%		0.7%

ESG 重要資訊

本資料中的可持續性資訊可以幫助投資者將可持續性需考慮因素納入其投資過程。此資料僅供參考用途。所報告的可持續性資訊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。基金說明書可應要求提供，也可在荷寶網站上免費查閱。

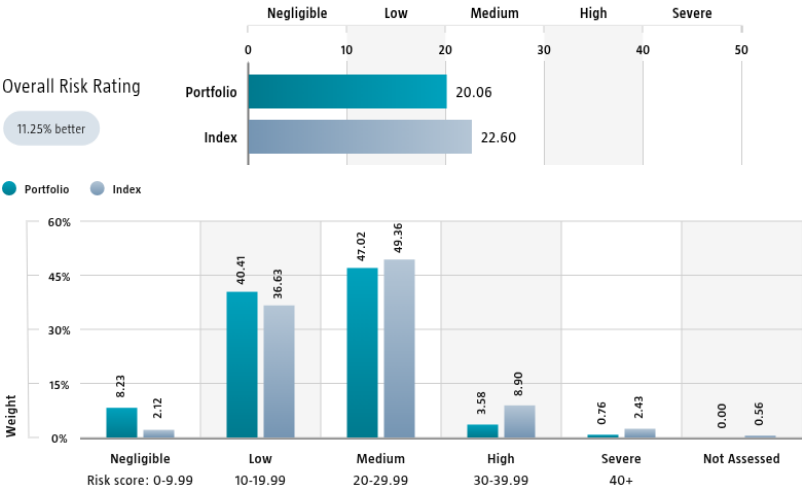
可持續發展

本基金通過排除在外、ESG 整合、洽商和投票將可持續性納入投資過程。通過排除策略，本基金根據 Robeco 的排除政策，避免投資於違反國際規範的發行人或者其活動對社會有害的去處。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，以評估公司的可持續性風險狀況。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並根據 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。

Sustainalytics ESG 風險評級

本投資組合的「Sustainalytics ESG 風險評級」圖表顯示了整體 ESG 風險評分。此分數是通過將投資組合中各成分股的 Sustainalytics ESG 風險評級，乘以其相應的投資組合權重計算得出。圖表將投資組合配置，按 Sustainalytics 的五級 ESG 風險等級進行劃分：可忽略(0-10)、低(10-20)、中等(20-30)、高(30-40) 和嚴重(40+)。該分佈提供了投資組合在不同 ESG 風險等級中的曝險概況。圖表中同時提供基準指數的評分，以突顯投資組合 ESG 風險水平與指數的比較結果。此數據僅涵蓋被歸類為企業的持倉項目。

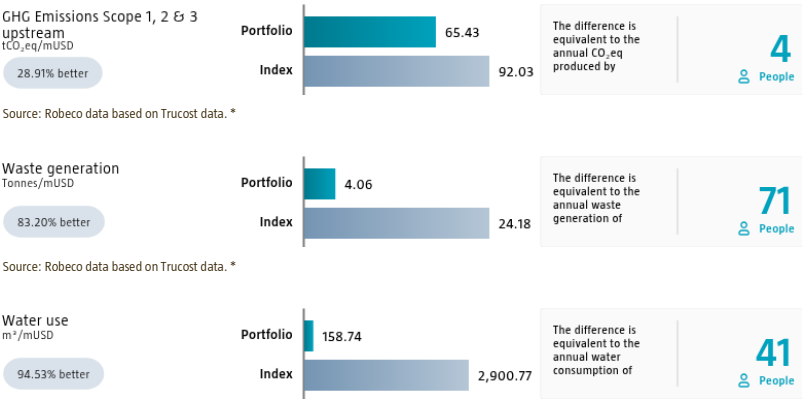


Source: Copyright ©2025 Sustainalytics. All rights reserved.

環境足跡

「環境足跡」用以衡量投資組合每百萬美元投資所對應的總資源消耗量。每家受評估企業的足跡數據，是將其資源消耗量除以企業價值（含現金，EVIC）標準化計算得出。我們透過加權平均法將這些數據彙總至投資組合層級，即將各成分股的環境足跡乘以其部位權重。為方便比較，圖表中同時呈現投資組合與基準指數的環境足跡數據。

用於投資組合與指數比對的等效因子代表歐洲平均值，並結合第三方資料與自行估算值。因此，所示數據僅供示意參考，不代表絕對精確值。此數據僅涵蓋被歸類為企業的持倉項目。

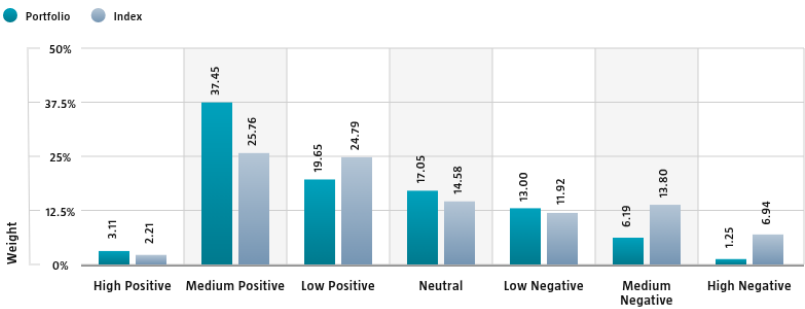


Source: Robeco data based on Trucost data. *

* 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

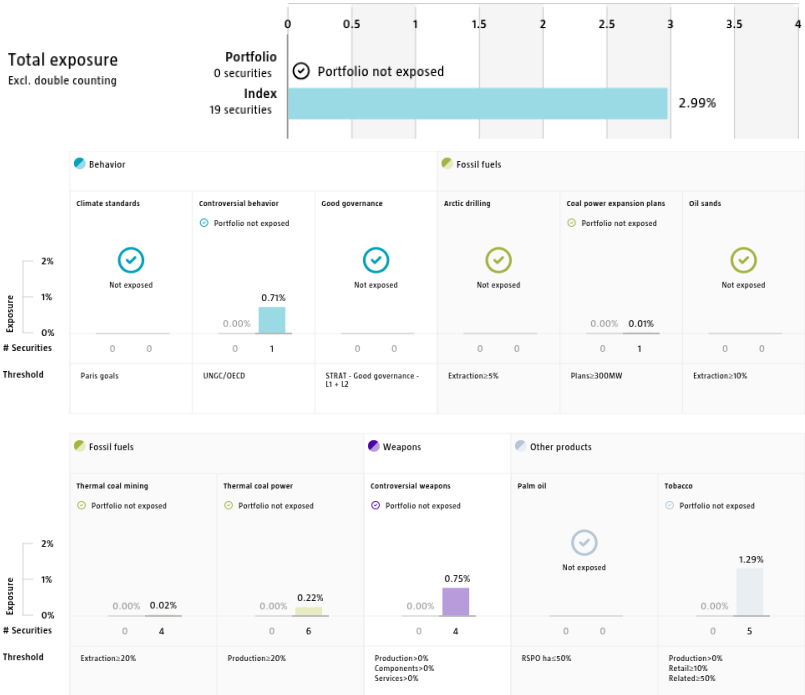
荷實區分三種類型的參與。
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	23.32%	19	71
Environmental	9.21%	8	35
Social	3.67%	2	4
Governance	3.00%	2	5
Sustainable Development Goals	7.81%	7	25
Voting Related	2.63%	2	2
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

排除投資

摒除圖表顯示荷實對於排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。有關排除策略和哪個級別適用的詳細信息，請參閱發布于 Robeco.com 的排除政策和排除列表。



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 BP US Premium Equities 是一支積極管理的基金，投資於美國的價值型股票。基于基本面分析進行這些價值型股票的選股。本基金旨在獲得比指數更好的回報。該投資組合始終自下而上構建，以展示有吸引力的估值、強勁的業務基本面和不斷改善的業務勢頭。這些公司可以是大型市值、中型市值或小型市值。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、代理投票和接洽。

基金經理的簡歷

Ramallo 先生是 Boston Partners 優質股票策略的高級投資組合經理。此前，他曾擔任 Boston Partners 小型市值策略的助理投資組合經理。在擔任投資組合管理職務之前，Ramallo 先生是 Boston Partners 的研究分析師。1995 年 12 月，他從德勤會計師事務所（Deloitte & Touche L.L.P.）加入公司，在那裏工作了三年，最近的工作地點是洛杉磯辦事處。Ramallo 先生擁有加州大學洛杉磯分校經濟/商業學士學位和加州大學洛杉磯分校安德森管理研究生院工商管理碩士學位。他擁有特許金融分析師稱號。他也是一名注冊會計師（非活躍）。Ramallo 先生于 1995 年開始投資行業的職業生涯。

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。在極端的市场況下，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。