

基金月報 | 數據截至 30-11-2025

## Robeco Transition Emerging Credits I USD

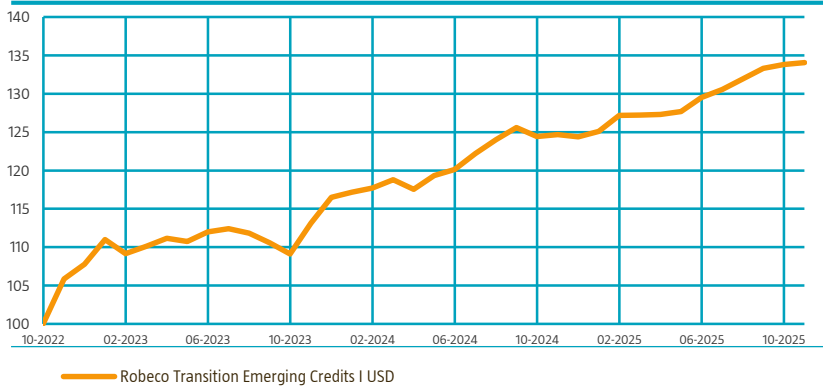
Robeco Transition Emerging Credits 是一隻主動管理型子基金，投資於由在新興國家註冊成立或開展大部分經濟活動的實體發行的債券（可能包括或有可轉換債券（也稱為“應急可轉換債券(coco)”）、資產支持證券及類似固定收益證券。這些債券的選擇是基於基本面分析。本基金可以靈活地投資於指數範圍之外的價值機會，這意味著基金包括本地貨幣和硬通貨債券。本基金旨在投資於具有可持續目標的資產以及有助於轉型的資產。轉型是指對《巴黎協定》的目標和/或環境和/或社會目標做出可衡量和可信貢獻的活動。具體做法是投資於具有可靠減排目標的實體、提供減緩氣候變化解決方案的實體，以及為可持續發展轉型提供資金或部分或全部為具有環境和/或社會目標的新項目和/或現有項目再融資的債券。本基金的目標是提供長期的資本增長。



Thu Ha Chow, Frank Reynaerts, Christiaan Lever  
基金經理, 自 04-06-2014

## 基金表現

指數化表現 (截至 30-11-2025) - 來源: 荷寶



## 基金表現

	基金	指數
1 個月	0.20%	0.24%
3 個月	1.62%	1.77%
年初至今	7.79%	8.21%
1 年	7.54%	7.62%
2 年	8.86%	9.56%
3 年	8.18%	8.86%
自 10-2022	9.32%	10.06%

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。

## 基金表現

以交易價計, 本基金的回報率為 0.20%。

本月的測試版貢獻產生了積極影響。發行人選擇對錶現做出中性貢獻。Raizen、WE Soda 和 CAF 等發行人的頭寸帶來了正貢獻, 而 CSN、哥倫比亞共和國和智利電力則拖累了表現。

## 歷年表現

	基金	指數
2024	6.77%	7.63%
2023	8.06%	9.08%

年度化 (年)

過去的表现並不能保證將來的業績。投資價值可能會波動。顯示的過往表現所使用的貨幣與您居住國家的貨幣不同, 則需注意, 因匯率波動, 若將表現換算為您的本地貨幣後, 可能出現上升或下降。自成立以來的表現以基金成立後首個完整月份起計算。一年以下的回報不作年度化回報。回報並已扣除費用, 並以交易價格計算。

## 指數

JPM CEMBI Broad Diversified

## 一般資料

晨星評級	★★★★
基金類別	債券
貨幣	美元
基金規模	美元 271,740,250
股份類別規模	美元 75,138,802
已發行單位	568,983
第一次報價日期	18-10-2022
財政年度	31-12
持續收費	0.74%
每日買賣	是
股息分派	不是
事前追蹤誤差限制	5.00%
管理公司	Robeco Institutional Asset Management B.V.

## 市場發展

11 月份, 新興市場企業債務市場波動劇烈。由於市場基本排除 12 月美聯儲降息的可能性, 疊加美股波動加劇, EM 企業債利差在當月多數時間裏走闊; 月末, 隨着疲軟勞動力數據、美聯儲派言論及美國政府關門危機的化解, 短期寬鬆預期得以恢復、財政不確定性下降, 利差也隨之企穩。10 年期美國國債利率最初升至 4.16%, 月末為 4.01%。11 月發生多起信用事件: 墨西哥石化生產商 Braskem Idesa 未能支付票息; 中國房企萬科被標普下調至 CCC 級。技術面前喜後憂。11 月份, 美國投資級債券的新發行量是今年最密集的月份之一, 這導致新興市場投資級債券的利差超過了美國同類債券。此外, 11 月份新興市場的總供應量強勁, 但淨供應量仍受預定到期日和發行人贖回債券的影響, 出現輕微負增長。以歐元計價的新興市場企業發行量也有所上升, 佔總發行量的 13%, 為十年來最高。

## 展望

在進入 2025 年的最後一段時間之際, 新興市場企業基本面堅實, 但分散度上升。雖然槓桿率和流動性依然健康, 但不良債務的增加 (儘管起點不高) 預示着一些特異性風險正在增加。選擇性仍然是關鍵所在。展望未來, 技術面依然處於有利地位。2025 年前 10 個月的淨融資額為負數, 預計淨發行量將保持在較低水平, 尤其是美元。非美元發行和與環境、社會和公司治理掛鉤的發行繼續受到追捧, 提供多樣化並吸引專門的資金流。亞洲投資級債券的出價仍然很高, 而高收益債券利差可能面臨再融資需求和中國政策不確定性的壓力。估值偏緊, 限制了利差的壓縮, 但強勁的需求和低供應量應能阻止利差擴大。我們更青睞歐元信用債 (相對於美元信用債), 維持對金融業的高配, 更偏好 BBB-BB 評級桶 (相對於評級較低的類別)。從行業來看, 銀行和金屬及礦業相對強勢, 而化工、房地產和能源則需要謹慎。

## 十大持股公司

按風險敞口計算，我們的十大超配包括哥倫比亞共和國、CSN 及 CAF 等。最大的低配集中在YPF、Altice 及 KazMunayGas。按權重計算，持倉量最大的是渣打銀行、阿里巴巴和智利電力公司。

## 基金價格

30-11-25	美元	132.06
年初至今高位 (20-11-25)	美元	132.21
年初至今低位 (13-01-25)	美元	122.12

## 費用

管理費	0.60%
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 1 USD  
該基金是Robeco Capital Growth Funds SICAV的子基金。

## 註冊於

盧森堡, 新加坡, 瑞士

## 貨幣政策

可以使用衍生工具有多種原因。例如，對沖單個頭寸，套利和利用槓桿作用來增加對信貸市場的敞口。

## 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

本基金原則上不派息，因此基金所賺取的收入及整體表現均反映於其股價之中。

## 基金代碼

ISIN代碼	LU1599173124
彭博	REMCIHU LX
Valoren	36438301

## 十大持股公司

### 持股公司

Standard Chartered PLC
Alibaba Group Holding Ltd
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl
First Abu Dhabi Bank PJSC
Corp Andina de Fomento
Bangkok Bank PCL/Hong Kong
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT
mBank SA
Saudi Awwal Bank
SK Hynix Inc

### 總計

持倉可以隨時改變。不構成買賣或持有特定證券之建議。

此處所示證券僅作說明用途，旨在展示上述日期的投資策略。無法保證基金未來會考慮此等證券。不可就此推斷相關證券將來的發展。

行業	%
金融	1.90
工業	1.82
機構	1.70
機構	1.62
超國家	1.61
金融	1.56
機構	1.55
金融	1.52
金融	1.47
工業	1.39
<b>總計</b>	<b>16.14</b>

## 主要風險指標

	3年
事後追蹤誤差(%)	0.54
信息比率	0.21
夏普比率	0.99
阿爾法系數(%)	0.05
貝塔值	1.01
標準差	4.14
最大月度漲幅(%)	3.72
每月最大跌幅(%)	-1.63

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
表現較佳的月數	21
選股命中率(%)	58.3
維持牛市的月數	27
在牛市中表現較佳的月數	16
在牛市中的投資命中率(%)	59.3
維持熊市的月數	9
在熊市中表現較佳的月數	5
在熊市中的選股命中率(%)	55.6

以上所述比率以未扣除費用的回報率計算。

## 特點

	基金	指數
	BAA2/BAA3	BAA3/BA1
信貸評級		
期權修正存續期(年)	4.14	4.1
到期期限(年)	5.4	5.7
收益率(%)	5.3	6.0
綠色債券(%)	17.9	6.2

過去的表现並不能保證將來的業績。投資價值可能會波動。

## 行業分佈

我們的投資組合管理不僅考慮權重，還考慮利差和久期（DTS）。在此基礎上，低配幅度最大的是石油生產商。油價疲軟和產量增加繼續對這些生產國造成壓力。比重最大的是銀行發行的金融債券，以及基礎工業和主權發行人的債券。由於估值偏緊，我們在中國和香港持有組合低配風險頭寸。我們仍然選擇性地高配拉丁美洲，該地區多家發行人僅受到相對有限的關稅問題影響。

行業分佈		偏離指數
工業	37.5%	-4.5%
金融	29.2%	2.5%
機構	16.7%	-7.9%
公用事業	6.2%	0.6%
政府	3.8%	3.8%
超國家	1.6%	0.9%
國債	1.6%	1.6%
當地政府	0.9%	0.6%
現金和其他工具	2.5%	2.5%

## 貨幣分佈

我們按貨幣計價的風險敞口可能受到市場總體相對價值的驅動，但更典型的是行業主題和發行人選擇的結果。默認情況下，所有非基礎貨幣風險敞口都被對沖回基準。

貨幣分佈		偏離指數
美元	80.5%	-19.5%
歐元	15.8%	15.8%
新加坡元	0.8%	0.8%
英鎊	0.4%	0.4%

## 存續期分佈

相對於參考指數，我們將本基金的久期控馭在 0.25 年的寬幅內。

存續期分佈		偏離指數
美元	4.1	0.0

## 信貸等級分佈（巴克萊）

我們在不同評級堆裏的倉位擺置是 beta 擺位、行業主題和發行人選擇的結果。

信貸等級分佈（巴克萊）		偏離指數
AAA	0.8%	0.6%
AA	4.6%	-1.3%
A	14.7%	-6.0%
BAA	37.5%	4.3%
BA	36.3%	14.8%
B	2.9%	-9.3%
CAA	0.7%	-1.3%
CA		-0.1%
C		-0.1%
D		-0.1%
無評級	0.0%	-4.1%
現金和其他工具	2.5%	2.5%

## 償還次序分佈

在對資本結構的配置中，我們偏好在風險調整後具有穩健表現潛力的債券，同時考慮 beta 係數、行業主題和信用週期。我們更喜歡短期優先債券。在次級債券中，我們青睞二級債券而非一級債券。

償還次序分佈		偏離指數
優先	71.5%	-16.0%
二級	15.2%	9.2%
一級	6.1%	2.1%
混合	4.7%	2.2%
現金和其他工具	2.5%	2.5%

所示的配置僅作說明用途。僅反映截至上述日期的現況，並不保證將來的發展。不可假設任何投資於這些配置過去或未來均能獲利。由於四捨五入，總和可能不等於100%。

### 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。基金說明書應要求提供，也可在荷寶網站上免費查閱。

### 可持續發展

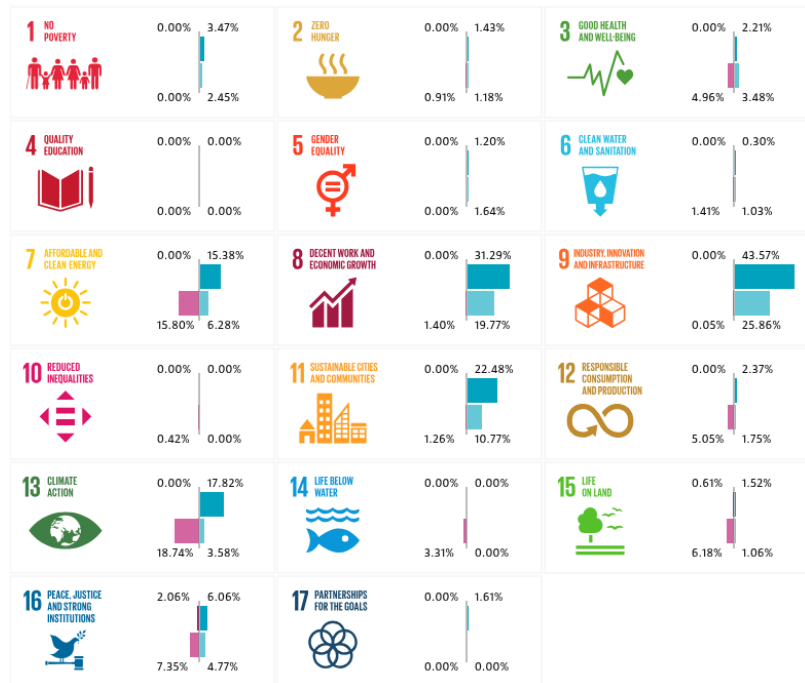
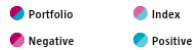
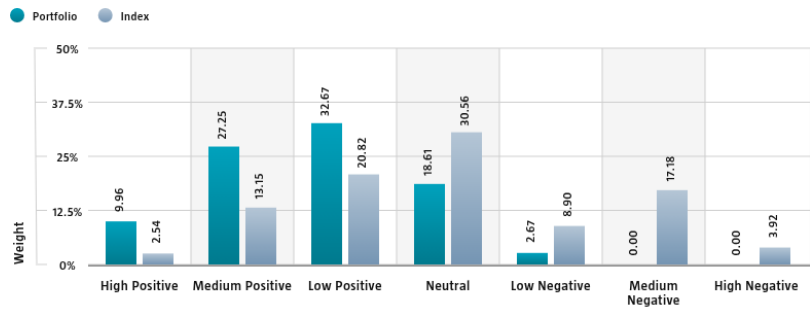
可持續性通過目標領域、排除、ESG 整合以及 ESG 標籤債券的最低配置等方式納入投資過程。本基金投資於對 SDG 具有積極或中性影響的公司發放的信用債。發行人對 SDG 的影響通過應用 Robeco 內部開發的三步 SDG 框架予以確定。其結果使用專有的 SDG 評分方法進行量化，同時會考慮對 SDG 的貢獻（積極、中性或消極）和這種貢獻的程度（高、中或低）。至少 50% 的基金投資於有助於實現《巴黎協定》目標的轉型相關投資和/或包含環境和/或社會目標的轉型相關投資。投資過程通過 Robeco 巴黎一致性評估確定，該評估使用氣候警報燈對公司進行評估。此外，本基金根據 Robeco 的排除政策不會投資於違反國際規範的信用債發行人或者其活動相信對社會有害的去處。在財務方面具有重要意義的 ESG 因素被納入自下而上的證券分析，以評估對發行人基本信貸質量的影響。此外，本基金至少將 15% 的資金投資於綠色、社會、可持續和/或與可持續性掛鈎的債券。本基金限制對可持續發展風險上升的風險敞口。最後，如果信用債發行人在持續監測中被標記為違反國際標準，那麼該信用債發行人將成為排除對象。

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 JPM CEMBI Broad Diversified。

### 可持續發展目標(SDG) 影響對齊

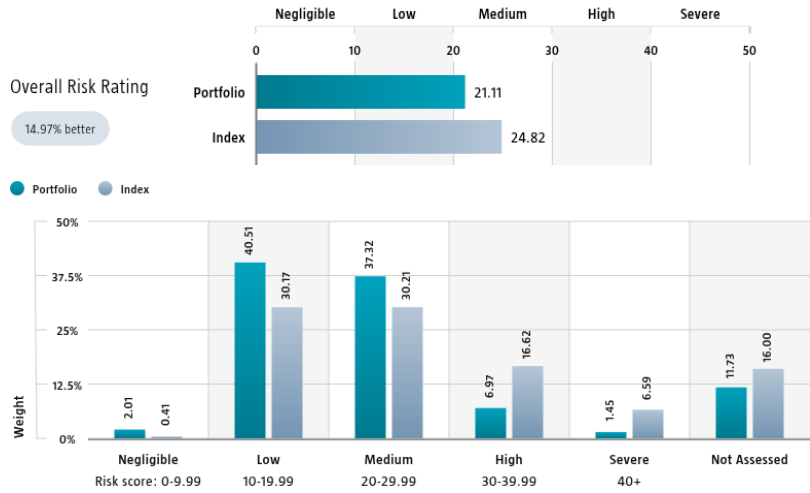
此SDG評分分佈圖顯示了投資組合中，根據荷寶的SDG框架，與聯合國永續發展目標（SDG）具有正面、負面及中性影響力對齊的企業所佔的權重比例。該框架採用三步驟評估方法，分析企業與相關SDGs的影響力對齊程度，並給予綜合SDG評分。評分範圍從正面到負面影響力對齊，並依影響程度分為高、中、低三個等級，最終形成從-3到+3的七級評分尺度。為便於比較，圖表中同時提供了投資組合與基準指數的數據對照。此數據僅涵蓋被歸類為企業的持倉項目。聯合國永續發展目標（SDG）標誌（包含色輪與圖示）的使用僅供解釋與說明用途，不得解讀為聯合國對本機構或本文件提及之產品/服務的認可。因此，本文件所呈現之觀點或詮釋，均不代表聯合國的立場或官方解讀。



Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### 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，即將各成分股的环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。

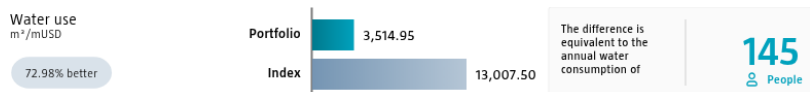
用於投資組合與指數比較的等效因子代表歐洲平均值，並結合第三方資料與自行估算值。因此，所示數據僅供示意參考，不代表絕對精確值。此數據僅涵蓋被歸類為企業的持倉項目。



Source: Robeco data based on Trucost data. \*



Source: Robeco data based on Trucost data. \*

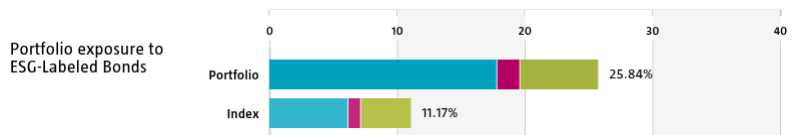


Source: Robeco data based on Trucost data. \*

\* 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.

### 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	17.86%	6.20%
Social Bonds	1.80%	0.99%
Sustainability Bonds	6.17%	3.98%

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

荷寶區分三種類型的參與。

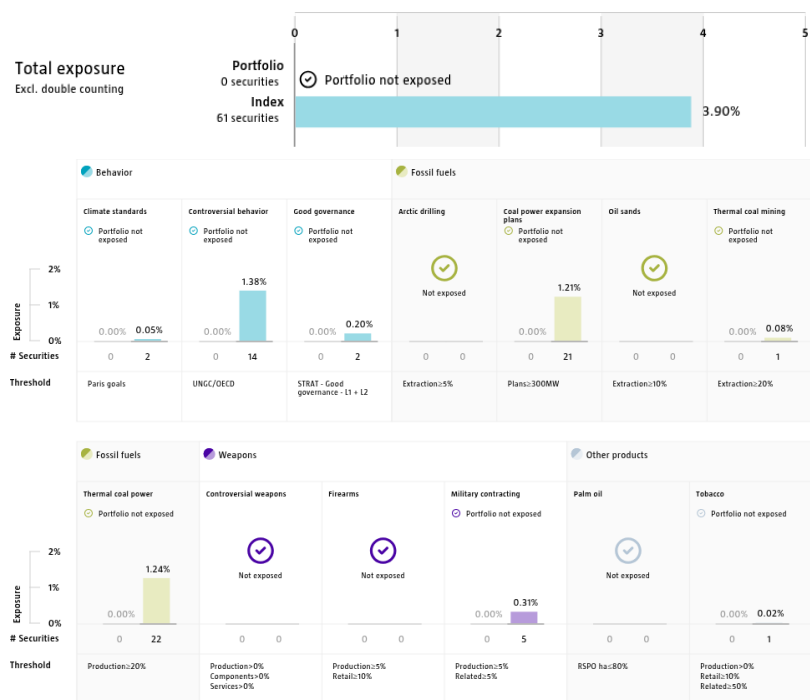
“價值參與”聚焦于具有財務重要性和/或正在造成負面可持續性影響的長期問題。這些主題可以細分為環境、社會、治理或與投票相關的主題。“SDG 參與”旨在推動公司對 SDG 貢獻的明確和可測量的改進。“加強參與”是由不當行為引發的，並聚焦于嚴重違反國際標準的公司。該報告根據的是投資組合中在過去 12 個月內進行過參與活動的所有公司。請注意，公司可能同時在多個類別裏處於參與中。投資組合風險敞口的整數雖排除重複計算，但可能不等于單個類別風險敞口的總和。

	Portfolio exposure	# companies engaged with	# activities with companies engaged with
Total (* excluding double counting)	8.69%	14	42
Environmental	6.77%	10	28
Social	1.01%	2	9
Governance	0.91%	1	3
Sustainable Development Goals	1.82%	1	1
Voting Related	0.00%	1	1
Enhanced	0.00%	0	0

Source: Robeco. Data derived from internal processes.

### 排除投資

摒除圖表顯示荷寶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 Transition Emerging Credits 是一隻主動管理型子基金，投資於由在新興國家註冊成立或開展大部分經濟活動的實體發行的債券（可能包括或有可轉換債券（也稱為“應急可轉換債券(coco)”）、資產支持證券及類似固定收益證券。這些債券的選擇是基於基本面分析。本基金可以靈活地投資於指數範圍之外的價值機會，這意味着基金包括本地貨幣和硬通貨債券。本基金旨在投資於具有可持續目標的資產以及有助於轉型的資產。轉型是指對《巴黎協定》的目標和/或環境和/或社會目標做出可衡量和可信貢獻的活動。具體做法是投資於具有可靠減排目標的實體、提供減緩氣候變化解決方案的實體，以及為可持續發展轉型提供資金或部分或全部為具有環境和/或社會目標的新項目和/或現有項目再融資的債券。本基金的目標是提供長期的資本增長。

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，包括但不限於規範性、視活動和視區域而定的排除。

## 基金經理的簡歷

Thu Ha Chow 總部位於新加坡，是亞洲固定收益主管和投資組合經理，專注於亞洲信用債。在 2022 年加入 Robeco 之前，她曾在 Loomis Sayles & Co 擔任投資組合經理和亞洲策略師，並在安本資產管理公司擔任亞洲信用債主管，兩者都在新加坡。此前，Thu Ha 在倫敦工作了 15 年，曾在德意志資產管理公司（Deutsche Asset Management）和針線資產管理公司（Threadneedle Asset Management）擔任高級固定收益職位，此外在瑞士信貸第一波士頓（Credit Suisse First Boston）的投資銀行部門工作了 3 年。她於 1998 年在倫敦經濟學院（London School of Economics）獲得經濟學和哲學碩士學位後開始了她的事業。Frank Reynaerts 是新興信貸分析師，也是 Transition Asian Bonds（可持續亞洲債券）策略的投資組合經理。Frank 於 2011 年加入 Robeco，擔任新興債務投資組合經理。在此之前，他曾擔任 Syntus Achmea 的投資級信貸投資組合經理、Lombard Odier 的新興債務投資組合經理，以及 Fortis 的固定收益投資組合經理。1997 年，Frank 在 ASLK Bank 開始其事業，擔任風險分析師。他持有布魯塞爾 EHSAL 商學院的商業與金融科學碩士學位，並且是一名特許金融分析師（CFA®）持證人。Christiaan Lever 是信用債團隊中負責高收益和新興市場信用債的投資組合經理。在 2016 年擔任這一職務之前，他是 Robeco 的金融風險經理，專注於研究固定收益市場內的市場風險、交易對手風險和流動性風險。自 2010 年以來，Christiaan 一直在該行業從事相關工作。她持有鹿特丹伊拉斯姆斯大學（Erasmus University Rotterdam）定量金融與計量經濟學碩士學位。

## Team info

Robeco Transition Emerging Credits 基金由 Robeco 信用債團隊管理，該團隊由 8 位投資組合經理和 12 位信用債分析師組成（其中 4 位負責金融行業）。投資組合經理負責信用債投資組合的構建和管理，而分析師則照看團隊的基礎研究。我們的分析師在所負責的全球領域具有豐富的經驗。每個分析師都覆蓋投資級別和高收益類別，這為他們提供了信息優勢，並得以從傳統上存在於兩個細分市場之間的低效率中受益。此外，該信用債團隊還有 3 名專門的量化研究人員和 4 名固定收益交易員提供支持。信用債團隊成員平均對資產管理行業有 16 年的經驗，其中 8 年在 Robeco 工作。

## 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。

## 重要資料

Robeco Institutional Asset Management B.V. 持有荷蘭金融市場管理局頒發的可轉讓證券集體投資計劃 (UCITS) 及另類投資基金 (AIF) (統稱「基金」) 管理人牌照。本市場推廣通訊僅供專業投資者使用，專業投資者的定義是符合專業客戶資格、要求被視作專業客戶或根據任何適用法律獲准接收該等資訊的投資者。Robeco Institutional Asset Management B.V. 及／或其關聯公司、聯屬公司及附屬公司 (「荷寶」) 對因使用本文件而造成的任何損害概不負責。本文資料的使用者如在歐盟提供投資服務，則有責任自行評估其根據《金融工具市場指令 II》(MiFID II) 規例是否有權接收有關資料。若本文資料符合 MiFID II 規定的合理且適當的非金錢性小額利益資格，在歐盟提供投資服務的使用者則有責任遵守適用的記錄保存及披露規定。本文件的內容是基於相信可靠的資料來源，不提供任何形式的保證。未經進一步說明，本文件不可被視為完整資料。任何意見、估計或預測可隨時更改而毋須事先發出通知。如有任何疑問，請徵詢獨立的意見。本文件旨在向專業投資者提供有關荷寶具體實力的一般資料，惟並非由荷寶作為投資研究而編製，亦不構成購買、持有或出售若干證券或投資產品，或採納任何投資策略或法律、會計或稅務建議的投資建議或意見。與本文件所載資料有關的所有權利均屬並將繼續屬荷寶所有。本文件不得複製或公開發布。未經荷寶事先書面許可，不得以任何形式或任何方式複製或發布本文件的任何部分。投資涉及風險。在投資之前，請注意初始資本不獲保證。投資者應確保充分了解在其居籍所屬國家提供的任何荷寶產品或服務的相關風險。投資者亦應考慮本身的投資目標和風險承受能力。歷史回報僅供說明用途。單位價格可跌亦可升，過往表現並非未來業績的保證。若顯示過往表現的貨幣有別於閣下所在國家的貨幣，則務請注意，由於匯率波動，所示表現兌換為閣下的當地貨幣後可能會增加或減少。表現數據並無計入在客戶投資組合中買賣證券，或發行及贖回單位所產生的佣金及成本。除非另有註明，否則表現 i) 已扣除交易價格的費用；及 ii) 股息再作投資。詳情請參閱該等基金的基金說明書。所示表現已扣除投資管理費。本文件所述的經常性開支為基金最新年報 (截至上一個曆年的年結日) 中列明的開支。倘若在任何地區、州份、國家或其他司法管轄區分發、提供、存取或使用本文件將違反當地法律或法規，或導致任何基金或 Robeco Institutional Asset Management B.V. 在該司法管轄區內須遵守任何註冊或許可規定，則本文件不會亦不擬向任何身為該等地區公民或居住於、或位於該等地區的人士或實體發布、分發或供其使用。在某特定司法管轄區內認購基金權益的任何決定，必須僅根據基金說明書所載的資料作出，而基金說明書所載資料可能有別於本文件所載資料。有意認購股份的人士應自行了解其具公民權、居留權或居籍所屬國家可能適用的法律規定，以及任何適用的外匯管制規例及稅務。本文件所載的基金資料 (如有) 內容應以基金說明書所載者為準，而本文件應始終與基金說明書一併閱讀。有關基金及其相關風險的詳細資料載於基金說明書。荷寶基金的基金說明書及主要資料文件 (PRIIP) 均可於荷寶網站免費索取。

### 適用於美國投資者之補充資料

在美國，本文件可經由 Robeco Institutional Asset Management US, Inc. (「Robeco US」) 分發，這是一家在美國證券交易委員會 (「美國證交會」) 註冊的投資顧問公司。有關註冊不應被詮釋為 Robeco US 獲美國證交會認可或批准。根據美國證交會的相關不採取行動指引，Robeco Institutional Asset Management B.V. 被視為 Robeco US 的「參與聯屬公司」，其部分員工則被視為「關聯人士」。被認定為 Robeco US 關聯人士的員工，從事的活動與 Robeco US 提供的投資顧問服務直接或間接相關。在此情況下，這些人士被視為代表 Robeco US 行事。美國證交會規例僅適用於 Robeco US 的客戶、準投資者及投資者。Robeco US 是 ORIX Corporation Europe N.V. (「ORIX」) 的全資附屬公司。ORIX 是一家位於荷蘭鹿特丹的荷蘭投資管理公司。Robeco US 的地址為：230 Park Avenue, 33rd floor, New York, NY 10169。

### 適用於美國境外投資者之補充資料—S規例

荷寶資本成長基金並未根據《1940年美國投資公司法》(經修訂) 及《1933年美國證券法》(經修訂) 註冊。股份不得直接或間接在美國境內或向任何美國人士要約或出售。美國人士的定義為：(a) 就聯邦所得稅目的而言屬美國公民或居民的任何個人；(b) 根據美國法律成立或組織或設於美國的法團、合夥企業或其他實體；(c) 其收益須繳納美國聯邦所得稅的遺產或信託，不論有關收益是否與美國貿易或業務有實際聯繫。在美國，本材料僅可分發予《1933年美國證券法》(經修訂) S規例所定義為「分銷商」或非「美國人士」的人士。

### 適用於居籍地或註冊地為澳洲的投資者之補充資料

在澳洲，本文件經由荷寶投資管理香港有限公司 (ARBN 156 512 659) 分發，該公司根據澳洲證券及投資委員會 (ASIC) 第 03/1103 號類別指令，獲豁免持有《2001年公司法 (聯邦)》規定的澳洲金融服務牌照。荷寶投資管理香港有限公司按照香港法例受證券及期貨事務監察委員會監管，該等法例可能有別於澳洲法例。本文件僅分發予《2001年公司法 (聯邦)》所定義的「大額客戶」。本文件不擬直接或間接向任何其他類別的人士分發或發布。本文件不擬在澳洲公開分發。

### 適用於居籍地或註冊地為新西蘭的投資者之補充資料

在新西蘭，本文件僅提供予《2013年金融市場行為法》附表 1 第 3(2) 條所定義的大額投資者。本文件不擬在新西蘭公開分發。

### 適用於居籍地或註冊地為奧地利的投資者之補充資料

本文資料僅供符合《奧地利證券監管法》所定義的專業投資者或合資格交易對手使用。

### 適用於居籍地或註冊地為巴西的投資者之補充資料

基金不會在巴西公開要約或出售。因此，基金並無亦將不會在巴西證券交易委員會 (CVM) 註冊，也未提交予上述機構審批。與基金有關的文件及其中所載資料不得在巴西向公眾提供，因為基金的要約在巴西不屬於公開要約證券，亦不得用於與任何向巴西公眾要約認購或出售證券相關的活動。

### 適用於居籍地或註冊地為汶萊的投資者之補充資料

基金說明書涉及一項私人集體投資計劃，該計劃不受汶萊金融管理局 (「汶萊金管局」) 任何形式的國內法規所規限。基金說明書擬僅分發予《2013年證券市場指令》第 20 條所述的特定類別投資者，因此不得提供予零售客戶或供其作為依據。汶萊金管局並無責任審閱或核實與本集體投資計劃有關的任何基金說明書或其他文件。汶萊金管局並無批准基金說明書或任何其他相關文件，亦無採取任何措施核實基金說明書所載的資料，對此概不承擔任何責任。基金說明書所涉及的單位可能流動性不足或受到轉售限制。擬購買所發行單位的準買家應自行對單位進行盡職審查。

### 適用於居籍地或註冊地為加拿大的投資者之補充資料

本文件或本文所述證券的優點未經加拿大任何證券委員會或類似機構審查或以任何方式轉達，若有任何相反陳述，均屬違法。Robeco Institutional Asset Management B.V. 依據魁北克的國際交易商及國際顧問豁免條款行事，並已委任 McCarthy Tétrault LLP 為其在魁北克的服務代理。

### 適用於居籍地或註冊地為智利共和國的投資者之補充資料

荷寶或各基金均未根據第 18.045 號法律《證券市場法》(Ley de Mercado de Valores) 及其相關規例在智利金融市場委員會 (Comisión para el Mercado Financiero) 註冊。本文件並不構成在智利共和國認購或購買基金股份的要約或邀請，但向主動要求索取有關資料的特定人士發出則除外。因此，本文件可能被視為《證券市場法》第 4 條所指的「私人要約」(即並非向公眾或某個行業或特定公眾團體提出的要約)。

### 適用於居籍地或註冊地為哥倫比亞的投資者之補充資料

本文件在哥倫比亞共和國並不構成公開要約。基金的要約對象為不足一百名特定投資者。基金不得在哥倫比亞境內或向哥倫比亞居民推廣或營銷，除非有關推廣及營銷符合 2010 年第 2555 號法令及其他與在哥倫比亞推廣外國基金相關的適用規則及規例。本基金說明書的分發及股份要約在某些司法管轄區可能受到限制。本基金說明書所載資料僅供一般指引，任何持有本基金說明書並希望申請認購股份的人士均有責任自行了解並遵守任何相關司法管轄區的所有適用法律及規例。有意認購股份的人士應自行了解其具公民權、居留權或居籍所屬國家的任何適用法律規定、外匯管制規例及適用稅務。

### 適用於居籍地或註冊地為阿拉伯聯合酋長國迪拜國際金融中心 (DIFC) 的投資者之補充資料

本材料經由 Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC 分支機構) 分發，地址為 Office 209, Level 2, Gate Village Building 7, Dubai International Financial Centre, Dubai, PO Box 482060, UAE. Robeco Institutional Asset Management B.V. (DIFC 分支機構) 受迪拜金融服務管理局 (DFSA) 監管，僅與 DFSA 定義的專業客戶或市場交易對手進行交易，不會與零售客戶進



行交易。

#### 適用於居籍地或註冊地為法國的投資者之補充資料

Robeco Institutional Asset Management B.V. 有權在法國提供服務。Robeco France 是荷寶的附屬公司，其業務是向法國的專業投資者推廣和分銷集團的基金。

#### 適用於居籍地或註冊地為德國的投資者之補充資料

本文資料僅供《德國證券交易法》所定義的專業投資者或合資格交易對手使用。

#### 適用於居籍地或註冊地為香港的投資者之補充資料

本文件僅供專業投資者使用，其定義見香港《證券及期貨條例》（第571章）及其附屬法例。本文件由荷寶投資管理香港有限公司（「荷寶」）刊發，該公司受香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）規管。本文件的內容未經香港證監會審閱。如對本文件的任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

#### 適用於居籍地或註冊地為印尼的投資者之補充資料

在印尼，基金說明書並不構成出售證券的要約或購買證券的招攬。

#### 適用於居籍地或註冊地為意大利的投資者之補充資料

本文件僅供合資格投資者及私人專業客戶（定義見意大利證券交易委員會2007年10月29日第16190號規例第26條(1)(b)和(d)項）使用。若提供予分銷商及獲分銷商授權進行推廣及營銷活動的人士使用，則僅可用於其既定用途。本文件所載的數據和資料不得用於與監管機構作通訊用途。本文件不包含任何可具體判斷投資傾向的資訊，因此本文件不能亦不應作為任何投資決定的依據。

#### 適用於居籍地或註冊地為日本的投資者之補充資料

本文件僅供合資格投資者使用，並經由在日本註冊為金融工具業務營運商的Robeco Japan Company Limited [註冊編號：關東財務局長（金融工具業務營運商）第2780號，日本投資顧問協會成員] 分發。

#### 適用於居籍地或註冊地為南韓的投資者之補充資料

概不就任何文件收件人根據南韓法律（包括但不限於《外匯交易法》及其相關規例）購買本文所述基金的資格作出任何聲明。基金並未根據南韓《金融投資服務及資本市場法》註冊，除非南韓適用法律及規例另有規定，否則不得在韓國境內或向任何韓國居民直接或間接要約、出售或交付基金，亦不得向任何人士要約或出售以進行再要約或轉售。

#### 適用於居籍地或註冊地為列支敦士登的投資者之補充資料

本文件僅分發予列支敦士登正式持牌的金融中介機構（例如銀行、全權委託投資組合經理、保險公司、基金中的基金），而這些中介機構不擬自行投資於本文件所展示的基金。本材料經由Robeco Switzerland Ltd 發放，郵寄地址：Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland. LGT Bank Ltd.（地址：Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein）擔任列支敦士登的代表及付款代理。有關基金的基金說明書、主要資料文件（PRIIP）、組織章程細則、年報及半年度報告可向代表索取或透過網站下載。

#### 適用於居籍地或註冊地為馬來西亞的投資者之補充資料

一般而言，除非認可豁免或基金說明書豁免適用，否則不得在馬來西亞要約或出售股份：由於發行人不擬在馬來西亞提供股份，或使股份成為任何要約或邀請認購或購買的對象，因此並無亦將不會採取任何行動以遵守馬來西亞法律，以便在馬來西亞或向馬來西亞人士提供、要約認購或購買股份，或發出任何認購、購買或出售股份的邀請。不得在馬來西亞分發，促使分發或傳閱本文件或與股份有關的任何文件或其他材料。任何人士均不得在馬來西亞境內提供或發出任何邀請或要約，或出售或購買股份的邀請，除非該人士已採取必要措施以遵守馬來西亞法律。

#### 適用於居籍地或註冊地為墨西哥的投資者之補充資料

基金並無亦將不會在墨西哥國家證券登記處註冊或在墨西哥國家銀行及證券委員會存放註冊資料，因此不得在墨西哥公開要約或出售。荷寶及任何承銷商或買方可根據《墨西哥證券市場法》第8條規定，在墨西哥以私人配售方式向機構及認可投資者要約及出售基金。

#### 適用於居籍地或註冊地為秘魯的投資者之補充資料

秘魯證券市場監管局（SMV）並無對本基金及其管理作出任何監督。基金向投資者提供的資料及其他服務均由行政管理人全權負責。本基金說明書不得公開分發。

#### 適用於居籍地或註冊地為新加坡的投資者之補充資料

本文件並未在新加坡金融管理局（「新加坡金管局」）註冊。因此，本文件不得直接或間接向新加坡人士傳閱或分發，惟以下情況除外：(i) 根據SFA第304條向機構投資者傳閱或分發；(ii) 根據SFA第305(1)條向相關人士，或根據SFA第305(2)條向任何人士傳閱或分發，並須符合SFA第305條所述的條件；或 (iii) 根據SFA的任何其他適用條款，並符合該等條款所述條件的規定。本文件的內容未經新加坡金管局審閱。任何參與基金的決定均應在審閱基金說明書所載有關投資考慮因素、利益衝突、風險因素及相關新加坡銷售限制（詳見「新加坡投資者的重要資料」一節）的章節後作出。投資者如對使用本文件的嚴格限制、基金的監管狀況、適用的監管保障、相關風險，以及基金是否適合本身的目標有任何疑問，應諮詢其專業顧問。投資者應注意，只有基金說明書內標題為「新加坡投資者的重要資料」一節的附錄所列的子基金（「子基金」），方可供新加坡投資者認購。子基金已根據新加坡法例第289章《證券及期貨法》（「SFA」）註冊為受限制的外國計劃，並依據SFA第304條及第305條的豁免條款，獲豁免遵守基金說明書註冊規定。子基金未經新加坡金管局授權或認可，子基金的股份不得向新加坡的零售公眾發售。基金的基金說明書並非SFA所定義的基金說明書。因此，SFA中有關基金說明書內容的法定責任並不適用。子基金僅可向具備足夠經驗及專業知識，能夠理解投資此類計劃所涉及的風險，並符合SFA第304條、第305條或SFA及其附屬法例的任何其他適用條文所規定的若干其他準則的人士推廣。閣下應仔細考慮該項投資是否適合閣下。Robeco Singapore Private Limited 持有新加坡金管局頒發的資本市場服務牌照（基金管理），並受該牌照下的若干客戶限制所規限。

#### 適用於居籍地或註冊地為西班牙的投資者之補充資料

Robeco Institutional Asset Management B.V. 西班牙分支機構（識別號碼為W0032687F），註冊辦事處位於馬德里Calle Serrano 47-14º，已於馬德里的西班牙商業登記處註冊（卷號19.957第190頁第8節編號M-351927），並在西班牙國家證券市場委員會（CNMV）的歐洲投資服務公司分支機構官方登記註冊，編號為24。本文件所述的投資基金或可變資本投資公司（SICAV）受其原籍國的相應機構監管，並已在西班牙國家證券市場委員會（CNMV）的「於西班牙營銷的外國集體投資機構特別登記冊」內註冊。

#### 適用於居籍地或註冊地為南非的投資者之補充資料

Robeco Institutional Asset Management B.V. 已在南非金融業行為監管局註冊並受其監管。

#### 適用於居籍地或註冊地為瑞士的投資者之補充資料

基金的註冊地為盧森堡。在瑞士，本文件僅向瑞士《集體投資計劃法案》(CISA) 所定義的合資格投資者分發。本材料經由Robeco Switzerland Ltd 發放（郵寄地址：Josefstrasse 218, 8005 Zurich）。ACOLIN Fund Services AG（郵寄地址：Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zürich）擔任基金的瑞士代表。UBS Switzerland AG（地址：Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich，郵寄地址：Europastrasse 2, P.O. Box, CH-8152 Opfikon）擔任瑞士付款代理。基金說明書、主要資料文件（PRIIP）、組織章程細則、基金的年報和半年度報告，以及基金在財政年度內進行的買賣清單，均可於瑞士代表ACOLIN Fund Services AG的辦事處免費索取。基金說明書亦可透過網站下載。

#### 適用於居籍地或註冊地為台灣的投資者之補充資料

在台灣境外，基金可供台灣居民投資者在台灣境外購買，但不得在台灣境內要約或出售。本文件的內容未經台灣任何監管機構審閱。如對本文件的任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

#### 適用於居籍地或註冊地為泰國的投資者之補充資料

基金說明書未經泰國證券交易委員會批准，該委員會對其內容概不負責。不得在泰國向公眾發出購買股份的要約，基金說明書僅供收件人閱讀，不得向公眾傳遞、刊發或展示。

**適用於居籍地或註冊地為阿拉伯聯合酋長國的投資者之補充資料**

本市場推廣材料中提述的部分基金已在阿聯酋證券及商品管理局（「阿聯酋管理局」）註冊。所有註冊基金的詳細資料可於阿聯酋管理局網站查閱。阿聯酋管理局對本材料／文件所載資料的準確性概不承擔任何責任，對參與投資基金的任何人士未能履行其職責及責任亦不會承擔任何責任。

**適用於居籍地或註冊地為英國的投資者之補充資料**

此乃市場推廣通訊。本文資料經由在英格蘭註冊的Robeco Institutional Asset Management UK Limited提供，地址為30 Fenchurch Street, Part Level 8, London EC3M 3BD，註冊編號為15362605。Robeco Institutional Asset Management UK Limited已獲英國金融行為監管局（FCA）認可並受其監管（參考編號：1007814）。本文資料僅供參考，並不構成投資建議或購買任何證券或其他投資的邀請。股份認購及發行將僅以基金的現行基金說明書、相關主要投資者資料文件（KIID）及其他補充資料為依據。有關資料可向Northern Trust Global Serviced Limited（地址為50 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5NT）免費索取，亦可於我們的網站www.robeco.com下載。本文資料僅供專業客戶使用，不擬供公眾使用。

**適用於居籍地或註冊地為烏拉圭的投資者之補充資料**

根據烏拉圭第18,627號法律第2條，基金的出售符合私人配售資格。在烏拉圭，基金不得向公眾要約或出售，惟在根據烏拉圭法律及規例並不構成公開要約或分銷的情況下則屬例外。基金並無亦將不會在烏拉圭央行金融服務監管局註冊。基金相當於不受1996年9月27日烏拉圭第16,774號法律（經修訂）監管的投資基金。

© 荷寶2025年第三季