



Stewart Investors  
Sustainable Funds Group

2021年12月

# 證監會認可基金的額外資料披露—— 環境、社會及管治基金

下列為盈信亞太領先可持續發展基金、盈信亞太可持續發展基金、盈信全球新興市場可持續發展基金及盈信世界領先可持續發展基金各項環境、社會及管治基金（「基金」）的額外資料：

如何在環境、社會及管治基金的整個生命週期中衡量及監察環境、社會及管治重點，以及相關的內部及外界監控機制

基金參考下列兩個框架指標，以評估旗下投資對環境及社會目標的貢獻：

- > **Project Drawdown**的氣候變化解決方案表。**Project Drawdown**是於2014年成立的非牟利組織，目前已經規劃出超過80項不同的全球暖化解決方案，並負責衡量其表現及制定模型。該組織的最終目標是扭轉現況，使排放量停止增加並逐漸減少。基金會按照上述的80多項解決方案評估各項投資。基金經理重視企業本身是否能夠有效推動及積極實施解決方案。基金所投資的企業從事產品製造及服務供應，並直接或間接涉及建築、循環經濟/行業、保育/修復、能源、糧食系統、人類發展、運輸及水務。
- > 基金經理訂立的人類發展支柱。基金經理訂立了十大支柱，他們相信這些支柱反映人類發展的基本要素，可以作為評估企業的基準。基金所投資的每間公司必須對下列最少一項支柱作出具體貢獻：

在投資前，基金經理會編製詳盡的企業報告，該份報告一般包括對企業可持續發展部署的評估結果。

- > 營養
- > 能源
- > 醫療保健及個人衛生
- > 就業
- > 供水及公共衛生
- > 金融
- > 教育
- > 住屋
- > 資訊
- > 生活水平

在評估各間企業時，基金經理會分析下列因素：

- > 企業的產品/服務如何促進可持續發展？
- > 可持續發展元素如何融入企業的文化、策略及領導方針？
- > 面對未來的可持續發展利好及不利因素，企業是否佔有優勢？
- > 企業的環境足跡（例如碳足跡、廢物量及用水量）是否持續改善？
- > 企業為聯合國的哪個可持續發展目標作出貢獻？
- > 企業為**Project Drawdown**的哪個解決方案作出貢獻（如有）？
- > 企業為哪項人類發展支柱作出貢獻？
- > 可持續發展報告的評估結果。

在評估企業時，基金經理會使用多個外界框架，包括 Project Drawdown 及其參考聯合國人類發展指數 (HDI) 制定的人類發展支柱、醫療使用權指數 (Access to Medicines Index)、聯合國可持續發展目標及全球足跡網絡 (Global Footprint Network) 等，以便驗證內部評估的結果。基金按照框架與企業的相關性及其可靠性挑選外界框架，並至少參考 Project Drawdown Solutions、聯合國可持續發展目標及人類發展支柱來評估所有企業。

### 採用哪些方法衡量環境、社會及管治重點，以及基金的相關成就

基金僅會買入可持續發展的投資，並且為環境或社會目標作出貢獻的企業。

基金投資策略的特別之處包括其格外看重有助實現及受惠於可持續發展的企業；在挑選及持續分析投資時採取研究主導、基本面為先及由下而上的方針；重視每間企業的質素及可持續發展特點；留意企業的盡責管理及有效管治工作；追求長遠表現；積極參與議合活動以應對可持續發展問題及議題。

在下列方面，基金挑選及作出可持續投資的流程有助實現可持續投資目標：

- 在理念構思流程中，只有當企業的產品及服務能夠協助解決難題、切合重大需要及促進未來可持續發展時，才會獲納入考慮範圍。
- 企業研究流程採取由下而上的方針，並會利用所有現有的定性資料及定量數據，以助評估及判斷每間企業的質素特點、可持續發展部署及經營環境。
- 投資組合構建流程採取由下而上的方針，不受可持續發展基準或任何其他形式的基準指數所影響。
- 持續監察流程專注於企業的變化，包括質素及可持續發展特點、營商及競爭局面、監管環境、企業所在的政治經濟環境及估值變化。
- 企業議合工作旨在鼓勵企業的管理團隊處理可持續發展問題，同時應對其他投資風險及機遇。

基金投資理念、策略及流程的重要一環，是分析企業在董事會及營運執行層面的管治手法，當中涵蓋理念構思及研究、釐定持倉規模及議合活動各個階段。有關分析會集中了解由企業文化、所有權及激勵措施共同構成的

管治方針能否兼顧所有持份者（即僱員、環境、供應商、本地社區、客戶及股東）的利益。

上述分析重點觀察董事的獨立性及多元性、薪酬架構、僱員流失率、管理層穩定性、供應商條款（例如應付賬款期限）、資金分配政策及措施、稅務政策及措施，以及企業的營商手法是否足以維持其社會經營許可。

除了案頭研究外，基金還會與企業擁有者、管理層及獨立董事溝通及見面，從而建立對所投資企業管治手法的信心。

基金會針對各項可持續發展議題，包括油漆生產中的有害化學物及電子產品供應鏈中的衝突礦石問題，委託進行專門的獨立調查，以便了解企業如何履行社會及環境責任。

來自第三方數據商的分析結果將會用於評估及監察基金的投資對象是否遵守有關最佳管治手法、全球規範及爭議的標準，並會用於衡量企業是否符合管治期望。

### 如何對基金旗下資產的環境、社會及管治特點進行盡職審查

基金經理維持與企業的會面及溝通，並且持續評估企業的可持續發展成果及質素。假如在會議、持續監察或審閱年度報告的過程中，基金經理發現企業質素或可持續發展部署出現變化，團隊將會重新評估投資理據。

基金經理的研究同樣依賴第三方研究結果。他們會委託投資銀行、非政府機構及獨立顧問等外界服務商進行研究，以便長遠提高投資決策水平。透過研究招標，基金經理能夠更深入了解可持續發展機遇及風險。

與此同時，基金會安排外界服務商持續評估投資組合的爭議監控工作、產品涉入度、碳足跡、違反社會規範的情況及其他影響指標。另外，基金經理亦會委聘精心挑選的專家顧問，由他們提供代理投票建議。話雖如此，團隊作出所有代理投票決定時，最終還是會基於決議案的利弊及對企業的了解。

### 議合政策 (包括代理投票) 說明

基金經理相信，與企業議合及投票是作為長期股東的重要責任。透過議合活動，企業能夠減低經營風險、抵禦潛在的不利因素及改善可持續發展表現。

投資團隊會採用由下而上的方針，為基金經理決定議合活動的優先次序，而企業對待議合活動的態度將會影響基金經理的投資信心。

基金的企業議合工作涉及多項議題，包括生物多樣性及氣候變化、薪酬調整及激勵措施，以及多元性、平等及共融。

基金經理會獨立考慮各項代理投票選項，並按照對個別企業的了解，判斷每個選項的利弊。有關過程不會交由外界服務商或獨立的代理投票/企業議合團隊負責。基金經理將代理投票視為議合活動的延伸，並會盡量遵守透過投票促進可持續發展的原則。

基金經理傾向與企業直接溝通，以支持企業提升表現，但為了鼓勵企業改善環境、社會及管治問題，他們也會投票反對管理層，特別是當議合活動成效欠佳時。投票反對是議合過程的重要一步。基金經理會在投票前解釋投票反對管理層的理據，其後亦會在適當時繼續進行議合工作。

基金會為客戶提供按策略劃分的季度投票記錄，並已在網上刊登其他企業投票記錄。

#### 環境、社會及管治數據的來源及處理方法，或在缺乏相關數據下，基金作出任何假設的說明

基金經理著重對各項可持續發展挑戰展開由下而上的定性環境、社會及管治分析，以便了解基金投資組合內每間企業的可持續發展部署。基金經理較少利用標準及單一議題的環境、社會及管治指標及數據，原因是他們不

相信有關指標及數據能夠全面反映企業如何經營業務，並處理複雜及互相關連的可持續發展議題。在考慮環境、社會及管治因素時，基金經理主要採用以下的調查及判斷方法：

1. 分析公開可得的企業資料。
2. 委託深入了解特定環境、社會及管治議題及可持續發展議題的專家進行專門及獨立調查，有關議題包括油漆生產中的有害化學物及電子產品供應鏈中的衝突礦石問題。
3. 與企業的管理層會面，以了解主要決策者對可持續發展風險、挑戰及機遇的態度、承擔及應對方針。
4. 參考可靠的外界框架，比較及分析企業表現，以測試及驗證基金由下而上的研究結果。

來自第三方數據商的分析結果將會用於評估及監察基金的投資對象是否遵守有關最佳管治手法、全球規範及爭議的標準，並會用於衡量企業是否符合管治期望。

#### 免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首源投資（「首源」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首源並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首源、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。

本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作為建議任何投資。未得首源事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。此文件乃由首源投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。證監會認可不等如對計劃作出推介或認許，亦不是對計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

首源投資及盈信投資是首源投資（香港）有限公司的商業名稱。首源投資（香港）有限公司是首源投資投資管理業務的一部分，該公司最終由全球金融集團三菱日聯金融集團（「MUFG」）擁有。首源投資在不同司法管轄區內有多間公司。MUFG及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。

MUFG及其任何附屬公司均不保證本文中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本文中提及的任何投資並不是對MUFG或其附屬公司的存款或其他負債，而投資存在投資風險，包括收入和資本損失。