

2019年 
責任投資及
盡責管理
報告

變革之年的進展和表現

目錄

| | |
|-------------------------|----|
| 引言 | 1 |
| 關於首域投資 | 2 |
| 我們的方針 | 4 |
| 專題：為千禧一代提供理想的責任投資 | 7 |
| 我們的進展 | 9 |
| 一 優良的投資流程、資訊和工具 | 11 |
| 一 建立高效員工隊伍 | 12 |
| 一 專題：為最有需要的人士提供保險服務 | 16 |
| 一 盡責管理 | 18 |
| 專題：採取行動反對現代奴役的風險 | 23 |
| 基準化分析 | 25 |
| 個案研究 | 29 |
| 專題：使用全新框架量度投資資本的社會及環境效益 | 34 |
| 政策 | 36 |
| 行業合作 | 38 |
| 展望 | 39 |

歡迎閱覽

首域投資的第12份年度 《責任投資及盡責管理報告》

自 2018 年發表上一份報告後，我們經歷所有權變動，並於 2019 年 8 月獲日本三菱日聯信託銀行（MUTB）收購。

三菱日聯信託銀行是全球最大金融機構三菱日聯金融集團的成員公司。新母公司與我們一樣重視 ESG（環境、社會及管治）及盡責管理，在過去數十年，有關原則一直主宰著我們的投資方針。三菱日聯信託銀行規模龐大，而且備受業界尊崇。於入主首域投資後，該行能穩定和支持我們的業務，使我們如虎添翼。

是次變動為我們帶來與三菱日聯信託銀行合作的多個良機，我們將於今後的報告中更詳盡介紹雙方打算如何聯手加強責任投資工作。

重塑業務品牌

在所有權變動後，我們開始重塑全球業務品牌。

目前，我們以「First Sentier Investors」之名經營澳洲業務，以取代前稱「Colonial First State Global Asset Management」，並與仍然屬於澳洲聯邦銀行的 Colonial First State 業務作出區分。於未來 12 個月，我們將會在所有市場轉用 First Sentier Investors 的名稱，而首域盈信資產管理、盈信投資和 Realindex 將會繼續作為集團內的獨立品牌投資團隊。

「Sentier」一詞是法文，意思指「路徑」。我們選用 First Sentier Investors 作為名稱，既是希望繼承傳統，亦想表明我們堅持走自己的路，以負責任的態度進行長線投資，造福客戶。在統一全球品牌後，我們的僱員和客戶均會受惠。

公眾意識提高和政策變化

我們重視帶來長遠風險和回報的 ESG 議題，並將其納入投資方針。近年，有更多機構投資者和零售投資者會在決策過程中重點考慮責任投資問題。

過去兩年，我們留意到政策制定者和監管機構日益關注責任投資，而且開始鼓勵企業以可持續和負責任方式投資，從而穩定市場和經濟，並滿足投資者需求。

在本年度的報告中，我們會探討有關趨勢，並分析最新政策和監管發展，以及社會意識提高如何改變投資行業的格局。

改善透明度和其重要性

歐盟是推動企業增加透明度的主要機構，該組織推出的《可持續金融行動計劃》強調市場參與者改善透明度和披露的重要性，將會對未來的金融業造成重大影響。

為了維護客戶及其顧問的利益，首域投資致力維持頂尖的報告及披露水平。由於我們擁有極高透明度，客戶和監管機構能清楚了解我們如何履行責任投資義務和盡最大努力管理他們的資金。我們的安排亦有助各方就表現問責，同時展現出我們的誠實廉正經營態度。我們非常歡迎所有持份者監察我們的運作。

本《責任投資及盡責管理報告》是我們維持透明度的重要一環。報告介紹了我們將 ESG 議題融合到投資流程的方式、匯報我們與所投資公司的議合情況（包括直接議合和透過同業合作進行議合），並載有各項業務的個案研究，以說明我們取得的成果和遇上的挑戰。其中一個個案講述我們領導一項投資行業倡議，為新興市場中需求最大的客戶提供更多保險服務，詳情可參閱第 16 頁。

現有成果和未來計劃

我們參與責任投資原則（PRI）年度評估，與該項重要的業界基準進行比較。本年度，我們於所有適用類別再度獲得「A」級或以上評分，並在八個評核範疇中的四個類別榮獲最高的「A+」評級。

此外，我們亦與劍橋大學可持續領導力學院 (Cambridge University's Institute for Sustainability Leadership) 開展思想領袖工作，攜手研究和分析長期投資、投資者對可持續投資的取向和其他議題。我們還按照聯合國的可持續發展目標，制定出自信可領先市場的投資組合環境和社會影響評估框架，詳情可參閱第 34 頁。

本報告旨在充分介紹我們如何在全球業務中推動責任投資及盡責管理。我們初心未變，希望竭盡所能為客戶做到最好，而我們堅持實踐最佳責任投資的承諾與此目標一脈相承。

一如既往，我們樂於聆聽閣下對我們工作的看法，如有任何問題或意見，請聯絡 stewardship@firststate.co.uk



Mark Steinberg
首域投資行政總裁

關於首域投資

我們是一間環球資產管理公司，
業務遍佈歐洲、美國和亞太區。

首域投資代表世界各地的機構投資者、退休基金、基金分銷商、投資平台、理財顧問及其客戶管理超過 1,606 億美元資產。

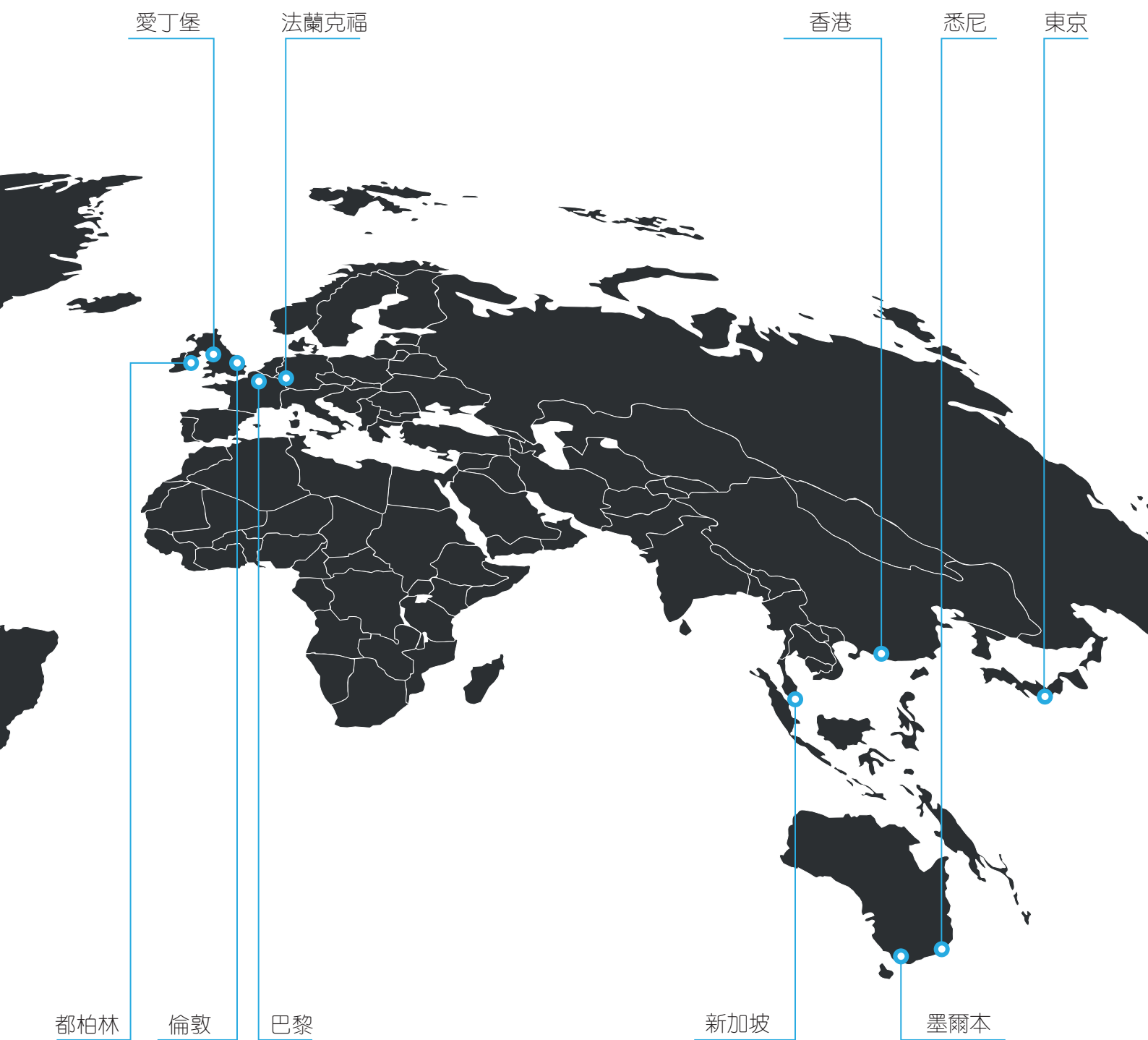
我們的多元投資團隊精通上市股票、固定收益和非上市基建等領域，齊心肩負為客戶取得最佳長遠回報的共同理念。我們秉承以客戶最大利益為依歸的文化，業務架構亦確保我們與客戶利益一致。盡責管理和責任投資原則乃我們維持和提升企業文化的關鍵。

| | 員工總數 | 投資人員 |
|-----------|------|------|
| 英國、歐洲及中東 | 360 | 69 |
| 亞洲 (包括日本) | 149 | 33 |
| 澳洲及紐西蘭 | 300 | 89 |
| 北美洲 | 42 | 20 |
| 總計 | 851 | 211 |

資料來源：首域投資（截至 2019 年 12 月 31 日）。

紐約





我們的方針

責任投資及 盡責管理

在本年度，我們著力提升投資能力，緊貼當前需要。我們進一步將盡責管理文化融入整個集團，而且邀請全體僱員參與責任投資工作。

我們的方針建基於穩健有效的管治和監督框架，確保我們就責任投資義務承擔責任。

目前，我們擁有 16 個投資團隊，業務涵蓋各種資產類別。團隊的每名成員均是各自所屬領域的專家，他們可以自由確立投資理念和專長，以管理旗下的投資流程。

各投資團隊的方針會隨時間演變，這種自主權和多元化方針是我們公司的重要優勢之一，不單有助同事交流意見和增進知識，更方便我們借鑒彼此的成功和失敗故事，將箇中教訓變成組織的經驗傳承。

我們對責任投資及盡責管理的承諾，是團結和凝聚多元人才、團隊和部門的共同理念。我們都相信，將 ESG 因素定為投資決策核心，是我們對機構和個人投資者肩負的重大責任。與此同時，我們亦認為 ESG 是長線風險及回報的主要來源，而作為頂尖的國際機構投資者和資產管理人，我們預期能夠透過積極的企業議合工作和明智地代客行使股東權利，從而取得更理想的回報。

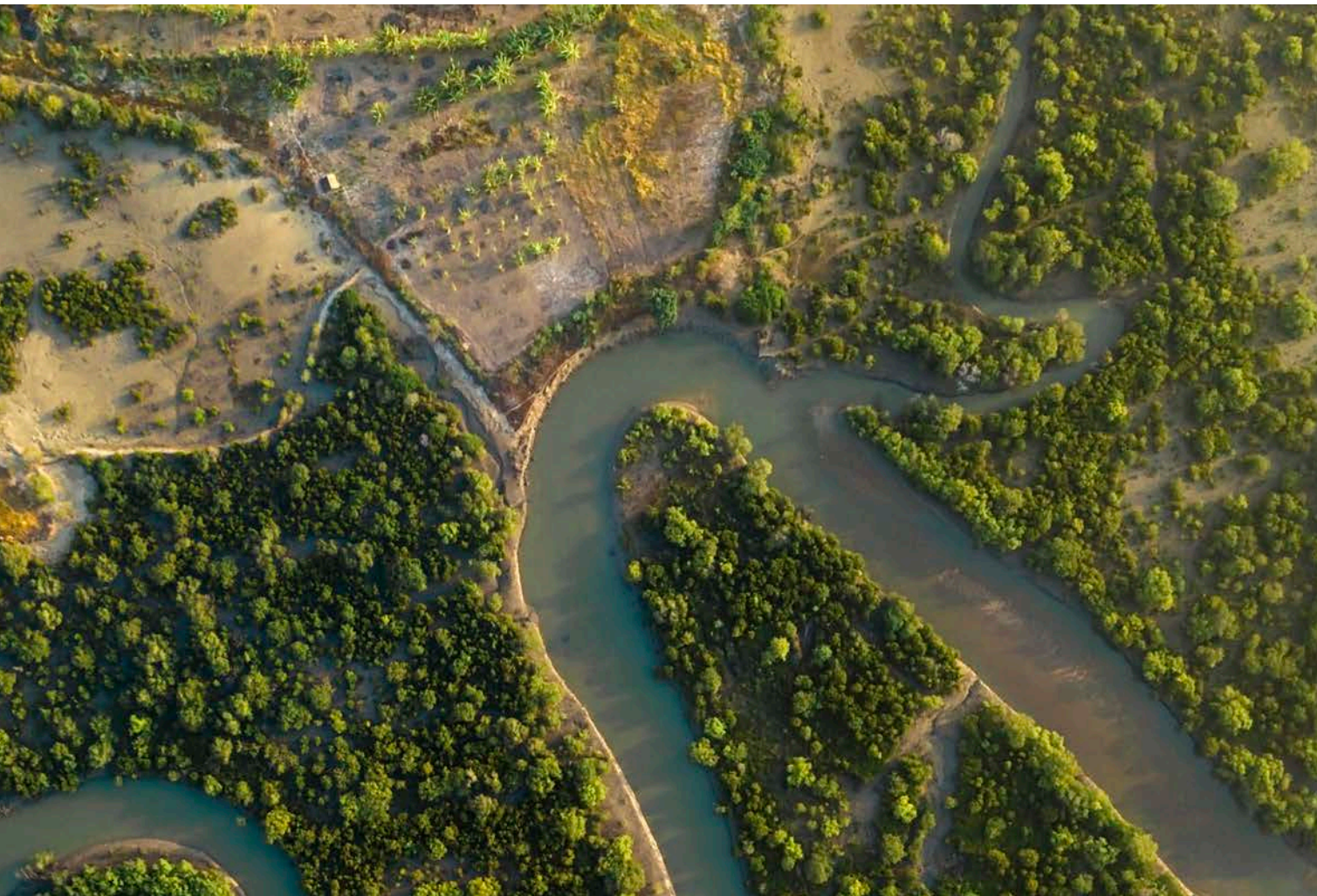
妥善管理責任投資，以及建立協作和資訊共享體系有助我們邁向目標。該方面的工作主要由行政總裁擔任主席的責任投資督導小組、其他責任投資/ ESG 委員會和工作小組負責。小組的成員包括來自全球業務分部各團隊的投資和非投資專業人員。

在本報告中，我們將會說明過去 12 個月的工作成果。

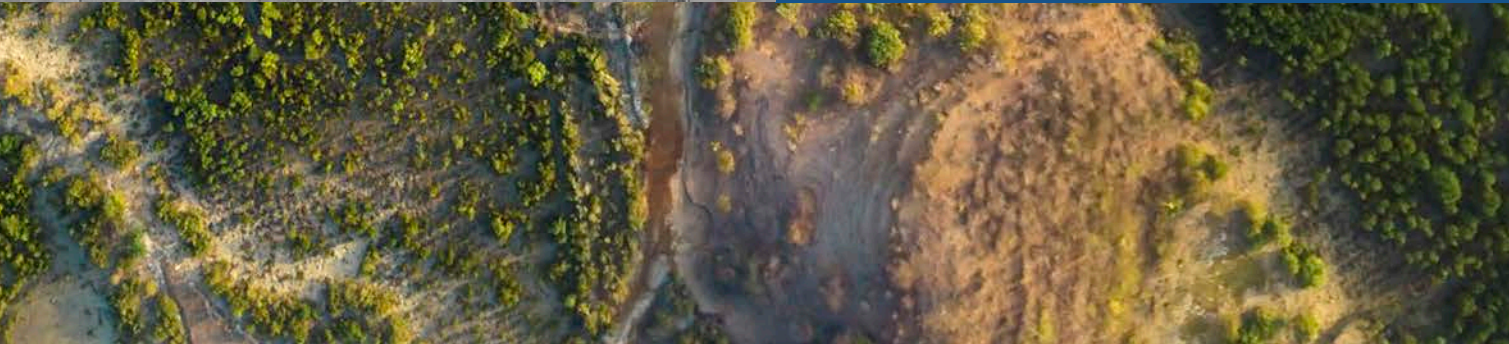
如要深入了解我們的方針、基金表現、人才和企業文化，請瀏覽 firststateinvestments.com



有關我們管治和方針的詳情，請參閱我們的網站。



各團隊的投資專員和主管會承擔分析和融合 ESG 因素、與所投資公司議合及處理代理投票的職責和責任。企業分析會推動議合，而議合結果亦會反過來影響分析，故此 ESG 因素融合和企業議合會相輔相成。



專門股票

澳洲股票（增長）

我們主要透過嚴格的企業議合計劃識別 ESG 風險，並採用量化方式對各項議合的評估進行平均加權，以計算企業專有的 ESG 分數，再由分析師結合基本面分析，從而釐定股票評級（買入/ 持有/ 沽出）。透過評估 ESG 議題的應對成效，我們能夠鼓勵企業改善 ESG 表現和披露。

股票收益

我們會與公司旗下的其他投資團隊合作。在此方針下，團隊會參考不同投資團隊的分析師研究，包括所識別的任何相關 ESG 議題。

澳洲小型公司

由於可持續發展是我們評估企業的六大準則之一，我們的全部投資決策均會受到 ESG 因素所影響。假如我們認為 ESG 因素能控制企業的盈利能力，將會以量化方式處理。ESG 議題亦會影響其他因素，當中以企業的估值和財務狀況首當其衝。此外，在我們與企業進行深入議合期間，我們會不時向高級管理層和董事會成員反映 ESG 議題，有關討論對我們建立投資觀點有莫大裨益。

全球上市房地產證券

我們度身訂造出一套 ESG 框架，並將其納入股票評核流程。雖然公司會聘請第三方研究機構，但將 ESG 因素融入投資流程時，內部研究仍然是我們最重要的參考依據。

全球上市基建

基建企業對經營所在的社區負有重大的服務義務和道德責任，因此對該類企業來說，ESG 議題可謂關鍵。我們一直將 ESG 相關準則全面納入投資流程，在考慮一項投資時，ESG 表現將佔整體質素評分的 25%。企業議合是我們投資方針的重要部分，目的是鼓勵企業採取最符合 ESG 原則的營商手法，從而造福投資者。

首域盈信資產管理

我們僅會投資於相信管理層經營有方，並以所有持份者利益為依歸的企業。我們認為，忽視客戶、員工、供應商和整體社區利益的企業不太可能成為回報豐厚的長線投資。

盈信投資

盈信投資的投資理念和選股過程向來重視可持續投資。我們相信 ESG 議題與投資息息相關，並透過由下而上的企業研究，識別出 ESG 考慮因素及其重要性。另外，我們自家的投資分析師團隊亦會識別和分析企業情況，以了解所採取的 ESG 措施。

Realindex

責任投資及盡責管理原則是我們投資管理方針的關鍵，而且是我們持續研究的領域。我們的 ESG 融合方針可分為三大範疇：1) 透過代理投票及議合工作，鼓勵企業有效管理業務面對的 ESG 風險及機遇；2) 了解我們投資組合中的 ESG 風險；及 3) 將 ESG 因素和考量納入投資流程，從而改善表現及/ 或管理風險。

固定收益及信貸

根據我們的經驗，ESG 議題能顯著影響違約風險。企業管治和監管欠佳一直被視為大部分公司倒閉的原因，因此，我們將 ESG 風險識別納入由下而上的信貸研究流程，以協助管理債券組合的違約風險。在我們為每項信貸審核釐定的專有內部信貸評級中，ESG 評估佔重要部分，將會影響我們決定投資組合的構建方式。

除了由下而上的研究流程外，我們的倉位控制原則亦會考慮 ESG 因素。舉例而言，我們的新興市場債券團隊能在市況低迷期間表現領先，其中一個致勝主因便是我們了解發展中國家的潛在 ESG 損失風險。

實質資產

非上市基建

我們擁有獨特優勢，能透過於董事會的代表及/ 或與管理層開會，直接參與所投資公司的議合工作，從而令我們有機會制定 ESG 目標、訂立計劃和協助推動企業文化改革。

多元資產方案

我們與客戶合作，視乎需要將 ESG 考慮因素融入投資組合，力求達成他們的投資目標。除了按照規定剔除軍火和武器商外，我們還剔除了特定的「危險」企業或行業，例如涉及煙草、賭博和酒類的業務。此外，在我們擁有投票權的情況下，我們會就所有企業決議案投票。

專題

為千禧一代提供理想的責任投資

幾乎每週都有新研究指出，退休金儲蓄者和其他儲蓄者的投資原動力來自於他們的資金可以「造福行善」以及愈滾愈大。

我們的研究顯示，較年輕的退休金儲蓄者和投資者對責任投資的關注日增，而這些出生於 20 世紀末的千禧一代，現在已經成為了上班族。他們特別關心自己的資金投資在甚麼地方，並且希望避開不良行業和公司。

投資界需要明白，千禧一代的觀念正逐漸成為新常態，他們正是未來的主流投資者。對業界來說，這是一個黃金機會，但如果要充分把握良機，投資機構必須下功夫。例如，我們需要管理和達成投資者的期望、提供資訊和教育，當然還要推出更多符合他們心意的投資產品。

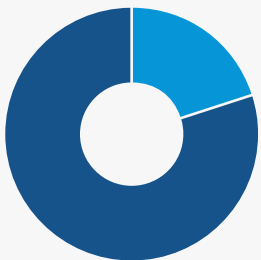
我們的研究對象以英國千禧一代為主

在 2018 年，我們與歐洲金融服務企業 Kepler Cheuvreux 就大眾對責任投資的看法和了解開展聯合研究計劃。該項調查於全球進行，所訪問的 540 名人士中，大部分均來自英國。在報告中，我們集中分析於 1980 年至 2000 年出生的受訪者（79%），亦即廣義上的「千禧一代」。

研究發現的八項趨勢

1.

千禧一代重視責任投資



逾 80% 未持有責任投資產品的千禧一代有興趣投資相關產品。

2.

千禧一代自認比其他世代更關注責任投資



79% 的千禧一代認為，他們這一代比老一輩更容易接受責任投資的概念。

3.

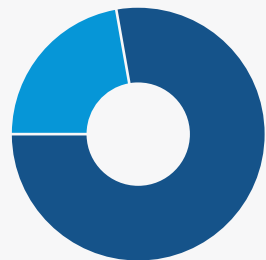
所有人都想更深入地了解責任投資



81% 受訪者希望獲得更多有關責任投資和現有產品的資料。

4.

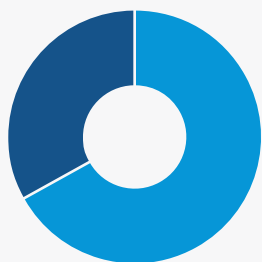
投資者會選擇具備責任投資專業知識的服務商



78% 受訪者表示，他們選擇服務商時會考慮責任投資專長證明。

5.

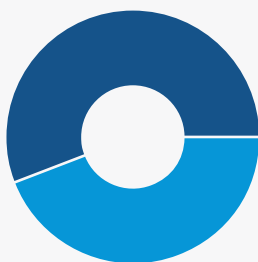
環境是首要的ESG主題



超過三分之一受訪者表示，環境是最重要的 ESG 議題。

6.

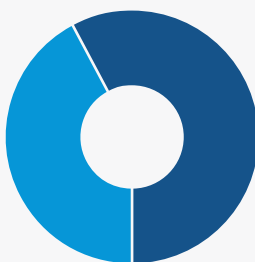
人們不認為責任投資會削弱長線回報



56% 受訪者認為責任投資能提高長遠回報，與近期多項研究的結果一致。

7.

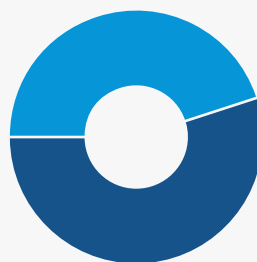
人們會撤回對具爭議性企業的投資



58% 受訪者表示，他們會因為企業出現兩至五宗爭議性事件而改變投資決定。

8.

數碼化為責任投資帶來機遇



55% 受訪者認為數碼化趨勢將有助推廣責任投資產品。

資料來源：Kepler Cheuvreux / 首域投資；2018 年

上述趨勢對投資行業的影響

我們的研究發現，投資者（尤其是千禧一代）有興趣獲得可靠的責任投資資訊。他們期望服務商將 ESG 因素融入策略和決策，同時提供透明真實的責任投資產品。我們旨在為投資者建立理想未來，行業的每名成員都可以與我們攜手達成此項共同目標。

界定供款計劃服務機構應了解責任投資，並向計劃成員解釋政策。我們認為，投資顧問應為受託人董事會提供支持，並依照《投資原則聲明》(Statements of Investment Principles) 的新規定，協助他們思考如何將責任投資納入預設基金和自選選項。假如計劃成員滿意金融機構投資他們儲蓄的方式，他們可能會增加儲蓄額，為金融機構帶來龐大商機。

投資管理機構需要清楚解釋其責任投資理念和方針，而且同步披露基金的 ESG 成果和財務表現。此外，他們亦應該培育內部專門人才，並將獎金與責任投資工作的質素掛勾。投資管理機構不得明示或暗示責任投資的表現較為遜色，但他們也需要明白，千禧一代不想為了投資表現而犧牲道德原則，他們只想追求兩者平衡。

監管機構和政策制定者需要支持有關改革、訂立受託人培訓標準和為計劃成員提供教育資源。行業協會應提倡一致的責任投資分類定義，並以獨立措施測試聲稱遵守責任投資原則的投資管理機構。政策制定者亦應考慮是否以稅務手段提高責任投資產品的購買率。

投資平台供應商和基金選擇者應為投資者提供清晰的責任投資資料，說明資金流向和基金經理的專長。他們需要提供更多責任投資基金，並讓投資者可輕易比較各項產品。

金融行業組織及 NGO* 應推動更全面的責任投資教育，為學校和投資機構分別安排金融知識培訓和認可課程。除此以外，他們亦應在表揚出色營商手法及揭露不良行為（包括「漂綠」）方面扮演重要角色。

投資領袖小組框架（見第 34 頁）和其他措施將能滿足千禧一代投資者的資訊需求，讓他們了解自己希望投資可達到的理想成果。

* 非政府機構



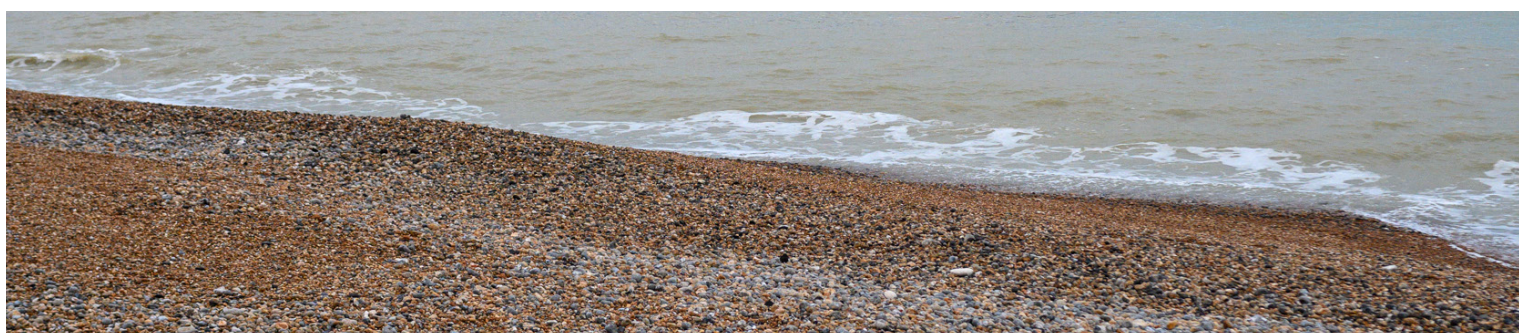
我們的進展

以下數頁將從業務三大策略支柱的角度，詳細介紹我們 2019 年的成果。我們的三大支柱分別是優良投資流程、僱員全情投入和盡責管理文化。

過去 12 年，我們持續追蹤責任投資工作的影響。於這段時間，ESG 因素在我們決策過程和盡責管理實踐中扮演的角色出現變化。塑膠污染等新議題冒起，贏得公眾注意。各項新政策和措施推動了全球企業和行業改革，當中聯合國的可持續發展目標居功至偉。與此同時，我們的投資團隊亦將 ESG 因素納入已經實施了十多年的透明流程。

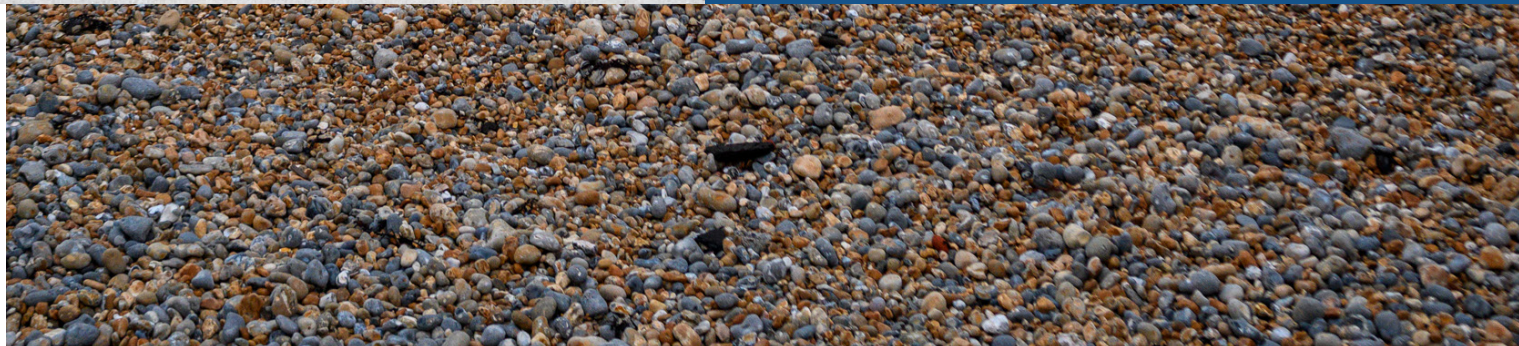
我們留意到全球投資業界對責任投資的興趣日增。最近兩年，政策制定者和監管機構對行業採取更多行動，數量達到前所未見水平。在 2018 年前，針對投資者的監管規例佔比不足 20%，但之後該比率已經突破 80%。^{*} 作為客戶的資金管理人，我們必須不斷適應瞬息萬變的環境。

^{*}MSCI：歐盟可持續金融系列議案：投資者須知；2019 年 8 月。





最近兩年，政策制定者和監管機構對行業採取更多行動，數量達到前所未見水平。在2018年前，針對投資者的監管規例佔比不足20%，但之後該比率已經突破80%。



我們的進展

優良的投資流程、 資訊和工具

我們的投資團隊手握最優質資訊和最先進工具，有助我們將 ESG 因素完全融合到投資流程之中。

提高數據準確度

透過 ESG 投資組合監察工具，我們能夠初步了解股票組合的 ESG 質素和氣候風險。在 2019 年，我們與服務供應商合作改善資訊供應的質素、管理和整合。我們將外聘研究機構的所有 ESG 評分整合至數據庫和投資系統，藉此完善投資組合監察和相關監控工具。此外，我們亦將系統應用範圍持續擴大至整個企業，希望在 2020 年將系統開放予固定收益團隊。

孟買塑膠工作坊的後續情況

在上份報告中，我們談及盈信投資可持續基金小組於 2018 年 7 月在孟買籌辦的塑膠工作坊。該項互動活動為期一天，邀請了 11 間印度最大消費品企業的高級管理人員聚首一堂，討論如何減少他們所使用的塑膠包裝數量。活動的出席者包括多間企業的行政總裁和其他公司高層、包裝和供應鏈專家，以及世界資源研究所 (World Resources Institute) 和 Xynteo 的代表。與會人士不單討論了他們公司面對的共同挑戰，更集思廣益，商討如何合作改善情況。

在論壇上，各間企業就 13 項改革措施達成共識，當中最重要的是成立新行業協會，就減塑目標達成一致，並制定共同倡議。於活動後，聯合國環境規劃署宣佈與印度工業聯合會和世界自然基金印度分會開展新合作，以解決工作坊上探討的多個問題。該項合作的時機恰到好處，我們樂見各間公司現在能在專門論壇上推動理念，並與更多同行和專家合作。

增進知識

我們一向重視確保投資團隊緊貼新舊 ESG 議題。我們將增進 ESG 和可持續發展議題的集體知識定為重要學習和發展目標，並納入長期責任投資策略計劃。

我們透過各種渠道汲取知識，包括外部 ESG 研究供應商、經紀研究、NGO 和跨國組織，例如世界銀行和國際能源署。

每年，我們都會邀請專家講師與我們的投資專員和其他員工交流相關議題。除此之外，我們的團隊亦會自行參與各種簡介會、研討會和會議。我們非常感激講師和他們所屬的機構抽空向我們的團隊演講，分享他們對重大和發展中議題的知識和真知灼見。在 2019 年，我們參與的討論主題和講師包括：摩根士丹利的可持續發展主題和投資趨勢分享、晨星的永續投資評級分享，以及 MSCI 的碳風險評估工具分享。

我們的進展

建立高效員工隊伍



我們怎樣吸引和留住多元化且投入度高的人才

我們的業務成功有賴我們能夠吸引和留住優秀人才，並為他們提供實現目標所需的工具和動力。本年度，我們致力協助員工適應所有權變動，並制定全新的行為守則和提高附屬公司董事會中女性員工的數目。

我們繼續專心改善員工投入度

首域投資的致勝關鍵，在於持續讓全體僱員參與責任投資及盡責管理方針。有關方針反映了我們銳意成為行業龍頭，同時也是我們為客戶創造理想成果的最重要方式之一。

在 2018/2019 年度的所有權變動期間，我們經歷了急劇轉變。變化可能令員工感到不安，因此我們致力協助他們保持積極專注。例如，我們在全球各地的辦事處舉辦「適應變化」(Adapting to Change) 工作坊，讓全體同事掌握應付個人和職場變化所需的工具和技巧。該等工作坊旨在維持員工的身心健康和投入度，有助他們為客戶締造理想成果。

我們鼓勵僱員在品牌重塑過程中發表意見，以確保最終成果能考慮到他們所關心的事項。為了解他們所看重的公司目標和文化，我們舉辦了一系列工作坊。我們的全球新品牌融合了最能引起員工共鳴的理念，不論他們是負責作出投資決定的投資組合經理和分析師，還是負責營運職能或管理客戶關係和業務發展的員工。

我們的進展

建立高效員工隊伍



我們持續專注於改善公司內部的性別平等情況。

我們推出和實施全球行為守則

本年度，我們發表了一套全球行為守則，鞏固以最高專業精神經營業務的承諾，讓我們能夠保障投資者利益，並以企業身份按照合乎道德和負責任的方式行事。該套守則列明我們在日常運作以及與客戶和其他持份者互動方面對全體員工的期望。在僱員入職時和之後每年，他們均需要證明自己遵守有關標準。

我們發表《多元共融承諾》

我們致力於建立多元共融的環境，並相信此舉有助我們作出更好的決策，為客戶帶來更理想的成果，因此我們於整個集團推行有關理念。

本年度，我們發表了《多元共融承諾》，當中列明我們的方針。在公司易主後，新政策能加強我們對長期承諾的承擔，並提供討論平台，讓我們與新股東三菱日聯就多元共融方面交換意見。

我們持續留意工作進展

適逢巨變之年，我們專心建立多元共融的員工團隊，並將一系列相關措施融入業務流程，包括：

- 持續報告及披露多元化指標（評分表載於下頁），各項指標的表現有升有跌，突顯出我們需要關注的範疇
- 採用精心設計的招聘程序，盡量擴大人才庫
- 在年度薪酬檢討流程中持續關注性別平等情況，將薪酬平等差距維持於 0%
- 我們的全球育嬰假政策鼓勵夫婦共同承擔育兒責任，我們注意到越來越多男性員工騰出時間，擔任主要或次要的育兒角色。

此外，我們亦花時間調整附屬公司董事會的成員人數。我們認為女性員工能在董事會中參與她們專業範疇以外的工作，接觸更多高級業務代表。透過優先委任女性員工，我們旗下附屬公司的董事會女性成員比例上升至 28%。我們相信，此舉能為附屬公司董事會帶來更多元化的技能，從而讓客戶受惠。

我們的進展

建立高效員工隊伍



























我們的員工團隊相對穩定，年度流失率為 7.2%。過去 12 個月，任職五年以上的員工流失率有所減少。

我們的性別多元化評分表分析

從多元化評分表可見，我們的得分有增有減。於 2019 年 6 月底，擔任投資管理職務的女性員工比例為 22%，較上一年下跌 1%。不過，在 2018 年 7 月至 2019 年 6 月止的 12 個月期間，加入投資團隊的女性員工數目增加了 8%。我們相信，這反映我們擴大人才庫、鼓勵考慮不同類型求職者和消除偏見的工作行之有效。

性別多元化

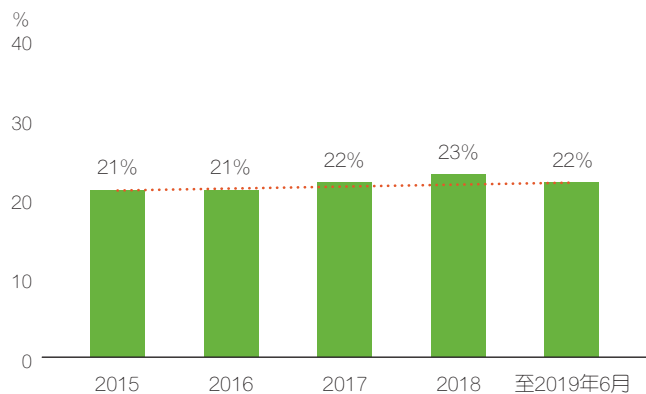
| | | | |
|---------------------------------|---|---|---|
| 公司整體 |  56% |  44% |  |
| 行政領導團隊 |  73% |  27% |  |
| 高級專業人員 |  66% |  34% |  |
| 投資管理專業人員 |  78% |  22% |  |
| 客戶服務專業人員 |  61% |  39% |  |
| 附屬公司董事會成員 |  72% |  28% |  |
| 過去12個月新入職員工 |  72% |  28% |  |
| 過去12個月投資團隊的新入職員工 |  63% |  37% |  |
| 按固定薪酬計算的薪酬平等 ¹ 差距為0% | | | |

¹ 薪酬平等指固定薪酬相對於 2018 年 7 月至 2019 年 6 月時市價（即個別職位的薪資均衡指標）的性別差距。
資料來源：首域投資/ First Sentier Investors；截至 2019 年 6 月 30 日。

我們的進展

建立高效員工隊伍

擔任投資管理職務的女性員工比例



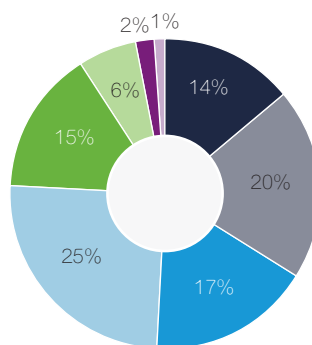
資料來源：首域投資/ First Sentier Investors；截至2019年6月30日。

擔任客戶服務職務的女性員工比例由 43% 減少至 39%。由於我們必須考慮客戶的構成情況，我們已經將此問題定為需要改善的範疇。儘管負責客戶服務的女性員工比例下滑，但我們也取得一些正面成果。舉例來說，我們已經將兩名女性員工擢升為地區客戶服務工作主管。

過去 12 個月，行政領導團隊和高級專業人員的女性員工比例分別增加 4% 和 1%。

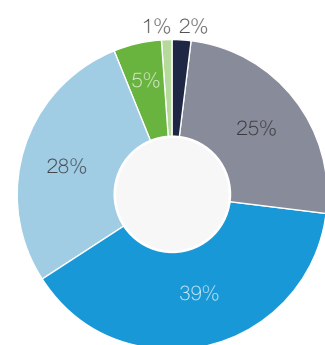
最近 12 個月的員工流失率上升 1.5% 至 8.7%，符合我們對重大變化時期的預測。然而，任職一至五年的員工數目較去年增加 5%，大部分離職員工的服務年期介乎一至五年，而任職五年以上的員工數目則維持穩定。在各項指標中，去年的年齡多元化情況未見變化。

服務年期



- 0至1年
- 1至3年
- 3至5年
- 5至10年
- 10至15年
- 15至20年
- 20至25年
- 25年以上

年齡分佈



- 24歲及以下
- 25至34歲
- 35至44歲
- 45至54歲
- 55至64歲
- 65歲以上

資料來源：首域投資/ First Sentier Investors；截至2019年6月30日。

專題

為最有需要的人士提供保險服務

盈信投資如何促進發展中國家的小額保險業務發展

在發展中國家，數以百萬人隨時因為謀生工具故障或農作物失收而不得溫飽。他們是最需要保險產品的一群，卻往往難以獲得有關服務。有見及此，首域投資旗下盈信投資團隊的可持續基金小組正領導一項行業倡議，邀請主要保險商為廣大低收入人士提供保險保障。我們相信，保險商能藉此建立客戶基礎、賺取長期和短期利潤，並為業務所在的社會福祉作出重大貢獻。

為低收入人士提供保險

近幾十年，發展中國家有數以百萬人擺脫赤貧，但當中許多人仍然有經濟困難。一旦遇上意外或染病，他們將會收入大減，被逼作出艱難的決定，例如讓子女輟學，甚至缺乏食物。由於他們居住的國家幅員太大和過於貧困，而且人口老化嚴重，不利於實行歐洲式的福利政策，私人企業需要更積極地為弱勢社群提供社會保障。

在該等發展中國家，大型保險集團大多專注於為擁有資產投保的富裕中產階級提供服務。對保險商來說，這種策略的風險較低，不過客戶數目有限，回報並不理想。另一方面，為低收入人士提供保險是一項社會責任，並且是龐大的商機，絕非慈善活動，或是為建立正面形象而花錢推行的企業社會責任措施。

要把握機遇，保險商需要改變做法。他們不能直接向這群不同的客戶推銷專為富裕人士而設的產品，而是要以適當的產品設計、索償機制、收費流程和償付技術迎合更多低收入客戶，藉此賺取利潤。換言之，保險商需要稱為「小額保險」("micro-insurance") 的產品，而我們認為成功的小額保險保單應符合十大原則：





保單必須就影響目標客群的風險提供保障。

怎樣才算成功的小額保險產品？

1. 保單必須就影響目標客群的風險提供保障。
2. 保單必須定價合理。
3. 保障額必須與客戶的潛在經濟損失相稱。
4. 產品必須簡單易懂，令缺乏財務知識，甚至文盲者也能理解。
5. 索償方法必須根據客戶的個人情況做到透明、方便及公平，讓他們能夠高效迅速和暢順無阻地獲發保險金。
6. 產品風險須維持於核保人認為可控的水平，道德風險和詐騙活動將會構成挑戰，而科技則會發揮重要作用。
7. 保費繳交時間必須配合個別客戶的現金流情況，換言之，客戶通常可以選擇分多次繳交小額保費。舉例來說，一次過繳交每季 10 元的保費可能太多，但每星期繳交 0.77 元則是不少人能夠負擔的金額。
8. 正因如此，保險商需要安排有效的渠道定期收取來自數以千計客戶的小額保費。透過流動技術及/ 或與小型金融機構合作似乎是最明顯的解決方法。
9. 保險商的業務必須有一定規模，以方便收集數據，從而提高承保效益和利潤，並減低固定的經常性費用和改善長遠盈利。
10. 推出保單產品的保險商或金融機構必須獲得目標客群信賴，而且信譽良好。


盈信投資倡議

盈信投資的可持續基金小組正領導一項行業合作倡議，邀請責任投資原則的簽約機構為低收入人群提供小額保險服務。我們已獲得在管資產合共達到 1.4 萬億美元的 34 間機構支持，並以此直接去信目標保險商的高級管理層，表明我們相信有關商機有利可圖，同時能對他們經營所在的社會和社區帶來好處。我們亦與位於威斯康辛州的小額保險中心 (MicroInsurance Centre) 合作，鼓勵目標企業加倍注重有關議題。該中心是全球頂尖的小額保險設計及實施顧問。

上述議合項目旨在鼓勵我們所投資的公司識別和把握盈利機會，從而提高客戶的長遠回報。我們認為，在進行投資決策時密切考慮企業議合情況，將有助我們為客戶帶來回報。我們將會繼續與目標企業、小額保險中心和行業夥伴合作交流，為最急需和目前可能缺乏普惠金融保障的發展中國家居民提供服務。

我們的進展

盡責管理

 我們的 2019 年責任投資原則透明度及評估報告載於我們的網站。

企業議合和代理投票是我們各個主動型股票團隊盡責管理工作的重要一環。我們以互信為基礎，推動議合成功，過程中雖充滿挑戰，但成果豐碩。

《英國盡責管理守則》的變動

就議合活動進行匯報並不簡單。雖然我們可以透過個案研究重點介紹特別成功的例子，但大部分議合工作都不只是出席會議或就股東決議案投票，而是涉及投資團隊與企業和高層之間建立長期關係。

與以往相比，投資行業現在更積極進行盡責管理工作。《2012 年英國盡責管理守則》的修訂將於 2020 年生效，屆時，企業會更加著重將 ESG 因素融入投資決策，並加倍重視盡責管理的成果及匯報機構，從而展示他們為保障和提升客戶資產價值所作的努力。

我們很高興看到相關變化，而且樂於接受向客戶說明盡責管理工作成果時的挑戰和機會。我們預期這類匯報將會成為 2020 年報告的重要部分。

全球上市基建團隊的議合工作最新情況

截至 2019 年 6 月 30 日止 12 個月，全球上市基建團隊就 ESG 相關議題進行了合共 26 次企業議合活動。有關活動採取與管理層單對單會面的形式，議題與可持續發展相關。此外，我們還進行了多次探討更廣泛議題的會議，當中亦談及 ESG 議題。

我們會議涉及的議題如下：

| 環境 | 社會 | 管治 |
|----|----|----|
| 11 | 7 | 10 |

（部分會議談及多於一個 ESG 議題。）

所討論的環境議題包括：

- 全球氣溫上升兩度
- 可再生技術的生命週期（或「均化」）成本
- 可再生能源競爭格局演變及全球應用機遇
- 推動可再生能源發展的方法，包括透過政府補貼
- 科技創新，例如電池、分佈式電網及電動車
- 顛覆性變革

所討論的社會議題包括：

- 健康及安全
- 客戶滿意度及相關解決方案
- 環境資產選址（例如興建新路、管道等）的持份者參與

所討論的管治議題包括：

- 管理層繼任規劃
- 董事會組成及經驗
- 董事任期及獨立性
- 薪酬—就財務及非財務關鍵績效指標制定目標
- 董事會多元化
- 資本管理
- 利益一致
- 核數師獨立性

我們的進展

盡責管理

在截至 2018 年 12 月 31 日止的 12 個月，我們的投資團隊出席了超過 3,000 場企業會議，當中不少會議涉及我們與高級行政管理層和董事進行面對面討論，深入探討各項重大 ESG 議題。

我們的代理投票紀錄

在 2018 年 7 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期間舉行的公司大會中，主動型上市股票團隊就 15,445 項決議案投票。（未有計及「聰明啤打」(Smart Beta) 團隊 Realindex 和多元資產團隊，他們通常按照代理投票顧問 CGI Glass Lewis 的意見投票。）

| 代理投票紀錄 | 棄權 | 反對 | 贊成 | 總計 |
|--------|-----|-----|--------|--------|
| 審計/ 財務 | 6 | 15 | 883 | 904 |
| 資本管理 | 6 | 85 | 1,527 | 1,618 |
| 氣候變化相關 | | | 3 | 3 |
| 董事選舉 | 19 | 188 | 5,755 | 5,962 |
| 董事薪酬 | 3 | 6 | 587 | 596 |
| 高層薪酬 | | 44 | 1,071 | 1,115 |
| 一般業務 | 8 | 50 | 913 | 971 |
| 管治相關 | 121 | 76 | 2,380 | 2,577 |
| 併購 | | 64 | 242 | 306 |
| 薪酬相關 | 6 | 34 | 737 | 777 |
| 股東提案 | 2 | 70 | 30 | 102 |
| 股東權益 | | 78 | 436 | 514 |
| 總計 | 171 | 710 | 14,564 | 15,445 |

截至 2019 年 12 月 31 日止 18 個月的代理投票資料。資料來源：CGI Glass Lewis / First Sentier Investors / 首域投資；截至 2019 年 12 月 31 日。



明智及獨立投票

右表顯示各團隊投票反對管理層建議、反對代理顧問建議或反對兩者的次數。資料截至 2019 年 12 月 31 日止 18 個月。

| | 2018/19年 |
|--------|----------|
| 反對代理顧問 | 1,934次 |
| 反對管理層 | 685次 |
| 反對兩者 | 190次 |

我們的進展

盡責管理

年內，我們投票反對管理層建議的次數達到 685 次（4%），涉及的主要議題包括：

一 董事選舉及重選

於 194 項決議案（28%）中投票反對管理層，反對主要與董事的獨立性有關。

一 高層薪酬、酬金、獎金及股份計劃

於 98 項決議案（14%）中投票反對管理層，反對主要與訂立短期及長期激勵的門檻有關。

一 資本管理

於 89 項決議案（13%）中投票反對管理層，反對主要與發行價格折讓、攤薄及額外資金需求有關。

一 與授權發行無優先購買權股份有關的股東權益

於 78 項決議案（11%）中投票反對管理層。

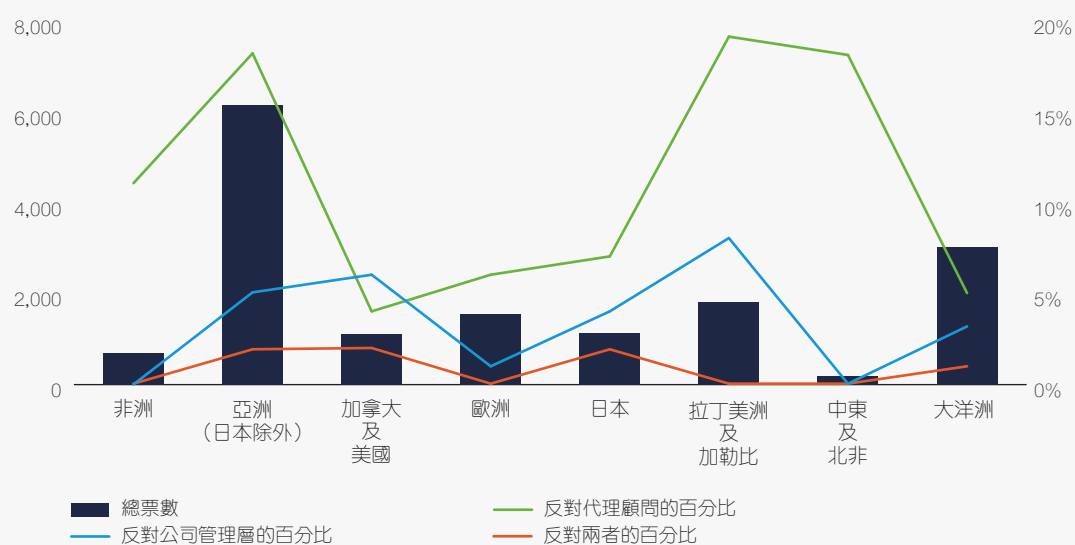
一 有關獨立主席、遊說報告、氣候變化及其他議題的股東提案

於 28 項決議案（4%）中投票反對管理層。當我們相信管理層在相關議題上有充分進展時，我們大多會投票支持管理層。

受到股票禁售及其他營運限制所影響，我們未能就 87 項決議案（1%）投票。

按地區劃分的代理投票紀錄

右圖顯示各團隊於各地區投票反對管理層建議、反對代理顧問建議或同時反對兩者的次數及百分比。



資料來源：CGI Glass Lewis 及 Colonial First State Global Asset Management / 首域投資。資料截至 2019 年 12 月 31 日止 18 個月。



個別上市股票團隊的詳細紀錄載於我們網站上的團隊簡介頁面，「即時」代理投票紀錄亦載於我們網站的責任投資部分。

我們的進展 盡責管理

改善指標成效

本年度，我們透過 ESG 資訊管理計劃提高各項指標的質素和效用。該項計劃的成果之一，是我們改善了碳足跡報告能力，現在能夠輕易為任何上市股票投資組合經理或團隊製作報告。

第 22 頁的圖表就是我們改良版報告的例子。該表將我們股票團隊的碳足跡加權平均值與累計基準作比較，以全球上市基建證券團隊為例，圖表顯示其投資組合排放較高，原因是多項基礎建設均屬於碳密集型資產。不過，與基準相比，該表亦反映團隊的投資額通常較低，且效率較高。

我們相信，單憑碳足跡並不能充分說明與氣候變化有關的風險和機遇，因此我們持續發掘有助建立更精密測量方式的工具和數據集。最近，我們開始利用 2° Investing Initiative 開發的過渡監察工具 (Transition Monitor Tool)，以幫助我們在邁向 2015 年《巴黎協定》訂立的排放目標時，了解投資組合所面對的風險。

除此以外，我們亦追蹤外部機構對我們投資策略的評級，特別是晨星於 2018 年 5 月推出的低碳指標評級。在本頁，我們詳細列出了目前公司策略所獲得的晨星低碳指標評級。有關個別策略的評分，可參閱晨星的網站。

碳風險評分低於 10，而且化石燃料投資比例極低的策略會獲分類為「低碳」策略，至於碳風險評分介乎 10 至 29.9 的策略則歸類為中等風險策略（詳見右上圖表）。我們約有 38% 的策略獲得低碳評分，同時並無策略獲得高風險或嚴重風險評分。平均而言，我們投資策略的碳風險評分為 10.38。

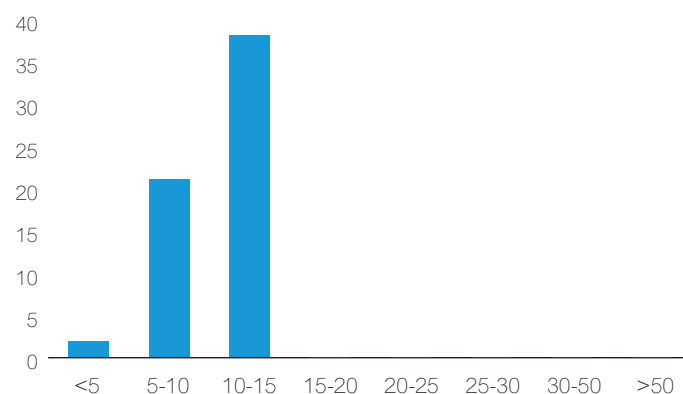
晨星低碳指標評級

評分範圍介乎 0 至 100，分數越低，代表碳風險越低，表現便越好。下列分數說明適用於 Sustainalytics 的企業評級及晨星的投資組合評分。

| 分數 | 碳風險水平 |
|-----------|-------|
| 0 | 輕微 |
| >0.1-9.99 | 低 |
| 10-29.9 | 中等 |
| 30-49.9 | 高 |
| 50+ | 嚴重 |

資料來源：晨星投資組合碳風險評分，2018 年 4 月 30 日。

我們策略獲得的晨星碳風險評分



資料來源：晨星，截至 2019 年 10 月 31 日。

我們的進展

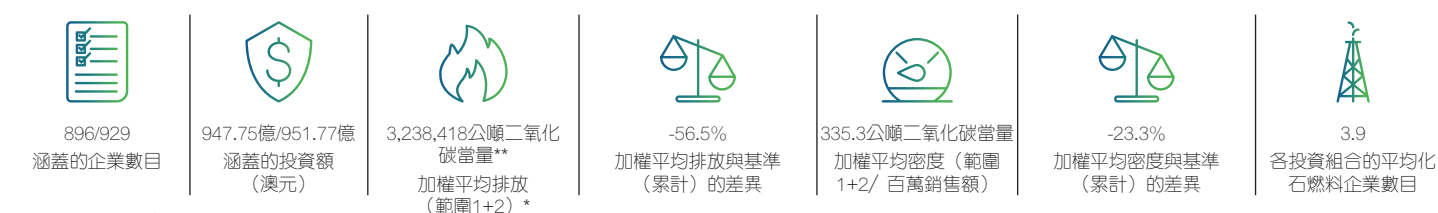
盡責管理



我們相信，單憑碳足跡並不能充分說明與氣候變化有關的風險和機遇。

了解主動型管理上市股票的綜合排放概況

下表顯示我們的主要碳指標，包括所有團隊投資組合的總排放和加權平均排放，以及與累計基準的比較。另外，該表亦載有我們的排放「密度」（以每百萬澳元銷售額產生的排放量計算）及被 MSCI 歸類為化石燃料企業的持倉數目。各投資團隊的碳足跡報告及各項指標的計算方法說明可從我們的網站下載。

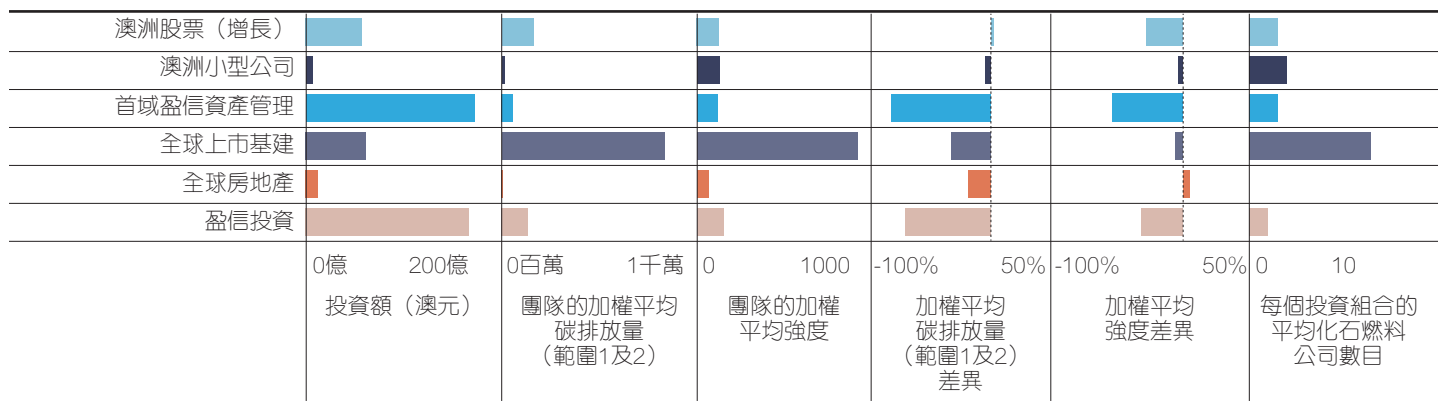


上表披露的數據並無計及 RealIndex 團隊的投資

* 範圍 1 的排放與企業直接排放有關（例如燃燒化石燃料），範圍 2 的排放來自用電和暖氣產生的間接排放。

** 以公噸計算的二氧化碳當量。

主動型管理上市股票團隊的排放概況



加權平均排放及排放密度

我們根據於各公司的持股量計算加權平均值，而非直接披露平均值。我們採用每間企業的溫室氣體排放量（範圍 1 及 2）計算加權平均值，並與累計基準的企業加權平均排放量作比較。我們將排放量除以銷售額，從而按規模計算正常化企業排放密度，使得排放量較高的大型企業亦能與小型企業作比較，方便顯示出效率較高的企業。



各投資團隊的碳足跡報告及各項指標的計算方法說明可從我們的網站下載（只提供英文版）。

專題

採取行動反對 現代奴役的風險

新法例的影響及 我們的應對之道

全球每年有數百萬人成為強迫勞動及人口販賣等現代奴役活動的受害者。澳洲的新法例規定大型企業有責任在組織內部及供應鏈中保障人權。多年來，首域投資一直管控投資組合的人權風險，因此有足夠能力就此議題與所投資公司議合、減低客戶資金承受的風險，並協助根除現代社會所不能容忍的種種有害活動。

澳洲採取行動打擊現代奴役

在 2016 年，聯合國國際勞工組織估計全球有 4,030 萬人是現代奴役活動的受害者，相當於每 1,000 人中便有 5.4 人受到迫害。¹「現代奴役」是強迫勞動、債務奴役、人口販賣、童工和強迫婚姻等罪行的統稱，會對弱勢群體（包括兒童）造成特別嚴重的影響。

聯合國可持續發展目標的第八項「體面工作和經濟增長」中，第七項具體目標²是要求各方馬上採取有效措施，在 2030 年前根除現代奴役，並在 2025 年前終止一切形式的童工。在實現有關目標之前，我們仍然需要付出不少努力。

根據估計，有 75% 的現代奴役受害者來自亞太區³。由於澳洲企業的供應鏈通常與亞太區企業息息相關，因此特別容易產生現代奴役風險。

在 2019 年 1 月 1 日，澳洲推出《2018 年現代奴役法案（澳洲聯邦）》，規定當地企業有責任在組織內部及供應鏈中保障人權。該項法案大致以英國的《2015 年現代奴役法案》為基礎，主要分別在於澳洲的法例列明強制報告規定。

¹ 現代奴役活動的全球估計數字：強迫勞動及強迫婚姻，日內瓦，2017年9月。

² <https://www.un.org/sustainabledevelopment/sustainable-development-goals>

³ <https://tinyurl.com/s7uw8rz> 第3.128段。

專題

採取行動反對 現代奴役的風險



在 2016 年，我們成立了由全球投資團隊成員組成的人權工作小組，以制定更有系統的方針。

現代奴役法案對澳洲企業的影響

根據該項澳洲聯邦法案的要求，綜合收益超過 1 億澳元的實體必須每年編製經董事會批准及一名董事簽署的《現代奴役聲明》。有關規定適用於約 3,000 間實體⁴，該聲明必須：

1. 列明報告實體
2. 說明報告實體的架構、業務及供應鏈
3. 說明報告實體業務及供應鏈中的現代奴役活動風險
4. 概述為解決有關風險而採取的行動（包括盡職審查及補救流程）
5. 說明有關行動的成效
6. 說明與報告實體所擁有或控制實體之間的協商流程
7. 附上任何其他相關資料。

根據澳洲聯邦法案作出的首份聲明將於 2020 年在澳洲政府網站發佈。

對於投資者來說，企業就現代奴役活動承擔的風險不易量化，但除了對人們福祉造成直接風險外，有關因素還可以對企業造成莫大財務及聲譽影響。由於現時企業不會因未有作出《現代奴役聲明》而面臨罰款，我們認為投資者必須參與推動企業合規。

我們管控現代奴役風險的工作

我們的盡責管理工作核心，在於改善數以百萬計現代奴役受害人的狀況，同時保障持續的長期投資回報，故此我們需要評估及管控投資組合的人權風險。

在 2016 年，我們成立了由全球投資團隊成員組成的人權工作小組，就各地區及資產類別出現的問題制定更有系統的方針。該工作小組建立了一套人權工具組合，以協助全球投資團隊更有效地管控投資組合的人權風險，並就下列各個步驟提供研究資料及指引：

1. 識別在營運或供應鏈中存在現代奴役風險的企業
2. 評估企業如何解決所發現的問題
3. 與發現存在現代奴役活動風險的企業接觸
4. 就我們的進展進行內部報告。

該工具組合為我們遵守澳洲的新法例提供穩健基礎，並成為我們與全球報告實體之間的議合框架。例如，我們已確定澳洲的新鮮食品零售商面臨特別高風險，故此我們的投資團隊正協調與有關企業接洽、鼓勵行業制定解決方案，並加快推進改善措施。

在來年，我們計劃引入專門的投資組合分析法，以識別及匯報全球業務各個投資組合的風險。此外，我們亦正制定額外的企業議合指引和完善議合成果匯報。有關措施將有助我們與企業展開更緊密合作，方便我們識別、了解及處理各項問題、將客戶的資金風險減至最低，並為企業經營所在的文明社會作出貢獻。

⁴ 2018 年澳洲內政事務部。報告實體指引。

基準化分析

我們的進展

我們的責任投資及盡責管理方針旨在為客戶帶來最佳的長遠回報。我們以多項全球標準及行業守則作為衡量此方針的基準，方便我們識別需要改善的範疇，並為發展報告及披露機制提供方向，協助我們提高透明度。

我們的責任投資原則評估結果為一項有效的獨立基準，可供我們與同行比較進展狀況。雖然行內的實踐標準日漸提高，但我們很高興看到公司能在參與評估的全部八個範疇中維持「A」級或以上評分。

我們一直明白，上述制度可能會變成例行公事，因此我們採用一系列評分及評估系統，以全面了解我們的全球相對表現。我們的資料來源包括澳紐責任投資協會的年度基準評估，我們獲該協會評為少數行業領袖之一。



自 2014 年以來，我們全面遵守特許金融分析師協會的《資產管理公司道德操守和專業行為準則》。



責任投資原則評估等級

每年，各責任投資原則的簽約機構會向該組織報告其責任投資實踐及原則應用情況。我們從 2014 年起的評級結果細列如下。



2019 年的責任投資原則評估結果載於我們的網站（只提供英文版）。

| 組別 | 2014年（試行） | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2019年中位數 |
|------------------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 策略及管治 | A | A | A+ | A+ | A+ | A+ | A |
| 上市股票－企業 | A | A+ | A+ | A+ | A+ | A+ | B |
| 上市股票－主動所有權 | A | A | A | A | A+ | A | B |
| 固定收益－主權、跨國家及機構債券 (SSA) | B | B | A+ | A+ | A+ | A | B |
| 固定收益－企業 | A | A+ | A+ | A | A | A | B |
| 固定收益－金融企業 | 不適用 | 不適用 | A+ | A | A+ | A+ | B |
| 固定收益－證券化 | 不適用 | 不適用 | B | A | A+ | A+ | C |
| 基建 | A | A | A+ | A+ | A+ | A | A |



基準化分析 我們的進展



在 2019 年參與評估的 183 間資產管理公司中，僅有 33 間獲歸類為澳紐責任投資協會領袖，我們有幸再次名列其中。

澳紐責任投資協會基準報告評估

每年，澳紐責任投資協會（RIAA）均會於年度基準報告中評估資產管理機構的責任投資實踐。該項評估會考慮資產管理機構在責任投資政策、ESG 融合、主動所有權、透明度及行業參與方面的實踐質素。

在 2019 年參與評估的 183 間資產管理公司中，僅有 33 間獲歸類為 RIAA 領袖，我們有幸名列其中。獲選的資產管理機構均「於投資流程中清楚展現出領先的 ESG 融合實踐」，而參與基準化分析評估的企業大多為責任投資原則的簽約機構，因此我們認為，在大部分資產管理公司不披露責任投資原則評估結果的情況下，RIAA 的評估結果有助比較各間公司表現。

英國盡責管理守則——財務匯報局分級

在 2016 年，負責制定英國盡責管理守則的英國財務匯報局開始按照盡責管理的相關披露和活動質素，將資產管理機構分為三個級別，此後我們每年都獲評為最高級別。

2019 年責任投資調查的獨立研究

每年，SRI Connect 和 Extel 均會進行全球調查，邀請責任投資專業人員就多個類別投票。

我們很榮幸能憑藉對責任投資作出的積極貢獻，獲選為全球排名第 32 的資產管理機構。此外，盈信投資亦以專門的可持續投資策略躋身該類別的第 25 名。

同業的認可彌足珍貴，我們衷心感謝所有投票支持我們的人士。

特許金融分析師協會的道德操守和專業行為準則

自 2014 年以來，我們全面遵守特許金融分析師協會的《資產管理公司道德操守和專業行為準則》。有關該準則的詳情，請參閱特許金融分析師協會的網站。



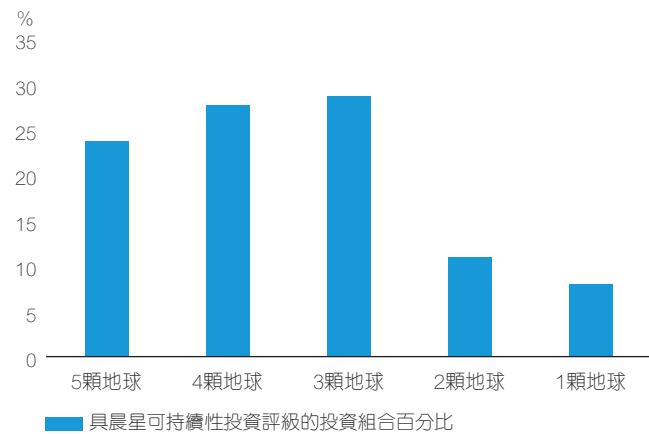
RIAA 的基準報告載於該協會網站（只提供英文版）。

基準化分析 我們的進展



我們已是第四年聘用羅兵咸永道 (PwC) 進行獨立核證，以參照《全球盡責管理原則》及《英國盡責管理守則》評估我們的實踐工作

我們超過 50% 的策略獲得晨星的「高」或「高於平均」評級。



資料來源：晨星，截至 2019 年 10 月 31 日。

晨星可持續性投資評級

| 分佈 | 分數 | 評級說明 | 評級標誌 |
|---------|----|------|-------|
| 最高10% | 5 | 高 | 🌍🌍🌍🌍🌍 |
| 其後22.5% | 4 | 高於平均 | 🌍🌍🌍🌍 |
| 其後35% | 3 | 平均 | 🌍🌍🌍 |
| 其後22.5% | 2 | 低於平均 | 🌍🌍 |
| 最低10% | 1 | 低 | 🌍 |

資料來源：晨星，截至 2019 年 10 月 31 日。

*Hartzmark 及 Sussman：投資者是否重視可持續發展？探討評級與資金流動的自然實驗。

在 2017 年，晨星與 Sustainalytics 合作推出全新的可持續性投資評級，並於 2018 年加入低碳評分，協助投資者了解投資組合的碳風險。該評級系統是唯一評估投資策略所持股票的 ESG 質素，而非資產管理機構政策及流程的公開評分制度，因此獨樹一幟。

我們相信，獨立研究機構的 ESG 評級能提供寶貴資料，讓大眾更了解企業的 ESG 表現。不過，該類機構主要依賴案頭研究資料，並缺乏與企業直接議合，故此未能全面反映實情。鑑於企業的披露標準五花八門，而且經營規模、行業和地區各異，出現偏差所在難免。

話雖如此，即使存在限制，晨星的評級仍然是業界樂見的重大進步。新評級系統不單方便投資者及其顧問提出問題，以更深入了解基金策略的 ESG 方針，更能鼓勵投資者加強披露投資組合的 ESG 表現。

根據芝加哥大學布斯商學院*對晨星可持續性投資評級影響的研究，獲得高評級的策略錄得資金流入，而評級較低的策略則錄得資金流出，符合越來越多重大研究指出市場對可持續投資需求殷切的趨勢。

在本頁中，我們詳細列出晨星對我們所管理策略的現有可持續性投資評級，個別策略的評級載於晨星網站。我們樂見不少策略得分甚高，例如有四分之一的策略取得最高的可持續性投資評級，超過一半的策略獲得「高」或「高於平均」的評級。

全球盡責管理原則的外聘核證

我們已是第四年聘用羅兵咸永道 (PwC) 進行獨立核證流程，以參照《全球盡責管理原則》及《英國盡責管理守則》評估我們的實踐工作。假如閣下希望閱覽我們的核證聲明，請與我們聯絡。

個案研究



我們每年都會披露各投資團隊的個案研究，以說明責任投資及盡責管理對團隊實際工作的影響。過去五年，我們將各項個案研究加入互動地圖，讓用戶能夠按照投資團隊、年份或議題類型查閱個案。我們相信，該項工具能生動地呈現團隊的責任投資工作，有關個案研究來自公開透明的流程，詳情載於我們網站上各投資團隊的簡介頁面。

我們認為，假如客戶和其他持份者能同時閱讀個案研究和我們提供的其他背景資料，將會對投資團隊有更全面的了解。在本報告中，我們選取了八個個案，以反映我們在不同議題類型、國家和投資團隊方面的表現。閣下可以透過我們的網上互動地圖閱覽超過 100 個類似的個案研究。

個案研究



GODREJ CONSUMER PRODUCTS LIMITED

我們向印度快速消費品龍頭引薦一間可持續包裝解決方案供應商

行業：消費必需品

投資團隊：首域盈信資產管理

所在國家：印度

議題類型：環境

Godrej Consumer Products Limited (GCPL) 是頂尖的快速消費品企業，其總部位於印度，並在全球的新興市場經營業務。Godrej 家族持有 GCPL 的 63% 股權，該家族是印度歷史最悠久的家族企業之一，以合乎道德的營商手法著稱。

多年來，我們一直是 GCPL 的股東，曾經數次與該公司的管理層會面。我們認為，Godrej 集團的旗下公司是區內質素最高和管理最完善的企業，其消費者業務亦同樣出色。從 GCPL 的多項大型社會及環境項目可見，可持續發展不只是公司在企業社會責任方面的形象包裝，而是紮根於營運的一部分。

作為家族的代表和可持續發展領軍人物，Nisa Godrej 每月與可持續發展主管開會討論各項計劃，並且推動多元共融發展，特別著重消除性別不平等問題。Godrej 亦是首批實施聯合國女同性戀、男同性戀、雙性戀及跨性別 (LGBT) 職場共融標準的印度企業，至今仍然是當地少數支持機構之一。此外，公司還成立了向董事會匯報的企業社會責任執行委員會和環保小組委員會。

GCPL 在設計和採購等不同部門推動減塑和其他計劃，以至供應鏈的各個部分均互相配合。公司致力採用可持續包裝方式，並在網站公佈有關計劃目標。為了助 GCPL 一臂之力，我們向其引薦了英國可生物降解塑膠企業 Polymateria，以商討取代塑膠包裝的可行方法。

現時，Godrej 和 Polymateria 已經研究出多個方案，雙方亦合作幫助印度制定可生物降解 ISO 標準，以就不會產生塑膠微粒的新技術取得中央污染控制局認可。



TRANSURBAN

我們與全球首屈一指的收費公路營運商合作，協助其提高透明度

行業：收費公路

投資團隊：全球上市基建

所在國家：澳洲

議題類型：管治

實施收費公路政策能鼓勵人們共乘一車、減少汽車在路上空等的時間，而且對司機和乘客更安全，實為解決高速公路擠塞的有效方法。Transurban 是全球最大的收費公路營運商之一，並在澳洲、美國及加拿大興建和管理市區高速公路。該公司擁有獨立出色的管理層，而且簽訂了與通脹掛鈎的價格協議，我們相信其於所屬領域獨佔鰲頭。

Transurban 致力減少其業務產生的環境影響，並力求降低對公路附近居民造成的噪音和空氣污染。不過，我們發現該公司未能有系統地匯報 ESG 議題，而且亦需要在新酬與個人表現掛鈎的問題上提高透明度。

我們曾與 Transurban 的主席、行政總裁，以及集團企業事務部和人才文化部的高層會面，並與該公司的外聘報告審查商畢馬威 (KPMG) 展開討論。就 Transurban 的公開報告，我們提出了多項建議，包括：

- 合併財務及可持續發展報告
- 按照聯合國的可持續發展目標進行匯報

- 增加對個別人士關鍵績效指標和其往績的披露
- 公佈客戶滿意度和社區參與的相關證據。

在最新一份年度企業報告中，Transurban 從客戶、員工和業務夥伴等六個持份者組別的角度，全方位概述公司的表現。報告亦詳細說明九個最相關的可持續發展目標進展，一旦相關趨勢發展成熟，披露將會變得更有意義。另外，公司也詳盡披露了行政總裁的個人關鍵績效指標，並列舉多個實用例子說明希望於未來數年繼續推動的客戶利益和社區參與工作。

個案研究



方正集團

出於管治憂慮，我們出售一間中國科技巨企的股權

行業：工業

投資團隊：亞洲固定收益

所在國家：中國

議題類型：管治

中國科技巨企方正集團於 1986 年由北京大學創立，現已發展成從事資訊科技、醫療保健、房地產、金融和商品交易等業務的綜合企業集團。

方正集團從未邀請各大評級機構給予外部評級，我們相信，中國政府很可能透過財政部為其提供間接援助。在 2017 年首次發行債券時，方正集團的估值較中國其他國有工業/教育信貸具有吸引力。我們對該債券授出投資級別評級，並將其納入我們的全球及亞洲信貸投資組合。

然而，方正集團的總負債於 2018 財年飆升約 50%，並在 2019 年 1 月至 2019 年 7 月期間先後五次發行美元債券，總值達到 10 億，導致我們對方正集團的 ESG 風險評級上調至「極高」水平，內部信貸評級則下調至高收益類別。有關舉措反映我們憂慮股東糾紛等企業管治問題加劇，以及與各種負面傳媒報導相關的風險。此外，隨著方正集團設法成為一間更商業化的綜合企業集團，作風進取的管理層亦迅速發展非策略性業務。

我們曾與方正集團的管理層會面，嘗試了解該公司的融資需求增長。在 2019 年進行多次會議及分析公司最近發佈的財務業績後，我們開始減持股份，最終沽清所有持倉。

自我們出售持倉後，方正集團的債券價值急跌。截至本報告撰寫之時，其孳息率已經達 20% 以上。爆發拋售潮的原因為私人銀行和實際投資帳戶對公司再融資能力感到擔憂所致。



牙買加

我們對於增持牙買加主權債券的信心與日俱增

行業：主權

投資團隊：新興市場債券

所在國家：牙買加

議題類型：環境及社會

本年度，我們與國際貨幣基金組織（IMF）的代表展開多次討論，藉此與牙買加政府間接議合，促進我們認為對客戶有利的若干 ESG 相關改革。在過程中，我們亦能了解牙買加政府在 IMF、世界銀行和其他國際機構的幫助下，實施多項具體環境及社會計劃的最新情況。有關計劃是牙買加多年來付出不懈努力，償還政府債務後換取的成果。

我們的評估結果顯示，牙買加人對實施計劃有廣泛政治共識及承諾。該項計劃的數項倡議屬於「衛生及教育促進計劃」的一部分，旨在鼓勵牙買加兒童繼續上學，從而降低日後因犯罪活動造成的經濟損失。

在 IMF 的支持下，牙買加政府最近亦撥出更大比例的國家預算，作為未來天氣事件開支的財政緩衝。此外，當局正與全球跨國企業合作制定創新及價錢相宜的保險解決方案，以減少天氣事件的預期開支，並縮短復原時間。

牙買加在減輕氣候問題影響的進展，讓我們放心增加持倉。假以時日，我們將能夠提高客戶投資組合對該國的風險分配。我們會繼續與有關的全球組織保持溝通，以助我們緊貼最新發展情況。

個案研究



AGL

我們投票贊成一項要求AGL披露減排策略的股東決議案

行業：複合型公用事業

投資團隊：RealIndex

所在國家：澳洲

議題類型：環境

AGL 是澳洲數一數二的能源企業和該國最大的可再生能源資產私營擁有人，但同時也是溫室氣體排放量最多的公司。在 2019 年，該公司的部分股東提出決議案，要求公司按照《巴黎協定》的目標披露減排策略。

作為《投資者氣候變化聲明》的簽約機構，我們贊成企業採取行動應對氣候變化風險，使其業務營運與《巴黎協定》的目標保持一致。對於股東決議案暗示公司最遲須於 2030 年關閉燃煤發電站，AGL 表示擔憂，但我們認為，由於該決議案並不具約束力，公司能靈活根據情況制定適當的策略，因此我們投票贊成決議案，向管理層表明我們希望公司考慮氣候變化風險。

我們曾與 AGL 的管理層會面，藉此深入了解他們為應對氣候變化風險所採取的行動。我們樂見管理層努力向低碳經濟轉型，而且支持他們至今為止所採取的措施，包括披露碳排放情景分析及減排承諾。



GENEX POWER

我們支持在澳洲興建創新可再生能源中心

行業：能源

投資團隊：澳洲股票（增長）

所在國家：澳洲

議題類型：環境

First Sentier 發展中企業策略持續為澳洲小型公司提供重要資金，當中包括潔淨及可再生能源方面的投資。作為受惠企業，Genex Power Limited 正於澳洲北部建立可再生能源中心。

Genex Power 的 250 兆瓦基斯頓 (Kidston) 抽水蓄能項目是一項獨特創新的計劃。公司會在廢棄的基斯頓金礦水壩和礦坑中建造水力發電廠，並在旁興建太陽能發電設施。有關項目涉及在上游和下游水庫之間興建一條管道及安裝兩個渦輪發動機。在日間和夜間的低用電時段，發電廠會分別利用太陽能和低價電，將水從下游水庫抽泵到上游水庫。到了早晚的用電需求高峰時段，發電廠會將水從上游水庫釋放到下游水庫，為全國市場發電。

此外，項目將涉及安裝超過 300 萬塊太陽能發電板，每年可生產 783,000 兆瓦時電力。假如現在投產，該項目將會是南半球最大型的太陽能項目⁵，除了為水力發電項目提供電力外，還可為 143,000 戶家庭供電。

First Sentier 發展中企業策略持有 Genex Power 的 4.6% 股權。在最終投資決定 (FID) 完成後，Energy Australia 將負責營運基斯頓項目並擁有其 50% 股權。澳洲聯邦政府已經透過北澳基礎設施貸款信用安排 (NAIF) 批出一筆 6.15 億澳元的特惠貸款，可供用作項目發展。除此以外，項目還吸引了日本綜合企業集團 J-Power 作出投資，該公司計劃在 FID 成功執行後透過配售收購 Genex Power 15% 至 20% 的股權。

⁵資料來源：<https://www.genexpower.com.au/270mw-kidston-solar-project.html>

個案研究



CARUNA

芬蘭最大的配電商如何建立重視健康及安全的文化

行業：能源分配

投資團隊：直接基建（歐洲、中東及非洲）

所在國家：芬蘭

議題類型：環境、社會及管治

Caruna 是芬蘭最大的配電系統營運商，其市場佔有率約為 21%⁶，配電網全長超過 87,600 公里。該公司擁有約 290 名直屬員工及 1,000 多名承建商，負責規劃及完成投資項目，以達成法定目標。

Caruna 的資本開支計劃規模龐大，出現工地現場安全難題亦屬正常，故此需要進行持續的監控、協調和最佳實踐培訓。

自數年前起，Caruna 逐步推行強制培訓、安全巡視，並將安全指標納入全體僱員的績效計劃，造成了重大影響。在與斷電持續時間及次數相關的監管網絡可靠性指標日益改善之餘，公司的安全指標亦持續進步，當中意外發生率由收購時的 1.3 下跌至 0.4⁷。

Caruna 的另一項重點工作是加強與客戶的關係，其中重要一環是增加員工與客戶的面對面接觸，而不是依賴承建商作為主要接觸點。公司採取的措施包括派出員工駐守施工現場回答問題、解釋工程的必要性以及將為社區帶來的好處。

於 2019 年，Caruna 的淨推薦分數（即客戶滿意度的主要指標）達到 20.3 分，高於 2018 年全年的 2.0 分和目標的 12.0 分，可見上述措施成效斐然。



布里斯班機場公司（BAC）

首域投資的投資對象參與澳洲首項生物航空燃料試驗

行業：運輸

投資團隊：直接基建

所在國家：澳洲

議題類型：環境

本年度，維珍澳洲航空成功以布里斯班機場的燃料供應系統，向飛機供應稱為「生物航空燃料」（Biojet）的可持續航空燃料，是澳洲史上首次進行相關測試。該次試驗涉及採購生物航空燃料，以及將該款燃料與傳統航空燃料混合，再向現有燃料基建供應。有關測試是澳洲首次透過機場的一般燃料供應系統向飛機供應生物航空燃料，使布里斯班機場成為全球少數達成該項壯舉的機場之一。

生物航空燃料符合公認的國際質素及安全標準，而且在生命週期的基礎上，比傳統的化石航空燃料更有助降低碳排放水平。新燃料可提煉自龍舌蘭、甘蔗、糖蜜和廢木等可再生來源，現已在奧斯陸和洛杉磯的主要機場使用。

首域投資的直接基建團隊擁有 BAC 的 17% 股權。BAC 致力於舒緩機場對環境的影響，亦銳意推動有助管控及盡量減輕氣候變化長期影響的各項計劃。該公司最近還與昆士蘭可再生燃料協會合作，為昆士蘭當地的可持續燃料產業發展出一分力。

BAC 將於未來 12 至 18 個月繼續進行生物航空燃料試驗，讓供應鏈合作夥伴有時間改良和改善燃料混合及供應流程。

⁶ 資料來源：<https://www.caruna.fi/en/responsibility/we-ensure-society-can-function-providing-reliable>

⁷ 資料來源：Caruna，2019 年。

專題

使用全新框架量度 投資資本的社會及 環境效益

在2019年1月，投資領袖小組（ILG）發表名為《尋找影響力—衡量資本的全部價值》（In Search of Impact — Measuring the Full Value of Capital）的新一份報告。該報告以2016年的框架為基礎，讓資產管理公司能夠量化其投資對現實世界、社會及環境的影響。

新框架確立了一套量度標準，用作將聯合國的可持續發展目標轉化為易於理解、計算及實行的可測量指標。具體而言，該框架有助金融消費者及其顧問結合傳統金融數據，了解其投資對社會及環境的影響，並且作出選擇。

新框架嘗試為投資者提供標準化的方式，讓他們在不同供應商及資產類別之間比較基金，可謂跨出重要的第一步。基金概覽可以展示有關資料，方便投資者作出明智選擇；機構投資者也可在「提案徵求」過程、委託及政策聲明中使用有關資料，列出他們預期看到的成果。

ILG 是由首域投資創辦的自發組織，由 12 間致力促進責任投資實踐的頂尖投資管理公司及資產所有者組成。該組織由劍橋大學可持續領導力學院提供協助，並得到劍橋大學學者的支持，其提供實用的研究及工具，協助行業在投資過程中追求經濟、社會及環境的可持續發展。

ILG 成員的共同願景是建立統一標準，方便所有投資基金匯報對現實世界的影響。這項標準將有助金融消費者及其顧問更充分了解其選擇的潛在影響，從而明智地挑選投資方式、投資對象及投資夥伴。

新框架涵蓋 17 項可持續發展目標，並將其分為六個主題，讓投資者可以按此評估投資組合或企業。該六個主題包括基本需要、氣候穩定、體面工作、健康生態系統、資源安全及福祉，劍橋大學將致力維持有關模型符合學術嚴格和嚴謹性要求。



新框架確立了一套量度標準，用作將可持續發展目標轉化為可測量的指標。

影響力指標概要

基本需要：來自服裝、通訊、教育、能源、金融、食品、醫療保健、住屋、衛生、運輸及水務行業等商品及服務的總收益。
單位：美元

福祉：稅款總額。
單位：美元

體面工作：按全職等值基準計算的員工總數。
單位：全職等值員工

資源安全：總廢料淨值（所產生廢料總值一所回收廢料總值）。
單位：公噸 (t)

健康生態系統：淡水使用量（地表水、地下水及城市用水）。
單位：立方米 (m³)

氣候穩定：溫室氣體總排放量（範圍1及2）。
單位：公噸 (t) 二氧化碳當量 (CO₂e)

新框架的每個主題由「基礎」指標及理論性較強的「理想」指標組成，前者受投資者現時能輕易取得的數據影響，後者則涉及金融市場缺乏或無法大量取得的數據。由於指標建立在理論基礎上，並依賴學者和專業從業員作出判斷，基礎指標的結果只是較理想指標的粗略代替品。不過，有關指標能夠作為投資者測量影響力的起點，並會逐漸完善。

影響力數據的次要作用是呼籲整個投資價值鏈採取行動。考慮到有關問題在經濟上的重要性，我們必須研究如何改善企業信息披露和數據發放網絡，以幫助投資者了解他們對現實世界的影響。ILG 正持續探索有關領域，使框架能夠根據理想指標測量基金表現。

政策

及廣泛的行業參與

本年度，我們參與了多項磋商及倡議，相信能促進可持續金融系統發展。

過去兩年實施及目前正在制定的政策及行業規定數量達致前所未見水平。我們認為，此項巨大變化將對投資者行為產生顯著影響。舉例而言，現時英國的退休金計劃受託人有責任更明確地權衡 ESG 和氣候變化風險，導致他們承擔的環境、社會及管治責任大幅增加。

英國的其他主要例子包括：

| 法規 | 重點 | 自願 | 強制 |
|------------------|-----------------------------------|----|----|
| 英國審慎監管局 | 企業如何應對氣候變化帶來的財務風險 | | |
| 英國金融行為監管局 | 氣候變化及綠色金融 | | |
| 就業及退休保障部 | 定額福利/ 定額供款計劃發表投資原則聲明 (2019年10月1日) | | ✓ |
| 金融行為監管局: 股東參與 | 提高股東參與的提議 | | ✓ |
| 英國盡責管理守則 (財務匯報局) | | | |
| 投資協會 | 制定責任投資的共同方針 | | |

英國投資協會的工作小組為不同的可持續發展及責任投資方針制定框架，我們很榮幸能於其中扮演領導角色。我們尤其歡迎此項倡議，並認為五花八門的「責任」及「可持續」投資描述會對選擇產品的投資者構成困擾，因此計劃利用該協會的新框架，確保持份者充分了解我們投資組合的特點。



在 2018 年 5 月，歐盟發表《可持續金融行動計劃》，計劃的十項要點旨在確保 ESG 考慮因素能融入投資決策流程。

歐盟可持續發展行動計劃

在 2018 年 5 月，歐盟發表《可持續金融行動計劃》，計劃的十項要點旨在確保 ESG 考慮因素能融入投資決策流程。行動要點分為三個類別：

重新確定資本流動方向：

建立分類法、生態標籤，以及在銷售和分銷中考慮 ESG 偏好。

管理財務風險：

規定金融機構考慮可持續發展，並避開與「擱淺資產」（即可能隨時間損失價值的非可持續資產）有關的風險。

鼓勵提高透明度及放眼長線：

鼓勵企業披露有關可持續發展的適當資料，使投資決策建立在有效指標的基礎上，並讓董事會著眼長遠發展。然後，資產管理機構將有義務披露如何利用有關資料考慮可持續發展問題。

我們相信，歐盟的十項要點計劃將顯著推動責任投資普及，並產生大量零售投資需求。



行業合作

我們支持多個專注發展及改善責任投資的行業協會及商會。雖然部分組織的言論並不代表我們的意見（除非我們特別簽署了組織草擬的聲明），但宏觀來看，我們肩負著相同的使命。

我們會每年檢討所參與的各項倡議，以確保目標與客戶的利益一致，而我們能夠從中作出有意義的貢獻。我們積極支持及參與的倡議如下：

全球倡議

責任投資原則

- 簽約人
- 主權債券工作小組成員

劍橋大學投資領袖小組

- 創辦成員
- 工作小組主席

亞太區

金融服務理事會

- 投資委員會成員
- ESG 工作小組成員

氣候變化投資者小組

- 管理委員會成員
- 投資者披露工作小組主席

澳洲可持續金融計劃

- 技術工作小組成員

澳紐責任投資協會

- 成員
- 副主席
- 人權工作小組成員

30% Club Australia

- 投資者工作小組成員

可持續金融女性參與協會

- 委員會成員

歐洲、中東及非洲

英國可持續投資論壇

- 成員

歐洲可持續投資論壇組織

- 主席

英格蘭及威爾斯特許會計師公會 (ICAEW)

- 企業管治委員會成員

威爾斯親王可持續會計計劃 (A4S)

- 專家小組成員

英國投資協會

- 可持續發展及責任投資委員會成員
- 準則及定義工作小組主席

34個獎項

我們一直專注於為客戶提供服務，而非贏得獎項，但我們亦感謝外界給予的認可。在報告期內，我們於亞洲及歐洲榮獲 34 個獎項，頒獎機構包括：

- 亞洲資產管理雜誌
- 指標雜誌
- Fund Selector Asia
- 理柏
- 晨星
- Citywire Asia
- AJ Bell

展望

隨著業界加快推行責任投資及提升標準，我們正努力改善多項實踐及流程，並將繼續研究、量度及披露我們投資對社會及環境的影響，以進一步了解投資組合中的企業能如何達成聯合國可持續發展目標 (SGDs)。

支持劍橋影響力框架 (Cambridge Impact Framework)

於2019年2月，劍橋大學的投資領袖小組推出劍橋影響力框架，協助業界量度投資決定的影響。我們參與宣傳該項框架，並鼓勵其他企業採用報告工具。另外，我們亦打算與其他公司合作，鼓勵企業及研究人員披露更優質及合適的數據，以助該工具不斷發展。

慎防企業漂綠

我們看到投資者試圖將他們的決策與可持續發展目標聯繫起來。雖然我們理解此行為背後面對的挑戰，但我們越來越憂慮企業的相關數據不夠嚴謹，可持續發展目標會淪為營銷噱頭。市場對 ESG 及可持續發展投資組合的興趣和資產配置不斷增長，「漂綠」的風險亦相應提高，值得所有具信譽及深思熟慮的責任投資者關注。

我們會將有關考慮因素牢記於心，並致力不歪曲或誇大我們投資所造成的影響。

我們一直相信，如要成為責任投資者，就必須以負責任的方式經營業務。我們持續檢討及改善流程，並提高企業內部的責任投資知識水平。我們的學習及發展日程旨在帶來助益，亦是 2020 年及以後的工作重點。

2020/21 年的其他主要里程碑及改善工作包括：

- 加強識別及量度氣候風險的能力
- 改良在 2018/19 年成功試行的內部 ESG 分析及監察工具，並設法將可持續發展目標的相關資料加入計量範圍
- 在整個集團實施 ESG / 責任投資學習及發展計劃
- 改善報告及信息披露。現時，我們的報告及信息披露反映了客戶對盡責管理表現、氣候風險管理、新興報告框架，以及符合氣候相關財務披露工作小組等外界準則的期望變化。
- 就我們與投資對象及其他主要持份者交流的成果，完善資料收集及匯報流程
- 加強企業管治體系，確保我們兌現承諾。

我們滿懷期待、繼續前行，未來將與閣下分享各項挑戰及進展。

附錄——政策排除範圍

我們排除集束彈藥及地雷生產商，以及香煙及煙草相關產品製造商。我們根據集束彈藥及煙草排除政策訂立有關準則，並經責任投資督導小組批准。

受制裁及高風險國家

我們亦排除受制裁及極高風險國家、位於該等國家的公司，以及與該等國家合作或於當地經營業務的個別人士。有關程序分為兩級，當中有些國家會被完全封鎖（例如伊朗、北韓及敘利亞），有些則受嚴重限制。



我們會每年檢視政策涵蓋的公司，並於我們的網站匯報任何變動。

都柏林

First State Investments
Fitzwilliam Hall
Fitzwilliam Place
Grand Canal Dock
Dublin 2 Ireland
電話：+353 (0) 1 669 4868

愛丁堡

First State Investments
23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB
United Kingdom
電話：+44 (0) 131 473 2200

法蘭克福

First State Investments
Westhafen Tower
Westhafenplatz 1 60327
Frankfurt A.M.
Germany
電話：+49 (0) 69 710456 —302

香港

首域投資（香港）有限公司
香港中環交易廣場第1座25樓
電話：+852 2846 7566

倫敦

First State Investments
Finsbury Circus House
15 Finsbury Circus
London EC2M 7EB
United Kingdom
電話：+44 (0) 20 7332 6500

墨爾本

First Sentier Investors
Level 50
120 Collins Street
Melbourne VIC 3000
Australia
電話：+61 3 8628 5600

紐約

First State Investments
10 East 53rd Street, Floor 21
New York 10022
United States of America
電話：+1 212 848 9293

巴黎

First State Investments
George V
27-29 Rue de Bassano
75008 Paris, France
電話：+33 (0)1 72 25 66 36

新加坡

First State Investments
38 Beach Road
#06-11 South Beach Tower
Singapore 189767
Singapore
電話：+65 6538 0008

悉尼

First Sentier Investors
Level 5, Tower 3
International Towers
300 Barangaroo Avenue
Barangaroo, 2000
Australia
電話：+61 2 9303 4155

東京

First State Investments (Japan) Limited
12F Yurakucho ITOCIA
2-7-1 Yurakucho, Chiyoda-ku
Tokyo, 100-0006
Japan
電話：(81) 3-6860-4693

重要須知

本文件僅為一般參考用途編製，並只擬作為所涉事項的概要，不應被視作全面說明或建議。本文件所述觀點為撰寫者於發表時的觀點，日後可能會改變。本文件並非發售文件，亦不構成分銷或購買證券、股份、單位或其他權益，或訂立投資協議的要約、邀請或投資建議。任何人不得依賴本文件的內容及/或基於本文件所載任何資料行事。

本文件為機密文件，未經我們的事先書面同意，不得以任何形式或方式複製、轉載、傳閱或散佈全部或部分內容。本文件所載資料來自我們認為於發表時屬於可靠及準確的來源，但對於資料的公正性、準確性或完整性，我們並不作任何明示或暗示的聲明或保證。我們不會就使用本文件所直接或間接產生的任何損失承擔責任。

本文件如提述個別證券，只為作說明用途，不應視為買入或賣出該證券的建議。

本文件提述的「我們」指 First Sentier Investors，其為全球金融集團三菱日聯金融集團的成員。First Sentier Investors 包括不同司法管轄區內的多間實體，在澳洲及其他地區分別以 First Sentier Investors 和首域投資的名義經營業務。

香港及新加坡

於香港，本文件由首域投資（香港）有限公司刊發，未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。於新加坡，本文件由 First State Investments (Singapore) 刊發，其公司註冊編號為 196900420D。本廣告或刊物未經新加坡金融管理局審閱。首域投資為首域投資（香港）有限公司的商业名稱。First State Investments (註冊編號 53236800B) 為 First State Investments (Singapore) 的業務分部。首域投資標誌乃為澳洲聯邦銀行或其聯營公司之商標，並由首域投資於授權下使用。

首域投資（香港）有限公司及 First State Investments (Singapore) 是 First Sentier Investors 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。First Sentier Investors 包括不同司法管轄區內的多間實體，在澳洲及其他地區分別以 First Sentier Investors 和首域投資的名義經營業務。

MUFG 及其附屬公司不就本文件所載的任何陳述或資料負責。MUFG 或其任何附屬公司不就本文件所述任何投資或實體的表現或資本償還作出保證。所提述的任何投資並非 MUFG 或其附屬公司的存款或其他負債，並且涉及投資風險，包括收入及投入資金損失。

澳洲

於澳洲，本文件由 First Sentier Investors (Australia) IM Limited 刊發，其澳洲金融服務牌照編號為 289017，澳洲商業編號為 89 114 194311。

英國及歐洲經濟區

於英國，本文件由 First State Investments (UK) Limited 刊發，該公司受英國金融行為監管局認可及監管（註冊編號為 143359）。註冊辦事處：Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London, EC2M 7EB，編號為 2294743。於英國以外的歐洲經濟區，本文件由 First State Investments International Limited 刊發，該公司受英國金融行為監管局認可及監管（註冊編號為 122512）。註冊辦事處為 23 St. Andrew Square, Edinburgh, Midlothian EH2 1BB，編號為 SC079063。

中東

於若干司法管轄區分發本文件可能會受到限制，收件人須自行了解及遵守任何有關限制。索取本文件以及未有刪除本電郵及附件，即代表閣下保證及聲明，根據任何可能適用於閣下的適用金融推廣規例，閣下符合資格收取及考慮本文件，否則，閣下應退還及刪除本電郵及其所有相關附件。

於中東，本資料由 First State Investments (Singapore) 刊發。

科威特

如有疑問，建議閣下諮詢獲資本市場管理局根據第 7/2010 號法例及執行條例發牌的機構，以尋求適當意見。本文件或其所載的任何資料無意且不應導致在科威特境內締結任何合約。

阿聯酋——杜拜國際金融中心

於杜拜國際金融中心，本資料僅為杜拜金融服務管理局《業務單元守則》規則手冊所界定的專業客戶而設。

阿聯酋（不包括杜拜國際金融中心）

索取本文件以及未有刪除本電郵及附件，即代表閣下保證及聲明，閣下符合阿聯酋證券及商品管理局委員會 2012 年第 37 號決議案（經 2012 年第 13 號決定所修訂）（「共同基金規例」）第 2 條所載的豁免。一經收取本資料，閣下即承認及確認符合共同基金規例第 2 條所載的一項或多項豁免。

其他司法管轄區

在本文件可合法刊發的其他司法管轄區，本文件由 First State Investments International Limited 刊發，該公司受英國金融行為監管局認可及監管（註冊編號為 122512）。註冊辦事處為 23 St. Andrew Square, Edinburgh, EH2 1BB，編號為 SC079063。

商標事宜

於澳洲，Colonial、Colonial First State、CFS、First State Global Asset Management、FSI GAM、FSI Global 及 FSI 為 Colonial Holding Company Limited 的商標，Colonial First State Investments 為澳洲聯邦銀行的商標，所有該等商標由 First Sentier Investors 於授權下使用。

於紐西蘭，FSI 標誌、Colonial 及 Colonial First State 為澳洲聯邦銀行的商標，並由 First Sentier Investors 於授權下使用。

於中國、馬來西亞、新加坡及越南，CMG First State 為 Colonial Services Pty Ltd 的商標，並由 First Sentier Investors 於授權下使用。

於中國、香港、印度、印尼、馬來西亞、新加坡、泰國及越南，FSI 標誌及 Colonial First State 為 Colonial Services Pty Ltd 的商標，並由 First Sentier Investors 於授權下使用。

於英國及愛爾蘭，FSI 標誌、Colonial 及 Colonial First State 為 Colonial Holding Company Limited 的商標，並由 First Sentier Investors 於授權下使用。

Copyright © (2020) First Sentier Investors.

保留一切權利。