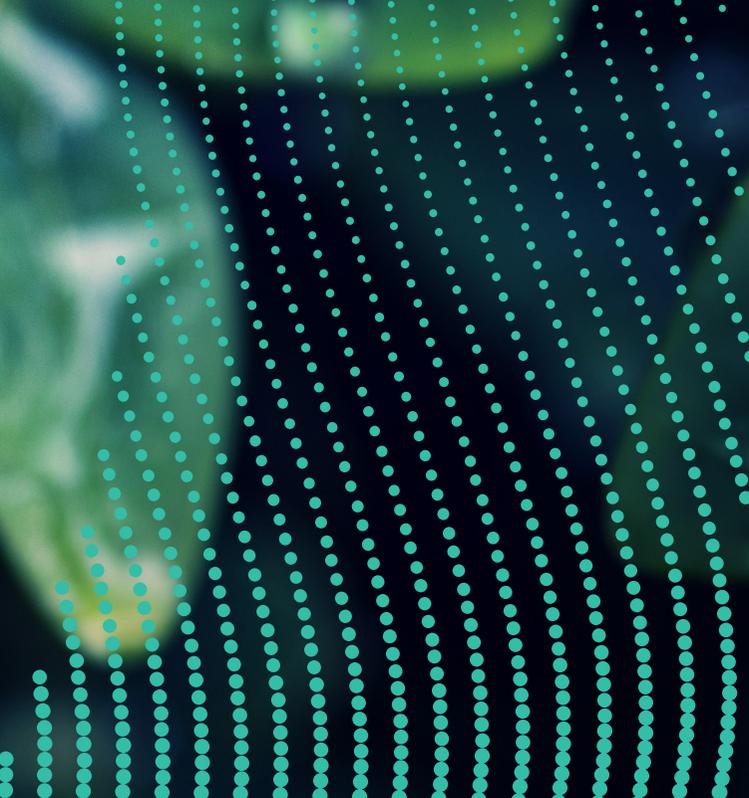




2023 年 氣候變化聲明

 **First Sentier**
Investors
首源投資



目錄

我們的方針	3
策略	5
管治	8
風險管理	10
指標及目標	17
展望	19

我們的方針

首源投資相信，社會各界必須大幅減少溫室氣體排放，才能避免氣候危機帶來的嚴重災難。我們接納有關氣候變化的科學觀點，並支持低碳經濟轉型，以進一步邁向巴黎協定的目標¹。

我們既是資本分配者，亦是客戶資產的盡責管理者及企業的積極股東，故此我們所作出的個別及集體投資決定將會影響全球轉型的性質及步伐。

我們明白，我們需要承擔更廣泛的責任，透過投資活動及業務營運，促進可持續經濟及社會發展。全球轉型對不同資產的影響各異，而且涉及資產排放溫室氣體造成的氣候變化和實際環境改變帶來的影響。

除了管理氣候風險外，我們也著力發掘低碳經濟轉型帶來的機遇。個別企業可以參與推動或提供解決方案，以減低溫室氣體排放及適應氣候變化。在政策、技術及消費者需求改變的推動下，該類公司能夠產生可觀及長期的經風險調整後投資回報。過去五年，我們已於責任投資及盡責管理報告中載列上述兩類個案研究。

氣候變化不單可產生直接影響，更往會放大傳統上投資者面對的其他風險及機遇。舉例而言，企業一直都需要控制極端天氣事件的影響，可是氣候變化會令該類事件變得更頻密及嚴重。同樣地，技術革新經常出現，但在低碳經濟轉型中，我們將需要前所未見的大型及迫切變革。

近年，我們留意到有更多企業、金融機構、國家、地區及城市努力地邁向淨零排放的世界。不過，這個過程充滿著挑戰。現時，全球的實際投資額遠遠少於實現巴黎協定氣候變化目標所需的資本投資。投資者將要獲得政策制定者的支持，才能按需要的速度及規模作出投資。然而，作為客戶資產的盡責管理者，我們相信穩定的氣候有利客戶的長期利益，坐等當局採取行動並不可取。

有見及此，我們將會提升僱員的技能、與持份者密切合作及投放資金，藉此實現財務、社會及環境目標。

鑑於所有持份者均要就氣候變化的共同責任維持透明度，我們按照氣

候相關財務披露工作小組（Task Force on Climate-Related Financial Disclosures, TCFD）的要求編製本份報告。我們的最新資料涵蓋 2022 年 7 月至 2023 年 6 月期間，並包括下列範疇：

1. 策略
2. 管治
3. 風險管理
4. 指標及目標

如需我們的方針及所訂立目標的詳情，請參閱本公司網站「我們的氣候指標及目標」一節。

¹ 巴黎協定是有關氣候變化的國際條約，具有法律約束力。於 2015 年 12 月 12 日，該項協定由 196 個國家在巴黎舉行的第 21 屆聯合國氣候變化大會（COP 21）上簽署，並於 2016 年 11 月 4 日生效，旨在將工業革命後的全球氣溫上升限制在遠低於 2°C，或低於更理想的 1.5°C

主要發展



於報告期間，首源投資持續實施全面的氣候風險管理計劃。該項計劃於 2022 年制定，當中參考了氣候相關財務披露工作小組（TCFD）的建議及相關的法規和指引，以評估首源投資的進展。氣候風險管理計劃列出於 2021 年及 2022 年展開的 59 項行動，其將作為我們的動態風險管理計劃，並按照有關氣候風險的最新政府政策及法規作出更新及調整。

我們採取的行動包括完善氣候風險管治及監督、擴大公司層面的政策範圍，以及加強管理和披露個別投資團隊層面的氣候相關風險及機遇。於 2022 年底，我們制定第二代氣候風險管理計劃，而且載列了我們將於 2023 年採取的 21 項行動。



我們的投資團隊持續推動過往年度進行的全面氣候相關工作。大部分採用積極管理策略的投資團隊已訂立一系列團隊、投資組合及 / 或企業層面的短期、中期及長期目標。¹ 按照於 2021 年 12 月 31 日的在管資產總額計算，根據淨零排放目標管理的首源投資在管資產總額初步佔比為 44.5%。正如氣候變化行動計劃所述，隨著我們可以使用的方法及數據增加，我們打算逐步提高納入正式淨零排放目標的資產及投資策略比例。按照於 2022 年 12 月 31 日的在管資產計算，目前我們承諾按照目標管理的在管資產比例達到 49.7%。



我們制定了全面的氣候行動計劃，當中列出達成上述目標所採用的淨零排放轉型策略，包括說明我們將如何促進現有投資及營運的淨零排放轉型、開發新產品、與持份者（例如客戶、投資對象及監管機構）合作、監察進度及衡量成效²。



於 2022 年，我們亦投資於更多環境、社會及管治數據和資訊來源，包括與淨零排放達標程度及化石燃料相關的數據。我們與數據供應商密切合作，確保首源投資的所有相關業務部門充分了解最有效的數據使用方式及明白有關限制。

¹ 有關我們的氣候指標和目標，請瀏覽我們的[網站](#)

² 該等目標乃基於下列各項訂立：(i) 第三方（包括但不限於投資組合企業）向首源投資提供的資料及聲明；及 (ii) 有關未來事件的假設，例如預期政府於氣候相關範疇實施的政策、今後的技術進步及投資組合企業的行動。該等資料及聲明最終可能證實為不準確，該等未來事件最終可能不會發生。因此，首源投資無法保證能夠達成目標。有關目標將持續檢討，而且可予變更，毋須另行通知。

策略

首源投資的目標是帶來可持續投資成果，藉此惠及客戶、僱員、社會及股東。在責任投資原則的引導下，我們的願景是提供領先全球的投資專業知識及客戶解決方案。

我們提倡及在營運活動中實踐責任投資及企業可持續發展理念，並銳意成為有關領域的龍頭。對於本公司來說，責任投資及企業可持續發展是重要的策略支柱，而氣候變化則是我們優先處理的四大環境、社會及管治主題之一。

我們的氣候策略核心在於維持氣候變化披露的透明度，確保投資符合巴黎協定的淨零排放目標、了解及管理氣候相關財務風險、影響企業及資金流向，從而加快氣候轉型。



我們的氣候行動計劃載有正式的淨零排放轉型策略，在我們的集團整體責任投資策略中，氣候變化亦是重要的一環。我們的管治架構及策略相當靈活，能夠滿足多元化的投資服務需求，同時保持明確務實。

基於我們提供多元化的投資服務，並因氣候變化而遇到各類風險及機遇，我們相信上述的全面投資方針是最有效的選擇。

在現行的責任投資框架下，我們設立了下文「管治」一節所載的管治架構及委員會，確保我們充分注意及管理影響多個投資團隊的複雜議題。

下列的責任投資策略元素與氣候變化直接相關：

- 責任投資學習及發展計劃：該項計劃為公司內部的不同持份者群組提供針對性培訓，包括董事會及行政領導層、投資團隊、銷售、營銷、產品、法律、傳訊、合規及風險管理部門、以及全體員工。氣候變化教育是該項計劃的主要部分，當中我們會邀請外部專家向不同的持份者群組講解議題及與他們溝通。
- 環境、社會及管治數據策略：用作完善向投資團隊、客戶及管理層提供的環境、社會及管治數據（包括氣候相關數據），以

便他們作出更好的知情決定及提高我們的透明度。於 2023 年初，我們為數據項目管理團隊提供三個新的數據來源，旨在配合我們的環境、社會及管治數據策略，並應對瞬息萬變的監管環境。

- 投資融合：在投資流程及與投資對象企業溝通的過程中，首源投資的各個投資團隊均會融入氣候變化因素和其他環境、社會及企業管治議題。
- 全球責任投資及盡責管理政策和原則：該項文件載有投資團隊對一般責任投資及特定氣候變化議題的主要標準。
- 客戶溝通交流：我們積極與主要客戶交流，確保我們了解他們的氣候變化方針，從而預測及配合他們的氣候披露、匯報及策略需要。
- 政策倡議：我們主動與持份者（包括監管機構、行業組織、公民社會組織及合作機構）交流看法，旨在提高關注及提倡建立必要的政策環境，幫助我們投放資金實現全球氣候目標。
- 管治：考慮到不斷變化的監管環境及客戶要求，我們持續加強內部的環境、社會及管治治理流程。

投資團隊策略

首源投資採用去中心化的責任投資方針，各投資團隊主要負責有關投資的環境、社會及管治融合工作和積極擁有權措施。

我們在每年的責任投資報告及本公司網站上各個投資團隊的簡介中，披露如何將氣候變化和其他環境、社會及管治因素融入投資決策和擁有權措施。

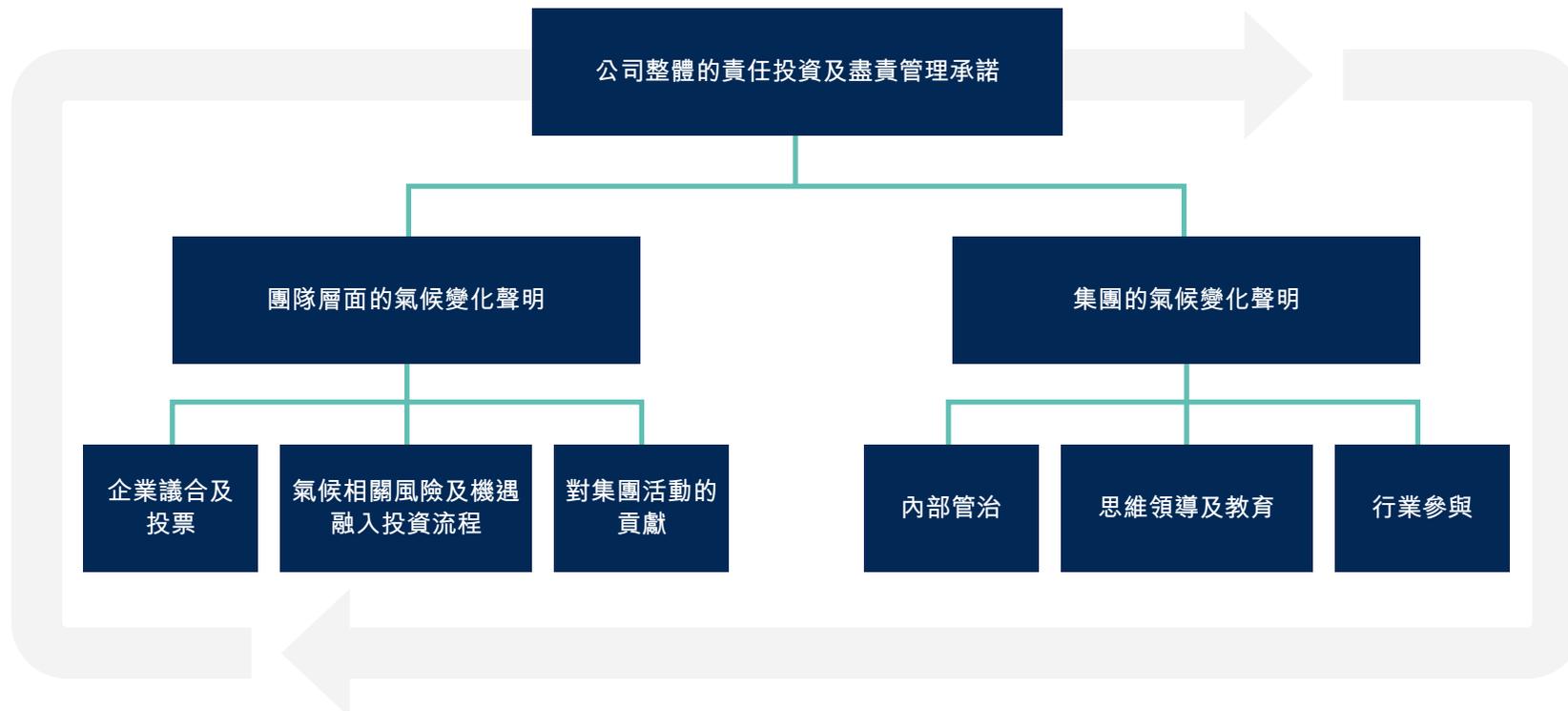
我們的多元化主動投資管理團隊一般採用由下而上的方針。我們相信，各團隊的投資專家最能了解和控制氣候變化對投資的具體影響。

投資團隊已在各自的網頁簡介中發表氣候變化聲明，解釋投資流程如何識別及處理氣候相關風險和機遇，並介紹他們訂立的目標。

氣候變化聲明披露了團隊如何分辨出與投資期有關的重大氣候相關議題、預期該類議題對團隊投資組合及相關投資對象的影響、團隊用作識別風險和機遇的資料及輸入數據，以及他們如何在投資流程中應對風險及機遇。我們亦會提供各個上市股票投資團隊的互動碳足跡數據，方便持份者深入研究投資組合層面的指標。碳足跡板

面由內部建立，不過其數據來自第三方來源。

雖然我們的團隊各有獨特專長，但整體上首源投資仍有責任確保每個團隊的觀點通過驗證及向他們問責，而下列的管治機制正好能協助達成有關目的。





主要發展



企業可持續發展團隊開始實施策略，以管理首源投資營運活動的環境、社會及管治影響，從而鞏固我們作為負責任投資機構的地位。



投資團隊檢討各自的氣候變化聲明，以說明投資流程如何識別及處理氣候相關風險和機遇，並介紹他們訂立的目標。



我們制定政策倡議原則，引導我們提倡建立必要的政策環境，幫助我們投放資金實現全球氣候目標。

管治

面對迅速變化的監管環境，我們更新了管治架構，並設立監察及顧問職能，為董事會及高級管理層提供更有效的支持。正如下文所述，我們將責任投資督導小組重組為全球責任投資執行委員會，同時增設兩個新的委員會，專門負責氣候相關策略、產品開發及溝通工作。

目前，我們的管治架構包含下列的元素，以評估及管理氣候相關風險及機遇：

董事會監督：

- **First Sentier Investors Holdings Pty Limited (FSIH) 的董事會：**每半年聽取責任投資報告及討論相關議題（包括氣候變化活動的最新資訊），並批准整體業務的氣候相關策略及風險偏好。
- **審核及風險委員會：**為 FSIH 的董事委員會，負責監督風險識別及管理流程，包括氣候相關風險，並每半年聽取報告及討論氣候相關風險和機遇。
- **全球附屬公司的董事會：**受規管或其他實體需按當地法例要求，每半年聽取氣候相關風險及機遇的報告。

管理層的責任：

FSIH 的董事會委派了首源投資的行政總裁負責整體管理，確保將氣候相關風險及機遇融入首源投資的業務策略、風險管理、業務營運及監督職能。行政總裁定期向 FSIH 董事會匯報，並已成立下列的管理委員會，其整體職責包括評估及管理氣候相關風險及機遇：

- **行政領導團隊：**負責確保所有業務部門妥善應對氣候相關風險及機遇、決定不同部門的具體職責範圍、批准企業披露的營運活動氣候數據。
- **全球責任投資執行委員會：**該小組由行政總裁擔任主席，並每季開會，負責制定責任投資的方向及策略、批准政策框架，以及監督首源投資遵守全球環境、社會及管治法規的情況。
- **全球投資委員會：**負責為所有團隊監察全球業務的投資風險管理，包括可持續發展風險（例如氣候相關風險），惟不包括就此採用獨立管治架構的 Igneo Infrastructure Partners。該委員會每季舉行會議，由行政總裁擔任主席。全球投資委員會的職責包括定期匯報各項環境、社會及管治指標，例如一系列氣候相關指標。
- **全球風險委員會：**負責監督首源投資在管理業務時承擔的風險，包括業務的氣候相關風險。

首源投資亦已成立專責委員會，以展開及監督氣候相關風險和機遇的適當評估及管理：

- **環境、社會及管治影響委員會：**該委員會由各投資團隊的代表（即責任投資代表）組成，用作發掘適合的研究領域，以便我們進一步了解環境、社會及管治議題如何影響投資及業務表現。委員會將焦點放在影響多個投資團隊的跨領域問題上，例如氣候變化及人權風險等，並成立工作小組思考有關問題及加深我們的認識。另外，該會亦會每年舉行兩次會議。在我們的管治策略中，責任投資代表是主要的支柱。於報告期間，委員會的氣候工作重心圍繞著使用前瞻性氣候指標、綠色及啡色資產¹投資，以及轉型計劃中的抵銷問題。
- **環境、社會及管治監管顧問小組：**該小組於 2022 年成立，目的是監察全球環境、社會及管治法規（包括產品 / 策略分類）的實施及提出意見，並向全球責任投資執行委員會提供建議。

除此以外，我們還透過下列方式應對氣候相關風險及機遇：

- **政策及流程框架：**該框架下的主要文件包括本氣候變化聲明及各投資團隊的氣候變化聲明、我們的氣候行動計劃，以及全球責任投資及盡責管理政策和原則。
- **責任投資專家團隊：**該團隊與業務單位溝通及協調，以執行責任投資策略。現時，團隊的 8 名成員分佈於澳洲、香港、愛爾蘭及英國的辦事處，他們將向全球投資管理主管匯報。於 2022 年，團隊增設環境、社會及管治政策和監管方面的專屬職位，而且委任了一名責任投資專家，負責領導氣候變化工作，以助我們應對監管環境迅速變化的艱鉅挑戰，並為氣候政策倡議制定清晰的路徑。
- **企業可持續發展團隊：**該團隊與首源投資的全球業務團隊合作管理營運活動的環境、社會及管治影響，從而增強我們作為負責任投資機構的地位。

主要發展



在全面的積極負責及倡議方針下，我們革新及設立新的委員會，以應付急速變化的監管環境。



投資產品研究及保證團隊加強為全球投資委員會進行的可持續發展評估。於 2022 年，首源投資進一步完善可持續發展評估框架，並將氣候變化納入重點關注範疇。



我們界定了「重視氣候」的投資理念，將氣候變化視為系統性風險。我們相信，積極管理該項風險及參與推動系統層面的解決方案，不單符合我們的價值觀和客戶的最佳利益，更有助我們取得廣泛的社會經營許可。



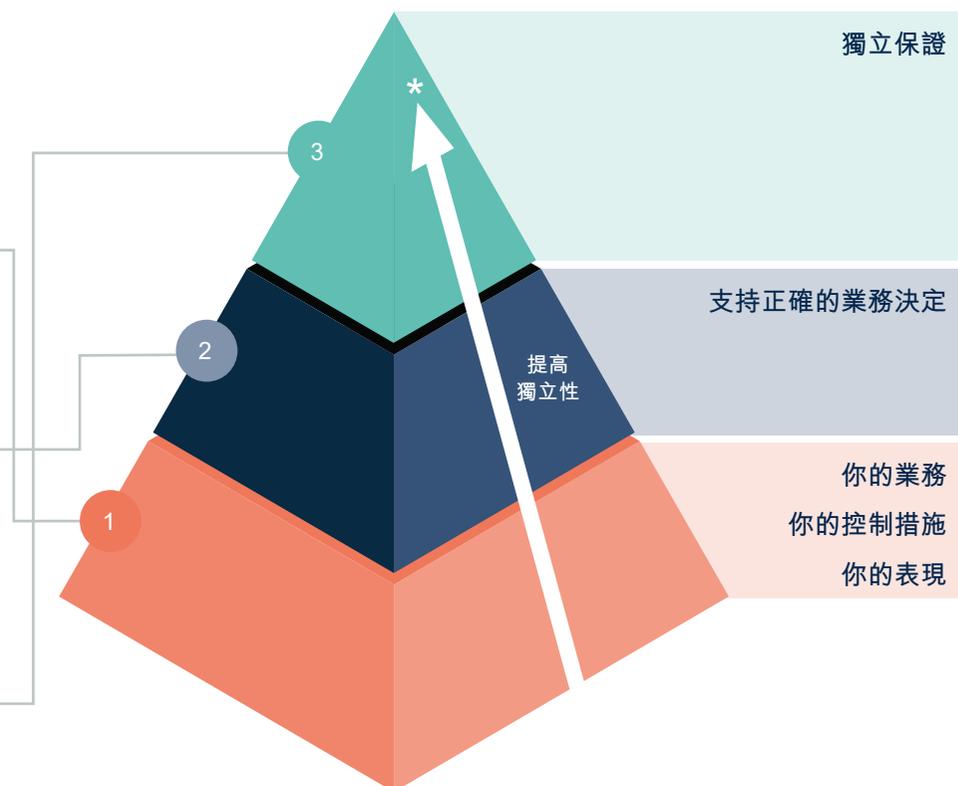
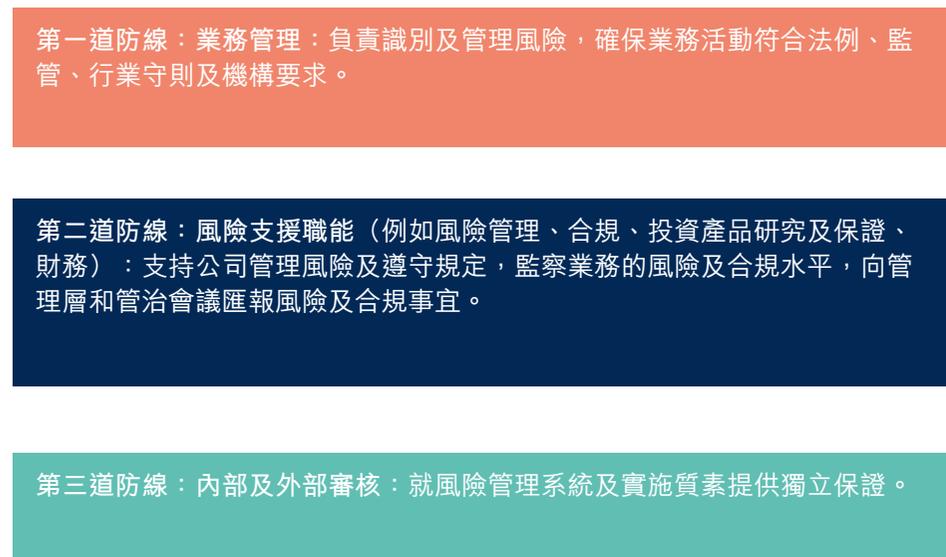
環境、社會及管治溝通監督小組：於 2022 年，該小組由全球不同業務職能的代表成立，其針對有關產品 / 策略介紹及分類的監管及市場推廣材料，就全球劃一的環境、社會及管治披露作出監察及提出意見。

¹ 綠色資產：為推動綠色經濟作出正面貢獻的資產；啡色資產：涉及化石燃料相關活動的資產，例如油氣資產

風險管理

首源投資的風險管理文化依賴客戶、僱員、社會及股東作出正確之舉。我們期望FSIH的董事會、高級管理層及僱員具備風險意識、了解他們的風險管理職責，並明白完善的風險管理對組織的意義。

下列的三道責任管理 / 防線模型可以解釋首源投資的風險管理責任理念：

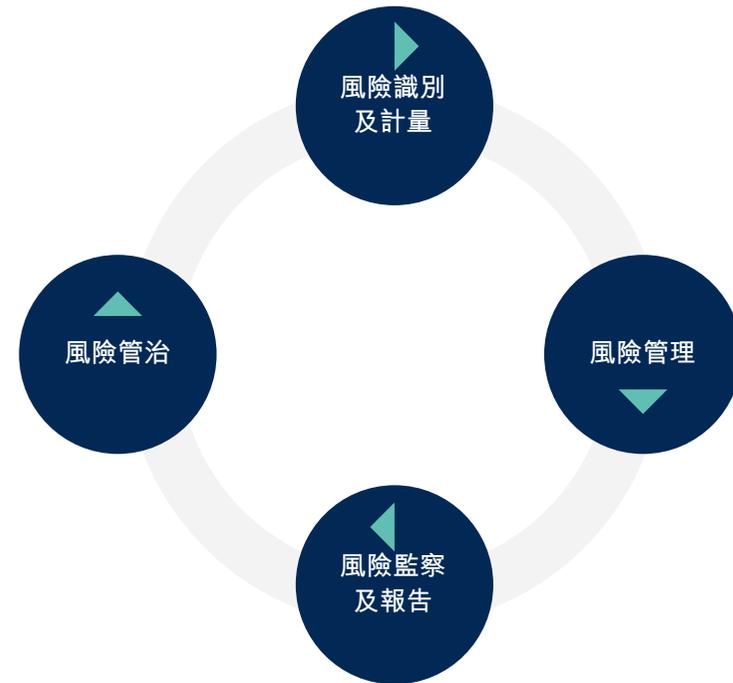


本模型適用於業務及投資策略的下列氣候相關風險。

	氣候相關營運風險	氣候相關投資風險
第一道	企業可持續發展	投資團隊、責任投資團隊
第二道	風險管理合規	投資產品研究及保證
第三道	內部及外部審核	



風險管理框架



我們的風險偏好聲明載有首源投資各個重要風險類別的風險偏好，當中包括風險偏好及風險容忍度的定性聲明，同時提供主要風險指標。責任投資風險屬於投資管理風險的一種，並為風險偏好聲明所界定的七大風險類別之一，而在我們的風險管理策略中，氣候變化是該風險類別的重點關注範疇。另一方面，責任營商風險則是策略風險的一種。該兩類風險均與氣候變化有關。

由於我們經營的全球市場開始規管責任投資，合規團隊越發需要協助業務部門識別、評估、管理及匯報環境、社會及管治合規風險及責任。我們正在運用及加強全球合規框架，確保持續遵守全球迅速變化的環境、社會及管治監管要求。另外，我們安排內部審核團隊定期檢討投資團隊流程，保證符合既定的環境、社會及管治和責任投資政策及原則。

下表列出首源投資營運活動的主要氣候相關風險、機遇、緩解策略及關鍵績效指標：

市場及業務轉型

首源投資的業務活動遍佈全球。我們經營所在的部分地區存在原材料價格提高、當局徵收能源供應關稅及碳定價上升的風險，因此我們的業務經營成本或會增加。

為了消除經營成本上漲的影響，首源投資已制定可持續發展物業指引，以確保於搬遷至新的辦公地點時，我們遵守環保標準及相關的最低標準。我們亦確立了辦事處裝修指引，將可持續發展概念融入辦事處設計。

經參考溫室氣體協議

(Greenhouse Gas Protocol)

後，首源投資就範疇 1、2 及個別領域的範疇 3 排放訂立基線數據，從而確保業務營運持續改善及降低公司的碳足跡。我們還推出了專門的減碳平台，以支持首源投資追蹤、監察及匯報資源使用情況和溫室氣體排放量，有關措施也應可減低首源投資的經營成本。

聲譽

首源投資的持份者（包括客戶、僱員、社會公眾及股東）對我們抱有期許，希望我們保證在業務運作中採取措施應對氣候變化，而且標準符合我們以客戶資金作投資時對企業的期望。倘若首源投資未能滿足持份者的要求，其業務營運可能違反責任投資理念，以致出現有關我們「漂綠」的負面報導、影響客戶交流活動及引發撤資潮。

為了減低聲譽受損的風險，首源投資持續監察在 2030 年或之前達成淨零排放的進度、取得全球知名的認證，例如就營運活動申請 ISO 14001 環境管理體系認證（先導計劃正於愛丁堡總部展開），並與持份者分享進展。此外，首源投資已於 2022 年取得共益企業認證，反映我們致力取得出色的社會及環境營運表現。

監管及法律風險

首源投資在多個司法管轄區經營業務，其業務所在國家的監管要求各有不同，而且環境、社會及管治形勢複雜多變。如果首源投資未能符合任何強制性匯報要求，我們可能面對更大的監管壓力、違規罰款處罰或漂綠的指控。為了減低風險，首源投資前瞻性地審視相關市場新推出的法規及法規變化，公司內外的法律顧問及監管合規團隊亦會提供建議及意見。鑑於不少法規涉及到首源投資的投資措施及營運活動，責任投資團隊將與企業可持續發展團隊合作滿足該類要求。我們的團隊持續改善有關環境、社會及管治法規和合規的內部管治方針。另外，責任投資團隊也增設了環境、社會及管治政策及法規方面的新職位，以圍繞該領域分配專用的資源。我們還實施新的環境、社會及管治治理架構，從而監察、評估及審批有關環境、社會及管治的決定。

實體風險

極端天氣事件，包括熱浪、水災、山火、慢性熱壓力及海平面上升不單能對首源投資的辦事處及數據中心產生實際影響，更會損害首源投資員工的健康及福祉。

為了減低風險，首源投資開發出內部資源，以便在辦事處選址及評估過程中考慮建築物的抗禦力。於適當的情況下，首源投資將繼續與建築管理部門合作，以識別高危區域的實體氣候相關風險。我們也會確保建築物採取實體干預或應急計劃，藉此妥善地管理任何風險。

企業面對的問題	說明	風險	目標及緩解策略	指標及進展	機遇
轉型風險					
市場及業務轉型	<ul style="list-style-type: none"> 全球市場碳定價上升 能源關稅及費用增加 原材料成本上漲 	<ul style="list-style-type: none"> 首源投資經營成本變高的風險 	<ul style="list-style-type: none"> 確保首源投資辦事處所在的樓宇取得理想的能源及用水表現評級 在具備資源效益及綠色建築標準較高的大廈設立辦事處，以減低業務經營成本 制定可持續差旅策略 訂立各個總部的節能目標 	<ul style="list-style-type: none"> 已制定「可持續發展物業指引」，為首源投資的辦事處設立可持續發展的最低準則 訂立及監察首源投資所有辦事處的能源基線數據 	<ul style="list-style-type: none"> 降低首源投資全球辦事處的經營成本
聲譽	<ul style="list-style-type: none"> 持份者（包括客戶、僱員、社會公眾及股東）期望我們扮演領導角色，積極處理營運活動中的氣候變化問題 	<ul style="list-style-type: none"> 違反責任投資理念 失去競爭優勢 客戶 / 投資者撤資及暫停新投資 出現有關首源投資營運活動違反責任投資原則，並可能涉及「漂綠」的負面報導 	<ul style="list-style-type: none"> 制定目標及行動計劃，減少首源投資營運活動的環境影響 建立環境管理平台，監察首源投資在 2030 年前達成淨零排放承諾的進展 取得全球知名的環境認證，證明首源投資的營運活動符合要求 展開針對持份者的可持續發展推廣計劃，說明首源投資的營運活動如何應對氣候變化 公佈淨零排放路線圖及監察進度 	<ul style="list-style-type: none"> 已制定首源投資的主要氣候風險矩陣 已就範疇 1、2 及個別領域的範疇 3 溫室氣體排放訂立基線 	<ul style="list-style-type: none"> 首源投資作為負責任投資機構的地位得以鞏固 可以向主要持份者（包括客戶、僱員、社會公眾及股東）分享進展 吸納及留住責任營商人才

企業面對的問題	說明	風險	目標及緩解策略	指標及進展	機遇
監管及法律風險	<ul style="list-style-type: none"> • 碳定價 / 監管上限及交易責任 	<ul style="list-style-type: none"> • 如果在首源投資的營運活動過渡至淨零碳排放前，碳定價機制增加或實施，經營成本增加將產生財務影響 • 排放匯報責任增加 	<ul style="list-style-type: none"> • 首源投資的目標是在 2030 年或之前實現營運活動的淨零碳排放，包括範疇 1、2 及個別領域的範疇 3 排放 • 減少使用溫室氣體，包括於首源投資的辦事處使用 100% 的可再生能源，或購買可再生能源證書 • 電氣化：愛丁堡辦事處減少使用天然氣及柴油 	<ul style="list-style-type: none"> • 繼續支持首源投資的全球辦事處過渡至可再生能源，並為合適的辦事處購買可再生能源證書 • 悉尼、倫敦、新加坡、紐約及愛丁堡辦事處已採用 100% 的可再生能源 • 愛丁堡辦事處已採用 100% 的綠色可燃氣 • 香港辦事處已成功申請加入可再生能源證書候補名單 	
	<ul style="list-style-type: none"> • 複雜的監管環境 	<ul style="list-style-type: none"> • 在多個司法管轄區經營業務，不同國家的監管規定各異 • 漂綠及違反協定的罰款及處罰 	<ul style="list-style-type: none"> • 首源投資前瞻性地審視相關市場新推出的法規及法規變化，並與責任投資團隊合作 • 責任投資團隊增設環境、社會及管治政策及法規方面的新職位，以圍繞該領域分配專用的資源 • 為全球所有相關的辦事處展開 ISO 14001 環境管理體系認證過程 	<ul style="list-style-type: none"> • 已委任環境、社會及管治政策與法規主管 • 於 2023 年第四季前，為愛丁堡試點取得 ISO 14001 環境管理體系認證 	<ul style="list-style-type: none"> • 首源投資的匯報和環境、社會及管治盡職審查得到改善

企業面對的問題	說明	風險	目標及緩解策略	指標及進展	機遇
實體風險					
氣溫上升	<ul style="list-style-type: none"> 持續高溫產生慢性熱壓力 	<ul style="list-style-type: none"> 辦事處無法為員工維持舒適或安全的工作環境，影響他們的福祉 需要將員工遷移至較舒適的地點 首源投資辦事處及數據中心的供電及供水，以及保障員工福祉所產生的經營成本增加 	<ul style="list-style-type: none"> 確保首源投資辦事處所在的樓宇取得理想的能源及用水表現評級，以更有效地應對熱負荷問題 確保首源投資管理的辦事處已經實施能源效益措施 確保暖通空調廠房環境足以應付持續的熱負荷 於各個相關的辦事處地點展開能源審核 	<ul style="list-style-type: none"> 已制定「可持續發展物業指引」，為首源投資的辦事處設立可持續發展的最低準則 已訂立「可持續發展裝修指引」，為首源投資的辦事處裝修工程制定可持續發展準則 於各個辦事處推行環境、社會及管治計劃，確保各辦事處已經規劃及實施能源措施 	<ul style="list-style-type: none"> 為持續高溫下的營運管理作更好的準備 減少對樓宇及電網能源基建的需求
海平面上升	<ul style="list-style-type: none"> 海平面上升 	<ul style="list-style-type: none"> 員工安全及福祉 影響首源投資辦事處及數據中心的樓宇基礎設施、保安及資訊科技系統 	<ul style="list-style-type: none"> 假如辦事處所在的樓宇面對海平面上升風險，則進行未來氣候分析或編製水災報告 	<ul style="list-style-type: none"> 在「可持續發展物業指引」中加入抗禦力準則，確保租賃流程充分考慮水災報告及其他風險緩解方法 	
極端天氣事件	<ul style="list-style-type: none"> 極端天氣事件（例如雷暴、熱浪、龍捲風、水災及山火）可能造成實質損失及妨礙業務運作 	<ul style="list-style-type: none"> 首源投資的員工安全受到影響，生產力下降 員工的出差活動受阻，他們身心健康及安全承受的負面影響可能導致成本上升 首源投資的辦事處及數據中心遭到實際損害 	<ul style="list-style-type: none"> 為各個辦事處制定辦事處應急計劃 作為 ISO 14001 認證及控制措施的一環，為各辦事處制定已識別的實際氣候相關風險清單 確保極端天氣不會影響到遙距辦公技術 	<ul style="list-style-type: none"> 已實施「可持續發展物業指引」中的綠色租賃或諒解備忘錄要求，保證首源投資辦事處所在的樓宇設有氣候適應及應急計劃，以最佳的方式應對極端天氣事件 已為辦事處識別出極端天氣事件的風險及控制措施 	<ul style="list-style-type: none"> 為極端天氣狀況下的營運管理作更好的準備 於首源投資辦事處的租賃協議中，更清楚地說明建築物的抗禦、適應及應急準備措施

在本公司網站上的各投資團隊氣候變化聲明中，我們列出了為各項投資識別及管理的主要氣候相關風險，並說明我們如何評估風險對投資表現的影響。我們以符合比例的方式管理氣候相關風險：我們披露的氣候資訊與可用數據量、各投資團隊所作投資對氣候相關風險的考慮程度，以及我們的風險管理流程相稱。

情景分析

早在多年前，我們已經嘗試對多項基金採用氣候情景分析法。在 2021 年，我們委任 ISS 作為情景分析供應商，按照國際能源署（IEA）的可持續發展情景、承諾目標情景及既定政策情景，判斷投資組合是否符合各項低碳經濟規劃。由上而下的氣候情景分析存在各項挑戰，例如，我們在挑選供應商前需要作出大量假設，而且我們也缺乏可用的最新數據。然而，該類前瞻性分析有助我們更全面地了解投資組合往後的預期碳排放，以及相關企業如何加強為未來作出的承諾。特別是，在結合過去的表現指標（例如歷史碳排放）及評估企業過渡至低碳經濟的準備工作時，前瞻性分析將可發揮更大作用。各個投資團隊的氣候變化聲明載有他們使用該類分析的方法。

於 2021 年，我們承諾按照淨零排放資產管理公司（Net Zero Asset Management, NZAM）倡議管理投資。之後，我們積極應用淨零排放投資框架（Net Zero Investment Framework, NZIF）中的元素。我們的重點工作是參考廣受認可的氣候組織，例如氣候變化機構投資者組織（Institutional Investor Group on Climate Change, IIGCC）、氣候行動 100+（Climate 100+）、轉型路徑倡議（Transition Pathway Initiative, TPI）及第三方機構研究，以開發出度身訂造的工具，從而量度及追蹤團隊投資組合內不同淨零排放達標程度的投資。在我們展開該項工作後，淨零排放數據組合及企業披露水平有所改善，以致我們就急劇的變化多次更新模型。

話雖如此，我們依然面對多項挑戰，包括各氣候組織的淨零排放達標模型準則定義未必一致、企業的淨零排放披露問題、難以取得資本開支的數據、缺乏範疇 3 的披露資料及訂立的目標有限等。

主要發展



我們推出了內部的氣候風險板面，以協助上市股票投資團隊更深入地認識投資組合的轉型風險。



我們廣泛與研究供應商溝通，解決有關碳排放數據穩定性和及時性的挑戰。



責任投資團隊特別編製個案研究，幫助投資團隊了解影響較大的行業及其轉型挑戰，藉此為討論轉型計劃建立穩固基礎。此外，氣候變化投資者組織（Investor Group on Climate Change）亦就此項議題提供培訓。



我們還推出試驗工具，加強監察及追蹤有關整體責任投資和氣候議題的企業溝通工作。



我們已制定化石燃料交流計畫，以識別和量度投資團隊對北極鑽探、油砂及燃料煤開採企業的投資。在跨團隊的合作交流活動上，我們將會以該類公司為目標。



我們亦採取針對性措施，識別不符合淨零排放規劃的企業，並與他們溝通及鼓勵他們訂立減排計劃。

指標及目標

我們依賴數據了解氣候相關風險及機遇、衡量表現、檢討成果及判斷我們實現目標的進展。

企業可持續發展團隊持續整合我們辦事處及業務活動的碳足跡及其他環境數據，方便我們更清楚地掌握環境風險及影響，同時決定管理方式。

我們使用多項指標評估各項投資的氣候相關風險及機遇。我們每年在責任投資報告及下方公佈評估結果，並於本公司網站上透過碳足跡板面互動披露上市股票團隊的進展。



圖 1. 進展匯報

我們採納氣候相關財務披露工作小組（TCFD）的建議，下表顯示所有投資團隊的主要碳指標：

	上市股票	固定收益	多元資產投資方案	直接基建
覆蓋率（佔在管資產比例）	94.4%	79.2%	89.9%	88.5%
加權平均碳密度（範疇 1+2 排放量 / 百萬銷售額或範疇 1+2 排放量 / 百萬主權國家的國內生產總值）	219.8	企業固定收益：326.0 主權債券：378.1	上市股票：85.4 企業固定收益：87.0 主權債券：228.6	598.98
加權平均碳密度與基準（總和）的比較	(32.8%)	企業固定收益：24.5% 主權債券：(10.7%)	上市股票：(39.6%) (只包含股票的基準)	不適用
各投資組合的化石燃料企業平均數目	6.9	1.7	26.0	2.8
碳足跡（噸二氧化碳排放 / 百萬投資額）	62.2	95.5	16.5	117.5
碳足跡與基準（總和）的比較	(42.7%)	4.5%	(66.7%) (只包含股票的基準)	不適用
總碳排放量（噸二氧化碳排放當量，範疇 1+2）	5,116,279	332,539	2,624	1,413,749
範疇 1（噸二氧化碳排放當量）	3,999,614	294,971	1,370	1,332,764
範疇 2（噸二氧化碳排放當量）	1,116,665	37,567	1,254	80,985
範疇 3（噸二氧化碳排放當量）	19,280,206	1,381,106	27,397	3,756,330

資料來源：首源投資、MSCI。數據截至 2022 年 12 月 31 日

上述數據是基於首源投資所取得數據的估算數字，並為截至 2022 年 12 月 31 日的最新數據。有關數據是基於來自第三方（包括投資組合公司）的資料及聲明，最終可能證實為不準確。概不就上述數據的準確性、有效性或完整性作出保證或承擔責任，且任何第三方不應依賴該等數據。

碳足跡：投資組合每百萬美元投資額產生的碳排放。我們以企業價值擁有權方式計算投資者的範疇 1 及 2 排放量（假設投資者持有公司包括現金在內的總企業價值 10%，即視為擁有 10% 企業股權，故此佔公司排放量的 10%），並按照投資組合價值計算正常化排放量。

加權平均碳密度：投資組合各企業每百萬美元銷售額產生的碳密度（範疇 1 及 2）加權平均值。

總碳排放量：本指標量度與投資組合相關的絕對碳排放量（w2），並以噸二氧化碳排放當量¹ 列示。我們採用與碳足跡相同的計算方法，以企業價值擁有權方式計算投資者的範疇 1 及 2 排放量。

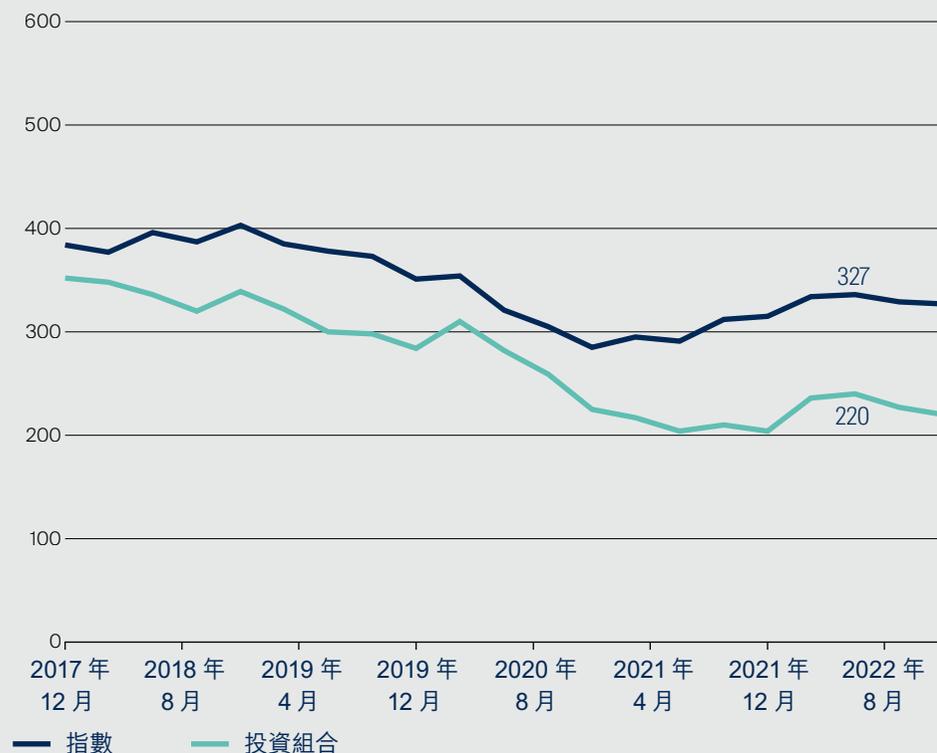
化石燃料企業：此項指標顯示各投資組合的化石燃料公司（按照 MSCI 定義）平均數目，包括經營開採或生產業務及 / 或擁有儲備的企業各投資團隊的碳足跡報告及各項指標的計算方法說明已上載至首源投資的網站。

備註：目前，投資組合的排放量及碳足跡量度以企業價值為基準，其反映企業的規模，並符合最新碳會計金融合作夥伴關係（Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF）標準所建議的方法，有別於過往年度採用市值計算的方法。

* 噸二氧化碳排放當量指以公噸計算的二氧化碳當量

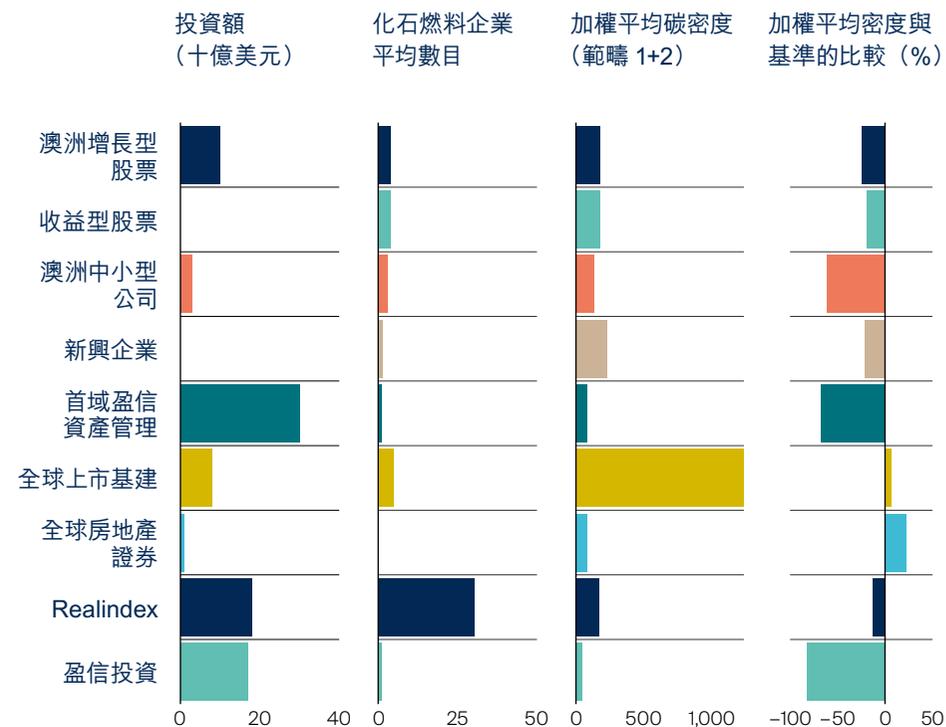
下表顯示過去五年我們所有上市股票投資組合加權平均碳密度與基準（總和）比較的變化。

圖 2. 上市股票加權平均碳密度
噸二氧化碳排放當量 / 百萬美元銷售額



資料來源：首源投資、MSCI。數據截至 2022 年 12 月 31 日

圖 3. 上市股票團隊的排放概況



資料來源：首源投資、MSCI。數據截至 2022 年 12 月 31 日。上述數據是基於首源投資所取得數據的估算數字，並為截至 2022 年 12 月 31 日的最新數據。有關數據是基於來自第三方（包括投資組合公司）的資料及聲明，最終可能證實為不準確。概不就上述數據的準確性、有效性或完整性作出保證或承擔責任，且任何第三方不應依賴該等數據。



主要發展



我們已檢討多項指標，以使其更符合氣候相關財務披露工作小組（TCFD）的要求，例如以包括現金的企業價值（而非市值）計算碳足跡。



我們推出了內部的淨零排放進度追蹤工具，用作監察投資組合及持股邁向淨零排放的進度。

於每年的氣候變化行動計劃中，我們亦在主要績效指標一節提供氣候變化行動的最新詳情。

展望

我們於來年及往後的首要目標包括：

- 提高我們按照 2050 年淨零排放目標所管理的在管資金比例。
- 加強投資盡責管理，例如採取更針對性的化石燃料交流及匯報方針、以更有系統的方法監察和追蹤持續溝通工作的重點目標及成果，並檢討氣候代理投票指引。
- 繼續制定及完善環境、社會及管治數據策略，包括為更多資產類別提供數據及支持投資團隊的工作、改善向管理層匯報的質素，以及提高對客戶及其他持份者的透明度。
- 在風險管理系統下，重點推出新的環境、社會及管治監控措施，並將其納入全面的監控保證計劃，以便就環境、社會及管治監控環境的成效作出具體匯報。
- 訂立與主要客戶合作的交流策略，更有效地了解他們的淨零排放方針及需要。
- 制定新產品的產品指引。

免責聲明

本資料所載只屬一般性資料，並不包括亦不構成投資或投資產品建議。有關資料來自首源投資（「首源」）認為可靠的來源，而且在發表本資料時為準確的資料，首源並無就有關資料的中肯、準確、完整或正確作出明確或隱含的聲明或保證。在法律允許的範圍內，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資料而直接或間接引致的損失承擔任何責任。

本資料僅供一般參考，並不可視為提供全面的資料或特別建議。本資料所述意見為發件人在發表報告時的觀點，並不一定為首源的觀點，並可隨時予以修訂。本資料並非銷售文件，且不構成投資建議。未取得具體的專業意見前，任何人士不應依賴本資料內容，及 / 或有關資料所載的任何事宜為行事基礎。未經首源投資預先同意，不得複製或傳閱本資料的全部或部分資料。本資料只可於符合相關司法管轄區的適用法例下使用及 / 或收取。

如本資料包含與環境、社會及管治（ESG）因素相關的衡量或數據，該衡量或數據是根據相關投資團隊從第三方（包括投資組合公司）所獲得的資料而進行估算，而該資料最終有機會證實為不準確。

如本資料載有任何與 ESG 因素相關的承諾及目標，其為截至本文日期的承諾及目標，並由首源投資（FSI）相關投資團隊按照內部訂立的獨有框架或其他參考基礎為氣候變化機構投資者組織（IIGCC）的巴黎協定一致性投資倡議框架（Paris Aligned Investment Initiative framework）的方式制定。有關承諾及目標乃基於投資組合企業向相關投資團隊提供的資料及聲明（最終未必證實為準確），以及相關投資團隊就未來事宜作出的假設，例如政府實施的環境、社會及管治和其他氣候相關範疇政策、今後的技術進步及投資組合企業的行動（全部事宜均可能隨時間而變化）。因此，達成本資料所載的承諾及目標須視乎有關資料及聲明是否一直保持準確，以及未來事宜會否發生。首源投資將每年於氣候變化行動計劃中匯報達成目標的進展。本資料所載的承諾及目標由相關投資團隊持續檢討，如有變動，恕不另行通知。

於香港，此資料由首源投資（香港）有限公司發行，並未經香港證監會審閱。首源投資，首域盈信資產管理，盈信投資，Realindex Investments 及 Igneo Infrastructure Partners 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 及其附屬公司對本資料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資料中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本資料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。

