



2020 年度 責任投資報告



2020 年度 責任投資報告

目錄

引言 — 行政總裁致辭	4
簡介 — 我們的責任投資方針	5
我們的策略 — 引領改革	6
我們的責任投資進展 — 基準化分析	8
我們的方針	10
氣候變化	13
現代奴役	20
多元性	26
生物多樣性	32
盡責管理	38
政策及廣泛的行業參與	40

引言 — 行政總裁致辭

歡迎閱覽我們的 2020 年度責任投資報告。全球投資者和企業在本年度均面對不少挑戰，首源投資不忘初心，一直重視責任投資和盡責管理。

2020 年爆發的疫情逼使我們審視日常生活、工作和溝通方式。我們脆弱的生態環境、相互聯繫的社會制度，以及企業和政府的社會責任均成為大家的焦點。

在投資者眼中，我們配置資金的方式和與企業的互動變得比以往任何時候都更重要。

本報告闡述我們如何應對有關問題和挑戰、在責任投資方面的進展，以及我們如何改善環境、社會和管治（ESG）策略。

我希望本報告能為閣下提供有用的資訊，並且引發更廣泛的交流，讓我們能攜手創造更美好的世界。我們樂於聆聽閣下對我們工作的看法和意見。

行政總裁
Mark Steinberg

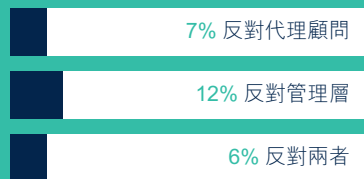
簡介 — 我們的責任投資方針

 **9.4**
萬億

在英國，洗衣機每週向海洋釋出的塑膠微纖維平均數目¹

我們加入了推動洗衣機製造業變革的聯盟

 **62,143**
我們股票團隊投票的決議案數目²



 **\$4.27**
萬億美元

亞太區投資者所佔的資產管理規模為 4.27 萬億美元，他們正致力改善現代奴役情況，以提升估計多達 4,000 萬人的生活水平³



30% Club

提倡在 2021 年前將 ASX 300 企業女性董事比例提高至 30% 的聯盟⁴

首源投資附屬公司的女性董事比例達到 31%



重視責任投資的投資者及我們在全球參與的行業聯盟數目

七份之六



主動型管理股票投資組合的碳排放較其指標低

 **40:40**
願景

提倡在 2030 年前將女性高級行政人員比例提高至 40% 的投資者聯盟⁵

29% 目前首源投資行政領導團隊的女性比例



23%
↓

我們的主動型管理股票投資組合碳強度較整體指標低 23%⁶



聯合國責任投資原則排名⁷

八個類別中有七個取得 A+
八個類別中有一個取得 A

澳紐責任投資協會排名：
領袖級

¹ https://www.thewi.org.uk/_data/assets/pdf_file/0007/327418/WI_EndPlasticSoup_Report_Stakeholders.pdf

² 截至 2020 年 12 月 31 日止 12 個月的代理投票資料

³ 亞太區反奴役及人口販賣投資者聯盟

⁴ <https://30percentclub.org/about/chapters/australia>

⁵ <https://www.hesta.com.au/campaigns/4040-Vision.html>

⁶ 首源投資、MSCI (資料截至 2020 年 12 月 31 日)

⁷ 2020 年責任投資原則評估報告

我們的策略 — 引領改革

作為長線投資者，我們深信今日所作的投資決定，將會影響未來的社區發展。我們每三年檢討一次首源投資的責任投資策略，以制定我們的盡責管理方針，並確保我們積極思考如何應付投資流程中出現的問題。我們於整個 2020 年重新審視 2019 年的策略，務求更有效地處理疫情所衍生的投資問題，同時評估我們所投資企業對弱勢社群和生態系統造成的影響。

我們持續監察投資範圍內的下列議題：



這些議題對我們的客戶而言舉足輕重。隨著監管變化和消費者需求推動企業披露和公眾討論，我們預期上述議題將變得更加重要。為了應對這些系統性議題，我們已成立和連同其他機構投資者加入多個工作小組，並制定研究、分析和企業議合框架。

我們相信，在責任投資流程中，主動型管理不能只流於形式。我們每個資金配置的決定，均反映我們認為企業是否適合繼續營運。我們為監管變化作好準備，為了配合就個別企業制定的嚴謹議合計劃，我們與志同道合的機構聯手，為尋求我們的資金支持的企業訂立更高的期望。我們明白每間企業都有不足之處，因此我們鼓勵管理層檢討供應鏈的現代奴役情況、職場的多元化程度，以及仔細審視業務運作對社區和生態系統的影響。我們的投資對象必須與我們一樣樂意討論和改善營商手法，並且致力成為更出色的世界公民。

我們的方針符合社區的期望。澳紐責任投資協會的調查發現，九成澳洲人認為金融機構必須採取負責任和合乎道德的投資方式¹。我們於經營所在的市場與客戶交流時，亦發現了相同的趨勢。隨著公眾更重視 ESG 管理中的社會議題，投資管理行業需要更清楚說明其如何應對有關議題。

本報告是我們第 13 份年度《責任投資報告》，當中清楚解釋我們的策略、探討主要行業措施和分享個案研究，以詳細闡述我們如何改變企業議合方式。我們代表客戶管理的資產規模高達 2,280 億澳元^{*}，並橫跨股票、固定收益、非上市基建和多元資產解決方案等類別。我們距離成功找出可以有效識別、分析和處理新出現責任投資問題的策略尚有漫漫長路。




澳紐責任投資協會的調查發現，九成澳洲人認為金融機構必須採取負責任和合乎道德的投資方式。

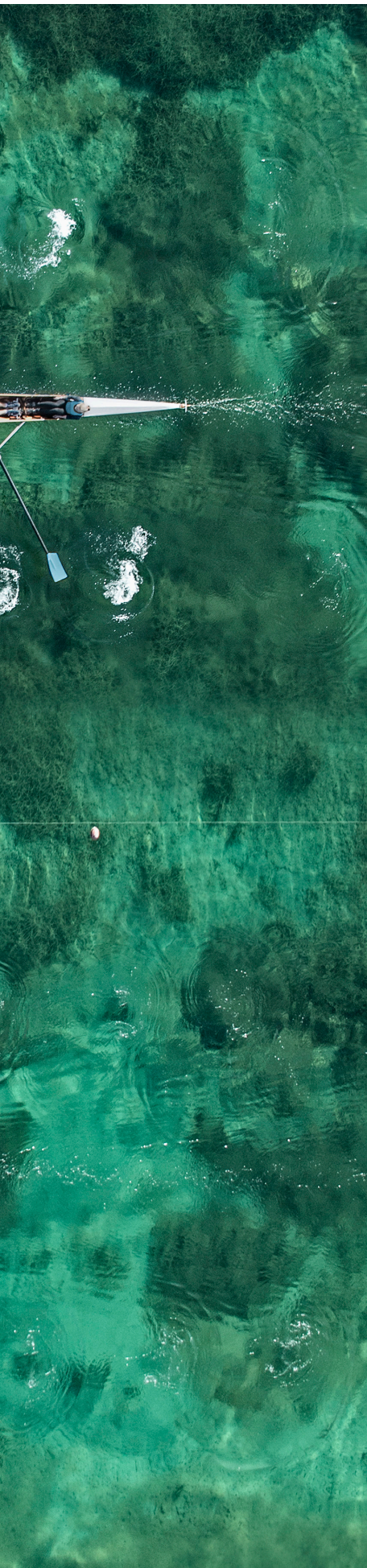


¹ 澳紐責任投資協會：From Values to Riches 2020
www.responsibleinvestment.org/wp-content/uploads/2020/03/From-Values-to-Riches-2020-full-report.pdf

^{*} 資料來源：首源投資，截至 2020 年 12 月 31 日

An aerial photograph of two rowing teams on a large body of water with a vibrant green hue. The top team is in a long, narrow wooden boat with a white prow, and the bottom team is in a similar boat with a red prow. Both teams are in motion, with their oars dipping into the water, creating white splashes. The text '我們的責任投資進展 —— 基準化分析' is overlaid in white on the left side of the image.

我們的責任投資進展 —— 基準化分析



於 2020 年，我們於 8 個評估範疇中的 7 個獲得「A+」評級，並於第 8 個範疇取得「A」級成績。

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。隨著行業慣例不斷演變，我們持續物色可與自身表現作比較的標準和行業守則，以便我們找出需要改善的範疇，同時為建立匯報及披露機制提供方向，協助我們提高透明度。

我們用於比較自身表現的兩大獨立標準分別是責任投資原則評估等級和澳紐責任投資協會基準報告。

我們的責任投資原則評估結果為我們提供有效的獨立基準，可供我們與同行比較進展狀況。於 2020 年，我們於 8 個評估範疇中的 7 個獲得「A+」評級，並於第 8 個範疇取得「A」級成績。我們從 2014 年起的評級結果細列如下，2020 年責任投資原則評估報告全文載於我們的網站。

組別	2014年 (試行)	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年 中位數
策略及管治	A	A	A+	A+	A+	A+	A+	A
上市股票－企業	A	A+	A+	A+	A+	A+	A+	A
上市股票－主動所有權	A	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	A	B
固定收益－企業	A	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+	A+	B
固定收益－證券化	不適用	不適用	B	A	A+	A+	A+	B
基建	A	A	A+	A+	A+	A	A+	A

每年，澳紐責任投資協會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。投資者的表現評級取決於四大責任投資準則，包括言行一致、管理風險、改善啤打系數和將資金配置於解決方案。在 2020 年參與評估的 165 間資產管理公司中，僅有 44 間獲歸類為領袖，我們有幸名列其中。該項評估以澳紐責任投資協會用作衡量領先實踐的經擴大評分表為基礎，這反映出投資管理機構較以往更重視責任投資。



我們的方針

我們旗下的 17 個投資團隊各自制定不同的投資流程，但同樣重視責任投資。我們的團隊齊心協力，務求成為全球責任投資和盡責管理龍頭，而多元化的投資團隊乃我們達成目標的重大優勢。

澳洲增長型股票

團隊主要透過嚴格的企業議合程序識別出環境、社會及管治風險。分析師會採用量化方式對各項議合的評估結果進行平均加權，以計算企業專有的 ESG 分數，再結合基本面分析，從而釐定整體股票評級（強烈建議買入 / 買入 / 持有 / 沽出 / 強烈建議沽出）。團隊相信，相比起剔除質素欠佳的公司，持有公司的股權並就其 ESG 表現及披露展開議合工作會更加有效，亦能帶來較高增值。

澳洲股票收益

團隊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。

澳洲中小型市值企業

由於可持續發展是評估企業的六大準則之一，團隊的全部投資決策均會受到 ESG 因素所影響。此外，在與企業進行深入議合期間，團隊會不時向高級管理層和董事會成員反映 ESG 議題，有關討論對其建立投資觀點有莫大裨益。假如團隊認為 ESG 因素能控制企業的盈利能力，將會以量化方式處理，並會評估其對公司的估值及財務狀況帶來的影響。有關考量將影響投資組合最終選擇哪些股票。

全球房地產證券

過去十多年，責任投資植根於團隊的文化，ESG 考量直接融入其投資流程的當中兩個部分。首先，於投資範疇內進行初步篩選時，團隊會以減低 ESG 風險為目標。然後，ESG 因素會直接納入估值計算，若證券的 ESG 分數較佳，內在估值便會較高，因而在選股流程中佔優。雖然公司會聘請第三方研究機構，但由於團隊深諳全球房地產證券行業的發展，因此內部研究和直接的企業議合仍然是最重要的 ESG 資訊參考依據。

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，對該類企業而言，ESG 議題可謂關鍵。團隊一直將 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%。企業議合是團隊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

在首域盈信投資團隊眼中，ESG 和可持續發展不單是標籤，更象徵著企業經營所依據的價值觀。該團隊的投資範圍包括最易受到氣候挑戰影響、不平等現象嚴重和貪污風險較高的國家。有見及此，在成立之初，團隊已經將重心放在發掘優質企業和管理團隊之上，務求正面克服上述挑戰，並為所有持份者帶來更理想的回報。首域盈信投資於對可持續發展成果有重大貢獻的企業。這類企業的管理層抱有遠見，而且擁有技術和思維應付不斷轉變的社會和環境期望。團隊認為，未能為客戶、員工、供應商和整體社區帶來可持續價值的企業，將不太可能成為回報豐厚的長線投資。團隊的每名分析師均需負責認清 ESG 機遇和風險，並將其納入所有由下而上的企業分析、估值、選股和議合流程。

盈信投資

團隊的核心理念圍繞盡責管理原則，並且承諾以審慎、周詳和負責任的態度管理客戶的資金。投資團隊負責所有企業分析工作，包括 ESG 分析、識別首要議合事項、投資對象監察和交流，以及作出全部投票決定。可持續發展考量是盈信投資的投資理念和選股流程核心。團隊專注按照由下而上的基本面研究來評估企業的可持續發展。盈信投資的可持續發展基金小組將可持續發展視為企業業務模式的重要一環，而非可有可無的部分。

Realindex Investments

責任投資及盡責管理原則是投資管理方針的關鍵，而且是我們持續研究的領域。團隊的 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

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，Realindex 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。在團隊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，將會影響團隊決定投資組合的構建方式。除了由下而上的研究流程外，團隊的倉位規模亦會考慮 ESG 因素。

非上市基建

團隊擁有獨特優勢，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，從而令其有機會制定 ESG 目標、訂立計劃和協助推動企業文化改革。

多元資產解決方案

多元資產解決方案的責任投資方針與目標為本基金的投資流程結合，並可融入度身訂造的投資方案。有關責任投資方針兼顧 ESG 考量，並按九大主題的道德標準篩選，以便剔除特定的高危企業或行業，例如從事化石燃料業務的公司。團隊根據九大主題持續對所有資產類別進行篩選，同時在有權就企業決議案投票時，將 ESG 因素納入投票考慮。



氣候變化

對我們的意義？

氣候變化和全球暖化對社會和世界經濟造成系統性風險，並且影響資源供應、能源市場價格和結構、基建脆弱程度和企業估值。世界經濟論壇將未能應對氣候變化列為影響最嚴重和可能性第二高的風險，排名僅次於極端天氣¹。

作為投資者，我們深明氣候變化會帶來複雜問題，而且過往及今後將會繼續循不同方式影響各類資產。

首源投資採取了哪些措施？

首源投資於 2016 年成立氣候變化工作小組，以更宏觀的角度分析問題及其對投資產生的影響。我們從中找出目前及未來投資者所面對的主要氣候變化風險和機遇，並概述如下。

- 氣候變化的實質影響
- 碳排放 / 監管干預
- 業務轉型 / 擱淺資產風險
- 授信責任 / 法律風險
- 經營牌照 / 信譽風險

上述工作結束後，我們發表一連五份白皮書，當中說明每項議題的背景及其對投資者的影響，並提供指引，以便投資者將有關議題納入風險管理和投資決策流程。

去年：

- 個別投資團隊將白皮書的研究結果應用於投資流程。
- 我們已採用新工具協助量度和監察氣候風險，並利用有關工具向全球投資委員會、董事會和責任投資督導小組更有系統地報告與氣候相關的風險和機遇。
- 氣候變化和投資組合達致淨零排放的影響構成我們 2019 年責任投資研究和發展策略的主要支柱。
- 我們圍繞投資團隊舉行一系列業務研討會，包括邀請外界講師分析市場發展和提高議合效率的最佳方式，以助我們的投資組合達致淨零排放。

採取行動...



我們發表白皮書，
闡述氣候變化情況



個別投資團隊應用
研究結果



我們使用新工具以
便量度氣候風險

¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_Global_Risk_Report_2020.pdf

非上市基建氣候變化投資組合評估

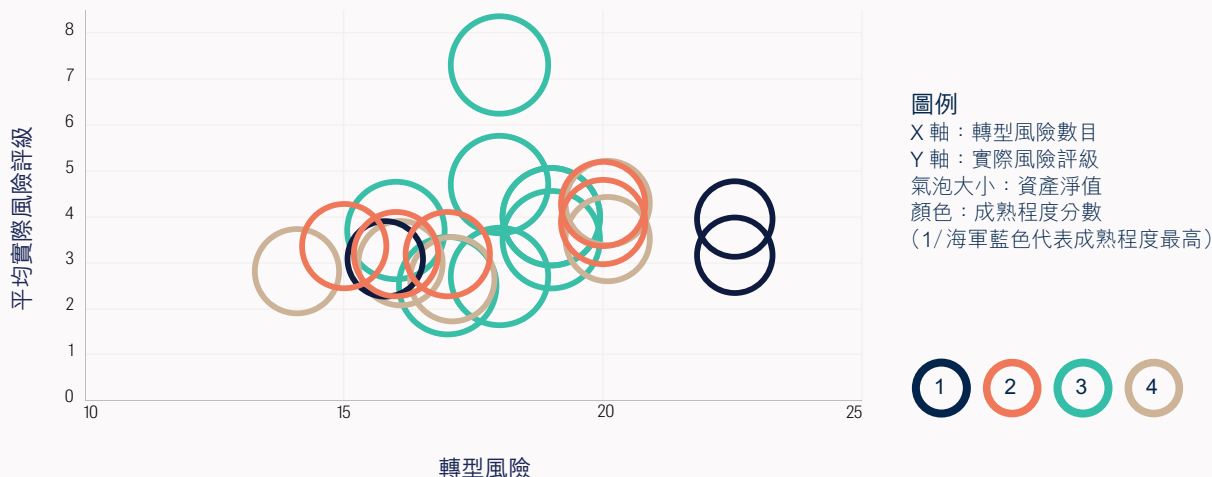
直接基建團隊於 2020 年評估投資組合的氣候變化風險。在專家顧問的協助下，我們對投資組合進行初步的高水平評估。基建投資明顯是質性不同的資產類別，而我們的氣候變化影響評估再次證明了這一點。

下圖概述我們氣候變化投資組合評估的結果。

- 實際風險評級以量化方式表示評級量表的下限，再計算各間企業已識別風險的平均值。風險評級列為「未緩和」，換言之，其並無考慮任何業務所計劃或實施的應變措施。
- X 軸代表轉型風險數目。有關風險透過投資組合評估和首源投資的工作坊識別。值得注意的是，該評級量表只考慮已識別風險的絕對數目，而非其相對影響。除了企業面對的下行風險外，我們亦發現大量機遇（未有顯示於圖表），可為搶先應對氣候變化的企業帶來潛在的價值創造機遇。
- 與氣候變化影響相關的組織成熟度以數值評估，1 為成熟度最高，4 為最低。我們的調查發現，企業對短期風險和機遇有基本的了解，披露水平亦符合行業慣例，但下圖以顏色標示的成熟度得分反映企業情況各異，而我們正致力改善投資組合中能提升價值的管治和披露。

- 我們有關氣候變化投資影響的工作才剛起步，未來我們將持續於此領域尋求突破。氣候變化投資組合評估計劃提供基本資料，並且為日後行動奠定基礎，有助我們與所投資的企業合作改善其氣候變化影響的管治水平、將低碳經濟過渡融入業務計劃，以及推動氣候相關披露進一步改善。

各資產組合的實際風險評級及轉型風險數目



多元資產解決方案沽出化石燃料投資

經過嚴謹的分析後，我們的多元資產解決方案團隊於2020年決定，沽出以目標為本的投資組合所持有的直接化石燃料資產。於確認採取現時的方針前，我們審視了下列多項方針的追蹤誤差及碳足跡減少量。

於下文的分析中，我們先觀察 MSCI 所有國家世界指數 (ACWI) 所剔除的股票數目佔比，再計算追蹤誤差¹ 以確保符合我們的投資組合構建流程。之後，我們審視投資組合的相對碳排放減少量，包括儲備的現有和潛在排放量²。儲備對評估擱淺資產風險尤為重要，原因是假如全球向可再生能源過渡，該等資產可能會變得一文不值。

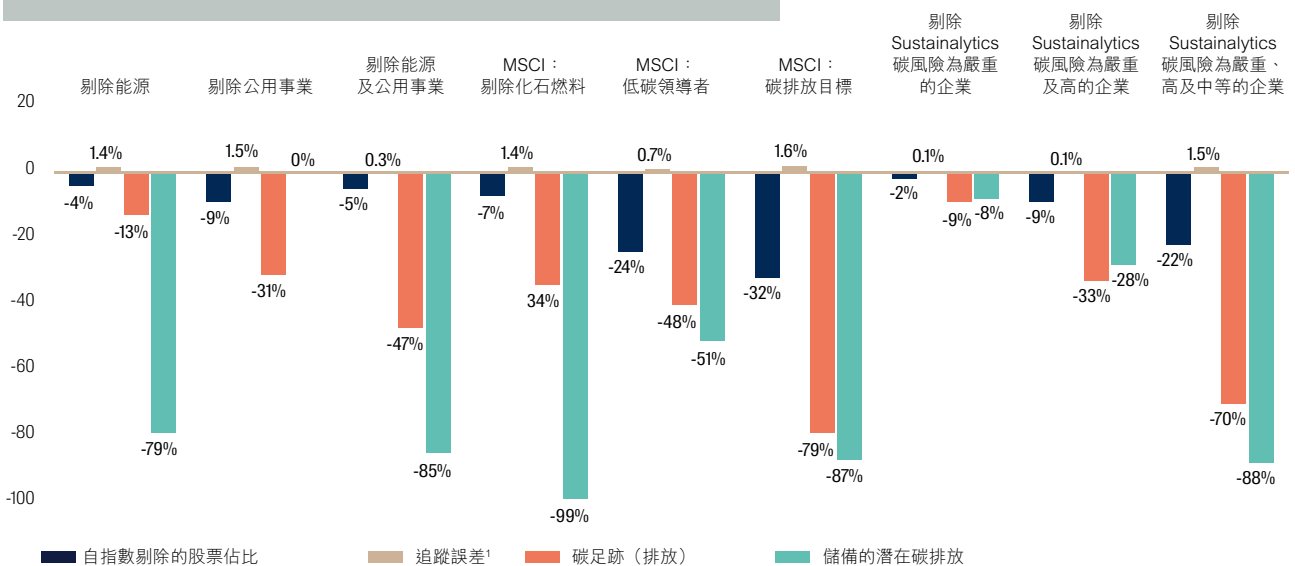
作為分析的第一步，我們簡單地剔除了部分股票以訂立基準線，並將首三組經剔除個別投資的組合列於圖表左側。根據 MSCI 進行的研究，能源及公用事業行業產生最多碳足跡，因此我們剔除了該兩個行業。此研究發現，目前公用事業行業的化石燃料消耗量稱冠，但能源行業的潛在化石燃料消耗量最高（即尚未從地下開採的化石燃料）。

透過剔除碳足跡較高的企業，MSCI 組成之後的三項指數（以「MSCI」為標題）。每項指數剔除的企業數目各異，再以多個方式重新調整股票佔投資組合的比重，藉此減少相比起傳統 ACWI 的追蹤誤差。

在圖表右側的最後三項指數中，我們觀察利用 Sustainalytics 所提供的「碳風險」數據而組成的多個籃子股票³。

我們剔除會產生營運和產品相關碳風險的股票，以組成兩項獨立的數據點。我們按照 Sustainalytics 的碳風險水平分類剔除企業，一開始只移除風險水平為嚴重的公司，然後進一步移除更多類別的公司，例如碳風險處於中等及高水平的公司。

撤回化石燃料投資的選項：追蹤誤差及減少碳排放



化石燃料。不包括 Sustainalytics 分類為嚴重、高或中等碳風險水平的任何企業³。不包括 GICS 煤炭及消耗性燃料行業子分類，或石油及天然氣勘探及生產行業子分類中的任何企業。不包括開採燃料煤的任何企業。我們亦已剔除利用燃料煤發電或具備相關發電能力的企業。不包括從事油砂開採或具備相關開採能力的任何企業。

¹ 追蹤誤差按彭博風險模型（全球）計算，指數持股資料截至 2020 年 6 月 19 日。

² 碳排放數據由 MSCI 按照每間企業的總排放編製，再重新調整每個股票籃子相對於 MSCI ACWI 指標的比重。

³ 根據 Sustainalytics 的定義，指企業邁向低碳經濟轉型時承受的價值風險程度。

專題

全球上市基建和 Southern Company 的 氣候行動 100+ 淨零排放承諾

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，對該類企業來說，ESG 議題可謂關鍵。

氣候變化風險和機遇尤其為電力公用事業的主要推動力，我們希望投資於能夠減少發電碳排放和供應廉價清潔能源的公用事業企業。故此，自氣候行動 100+ 於 2017 年 12 月成立後，全球上市基建團隊便主動參與該項計劃。

氣候行動 100+ 由投資者主導，旨在確保全球排放最多溫室氣體的企業採取必要措施對抗氣候變化。超過 540 間投資機構（資產管理規模逾 \$52 萬億美元）¹ 參與了計劃，並與旗下企業展開議合工作。

於 2020 年 5 月，與我們積極溝通的 Southern Company 宣佈經修訂的氣候策略，並訂下於 2050 年前達至淨零排放的目標。Southern Company 是美國最大的電力公用事業企業之一，而且是東南部最大的電力批發商。上述措施反映業界必須採取行動對抗氣候變化，於面對氣候變化相關的風險和增長機遇時，應以長期持份者的利益為依歸。作為全球上市基建資產的長線投資者，我們期望未來與 Southern Company 繼續合作。

進展匯報

按照氣候相關財務披露工作小組的建議，以下的圖表顯示我們主動型管理上市股票團隊的主要碳指標：



883/954
涵蓋的企業數目



1,014.46 億澳元 /
1,073.48 億澳元
涵蓋的投資額



260.7 公噸二氧化碳
排放當量
加權平均密度
(範圍 1+2 / 百萬銷售額)



-23.0%
加權平均密度與基準
(累計) 的差異



9,414 公噸二氧化碳
排放當量
碳足跡 (公噸二氧化碳排放
當量 / 百萬投資額)



2.7
各投資組合的化石燃料企業
平均數目



6,764,864 公噸二氧化碳排放當量
總碳排放量 (範圍 1 及 2)
5,946,011 公噸二氧化碳排放當量 (範圍 1)
818,855 公噸二氧化碳排放當量 (範圍 2)
23,074,728 公噸二氧化碳排放當量 (範圍 3)

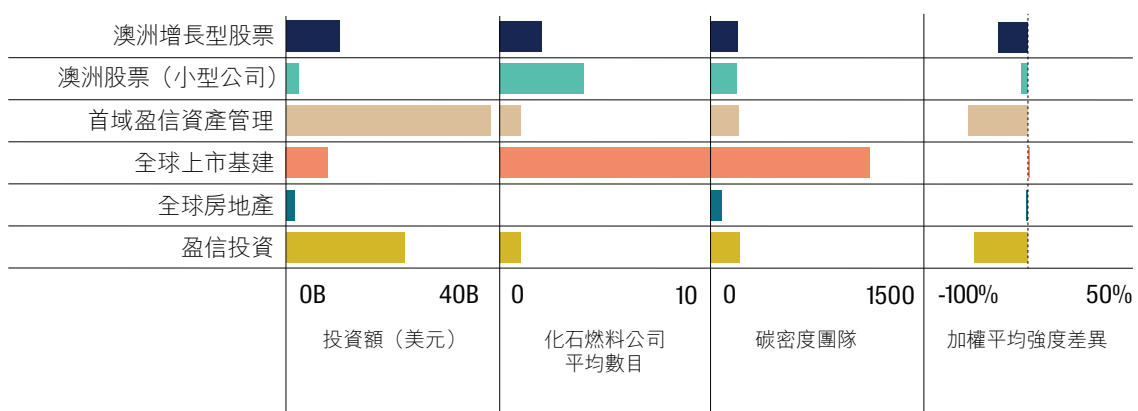
碳足跡：投資組合每百萬元投資額產生的碳排放。我們以權益所有權方式計算投資者的範圍 1 及 2 排放量（假如投資者持有公司總市值的 10%，即視為擁有 10% 股權，故此佔公司排放量的 10%），並按照投資組合價值計算正常化排放量。

加權平均排放密度：投資組合各企業每百萬元銷售額產生的溫室氣體排放密度（範圍 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溫室氣體排放量（範圍 1 及 2），並以公噸二氧化碳當量列示。我們採用與碳足跡相同的計算方法，以權益所有權方式計算投資者的範圍 1 及 2 排放量。

化石燃料企業：每個投資組合的化石燃料公司平均數目，包括化石燃料開採商、化石燃料能源生產商和其他化石燃料使用者。

主動型管理上市股票團隊的碳排放概況



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我們的網站。
詳情請參閱“責任投資”下的“碳足跡”頁面：www.firstsentierinvestors.com

資料來源：首源投資、MSCI（資料截至 2020 年 12 月 31 日）。





挑戰

在如此複雜的領域中，要了解及應對各項風險及機遇並非易事。數據是否可靠和容易取得成為我們持續面對的挑戰之一。企業就氣候所披露的資料仍然有限，而且質素往往欠佳。本年度，我們遇上的兩項挑戰包括：

- 難以就上市股票和固定收益投資取得有關氣候變化實質風險的優質數據；及
- 數據很快過時，而最近期報告的數據來自 2018 年，無法準確反映現時投資組合所附帶的風險和機遇。

話雖如此，缺乏可靠和容易取得的數據只突顯出我們自行研究和進行企業議合的重要性，而非無所作為的藉口。

我們積極鼓勵企業認真看待問題，並按照氣候相關財務披露工作小組的建議匯報高質素的數據。我們需要就所有 ESG 議題獲得與財務報告同樣嚴謹的可持續發展匯報，而作為主動型所有者，我們亦明白要負起責任鼓勵投資對象提供資料。



未來計劃

未來一年，我們計劃延續 2020 年的工作，評估投資組合過渡至淨零排放經濟的進展，並發掘需改善的地方。

我們已於多個團隊中試行初步的氣候變化機構投資者集團淨零排放投資框架，並將於往後一年繼續有關工作。過去數年，我們按照氣候相關財務披露工作小組的建議編製報告。於 2021 年，我們亦計劃檢討披露措施，藉此完善我們的資料發佈。

現代奴役





於 2020 年初，我們就投資組合成立了由投資團隊成員組成的現代奴役工作小組，並由責任投資團隊擔任領導工作。



對我們的意義？

國際勞工組織估計，現時有 4,000 萬人是現代奴役活動的受害者¹。女性和女童佔現代奴役受害者的 71%，兒童佔四分之一。

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，對弱勢群體造成特別嚴重的影響。

有見及此，作為 ESG 責任的重要一環，投資者、監管機構和市場人士皆有義務應對現代奴役風險。改善數以百萬計現代奴役受害者的處境乃我們盡責管理工作的核心。

此外，我們亦注意到與人權有關的業務風險及其對我們投資組合的影響。

首源投資採取了哪些措施？

首源投資在應對現代奴役問題方面擔當領導角色。我們雙管齊下，於監察內部的營運和供應鏈之餘，更與投資對象展開議合工作。

在內部營運方面，我們在 2020 年 9 月根據澳洲現代奴役法發表首份現代奴役聲明，並且就我們的現代奴役風險和合規框架作出檢討。

該項檢討的重點包括：

- 重新評估業務和供應鏈的現代奴役風險及我們的風險處理方針；
- 制定和實施具體的現代奴役政策；
- 提高現有員工對現代奴役的認識，包括為負責供應商和投資團隊議合的員工安排跨業務培訓和針對性培訓，藉此講解特定的現代奴役風險；及
- 找出用作評估我們處理奴役和人口販賣問題進展的準則。

於往後的報告期內，我們計劃利用檢討結果制定適當措施，從而完善風險及合規框架。

於 2020 年初，我們就投資組合成立了由投資團隊成員組成的現代奴役工作小組，並由責任投資團隊擔任領導工作。該小組銳意擴大我們過往的人權工作範疇，同時進一步將風險識別和管治融入我們的流程。於 2020 年 6 月，小組建立了一套現代奴役工具組合。

該套工具詳細說明現代奴役風險的背景資料，並且就最佳實踐提供個案研究。各個投資團隊正致力於投資流程中應用該套工具組合和收集數據，以便我們於 2021 年匯報進展和完善投資方針。

¹ 國際勞工組織，2016

專題

亞太區反奴役和人口販賣 投資者聯盟

首源投資為亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟的召集人。該組織的創始成員包括 Aware Super、AustralianSuper、富達國際、Ausbil Investment Management 和澳洲退休金投資者協會，並由行走自由基金會（Walk Free）和列支敦士登金融業反奴役和人口販賣倡議擔任秘書處。聯盟連繫亞太區的投資機構，以共同防止和應對現代奴役及人口販賣風險。

此聯盟的首項行動，是向 ASX100 企業發表投資者聲明，以闡述投資者對現代奴役匯報的期望。超過 20 間投資機構（管理資產規模合共達到 4.27 萬億美元）¹ 簽署了該項聲明，旨在共同消除現代奴役帶來的損害。

鑑於大部分澳洲企業才剛開始按照現代奴役法進行匯報，聯盟認為必須趁此機會訂立對這些報告實體的期望，以確保企業匯報有用的資料，並優先採取有效行動識別和處理人權問題。

於 2021 年，聯盟將會以 CCLA 於英國推行的「識別、解決和預防」原則（Find It, Fix It, Prevent It）為基礎，與亞太區企業展開多年期的協同議合工作。該項計劃的目標包括：

- 以有系統的方式持續對涉及現代奴役風險的企業提出關注。
- 透過群眾力量推動切實有效的改革，杜絕現代奴役、勞動剝削和人口販賣。
- 避免投資者重覆應對現代奴役風險的工作。
- 提高投資者和商界對現代奴役、人口販賣和勞動剝削風險的認識。
- 為投資者訂立風險應對框架，確保符合法律和其他要求，包括提供有效補救的規定。
- 分享有關現代奴役風險的資料和知識。

列支敦士登金融業反奴役和人口販賣倡議的秘書處主管 James Cockayne 博士解釋，投資者在推動企業改變商業操守上擁有獨特優勢，有利於應對現代奴役和人口販賣風險。他表示：「本機構投資者組織扮演領導角色，不單可望減少區內的現代奴役情況，更為全球投資者提供重要的資訊和見解」。

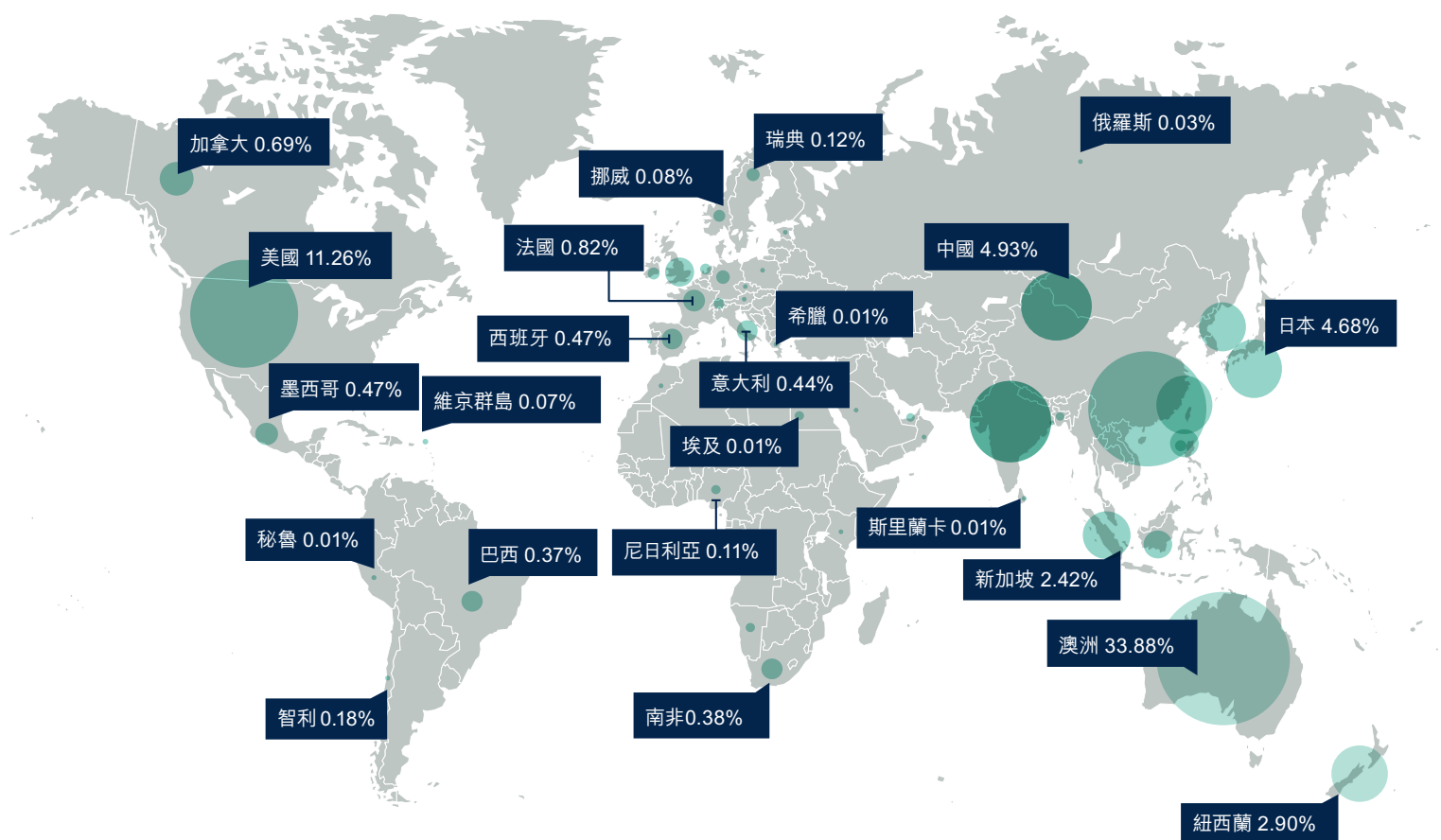


¹ 截至 2020 年 9 月 30 日

進展匯報

我們遇到的挑戰之一為製作風險地圖。過去一年，我們致力利用現有數據提高風險識別能力。

我們以現代奴役組合分析工具製作下列的國家地圖¹，當中顯示我們上市股票和企業固定收益投資所在地多個國家的現代奴役風險水平。氣泡大小反映我們於有關資產類別的企業投資額以百分比列示，氣泡顏色則顯示現代奴役風險水平（深綠色 = 風險較高）。有關數據來自 2018 年全球奴役指數。正如地圖所示，我們的最高風險投資集中於亞洲，因此上文所述的亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟計劃以該區為重心。



資料來源：首源投資、行走自由基金會（投資組合持股資料截至 2020 年 12 月 31 日）

¹ 個別投資團隊或投資組合的部分主要現代奴役風險情況。

資訊及通訊科技行業重點分析

第 23 頁的圖表只按照企業總部所在地顯示直接風險，並未準確反映供應鏈風險。供應鏈為現代奴役問題的黑點，尤其是總部設於發達市場的企業。全球奴役指數亦識別出存在現代奴役風險的 G20 國家主要進口產品。

該項指數評估為風險最高的產品包括手提電腦、電腦和手提電話。行走自由基金會於 2015 年估計，G20 國家從存在風險的國家（主要為中國及馬來西亞）¹ 進口的高風險產品價值

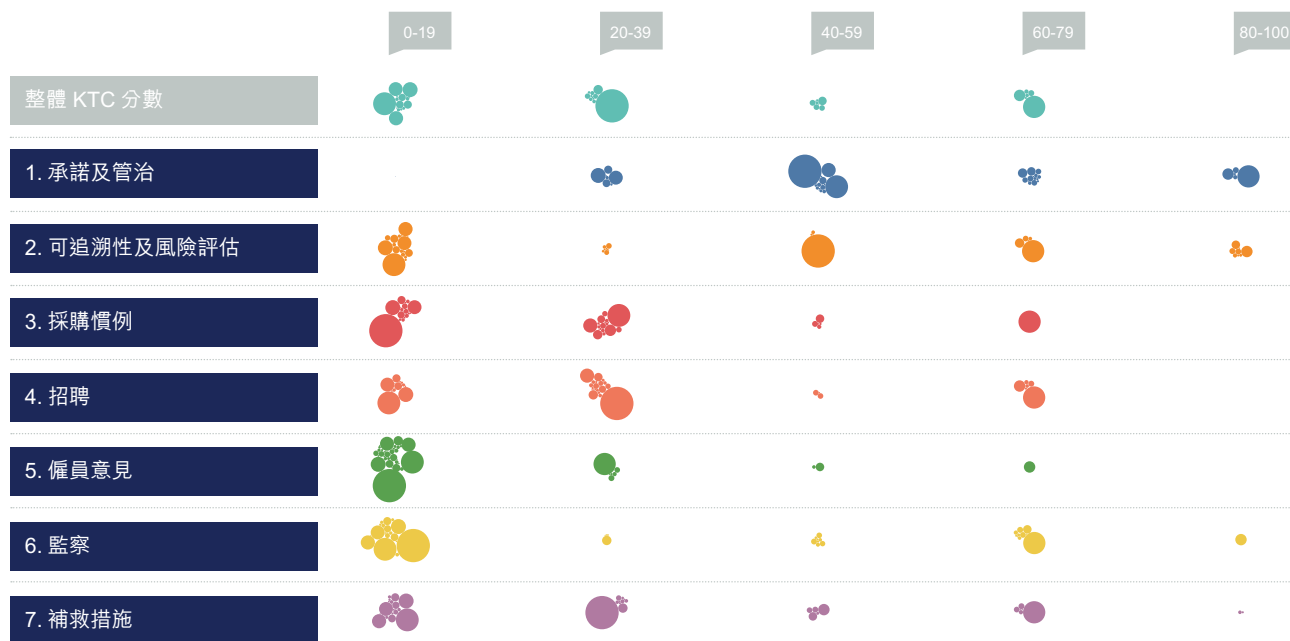
超過 4,000 億美元。故此，我們正監察投資組合中的資訊及通訊科技企業，同時參考了解供應鏈（Know the Chain）等組織的研究。

了解供應鏈於 2020 年公佈最新的資訊及通訊科技指標²。該組織評估了全球 49 間最大的資訊及通訊科技企業，並評估企業供應鏈內部的強迫勞動風險。下圖顯示該等企業的整体表現，以及了解供應鏈所量度的 7 項指標，氣泡大小反映我們於上市股票和

固定收益類別的企業投資額規模。誠如下列數據所示，企業的平均得分為 30/100，可見改善空間極大。儘管大部分企業均致力應對問題和完善風險評估，但在實行方面仍然有待加強。

這類指標難以充分反映企業的風險應對措施，但卻能為我們的風險識別和議合工作提供重要資料。

了解供應鏈（Know The Chain, "KTC"）概要



¹ <https://www.globalslaveryindex.org/2018/methodology/g20-analysis/>

² <https://knowthechain.org/benchmark/>

圖表來源：首源投資、了解供應鏈（Know the chain）。投資組合持股資料截至 2020 年 12 月 31 日

挑戰

考慮到世界各地的現代奴役受害者眾多，我們於複雜的供應鏈中仔細審視企業的現代奴役跡象時面對重重挑戰。

本年度，我們遇上的主要問題包括：



大部分數據均來自國家和行業層面，我們需要思考如何有效地識別風險。我們一直發掘不同的替代指標以識別現代奴役造成的影響，包括審查我們所投資企業的僱員情況和採購措施。



我們需要思考如何讓議合工作產生最大影響。我們認為，現代奴役是個系統性問題，因此適合由各方合作解決問題。我們期望所投資的企業會出一份力，同樣地，我們亦正嘗試廣邀其他投資者和持份者合作。於 2020 年，我們展開內部協作式議合工作、擔任亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟倡議的召集人、參與峇厘進程的政府及商界論壇金融行業諮詢 (Bali Government and Business Forum Financial Sector Consultation)，並邀請專家出席我們的現代奴役工作小組簡報會。



在新冠肺炎疫情下，多個行業和國家的現代奴役風險增加，而且全球供應鏈一夜之間經歷改變，風險結構亦隨之轉變。有鑑於此，我們透過內部協作式議合工作，與我們所投資的醫療保健供應商和服裝行業公司進行議合，以了解他們在疫情下如何應付日益上升的現代奴役風險。我們亦加入了 CCLA 就中東外來勞工債務奴役問題而進行的議合活動。



於 2020 年 7 月，我們與 James Cockayne 博士錄製了有關上述議題的播客 (Podcast)，以便業界就各項挑戰展開更廣泛的對話。“播客：投資者的現代奴役挑戰”已上載於我們的網站：www.firstsentierinvestors.com

未來計劃

為了應付上文所述的挑戰，我們持續改善風險地圖製作工具。我們將於 2021 年初為所有投資團隊提供互動式投資組合層面現代奴役報告，並於本年稍後時間向客戶匯報。

我們會繼續擔任亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟的主席，並且積極參與活動。我們期望投資團隊能從中學學習，並將經驗應用於他們與個別企業的議合流程。

於 2021 年第一季，我們的投資團隊將會按照現代奴役工具組合的定性和定量指標完成首次匯報，令我們得以監察措施成效和繼續改良日後的流程。

多元性

對我們的意義？

首源投資相信，企業需要容納不同聲音，而多元性所指的不單是性別多元化，種族、宗教、社會經濟背景、性取向和殘疾等因素同樣重要。多元化的工作環境有助我們作出有根據的決策和促進持份者議合。

我們認為性別多元化既是商業議題，亦是道德議題。眾多研究均指出，性別多元化有助提升業務和經濟表現，例如：

- 在澳洲交易所上市的企業中，女性高級管理層的佔比提高 10 個百分點或以上，企業市值便會增加 6.6%¹。
- 於改善性別平等情況後，歐盟的人均國內生產總值將上升 6.1% 至 9.6%，相當於 1.95 萬億歐元至 3.15 萬億歐元²。

首源投資採取了哪些措施？

我們正在提高公司內部的女性比例，並且就女性高層人數與企業進行議合。我們尤其關注如何為聯合國可持續發展目標第 5.5 項作出貢獻，銳意確保女性可以於我們投資的企業中全面有效地領導各層面的決策。本報告主要討論我們的投資活動，但我們亦發表了性別多元化評分表，旨在追蹤我們於整個組織和重點改善領域中吸納和挽留更多女性僱員的進展。

首源投資於 2020 年加入了 40:40 願景計劃，我們的行政總裁 Mark Steinberg 獲委任為督導小組成員。該項計劃的召集機構為退休基金 HESTA，目標是於 2030 年前將澳洲大型上市企業的女性高級管理層比例增加至最少 40%。此外，我們亦是 30% Club 的成員，該協會提倡將女性董事比例提高至 30%。

30% Club 和 40:40 願景計劃反映了我們對責任投資以及致力透過企業議合帶來積極轉變的承諾。



於改善性別平等情況後，
歐盟的人均國內生產總值
將上升 6.1% 至 9.6%，
相當於 1.95 萬億歐元至
3.15 萬億歐元。

於投資組合層面上，不少投資團隊正主動監察性別多元化情況，將有關因素納入投資準則，並與他們認為表現欠佳的企業溝通。

例如，我們的澳洲增長型股票團隊便將性別多元化定為投資流程的量化指標之一。企業如要在董事會多元化方面取得最高分數，女性董事的比例必須達到 40% 至 70%。因此，我們的旗艦策略 Wholesale Australian Share Strategy 傾向投資於董事會較多元的企業，其投資組合中有 34% 企業擁有最少 40% 的女性董事，高於基金整體投資範圍的 22%。

¹ <https://www.wgea.gov.au/newsroom/media-releases/more-women-at-the-top-proves-better-for-business>

² <https://eige.europa.eu/gender-mainstreaming/policy-areas/economic-and-financial-affairs/economic-benefits-gender-equality>



我們尤其關注如何為聯合國可持續發展目標第 5.5 項作出貢獻，銳意確保女性可於我們投資的企業中全面有效地領導各層面的決策。

盈信投資，可持續發展基金小組

關注所投資企業的文化和員工一直是我們投資理念的關鍵原則之一。

考慮企業內部的多元化程度是更深入了解企業文化的關鍵。假如企業的創辦人和管理者願意著力建立共融的環境和聆聽不同意見，公司的文化便可能較為開明和有利發展。

思維多元化能透過多種方式呈現，不同行業背景、居住地和性別的領導團隊成員可以反映出企業的思維多元化程度。

我們推動性別多元化的原因和方式？

我們相信，我們於亞太區、新興市場和全球的投資範圍持有部分最優質的企業。然而，我們仍需繼續促進性別多元化，尤其是在高級管理團隊和董事會方面。性別多元化議題與我們投資範圍中的企業息息相關，而且是更廣泛地分析思維多元化議題的起點。

我們絕非性別多元化議題的專家，故此我們委聘悉尼科技大學研究和找出成功改善女性僱員招聘和挽留的政策和工具。我們代表客戶與個別投資對象分享該項研究的結果，並與他們持續溝通。其後，該等企業採取了下列值得留意的措施：

- 一間資訊科技服務商於利雅得開設了全由女性組成的業務流程服務中心，合共聘請超過 1,000 名女性僱員，當中 85% 為沙地阿拉伯國民。該公司亦採取多項其他措施挽留女性員工，因此其內部的女性僱員流失率一直與企業整體流失率相若，此情況於資訊科技服務行業並不常見。
- 一間汽車和農業公司改變招聘顧問合作商的激勵架構，就每名列入最終候選名單的女性求職者支付較高的顧問費和介紹費，從而確保女性佔新入職工程、研發、銷售和生產「核心」僱員的最少 30%。

我們持續與投資對象議合，並從中汲取成功的經驗。以 Halma 為例，該公司便於極短時間內顯著改善內部的性別多元化情況。

Halma 採取分散的營運模式，旗下的 44 間附屬公司遍佈 20 個國家，多元成為其主要競爭優勢。不過，在六年前，Halma 的女性董事比例仍僅得 18%，而且高級行政團隊更加未見女性身影。在行政總裁 Andrew Williams 的出色領導和整個機構的推動下，現時 Halma 的女性董事、高級行政人員和分部行政總裁佔比分別達到 40%、58% 和 50%。

除了高級管理層的承諾外，Halma 的佳績亦有賴招聘人員的積極管理，將焦點放在求職者的智力和學習敏銳度上，而非單單考慮相關工作經驗（特別是董事會），同時提供實用和行為主導的培訓。作為一個分散的組織，Halma 審慎平衡與經營附屬公司之間的關係。他們在整個組織實施的首項全球性策略是為新生兒父母提供育兒假，足證企業文化對包容的重視。



我們與 Halma 集團人力資源和傳訊總監 Jennifer Ward 的訪問已上載至：
<https://sfg.stewartinvestors.com/diversity-and-inclusion>

進展匯報

從多元化評分表可見，我們的得分有增有減。於 2020 年 12 月底，擔任投資管理職務的女性員工比例為 25%，較上一年增加 3%。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各自增加 2%。

	男性 %	女性 %	
公司整體	57%	43%	↓ 1%
行政領導團隊	71%	29%	↑ 2%
高級專業人員	64%	36%	↑ 2%
投資管理專業人員	76%	24%	↑ 2%
客戶服務專業人員	59%	41%	↑ 2%
附屬公司董事會成員	69%	31%	↑ 2%
過去 12 個月新入職員工	52%	48%	↓ 1%
過去 12 個月投資團隊的新入職員工	61%	39%	↑ 2%

為改善企業內部的多元情況，我們於 2020 年採取下列行動：

- 透過實施全球人力資源資料系統，提高不同多元共融指標的數據收集和匯報能力。
- 加入特許金融分析師協會的多元與共融實驗合作夥伴計劃。於過去 12 個月，我們從特許金融分析師協會的推動改變：投資管理多元共融 (Driving Change: Diversity & Inclusion in Investment Management) 指引中選出和實施多項措施，並由特許金融分析師協會每季檢討進展和總結參與機構的得著。
- 與倫敦市法團和 Bridge Group 合作參與研究計劃，以了解金融服務業僱員的社會經濟背景和事業發展之間的關連。
- 關心殘疾權益和精神健康，特別是在目前環境下展開溝通、加強重視靈活性和支援工具，以及推出健康假。



與市場上同等職位相比的男性固定薪酬均衡指標為 1.03，女性的指標為 1.02，現時的性別薪酬差距為 1%。

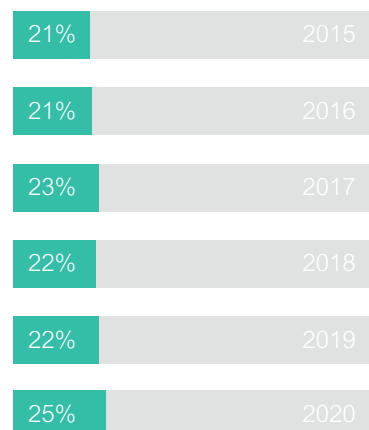
資料來源：除非另有說明，否則所有公司資料來自公司報告

25%

於 2020 年底，擔任投資管理職務的女性員工比例。



擔任投資管理職務的女性員工



專題

首源投資的「Pathways」計劃：推動多元共融

我們相信，多元的僱員團隊和共融的工作環境有利員工、客戶和廣泛社區。

我們的 Pathways 計劃於各區執行多項措施，藉此促進多元共融。我們亦積極監察和披露性別平等指標。

為實現承諾，我們制定人才招聘及挽留框架，當中包括：



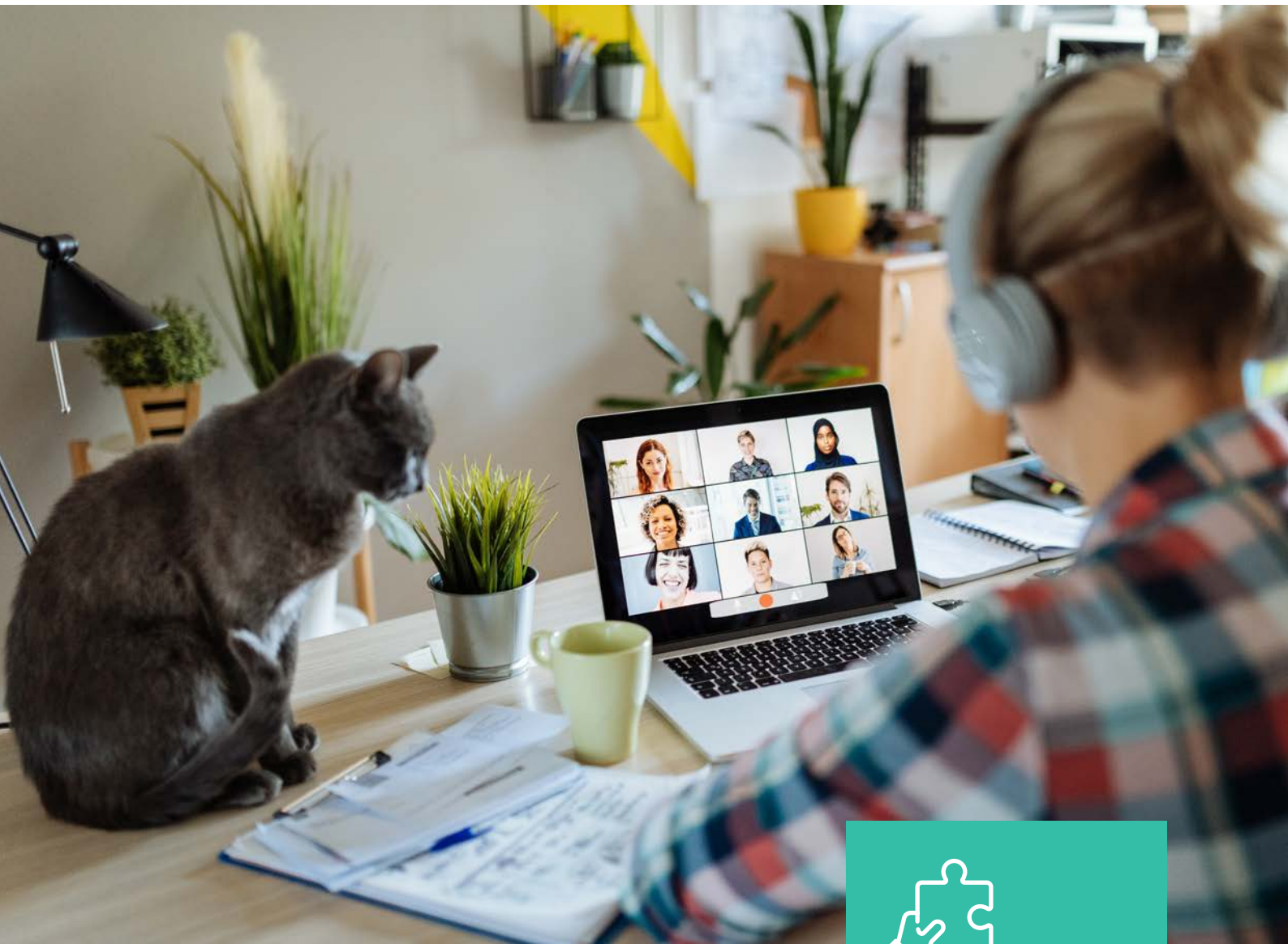
公平的招聘程序，以將不同背景的求職者納入考慮。



在面試程序中安排女性擔任招聘小組的面試官。



透過全球育嬰假政策，推動支援在職家長的措施。



挑戰

目前促進性別平等的措施成效過慢。研究發現，按照現時的增長規律，女性行政總裁的比例要到 2100 年才能追上男性，有關行政領導層比例的預測亦大同小異¹。

儘管我們已經取得不少成果，但投資者明顯仍能在協助推動改變方面發揮巨大作用。重大的轉變有賴由上而下的合作、創新和文化改革。

此外，其他多元化議題面對的挑戰較性別多元化更大。雖然有關性別多元化的資料並不少，但礙於牽涉私隱問題，企業均不太願意公佈種族、宗教、性取向和殘疾僱員比例的資料。未來，我們需要企業披露更多數據和提升透明度，以便我們了解眼前的挑戰。

¹ <https://bcec.edu.au/publications/gender-equity-insights-2019-breaking-through-the-glass-ceiling/>



未來計劃

儘管進度緩慢，我們仍竭力推動性別多元化，並且深信我們正取得進展，而且方向正確。本年度，我們亦自行制定更廣泛的多元化措施、與投資對象展開議合，並衡量和就該等議題採取行動。作為投資者，我們的主要職責包括推動企業提升性別多元化等重大議題的披露水平，並表明其重要性。



生物多樣性

對我們的意義？

我們加倍重視氣候變化之餘，亦需要格外注重生物多樣性。

按重量計，全球 76 億人口只佔所有生物的 0.01%，但人類已經造成了 83% 野生哺乳類動物和一半植物消失¹。目前，生物絕種的速度較過去 1,000 萬年的平均值高出數千倍，而且還持續加快，背後原因包括現時的生產和消費方式、土地使用和城市化、人口動態、貿易、行業和管治模式等。

作為投資者，我們深明生物多樣性減少會對我們的投資對象和整體經濟構成風險，故此我們需要進一步了解和緩解有關風險。

首源投資採取了哪些措施？

迄今為止，我們的生物多樣性工作集中在以下範疇：

- **主要議題：**包括亞馬遜森林的砍伐問題、於印度改善塑膠包裝和循環經濟、就塑膠微纖維污染問題與商用和家用洗衣機製造商議合（見下文專題）²。
- **特定企業：**例如就環境許可流程與企業議合，確保進行的發展工程不會影響易危物種³。

我們透過各項活動，致力達成多項主要可持續發展目標，包括聯合國可持續發展目標第 12.6 項（鼓勵企業採用可持續的做法，並將可持續性資訊納入各自報告週期）和第 14.1 項（預防和大幅減少各類海洋污染）。



我們的可持續發展目標鼓勵企業採用可持續做法，並將可持續性資訊納入各自報告週期

¹ 自然風險上升：為何席捲大自然的危機對企業和經濟至關重要（世界經濟論壇，2020 年 1 月）

² <https://www.nature.com/articles/s41598-019-43023-x>

³ <https://www.nature.com/articles/s41598-019-43023-x>

專題

塑膠微粒污染海洋 — 展開洗衣業議合工作

「海洋環境的塑膠污染問題達到嚴重程度 海洋受到廣泛污染，導致我們的食物和食水供應混入塑膠，很快便會為全球人類健康帶來風險」

聯合國環境署執行主任 Inger Andersen (世界自然保護聯盟前總幹事)



尼龍和聚酯等聚合物合成纖維興起，改變了時裝界和成衣生產。今時今日，我們購買的超過 60% 衣物均以該類物料製成。當我們在家洗衣服時，洗衣機會令微型塑膠碎片脫落，再連同污水無聲無息地排向河流和大海。各類細小的合成纖維是海洋塑膠微粒污染的主要來源，每年數量相當於地球上每人將 15 個塑膠購物袋丟入大海。



我們與英國海洋保護協會合作領導一項計劃，邀請家用和商用洗衣機製造商在產品中加入過濾技術作為標準功能，以阻止塑膠纖維進入全球海洋生態系統。該項技術早就存在，惟未獲業界廣泛採用。



全球家用洗衣機的數目超過 8.4 億部，每清洗一公斤衣物便會釋出高達 150 萬條纖維¹。以英國為例，短短一週釋出的纖維數量便達到 9.4 萬億條²。隨著技術解決方案發展，製造商可於洗衣機上安裝過濾器，從而消除嚴重的污染風險。話雖如此，該項技術的應用步伐較慢，我們需要向製造商施加群眾壓力，以鼓勵他們將過濾器技術視為標準功能，並加入洗衣機。

¹ <https://www.nature.com/articles/s41598-019-43023-x>

² https://www.thewi.org.uk/_data/assets/pdf_file/0007/327418/WI_EndPlasticSoup_Report_Stakeholders.pdf

首域盈信資產管理深明溝通能促進 ESG 成果

於 2016 年舉辦全國衛生與健康大會後，中國旋即發表《健康中國 2030 規劃綱要》。該項計劃旨在改善國民的健康生活模式和體適能，從而防止日後大量人口老化觸發健康危機。

中國的糧食問題構成重大挑戰。中國佔全球人口的 22%，可是耕地面積只佔全球 7%¹。消耗和資源不平衡令該國需要審慎管理用水、肥料使用和生物多樣性。展望未來，氣候危機無疑將加劇這些挑戰。

於投資中國市場時，企業與國家是否保持目標一致同樣是關鍵的考慮因素。我們與企業溝通，確保他們順應社會和政治發展。政府實施上述的國民健康和應對資源短缺措施，對作為中國肯德基和必勝客主要特許營運商的百勝中國帶來影響。

近年，我們不時詳細分析百勝中國的發展。我們多隻基金均有百勝中國的持倉，而且甚為看好該股，但部分投資組合經理卻認為該公司的可持續發展門檻過高。同時，我們亦對多項環境和社會因素感到擔心，包括供應鏈帶來的環境影響、採購標準的質素，以及銷售和推廣油炸食品的明顯問題。

經分析他們的可持續發展報告後，我們與百勝中國作出溝通，以跟進我們的憂慮。我們欣然發現他們採取了多項行動改善可持續發展措施，我們尤為欣賞其迅速回應消費者的喜好和注重環境影響。鑑於中國對公眾健康和氣候風險的態度急速轉變，百勝中國積極處理有關問題將會對中國的業務相當重要。

百勝中國持續採購獲得 RSPO 認證的棕櫚油，並且不斷推出新措施，例如企業可持續包裝採購政策和環境風險管理資料庫。我們向管理層解釋我們的憂慮，並鼓勵他們訂立更進取的目標，例如採購 100% 的可持續發展大豆作雞飼料，並提供更健康的飲食選擇。

另外，我們向管理層強調供應鏈管理和採購標準對識別和處理氣候變化風險極為重要。就此，我們提議優先加強範圍 3 排放的披露和分析。管理層承認，他們難以於 98% 供應商所在的中國市場提升上述議題的認知度，但他們正與供應商密切合作，確保目標一致。基於該公司實施廣泛的食品安全審查，我們相信管理層推出新標準後將會致力遵守規定。

雖然百勝中國曾經出現質素和食品安全問題，現時該公司已在所有餐廳和物流中心展開質素審查和培訓，並安排三名公司董事組成食品安全委員會，直接向董事會匯報。有鑑於此，我們相信該公司會採取同樣嚴格的態度應對社會和氣候相關挑戰。

總括而言，百勝中國在公眾健康和環境措施上目標一致，而且扮演領導角色，反映其願意積極應對未來的監管風險，我們亦看好有關投資。



中國用

7%

的全球耕地養活了

22%

的全球人口

¹ 黃忠等人—當代中國

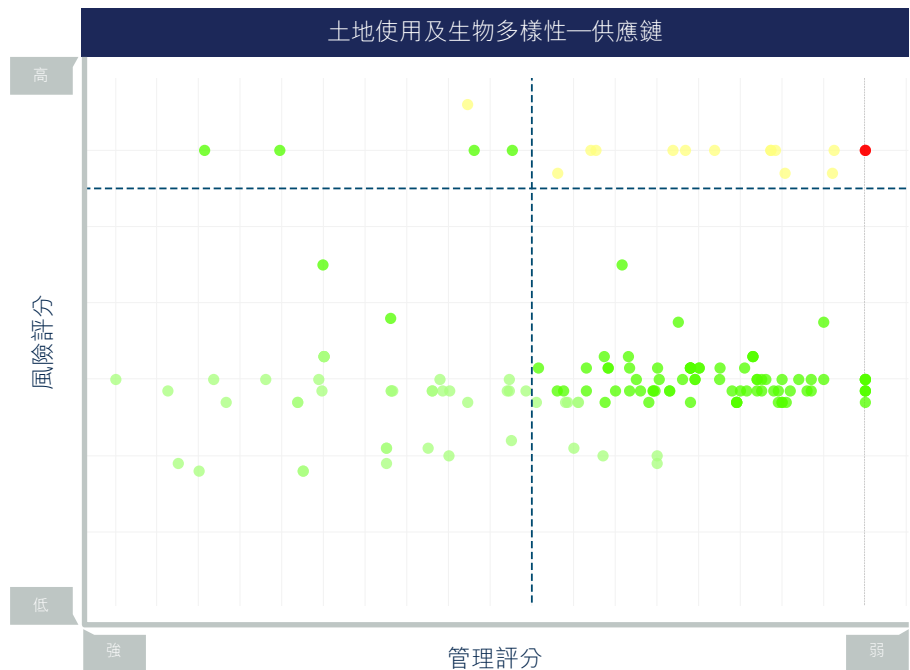
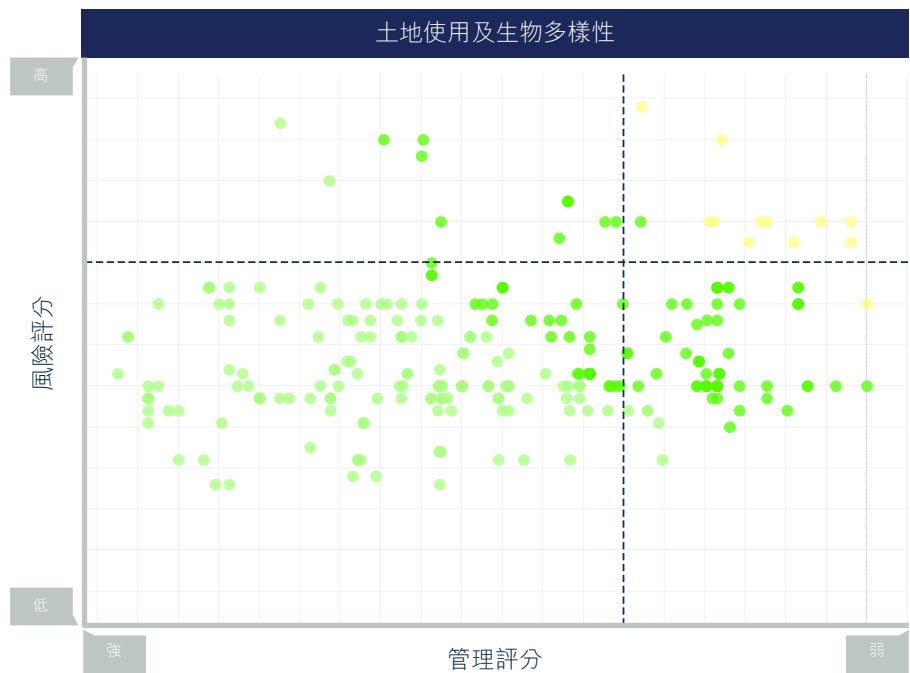
進展匯報

為了評估投資組合的生物多樣性風險，我們根據世界經濟論壇的新自然經濟報告¹，優先分析直接和供應鏈內部對自然環境依賴度較高的企業，包括從事林業、農業、漁業、水產養殖和公用事業的公司。

我們參考 Sustainalytics 的分析，就其認為業務或供應鏈中土地使用和生物多樣性構成重大 ESG 問題的行業製作風險地圖。本頁的圖表顯示 Sustainalytics 對我們投資對象所承擔風險水平和風險管理方式的評估。^{*}

由於本報告所列的原因，儘管 Sustainalytics 認為該等企業承擔的整體風險低於其他議題（按照對企業經濟價值的潛在影響衡量），我們認為生物多樣性風險將會逐漸變得重大。因此，我們在了解有關議題時需要保持警惕，尤其是，評估結果顯示不少企業對該議題的管理有欠完善。

我們將於 2021 年更深入了解上述風險和制定管理方法。



¹ http://www3.weforum.org/docs/WEF_New_Nature_Economy_Report_2020.pdf

^{*} 本圖表顯示 Sustainalytics 界定為造紙及林業、食品及公用事業組別的企业。

圖表來源：首源投資、採用 Sustainalytics 的技術。僅供說明用途。

風險類別





挑戰

生物多樣性最近才成為投資者關注的 ESG 議題，不過新冠肺炎卻使有關問題變得更加為迫切。投資者必須更全面理解個人、企業、野生動植物和生物多樣性的關連，方能更有效地評估生物多樣性消失對他們所投資企業的影響和相關投資造成的問題。

礙於資料不足，投資界對此議題和其重要性缺乏認知。首源投資認為，市場需要更多有關生物多樣性對不同行業影響的資料，而投資者亦需要有清晰的框架指引他們識別和應對這些風險及機遇。

未來計劃

我們明白，我們需要從重視議題和企業特定風險的方針，轉為更全面了解生物多樣性消失帶來的商業影響。我們已開始就進展匯報一節所述的風險製作地圖，但仍需做更多工作，以了解高風險行業以外的生物多樣性情況。

我們將於 2021 年成立工作小組，以從專家身上取經和互相學習，同時我們亦將制定在投資流程中應對生物多樣性風險的策略。我們將探索循各個途徑與投資界合作和分享知識，包括《簽署金融行業生物多樣性》承諾，並且匯報進展。

我們樂見自然相關財務披露工作小組成立，並期待透過澳洲可持續金融計劃等相關平台作出貢獻。



我們期待以保護自然
相關財務披露工作小
組的成立



盡責管理

考慮到 2020 年生效的《英國盡責管理守則》變化，我們決定編製只針對盡責管理的獨立報告，以補充本報告的資料。守則的變化同時推動我們建立全新的全球責任投資及盡責管理原則和政策框架，其建基於我們過往所綜合的責任投資政策，並加以改良。



於 2020 年全年，
我們的股票團隊就
62,143 項決議案
投票。

新框架反映我們對於責任投資的方針和信念，並彰顯有關投資對我們的重要性，當中涵蓋一系列為投資團隊成員而設的指導原則，以及有關 ESG 融合、企業議合、代理投票和投資篩選的具體規定。

投票

於 2020 年全年，我們的股票團隊就 62,143 項決議案投票。

投票是重要的投資者權利和責任。下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。有關我們投票記錄的詳細分析，請參閱盡責管理報告。

反對代理顧問	4,639	7%
反對管理層	7,678	12%
反對兩者	3,450	6%

資料來源：截至 2020 年 12 月 31 日止 12 個月的代理投票資料。資料來源：CGI Glass Lewis / 首源投資。



詳情請參閱將於 2021 年 4 月發表之盡責管理報告。有關報告亦會上載至我們的網站。

政策及廣泛的 行業參與

於 2019 年的報告中，我們提及對投資界責任投資相關活動的監管出現空前增長。我們積極參與多項諮詢及倡議，相信能促進行業邁向更可持續的金融系統。下文詳細說明我們在過去一年參與的部分主要倡議。

歐盟可持續金融披露法規

簡介

在歐盟的金融服務業可持續相關披露法規中，列明了資產管理機構必須於金融產品文件和網站上作出的一系列組織和產品層面披露。該項法規構成歐盟可持續金融行動計劃的一部分，該計劃為針對 ESG 議題的更廣泛措施組合。可持續金融披露法規的實施日期為 2021 年 3 月 10 日。

我們採取了哪些措施？

我們協助最終投資者建立能力，讓他們在資產管理機構提高透明度後，就儲蓄、退休金和其他投資分配作出有根據的決定。我們亦支持可持續金融披露法規（和更廣泛的歐盟可持續金融行動計劃）的相關政策目標，力求實現《巴黎氣候協議》承諾，為達成可持續發展目標作出貢獻，並為投資者提供優質資料以避免「漂綠」現象。我們於 2020 年 8 月就可持續金融披露法規的諮詢文件作出回應。除了密切監察外，我們亦與歐盟立法機構及行業團體就有關範疇的發展交流。

首源投資於 2020 年 6 月成立了正式的可持續金融披露法規項目督導小組，成員包括來自責任投資、法律、合規、產品、營銷、銷售和分銷團隊的高層代表。督導小組負責執行可持續金融披露法規的規定，以確保我們於實施日期前全面符合相關要求。



首源投資於 2020 年 6 月成立了正式的可持續金融披露法規項目督導小組，成員包括來自責任投資、法律、合規、產品、營銷、銷售和分銷團隊的高層代表。

澳洲可持續金融計劃

簡介

澳洲可持續金融計劃於 2019 年 3 月成立，屬於行業領導組織。於過去 18 個月間，澳洲可持續金融計劃制定了金融行業促進澳洲社會、環境和經濟發展的路線圖。該藍圖包括 37 項推薦措施，可分為以下四個類別：

1. 將可持續發展策略融入領導方針
2. 將可持續發展策略融入實踐
3. 協助所有澳洲國民的建立抗逆能力
4. 建立可持續發展金融市場

路線圖亦包括實施上述各項建議的行動計劃和參考時間表¹。

我們採取了哪些措施？

首源投資的兩名僱員有幸在兩個技術工作小組擔任代表。我們的業務涉及較多範疇，因此我們於整個過程中與澳洲可持續金融計劃保持溝通，包括在責任投資督導小組會議上邀請聯席主席與我們交流，並為澳洲管理團隊進行簡報。在上文的建議措施推出後，我們樂於提供支持，並且期待於 2021 年起的實施階段繼續與澳洲可持續金融計劃緊密合作。

新加坡金融管理局環境風險管理指引

簡介

新加坡金融管理局於 2020 年 6 月提出一套適用於基金管理機構和房地產投資信託管理機構的環境風險管理指引。於諮詢文件中，新加坡金融管理局重點提及金融行業需要著手應對環境風險，並支持經濟向環境可持續發展方向過渡。該套指引旨在鼓勵行業採取行動，並期望金融機構會進一步將環境風險考慮因素融入投資流程。

我們採取了哪些措施？

我們於 2020 年 7 月就諮詢文件提出意見。指引的最終版本於 2020 年 12 月推出。我們現正採納有關指引，並期待於適當時候與新加坡金融管理局討論有關議題。

¹ <https://static1.squarespace.com/static/5c982bfaa5682794a1f08aa3/t/5fcdb74ee43f2b00a8c74ec9/1607317331508/Australian+Sustainable+Finance+Roadmap+%E2%80%93+Executive+Summary.pdf>

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

- 簽署人

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

- 金融服務理事會董事會董事
- 基金管理理事委員會成員
- 投資專家小組成員
- ESG 工作小組成員

氣候變化投資者小組

- 成員

澳洲可持續金融計劃

- 協調工作小組成員
- 技術工作小組成員

澳紐責任投資協會

- 董事會成員
- 人權工作小組成員

澳洲 30% Club

- 投資者工作小組成員

40:40 願景

- 督導小組成員
- 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

亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟

- 主席

歐洲、中東及非洲

英國可持續投資論壇

- 董事會成員

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
- 可持續發展委員會成員

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

倫敦證券交易所集團

- 可持續發展投資委員會成員
- ESG 諮詢委員會成員

本文件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，而且在發表本文件時為準確的資料，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。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。

本文件僅供一般參考，並不可視為提供全面的資料或特別建議。本文件所述意見為發件人在發表報告時的觀點，並可隨時予以修訂。本文件並非銷售文件，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文內容，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，不得複製或傳閱本文件的全部或部分資料。本文件只可於符合相關司法管轄區的適用法例下使用及 / 或收取。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

於香港，此文件由首源投資（香港）有限公司發行，並未經香港證監會審閱。於新加坡，此文件則由首源投資（新加坡）發行（公司註冊號碼：196900420D）。此廣告或出版物並未經新加坡金融管理局審閱。首源投資、首域盈信資產管理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、首域盈信資產管理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（註冊編號 53236800B）、首域盈信資產管理（註冊編號 53314080C）及盈信投資（註冊編號 53310114W）是首源投資（新加坡）的商業部門。此網頁（www.firstsentierinvestors.com 及 www.stewartinvestors.com）之內容未經香港證監會審閱。投資者需留意並非每個市場或司法轄區都提供以上所有投資策略，詳情請與我們註當地的代表聯繫。

首源投資（香港）有限公司及首源投資（新加坡）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。

