



普徠仕主要不利影響 (PAI) 政策

此政策適用於 T. Rowe Price Associates, Inc. 及其投資附屬公司，統稱普徠仕。根據歐盟可持續財務披露條例 (European Union Sustainable Finance Disclosure Regulation · SFDR)，普徠仕考量投資決策的主要不利影響 (Principal Adverse Impacts · PAI)，並在合適情況下把有關因素納入投資及積極參與流程。

識別 PAI 及按優先排序

SFDR 要求普徠仕識別主要不利可持續性影響及指標，並按優先排序。普徠仕收集及考量與附錄 1 所列實體的投資相關的 PAI 數據 (如有)。我們專有的環境、社會及管治 (Environmental, Social and Governance · ESG) 評級系統亦包括特選的 PAI 指標，該系統名為「負責任投資指標模型」 (Responsible Investing Indicators Model · RIIM)。我們評估這些特選指標的投資相關性 (亦即提供投資見解的能力)，並按照有關分析在 RIIM 加以運用。部分指標應用於所有投資範疇，其他指標則只用於我們認為具投資相關性的子行業或行業。我們用作判斷的關鍵因素包括：

- 該指標對業務模式的重要性；
- 同業整體是否提供該指標；以及
- 該指標的標準化程度 (亦即該指標能否在不同企業間作比較)。

普徠仕定期回顧 RIIM 使用的指標 (包括 PAI 及其他數據)，並每年向我們的 ESG 委員會提交負責任投資研究活動 (包括 RIIM) 的回顧報告。ESG 委員會由高層主管組成，並監督融合 ESG 的措施。該委員會的主要目的是協助普徠仕股票督導委員會、國際督導委員會、多元資產督導委員會及固定收益督導委員會，以制定我們的投資顧問框架，藉此：

- 評估環境、社會及企業管治議題；
- 維持合適的代理投票指引；以及
- 監督及批核不同投資部門使用的剔除清單。

委員會向普徠仕的相關董事會提交年度報告，總結投票結果、政策、程序及其他值得注意的事項。

我們的投資流程如何運用 PAI 指標

普徠仕以深思熟慮及嚴謹的方式管理投資，致力協助客戶達成長期財務目標。為符合這個使命，我們有責任了解企業業務模式的長期可持續性，以及促使其轉變的因素。

我們的基本因素投資流程融合環境、社會及管治

(ESG) 分析，意味著 ESG 因素與財務、估值、宏觀經濟、行業相關及其他因素等傳統標準一併考量，是投資決策的一部分。

融合 ESG 因素的流程始於構建投資意念階段的初始研究，並在投資期內一直延續。有關分析可應用於多個階段，並包括以下步驟：

- 識別及監察用作企業分析的 ESG 數據；
- 透過基本因素分析評估 ESG 風險或「標示風險」 (red flags)，包括相關 PAI 指標；
- 在構建投資組合時分析 ESG 因素風險及 / 或利好因素；
- 與董事會或管理層積極參與；
- 以及參與代理投票。

普徠仕的分析師以至基金經理，均肩負在投資決策中融合 ESG 因素的責任。為支持投資專才於決策時有效納入 ESG 因素，我們的投資研究團隊設有 ESG 及法律事務專家，與分析師及基金經理合作，並提供 ESG 相關研究、數據工具及相關主題的專業知識。

我們專有的 RIIM 是一項由普徠仕 ESG 專家開發及支援的工具，以支持分析師及基金經理將可持續性因素融合於投資流程。如前一個環節所述，RIIM 以特選的 PAI 指標配合環境及社會數據，以構建發行人的獨特負責任投資概況，標示任何偏高的負責任投資風險或正面的負責任投資特質。分析師及基金經理可在須要時參閱發行人的負責任投資概況。如下圖所示，紅色、橙色或綠色評級反映一項證券的環境、社會及道德風險水平或正面特質。

普徠仕以上述方式衡量發行人的負責任投資概況，對我們研究的每項證券而言，有關資料可更容易用作投資理據的組合成分，並可配合財務、經濟及行業相關見解。

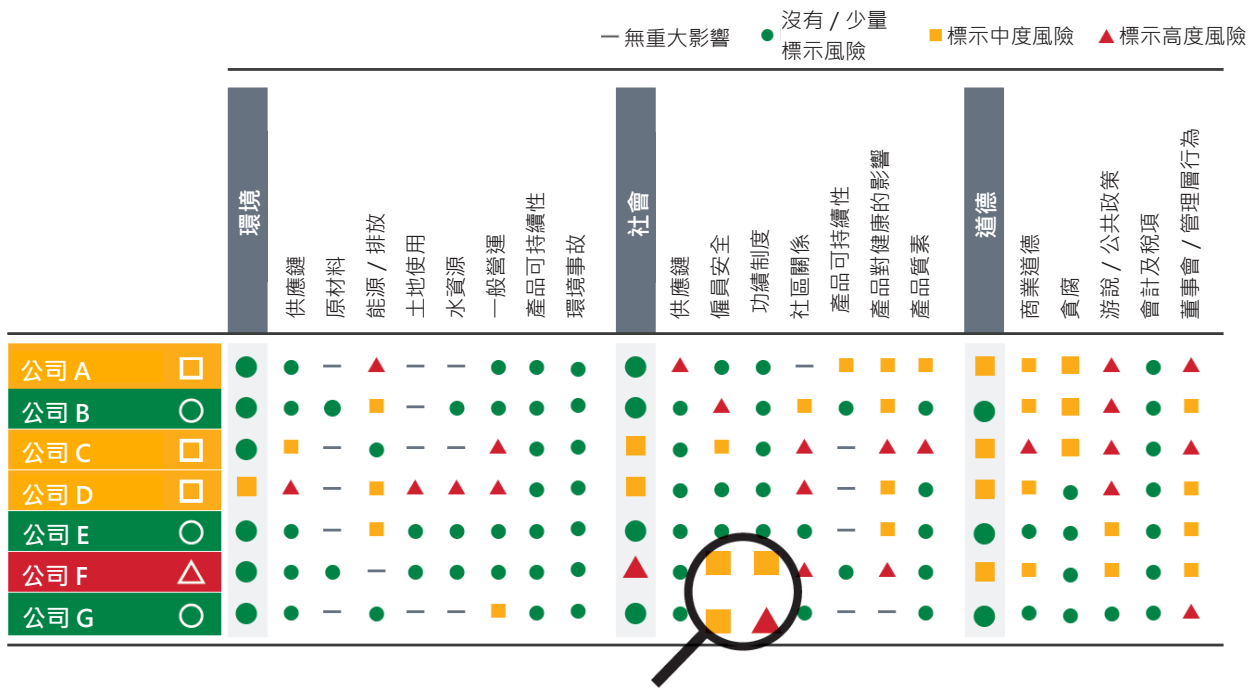
RIIM指標

— 無重大影響 ● 沒有 / 少量標示風險 ■ 標示中度風險 ▲ 標示高度風險

○ 環境	● 營運	<ul style="list-style-type: none"> ● 供應鏈 (環境) ▲ 原材料 ■ 能源及排放 ▲ 土地使用 ■ 用水 ● 廢物 ● 一般營運
	● 最終產品	<ul style="list-style-type: none"> ▲ 產品可持續性 ● 產品及服務環境事故
○ 社會	● 人力資本	<ul style="list-style-type: none"> ▲ 供應鏈 (社會) ▲ 僱員安全及待遇 ● 功績制度的證據
	● 社會	<ul style="list-style-type: none"> ● 社會及社區關係
	● 最終產品	<ul style="list-style-type: none"> ● 產品可持續性 ● 產品對人體健康及社會的影響 ● 產品質素及客戶事故
□ 道德		<ul style="list-style-type: none"> ■ 商業道德 ● 賄賂及貪腐 ■ 游說及公共政策 ▲ 會計及稅項 ● 董事會及管理層行為 ▲ ESG問責性
		▲ 數據及私隱事故

RIIM 亦有助基金經理了解整體投資組合的環境、社會或道德因素風險是否集中。負責任投資團隊與基金經理進行定期回顧，以探討風險集中的領域，或在投資組合篩選流程中識別的正面主題。

以下是 RIIM 在投資組合層面的結果說明。每項投資組合持倉及涵蓋多個 ESG 因素的 RIIM 指標有助精確顯示特定主題及潛在風險。



RIIM 投資組合分析能就整體 RIIM 評級及在個別因素層面將投資組合與基準進行比較。分析顯示正面主題及風險集中的領域。

RIIM 處理多個不同來源的數據，包括第三方 ESG 數據供應商、企業報告、非政府組織及內部建立的數據集。在判斷 RIIM 應納入哪些數據時，我們對每項標準作深思熟慮的分析，並考量多項問題，包括：

- 該項因素是否對相關投資有重大影響？
- 該項因素會否明顯促成環境及社會因素的阻力 / 助力？
- 該項因素是否由一項數據支持？
- 有關數據是一項量化抑或質化評估？
- 若有關數據是一項質化評估，當中涉及的主觀程度為何？
- 有關數據是否以一致的方式披露？發行人是否採用相同的匯報標準？
- 業內 / 區內是否普遍披露有關數據？

普徠仕 RIIM 分析所用的數據跟隨時間改良，並涵蓋一系列由 SFDR 釐定的 PAI 指標。

普徠仕投資時的 PAI 考量

普徠仕根據 SFDR，每年綜合評估與我們的投資相關的 PAI 指標。附錄 1 列出每個普徠仕實體的綜合數據範疇。我們評估每項 PAI 指標的綜合數據，並考量數據在不同時間的範疇、嚴重程度、出現機率（如適用）及趨勢。其他考慮因素包括數據的供應及質素。

我們的綜合數據評估流程包括獨立審視每項 PAI 指標，以判斷我們按照該特定指標進行投資決策時，指標是否合理地標示綜合影響。由於每項 PAI 指標在各行業的影響力不一，因此普徠仕在評估每項 PAI 指標時，將會識別該指標最具影響力的行業，並致力了解其在各項相關持倉的嚴重程度。舉例說，森林砍伐政策對食品與飲料公司的重要性高於科技公司（由於食品與飲料公司處於農產業鏈之中，因此可能因對森林砍伐影響較大）。在這情況下，我們考量財務及社會不利影響。此外，每項 PAI 指標的披露程度不一，在個別情況下，我們依靠估計數據。因此，在評估每項 PAI 指標的嚴重程度時，其中一個環節是了解一項特定指標的綜合數值，並與就該特定 PAI 指標匯報數據的其他公司比較。

普徠仕將以年度評估作為積極參與流程的參考資料，並在合適情況下與所投資公司就特定 PAI 指標接觸。上述評估及相關積極參與活動的回顧將向普徠仕 ESG 委員會以及附錄 1 所列實體的基金董事會匯報。

數據收集及數據來源方針

普徠仕每年評估各投資組合的 PAI 指標綜合表現，因此須要從數以千計的企業收集相關數據。雖然 SFDR 並無相關要求，但我們亦就每項投資策略的對應基準收集相關數據。這些數據為我們提供背景資料，使我們更了解投資組合在上述標準的表現，亦進一步增加數據收集總量。為有效地收集數據，普徠仕運用第三方供應商的數據作為計算 PAI 指標的投入數據。

普徠仕對數據資料來源及評估持嚴謹方針，並致力在沒有匯報數據可供參考時使用估計數據（我們有信心該數據能以可靠方式估計）。我們認為由所投資公司直接提供的數據是最優質的數據。

PAI 政策問責性

PAI 政策由 ESG 委員會擁有，並於須要時定期回顧。政策所列原則及程序由負責任投資團隊推行。

備存紀錄

普徠仕將根據 SFDR 訂明的要求在網站發布《不利可持續性影響聲明》，並涵蓋綜合 PAI 的描述、任何相關活動及其可量度影響（如適用）的描述，以說明附錄1所列每個實體的相關 PAI。從最近披露年度評估結果的日期起計10年內，普徠仕將會保留所有相關 PAI 數據。

附錄 (1)

普徠仕實體	綜合賬戶範疇
T. Rowe Price International Ltd · T. Rowe Price Associates, Inc. · 普徠仕香港有限公司 · T. Rowe Price Australia Limited · T. Rowe Price Japan, Inc. · T. Rowe Price Singapore Private Ltd ·	上述實體管理的 TRPLUX 合約賬戶 在歐盟註冊並與上述任何實體直接訂立合約的獨立賬戶 — 客戶實體本身受 SFDR 規範（例如第三方客戶的可轉讓證券集體投資計劃基金或另類投資基金）
T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l.	盧森堡註冊基金： 普徠仕（盧森堡）系列 T. Rowe Price Funds Series II SICAV 精選投資（盧森堡）系列 III T. Rowe Price Funds B SICAV T. Rowe Price Institutional Funds FCP T. Rowe Price Kikantoushika-Muke Funds FCP TRPLUX 合約獨立賬戶

INVEST WITH CONFIDENCE™

普徠仕專注於為投資者提供長遠及可信賴的
卓越投資管理服務。

T.RowePrice®

重要資訊

本資料僅供參考，並不構成投資意見或對採取任何特定投資行動的建議。

本文所載資料截至 2021 年 1 月，可予修改而毋須給予通知；此等觀點可能與其他普徠仕員工的觀點有別。

本資料並不擬反映現時或過去的建議、任何類別的投資意見，或要約買賣任何證券或投資服務的招攬。所提供的意見及評論並無考慮任何特定投資者或投資者類別的投資目標或財務狀況。投資者在作出任何投資決定前，需考慮其本身的狀況。本文所載資料建基於我們認為可靠的來源；然而，我們概不保證其準確性。

© 2021 T. Rowe Price. 版權所有。T. Rowe Price、INVEST WITH CONFIDENCE 及大角羊設計共同及 / 或單獨為 T. Rowe Price Group, Inc 之商標。

如中英文版本存在任何不一致，概以英文版為準。