

T.RowePrice®

2021年

環境、社會及 管治 (ESG)

投資年度報告

ESG如何影響我們的投資決策



Sustainability With Substance™



環境、社會及管治 [ESG] 因素可影響企業的可持續發展和長遠成就。識別、分析和融合有關 ESG 風險與機遇的資訊，有助提升我們的實力，以作出更明智的投資決策，並為投資者實現更理想的成果。我們深信客戶有能力以符合其 ESG 價值觀的方式作出投資。

Rob Sharps
行政總裁及主席
普徠仕



03 前言

04 2021年回顧

負責任投資
管治

06 我們的ESG投資方針

融合ESG因素
配合環球ESG框架
ESG問責性

14 融合ESG的行動

可持續農業
塑膠
能源轉型
變革時代下的影響力投資
ESG如何令我們成為更優秀的價值型投資者
為何ESG因素對亞洲信貸舉足輕重

34 焦點主題

認識ESG評級
邁向淨零之路
企業政治參與

42 企業積極參與

2021年的積極參與活動

44 代理投票

2021年代理投票活動
股東提案剖析

48 協作

協作式積極參與

50 資源

ESG投資資源
ESG委員會

53 積極參與數據

2021年積極參與項目

我們的ESG 發展歷程

負責任投資指標模型 (RIIM)

市政債券

RIIM證券化債券

為市政債券和證券化債券
推出專有的ESG評級機制

社會責任策略

公司首次在歐洲
推出社會責任策略

ESG報告

已在投資組合層面
執行ESG報告

TCFD倡議人

開始倡議氣候相關
財務披露工作小組

Sustainalytics

Sustainalytics的
ESG評級已嵌入
公司研究報告內容

企業社會責任報告

發布首份企業
社會責任報告

企業責任

制定企業負責任
投資政策



2021



2020



2019



2018



2017



2014



2013



2012



2010



2008



2007



影響力策略

普徠仕推出股票及
固定收益影響力策略

聯合國全球契約 (UNGC)

普徠仕成為簽署人

RIIM T. Rowe Price Investment
Management, Inc. (TRPIM) ¹

發展RIIM，為TRPIM管理的策略
提供支持

RIIM主權債券

公司為主權債券推出
專有的ESG評級機制

RIIM企業債券

為股票和信貸推出
專有的ESG評級機制

負責任投資

建立公司內部的負責任投資
研究實力 (環境及社會)

環境 (E) 和社會 (S) 的研究

委聘Sustainalytics為專門的
ESG數據及研究供應商

負責任投資原則 (PRI)

普徠仕成為負責任投資原則
(獲聯合國支持的獨立投資者
倡議組織，但並非聯合國的一
部分) 的簽署人

管治

建立公司內部的管治研究實力

¹ 在2022年3月7日，T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 把六項我們行之有效的美國股票及固定收益策略轉移至一家新成立並於美國證券交易委員會註冊的獨立投資顧問公司T. Rowe Price Investment Management。TRPA及TRPIM的RIIM執行和監督有所不同。TRPIM的RIIM只覆蓋股票和企業債券。

前言

在過去一年，普徠仕持續提升ESG實力，再度經歷了不平凡的一年。我們推出首項影響力策略，並增聘專責分析ESG的投資人員，以及為其提供支持的技術團隊成員。在創立全資擁有的新投資顧問公司T. Rowe Price Investment Management, Inc. (TRPIM) 之前，我們同一時間建立多項ESG實力，包括成立一支ESG專家團隊，以及制定專有的評級框架。在進行策略性回顧之後，我們決定整合ESG責任，由一名管理委員會成員負責，同時大幅增加營運基建投資，為ESG提供支持。我很高興能夠擔任此職責，負責監督集團的ESG活動，包括投資、營運及企業承諾。

提供卓越的財務表現及客戶服務仍然是我們的首要目標。我們相信在投資流程融合ESG — 評估ESG因素如何對證券表現帶來正面或負面影響，有助基金經理作出更明智的決策。在2021年，我們加強年底的評估準則，以評估分析師和基金經理透過ESG提升投資回報的成效。隨著世界各地展開立法行動，以應對氣候變化等問題及其他社會議題，考慮ESG因素的重要性有增無減，而新冠疫情和第26屆聯合國氣候變化大會 (COP26) 顯著加快有關趨勢。

愈來愈多客戶物色具環境及 / 或社會特點的投資產品。綜觀環球市場，我們所管理的社會責任和影響力產品資產總值為950億美元¹，以滿足這些投資者的需要。雖然我們擬增加具可持續發展目標的產品數量，但重要的是，這些產品必須建基於實質的ESG準則。在資產管理行業，ESG導向產品引人入勝的程度和增長前所未見，但我們關注其潛在的漂綠問題——部分市場參與者作出的ESG承諾欠缺透明度及事實基礎。

多個司法管轄區正著手處理ESG產品分類，以應對漂綠問題。在監管機構要求改善ESG指標透明度的同時，資產管理公司亦必須提供具ESG優勢的產品。不過此舉殊不容易，因為環境及社會因素複雜，通常並非二元選擇——不容易分拆為單一評級或統計數據。作為主要採取主動管理的基金公司，我們穩佔有利位置。我們的分析師和基金經理在作出投資決策時，經深思熟慮並按實際情況考慮ESG數據；ESG專家團隊則建立增值的ESG數據庫，為他們提供支持。我們承諾作出具實質意義的ESG投資，並相信憑藉普徠仕的實力和產品，定能實踐這個理念。

ESG導向產品容易受漂綠影響，部分由於欠缺行業標準所致。在制定政策及行業領先措施方面，我們致力倡議釐定ESG標準。秉承這個信念，我們近日決定加入淨零排放資產管理公司倡議 (Net Zero Asset Managers initiative)。我們很高興能夠成為這項重要倡議的一員。您可細閱本報告第39頁，以了解我們的方針。



ERIC VEIEL

環球股票主管及
首席投資總監



我們秉持具實質
意義的ESG投資
信念，並相信憑藉
普徠仕的實力和
產品，定能
實踐這個理念。

¹ 截至2021年12月31日。旗下管理資產包括由T. Rowe Price Associates, Inc.及其投資附屬公司管理的資產。旗下管理資產包括所有地區的基金及獨立賬戶。

2021年回顧

負責任投資

過去兩年出現三項關鍵事件，我們相信將會對投資環境造成深遠影響——新冠疫情、第26屆聯合國氣候變化大會（COP 26），以及2022年2月俄羅斯入侵烏克蘭。有關事件將人類和地球健康如何影響經濟繁榮的嚴酷事實呈現眼前。雖然三者都會催化國際間的合作，但我們認為每項事件最終將會促進去全球化趨勢。

過去30年間，在外貿和金融市場開放、跨國監管機構發展，以及企業加快拓展國際業務的推動下，全球化成為一股明確的動力。世界銀行估計，約50%的價值鏈已全球化，有關趨勢令超過10億人口擺脫貧窮。

然而，全球化動力在過去十年停滯不前。市場上愈來愈多人意識到全球化趨勢的弱點和缺憾——其中包括環境惡化及國家安全。環境方面，採用環球價值鏈必須增加運輸，導致碳排放上升及商品包裝產生過多廢棄物。國家安全方面，環球價值鏈推動超級專業化，並依賴與價值鏈夥伴共享專業知識及技術——因此，一旦貿易關係破裂，可能使國家陷入困境。

新冠疫情迫使許多國家轉向內需，並提供社會保障（通常以保就業形式提供）；而COP26可望使公共及私人開支提高至前所未見的水平，致力實現經濟減碳。我們認為面對上述雙重壓力，將促使部分環球經濟重拾本地化。俄羅斯入侵烏克蘭是一個殘酷的警示，讓環球領袖意識到價值鏈瓦解之快。了解受影響行業的環境及社會動力，可使我們的投資團隊洞悉價值鏈瓦解的情況可能如何及何時發生，最終有助他們把握優勢，區分企業的優勝劣敗。

當然，若投資者及監管機構有充分的量度指標以供參考，經濟轉型將更具效率。在過去一年，環境及社會數據的披露水平已見改善，但監管機構之間就企業必須披露的數據及披露時須採用的標準存在分歧。統一環球標準將起著關鍵作用，可讓投資者準確量度多元地區投資組合的ESG因素。



MARIA ELENA DREW
負責任投資研究總監



市場上愈來愈多人意識到全球化趨勢的弱點和缺憾——其中包括環境惡化及國家安全。

管治

在過去的報告當中，我們都透過引言信函向讀者說明過去一年的焦點事件，並對來年作出若干預期。在2022年，無論作出任何預測都是一件極為困難的事。俄羅斯入侵烏克蘭除了造成極為慘重的人命傷亡外，將會持續對整個投資環境構成嚴重影響，顛覆了投資者對能源安全、化石燃料供求、人權、地緣政治穩定及其他主題的假設。在目前這一刻，現時的市場事件將會引發哪些ESG問題，或這些問題將如何影響客戶所持的企業和主權投資，仍屬未知之數。

隨著事態發展，企業（及監督其業務的董事會）在其他方面將會陸續面對不斷演變的ESG相關發展。新冠疫情已踏入第三年，將繼續對不同地區及行業造成顛覆性影響。各個主要市場紛紛加強對ESG披露及企業管治的監管。員工及客戶對眾多社會議題的積極參與程度日增，促使企業重新檢視其企業價值、公開聲明與政治倡議是否一致。企業發行人面對的壓力愈來愈大，尤其是行政總裁，他們須要就公司主要持份者所重視的社會及環境議題表明立場。

或許不足為奇的是，愈來愈多持份者以股東決議案作為手段，利用投資者的投票權表達其觀點，包括人力資本議題、氣候風險、供應鏈、政治開支、游說、合乎道德地運用科技、能源轉型、獎勵一致性，以及董事會對上述所有議題的監督。有證據顯示這些趨勢將在今年進一步加劇。正如我們在本報告第44頁所解釋，普徠仕繼續應用高度靈活並按個別公司情況而定的方針，就上述事項作出代理投票決定。

除了環球ESG監管日增外，現時美國市場擬作出多項證券規則修訂，可能對流動性、股東積極主義、行政人員獎勵計劃及投資者評估氣候風險的能力造成重大影響。普徠仕積極參與有關這些擬議修訂的公開討論。透過直接倡議及參與投資者協會，我們擬在2022年繼續提倡適時作出相關披露及提供基本的投資者保障，以促進資本市場公平、具流動性及保持穩健。



DONNA ANDERSON
企業管治主管

“或許不足為奇的是，
愈來愈多持份者
以股東決議案
作為手段，
利用投資者的投票權...

Donner F. Anderson

我們的ESG投資方針

融合ESG因素

環境、社會及管治 (ESG) 分析是組成我們的環球投資研究平台的眾多組合成分之一。我們建立專家團隊及所須技術，以評估ESG因素，並將之與各個資產類別融合。

融合ESG因素的三個原則



融合

- 在投資流程融入ESG分析。
- 分析師和基金經理負責將ESG因素融合於投資決策。



協作

- ESG及監管研究專家為ESG融合提供支持。
- 他們與分析師和基金經理合作，深入剖析重大的ESG議題。



重大影響

- ESG研究以重大影響為目標。
- 我們所關注的ESG因素，是我們認為最可能對每個投資組合的投資表現產生重大影響的因素。

ESG專家

由18名投資專家 (截至2022年3月21日) 組成的團隊，專責環境、社會及管治研究。他們劃分為三個專家團隊 — 負責任投資、管治及監管研究。各團員成員協助我們的分析師及基金經理識別、分析及融合那些我們認為最有可能對投資表現造成重大影響的ESG因素。

我們的ESG專家團隊亦獲得兩個團隊的支持：營運團隊專注於執行代理投票，技術團隊則聚焦於ESG數據融合。

負責任投資指標模型 (RIIM)

與傳統的財務數據相比，把ESG因素融合於投資流程面對與別不同的挑戰。主要由於ESG因素屬質化性質，而且許多量化數據尚未發展完善（即披露有限及缺乏標準）。

為解決這些問題，我們建立負責任投資指標模型——自行開發的專有框架，旨在協助基金經理及分析師將ESG因素融合於其投資流程。RIIM具備兩大優勢：

廣泛而主動的研究覆蓋

RIIM主動搜尋大範圍的ESG數據，並以易於理解的方式列示特定證券、投資組合或基準的資料。

系統化評估

RIIM提供系統化框架，以便量度及比較個別證券和投資組合的ESG特性。

RIIM框架為各種不同的資產類別而設，涵蓋股票及企業債券、主權債券、市政債券和證券化債券。

RIIM股票及企業債券

- 為約15,000家公司及發行人釐定負責任投資特質¹。
- 為基金經理及分析師提供框架，以系統化方式量度ESG因素——為比較各家公司的ESG特質提供一種共通語言。
- 該框架借助外部量化數據，篩選可能對我們的投資造成正面或負面影響的因素。
- 該框架亦納入我們的內部數據。
- 經量化分析後，ESG專家會就個別公司進行基本因素研究。

RIIM主權債券

- 為約200家主權發行人釐定負責任投資特質¹。
- 為基金經理及分析師提供框架，以系統化方式量度ESG因素——為比較主權發行人的ESG特質提供一種共通語言。
- 該框架借助外部量化數據及使用我們的發行人研究。
- 主權RIIM評分計入整體主權發行人評分，包括多項因素，例如國內生產總值、通脹及其他傳統因素。

RIIM市政債券

- 市政債券分析師透過評估個別發行人的特定準則，為發行人制訂ESG評級。
- 市政債券分析師以外部數據資源及自行直接研究結果來進行內部研究。
- 環境及社會分析師則運用地球空間研究工具。

RIIM證券化債券

- 證券化債券分析師透過評估個別發行人的特定準則，為發行人制訂ESG評級。
- 證券化債券分析師以外部數據資源及自行直接研究結果來進行內部研究。
- 若出現發行人重疊的情況，證券化債券分析師可以運用其他資產類別的RIIM評分。

¹截至2022年4月。

以下三個步驟有助我們主動識別可能對某一投資主題造成正面或負面影響的ESG因素。

以下說明我們就股票及企業債券識別、分析和融合ESG因素的流程。主權、市政及證券化債券等其他資產類別框架存在差異。

1

識別

數據來源：Sustainalytics、普徠仕數據庫及公司報告。

數據輸入：按其重大影響選擇。

數據分類：數據輸入分配至23個類別的其中一個，形成一個加權類別評分。

ESG特質：類別評分歸入三大範疇的其中一個：環境、社會或管治，以得出一個整體RIIM評分。

目前，RIIM能夠分析約15,000家公司及發行人的ESG特質。



2

分析

在RIIM中被標示風險的證券將由負責任投資團隊進行基本因素分析，包括積極參與及代理投票建議。

基本因素RIIM評分*
(每年約500至700家公司)



3

融合

分析師及基金經理把（適合其策略的）ESG因素納入以下範圍：

- 投資理據
- 公司評級
- 價格目標
- 積極參與
- 持倉規模
- 代理投票決定



僅供說明用途。截至2022年4月。

*綠色（圓圈）標示並無風險 / 小量風險，黃色（正方形）標示中度風險，以及紅色（三角形）標示高度風險。

評估以ESG為名的債券

近年，以ESG為名的債券發行量以驚人的速度增長，促使我們須更審慎評估支持這些債券的環境及社會影響力。隨著以ESG為名的債券市場冒起，綠色、社會、ESG及可持續發展掛鈎債券的質素存在龐大差異。

這些債券普遍存在溢價（一般稱為「綠色溢價」），並由希望把資金導向可持續發展活動的投資者買入。因此，發行人提供充分證據並就實現其可持續發展目標問責至為重要。

我們自行開發專有框架，用以評估以ESG為名的債券的影響力。我們的ESG債券框架就這類別債券提供更審慎的分析及持續監察。

以ESG為名的債券 — 評估框架



識別影響力投資

我們在2021年推出首項影響力策略。這些投資把可持續發展目標融入財務表現。

為影響力策略作出投資時，我們會評估有關投資與其實現的環境及社會影響力是否一致，並從重大影響和可量度性方面作出考慮。為協助評估，我們建立了一個稱為「影響力視角」（Impact Lens）的專有框架。此框架有助確保我們在識別影響力活動時採取貫徹一致的標準，以識別涵蓋以下三個影響力主要範疇和八個分支範疇的活動。

1

氣候和 資源影響力



減少溫室氣體



推廣健康生態系統



促進循環經濟

2

社會平等和 生活質素



確保社會平等



改善健康



提升生活質素

3

可持續創新 和生產力



可持續科技



建立可持續發展行業和基建

此外，我們亦運用RIIM分析及影響力框架，確保全面評估潛在投資可能造成的重大損害，以及其他ESG風險。最後，使用剔除列表有助避免投資於我們相信不會產生正面影響力的一些環球經濟活動領域。

重要的是，產生影響力並不止於持有若干類別公司，而是致力行使積極擁有權，並透過積極參與以影響力為導向的公司及代理投票，鼓勵公司作出轉變。

普徠仕使用專有的定制結構劃分影響力主要範疇和分支範疇。

影響力策略可能無法成功帶來正面的環境及 / 或社會影響力。在投資流程納入環境及 / 或社會影響力準則的策略，其表現可能有別於使用不同方法識別及 / 或納入環境及 / 或社會影響力準則或純粹依賴或主要依賴財務指標的策略。

配合環球ESG框架

聯合國可持續發展目標

聯合國可持續發展目標 (SDG) 是建立一個可持續發展世界的藍圖，簽署國必須就實現17個可持續發展目標訂立全國框架。

可持續發展目標是協助各國執行可持續發展規例的工具，但亦經常用作識別可能影響企業及其他證券的ESG相關壓力的框架。事實上，這些目標體現於RIIM分析的一系列因素。

隨著時間推移，公司應會在聯合國可持續發展目標下，就可持續性目標受到更嚴格的審查，可能包括監管壓力增加、稅務、訴訟及 / 或客戶不滿。相反，能夠提供解決方案的企業應擁有可持續發展的業務模式。因此，我們順理成章地將RIIM分析配合可持續發展目標。

聯合國全球契約

普徠仕是聯合國全球契約 (UNGC) 的簽署人。於1999年提出的聯合國全球契約就人權、勞工標準、環境及反貪腐制訂十項原則。除了審視公司有否簽署聯合國全球契約外，RIIM亦會從多個層面量度聯合國全球契約的價值：

- **人權及勞工標準**：透過分析供應鏈以了解有否出現侵犯人權的情況，從而評估人力資本的管理質素，亦會審視勞工相關事故、意外率及其他因素，以評估員工待遇。
- **環境**：透過分析能源使用及排放、水資源及廢物產出和目標、可持續的原料採購來源，以及最終產品的可持續性和環境影響來進行評估。
- **反貪腐**：模型的道德分析將評估正在實施的計劃及公司往績。



可持續會計準則委員會 (SASB)

普徠仕是可持續會計準則委員會聯盟成員，並倡議所投資公司採用這個報告框架。

氣候相關財務披露工作小組 (TCFD)

普徠仕是氣候相關財務披露工作小組的支持者，並倡議所投資公司採用這個報告框架。

國際資本市場協會 (ICMA)

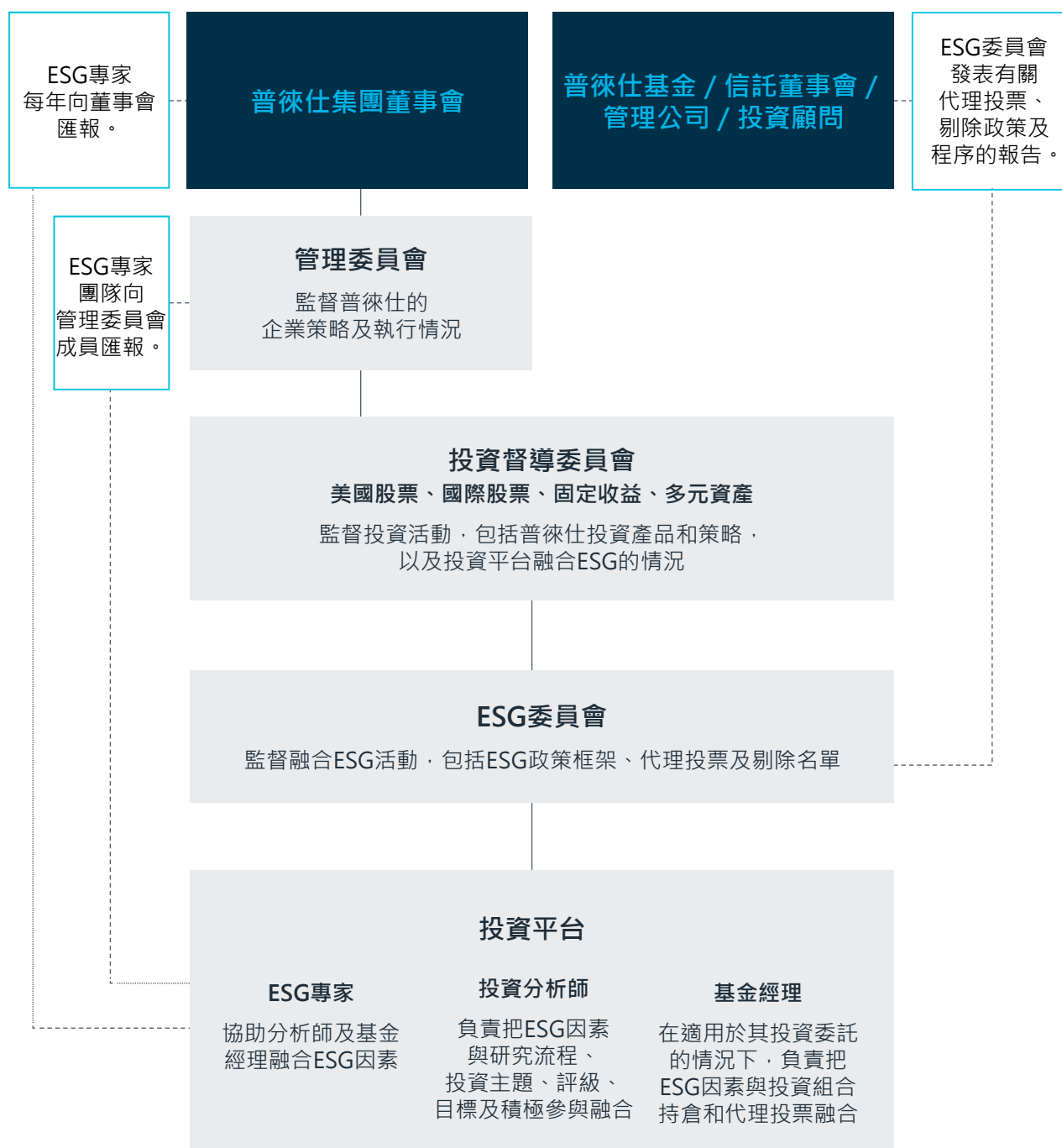
我們使用國際資本市場協會的綠色債券原則、社會債券原則、可持續發展債券指引及可持續發展掛鉤債券原則，以評估可持續發展債券。

資料來源：聯合國。

上文展示的商標是各自擁有人的財產。

ESG問責性

ESG問責性從普徠仕的管理高層開始

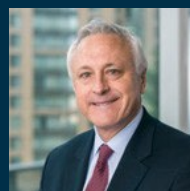




提名及企業管治委員會就ESG事宜與普徠仕投資團隊及其他持份者進行積極參與，並監督集團的可持續發展倡議。在2021年，我們將更多資源投放於這些範疇的人力資本及技術資源，亦提高企業ESG報告的透明度。這是我們就負責任投資、環境影響力、社區積極參與及多元、平等及共融等範疇作出承諾的問責方式之一。

Freeman Hrabowski III博士
提名及企業管治委員會主席

普徠仕集團董事會



WILLIAM J. STROMBERG
T. Rowe Price
Group, Inc. 董事會
非執行主席



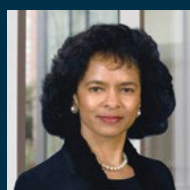
ROBERT W. SHARPS
T. Rowe Price
Group, Inc.
行政總裁及總裁



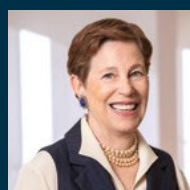
GLENN R. AUGUST
Oak Hill Advisors,
L.P. 創辦人及
行政總裁



MARK S. BARTLETT
已退休安永管理
合夥人



MARY K. BUSH
Bush International,
LLC 主席



DINA DUBLON
已退休摩根大通
執行副總裁及
財務總監



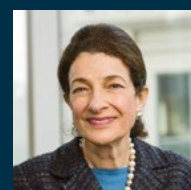
FREEMAN A. HRABOWSKI III博士
馬里蘭大學巴爾的摩縣
分校 (University of
Maryland, Baltimore
County) 校長



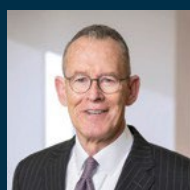
ROBERT F. MACLELLAN
Northleaf Capital
Partners 非執行主席



EILEEN ROMINGER
CamberView
Partners 前高級顧問



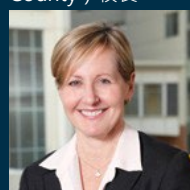
OLYMPIA J. SNOWE
Olympia Snowe,
LLC 主席及行政總裁



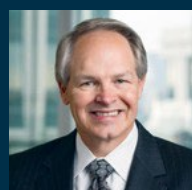
ROBERT J. STEVENS
已退休Lockheed
Martin Corporation
主席、總裁及
行政總裁



RICHARD R. VERMA
Mastercard
總法律顧問及
環球公共政策主管



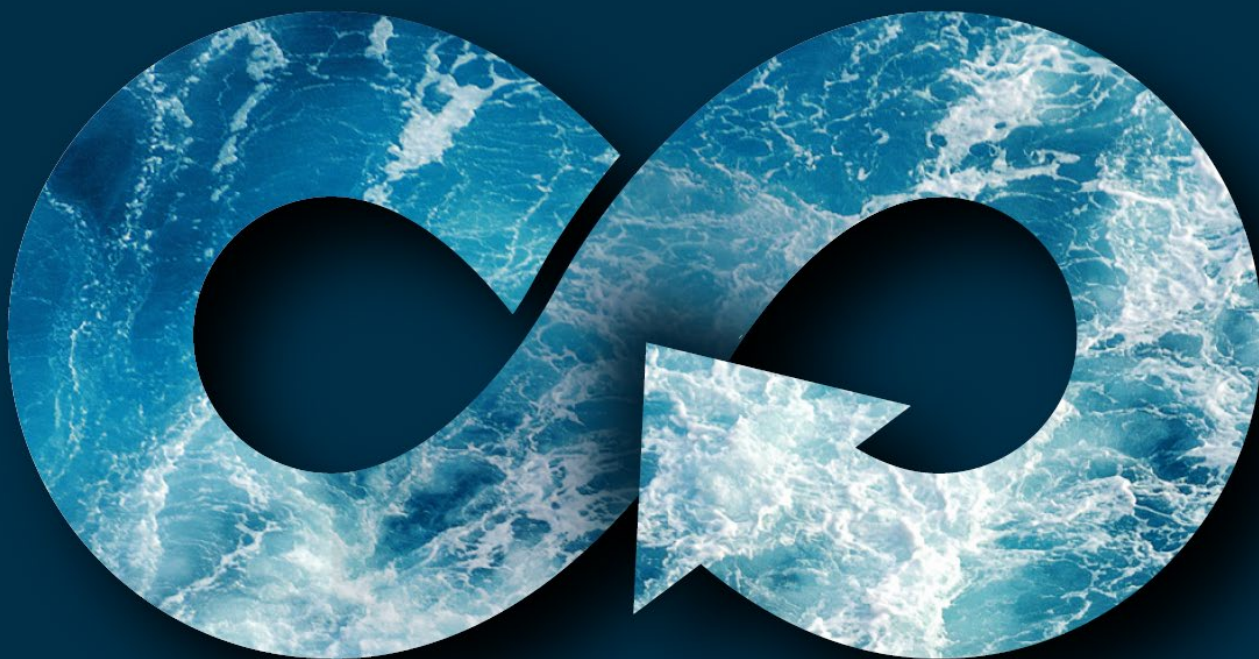
SANDRA S. WIINBERG
Aquiline Holdings
LLC 前合夥人及
行政總監



ALAN D. WILSON
已退休McCormick
& Company, Inc.
執行主席

融合ESG的行動

融合行動 — 循環經濟



大多數經濟活動都建基於線性模型：從地球提取原材料，然後用作製造產品，最後把產品丟棄。經濟及環球人口增長所造成的影響，令這種線性模型不可持續。若要環球經濟繁榮發展，並支持迅速增長的環球人口，便須要轉型至循環經濟。

循環經濟建基於三個原則：消除浪費和污染、循環再用產品和材料，以及大自然再生，透過轉型至可再生能源及材料，協助經濟活動擺脫消耗有限資源的模式。

在本節「融合ESG的行動」，我們將說明普徠仕內部研究及盡責管理活動如何評估循環經濟的三個主要主題：



可持續農業



塑膠



能源轉型

可持續農業

農業的可持續發展涉及多項具挑戰性的考慮因素。一方面，農業佔全球溫室氣體排放量的18.4% (2016年)¹，亦破壞生態系統及造成土地退化。此外，農業亦佔整體淡水提取量的70%²，而且是導致營養徑流的主因 (這個過程會令有毒的藻類大量繁殖，以及在水生生態系統形成「死區」)。另一方面，農業有其重要作用。除了提供我們生存所需的糧食外，農業亦在減少貧困方面擔當不容忽視的角色。

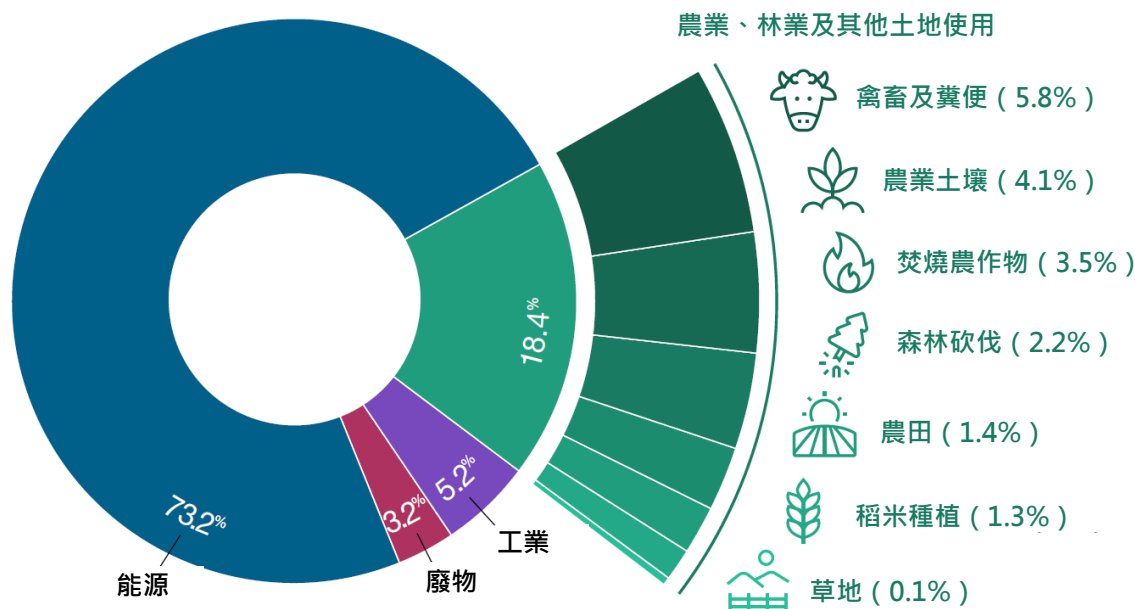
聯合國預測，如果環球人口一如預期從2021年的77億增至98億，加上新興市場的收入增加，2050年的糧食需求將增長超過50%。作為投資者，我們可以協助把資金引導至有助收窄糧食缺口的農業項目，但要同時確保以可持續方式配置我們的投資。繼續投資於在過去50年一成不變的耕作方式，只會加劇行業造成的負面影響，令社會及投資者承擔最終後果。

若要在不徹底改變傳統耕作方式的情況下將糧食產量提升超過50%，將涉及大量土地轉換，而溫室氣體排放量亦會大幅增加。兩者都不符合將全球暖化最大限度限制為攝氏1.5度的目標。事實上，大多數情境顯示農業排放量必須從2016年的水平減半，同時重新植林5.85億公頃。

我們認為一系列與可持續發展有關的議題將會影響公司，而每個議題對業務造成截然不同的影響 (例如：二元對立事件或綜合壓力)。舉例來說，一家食品公司可能因物理氣候風險所致的商品衝擊而盈利反覆波動，或面對消費者偏好穩定而循序漸進的轉變。

普徠仕股票及信貸分析師在進行基本因素投資研究時，將會考慮與農業、林業及其他土地使用 (AFOLU) 相關的可持續發展因素。在考慮農業、林業及其他土地使用議題如何影響特定行業或證券時，他們通常會獲得我們的ESG專家支持。

按來源劃分的溫室氣體排放量 (2016年)³



¹ 世界資源研究所 (World Resources Institute) 的氣候觀察 (Climate Watch) — 最近期可用數據。

² 世界銀行 (2020年)。

³ 資料來源：Our World in Data (2020年9月)。數據截至2016年 — 最近期可用數據。

負責任投資指標模型 (RIIM) 的可持續農業

除我們投資分析師的基本因素研究外，普徠仕的RIIM亦有系統地識別可持續農業因素。有關因素對我們就食品、飲料及相關零售業和化工業進行ESG分析至為關鍵，而且在為新農業技術帶來貢獻的行業（例如：工業和資訊科技）發揮作用。

RIIM的可持續農業因素

原始農業、林業及其他土地使用 (AFOLU)
相關的投入數據 (非詳盡列表)

供應鏈

土地使用及
生物多樣性事件
供應商環境計劃



用水

用水強度
用水管理計劃



原材料

可持續農業計劃
棕櫚油可持續發展
圓桌會議 — 認可的
棕櫚油採購來源
動物福祉



ESG問責性

報告標準
董事會問責性
表現目標
行政委員會問責性

環保產品的 可持續性

綠色收入
(可持續農業等)
棕色收入 (化肥)



土地使用

生物多樣性計劃
森林認證
森林砍伐計劃
土地使用及
生物多樣性事件

建立RIIM特質 — Bunge (個案研究，2021年6月)

評估一家公司的可持續農業實務措施並不容易。鑑於農業供應鏈的規模龐大、結構複雜及多元化，企業管理層經常要處理相關議題和爭議。

在這個環境下，我們於2021年發現邦吉 (Bunge)。邦吉是一家美國農產業公司，經營大豆出口、食品加工、穀物貿易及化肥等國際業務。外部ESG評級機構對該公司的觀點迥異：一家給予邦吉最高評分 (AAA評級)，另一家則給予第二差的評級 (高風險)。與此同時，我們的RIIM分析給予邦吉整體綠色的評級，其評分在過去數年逐步提升。然而，由於邦吉面對森林砍伐的爭議，因此在RIIM的多個類別被標示為橙色，其環境及社會評分亦跌至綠色評級的最低水平。

RIIM把該公司的供應鏈管理 (環境及社會)、原材料採購、產品可持續性及社會和社區關係列為會帶來高度重大影響的因素 (我們認為最重要的ESG因素)。RIIM標示了非政府組織 (NGO) 的報告指出，該公司的供應鏈發生多宗森林砍伐及破壞生物多樣性的事件，特別是在南美及印尼的敏感地區。此外，RIIM亦參考了反映邦吉供應鏈管理實務措施的量化數據，以強化普徠仕的基本因素評估及盡責管理活動。

邦吉的RIIM特質

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	可持續農業的因素
○ 環境	● 營運		● 供應鏈 (環境)			● 供應鏈 (環境)
	■ 最終產品		● 原材料			● 環境產品的可持續性
○ 社會	● 人力資本		● 能源及排放			— 產品及服務環境事故
	■ 社會		● 土地使用			
	■ 最終產品		● 用水			
○ 管治			● 廢物			
			● 一般營運			

所識別及描述的證券旨在說明RIIM，並不代表普徠仕買賣的證券。不應假設所分析的證券或其他分析或買賣的證券已經或將會獲利。RIIM特質並非買入或出售任何證券的建議，亦不反映公司的盈利潛力，而是純粹量度ESG因素。RIIM特質截至2021年6月，僅提供作過往例子之用，並可予以更改。

與邦吉進行積極參與

在2021年5月，我們就森林砍伐和供應鏈管理等議題與邦吉進行積極參與。我們希望深入了解該公司的發展計劃，並表示森林砍伐及人權是普徠仕投資分析的重要因素。

政府間氣候變化專門委員會估計，在2007年至2016年間，農業、林業及其他土地使用（AFOLU）佔全球碳排放量約13%及溫室氣體總排放量的23%。

AFOLU活動是導致森林砍伐的主因，防礙地球透過陸地匯（森林、農田和濕地）來吸收大氣中的二氧化碳。在2007年至2016年期間，自然陸地碳匯估計抵銷了28%的人為排放量⁴。

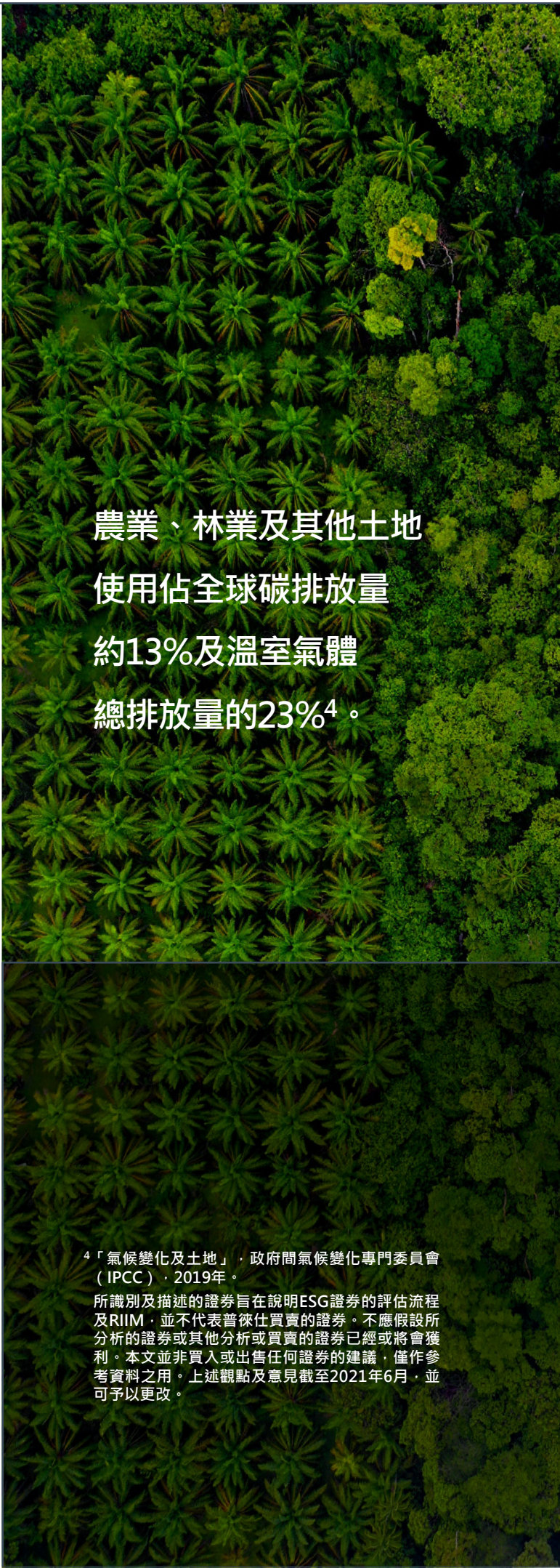
結果

我們發現邦吉有一個相當進取的目標：在2025年之前實現無森林砍伐的供應鏈，包括合法的森林砍伐活動。該公司已建立「棕櫚油儀錶板」機制，以充分披露其棕櫚油廠的營運情況，應對有關森林砍伐或破壞生物多樣性的指控。除披露外，邦吉亦討論了與供應商積極參與的情況，承諾與未能解決違反政策合規問題的供應商結束業務關係。

在社會供應鏈管理方面，該公司的標準甚高，但由於未能充分應用於間接供應商及缺乏審計，使這個類別的RIIM評分欠佳。此外，供應商多次傳出強制勞動及僱用童工的報道，進一步削弱這方面的評分。然而，邦吉表示有意展開人權評估以改善供應鏈管理，又承諾從2021年起進行供應商審計，進展令人鼓舞。

該公司亦致力解決其供應鏈的森林砍伐及侵犯人權情況，我們對此表示欣賞。由於邦吉是一家農產業公司，我們將繼續監察這兩個重大ESG風險。

在公司於2021年5月舉行週年股東大會之前，我們再次有機會就森林砍伐與邦吉進行積極參與。該公司當時收到一份股東決議案，要求就其與大豆生產相關的森林砍伐風險提供額外報告。在該公司與其最大投資者就該議題交換意見的過程中，董事會明白我們有意加強該議題的額外披露，故提出支持股東決議案的建議。在公司的推動下，該決議以98%的票數獲得壓倒性支持。



農業、林業及其他土地
使用佔全球碳排放量
約13%及溫室氣體
總排放量的23%⁴。

⁴ 「氣候變化及土地」，政府間氣候變化專門委員會（IPCC），2019年。

所識別及描述的證券旨在說明ESG證券的評估流程及RIIM，並不代表普徠仕買賣的證券。不應假設所分析的證券或其他分析或買賣的證券已經或將會獲利。本文並非買入或出售任何證券的建議，僅作參考資料之用。上述觀點及意見截至2021年6月，並可予以更改。

就食物的可持續發展進行協作式積極參與

在2021年，AFOLU議題於我們的盡責管理活動中佔重要比重。我們在年內與65家公司進行了75次積極參與，涵蓋森林砍伐及可持續農業等議題，包括協作式積極參與。

其中一項是透過農場動物投資風險與回報組織（FAIRR）進行。這個全球投資組織網絡與環球最大食品零售商及製造商就全球食品業的ESG風險進行積極參與，特別是與

密集式畜牧業有關的風險。另一項則透過新興市場投資者聯盟（EMIA）進行。這個非營利組織致力協助新興市場的機構投資者為良好的企業管治作出貢獻、推動可持續發展，並改善所投資的政府及公司的投資表現。

蛋白質多樣化

透過農場動物投資風險與回報組織的協作式積極參與，我們致函全球多家主要食品零售商，促請他們擴展可持續的植物類蛋白質業務及制訂相關策略。

我們曾經接觸的公司包括：Conagra、Costco、沃爾瑪（Walmart）、Wm. Morrison、家樂福（Carrefour）、Casino、Kerry Group、Sainsbury、Ahold Delhaize、雀巢（Nestle）、Tesco、聯合利華（Unilever）、Woolworths、卡夫食品（Kraft Foods）、卡夫亨氏（Kraft Heinz）及Coles。

蛋白質多樣化是指由現時過度依賴的資源密集式動物蛋白質，轉至影響較小的蛋白質成分及產品，藉此改變產品組合。這些改變包括以植物類、細胞培養、真菌類及全植物類食品來代替肉類、乳製品、海鮮及其他動物蛋白質。

令我們欣喜的是，不少公司的董事會已公開承諾推動產品組合轉型。

我們透過農場動物投資風險與回報組織進行積極參與的25家公司，現時全部都將蛋白質多樣化視為業務的重大議題，相比之下，五年前並無公司對此表示關注。

監察亞馬遜地區的供應鏈

透過新興市場投資者聯盟的協作式積極參與，我們銳意：

- 就重大ESG議題與蛋白質生產商進行積極參與
- 為蛋白質生產商提供一個論壇，讓他們交流政策意向及行動，並獲得回饋意見
- 指出執行最佳實務措施時遇到的障礙，並討論投資者能夠如何推動政府改變政策

這些公司包括JBS、Marfrig及Minerva。

反芻牲畜（牛、綿羊及山羊）約佔農業溫室氣體排放量的一半，並佔用全球約三分之二的農地⁵。在過去30年，森林砍伐活動佔巴西接近一半的碳排放，破壞超過78萬平方公里的森林，令2,000多種生物消失；飼養牛隻的牧場面積擴張則與80%的清除植被活動有關⁶。

積極參與為我們的研究提供情報，並有助傳達一個訊息：監察供應鏈是對行業進行投資分析時的重要因素。

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表建議。

⁵ 創造可持續的糧食未來（Creating a Sustainable Food Future），世界資源研究所（World Resources Institute）（2019年7月）。

⁶ 巴西亞馬遜地區的牧場主及森林砍伐：生產、地點及政策（Cattle ranchers and deforestation in the Brazilian Amazon: Production, location, and policies），Skidmore、Moffette等人（2021年）。

塑膠

塑膠於某些可持續發展領域發揮積極作用，包括減少浪費食物、減輕產品重量以提升運輸效益、改良建築材料或改善衛生情況。然而，由於塑膠的產量驚人且無法降解，正正體現端對端或線性經濟的問題所在。

在考慮循環經濟的三個原則（消除浪費和污染、循環再用產品和材料，以及大自然再生）時，大部分人都傾向將塑膠與前兩者聯繫，他們從循環再用及產品生命週期設計的角度看待塑膠問題。然而，塑膠為大自然帶來無法降解的物質，從根本上有違第三個原則。

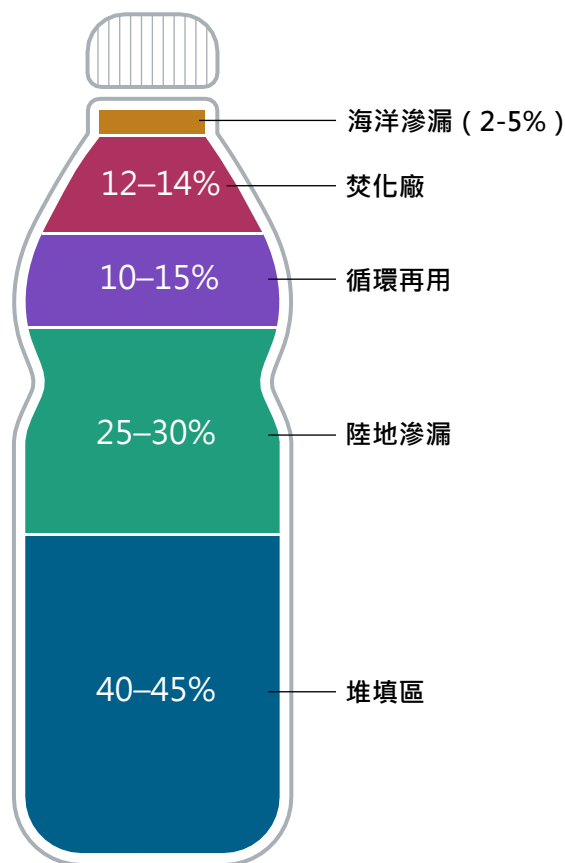
目前以生物基材料生產的塑膠只有不足2%，其餘以化石燃料製成。這些材料以能源密集的過程分解，然後與化學品混合製成不同種類的塑膠。大自然中並無這種合成產品，亦不容易將之降解。雖然塑膠經碎裂後體積縮小，但不能完全分解。由於大規模生產及處置不當，令塑膠成為大自然中無處不在的物質，更成為當前地質時代的標記⁷，令名為「塑膠圈」的微生物棲息地應運而生⁸。

繼氣候變化之後，塑膠污染可能是下一個最嚴峻的環境危機。由於塑膠污染會帶來多重和向外蔓延的風險，因此當它與氣候變化及過度開發海洋資源等其他壓力因素同步出現時，便會發揮倍數效應，其損害將遠超單獨時所造成的影響⁹。

艾倫·麥克阿瑟基金會（Ellen MacArthur Foundation）估計，95%的塑膠包裝物料在首次使用後便會失去經濟效益。因此，塑膠包裝不利於循環經濟，現已成為消費者及監管當局的關注焦點。包裝業佔全球塑膠使用量超過三分之一，隨著監管當局致力應對塑膠帶來的問題，加上消費者日漸意識到塑膠包裝為可持續發展構成壓力，我們預計當企業轉用替代材料（紙、鋁等）、以創新方法生產更佳的塑膠（生物塑膠等），以及全面減少使用包裝材料，即棄塑膠市場將在未來十年徹底改變。

此外，國際協作在對抗塑膠污染方面擔當重要角色，這正是為何最近一次聯合國環境大會的成果是朝著解決這個問題邁出積極的一步。在2022年3月，175個國家同意為消除塑膠污染而草擬一項具法律約束力的環球條約，並希望在2024年底前落實條約內容。

全球塑膠的最終處置方式*



* 資料來源：新塑膠經濟（The New Plastics Economy），艾倫·麥克阿瑟基金會（2018年）。最近期可用數據。

⁷ Zalasiewicz等人（2016年）。

⁸ Amaral-Zettler等人（2020年）。

⁹ 聯合國環境規劃署（2021年）。《從污染到解決方案：海洋垃圾和塑膠污染全球評估》（From Pollution to Solution: A global assessment of marine litter and plastic pollution）。

RIIM對塑膠的分析

我們其中一個內部研發數據庫為普徠仕的RIIM分析提供數據，專門用作剖析消費品公司的包裝統計數據及目標。該數據庫特別聚焦於家居與個人護理用品（HPC）公司，其受消費者偏好的影響最為明顯。MSCI所有國家世界指數中逾半的家居與個人護理用品公司特別指出，消費者愈來愈重視產品的環境足跡，促使他們改善產品的可持續形象。不少業者把可持續包裝視為滿足消費者期望的方法之一。

鑑於消費者在購物時日益重視包裝對環境的影響，我們預計披露與可持續包裝相關的目標及進度的公司，長遠

應可取得更高的增長與回報。此外，這些公司的財務狀況亦較不受限制塑膠使用及提高循環再用水平的監管和賦稅措施所影響。

我們集中研究消費產品業的股票及信分析師可隨時獲取與包裝目標相關的數據，作為RIIM的投入數據。重要的是，我們發現並不能純粹透過轉換材料來解決塑膠包裝造成的環境危機，亦不能單靠循環再用作為長期方案。在我們進行分析時，了解公司的長期包裝策略至關重要。

RIIM的塑膠相關因素

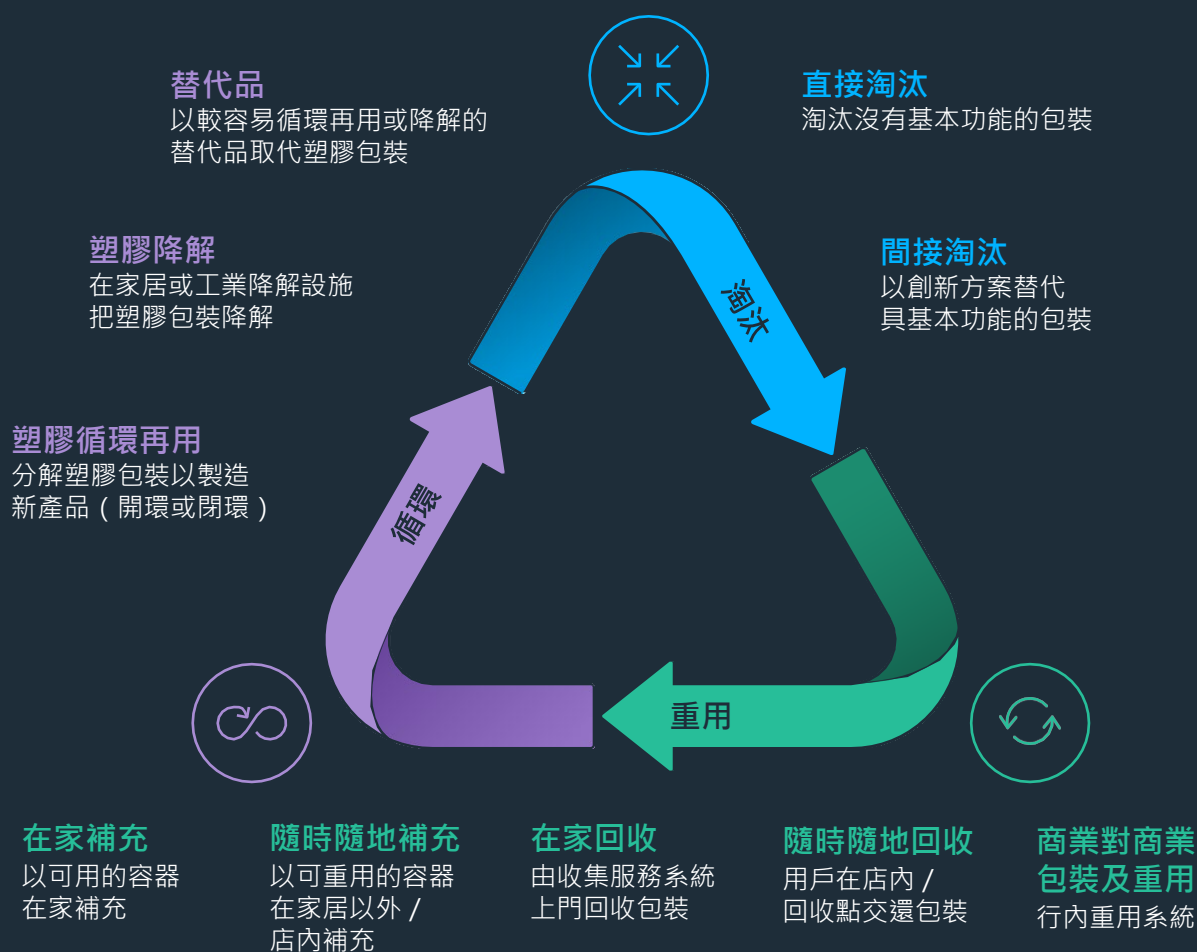
原始塑膠相關的投入數據（非詳盡列表）



多家大型家居與個人護理用品公司預計在2025年至2030年間完成全面改造包裝的計劃。因應消費者偏好及期望持續轉變，企業透過改用鋁或紙等替代材料作出回應。另一方面，其他公司則採取新政策，例如全面淘汰塑膠袋，並同時就產品或供應鏈進行其他改革。在突破性技術及反思包裝方案（包括可重用 / 可補充）的推動下，業界將出現更深遠的轉變。

塑膠密集行業的回應方式各異¹⁰

家居與個人護理用品業致力運用創新技術帶來三個不同成果



¹⁰ 資料來源：原圖取自艾倫·麥克阿瑟基金會網站，2021年9月。該圖表由普徠仕為本文而特別複製，使用該圖表並不反映艾倫·麥克阿瑟基金會的觀點，亦不反映或暗示基金會的認可。

塑膠及盡責管理活動

在2021年，我們與27家公司就即棄塑膠及包裝的議題進行積極參與。這些公司位於美洲；歐洲、中東和非洲；以及亞太區，涵蓋消費、工業、材料及能源等行業。

公司	國家 / 地區	日期
Myers Industries	美國	1月
Hillenbrand	美國	2月
Alibaba Group	中國	3月
Avantium	荷蘭	3月
Danone	法國	3月
Indorama Ventures	泰國	3月
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari	土耳其	3月
Alicorp	秘魯	4月
British American Tobacco	英國	4月
Budweiser Brewing Co. APAC	香港	4月
Estee Lauder	美國	5月
Dollar General	美國	6月
Galaxy Entertainment Group	香港	6月
Braskem	巴西	7月
Britvic	英國	7月
Applied Materials	美國	10月
China Mengniu Dairy Co.	香港	10月
Petco Health & Wellness Co.	美國	10月
PTT Global Chemical	泰國	10月
Red Robin Gourmet Burgers	美國	10月
Repsol	西班牙	10月
Thai Oil	泰國	10月
Westlake	美國	10月
Fortinet	美國	11月
Kraft Heinz	美國	11月
Oxford Nanopore Technologies	英國	11月
Carnival Corp.	美國	12月



所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券過往或將來可以獲利。

能源轉型

轉用再生能源是支持循環經濟的重要基石。能源轉型是一個影響所有行業及資產類別的議題。

若要將全球暖化幅度上限控制在攝氏1.5度，就必須在一段時間內把二氧化碳排放量維持在特定水平，這稱為「全球碳預算」。假設成功把暖化幅度維持在攝氏1.5度之內，而溫室氣體排放量能達到2021年水平的機率為三分之二，那麼全球碳預算將在短短六年內耗盡。如果機率降至只有三分之一，該數據便會增至16年。

由於碳預算有限，推行能源轉型變得刻不容緩，亦必須盡快令排放曲線彎曲。結果，為了把全球升溫保持在攝氏1.5度之內，各國須要在2030年前將溫室氣體排放量減少50%，並於2050年之前達致淨零排放¹¹。

為了把全球升溫保持在攝氏1.5度之內，各國須要在2030年前將溫室氣體排放量減少50%，並於2050年之前達致淨零排放¹¹。

對歐洲來說，俄羅斯入侵烏克蘭只會使能源轉型更迫在眉睫，因為兩國衝突令石油和天然氣價格震盪，引發對俄羅斯供應安全的憂慮。

俄烏衝突確實非常值得關注。首先，這次戰事觸發人道主義危機，對身陷戰火的人民福祉造成嚴重影響。在繼續評估整體長期ESG影響時，愈來愈明確的一點是：俄烏衝突可能加快能源轉型，特別是歐洲。俄羅斯佔環球石油產量的12%及環球天然氣產量的18%。¹²基於地理位置，歐盟國家相當依賴俄羅斯供應石油和天然氣。在2020年，俄羅斯超過一半的石油出口及約85%的天然氣出口運往歐洲¹²。

在不推高成本及損害經濟的前提下，盡快轉換能源供應誠非易事。然而，由於市場出現較實惠的非化石燃料替代能源，加上能源消費模式更為創新，歐洲多國憂慮依賴外國能源可能被用作武器，以及消費者對氣候和安全危機的意識日增，歐盟現時處於較有利的位置。

這為歐盟帶來甚為充分的理據，以提升推動能源轉型的力度和速度。我們認為這意味著可再生能源的投資將會增加，更重要的是能源效益（例如：智能電器和綠色建築）、電氣化及其他創新領域的投資。

自俄羅斯入侵烏克蘭後，部分國家已重新考慮如何減少依賴俄羅斯的石油及天然氣。不過，停用俄羅斯天然氣引發不容忽視的問題：是否有可以替代天然氣的能源來建立供電基礎。各國當然可以加快發展可再生能源及其他無化石替代能源，但同時亦要以務實的方法來改變淘汰傳統燃料的步伐，直至能夠以可靠和符合經濟效益的方法供應可再生能源、氫能及儲存技術。雖然這會帶來短期干擾，但潔淨能源的長期前景轉趨正面。

¹¹ 淨零是指在溫室氣體排放到大氣層與大氣層的溫室氣體流失之間取得平衡。這個情況亦稱為碳中和。

¹² 資料來源：國際能源組織（基於2020年產量水平）。

RIIM對能源轉型的分析 — 披露在2021年改善

普徠仕的股票及信貸分析師將能源轉型視為日常基本因素分析的關鍵部分，並參考我們的ESG專家分析；後者就特定公司及行業的環境特徵提供深入詳細的觀點。重點分析的範圍包括：溫室氣體排放；減碳策略；可再生能源投資；物理風險；環境往績紀錄，例如漏油；以及整體ESG問責性和透明度（特別是與氣候變化有關）。RIIM將系統化識別這些因素。

在去年的ESG年度報告中，我們指出企業對資訊披露的態度出現重大改變。我們與公司管理團隊互動的整體氣氛顯著改變，而公司更積極就披露哪些ESG數據及如何改善披露尋求指引。在2021年，披露表現持續改善，報告數據的水平亦逐步提升，特別是溫室氣體排放及其他相關氣候數據，而且制訂淨零目標的公司亦見增加。

資訊披露改善令RIIM分析所使用的部分量化數據指標得以升級，有助量度能源及排放類別的表現。雖然我們過去納入與排放或可再生能源計劃相關的因素，但現在可以更準確地集中對表現指標（例如：可再生能源的使用）、目標（例如：減排目標的範圍和質素）及爭議／事件進行分析。

在2021年底，我們把約1.2萬億美元的管理資產總值投資於持有股票或企業債券的投資組合¹³。我們發現在這個領域的基準中，只有不足60%的證券報告範圍1-2的排放量¹⁴。（以加權平均報告數據作為我們投資組合基準所計算）。就股票基準而言，該數字略高於60%，而固定收益基準的加權平均則顯著落後，只有不足20%。這兩種資產類別的報告數據涵蓋的範圍極廣（股票基準為4%至93%，固定收益基準為3%至77%）。

截至2021年底，與我們的
股票及企業債券投資組合
相符的股票與固定收益
基準中，只有不足60%的
證券報告範圍1-2的
排放量¹⁴。

¹³ 截至2021年12月31日。管理資產總值包括由 T. Rowe Price Associates, Inc. 及其投資附屬公司管理的資產，包括 Oak Hill Advisors (OHA)。

¹⁴ 範圍1（指擁有或控制的來源所產生的直接排放）、範圍2（指外購電力、蒸氣或冷凍所產生的間接排放）及範圍3（指所有其他間接排放）。

資料來源：Sustainalytics。由普徠仕運用指數數據進行分析。

盡責管理活動與能源轉型

在2021年，我們就溫室氣體排放的議題進行了207次積極參與。我們繼續引導公司遵循行業最佳的披露標準，包括提倡企業作出與可持續會計準則委員會（SASB）及氣候相關財務披露工作小組（TCFD）一致的披露，兩者均為著重財務重大影響的全球認可框架。我們亦一直強調報告範圍1-3溫室氣體排放數據的重要性。

回顧2021年，代理投票在有關能源轉型的盡責管理活動中發揮關鍵作用。氣候相關的股東決議案成為焦點，特別是影響力偏高的行業，例如：能源、工業及金融業。根據可持續發展組織Ceres的數據，在2020年7月1日至2021年3月31日期間，企業合共提出了136項與氣候相關的股東決議案¹⁵，其中只有約半數於公司的股東週年大會進行投票。

氣候相關的決議案 — 投票例子

ExxonMobil

股東週年大會 — 2021年5月26日

✓ 普徠仕投票 — 贊成

- 埃克森美孚面對具爭議的董事選舉及七項股東決議案，其中六項在若干程度上與環境議題有關。促成這次罕見會議的因素眾多，主要是該公司整體上拒絕與投資者進行真正的積極參與，以及投資者認為該公司的氣候轉型策略並不尋常。
- 在異見投資者提名的四名董事會人選中，普徠仕支持三名。我們亦支持多項股東決議案，包括：一項要求建立獨立董事會領導架構、一項增加股東召開會議的權力、一項有關氣候情境分析報告，以及三項要求加強公司在氣候議題和一般政治捐款方面的游說活動的透明度。我們並不支持一項由反對採取任何緩減氣候風險措施的投資者所提出的決議案。
- 除了反環境提案外，各項決議案均獲得股東的強烈支持，而三名現任董事亦遭撤換。

Mitsubishi UFJ Financial Group

股東週年大會 — 2021年6月29日

✗ 普徠仕投票 — 反對

- 日本非政府組織Kiko Network¹⁶與三名個人股東提出一項提案，要求三菱UFJ金融集團（MUFG）修改章程，以披露一項令公司業務策略符合《巴黎協定》目標的計劃。
- 在提交該股東決議案之後，三菱UFJ金融集團公布一項「碳中和宣言」，旨在於2050年之前令其金融投資組合達到淨零排放，而其業務則於2030年之前達致。為實現這個目標，三菱UFJ金融集團成為第一家加入「淨零排放銀行聯盟」（NetZero Banking Alliance）的日資銀行。
- 普徠仕是亞洲公司管治協會（ACGA）的活躍成員，在該協會主持的會議上，三菱UFJ金融集團與支持提案的Kiko Network展開對話，為我們的投票決定提供依據。
- 由於該集團作出承諾代表決議案已經獲得有效回應，故我們並無投贊成票。在2021年6月29日的股東週年大會上，該提案獲得23%的股東支持。

¹⁵ 截至2021年3月31日。

¹⁶ 非政府組織。獨立於任何政府運作的非牟利組織，通常旨在解決社會或政治問題。

所識別及描述的證券旨在說明普徠仕的管治及負責任投資團隊按個情況分析氣候相關的股東決議案，並不代表普徠仕買賣的全部證券。不應假設所提及的證券過往或將來可以獲利。本文並非買入或出售任何證券的建議。上述觀點及意見截至列示的股東週年大會日期，並可予以更改。

我們的管治及負責任投資團隊按個別情況分析氣候相關的股東提案。為作出投票建議，我們考慮：

- 每家公司的具體情況（包括目前的披露水平）
- 公司的氣候策略
- 對公司有重大影響的議題，即與公司業務相關的程度

我們不太可能支持過度規範的決議案（不論是與氣候相關的提案或其他議題），因為實質上來看，這通常等於同意對公司進行微觀管理。同樣，如果我們認為公司已經採取足夠行動來解決有關問題，我們可能會拒絕投贊成票。

我們對公司行動的評估性質或會因地區及行業而異，同時亦會考慮詳述於右方的具體措施。

在2022年，普徠仕計劃進一步投票反對未能監督重大環境、社會或管治風險的董事。對於極容易受氣候變化影響，又未能證明已為低碳轉型作好充分準備的行業公司，我們將就董事會主席或其他相關委員會成員投反對票。

氣候相關行動的評估框架



評估 資料披露水平

- 識別是否根據氣候相關財務披露工作小組建議披露溫室氣體排放資料。
- 最少應公布範圍1及2的溫室氣體排放數據。



識別 排放目標

- 尋找溫室氣體減排目標。
- 最理想的情況是公司能夠符合「巴黎協定」的目標制訂減排目標。



評核 氣候策略

- 評估公司是否已制訂令人信服的減碳計劃。
- 最佳實務措施包括在2050年達到淨零排放的目標（或相當的國家／地區目標）。實現目標的過程是關鍵因素。



考慮 積極參與活動

- 評估公司對持份者關注議題的反應，包括進行積極參與及反映意見的意願。
- 決定公司有否就直接和間接政策倡議制訂穩健的管治流程，包括監督董事會。

融合ESG的行動：投資組合管理

變革時代下的 影響力投資

您在投資流程中如何考量ESG因素？

首先必須說明的是，影響力投資並非ESG因素融合，與可持續投資也不相同。影響力投資可算是糅合兩者，但更進一步的範疇。相比廣泛認可的環球股票指數（例如MSCI綜合世界指數），影響力投資策略以促進正面、可衡量的社會及環境影響為目標，並致力實現超額財務回報。影響力投資根據投資項目對特定社會及環境結果貢獻的能力，直接調整並衡量投資。

ESG融合流程有助我們理解環境及社會風險，以及與企業操守有關的變化。從股票層面來看，我們所有投資項目均建基於定義明確且正面的影響力主題，並以主動及系統化的方式融合ESG考慮因素。我們相信，ESG因素對傳統投資主題而言並非無關重要。企業基本因素，包括環境、社會及管治的考慮因素，在選股流程中均發揮關鍵作用。

ESG因素對環球股市有何重要性？

我們認為，ESG對作出正確投資決策至關重要。大股東尤其可就對企業活動有重大影響的議題，與企業進行積極參與，從而推動ESG討論。許多公司已開始積極調整投資及政策，藉此應對不同的監管變化，以及環境與社會難題。無論是出於壓力，還是自願推動正面改變，這些趨勢正迅速塑造企業的行事、投資及創新方式。

然而，如果我們希望加快上述以及其他針對社會及環境轉型的舉措，就必須以靈活方式向其提供大規模資金，因此，公開股票市場將會是箇中關鍵。如果沒有資金雄厚的大型上市企業支持，潔淨能源轉型等重大議題將不可能解決。

除了投資於因其行動的直接結果而產生明顯影響力的企業外，我們亦希望透過盡責管理計劃（包括公司的積極參與及自訂的代理投票政策）來實現更多目標。在我們看來，積極參與是最終發揮影響力的關鍵。然而，變革的過程並非一朝一夕，因此長遠的投資目光必不可少。考慮到實現可衡量的環境及社會影響需時，耐性及堅韌是有助持續監察和評估變化的必備條件。

**HARI BALKRISHNA**影響力投資
基金經理

如果沒有資金雄厚的大型上市企業支持，潔淨能源轉型等重大議題將不可能解決。

建構及管理影響力投資組合的基礎

僅供說明用途。



重大影響

根據公司的活動及其是否符合定義明確的影響力準則來對股票進行評估。



可衡量

對影響力結果進行個別及集體量化，將影響力意圖轉化為可衡量的框架。



額外動力

利用規模及資源來促成並推進影響力議程。



具韌力

在充滿顛覆及極端結果的時代下，正面變革必須能長久持續。知識、耐性及合作精神是有助為客戶締造傑出成果的關鍵。

環球股票領域中有甚麼值得留意的ESG趨勢？

隨著企業不斷發展，以應對環境及社會難題，相比過往，如今公開股票市場有更多企業從事對環境及社會產生正面影響的業務，情況令人振奮。市場正致力推動正面的社會及環境變遷，並帶來真正的投資機遇，讓投資者能夠選擇產生積極影響力的個股，以及由此帶來的額外回報潛力。

其中一個實現上述影響力的方法，是根據全球認可框架（例如聯合國可持續發展目標）來調整並落實投資。我們可藉此識別當中的難題，並聚焦於致力於2030年之前解決問題的企業。然而，聯合國可持續發展目標所帶來的投資機遇龐大而複雜。這意味著，要篩選、識別並捕捉理想的正面影響力企業，以及瞄準由此產生的財務回報，就必須具備主動、信念堅定及前瞻性的投資目光。

我們致力尋找常規以外的影響力企業。我們擅長於可再生能源或醫療保健等範疇，但一系列市場範疇蘊藏著為人忽略的影響力企業。舉例而言，當中包括利用綠色氫能解決未來減碳需求的工業氣體公司；降低創新成本並加快創新步伐的醫療保健公司；以及透過普惠金融及數碼連接促進社會平等的公司。此外，我們亦希望投資於為社會及環境問題提供技術方案的企業，以及參與智慧城市基建或以智能製造業務模式經營的公司。

此乃如何在投資流程中納入ESG因素的說明例子。本文表達的觀點可能有別於其他普徠仕投資專才的觀點。

ESG如何令我們成為更優秀的價值型投資者

您在投資流程中如何考量ESG因素？

投資者日益關注與氣候變化有關的環境事件影響、多元化及員工待遇等社會議題，以及與這些和其他ESG因素相關監管變化的影響。

這為價值型投資者帶來重大挑戰。事實上，部分人會認為價值投資的本質及相關投資範疇的特性，可能與一些常與ESG目標相關的基本因素背道而馳。許多在價值投資界舉足輕重的行業，可能會就ESG因素被負面篩選，尤其是能源、材料及公用事業等傳統高碳排行業。但是，若這些行業不參與行動或作出改善，我們就無法實現二氧化碳減排目標。

透過將ESG因素融合於投資決策，便可找到市場尚未充分發現的嶄新股票機遇或風險。部分情況下，導致有關股票或行業在ESG範疇落後的本質，也意味著隨著這些行業研發技術、釋放資源，以及把資金用於可推動變革的範疇，它們也可能帶來重大貢獻。

ESG因素對全球價值股票市場有何重要性？

一直以來，我們在投資股票時都會考慮ESG因素。我們的職責是分析風險與回報，只有考慮到任何與投資相關的潛在風險，才能臻於至善。

相對市場上其他個別行業或風格，價值範疇內有更多ESG表現落後的企業。根據我們的內部模型，公用事業、能源、工業及材料等行業在環境特性的排名通常較低，幾乎佔MSCI世界指數碳足跡的90%。

雖然開採並生產能源的企業可能要為我們致力解決的大部分污染問題負責，但它們對轉型過程同樣不可或缺。作為價值型基金經理，我們在推動變革方面享有獨特優勢。與其不再投資於開採業（例如礦業及能源），我們可以向企業提供指引，從而推動變革。令企業缺乏資金並非解決辦法。作為基本因素選股者，我們的職責是尋找可在潔淨能源新世界中蓬勃發展的公司。

普徠仕享有豐富資源，令我們每年能夠舉行數千場公司會議。討論ESG議題有助我們理解管理層的想法，並讓我們能夠表達關注，鼓勵企業作出正面行動。即使在市場氣氛低迷時期，我們也能夠持續投資股票，從而令我們有望受惠於全球經濟邁向更亮麗的前景，這也是我們在近年投資成功的關鍵基礎之一。



SEBASTIEN MALLET

環球價值投資
基金經理



相對市場上其他個別
行業或風格，價值
範疇內有更多ESG
表現落後的企業。

環球價值股票市場中有甚麼值得留意的ESG趨勢？

我們觀察到愈來愈多與ESG有關的價格錯配情況，有關風險尚未被完全反映。另一方面，企業股價可能受累於過往的不當行為，儘管有證據顯示公司正在改善。我們發現，致力改善ESG標準的企業，最終往往會受惠於投資氣氛好轉。

從較為保守的角度來看，關注ESG風險可助價值型基金經理對抗其宿敵——「估值陷阱」。根據傳統財務因素分析，許多公司的估值似乎非常便宜，而且具有穩健的長期上行潛力，但透過分析非財務ESG因素，便可發現部分公司的估值便宜其實有其原因。雖然如此，但我們不應總是作最壞打算。有時候，這可能只是披露問題，因為公司管理層並未真正明白為何ESG因素對投資者如此重要。值得欣喜的是，我們留意到公司的管理團隊日益希望進行積極參與，並願意深入了解ESG實務措施。現在，愈來愈多公司向我們尋求關於披露水平的指引，從中可見一斑。

ESG因素如何影響您的投資決策？

我們的理念是選擇相對估計內在價值存在大幅折讓的股票。ESG數據是重要的資訊來源，有助我們準確估計股票的內在價值，即使其尚未反映於市場上。識別企業在市場爭議下所作的結構變動亦能創造機遇。然而，了解企業如何就改善及轉型而進行時間安排和必要投資，是了解對盈利能力影響的關鍵。

畢竟，價值投資的重點在於買入潛在回報大於風險的錯誤定價股票。在分析當中涉及的風險時，我們會考慮一切有助我們得出最周詳結論的因素，而ESG已成為這個過程的關鍵一環。

此乃如何在投資流程中納入ESG因素的說明例子。本文表達的觀點可能有別於其他普徠仕投資專才的觀點。

我們發現以下範疇的ESG特質正在改善



材料產業

紙品及包裝公司正作出部署，邁向較可持續的業務模式。



鋼鐵產業

企業承諾實現淨零排放。



日本市場

日本央行在綠色融資方面處於領先地位。



新興市場

新興市場企業的ESG特質持續改善，其價值被市場低估。



歐洲汽車製造商

歐洲企業投資於電動車轉型。



為何ESG因素對亞洲信貸舉足輕重

您在投資流程中如何考量ESG因素？

我們的理念是，ESG因素是決策過程中的另一個關鍵因素，但並非促成投資決策的唯一因素，亦不會與較傳統的財務分析分開考慮。

就亞洲信貸資產類別而言，我們認為將ESG考慮因素融合至「由下而上」的基本因素研究框架，有助於識別具前瞻性的優質企業，其業務擁有更優秀的長遠可持續發展前景，進而改善信貸風險水平。重要的是，融合ESG因素及傳統財務因素分析，亦有助管理下行信貸風險。

雖然ESG考慮因素在亞洲迅速成為主流，但在加強ESG關注及提高企業披露要求方面，各國之間難免出現分歧。這再次證明，一個能夠緊貼市場最新發展的強大專責ESG研究平台相當重要。

ESG因素對亞洲信貸市場有何重要性？

雖然亞洲在融合ESG因素或將可持續發展目標套用於投資委託方面的表現相對落後，但在伊斯蘭金融方面，亞洲一直走在社會責任投資（將價值納入投資委託）的前沿。舉例而言，馬來西亞在1983年制定一項法律，對奉行伊斯蘭傳統的銀行業進行監管，而印尼作為全球擁有最多伊斯蘭人口的國家，也是這類社會責任投資的主要發行國之一。

2021年，亞洲（日本除外）地區以ESG為名的債券發行總額達到750億美元，相當於2020年發行量的三倍。中國及南韓佔總發行量的70%，其餘份額則由香港、印尼及印度等市場分佔¹。



SHELDON CHAN

亞洲信貸
基金經理



雖然ESG考慮因素在亞洲迅速成為主流，但（區內）各國之間難免出現分歧...

亞洲（日本除外）地區
以ESG為名的債券發行量

230億
美元
2020年

750億
美元
2021年

截至2021年12月31日。

¹ 資料來源：法國巴黎銀行及Bloomberg Finance L.P.。數據分析由普徠仕進行。可持續發展債券發行量定義為綠色債券加上社會及可持續發展債券的發行總量。

亞洲的ESG披露趨勢日益改善

上市企業必須遵守ESG披露要求：香港、新加坡、泰國及菲律賓

已修訂自願披露建議，加強ESG報告：印度及南韓

針對上市企業及債券發行人出台新的ESG風險披露要求：中國



亞洲信貸領域中有甚麼值得留意的ESG趨勢？

我們預期，隨著ESG考慮因素日益成為資產管理公司及擁有人的優先重點，亞洲可持續發展債券的發行量將繼續迅速增長。然而，從投資角度來看，在增長過程中仍須要克服不少難關，這為策略性投資者帶來機遇，把握潛在的價格錯配形勢。

此外，亞洲信貸發行人在ESG披露方面的篩查表現往往不佳，因此較難全面了解它們的潛在責任，以及為了解決有關問題而可能採取的措施。不過，有證據顯示情況正在改善。目前，香港、新加坡、泰國及菲律賓的上市公司必須遵守ESG披露要求。中國證券監督管理委員會最近也推出新要求，規定所有上市公司及債券發行人披露與營運有關的ESG風險。其他地區方面，印度及南韓已修訂自願披露建議，以加強ESG報告。

隨著區內大部分國家面臨的壓力與日俱增，要求它們減少碳足跡並限制使用化石燃料，預計當地將會出台更多ESG披露要求。舉例來說，中國目前作為全球溫室氣體排放量最高的國家，已承諾在2030年之前達到碳排放峰值，並在2060年之前實現碳中和。亞洲企業加強積極參與，不少公司希望深入了解並改善其披露水平，這股趨勢顯然是邁向正確方向的一大步。

與此同時，我們預期亞洲將加快推動可持續發展，並減少依賴化石燃料，這有望帶來結構性利好因素，有助增加可持續發展債券發行。目前，投資領域側重於資本及商品密集型行業。科技及消費業等範疇的佔比遠低於區內股市，它們在區內股市的整體基準中佔比超過三分之一。我們認為，這種情況勢必改變，並將透過「由下而上」的基本因素研究帶來更廣泛的信貸機遇。

焦點主題

認識ESG評級

隨著ESG及可持續投資迅速發展，令ESG數據供應商由昔日的小型公司演變成現時的大型企業。因此，市場上出現了各式各樣的ESG評級，旨在協助投資者為公司的ESG表現進行評估、評級及對比。雖然這些評級頗受市場注視，但市場參與者往往不甚了解評級的機制。

ESG評級的相關性偏低

一個須要考慮的重要限制是，不同評級供應商的評級之間幾乎不存在相關性。現時已有多個與本主題相關的學術研究，包括麻省理工學院史隆管理學院（MIT Sloan School of Management）長期進行、用以評估ESG評級的「綜合混淆項目」（Aggregate Confusion Project）。這個由Berg、Koelbel及Rigobon¹負責的研究發現，當一個開發未成熟的新數據集突然獲得廣泛採用，便會造成不少問題。

該研究評估了六家ESG數據供應商的評級：Sustainalytics、RobecoSAM（現為標準普爾擁有）、Vigeo Eiris（現為穆迪擁有）、Asset4、KLD及MSCI。研究發現ESG評級之間的平均相關性²只有0.54，範圍介乎0.38至0.71之間。在環境、社會及管治類別中，環境評級的平均相關性為0.53、社會為0.42，而管治則為0.30。相關性偏低的情況反映各家供應商給予某項證券的評級可能截然不同，因此在用於投資研究及決策時必須謹慎審視有關評級。

表現差異：識別領先及落後的證券

很多資產管理公司希望在建構投資組合時納入ESG表現領先的證券，或是排除ESG表現落後的證券。麻省理工學院的研究顯示，根據不同評級來作出納入或排除證券的決定，將會令投資結果出現顯著差異。

該研究分析了六家供應商在2014年對184家公司作出的五分位評級，只有15家公司能夠位列全部六家評級供應商的首20%評級，而位列最低20%的公司只有23家。鑑於評級之間的平均相關性只有0.54，可見評級之間的差異甚大。然而，麻省理工學院的分析顯示，每家評級供應商的首五分位公司排名的評級差異更大。

為找出造成這種差異的原因，該研究個別分析ESG評級的三個主要組成部分：

- 範疇（包括量度範圍）、
- 量度方法（技巧）及
- 比重（每項因素的適用比例）。

研究發現「量度方法」是造成差異的主因，「範疇」則緊隨其後。研究也發現，在三者之中以「比重差異」的重要性最低；由於ESG分析對「重大影響」的概念已經發展成熟，這個結果符合預期。

¹ 麻省理工學院史隆管理學院，2019年。

² 相關性量度一個資產類別、風格或獨立組別與另一個類別、風格或組別的關係。完全正相關性代表相關系數剛好為1。換言之，當某項證券上升或下跌時，另一項證券將朝著相同的方向發展。相關系數為-1即代表完全負相關性，指兩項資產朝相反方向移動，而零相關性意味兩者完全無關。

評級差異的考慮

作為ESG數據和評級使用者，我們發現這些結果完全依賴直覺。因此，負責任投資指標模型（RIIM）必須提供證券的ESG特質，並設計成協助分析基本因素的研究工具（而不是唯一的ESG分析），而我們亦要自行建立ESG觀點。

多個原因導致ESG評級之間出現差異；隨著時間過去，部分評級應會開始逐步一致，而其他則可能維持結構上的差異。



重大影響因素

建立ESG框架的第一個步驟是決定評級機構認為與財務表現相關的ESG主題。在決定某些行業的「重大影響因素」方面，評級機構的觀點比較一致，但對其他行業則有所不同。



輸入數據種類

下一步是決定輸入數據，令評估機構可以就其認為重要的ESG議題作出正確的觀點。ESG數據的種類繁多，包括準備程度、表現、目標及爭議事項。視乎評級機構是否透過公司已經執行的計劃或政策類型與其目標、表現或往績作比較，藉此獲得特定ESG主題的觀點，評級結果將會有所不同。



量度 / 收集輸入數據

由於缺乏普遍及標準的ESG披露準則，因此不少評級機構都會依賴使用準備指標。評級機構透過人工智能工具收集相同的政策或計劃，然後進行內部評分的方法可能大相逕庭。此外，收集數據的仔細程度及頻率亦有差別（某家評級機構的人工智能工具可能更擅長從企業的可持續發展報告收集數據點，或是近期更新了對公司的評估報告）。



建構評級

部分評級供應商採用絕對評級制度，其他則較傾向採取行業相對的方針。



評級目標

所有主要的ESG評級都以對財務的重大影響作為目標，但這方面的假設或會影響設定目標的範圍。例如，評級供應商可以基於「全球正在轉型至可持續經濟」的基本前提，而作出對財務重大影響的觀點。

邁向淨零之路

隨著全球致力應對氣候變化，很多不同種類的組織都制訂淨零目標，包括聯邦和地區政府、企業及大學，投資者亦不例外。淨零是指在溫室氣體排放到大氣層與大氣層的溫室氣體流失之間取得平衡。這個情況亦稱為碳中和。全球在2021年進一步加快制訂淨零目標，而這亦成為26屆聯合國氣候變化大會（COP26）的主要目標之一。峰會結束後，140多個國家（佔全球溫室氣體排放量的90%）制定了淨零排放目標¹。

隨著許多國家作出這個承諾，能源轉型從受信責任的角度而言成為了重要因素。實現淨零減排目標的過程相當嚴格：國家須要在2020年至2030年期間將溫室氣體排放量減少50%，並於2050年之前達致淨零排放。近代歷史上任何一次的能源轉型都無法與之比擬，即使政府只能實現部分目標，亦會顯著顛覆行業與宏觀經濟趨勢。

面對當前艱巨的任務，不少人都希望盡一己之力推動能源轉型。普徠仕發現客戶對投資於為氣候方案提供融資、致力實現溫室氣體減排目標（或兩者兼備）的公司的產品有所需求。為此，我們加入「淨零排放資產管理公司倡議」（Net Zero Asset Managers initiative），並致力於開發設有淨零目標的投資產品，以滿足這些客戶的需求。

政治：回顧與前瞻

氣候問題迫在眉睫，促使多國在去年11月於格拉斯哥舉行26屆聯合國氣候變化大會。隨著大風暴及其他天氣事件日趨頻繁，氣候變化的影響對政府官員來說變得不容忽視。對於該次大會是否成功，人們的看法各異。如果各方能夠達成共識，將全球暖化限制在攝氏1.5度，並獲得國家自主貢獻（NDC，每個國家提交計劃，詳述如何實現溫室氣體

減排目標）的支持，從技術角度而言這次大會便算成功。然而，由於總國家自主貢獻遠低於2050年的淨零水平，因此無法取得上述成果，而鑑於當前任務艱巨而困難，這對26屆聯合國氣候變化大會來說也許是不切實際的期望。

雖然政府官員已盡力應對現時的情況，但從氣候變化的層面來說，26屆聯合國氣候變化大會只能說無功而還。分析師已經根據「格拉斯哥氣候公約」作出一系列估計：預期本世紀末的暖化幅度至少介乎攝氏1.8度至2.1度。攝氏1.8度的估計來自國際能源組織，但由於其假設過於進取而備受批評²。攝氏2.1度的估計則假設能夠完全實現國家自主貢獻的目標，並且相當取決於各國能於2030年至2050年期間取得顯著進展。實事求是地說，氣候行動追蹤組織（Climate Action Tracker）認為2030年的目標未見積極，可能使暖化幅度達到攝氏2.4度。

作為「格拉斯哥氣候公約」的一部分，各國將在27屆聯合國氣候變化大會之前重新提交其國家自主貢獻，並特別要求各國改進2030年的減排目標。會談的一個重要收穫是各國同意加強會面，以審視其目標及量度進展情況。

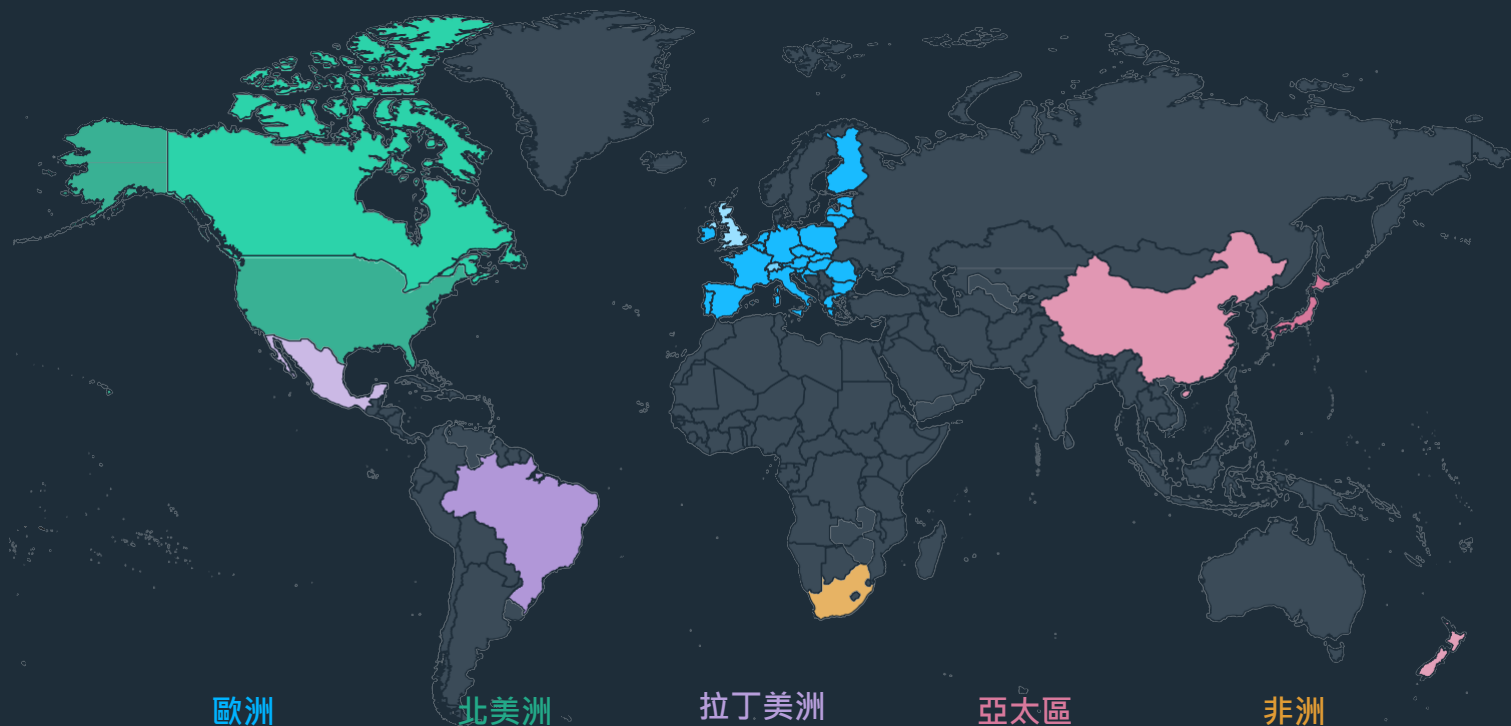
此外，投資者亦面對另一個缺口：企業對溫室氣體排放數據的披露，而我們去年的ESG年度報告已經討論這項因素。隨著愈來愈多公司選擇公布排放數據，因此數據普及程度較一年前持續改善，但欠缺標準化仍然是問題（當兩家公司匯報其溫室氣體排放量時，不能把兩者作公平的比較）。監管機構開始著手處理這個問題，但大部分國家仍未強制規定企業公布溫室氣體排放量。

¹ 資料來源：氣候行動追蹤組織（Climate Action Tracker）是一個追蹤政府氣候行動的獨立科技分析機構，並以「巴黎協定」的「把暖化幅度控制在遠低於攝氏2度，並致力把暖化幅度限制在攝氏1.5度」目標作量度標準。

² 國際能源組織。截至2021年11月4日。

強制氣候報告會否成為常態？

政府逐步推行強制氣候報告政策，但仍須取得更大進展。



資料來源：S&P Global Sustainable；Allen & Overy；Norton Rose Fulbright；可持續證券交易所倡議(Sustainable Stock Exchange Initiative)；由普華永分析，截至2022年3月31日。

評估投資項目的氣候因素

全球已有140多個國家（佔全球溫室氣體排放量的90%）制定了淨零排放目標，對於普徠仕履行資產經理的職責來說，了解我們如何在多變的環境下作出投資部署至為重要。同樣，我們不少客戶都明白這種潛在投資風險，並希望了解其投資組合如何就能源轉型作出部署。

有鑑於此，在擁有充足可用數據的情況下，我們每季公布所管理的一系列投資組合的溫室氣體足跡概況。

全球致力減少溫室氣體

目前的總國家自主貢獻（NDC）並未達到於2050年之前實現淨零排放所需的水平。



83

個國家

（佔全球溫室氣體
排放量的74.2%）
已制訂淨零目標

157

個國家

當中

93

個國家

（佔全球排放量的83.2%）
已提交新的或已更新的
國家自主貢獻

（佔全球排放量的65.3%）的
減排目標已較早前的
國家自主貢獻水平上升

資料來源：Climate Watch。2020年。美國華盛頓：世界資源研究所（World Resources Institute）。可於網站查閱：
<https://www.climatewatchdata.org>。（僅提供英文版本。）世界銀行。2017年。國家自主貢獻（NDC）。可在此查閱：
<http://spappssecext.worldbank.org/sites/indc/Pages/INDCHome.aspx>。

當然，把氣候議題歸類為溫室氣體足跡等單一因素或會造成誤導，就像在進行財務分析時，只考慮收益表而忽略資產負債表和現金流量表中具參考價值的數據。溫室氣體足跡提供「特定時間」的分析，但忽略關鍵項目，例如過往和未來的排放軌跡，以及氣候方案的影響。更重要的是，如果只是短視地聚焦於溫室氣體足跡，將導致投資者集中投資於低排放量的公司，結果忽視了實體經濟的減排前景。

由於我們理解淨零排放是一個不能以單一數據歸納的複雜主題，因此致力提升氣候報告的透明度。

由於我們理解淨零排放是一個不能以單一數據歸納的複雜主題，因此致力提升氣候報告的透明度。雖然受數據提供及其他因素的限制，這個目標須要一段時間才可實現，但我們將努力以求繼續取得進展。

以淨零排放為目標的投資產品

部分客戶希望不只把能源轉型視為投資風險，更把具體的溫室氣體減排作為投資目標，「淨零資產擁有者聯盟」(Net-Zero Asset Owner Alliance) 便是一個很好的例子。這個由聯合國召集的聯盟包括71家資產擁有者，控制資產總值超過10萬億美元，成員致力在2050年之前將投資組合的溫室氣體排放量實現淨零水平。

我們一直與身為淨零資產擁有者聯盟成員的客戶，以及其他有意為投資組合設定溫室氣體減排目標的客戶合作。當客戶（通常是機構投資者）開設獨立賬戶後，將更加容易實現這個目標。制訂特定的溫室氣體減排目標將局限投資範圍，而且預設了重視環境目標多於財務表現的優先次序，但並非全部現有匯集資產的客戶都以此為目標。

儘管如此，我們知道不少客戶希望為投資組合設定淨零目標，但基於各種原因而要依賴匯集投資工具。有鑑於此，我們致力開發以淨零排放為目標的投資產品，以滿足他們的需要。

最後，我們透過簽署淨零排放資產管理公司倡議，表明我們開發以淨零排放為目標的產品的承諾。此外，參加這項倡議亦反映我們致力推廣最佳實務措施，以及為淨零投資組合制訂行業標準的意向。

淨零排放資產管理公司倡議

自2022年4月25日起，普徠仕便已成為淨零排放資產管理公司倡議 (NZAMI) 的簽署人。

淨零排放資產管理公司倡議是一個由資產管理公司組成的國際組織，致力推動在2050年或以前實現溫室氣體淨零排放的目標，以配合全球將暖化幅度限制在攝氏1.5度。該組織在2020年12月以淨零資產擁有者聯盟的姊妹組織方式成立，以鼓勵資產管理業為希望實現淨零排放目標的資產擁有人提供適合的產品。

淨零排放資產管理公司倡議至今已有236名簽署人，管理資產總值為57.5萬億美元（截至2021年12月31日）¹。

¹資料來源：netzeroassetmanagers.org

企業政治參與

須要加強積極參與

在2021年，我們就企業政治參與的議題，加強與發行人進行積極參與。我們基於兩個原因而決定深入探討這個議題：

首先，受政治活動引發的貪腐指控所拖累，我們投資組合內少數公司的價值大幅下跌。

其次，部分發行人聲稱的ESG目標與商會代表業界進行的游說之間存在落差，我們對此表達關注。

企業政治活動是一個複雜的議題，各個地區有關企業政治捐獻及相關披露的規定存在顯著差異。此外，企業政治活動有很多不同的形式。例如：

- 直接向候選人捐款，例如透過政治行動委員會
- 加入進行游說的行業組織
- 由公司領導層就社會問題發表公開聲明
- 在新立法的公眾意見諮詢期內提出建議
- 透過媒體或議題為本的智庫，影響公眾對社會問題的觀點

我們就這個議題進行的積極參與活動主要集中在美國和澳洲市場，當地的投資者組織一直積極要求公司推動改革或提升企業政治參與及ESG承諾的一致性。

我們將繼續推動企業政治參與議題的工作，現正建構一個工具，讓我們更輕易識別企業就一系列ESG議題所發表的訊息，是否與其優先游說事項有所衝突。

評估及緩和風險

在容許進行相關活動，而公司能以原則和業務為本的方式參與政治活動的情況下，參與政治進程可能適當，而且有利投資者。然而，這類參與亦可能造成嚴重濫用、利益衝突、挪用企業資金，以及重視企業利益多於持份者利益等問題。

提升風險管理



監察

董事會積極監察企業價值觀是否與當選代表或游說團體所支持的價值觀一致。



透明度

除法定的報告要求外，公司亦會披露其政治參與政策及參與重要商會的成員資格。



溝通

公司的公共事務及可持續發展團隊公開其優先次序，並承諾避免出現互為衝突的目標。



倡議

當公司與商會的價值觀有所差距時，公司應制訂匯報計劃。

氣候風險及企業游說

在處理特定的氣候相關風險時，某些情況須要採取度身訂造的措施。

就潛在的氣候變化監管進行游說方面，企業的積極性並不足夠。儘管不少公司承諾其業務將實現淨零排放目標，但它們並無團結業界力量，倡議政府透過採取限制措施、稅務優惠或其他機制，協助經濟體以務實的進度達致減碳。不過，現時有多個具影響力的商會組織，積極為化石燃料生產商及其他高排放行業爭取利益。

積極參與策略

當我們發現有公司把氣候變化視作威脅業務的嚴重風險，但同時加入拒絕以立法方式解決有關問題的商會時，我們將了解該公司如何為這些互相衝突的目標決定優次。我們也會查詢該公司如何向商會匯報這些衝突情況，如果認為無法解決問題，公司是否會選擇退會。

企業積極參與

2021年的積極參與活動

普徠仕有幸為客戶管理總值1.687萬億美元¹資產，主要為主動管理的投資組合。與公司進行ESG積極參與方面，我們相信憑藉普徠仕的業務規模及所涉足的領域，我們擁有比許多同業更強勁的優勢。集團旗下管理的資產規模龐大，足以發揮其影響力。簡單來說，這使我們較容易與公司管理層接觸和溝通。

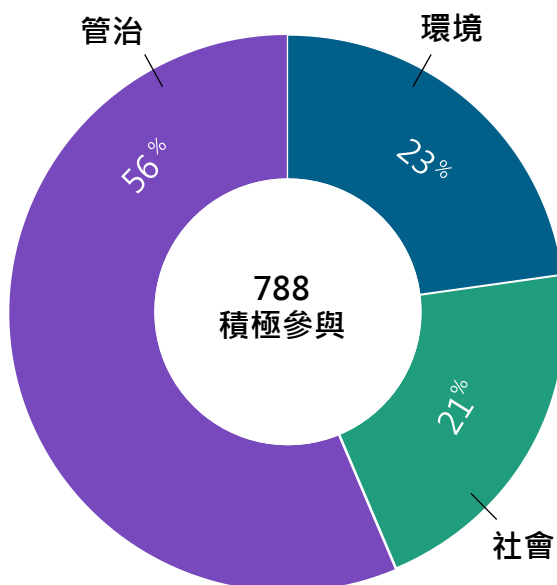
此外，我們的主動投資策略亦可使我們發揮實際的影響力。在大部分情況下，若在實現投資目標時遇到阻礙，例如公司的業務措施或披露欠佳，我們可選擇不作出投資。這有別於被動型投資組合經理，儘管有證據顯示公司的業務措施或披露存在問題，他們通常並無選擇，只可繼續持有相關投資。

我們的投資主導積極參與計劃透過專有的負責任投資指標模型（RIIM）分析、管治篩選，以及分析師的基本因素研究，經常識別存在問題的公司。我們的股票及固定收益團隊基金經理與分析師，以及我們的ESG專家都會舉行ESG積極參與會議。

雖然我們與公司管理層在多個投資範疇進行積極參與，但ESG的積極參與聚焦於了解影響公司業務的環境實務措施、企業管治或社會議題，對此發揮影響力，或就此交流相關觀點。

在2021年，我們在788個不同情況下與公司進行積極參與，有時與同一家公司進行多於一次的積極參與。

積極參與的種類



各個積極參與種類的五大主題

環境



1. 溫室氣體排放
2. 披露環境議題相關數據
3. 產品可持續性
4. 環境管理
5. 可再生能源

社會



1. 披露社會議題相關數據
2. 僱員安全及待遇
3. 多元、平等和共融
4. 與社會議題相關的游說活動
5. 供應鏈

管治



1. 行政人員薪酬
2. 董事會構成
3. ESG問責性
4. 董事會多元化
5. 披露管治議題相關數據

¹截至2021年12月31日。公司旗下管理資產包括由T. Rowe Price Associates, Inc.及其投資附屬公司管理的資產。在2021年12月29日完成收購Oak Hill Advisors (OHA)，包括按費用計算的469億美元管理資產總值，已在公司2021年12月31日的管理資產總值中反映。

積極參與的分類數據

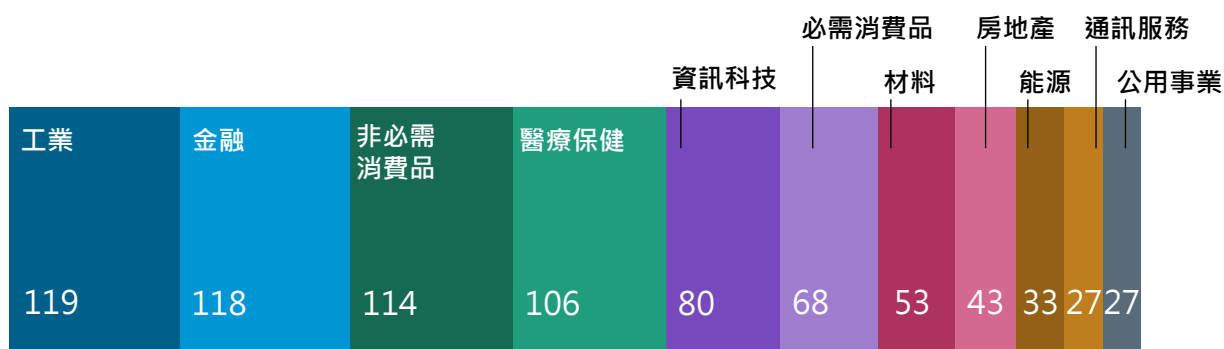
按市值劃分



按地區劃分



按行業劃分



代理投票

2021年代理投票活動

61,118項
已進行投票的提案

3個
地區

76個
國家 / 市場

19.2%
亞太區

26.9%
歐非中東

53.9%
美洲

重點

我們在2021年就61,118項提案投票。部分類別（例如董事選舉）普遍適用於我們所投資的所有市場。其他投票議題屬個別地區獨有。第45頁的圖表數據顯示每個類別最普遍的首五個投票議題，包括我們作出投票的提案數目，以及我們投票支持管理層的百分比。

策略

代理投票是代表客戶履行盡責管理責任的重要一環。我們以深思熟慮及投資為本的方式代表客戶投票，同時考慮企業管治的高層次原則及個別公司的情況。我們基於共融原則作出投票決定，並參考普徠仕ESG專家及密切追蹤公司情況的投資專業人士的意見。我們的首要目標是投票支持那些最有機會協助公司及其投資者取得長線及可持續成果的議案。

普徠仕基金經理最終負責為其管理的策略作出投票決定。

基金經理獲多個內部及外部資源提供建議及支持：

- 普徠仕ESG委員會
- 我們的環球行業分析師
- 我們的企業管治及負責任投資專才
- 我們的外部代理投票顧問公司Institutional Shareholder Services (ISS)

我們的代理投票計劃是與企業發行人建立整體關係的元素之一。我們運用投票權，配合我們與這些公司在其他方面建立的關係，包括積極參與、投資盡職審查及投資決策。

美洲 | 32,944項管理層及股東提案

管理層提案	提案數目	投票支持管理層的百分比	股東提案	提案數目	投票支持管理層的百分比
董事選舉（無競逐）	22,402	89.9%	社會、政治或環境事宜	185	68.1%
管理層薪酬：股東決定薪酬及股權計劃	4,008	84.3%	採納或修訂股東權利	169	82.2%
委任核數師 / 批准審計費用	3,399	99.2%	與董事政策相關	103	68.0%
日常業務及營運事宜	1,076	70.5%	與薪酬政策相關	28	82.1%
資本結構項目	740	75.7%	與日常業務及營運事宜相關	26	88.5%
其他	763	70.1%	其他	45	60.0%
總計	32,388		總計	556	

亞太區 | 11,747項管理層及股東提案

管理層提案	提案數目	投票支持管理層的百分比	股東提案	提案數目	投票支持管理層的百分比
董事選舉（無競逐）	6,378	93.0%	社會、政治或環境事宜	62	91.9%
日常業務及營運事宜	1,581	89.8%	與日常業務及營運事宜相關	56	85.7%
資本結構項目	1,474	92.3%	與核數師相關	29	100.0%
管理層薪酬：股東決定薪酬及股權計劃	1,153	84.0%	與薪酬政策相關	17	76.5%
合併及收購	482	88.4%	資本結構項目	7	100.0%
其他	500	98.0%	其他	8	62.5%
總計	11,568		總計	179	

歐非中東 | 16,427項管理層及股東提案

管理層提案	提案數目	投票支持管理層的百分比	股東提案	提案數目	投票支持管理層的百分比
董事選舉（無競逐）	5,770	93.9%	與日常業務及營運事宜相關	59	88.1%
日常業務及營運事宜	3,883	96.1%	與核數師相關	34	100.0%
管理層薪酬：股東決定薪酬及股權計劃	2,746	86.7%	社會、政治或環境事宜	30	63.3%
資本結構項目	2,656	96.4%	與董事政策相關	23	100.0%
委任核數師 / 批准審計費用	832	97.7%	與薪酬政策相關	4	100.0%
其他	390	94.6%	其他	-	不適用
總計	16,277		總計	150	

截至2021年12月31日。

股東提案剖析

在2021年，普徠仕投資組合就所有市場的1,098項股東決議案作出投票。當中，403個情況是股東提名董事加入公司董事會，另外372項是要求公司採用特定企業管治實務措施的決議案，323項則是社會及環境決議案。

氣候決議案備受重視

在2021年，氣候相關的股東決議案再次成為焦點，特別是影響力偏高的行業，例如：能源、工業及金融業。氣候議題漸受關注，加上新的監管和行業措施，均促使資產管理公司提高其投票理據的透明度。在2021年最常見的決議案是要求公司制訂減少溫室氣體排放量目標，並報告與氣候相關的游說活動。這些決議案亦涵蓋其他氣候相關議題，包括：廢料管理（例如塑膠廢物處理及循環再用計劃）或與森林砍伐有關的提案等。

氣候相關提案有兩個明顯的主題：要求公司制訂減少溫室氣體排放的目標，以及就氣候相關的游說活動提交報告。

除股東決議案之外，在2021年股東週年大會期間亦有投資者對多家美國公用事業和能源公司發起「投反對票」運動，鼓勵股東投票反對那些在氣候議題上表現落後的公司董事。不過，這些行動最終無一成功，整體上亦缺乏支持。

氣候話語權 (Say on Climate)

在2021年，「氣候話語權」（公司要求股東透過無約束力的投票通過其氣候策略或轉型計劃）投票顯著增加。

根據這些提案，公司須要提供(i)年度的排放披露及管理這些排放的計劃；以及(ii)就計劃及其相關表現進行年度諮詢投票。實際上，企業已採取一系列執行方法。部分公司建議每三年就氣候策略投票，而不是每年就報告進行投票；其他公司則兩個方案均提供。此外，部分公司採取「一次完成」的方式，其他則承諾持續舉行股東投票。

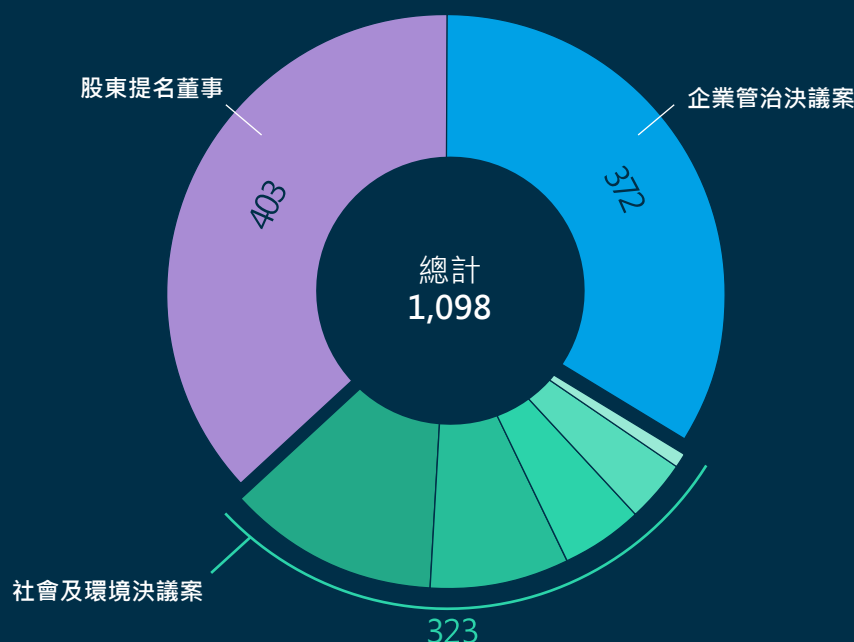
在某些情況下，由於公司已經同意執行「氣候話語權」，因此以管理層倡議提案的形式進行投票，董事會則建議股東投「贊成」票。在其他情況下，公司未同意執行「氣候話語權」，因此投票以股東決議案的形式進行。與北美比較，「氣候話語權」提案在歐洲普遍獲得較大支持。

決議案的質素參差

在2021年，股東提案質素明顯參差的情況再次出現，特別是容許提出決議案的門檻偏低。由個人投資者提出的決議案的質素傾向較低（具體性較差、目標不明確或處理不重要的議題），而由大型機構投資者提出的決議案通常較具體，一般值得進行較週詳的考慮。獲得整體地區支持的程度通常可以反映決議案的質素。

2021年的股東決議案（按主題劃分）

我們在2021年投票的股東決議案數目及提案主題。就「社會及環境決議案」而言，我們把有關提案劃分為五個不同類別。



	社會	環境	政治開支及游說	反核能	反ESG
決議案	134	89	54	37	9
支持	20%	34%	32%	-	-
反對	79%	50%	68%	100%	100%
棄權	-	7%	-	-	-
由於股份凍結*而選擇不投票	1%	9%	-	-	-

深思熟慮及投資為本的框架

股東就ESG事宜的決議案的質素、取向及效用大相逕庭。部分目標明確的決議案在說服公司強化若干風險管理方面非常有效，能為投資者帶來更佳成果。然而，若倡議者的目的與以經濟主導的長線投資者

不一致，其決議案則無助於優化成果：我們甚至稱之為有害的決議案。正因如此，我們相信以深思熟慮及投資為本的框架為這類決議案投票，是最負責任的策略。

*股份凍結（Share-blocking）是部分市場所設的要求，該等市場就行使投票權施加流動性限制。一般而言，我們不會在該等市場投票。截至2021年12月31日。
資料來源：普徠仕。

協作

協作式積極參與

透過行業協作，我們能夠推動一些在溝通過程中所發現的議題。以下列出了我們用以釐定進行協作式積極參與的框架。

協作式積極參與的五項主要考慮因素

一致性	潛在影響力	資源運用	可行性	明確性
這個積極參與機會與我們的投資持倉是否高度一致？是否包括我們作為重要股東的公司？	我們的參與是否有助推動這項積極參與倡議？是否純粹借助一家大型資產管理公司以吸引市場關注？抑或已獲廣泛支持？	這次積極參與能否最有效地運用我們內部專有的積極參與資源？	我們是否已單方面採取相同或非常類似的積極參與措施，並取得成功？	協作式積極參與的範疇是否清晰明確？我們是否有信心日後不會轉變？

協作活動摘要

在2021年，我們加入了國際企業管治網絡（International Corporate Governance Network），以擴大我們在國際市場獲取管治政策專業知識的途徑；此外，我們亦加入了投資者集團（Investor Group）的30% Club（英國分會），以加強我們在多元、平等及共融方面的工作。

我們開始支持可持續會計準則委員會（SASB）聯盟，從而改善ESG披露。我們亦展開了與藥物獲取指數（Access to Medicine Index）的協調工作，令我們可使製藥公司對人們公平獲得醫療保健服務負責。

我們加入了全球影響力投資網絡（GIIN），以支持我們推出新的影響力策略，並協助我們累積有關領域的市場實務措施知識。

在2021年12月，我們聯同Associação Investidores no Mercado de Capitais（AMEC）的其他成員，向巴西證券交易所（B3）主席及巴西證券及交易委員會（CVM）主席發出一封聯署信。信中強調了有意在巴西市場進行投票的外國投資者，在技術性代理投票方面遇到愈來愈多困難，並提出了具體的改善建議。

在2021年，我們增加了協作式投資者倡議的數量及範圍，並透過這些倡議與企業進行積極參與。普萊仕首次領導一項協作式積極參與項目，並展開一項正式的主題性積極參與計劃。作為亞洲企業管治協會（Asian Corporate Governance Association）的成員，我們牽頭與一家日本公司就管治及可持續發展議題展開協作式對話，並參與了另一場企業對話。

我們與農場動物投資風險與回報組織（FAIRR）其他17名成員進行協作式積極參與，並致信全球食品公司，要求它們採用多樣的蛋白質來源。信函因應每家公司的進展水平而撰寫，但普遍鼓勵企業加強與可持續蛋白質及相關供應鏈有關的披露與實務措施。

在2021年6月，我們的管治主管當選為投資者盡責管理組織（Investor Stewardship Group）主席。

普徠仕曾參與或領導以下倡議¹

組織	簡介	參與年分
機構投資者委員會 (CII)	由美國的機構投資者、企業發行人和資產管理人組成的協會	1989年
負責任投資原則 (PRI)	全球負責任投資項目	2010年
英國盡責管理守則	公開承諾為英國投資者履行盡責管理守則	2010年
日本盡責管理守則	公開承諾為日本投資者履行盡責管理守則	2014年
Associação Investidores no Mercado de Capitais (AMEC)	由巴西少數投資者組成的協會	2015年
亞洲企業管治協會	由泛亞洲機構投資者組成的協會	2016年
英國投資者論壇	為英國公司的投資者而設的協作式積極參與協會 (始創會員)	2016年
國際資本市場協會 (ICMA)	旨在促使國際與全球協調的跨境債務證券市場運作暢順並穩健發展，這對為可持續經濟增長及發展提供資金而言至關重要	2017年
投資者盡責管理組織 (ISG)	由倡議為美國市場參與者制訂核心管治原則的投資者組成 (始創會員)	2017年
日本盡責管理計劃 (Japan Stewardship Initiative)	提出盡責管理方案及分享最佳執行措施的投資者論壇 (始創會員)	2019年
氣候變化工作小組投資協會 (Investment Association Climate Change Working Group)	主導英國投資管理業應對氣候變化問題的業界組織	2020年
氣候變化機構投資者組織 (IIGCC)	協調投資者應對氣候變化的歐洲會員制組織	2020年
新興市場投資者聯盟 (Emerging Markets Investors Alliance)	協助投資者提出倡議，以改善新興市場政府及公司的政策及措施	2020年
氣候相關財務披露工作小組 (TCFD)	金融穩定委員會成立TCFD，以改善及增加氣候相關財務資訊的匯報	2020年
澳大利西亞負責任投資協會 (RIAA)	支持在澳洲及新西蘭建設負責任投資及可持續金融體系的專業組織	2020年
農場動物投資風險與回報組織 (FAIRR)	其為一個協作式投資者網絡，旨在促使市場進一步關注密集式畜牧業帶來的ESG風險及機遇	2020年
英國退休金與終身儲蓄協會盡責管理諮詢小組 (PLSA Stewardship Advisory Group)	由投資者領導的小組，就盡責管理主題提供從業人員見解	2020年
藥物獲取指數	這項工具透過識別最佳執行措施、追蹤程序，以及提出如何採取關鍵行動來為弱勢社群提供藥物，從而推動製藥業改革	2021年
日本TCFD聯盟 (TCFD Consortium)	為日本氣候相關財務披露工作小組 (TCFD) 提供支持，包括進一步探討氣候相關披露的良好實務措施，並推崇在充分了解後作出的投資決策	2021年
全球影響力投資網絡 (GIIN)	該組織致力擴大全球影響力投資的規模及效益	2021年
可持續會計準則委員會 (SASB) 聯盟	該計劃為資產管理人、資產擁有人、企業及服務供應商而設，旨在讓會員了解ESG議題帶來的財務影響，並探索最佳實務措施，藉此把重要的可持續性資訊融合於既有流程	2021年
聯合國全球契約	全球最大的企業可持續性倡議，其策略是促進企業關注和行動，以支持各成員國到2030年達成聯合國可持續發展目標	2021年
IMEA (Investment Management Education Alliance) ESG委員會	為投資管理公司舉辦的專屬論壇，以探討ESG投資和教育的不同範疇	2021年
投資者集團 (Investor Group) 30% Club (英國分會)	由主席及行政總裁領導的全球運動，採取行動增加董事會及執行委員會的性別多元化	2021年
國際企業管治網絡 (ICGN)	由投資者領導的倡議，提供全球最嚴格的企業管治及盡責管理標準	2021年
淨零排放資產管理公司倡議 (Net Zero Asset Managers initiative)	由資產管理公司組成的國際組織，承諾支持在2050年或之前實現淨零排放的投資	2022年
國際資本市場協會 (ICMA) 原則	原則包括綠色債券原則、社會債券原則、可持續發展債券指引及可持續發展掛鉤債券原則等	2022年

¹ 截至2022年4月。普徠仕至少有一個實體為上述組織的成員。

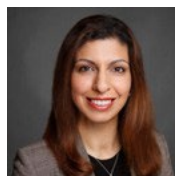
資源

ESG投資資源*

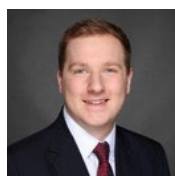
負責任投資



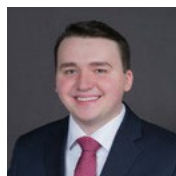
MARIA ELENA DREW
負責任投資
研究總監
(倫敦)



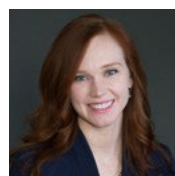
SUHA READ¹
總經理
(倫敦)



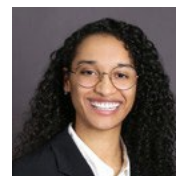
JOE BALDWIN
副分析師
(倫敦)



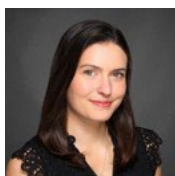
DYLAN COTTER
副分析師
(巴爾的摩)



ASHLEY HOGAN
副分析師
(巴爾的摩)



NATALIE MCGOWEN
副分析師
(巴爾的摩)



IONA RICHARDSON
副分析師
(香港)



DANIEL RYAN
副分析師
(倫敦)



DUNCAN SCOTT
副分析師
(倫敦)



KAOUTAR YAICHE
分析師
(巴爾的摩)



MICHAEL RAY¹
高級業務分析師
(巴爾的摩)

管治團隊



DONNA ANDERSON
企業管治主管
(巴爾的摩)



JOCELYN BROWN
歐非中東及
亞太區管治主管
(倫敦)



RYAN CHIANG
管治分析師
(巴爾的摩)



KARA MCCOY
管治分析師
(巴爾的摩)

代理投票²

AMANDA FALASCO
首席經理
(巴爾的摩)

代理投票
營運團隊

KATIE DEAL
華盛頓分析師
(巴爾的摩)



MICHAEL PINKERTON
副分析師
(巴爾的摩)

監管法規研究

* 截至2022年3月31日。未有照片：Matthew Lodge，高級業務分析師（倫敦）。

¹ 專注於營運及與分銷部門聯繫。

² 隸屬投資營運部門。

影響力投資 (環球股票)



**HARI
BALKRISHNA**
基金經理
(倫敦)



CHRIS VOST
投資分析師
(倫敦)

影響力投資 (環球信貸)



MATT LAWTON
基金經理
(巴爾的摩)



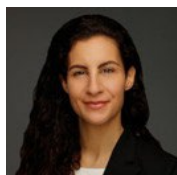
WILLEM VISSER
副基金經理
(倫敦)



**ELLEN
O' DOHERTY**
影響力投資
副分析師
(倫敦)

投資專家³

**VERONIQUE
CHAPPELOW**
ESG投資專家
(倫敦)



**PENNY
AVRAAM**
ESG投資組合
分析師
(倫敦)



**LAURENCE
TAYLOR**
影響力投資
(環球股票)
投資組合專家
(倫敦)



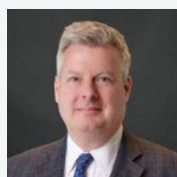
FATNA CHELIHI
影響力投資
(環球股票)
高級投資組合
分析師
(倫敦)



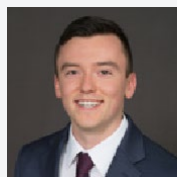
**MICHAEL
GANSKE**
影響力投資
(環球信貸)
投資組合專家
(倫敦)



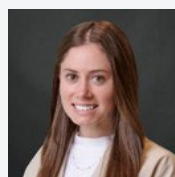
BENJI BAXTER
影響力投資
(環球股票)
投資組合分析師
(倫敦)

T. Rowe Price Investment
Management, Inc. (TRPIM) ⁴

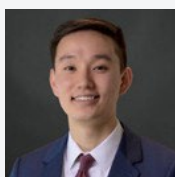
**CHRIS
WHITEHOUSE**
TRPIM ESG主管
(華盛頓特區)



KEVIN KLASSEN
ESG量化分析師
(巴爾的摩)



MOLLY SHUTT
副分析師
負責任投資
(華盛頓特區)



BRANDON LEE
副分析師
負責任投資
(華盛頓特區)

³ 為客戶互動與溝通提供支援。

⁴ 截至2022年3月7日，T. Rowe Price Associates, Inc. (TRPA) 把六項我們行之有效的美國股票及固定收益策略轉移至一家新成立並於美國證券交易委員會註冊的獨立投資顧問公司T. Rowe Price Investment Management (TRPIM)。

ESG委員會

ESG委員會主要由基金經理組成，包括股票及固定收益。委員會負責監督公司的以下事項：

- ESG政策（包括代理投票政策及剔除政策）
- 執行剔除列表
- 在投資流程中執行ESG準則
- 影響力投資框架
- 執行代理投票政策

Donna F. Anderson
企業管治聯席主管

Maria Elena Drew
負責任投資聯席研究總監

Austin Applegate
市政債券基金經理

Matt Lawton
影響力投資（環球信貸）基金經理

Kamran Baig
歐非中東及拉丁美洲股票研究總監

Yoram Lustig
歐非中東多元資產主管

Hari Balkrishna
影響力投資（環球股票）基金經理

Ryan Nolan
法律部高級法律顧問

Oliver Bell
國際股票副主管

Ken Orchard
環球固定收益基金經理

R. Scott Berg
環球增長股基金經理

Sally Patterson
國際股票總經理

Jocelyn Brown
歐非中東及亞太區管治主管

Thomas Poullaouec
亞太區多元資產方案主管

Archibald Ciganer
日本股票基金經理

Preeta Ragavan
股票投資分析師

Anna M. Dopkin
策略性項目經理

John C.A. Sherman
股票投資分析師

Amanda Falasco
代理投票服務首席經理

Justin Thomson
國際股票主管兼首席投資總監

Divya Gopal
信貸分析師

Mitchell Todd
英國股票基金經理

Ryan Hedrick
美國大型股副基金經理

Eric Veiel
環球股票主管及首席投資總監

Arif Husain
國際固定收益主管

Willem Visser
ESG固定收益副基金經理

Michael Lambe
研究副總監

Ernest Yeung
新興市場探索股票基金經理

積極參與數據

2021年積極參與項目

所有在2021年進行的公司積極參與項目的ESG分類。

公司名稱	季	環境	社會	管治
3M Co	4	●		●
Abcam PLC	1			●
	2			●
ABN AMRO Bank NV	1		●	●
ACADIA Pharmaceuticals Inc	1		●	●
Accenture PLC	3	●	●	●
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	3	●	●	
Adaro Energy Tbk PT	1	●	●	●
Aflac Inc	1	●	●	●
Afterpay Ltd	4			●
AGCO Corp	2			●
	4	●		●
Agile Group Holdings Ltd	4	●	●	●
Air Liquide SA	4			●
AJ Bell PLC	1		●	
Alaska Air Group Inc	1	●	●	●
Albemarle Corp	4	●	●	●
Alcon Inc	2			●
	4			●
Alexandria Real Estate Equities Inc	1		●	●
Alibaba Group Holding Ltd	1	●	●	●
Alicorp SAA	2	●	●	
Alkermes PLC	2			●
Allbirds Inc	3			●
Alnylam Pharmaceuticals Inc	2			●
Alphabet Inc	2			●
ALS Ltd	2	●		●
Amadeus IT Group SA	2			●
Amazon.com Inc	2			●
	4	●	●	●
Ambev SA	4		●	
Ambu A/S	4			●
Ambuja Cements Ltd	3	●		
Amtcor PLC	2	●		●
Ameren Corp	1	●	●	●
	4	●		
American Campus Communities Inc	4	●		●
American International Group Inc	2			●
	3	●	●	●
American Water Works Co Inc	4	●	●	
Amgen Inc	4	●	●	●
Amorepacific Corp	1			●
Amphenol Corp	2			●
	2	●	●	●
Analog Devices Inc	4	●		●
Anaplan Inc	1		●	●
Anglo American PLC	2	●		
	3	●	●	
Antofagasta PLC	3			●
APA Corp	4	●	●	●
Apartment Income REIT Corp	1			●
Apple Inc	4		●	
Applied Materials Inc	1			●
	4	●		●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Aptiv PLC	2			●
	4	●	●	●
Argenx SE	1			●
Aristocrat Leisure Ltd	4			●
Armstrong World Industries Inc	4	●		
Array Technologies Inc	2			●
Aruhi Corp	2	●	●	●
Asahi Co Ltd	1	●	●	
Asahi Kasei Corp	4	●		●
Ascendis Pharma A/S	2			●
Ascential PLC	1			●
Ashtead Group PLC	1			●
	2			●
ASML Holding NV	2	●	●	
ASOS PLC	1	●	●	●
	2			●
	3			●
	4			●
	4			●
Assurant Inc	4	●	●	●
Astellas Pharma Inc	1	●	●	
Astral Ltd	3			●
AstraZeneca PLC	4			●
Asurion LLC	3		●	●
AT&T Inc	4		●	●
Atlantic Capital Bancshares Inc	2			●
Atrion Corp	2			●
Auction Technology Group PLC	4			●
Australia & New Zealand Banking Group Ltd	2	●		
AvalonBay Communities Inc	1		●	●
Avantium N.V.	1	●		
Avery Dennison Corp	4	●	●	●
Aviva PLC	4			●
Axis Capital Holdings Ltd	2			●
	4			●
AZZ Inc	4	●		●
Banco Santander Chile	3			●
Bangkok Bank PCL	1		●	
Bank Leumi Le-Israel BM	1	●	●	
Bank of America Corp	2	●	●	●
	4	●		●
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1		●	●
BankUnited Inc	1		●	●
Barclays PLC	1	●		
Barrick Gold Corp	4	●	●	●
Barry Callebaut AG	2	●	●	
	3			●
Bayer AG	1			●
Becton Dickinson and Co	3	●	●	●
Bharat Forge Ltd	2		●	
	3			●
BHP Group Ltd	2			●
	4			●
Bill.com Holdings Inc	4	●	●	●
Biogen Inc	3			●
Black Knight Inc	2			●
	4			●
Bluebird Bio Inc	2			●
	2			●
BNP Paribas SA	2			●
Boeing Co/The	2			●
boohoo Group PLC	1			●
	2		●	●
Booking Holdings Inc	4	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普來仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Booz Allen Hamilton Holding Corp	2	●	●	
Boston Beer Co Inc/The	4	●	●	●
BP PLC	1	●		●
Braskem SA	3	●	●	●
Bridgepoint Group PLC	4			●
Brighthouse Financial Inc	4	●	●	●
Brink's Co/The	2			●
	2			●
	3		●	●
British American Tobacco PLC	2	●	●	
Britvic PLC	3	●	●	
	3			●
Brixmor Property Group Inc	4	●		●
Broadcom Inc	1	●	●	●
Brookfield Renewable Partners LP	3	●		
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	2	●		
Bunge Ltd	1	●	●	●
Bunka Shutter Co Ltd	2			●
Burberry Group PLC	2			●
	3			●
Cadence Design Systems Inc	2			●
	4	●	●	●
Cairn Homes PLC	1			●
Camden Property Trust	3	●	●	
Capitec Bank Holdings Ltd	2			●
Cardinal Health Inc	1		●	●
	3		●	●
	4			●
CareDx Inc	2			●
Carnival Corp	4	●	●	●
Carrefour SA	1	●	●	
Casey's General Stores Inc	3	●	●	●
Casino Guichard Perrachon SA	1	●	●	
Caterpillar Inc	2			●
	4	●		●
Cboe Global Markets Inc	4			●
CCR SA	1	●	●	●
Cedar Realty Trust Inc	1		●	●
Centene Corp	2		●	●
	4	●	●	●
	4			●
CenterPoint Energy Inc	4	●		●
Ceridian HCM Holding Inc	3			●
Challenger Ltd	2	●	●	●
Chevron Corp	2			●
	4	●		●
China Mengniu Dairy Co Ltd	4	●	●	
China Resources Gas Group Ltd	1	●	●	●
Chipotle Mexican Grill Inc	2			●
	4	●	●	●
Chubb Ltd	2			●
	4	●	●	●
Churchill Downs Inc	2			●
Cia de Minas Buenaventura SAA	4	●	●	
Cie de Saint-Gobain	2	●	●	
Cie Financiere Richemont SA	1	●		●
Cigna Corp	4			●
Cinemark Holdings Inc	1		●	●
CIRCOR International Inc	4			●
Citizens Financial Group Inc	3			●
Clarivate PLC	1			●
Close Brothers Group PLC	2			●
	2			●
Coles Group Ltd	1	●	●	

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普萊仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Colfax Corp	2			●
Colgate-Palmolive Co	3			●
Colgate-Palmolive India Ltd	4			●
Compass Group PLC	3			●
Conagra Brands Inc	1	●	●	
ConocoPhillips	2			●
	4	●	●	●
Constellium SE	1			●
	2			●
Corning Inc	4	●	●	●
Costco Wholesale Corp	1	●	●	
Country Garden Holdings Co Ltd	3	●	●	●
Coupa Software Inc	1	●	●	●
	4		●	●
Coupang Inc	2		●	
	2		●	●
Covestro AG	4			●
Credicorp Ltd	2		●	●
CreditAccess Grameen Ltd	3			●
CRISPR Therapeutics AG	2			●
CrossFirst Bankshares Inc	2			●
Crown Castle International Corp	4	●	●	●
CSL Ltd	3			●
CSX Corp	4	●		●
Cummins Inc	2			●
CVS Health Corp	2			●
	4		●	●
Daiichi Sankyo Co Ltd	1		●	
Danaher Corp	1	●	●	●
Danone SA	1	●		
Dar Al Arkan Real Estate Development Co	1	●	●	●
Darling Ingredients Inc	4	●	●	●
Dassault Aviation SA	2			●
DBS Group Holdings Ltd	3	●	●	
DCC PLC	3	●		●
Deere & Co	2	●	●	
Deliveroo PLC	2		●	●
	2		●	●
Delivery Hero SE	2			●
	3		●	●
Delta Air Lines Inc	2			●
	4	●	●	●
DENTSPLY SIRONA Inc	2	●	●	●
Derwent London PLC	2			●
Devon Energy Corp	4	●	●	●
Diageo PLC	2	●	●	
Dlocal Ltd/Uruguay	3		●	●
DocuSign Inc	1		●	●
Dollar General Corp	2	●	●	
	4	●	●	●
Dollar Tree Inc	1	●		●
Dominion Energy Inc	2			●
	4	●	●	
Domino's Pizza Inc	1			●
Downer EDI Ltd	4		●	●
Dr. Martens Plc	3			●
DraftKings Inc	1	●	●	●
DTE Energy Co	2			●
East African Breweries Ltd	2	●	●	
Ecopetrol SA	3	●		
Ecovyst Inc	3	●	●	●
Edenred	1			●
Elanco Animal Health Inc	4	●	●	●
Element Solutions Inc	1	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Enanta Pharmaceuticals Inc	1			●
Energy Transfer Operating LP	2	●		
Entergy Corp	1	●	●	●
	4	●	●	●
Equifax Inc	4	●	●	
Equitable Holdings Inc	4			●
Equity Residential	4	●	●	●
Essent Group Ltd	4			●
EssilorLuxottica SA	4		●	
Estee Lauder Cos Inc/The	2	●	●	
Etsy Inc	1	●	●	●
Eurofins Scientific SE	2			●
Evotec SE	2			●
Evraz PLC	3	●		
Exact Sciences Corp	2			●
Exelixis Inc	4		●	●
Exelon Corp	4	●	●	●
Exxon Mobil Corp	1	●		●
	2	●		●
Fidelity National Information Services Inc	3	●	●	●
Fifth Third Bancorp	3		●	●
First Abu Dhabi Bank PJSC	1	●		
FirstEnergy Corp	1	●	●	●
FirstRand Ltd	2			●
	2			●
	3	●		
	4			●
Five Below Inc	2			●
	4	●	●	●
FleetCor Technologies Inc	1		●	●
Fortinet Inc	2			●
	4	●	●	●
Fortive Corp	4	●	●	●
Freeport-McMoRan Inc	4	●	●	●
Fresenius SE & Co KGaA	4			●
Freshpet Inc	3			●
Frontier Developments PLC	1			●
	1		●	●
Funding Circle Holdings PLC	1			●
	1			●
Galapagos NV	2			●
Galaxy Entertainment Group Ltd	2	●	●	●
Galp Energia SGPS SA	1	●		●
Gazprom PJSC	3	●		
GEA Group AG	1		●	●
General Electric Co	2			●
	4	●		●
General Motors Co	2			●
Genuit Group PLC	1			●
GlaxoSmithKline PLC	1			●
	4			●
	4		●	●
Glencore PLC	2	●	●	●
Global Blood Therapeutics Inc	1		●	●
	2			●
	4		●	●
Globo Comunicacao e Participacoes SA	3	●	●	●
GLP Pte Ltd	2	●	●	●
Godrej Consumer Products Ltd	3			●
Goldman Sachs Group Inc/The	2			●
Goodman Group	4			●
Great Portland Estates PLC	1	●		
Groupe Bruxelles Lambert SA	2			●
	4			●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普萊仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Gruenthal Pharma GmbH & Co KG	3		●	●
Grupo SBF SA	4	●	●	
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	4	●	●	
Guardant Health Inc	1			●
	2			●
	4			●
Haier Smart Home Co Ltd	1		●	
Halliburton Co	2			●
	4	●	●	●
Halma PLC	3			●
Hamamatsu Photonics KK	4			●
Hanger Inc	4	●	●	●
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc	4	●	●	●
Hartford Financial Services Group Inc/The	4	●	●	●
HCA Healthcare Inc	1		●	●
HDFC Bank Ltd	3		●	
HeidelbergCement AG	2	●		
Helios Towers PLC	1			●
Heritage Financial Corp/WA	4	●	●	●
Hess Corp	4	●	●	●
Hillenbrand Inc	1	●		●
Hilton Worldwide Holdings Inc	2			●
	4	●	●	●
Hitachi Ltd	1		●	
Hologic Inc	4		●	●
Home BancShares Inc/AR	2			●
HomeServe PLC	2			●
Hon Hai Precision Industry Co Ltd	4	●	●	●
Honeywell International Inc	3	●	●	
Hoshino Resorts REIT Inc	3	●	●	
Hoshizaki Corp	4	●	●	●
Host Hotels & Resorts Inc	4	●	●	●
Howmet Aerospace Inc	2			●
	4	●	●	●
HSBC Holdings PLC	1	●		●
Huazhu Group Ltd	4	●		
Hubbell Inc	4	●	●	●
HubSpot Inc	4		●	●
Humana Inc	3	●	●	●
Huntington Bancshares Inc/OH	4	●	●	●
Hyundai Motor Co	1	●	●	●
IAC/InterActiveCorp	1	●	●	
	2			●
Iberdrola SA	2	●		●
	3		●	●
ICICI Bank Ltd	3	●	●	●
	3	●	●	●
IDP Education Ltd	1			●
Illinois Tool Works Inc	1	●	●	●
Imperial Brands PLC	1			●
	2			●
Incyte Corp	2			●
	4	●	●	●
Indorama Ventures PCL	1	●		●
Informa PLC	1			●
	2			●
	4			●
Infosys Ltd	3	●	●	
ING Groep NV	4	●	●	
Integrated Diagnostics Holdings PLC	2			●
Intelbras SA Industria de Telecomunicacao Eletronica Brasileira	2		●	
Interchile SA	4	●	●	●
Intercontinental Exchange Inc	4			●
International Container Terminal Services Inc	4	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普來仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Investec Ltd	3	●		●
Investec PLC	1			●
	3	●		●
IRSA Propiedades Comerciales SA	2	●	●	
J Sainsbury PLC	1	●	●	
Japan Tobacco Inc	4		●	●
Jardine Matheson Holdings Ltd	1	●	●	●
JBG SMITH Properties	2			●
JBS SA	1	●		
JD Sports Fashion PLC	1	●	●	
	1			●
	1			●
JFE Holdings Inc	1	●	●	●
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	2	●	●	●
Johnson & Johnson	2			●
	4			●
Johnson Matthey PLC	2			●
JPMorgan Chase & Co	2			●
	2	●		
	4	●		●
Julius Baer Group Ltd	4			●
Kerry Group PLC	1	●	●	
Keysight Technologies Inc	3	●	●	●
Keywords Studios PLC	1			●
Kilroy Realty Corp	1	●		●
Kimco Realty Corp	4	●		●
Kingfisher PLC	2			●
	4			●
Kodiak Sciences Inc	4			●
Kohl's Corp	1			●
	4		●	●
Koninklijke Ahold Delhaize NV	1	●	●	
Koninklijke Philips NV	2			●
Korn Ferry	3			●
	4	●	●	●
Kosmos Energy Ltd	2	●		
	4	●		
Kraft Foods Group Inc	1	●	●	
Kraft Heinz Co/The	1		●	●
	4	●	●	●
Kerry Group PLC	1	●	●	
Land & Houses PCL	4		●	●
Larsen & Toubro Ltd	3			●
	3	●	●	
Lazard Ltd	2			●
LCI Industries	2			●
Legacy LifePoint Health LLC	3	●	●	●
LG Household & Health Care Ltd	1			●
Linde PLC	3			●
	3	●		●
	4	●		●
Live Oak Bancshares Inc	2			●
LL Flooring Holdings Inc	3	●	●	●
Lloyds Banking Group PLC	1			●
	4		●	●
Loews Corp	4		●	●
Lonza Group AG	4	●	●	●
Macquarie Group Ltd	3			●
	3	●		
Marel HF	1	●	●	●
Marfrig Global Foods SA	1	●		
MarketAxess Holdings Inc	3	●	●	●
Marsh & McLennan Cos Inc	4	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Mastercard Inc	1	●	●	●
	3			●
Matador Resources Co	4	●		●
Match Group Inc	1	●	●	
Matson Inc	4	●		●
Mattel Inc	4			●
McDonald's Corp	2			●
	4	●	●	●
McKesson Corp	3	●	●	●
Medley Inc	3	●	●	●
Melrose Industries PLC	4	●		●
Merck & Co Inc	2			●
	4	●	●	●
Metalloinvest Finance DAC	3	●		
MGM Resorts International	2			●
	4		●	●
Microsoft Corp	4			●
Minerva SA/Brazil	1	●		
Mirati Therapeutics Inc	4	●	●	●
Mitsubishi Corp	1	●		●
Mitsubishi Electric Corp	4		●	
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	2	●		●
	4	●		●
Mitsui Fudosan Co Ltd	4	●		●
	4			●
MKS Instruments Inc	1		●	●
Moderna Inc	1	●	●	●
Molten Ventures PLC	1	●	●	
	3			●
Mondelez International Inc	4	●	●	●
Moncler SpA	2			●
MongoDB Inc	1			●
	2			●
	4		●	
Monro Inc	4			●
Morgan Stanley	3	●	●	●
MorphoSys AG	1			●
	4			●
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	1		●	●
Motorola Solutions Inc	4		●	
Mowi ASA	2	●	●	
MSCI Inc	4	●	●	●
	4	●		
Mueller Water Products Inc	4	●	●	●
Munich RE	4			●
Myers Industries Inc	1	●	●	●
NARI Technology Co Ltd	2	●	●	
Nasdaq Inc	1		●	●
	1	●	●	
Naspers Ltd	1			●
	3			●
National Australia Bank Ltd	2		●	●
National CineMedia Inc	2			●
National Express Group PLC	3			●
National Fuel Gas Co	4	●		●
National Grid PLC	2			●
National Instruments Corp	4			●
NAVER Corp	4	●	●	
Nestle SA	1	●	●	
Netflix Inc	4	●	●	●
Network International Holdings PLC	2			●
	4	●	●	●
Neurocrine Biosciences Inc	2			●
New World Development Co Ltd	1	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Nextdoor.com Inc	4			●
NextEra Energy Inc	2	●		●
	4		●	●
NexTier Oilfield Solutions Inc	2			●
Nielsen Holdings PLC	1		●	●
NIKE Inc	1			●
	3		●	●
Ninety One PLC	1			●
	3	●		●
Nippon Paint Holdings Co Ltd	4	●	●	●
Nippon Telegraph & Telephone Corp	1	●	●	●
NiSource Inc	3	●	●	●
NN Group NV	1	●	●	
Nordstrom Inc	1	●	●	●
Norfolk Southern Corp	2			●
	4	●	●	●
Northern Star Resources Ltd	3			●
Northrop Grumman Corp	4	●	●	●
Novartis AG	2			●
Novocure Ltd	4		●	●
Novolipetsk Steel PJSC	3	●		
NVIDIA Corp	4	●	●	
NVR Inc	3	●	●	
NXP Semiconductors NV	1		●	●
	1	●		●
	4	●	●	●
Oak Street Health Inc	2			●
Ocado Group PLC	2			●
	3	●	●	
	4			●
Okta Inc	4	●	●	●
Ontex Group NV	1			●
	1			●
Oportun Financial Corp	1		●	
O'Reilly Automotive Inc	1	●	●	●
Ortho Clinical Diagnostics Holdings PLC	4	●	●	●
Otsuka Holdings Co Ltd	1		●	
Oxford Nanopore Technologies PLC	4	●	●	●
PACCAR Inc	2			●
Pacific Premier Bancorp Inc	4		●	●
Park Hotels & Resorts Inc	2			●
Paycom Software Inc	2			●
	4	●	●	●
PayPal Holdings Inc	4	●	●	●
Pennant Group Inc/The	2			●
PepsiCo Inc	2			●
PerkinElmer Inc	4	●		●
Persol Holdings Co Ltd	2			●
Petco Health & Wellness Co Inc	4	●		●
Petroleo Brasileiro SA	3	●	●	
Petroleos Mexicanos	4	●		
Pfizer Inc	2			●
	4		●	●
Playtech Plc	3			●
PNM Resources Inc	2			●
Polycab India Ltd	3			●
Portland General Electric Co	4	●		●
POSCO	1			●
PPG Industries Inc	2			●
	3	●	●	●
Prologis Inc	1			●
	1	●	●	●
	2			●
	4	●		

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
ProSight Global Inc	1			●
Prosus NV	3			●
Prothena Corp PLC	4	●	●	●
Prysmian SpA	1			●
PTC Inc	1			●
PTT Exploration & Production PCL	2	●	●	●
PTT Global Chemical PCL	4	●	●	
Public Service Enterprise Group Inc	1	●	●	●
QUALCOMM Inc	3			●
Ralph Lauren Corp	4	●	●	●
RBC Bearings Inc	3			●
RealReal Inc/The	1	●	●	●
Reata Pharmaceuticals Inc	2			●
Recruit Holdings Co Ltd	1		●	
	4		●	●
Red Robin Gourmet Burgers Inc	4	●	●	●
Regeneron Pharmaceuticals Inc	2			●
	4		●	●
Rentokil Initial PLC	1			●
	2			●
	4			●
Repsol SA	4	●		
REX American Resources Corp	2			●
RH	3			●
Rio Tinto Ltd	1	●	●	●
	1	●	●	●
Rivian Automotive Inc	2	●	●	
RLX Technology Inc	1		●	●
Rockwell Automation Inc	4	●	●	
ROCKWOOL International A/S	1	●		●
	1	●	●	●
	4	●	●	●
Ronshine China Holdings Ltd	4	●	●	●
Roper Technologies Inc	3	●	●	
Rosneft Oil Co PJSC	4	●		
Rotork PLC	2			●
RWS Holdings PLC	1			●
	4		●	●
Sage Therapeutics Inc	1			●
Samsung Electronics Co Ltd	1		●	●
Sanofi	2			●
	4			●
Sarepta Therapeutics Inc	1			●
Sasol Ltd	1	●	●	●
Saudi Arabian Oil Co	2	●	●	
Saudi National Bank/The	4	●	●	●
SBA Communications Corp	4	●	●	
Sberbank of Russia PJSC	3	●	●	
Scentre Group	1			●
Schneider Electric SE	2	●	●	
Seagen Inc	4			●
SEB SA	1			●
	3			●
Select Medical Holdings Corp	2			●
Sempra Energy	2			●
Semtech Corp	4	●	●	●
Sensirion Holding AG	2			●
ServiceNow Inc	3			●
	4	●	●	●
Seven & i Holdings Co Ltd	1	●	●	●
Severstal PAO	3	●		
Shimadzu Corp	4	●	●	●
Shinhan Financial Group Co Ltd	3	●	●	●
Shockwave Medical Inc	2			●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Shop Apotheke Europe NV	4	●	●	●
Shopify Inc	4	●		●
Shoptite Holdings Ltd	4			●
Siemens AG	4		●	●
Siemens Healthineers AG	1			●
Signature Bank/New York NY	4	●	●	●
SITC International Holdings Co Ltd	1			●
SiteOne Landscape Supply Inc	4	●	●	●
Skyworks Solutions Inc	2			●
SL Green Realty Corp	4	●	●	●
	1		●	●
Smith & Nephew PLC	4			●
	1			●
Smiths Group PLC	3			●
Snap Inc	1	●	●	
South32 Ltd	2	●		
	3	●		●
Southern Co/The	2	●		
	4	●		●
Splunk Inc	1		●	●
	2			●
Sprouts Farmers Market Inc	1	●	●	●
SPX Corp	1	●	●	●
SS&C Technologies Holdings Inc	1			●
SSP Group Plc	4			●
Starbucks Corp	1			●
	3			●
	4		●	●
State Bank of India	1	●		
State Street Corp	4	●	●	●
Steadfast Group Ltd	4			●
Steel Dynamics Inc	4	●	●	
Stericycle Inc	4	●	●	●
StoneCo Ltd	3		●	
Stora Enso Oyj	3	●		
Strategic Education Inc	2			●
	2			●
Sumitomo Corp	2	●		●
Summit Materials Inc	2			●
	4	●	●	●
Swedbank AB	2	●	●	●
Swire Properties Ltd	2	●	●	●
Sysco Corp	3	●	●	●
Taiheiyo Cement Corp	3	●		●
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	4	●		
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	1			●
	2			●
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	2	●	●	
Telefonica Deutschland Holding AG	3	●	●	
Teleperformance	1		●	●
	2		●	●
	3		●	
Tencent Holdings Ltd	4		●	
Tesco PLC	1	●	●	
Tetra Tech Inc	4	●	●	●
Texas Capital Bancshares Inc	4		●	●
Texas Instruments Inc	3	●	●	●
Texas Roadhouse Inc	2			●
Textron Inc	2			●
	2			●
	4	●	●	●
Thai Oil PCL	4	●		
Thales SA	1			●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
THG PLC	1	●		●
	4			●
Times China Holdings Ltd	4	●	●	●
TJX Cos Inc/The	3	●	●	●
TMK PJSC	3	●		
TMX Group Ltd	3	●		
Torrent Pharmaceuticals Ltd	1	●	●	●
	3			●
TotalEnergies SE	2			●
Toyota Motor Corp	3			●
Tractor Supply Co	4	●	●	●
Trainline PLC	1			●
	1			●
Transaction Capital Ltd	1			●
	2		●	●
TransUnion	4		●	●
Transurban Group	4			●
Treasury Wine Estates Ltd	2			●
TreeHouse Foods Inc	1		●	●
Trex Co Inc	4	●		
TRG Pakistan	4		●	
Trimble Inc	4	●		
Truist Financial Corp	1		●	●
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları AS	1	●	●	●
Turning Point Therapeutics Inc	4			●
Twilio Inc	2			●
Tyman PLC	1			●
UBS AG	4	●		●
UBS Group AG	1		●	●
Ukrainian Railway	3			●
	4	●	●	
Ultragenyx Pharmaceutical Inc	1	●	●	●
Unilever PLC	1	●	●	
	2	●		
	4			●
United Parcel Service Inc	1		●	●
United Rentals Inc	4	●	●	●
United Therapeutics Corp	3			●
Upwork Inc	1		●	●
	3	●	●	●
Van Lanschot Kempen NV	1			●
Verisk Analytics Inc	4	●		●
Vertex Pharmaceuticals Inc	2			●
Victorian Plumbing Group PLC	4			●
Virtus Investment Partners Inc	1	●	●	●
Visa Inc	3		●	●
Vnet Group Inc	4	●	●	
Vodafone Group PLC	1	●		●
Volcan Cia Minera SAA	1	●	●	●
Volkswagen AG	2	●	●	●
Vonovia SE	1	●	●	
VPG NV	1	●		●
Vulcan Materials Co	1	●	●	●
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1	●	●	●
Walmart Inc	1	●	●	●
Walt Disney Co/The	1		●	●
	4	●	●	●
Warby Parker Inc	2			●
Waste Connections Inc	2	●		
Weir Group PLC/The	1			●
	4			●
Wells Fargo & Co	1	●	●	●
	2			●
	4	●	●	●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普來仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

公司名稱	季	環境	社會	管治
Wesfarmers Ltd	4		●	
West China Cement Ltd	4	●	●	●
Westlake Corp	4	●	●	●
Westpac Banking Corp	4			●
WEX Inc	2			●
Weyerhaeuser Co	4	●		
Whitbread PLC	2			●
	4			●
Williams Cos Inc/The	1	●	●	●
Wilmar International Ltd	3	●	●	
Winmark Corp	2	●	●	
Wizz Air Holdings Plc	3			●
Woolworths Group Ltd	1	●	●	
	2	●	●	
Worley Ltd	4			●
WPP PLC	2			●
Wynn Resorts Ltd	2			●
X5 Retail Group NV	2			●
Xero Ltd	3			●
Xylem Inc/NY	1		●	●
Yoma Strategic Holdings Ltd	1		●	
Yum China Holdings Inc	1		●	●
	4	●	●	●
Yum! Brands Inc	3			●
Zalando SE	1			●
	1	●		
Zebra Technologies Corp	3		●	●
Zomato Ltd	3			●
Zurich Insurance Group AG	1	●		
	4	●	●	
	4	●		●
Zynga Inc	2			●

所識別及描述的特定證券僅供參考，並不代表普徠仕買賣或推薦的證券。不應假設所識別的證券曾經或將會獲利。

風險

由於貨幣匯率、市場結構和流動性的差異，以及特定國家、地區和經濟發展帶來不利影響，國際投資的風險可能較高。投資於新興市場及前沿市場將增加國際投資風險。與已發展市場國家比較，一般來說，新興市場及前沿市場國家經濟結構的多元化和成熟程度較低，而且政治體系較不穩定。

價值投資策略存在以下風險：市場在一段長時間內無法識別證券的內在價值，或被判斷為估值偏低的股票實際上可能定價合理。

固定收益證券須承受信貸風險、流動性風險、贖回風險及利率風險。

利率上升，債券價格普遍隨之下跌。與較高評級的債務證券比較，投資於高收益債券涉及的價格波動、流動性不足及違約風險較高。

影響力投資策略可能無法成功帶來正面的環境及 / 或社會影響力。在投資流程納入環境及 / 或社會影響力準則，可能導致策略的表現有別於使用不同方法識別及 / 或納入環境及 / 或社會影響力準則或純粹依賴或主要依賴財務指標的策略。

概不保證將會實現任何投資目標。

指數數據僅供說明用途，並不代表任何特定投資。投資者無法直接投資於指數。

額外披露

MSCI及其聯屬公司以及第三方資料來源和供應商（統稱「MSCI」）並無就本文所載任何MSCI數據作出任何明示或暗示的保證或陳述，且不會就此承擔任何責任。MSCI數據不可進一步重新分發或用作其他指數或任何證券或金融產品的基礎。本報告

未經MSCI批准、審閱或並非由其編製。MSCI的過往數據及分析不應被視作對任何未來表現的分析、預測或預計的指示或保證。MSCI數據概不擬構成作出（或避免作出）任何投資決定的投資意見或推薦，亦不得依賴作此用途。

重要資訊

本資料僅作為一般資料 / 市場推廣用途而提供，並不構成或承諾給予任何性質的意見，包括受信投資意見。本資料亦不旨在作為投資決定的主要基礎。

潛在投資者在作出任何投資決定前，務必尋求獨立的法律、財務及稅務意見。普徠仕集團包括T. Rowe Price Associates, Inc.及 / 或其聯屬公司均可收取有關普徠仕投資產品及服務之收益。**過往表現並非未來表現的可靠指標。**投資價值及自其產生的任何收入可升可跌。投資者取回的金額可能低於所投資的金額。

本資料並不構成於任何司法權區出售或購買任何證券，或進行任何特定投資活動的分銷、要約、邀請、個人或一般推薦或招攬。本資料並未經任何司法權區的任何監管機構審閱。

本資料所呈列的資訊及意見取自或源自被認為屬可靠及當前的資料來源；然而，我們無法保證資料來源是否準確或完備。概不保證所作出的任何預測將會發生。本資料所載的觀點乃截至本資料所標示之日期且可予修改而毋須給予通知；此等觀點可能與其他普徠仕集團公司及 / 或其員工的觀點有別。倘未獲普徠仕同意，於任何情況下概不得複印或轉發本資料的全部或任何部分。

本資料不擬供禁止或限制本資料派發的司法權區的人士使用，而於若干國家，投資者於提出特定要求後方可獲提供本資料。

本資料不擬向任何司法權區的零售投資者派發。

香港—由普徠仕香港有限公司（地址為香港中環干諾道中8號遮打大廈6樓）於香港刊發。普徠仕香港有限公司獲證券及期貨事務監察委員會發牌及受其監管。

© 2023 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。SUSTAINABILITY WITH SUBSTANCE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。

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。