

2021年 責任投資報告



 First Sentier
Investors
首源投資



目錄

01

行政總裁致辭



02

我們的策略及優先的主要項目



03

我們的方針：投資團隊自主權



04

氣候變化



05

人權及現代奴役



06

多元性



07

自然環境及生物多樣性



08

行業合作





行政總裁致辭

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



歡迎閱覽我們的2021年責任投資報告。本報告將會介紹首源投資在業務範圍內外，在主要環境、社會及管治議題上的最新進展。

在本報告編製期間，全球發生多項重大事件。舉例來說，首款新冠肺炎疫苗面世，令疫情得到紓解。同時，各國齊集格拉斯哥參與聯合國氣候變化大會（COP-26），並積極作出承諾。然而，假如想避免氣候變化帶來的負面影響，我們尚有不少工作要做。此外，原定於2020年10月舉行的聯合國生物多樣性大會（COP-15）延期舉行。在第一階段的虛擬大會上，超過100個國家通過了昆明宣言（Kunming Declaration）。由此可見，本年度縱然充滿挑戰，但也為我們帶來了多個正面改變。

作為負責任的主動型投資者，我們明白到，我們的資金配置決定會對現實世界產生影響。我們認真履行為客戶盡責管理資金的目標，所有投資團隊均致力評估與環境、社會及管治議題有關的風險及機遇。本報告將會簡單說明我們對責任投資的看法，並解釋我們如何處理投資組合涉及的廣泛議題。

希望大家愉快閱讀這份報告，我們歡迎各位提出任何問題或意見。

Mark Steinberg
行政總裁





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

02 我們的策略及 優先的主要項目



我們的責任投資方針：簡介

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

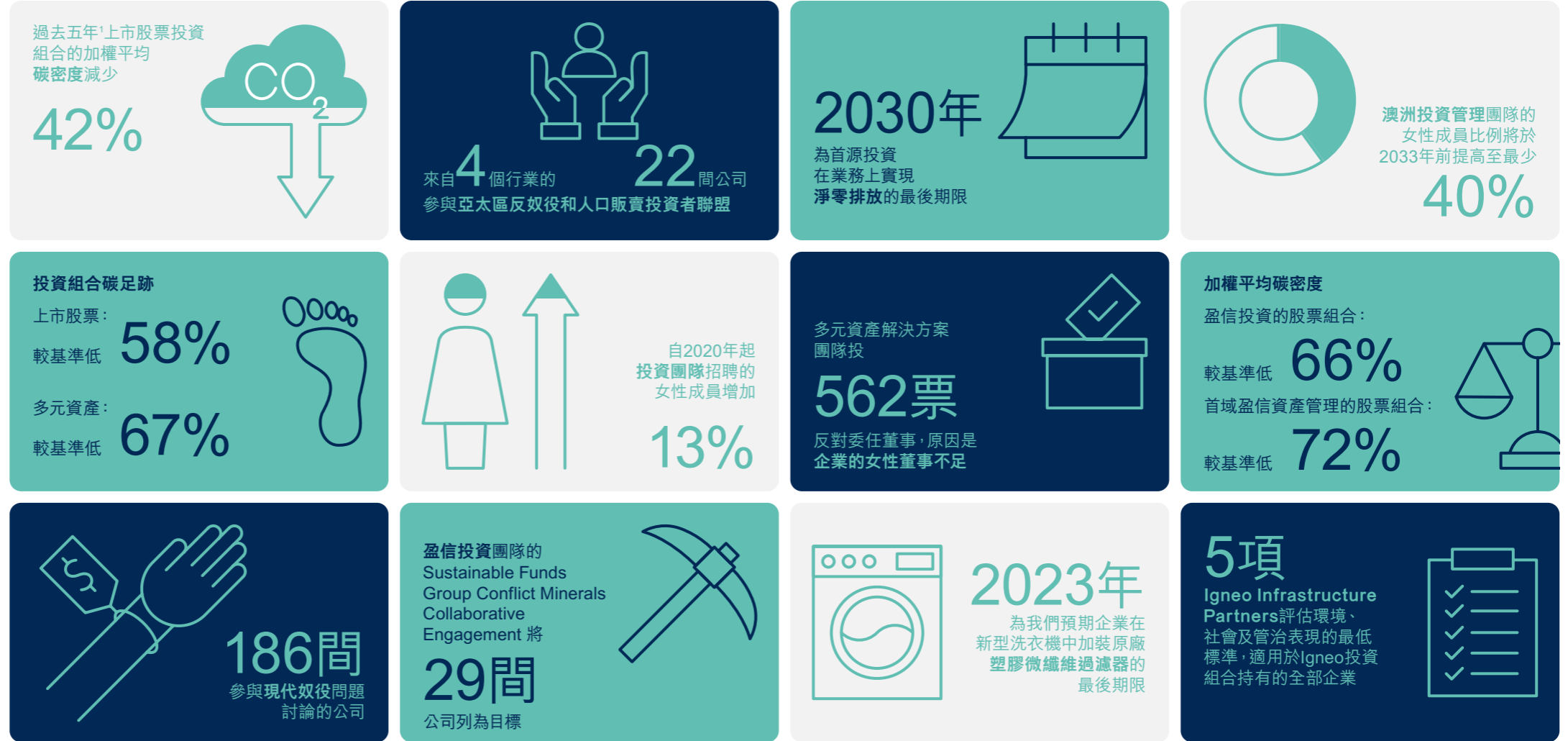
04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



1. 2017年12月31日至2021年12月31日

所有數據來自首源投資 (截至2021年12月31日)



我們的策略及優先的主要項目

首源投資將責任投資視為工作重心。我們受託管理客戶的資產，在投資時會考慮對現在及未來的影響。我們所有投資團隊均可自由決定有關環境、社會及管治議題的應對方針，不過共同原則是要重點考慮投資決定對客戶、社區及環境的影響。

我們的責任投資策略方針繼續專注於提升質素及保持與時並進的投資能力。我們上下一心，致力奉行盡責管理文化，所有同事均會參與責任投資工作。本報告簡述了我們於2021年針對以下四大領域實施相關策略的進展：



氣候變化



多元性



人權及現代奴役



自然環境及生物多樣性

氣候變化依然是我們的重點範疇，我們已經落實了「2050年淨零排放」承諾。雖然個別投資團隊早就自行制定了溫室氣體淨零排放計劃，可是我們仍需為公司整體訂立實際可行的目標。我們現已完成了有關工作，透過詳盡的模型及分析，確保採取完善方針，於2050年或之前減少所有投資組合的碳排放。

本年，我們又再從供應鏈及投資對象入手，控制現代奴役風險。於2020年底，首源投資創立了名為亞太區反奴役和人口販

賣投資者聯盟 (IAST) 的行業組織。來到今年，聯盟成員紛紛開始與企業討論現代奴役議題。

本年亦是我們的投資團隊使用現代奴役工具組合，並將有關原則融入投資流程的首個完整年度。現代奴役工具組合於2020年推出，以助我們報告進展及持續完善方針，詳情載於人權及現代奴役一節。

在多元性方面，首源投資很榮幸地成為金融服務理事會 (Financial Services Council) 女性投資管理人員約章的簽署機構。該項約章旨在促進我們所在行業的性別平衡。我們已經訂立了目標，致力在2033年前將澳洲業務的女性投資管理人員比例提高至最少40%。

我們繼續積極參與各項倡議，例如澳洲的30% Club及40:40願景 (40:40 Vision)。在2021年，我們也針對新興市場企業展開了更多議合活動，以討論多元性議題。

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

於2021年，投資者越發重視生物多樣性議題。隨著各類生物的天然棲息地及物種迅速減少，企業、社區及地球面對的風險加劇。自然相關財務披露工作小組公佈了全新的報告準則，足證減少自然環境風險成為日益重要的逼切議題。在2021年，我們簽署了金融業生物多樣性承諾，以引導我們就此重要議題訂立方針及積極承擔責任。

本年度，我們還參與了多項聯合倡議，主要例子包括成立首源投資與三菱日聯金融集團的可持續投資研究所。該研究所是一項重大的里程碑，象徵著我們致力進行優質的環境、社會及管治研究，以帶領可持續投資領域的發展，給予全球投資者支持。另外，我們亦為全體同事提供有關上述和其他重點領域的全面學習計劃及發展活動。

整體而言，首源投資在2021年更積極地參與近年加入的多項倡議，以維持我們在責任投資領域的龍頭地位。我們銳意在公司內部樹立榜樣，並與投資對象保持溝通，在投資流程中採取最佳措施。此項全面的方針是推動積極變革的關鍵，而且有助我們保障代客投資於股票、固定收益、非上市基建及多元資產解決方案中高達2,510億澳元的客戶資金。本報告是我們第14份年度責任投資報告，當中清楚解釋我們就此項承諾採取的策略、進展及成果。

1. 截至2021年12月31日



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

03

我們的方針：投資團隊自主權



我們的方針：投資團隊自主權

我們的投資團隊各自制定不同的投資流程，但共通點是他們均重視責任投資。我們的團隊齊心協力，務求成為全球責任投資和盡責管理領先者，而多元化的投資團隊乃我們達成目標的重大優勢。

澳洲新興企業

團隊致力在重視環境、社會及管治的框架下維持理想的長期表現。團隊的投資對象包括在所屬行業中建立出色或持續改善環境、社會及管治措施往績的企業。團隊對所研究及投資的各間企業進行環境、社會及管治分析，反映他們了解環境、社會及管治因素對企業產生的財務及聲譽影響。

澳洲增長型股票

基於我們的投資期較長，而且專注於優質增長型企業，我們的投資對象基本上需要擁有可持續發展的業務模式及營商手法，而且本身便具備不俗的環境、社會及管治表現。我們相信，與負面篩選相比，透過持有股票和議合活動推動的變革能更有效地為客戶帶來價值增長。我們採取開放態度，與一眾投資對象保持溝通，旨在與企業管理層及董事會展開合作討論，從而促進長遠持續改善。在評估行業及股票時，我們利用已識別的風險因素協助制定分析所用的定量及定性假設。我們的環境、社會及管治分析和獨有的環境、社會及管治評分系統可以並確實影響著潛在投資組合比重。

團隊致力在重視環境、社會及管治的框架下維持理想的長期表現

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，包括所識別的任何環境、社會及管治相關議題。

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環境、社會及管治因素所影響。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環境、社會及管治議題，有關討論對其建立投資觀點有莫大裨益。如果團隊認為環境、社會及管治因素能控制企業的盈利能力，將會以量化方式處理。環境、社會及管治議題亦會影響其他因素，當中以企業的估值和財務狀況首當其衝。有關考量最終會影響投資組合的主動股票持倉。

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

固定收益

環境、社會及管治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，故此，固定收益團隊將環境、社會及管治風險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。在固定收益團隊為每項信貸審核釐定的專有內部信貸評級中，環境、社會及管治評估佔重要部分，將會影響團隊決定投資組合的構建方式。環境、社會及管治評估同樣是投資組合決定是否參與新債發行的關鍵因素。除了由下而上的研究流程外，團隊的倉位規模亦會考慮環境、社會及管治因素。

首域盈信資產管理

在首域盈信資產管理眼中，環境、社會及管治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。團隊的投資範疇包括最易受到環境挑戰影響、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表現。首域盈信資產管理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，而且擁有所需技術和思維應付不斷轉變的社會和環境期望。首域盈信資產管理的團隊認為，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環境、社會及管治機遇和風險，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。

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，環境、社會及管治議題可謂關鍵。團隊一直將環境、社會及管治相關準則全面納入投資流程。在團隊進行研究及分析時，有關準則佔每隻股票質素評分的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環境、社會及管治原則的營商手法，從而造福投資者。

全球房地產證券

過去十多年，責任投資植根於團隊的文化，環境、社會及管治考量直接融入其投資流程中的兩個部分。首先，於投資範疇內進行初步篩選時，團隊會以減低環境、社會及管治風險為目標。然後，環境、社會及管治因素會直接納入估值計算。若證券的環境、社會及管治分數較佳，內在估值便會較高，從而在選股流程中佔優。團隊也會聘請第三方研究機構，但考慮到我們對全球房地產證券行業有深入了解，內部研究和直接的企業議合仍然是最重要的環境、社會及管治資訊參考依據。

多元資產解決方案

團隊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環境、社會及管治考量，並按多項主題的道德標準篩選投資對象，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。團隊根據各項主題對所有資產類別持續進行篩選，並在有權就企業決議案投票時，將環境、社會及管治因素納入投票考慮。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

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。團隊的環境、社會及管治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環境、社會及管治風險和機遇；2) 了解我們投資組合中的環境、社會及管治風險；及3) 將環境、社會及管治因素和考量納入投資流程，從而改善表現及/或管理風險。

盈信投資 Sustainable Funds Group 團隊

盈信投資於1988年推出首項策略，其首項專屬可持續發展策略則於2005年面世。Sustainable Funds Group團隊只管理長倉股票投資組合，其投資範圍包括亞洲（包括及不包括日本）、全球新興市場、歐洲（包括及不包括英國）、印度次大陸及全球市場。Sustainable Funds Group投資於能夠促進及受惠於可持續發展的優質企業，目標是賺取理想的長期經風險調整後回報。我們團隊的投資期較長，自然令焦點落在企業的可持續發展綱領上。這項方針主宰團隊對風險及回報的看法，並且是投資流程的一部分。團隊會投資於推動正面解決方案的企業、避開與有害業務相關的公司，更會利用議合活動及投票促進變革，藉此改善可持續表現。

Igneo Infrastructure Partners

Igneo Infrastructure Partners的策略是建立成熟的持續營運基建資產組合，力求為投資者帶來長遠的穩定回報。我們很早便發現，管理環境、社會及管治風險和機遇是保障及提高資產價值的關鍵。故此，在審視所有投資決定、資產管理方針及策略分析時，我們會確保長遠可持續發展。在投資流程的各個階段中，我們亦會考慮環境、社會及管治議題。團隊擁有獨特優勢，透過於董事會的代表及與管理層舉辦工作坊，可直接與投資組合的企業溝通，從而有機會訂立環境、社會及管治目標、制定措施和協助推動企業文化改革。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

04 氣候變化



氣候變化

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



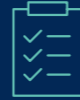
氣候問題為何對我們意義重大？

於2021年8月，聯合國秘書長安東尼奧·古特雷斯 (António Guterres) 稱，氣候變化為「人類生存拉響紅色警報」(“code red for humanity”)。在發表聯合國最新的政府間氣候變化專門委員會報告時，他警告各國氣候變化的「警鐘震耳欲聾，證據無可辯駁」“the alarm bells are deafening, and the evidence is irrefutable”。²

在短短數個月後，全球領袖聚首格拉斯哥參與聯合國氣候變化大會。這次會議不單是史上最大型，而且可能是最重要的氣候變化會議。在會上，各國作出多項決定，計劃合力將全球氣溫升幅限制在1.5度。

縱使這次會議的結果未臻完美，但聯合國表示，「在長達六年的艱苦磋商後，各國終於通過阻礙在碳交易市場及透明度方面全面實施巴黎協定的待決事項」。³

在此背景下，2021年稱得上是氣候變化行動的重要一年。



我們採取了哪些措施？

在2021年，我們的投資團隊及整體業務以過去各類氣候相關工作為基礎，評估目前的投資組合是否與淨零排放目標保持一致。我們詳細規劃必要的措施，以便作出及實現投資組合減少溫室氣體排放的承諾，從而符合在2050年或更早前達成淨零排放的目標。

在公司層面上，我們建立了靈活的框架，允許投資團隊自行就淨零排放轉型作出目標承諾。此項方針基於氣候變化機構投資者組織 (IIGCC) 淨零排放投資框架實施指南所載的指引。在實現公司整體的淨零排放承諾時，上述方針有助維持團隊的自主權，並且確保誠信問責。

首源投資的投資團隊已訂立一系列團隊目標，並且致力達成目標。有關目標可分為2023年至2025年期間的短期目標，以及2030年的中期目標，其旨在幫助全球減少50%碳排放，以便在2050年前實現淨零排放目標。我們的全球投資委員會將負責監察達成目標的進展。

這些措施將支持我們實現在2022年初公佈的公司整體淨零排放承諾。

於2021年，我們增加對第三方研究服務商的氣候相關數據及工具投資。透過新開發的氣候情景分析工具，現在投資團隊可以參考國際能源署 (International Energy Agency) 的不同世界能源展望情景，評估股票投資組合的預期排放減少路徑。

2. 聯合國 — <https://news.un.org/en/story/2021/08/1097362>

3. 聯合國 — <https://unfccc.int/news/cop26-reaches-consensus-on-key-actions-to-address-climate-change>



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

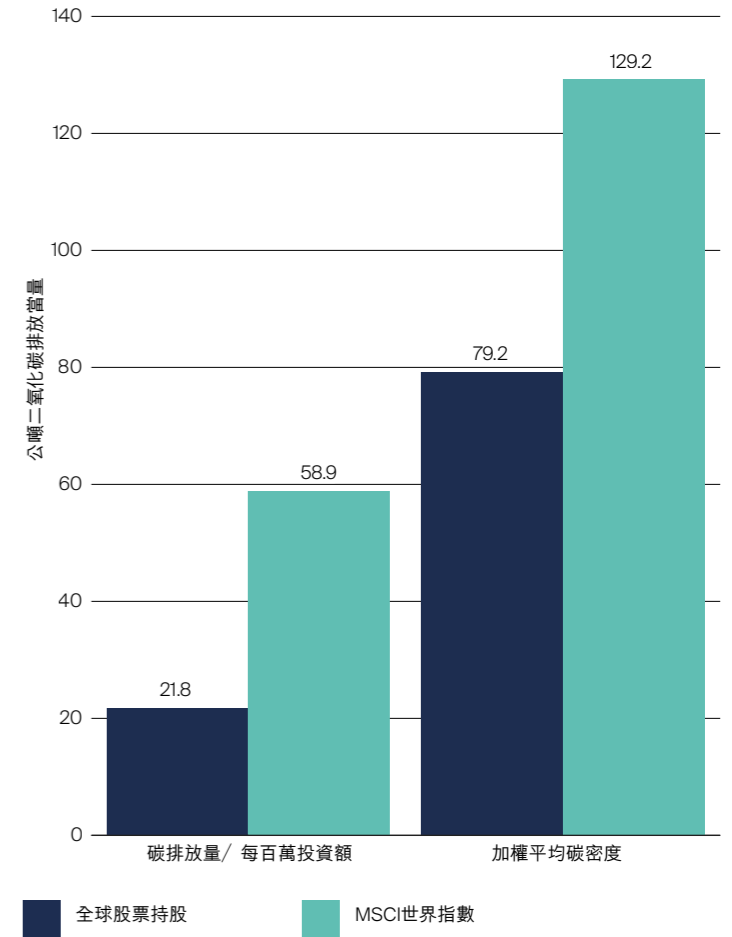
我們的團隊展開廣泛工作，以評估投資組合是否符合淨零排放方針及訂立目標。此外，我們還於氣候變化上取得其他進展：

- **首域盈信資產管理**與多間企業討論氣候變化議題，以支持投資組合企業在未來十年大幅減少排放。在鼓勵企業訂立長遠目標（例如2050年淨零排放目標）時，團隊將焦點放在審慎地制定可行的中短期計劃之上，方便即時採取措施及取得進展，防止企業拖延減排行動。
- **全球上市基建**團隊與Southern Company及新世代能源（NextEra）保持溝通，以推動氣候行動100+倡議。至於團隊與其他企業的議合工作方面，則集中在與氣候變化掛鈎的高層薪酬、機場的可再生能源購買協議、收費公路充電站，以及中短期氣候策略等議題。
- 於2021年，**Realindex**亦參與了氣候行動100+計劃（“Climate Action 100+”），以支持澳洲航空（Qantas）。澳洲航空致力在2050年前實現淨零排放，並專注於營運效率、軟件效率、碳抵銷及可持續航空燃料等範疇。
- 在2021年，**全球房地產證券**團隊為投資組合的範圍1、2及3排放建立了資料庫，並將於2022年審核該資料庫。
- **固定收益**團隊與多間公用事業、材料、化學品及零售公司溝通，藉此了解企業如何實現淨零排放及可持續發展表現目標。這些目標均是在最近的可持續融資交易中訂立。
- **盈信投資Sustainable Funds Group**團隊只會投資於推動未來可持續發展的優質企業，例如盡力協助減少生態足跡及/或促進人類發展的企業。團隊對氣候變化的看法及承諾載於網站。Sustainable Funds Group團隊將企業

對Project Drawdown氣候變化解決方案的貢獻製成資訊圖。Project Drawdown是於2014年成立的非牟利組織，其規劃出超過80項不同的全球暖化解決方案，並負責衡量表現及制定模型。該組織的最終目標是扭轉現況，使排放量停止增加並逐漸減少。Sustainable Funds Group利用互動投資組合探索工具追蹤各間企業對氣候解決方案的貢獻，並在團隊網站上提供企業貢獻資訊圖。

- **澳洲中小型市值企業**團隊與投資組合的一眾企業溝通，討論他們實現淨零排放的策略及進展。與大多數企業相比，部分小型企業實施淨零排放策略的進展落後。不過，團隊理解個別小型企業面對的挑戰，並滿意這12個月來取得的重大進展。
- 在去年的責任投資報告中，我們曾經介紹**多元資產解決方案**團隊對實質回報基金應用的道德標準篩選流程。鑑於採取了有關流程，現時團隊持有的企業碳排放量遠低於傳統的市值加權指標，反映該流程是團隊保持投資組合與淨零排放方針一致的關鍵。

圖1. 多元資產解決方案的全球股票持股排放量與MSCI世界指數比較



多元資產解決方案的全球股票持股排放量與MSCI世界指數比較。持股截至2021年12月31日。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



Igneo Infrastructure Partners 的淨零排放承諾

專題：

於2021年，Igneo infrastructure Partners訂立了涵蓋所有基金的目標，旨在於2050年或之前實現投資組合溫室氣體淨零排放。

團隊打算透過下列措施達成目標：

- 所有投資組合企業訂立目標及制定計劃，以在技術及財政上可行的情況下減少排放。
- 如果在財政或技術上無法消除全部排放，投資組合企業將會抵銷任何剩餘的排放。
- 持續增加投資於協助全球在2050年前實現淨零排放目標的企業，例如可再生能源企業，以及有助減緩或適應氣候變化的其他資產。

氣候行動1·2·3!

團隊已為投資組合的所有企業制定行動計劃，並將於2023年實施。這項計劃有利團隊實現淨零排放目標，並可提升投資組合內部的氣候相關風險和機遇管治、評估及管理。

1

制定路線圖，以確保投資組合符合淨零排放路徑，包括訂立中短期減排目標

行動 1 涉及由所有企業制定長期目標，以配合投資組合在2050年前實現淨零排放。企業會訂立符合此項目標的中短期減排目標，並計劃如何達成目標。同時，我們將會繼續每年報告投資組合的排放量。

2

完成詳盡的氣候變化影響評估及將評估結論融入業務計劃

行動 2 涉及由所有企業詳細評估其資產面對的實體及轉型風險，包括在適當時使用情景分析及將評估結論融入業務計劃。企業會從我們就整個投資組合進行的風險及機遇評估入手。

3

採取主要措施，妥善管治氣候相關風險及機遇

行動 3 涉及由所有企業採取主要措施，以加強氣候相關風險及機遇的管治水平（假如之前未有採取該類措施）。我們會以轉型路徑倡議組織（Transition Pathways Initiative）的「管理質素」框架作為指引，當中涵蓋董事會承擔的氣候影響責任、氣候風險管理流程、確保目標一致的激勵計劃，以及排放數據核實與披露等範疇。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



圖2. 進展匯報

下圖顯示我們所有投資團隊及固定收益團隊的主要碳指標表現，有關指標參考了氣候相關財務披露工作小組 (TCFD) 的建議：

	上市股票	固定收益	多元資產解決方案	直接基建
覆蓋率 (以資產管理規模計)	95%	75%	上市股票：88% 主權債券：93%	100%
加權平均碳密度 (範圍1+2/ 百萬銷售額)	205.3	企業固定收益：246.5 主權債券：461.6	上市股票：80.3 主權債券：213.1	746
加權平均碳密度與基準 (總和) 的比較	-35.1%	企業固定收益：0.3% 主權債券：-1.2%	上市股票：-38%	不適用
化石燃料企業平均數目	9.2	5.9	33.7	2.8
碳足跡 (公噸二氧化碳排放當量/ 百萬投資額)	110.4	不適用	19.8	294
碳足跡與基準 (總和) 的比較	-58.3%	不適用	-66.9%	不適用
總碳排放量 (公噸二氧化碳排放當量, 範圍1+2)	11,421,559	不適用	2,822	3,182,660
範圍1 (公噸二氧化碳排放當量)	9,238,534	不適用	1,634	3,028,781
範圍2 (公噸二氧化碳排放當量)	2,153,541	不適用	1,188	153,879
範圍3 (公噸二氧化碳排放當量)	34,352,338	不適用	15,293	n/a

碳足跡：投資組合每百萬美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 (假設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)，並以公噸二氧化碳排放當量*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。

各投資團隊的碳足跡報告及各項指標的計算方法說明已上載至首源投資網站「責任投資」選單的「碳足跡」頁面。

* 二氧化碳排放當量指以公噸計算的二氧化碳當量。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

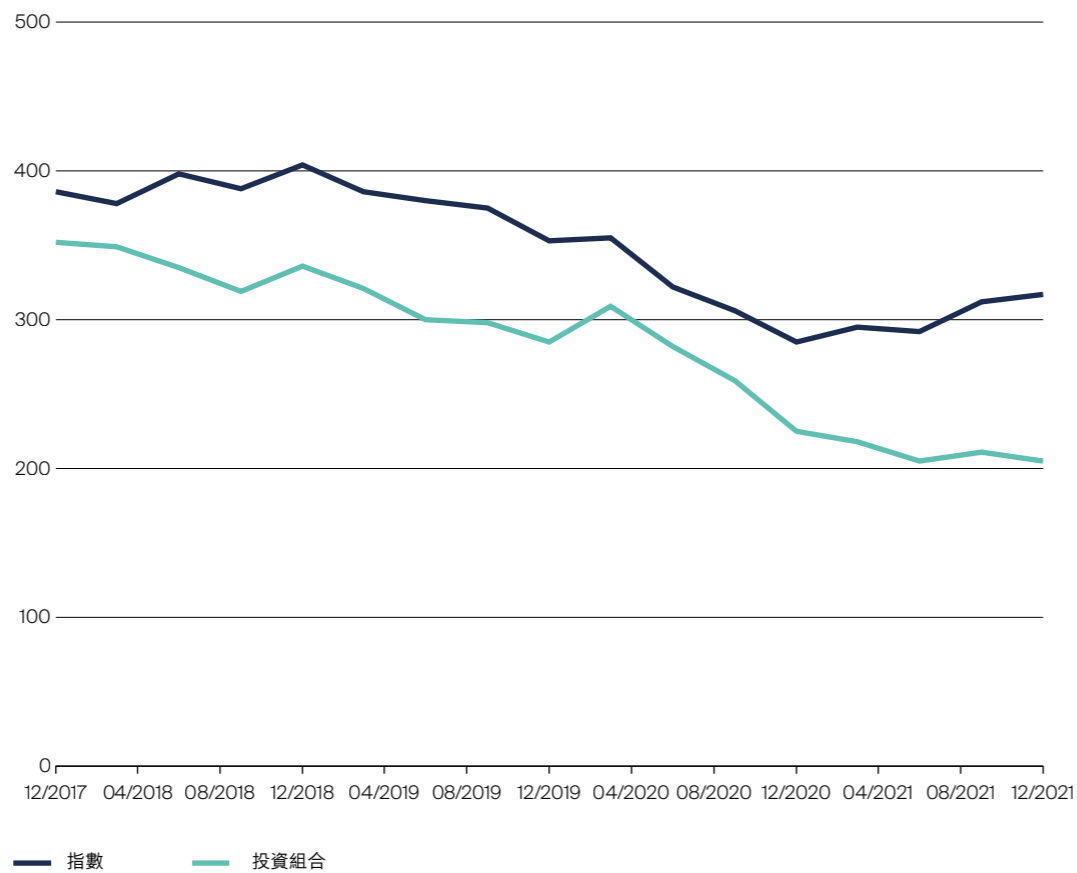
06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

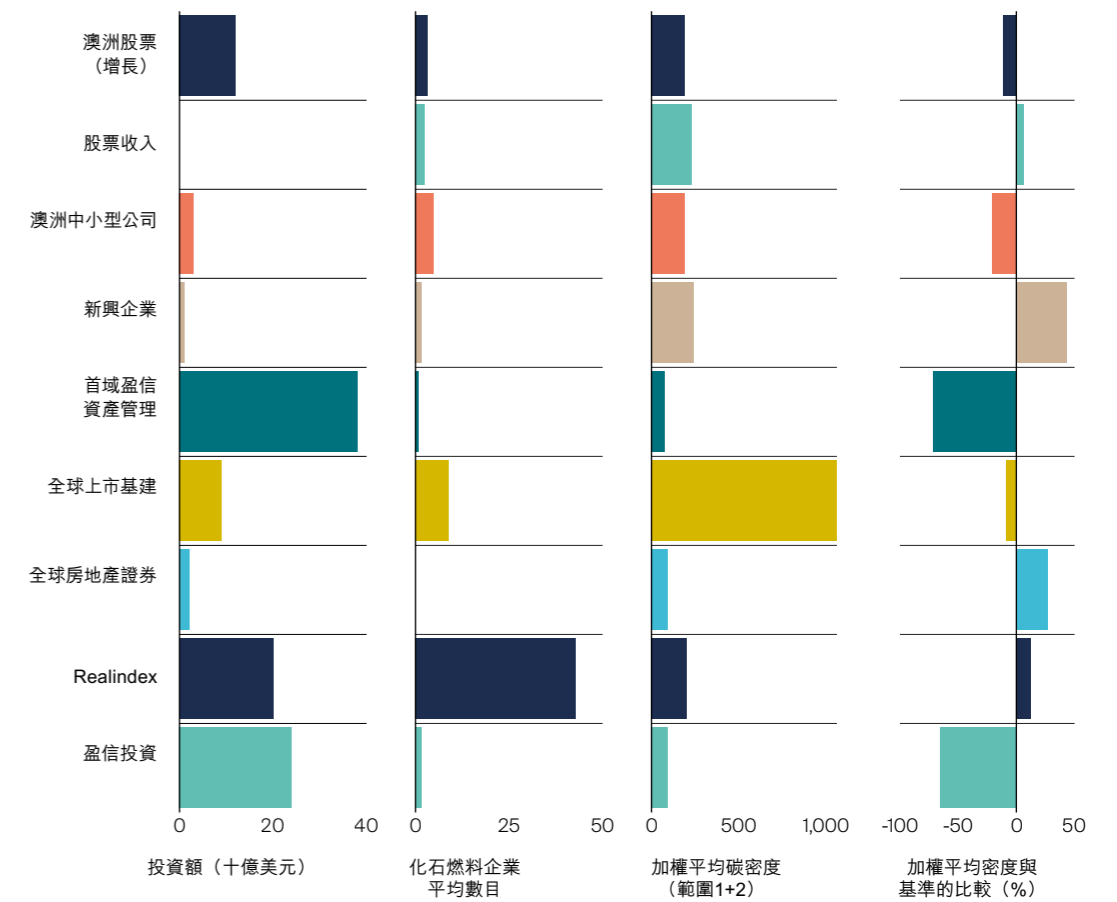
下表顯示過去五年我們所有上市股票投資組合加權平均碳密度變化與基準（總和）的比較。

圖3.上市股票加權平均碳密度
(公噸二氧化碳排放當量/百萬美元銷售額)



資料來源：首源投資、MSCI。數據截至2021年12月31日

圖4.上市股票團隊的排放概況



資料來源：首源投資、MSCI。數據截至2021年12月31日



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



挑戰

於2021年，我們面對的主要挑戰是如何制定完善的淨零排放目標，以盡可能涵蓋最高比例的在管資產。氣候變化機構投資者組織的淨零排放實施框架是箇中關鍵。然而，在現今缺乏指引的情況下，若干資產類別難以應用該項框架。

結果，我們選擇了採取保守的策略，並期望日後能夠逐漸擴大承諾，為此項重大議題的討論出一分力。

年內，數據可靠性及可用性繼續構成挑戰，幸好我們所投資的多個司法管轄區引入了強制性氣候披露規定，使得企業披露水平持續改善。正如上文所指出，本年度我們投資了更多數據來源。我們與數據供應商緊密合作，確保所有相關的業務充分了解數據的使用方式及限制。

我們遇到的另一項挑戰是各大市場的監管環境急速變化。這些改變涉及多項環境、社會及管治議題，但與氣候變化的關係尤其密切。我們留意到，在澳洲、香港、新加坡、歐洲及英國等地均有諮詢文件、法規及指引發表及/或生效。另外，氣候相關財務披露工作小組亦更新了實施指南。



未來計劃

為應付在2022年及往後生效的各項法規，我們制定了全面的氣候風險管理計劃，並將於2022年實施。之後，我們會按照氣候相關財務披露工作小組的要求更新披露內容，其將包括新版實施指南中的建議內容。

我們會定期報告公司及投資團隊的淨零排放承諾進展，並落實及公佈氣候行動計劃相關承諾的其他詳情。

我們會定期報告公司及投資 團隊的淨零排放承諾進展





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

05 人權及現代奴役



人權及現代奴役

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



對我們的意義？

現代奴役現象經常在全球供應鏈中造成困擾，也是投資者可以幫助改善的最逼切人權問題之一。

經濟無法正常運作、地區性貧窮、戰亂持續及人們流離失所等多項因素是造成及加劇現代奴役問題的元兇。雪上加霜的是，新冠肺炎疫情亦令全球工人更易成為現代奴役的受害者。



我們採取了哪些措施？

我們的投資方針專注於供應鏈中的人權風險，並特別針對現代奴役及其他形式的勞工剝削現象。在目前的監管環境下，我們認為上述領域最有可能產生影響，而且亦是識別其他人權問題的理想切入點。

在2020年，首源投資的現代奴役投資者工作小組推出了現代奴役工具組合。我們的投資團隊持續使用該套工具組合，作為識別及應對投資組合現代奴役風險的主要框架。在2021年初，工作小組舉行了會議，以便按照所收集的定性及定量指標檢討於2020年採取的方針成效、相應調整2021年的策略，以及發掘投資團隊之間的合作空間。

年內，我們亦進行了現代奴役投資組合分析。在過程中，我們集合各項數據來源，協助團隊了解投資組合層面的現代奴役風險，再深入分析不同風險。

在2021年，我們大幅增加與個別企業的溝通。我們也參與了亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟，並擔任其召集人及主席，從而接觸業界。該投資者聯盟旨在推動企業採取有效行動，以識別、解決及預防價值鏈中的現代奴役、勞工剝削及人口販賣問題。

於2021年，亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟與來自亞洲非必需消費品、消費必需品、科技及醫療保健等四個行業的22間公司展開合作交流。澳洲增長型股票、首域盈信資產管理及Realindex團隊的成員均直接參與了上述的公司層面議合工作。





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

現代奴役問題的重點範疇及工作進展包括：

- **澳洲中小型市值企業**團隊繼續專心留意供應鏈中向發展中國家採購原材料及製成品的企業。團隊已與所有相關企業討論工作環境、僱員福利及住宿問題，特別是在新冠肺炎疫情期間的安排。由於各國實施旅遊限制，以致無法進行實地審核，團隊已獲企業保證會維持嚴謹的供應商標準。團隊亦與企業討論貨運問題。眾所周知，貨運行業經常產生現代奴役風險。
- 在2021年，**Realindex**團隊的所有企業議合工作均以現代奴役問題為關注重點。考慮到團隊的持倉數目較多，現時團隊正針對持股量最多的企業推出橫跨多年的議合計劃。
- **多元資產解決方案**團隊與Sustainalytics合作，以使用其現代奴役主題議合服務。在該項為期三年的議合計劃中，Sustainalytics已與14間服裝及建築公司展開第一年的工作，並計劃在2022年與另外8間公司交流。
- **全球上市基建**團隊評估現代奴役對投資對象的影響程度，再據此為企業評級。團隊亦定期與新公司溝通，並優先會見風險最高的企業。

- 在2021年，**Igneo Infrastructure Partners**再次與投資組合的全部企業交流意見，重點討論可再生能源項目的供應鏈風險。
- 基於亞洲的供應鏈缺乏透明度，**首域盈信資產管理**專心與企業討論業務營運及第一級供應鏈產生的現代奴役風險。
- 自2018年以來，**澳洲增長型股票**團隊一直與Woolworths討論其現代奴役政策，以與多個工會簽署團體展開更多行業交流。

於2021年，我們在自身的營運及供應鏈中成立了全球採購及供應商管治團隊。該團隊負責與委聘供應商的業務分部合作，以識別及管理有關風險。目前，我們正以本身營運及供應鏈中現代奴役風險較高的供應商為目標。我們透過落實現代奴役政策，並在風險胃納聲明中列明我們打擊現代奴役的承諾，從而將現代奴役議題進一步融入供應商管治及風險評估流程。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



盈信投資 Sustainable Funds Group 團隊 有關衝突礦石的合作交流

專題：

去年，在代管資產總額達到6.59萬億美元的160名投資者支持下，盈信投資的 Sustainable Funds Groups 團隊展開了另一輪合作交流活動，主力應對半導體供應鏈中的衝突礦石問題。

鈹、錫、鎢、黃金及鈷（統稱為衝突礦石）是半導體行業的必要材料及發展基礎。這些礦石的流向不易追蹤，加上涉及複雜的冶煉和精煉供應鏈，使得來源難以追尋，導致我們在無意間為武裝衝突及侵犯人權的行為提供資金。

作為長線投資者，我們相信良好的勞工慣例及環境管理與股東回報息息相關。隨著監管機構及消費者日益關注半導體供應鏈的礦石採購問題，我們相信企業可以領導無衝突礦石供應鏈的發展。我們已致函從事半導體生產的29間企業，並鼓勵他們：

- 發展及投資可以提高來源追蹤能力的技術解決方案
- 改善從礦井到產品之間的礦石供應透明度及報告
- 支持及參與業界合作，以完善行業慣例
- 實施及執行更嚴格的違規制裁，以及
- 加強回收措施，減少對新材料的需求

我們的議合工作尚處於起步階段，未來我們打算適時提供有關工作進展及企業應對措施的最新消息。





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

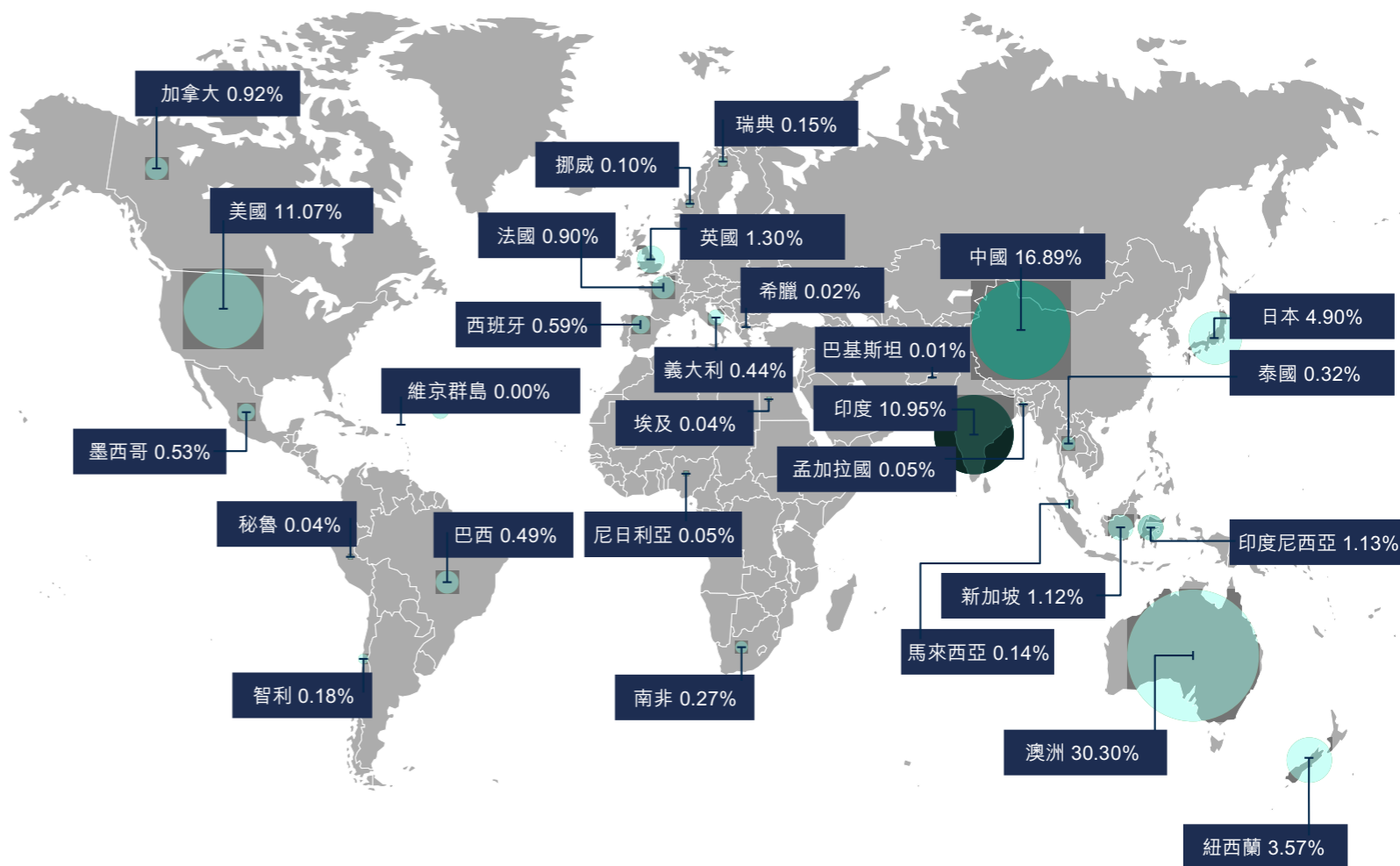
08 行業合作



進展匯報

我們以現代奴役投資組合分析工具製作下列的國家地圖，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（於標籤中以百分比列示），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，因此亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟倡議以該區為重心。

圖5. 我們於全球各國承擔的現代奴役風險





01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

食品及飲品行業焦點分析

於去年的責任投資報告中，我們特別說明了投資組合內資訊及通訊科技企業的現代奴役風險。根據2018年全球奴役指數的資料，食品及飲品行業的產品同樣帶有現代奴役風險。

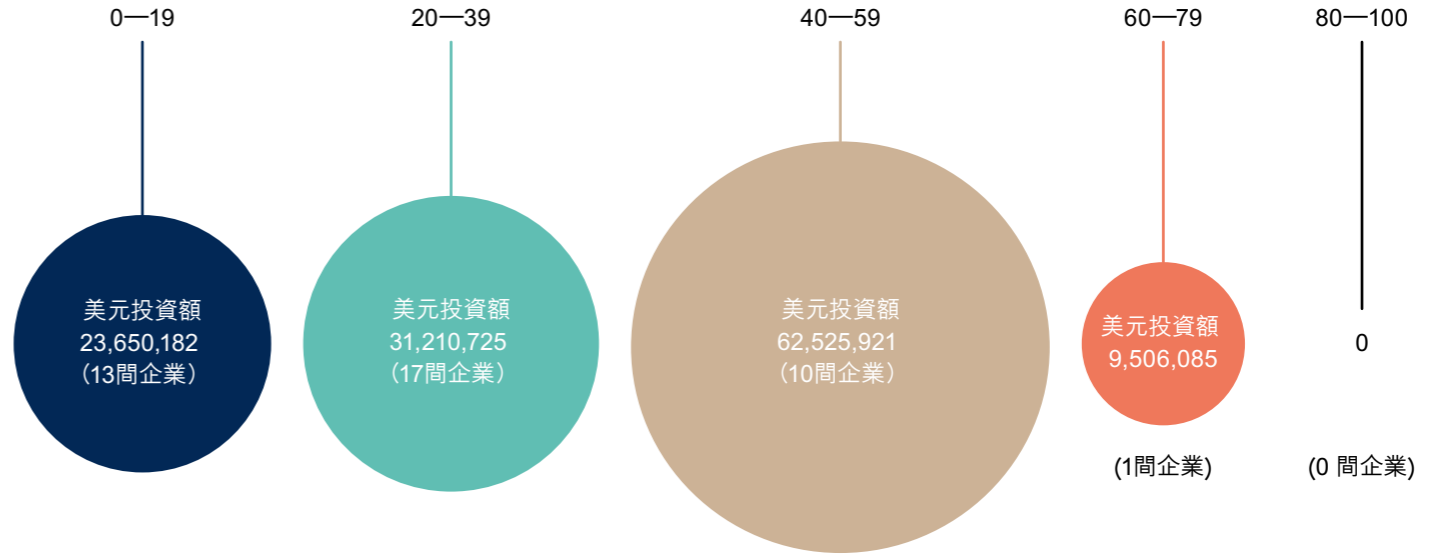
於2020年，了解供應鏈 (KnowTheChain) 評估全球最大的43間食品及飲品企業，並公佈了食品及飲品行業指標，以反映公司供應鏈內部的強迫勞動風險。下圖顯示這些企業整體及參照該組織七項指標而計量的表現。

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。企業的平均得分為28/100，可見改善空間極大。少數企業的得分高於50/100，顯示他們在採購慣例及僱員表達意見等兩大人權領域上採取領先措施。平均而言，食品及飲品行業在這兩方面的得分最低。首源投資在分數高於平均 (>40)、但仍有龐大改善空間的企業中擁有較多投資，主要是由於並無企業的得分處於最上游 (80-100)。正因如此，多個團隊將有關領域視為議合重點，當中包括固定收益團隊 (詳情載於下頁)。

雖然這類指標難以全面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。

有關更多資料，請參閱我們載於網站上的了解供應鏈 (KTC) 互動圖表

圖6. 整體了解供應鏈分數



資料來源：首源投資、了解供應鏈，數據截至2021年12月31日。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



固定收益團隊與零售行業的議合活動

專題：

作為現代奴役風險年度評估的一環，我們的固定收益及信貸團隊會在零售（特別是超級市場）、科技硬件、服務及石油行業中識別現代奴役風險較高的公司。本年度，團隊與26間企業討論現代奴役問題，當中三間公司在全球經營超級市場業務。根據了解供應鏈的評估結果，以及團隊自行對該等公司展開的研究及議合，這些公司的披露水平高於平均，而且取得了令人鼓舞的進展。

然而，團隊仍然憂慮上述企業供應商的現代奴役風險。鑑於疫情繼續影響審核工作，團隊特別關注第一級供應鏈以下及離岸供應商帶來的風險。

於2022年，團隊將會繼續跟進這些公司的情況。假如發現企業未有就此採取有效行動，團隊將會相應調整其環境、社會及管治風險評分和環境、社會及管治風險預測，並可能影響團隊給予企業的內部信貸評分。此外，團隊亦會嘗試與首源投資的責任投資團隊及持有相關企業的其他投資團隊合作，藉此推動變革。

由此可見，團隊傾向與企業合作，以持續改善風險政策及流程、風險管理制度及培訓，而非沽出持倉。我們認為，團隊與企業聯手是協助現代奴役受害者的更可取方式。



挑戰

多個司法管轄區（例如英國及澳洲）已就現代奴役問題立法。在這些地區中，越來越多我們所投資的企業表明對現代奴役的立場。儘管這項變化本身不會帶來任何進展，我們依然將其視為企業認真看待現代奴役議題的好開始。有關趨勢將會鼓勵企業為現代奴役受害者提供或安排補救措施，並且推出預防措施，避免同類事件再次發生。

我們已採用現代奴役工具組合處理相關議題。不過，我們認為有需要就此安排進一步培訓，原因是投資者提供補救措施的方式和合理預防措施的定義相對複雜。

在發展中市場，供應鏈較為複雜，而且勞工標準較低，為我們帶來不同問題。要處理現代奴役的重要議題，提高意識往往是第一步。



未來計劃

為了應對上述挑戰，我們打算將現代奴役風險年度培訓的重點放在補救及預防措施之上。

在2022年，當行走自由基金會（Walk Free）公佈最新的全球奴役指數後，我們亦會更新風險評估，並參與澳洲現代奴役法案的檢討工作。

我們會發掘更多領先措施，同時收集額外數據及個案研究資料，以便評估我們方針的成效。之後，我們會更新現代奴役工具組合及指引，藉此持續改善在現代奴役重要領域上的表現。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

06 多元性



多元性

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



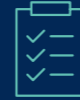
為何多元性對我們的意義重大？

我們重視僱員，所以重視僱員的多元性。我們相信，每個人都應該擁有參與各類工作、休閒及社區活動的機會，而不論其性別、種族、性傾向或任何其他差異。對我們來說，這樣才是正確的做法。

另一方面，僱員多元性亦會為員工、客戶及社區帶來好處。在多元的團隊中，成員能夠貢獻不同的思考方式及人生經驗，有利團隊作出更好的決策。

我們相信，在公司內部建立共融文化，為不同背景的僱員創造接納及支持他們身份認同的環境，是促進企業多元性的基礎。

我們亦了解在公司內部及整個行業中提倡及推廣多元性的挑戰。儘管並無單一的方法可以實現有關目標，但我們會積極承擔責任，並要求所投資的企業出一分力。



我們採取了哪些措施？

首源投資相信，多元性所指的不單是性別多元性，種族、社會經濟背景、性取向和殘疾等因素同樣重要。我們致力提升公司內部的多元性，並提倡公司層面的變革。我們認為，只有在共融平等的環境中，我們才能建立具備多元性的僱員團隊。

在2021年，我們檢討了全球多元性共融策略，並邀請董事會、領導團隊及僱員等持份者參與交流。

我們的策略以各個地區的多元性、平等及共融議題為重心，並且與可持續發展及責任投資策略保持一致。我們將會專注於下列支柱：

- 建立共融文化
- 創造公平的競爭環境
- 與僱員溝通
- 配合我們的責任投資及企業可持續發展策略

透過首次多元性普查，我們邁出了重要一步。該項普查旨在幫助我們更深入地了解全球僱員團隊的構成情況，同時發掘需要改善之處。下列為普查結果的簡介，值得注意的是，本次普查全屬自願性質，參與率達到65%，而數據代表回答每條問題的人士。

我們明白到，與僱員保持溝通是推動實際變革的關鍵。為了方便我們與僱員對話，我們重新成立全球多元性、平等及共融督導委員會，而且推出了介紹多元性、平等及共融活動的內部微網站。我們還透過議會調查及焦點小組收集反饋意見。我們亦於歐洲、中東、非洲及美國初步成立僱員委員會，以圍繞六大多元性、平等及共融領域，就具體措施建立平台和討論各級僱員的實際經驗及需要。

行業合作也是實現變革的重要一環。我們參與的計劃包括：

- 在英國加入支持投資機構聘用黑人實習生的行業倡議#100 Black Interns。於2021年中，我們的非上市基建團隊首次聘請了兩名實習生。
- 參與女性投資協會 (GAIN) 的賦權投資實習生計劃，安排兩名實習生加入盈信投資St Andrews Partners投資團隊。
- 與金融服務技能委員會 (Financial Services Skills Commission) 合作，協助發表有關金融服務界女性從業員更年期影響的行業報告。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

首源投資繼續專注於提升女性高級管理層及董事的比例。雖然女性代表比例並非唯一值得考慮的多元性指標，不過其重要性無容置疑。於本年度，我們作出進取的承諾，簽署了金融服務理事會 (Financial Services Council) 的女性投資管理人員約章，從而改善投資行業的性別平衡。我們訂立的目標是在2033年前將澳洲女性投資管理人員的比例提高至最少40%。有關比例遠高於目前的26%，但卻是經過我們深思熟慮的決定。我們知道，如要達成目標，在未來聘請的投資管理人員中，女性員工須佔三分之二。此外，隨著女性僱員不斷發展事業，我們亦要成功留住她們。儘管如此，我們將會致力實現目標，並已就此推出多項措施。

在多元性議題上，投資團隊的重點工作包括：

- 澳洲股票投資團隊繼續積極參與30% Club及40:40願景，並成為這兩項倡議的投資者工作小組成員。除此以外，我們的行政總裁Mark Steinberg亦加入了40:40願景督導小組，而Realindex則在投資者工作小組中代表各個投資團隊。
- 至於多元資產解決方案團隊方面，為確保投票政策與廣泛的環境、社會及管治目標一致，團隊在2021年投票反對委任562名董事，原因是有關企業的女性董事代表不足。

- **首域盈信資產管理**針對太少或缺女性董事的企業展開多元性及共融議合工作，而且取得不俗的成果。特別是，在業務模式適合女性僱員，或女性僱員比例較高的企業中，團隊的議合活動成績尤其理想。首域盈信資產管理亦與企業討論董事所具備的經驗，當中格外著重董事的經驗類型及不同年齡的多元性。縱然亞洲企業的變革步伐較慢，但該區正逐漸意識到企業邁向多元共融的重要性。

- **澳洲增長型股票**團隊將性別多元性定為投資流程的量化指標之一。企業如要在董事會多元性方面取得最高分數，女性董事的比例必須達到40%至70%。隨著持股較多的企業改善其多元性表現，現時團隊正集中精力與小型股及表現落後的企業交流。

- **全球上市基建**團隊與投資對象討論性別多元性和廣泛的多元性議題 (例如僱員的背景、年齡及行業經驗等)。團隊會向企業提出問題，尤其是當董事會未能代表企業所服務的社區時。

- **全球房地產證券**團隊特別著重與亞洲企業溝通。與團隊所投資的其他企業相比，亞洲公司的性別多元性程度較低。

- **澳洲中小型市值企業團隊**與企業深入討論董事會組成及多元性議題。團隊是鼓勵董事會提高多元性的組織之一，歷年來與各間企業建立了穩固關係，而且了解增長型企業面對的挑戰，能夠與他們精準有效地溝通。最近，團隊很高興地看到，在團隊和其他投資者展開議合工作後，中小型市值企業的女性董事比例有所增加。

- **盈信投資Sustainable Funds Group**團隊持續與投資對象溝通，以提高企業的多元性程度，特別是董事會及管理層的多元性表現。另外，團隊亦就其多元性方針發表文章，內容有關投資對象的議合活動和代理投票，以及內部多元性，詳情載於網站。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



進展匯報

每年，我們都會發表全球評分表，以說明僱員的性別分佈情況。在本年度，儘管整體評分的變化不大，評分表顯示我們正朝著更好的方向發展。我們亦明白，重大的變革需要時間。好消息是，投資團隊的新入職女性僱員增加13%，與我們達成女性投資管理人員約章目標所需的變革相符。

圖7.首源投資的性別多元性評分表

	男性%	女性%	與去年相比
公司整體	55%	45%	↑ 上升 2%
行政領導團隊	67%	33%	↑ 上升 4%
高級專業人員	63%	37%	↑ 上升 1%
投資管理專業人員	74%	26%	↑ 上升 1%
客戶服務專業人員	57%	43%	↑ 上升 2%
附屬公司董事會成員	59%	41%	↑ 上升 10%
過去12個月新入職員工	48%	52%	↑ 上升 3%
過去12個月投資團隊的新入職員工	48%	52%	↑ 上升 13%

資料來源：首源投資截至2021年12月31日。



挑戰

我們嘗試提高自身的多元性程度，並鼓勵投資對象跟從，以致我們要面對如何克服障礙及實現變革的問題。

Realindex的研究顯示，企業及投資者均需要提高對各類多元性指標的期望，包括公開的目標及法定配額。



未來計劃

就像所有系統性議題一樣，在提升多元性時，合作是應對挑戰的關鍵。我們將會繼續就此與澳洲的30% Club、40:40願景及金融服務理事會合作，並會尋找其他方式解決問題。於2021年，多個投資團隊展開新興市場企業的議合工作。這無疑是一個好開始，但我們仍需繼續努力。展望未來，首源投資將會實施經完善的全球多元性、平等及共融策略。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



坐言起行

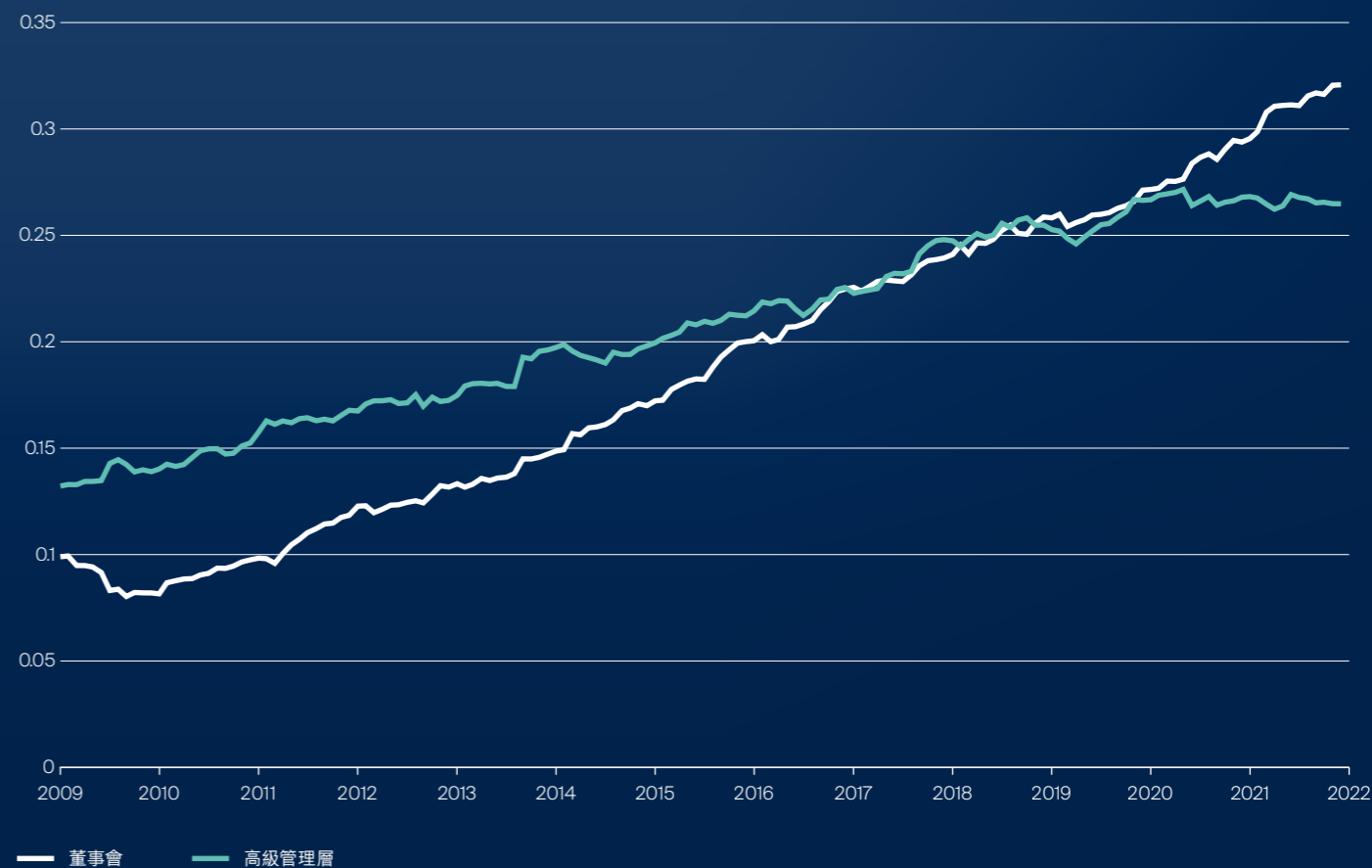
專題：

首源投資相信，公開披露目標可以有效推動變革，故此我們簽署了多項倡議，包括金融服務理事會的女性投資管理人員約章、30% Club及40:40願景。

Realindex的近期研究顯示，這十年來，發達市場實施配額制度，令企業的董事會性別多元性程度大幅提高，足證上述觀點。相比之下，公眾對高級管理層多元性的關注不多，而且相關法規較少，導致這方面的進展嚴重落後。換句話說，會被量度的工作便會順利完成，來自監管機構及投資者的壓力可以推動實際變革。

有關議題的詳情載於Realindex的Beyond Lip Service研究報告，其已上載至我們的網站。

圖8.性別多元性
女性僱員比例%：ASX 300



資料來源：Realindex研究 (2021年)



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

92% 僱員對他們在職場上的自我身份感到滿意

4%感到不滿意；4%不願回應

3% 僱員為LGBTBQI人士

僱員為LGBTBQI人士

3% 僱員為殘疾人士

僱員為殘疾人士

3% 僱員為神經多樣性人士

僱員為神經多樣性人士

我們聘用了 60 個種族的僱員

主要包括

24.8%	澳洲人	8%	蘇格蘭人
16.3%	英國人	3.7%	愛爾蘭人
16%	中國人	3.7%	英格蘭人



62% 僱員曾經任職金融以外的行業

43% 僱員能說兩種語言

11%僱員能說三種語言；1%僱員能說四種語言

78% 僱員在家說英文

9%	廣東話
5%	其他
4%	中文
2%	日語
1%	法語

47% 僱員負有照顧家庭的責任

所有數據來自首源投資 (截至2021年12月31日)



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

07

自然環境及生物多樣性





自然環境及生物多樣性

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



為何自然環境及生物多樣性對我們意義重大？

自然環境及生物多樣性與氣候變化問題密不可分。氣候變化令溫度上升、極端天氣事件變多及大氣二氧化碳含量增加，對自然環境造成了嚴重影響。與此同時，保護生物多樣性是應對氣候變化的重要一環，可見這些議題不能獨立考慮。

自然環境受損會對投資造成重大影響。全球超過一半的經濟生產中度或高度依賴自然環境，涉及的經濟價值高達44萬億美元⁴。正如自然相關披露工作小組所指出，「自然環境受損會為企業及金融穩定帶來巨大風險」。

自然環境、生物多樣性及自然環境風險說明

根據生物多樣性公約，生物多樣性是指「來自所有來源的生物變異性」。

自然環境包含地球上全部的現有系統，包括各式地貌、重力和作用，例如天氣、海洋和山岳。因此，生物多樣性是自然環境的重要部分。

自然環境風險涉及自然環境資產受損，可能直接影響企業營運或經濟，或對社會帶來負面影響，以致產生市場風險。



我們採取了哪些措施？

於2021年，首源投資簽署了金融業生物多樣性承諾（“Finance for Biodiversity Pledge”）。透過更有系統地評估自然環境對企業表現的影響，以及企業如何影響自然環境，該項承諾為金融機構應對自然環境的相關風險提供了框架。

我們的個別投資團隊及責任投資團隊繼續專注於重要議題及特定企業風險，例子包括：

- **首域盈信資產管理、盈信投資及Realindex**持續與洗衣業聯手，參與我們的海洋塑膠微粒污染合作交流（詳情載於2020年的責任投資報告）。首源投資繼續與英國海洋保護協會合作領導該項協作活動。於2021年，多間核心企業在這方面取得進展。我們亦樂見英國推出首款配備過濾技術的商業化產品，而且積極計劃在2022年引入更多新產品。
- **澳洲增長型股票**團隊與食品供應商及超級市場企業交流，集中討論合乎道德的食品採購及減少食物浪費措施。
- **全球上市基建**團隊就生物多樣性議題與英國的水務公司溝通。具體而言，團隊將與企業討論修復水路附近自然環境所帶來的經濟及環境效益。

- **首域盈信資產管理**與投資對象持續討論棕櫚油責任採購及製造業用水的問題。由於砍伐森林涉及食品及飲品供應鏈，團隊亦開始就有關議題增加交流。
- **盈信投資Sustainable Funds Group**團隊委聘了研究機構，以展開有關投資及透過小農供應商採購的研究，當中包括評估各項自然環境相關議題，例如生物多樣性、砍伐森林與土地使用、化學品使用與污染，以及用水管理等。
- **固定收益**團隊與一間全球包裝企業交流，以更有效地了解其原材料管理方式、回收材料的用途及生產更多可持續發展產品的能力。目前，該公司正與同業合作制定包裝級別標準。

4. 自然相關披露工作小組 <https://tnfd.global/>



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



挑戰

在識別及應對自然環境相關風險和機遇上，我們缺乏適當的指引及框架，幸好情況正逐漸改善。我們期望2020年後的全體生物多樣性框架、自然相關財務披露工作小組及科學基礎目標網絡 (Science Based Targets Network) 能夠提供更多指引，以助我們訂立應對方針。



進展匯報及未來計劃

在自然環境及生物多樣性議題上，我們尚要加深了解及推出更多措施，以在2024年前實現金融業生物多樣性承諾。下列為我們在簽署承諾後採取的部分措施，我們打算在未來延續有關做法。在2022年，我們的內部生物多樣性投資者工作小組將會成為推動有關議題發展的重要平台。

承諾	至今進展及未來措施
合作及知識共享	<ul style="list-style-type: none"> 作為微纖維污染合作交流的一部分，我們與海洋保護協會的科學家合作舉辦了一連串知識共享活動。 於2021年，首源投資與三菱日聯信託銀行的可持續投資研究所委託其他機構撰寫有關塑膠微粒的文章。 於2021年，首源投資加入澳紐責任投資協會 (RIAA) 的自然環境工作小組，成為推動澳洲企業合作及知識共享的重要平台。 我們將會繼續尋找促進合作和知識共享的平台。在2022年，我們亦打算發表有關生物多樣性的思想領袖文章。
企業議合	我們的投資團隊獨立地及透過上頁的合作倡議討論有關議題。
評估影響	我們於2020年完成公司整體的影響評估，並計劃在2022年加強相關工作。
訂立目標	我們已就各個獨立範疇訂立目標，例如制定目標以推動微纖維污染合作交流，但我們尚未訂出全面的目標。我們預期上述指引會有助我們釐定方針。
公開匯報	我們將會繼續在年度責任投資報告中匯報進展。



01 行政總裁致辭

02 我們的策略及
優先的主要項目

03 我們的方針：
投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作

08 行業合作



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

金融行業生物多樣性承諾

- 簽署人

氣候相關財務披露工作小組

- 支持機構

投資組合無煙草承諾

- 簽署人

劍橋大學投資領袖小組

- 創辦成員
- 工作小組主席

氣候行動 100+

- 以投資者身份支持三間企業

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
- 環境、社會及管治工作小組成員

氣候變化投資者小組

- 成員

澳紐責任投資協會

- 人權工作小組成員
- 自然環境工作小組成員

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

日本可持續發展投資論壇

- 簽署人

日本盡責管理組織

- 簽署人

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

- 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

- 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
- 環境、社會及管治諮詢委員會成員

01 行政總裁致辭

02 我們的策略及優先的主要項目

03 我們的方針：投資團隊自主權

04 氣候變化

05 人權及現代奴役

06 多元性

07 自然環境及生物多樣性

08 行業合作



免責聲明

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、盈信投資及 Igneo Infrastructure Partners 是首源投資（香港）有限公司的商业名稱。首源投資（註冊編號53236800B）、首域盈信資產管理（註冊編號53314080C）、盈信投資（註冊編號53310114W）及 Igneo Infrastructure Partners（註冊編號 53447928J）是首源投資（新加坡）的商业部門。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。