



以立投資管理有限公司

處理氣候相關風險

披露聲明

真相的情況，是毋庸置疑的，但實況卻又太廣太深，無法讓世人看得通透，因此，我們必須透過想像力和創造力，方能儘量了解。

—金·史丹利·羅賓遜 《未來公署》“*The Ministry of the Future*”一書之作者

前言

氣候變化是一個全球議題，無分國界。

問題在於人類的各種活動一直釋放出溫室氣體，我們的日常生活許多時亦涉及燃燒化石燃料，釋放二氧化碳到大氣層，使其變厚，導致全球暖化。

氣候變化並非全球暖化那麼簡單。人類所釋出的二氧化碳當中，約有三份之一被海洋吸收，與海水產生化學反應後，形成弱酸。

這導致海洋酸化，令海洋的 pH 值降低。此外，海洋變得更暖，因為它吸收了大量大氣中積聚的額外熱能。

上述的額外熱能最初會進入海面，並可能為颶風提供更多能量，使風暴來得更猛烈。酸度及額外的熱能隨後逐漸潛入深海，對整個生態系統及棲息地構成重大影響。

陸地方面，氣候變化正開始改變降水（雨或雪）模式。大氣層的溫度越高，水份含量越多，令部份地區出現極端降水的情況變得更頻密。然而，由於暖化及大氣環流出現變化，其他陸地地區亦正變得更乾旱。

科學家及政治家普遍的共識是人類必須在本世紀中之前迅速減少及停止排放溫室氣體，以避免氣候變化為我們帶來某些非常危險的影響。

海平面上漲會淹沒城市並迫使居民遷徙。全球暖化亦增加了害蟲物種對農業的威脅及疾病傳播。海洋酸化對珊瑚礁的健康構成威脅，並可能危及依賴它們為生的漁業，各行各業以及許多公司亦正受到氣候變化所影響。

故此，我們需要攜手，聯成一個環球社群，以應付氣候變化。同時，作為獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）發牌的持牌機構，我們須竭力去處理這課題，方法是透過遵守《基金經理操守準則》以及證監會致持牌社團的通函所載列的相關規定及標準。

投資管理

作為價值型投資者，我們的基金經理的慣常分析手法是以基本分析對投資目標進行研究，以評核它們是否適合投資，同時亦以基本分析監察現有倉位。

氣候相關風險乃我們的基金經理在投資過程中所留意的眾多風險及考慮因素之一。所以，我們的基金經理不會作出一些跟他們一貫作風截然不同的行為。

因此，除了慣常地檢視投資目標公司的基本因素及估值外，我們的基金經理在選股時亦會留意有關公司針對氣候變化所採取的相關措施。假如相關事態發展會嚴重影響目標公司的營運及財務，基金經理將重新評核目標公司的風險及回報，並評估這會對我們的組合構成甚麼影響。根據資料所得，基金經理便可在考慮到潛在的氣候變化風險因素的同時，製定最佳策略去實現投資組合的目標。對投資界來說，氣候變化的影響是一股不容忽視的力量，隨著時間過去，其對投資回報的影響越來越明顯，基金經理必須掌握整體政策方向及生態系統的最新發展。

然而，上述有關工作近來已變得沒有那麼困難，因為現時越來越多上市公司須要定期編製 **ESG*** / 可持續發展報告，以說明其業務和營運可能如何受到氣候變化所影響，以及其公司或會如何為氣候帶來變化。故此，我們的基金經理應開始相關的工作，有系統地研究投資目標及已為客戶配置投資的上市公司所編製的 **ESG** / 可持續發展報告，並在過程中識別出可能因氣候變化而出現的重大實體和轉型風險，整合其重大風險並評估其對投資表現的影響。（* 環境、社會及管治）

上文所指的實體風險，通常被定義為由氣候變化和環境退化（如森林大火、風暴和洪水暴漲）的物理影響所引致的風險，至於轉型風險，則是由於促使經濟擺脫化石燃料而採取的政策行動所產生的。

我們的基金經理亦會留意他們的投資目標和/或現有持股是否涉及需要高碳排放和/或能源消耗的活動/行業，如果涉及，這將如何影響他們的投資管理過程。涉及高碳排放和/或能源消耗的活動/行業的例子包括採礦、煉油、運輸、化工生產、農業和畜牧業，我們注意到部份資產管理公司會採取排除風險法及逆向篩選以避免投資於上述行業。我們並不會選用這種方法，至少不會在初期

採用，並且應該個別地作考量，因為我們相信每間企業都是不盡相同，它們會以不同方式對氣候構成影響，同時亦會被氣候以不同方式影響。

氣候變化確實令我們的投資管理過程添加了額外的難度，而且我們的基金經理須更添心力去辨識出哪些公司能適應環境變化、並能順利過渡去新環境從而為組合增值，我們留意到，ESG 得分合理地高的公司一般會面對較少的氣候相關風險或會找到克服有關風險之道(我們對此感到安慰)。

另外，縱使氣候變化是一個挑戰或威脅，它或可為投資者帶來機會——有關機會是雙面的：對已發展經濟體系來說，是如何在現有的基礎設施上保留能源，而對新興市場來說，是如何在新的商業建築中融合提升資源效率。我們的基金經理在投資管理過程中會對以上各點予以考慮。

企業管治

在管治架構方面，我們計劃從以下四個不同層面去處理氣候相關風險：

- **投資會議（每月）**——我們的慣例是，基金經理會在每個月的第一周開會，討論投資想法並審視個別持股。展望未來，我們將把有關討論和審視的部分時間花在辨識可能因氣候變化而出現的重大實體風險和轉型風險，並整合其重大風險以及評估其對投資表現的影響。
- **氣候變化專責小組會議**——我們的營運團隊每週二開會討論營運事宜。自 2022 年 12 月起，每月最後一個週二（如該日為公眾假期，則延至下一個工作日）的會議將集中討論及審議氣候相關風險。
- **風險會議（每季）**——我們的基金經理和營運團隊會在每個季度末召開一次風險會議。這將為我們的基金經理和營運團隊提供平台，就我們為客戶管理的基金/投資組合所面對的氣候相關風險評估進行比較，並在適當的情況下深入研究個別具體持股。
- **董事局會議**——在應對氣候相關風險上，我們的董事會(目前包括公司的所有董事（「董事會」）承擔最終責任。而從 2023 年開始，董事會將在每個年末召開會議，評估團隊的付出是否足夠、審視所採取的政策、考慮投資管理上的任何改動及/或所採取的風險管理流程、決定是否需要額外的資源（包括外聘顧問及安排員工參加相關的外部課程）以及決定是否有必要跟客戶及/或準客戶進行額外溝通。

風險管理

如上所述，我們的營運團隊將配合我們基金經理的工作——搜集相關上市公司的資訊(包括它們如何影響環境及如何受氣候變化所影響)、評估該等資訊、設計範本及/或指標(包括碳排放強度及整體趨勢)，以協助基金經理留意氣候相關的風險，並在必要時向基金經理發出重大的風險警告。

我們留意到漂綠的現象越來越普及，這是一種推銷手法，不少公司或組織會設法令自己看起來更熱愛環境或更環保（更自然、更健康、不含化學物質、可回收、減少浪費自然資源.....），但在現實中其活動卻是污染環境。因此，漂綠被認為是濫用或誤導，因為有關公司不當地將自己定位為比實際情況更環保。部份已經發行綠債的公司，由於擔心一旦違反某些綠色標準須要支付較高的利息或承受處罰，便可能會利用漂綠來避免高息或處分。於是，打擊漂綠行為的法規和法例迅速湧現。如有需要，營運團隊將協助基金經理搜集有關法規及法例，以及哪些公司或涉漂綠。

氣候變化的已知風險或會為投資組合帶來潛在影響，我們的風險管理團隊會確保有關潛在影響持續得到評核。團隊會持續監察並管理這些風險。我們或會尋求外部顧問的意見，以取得處理氣候相關風險所須的專業知識。

披露

我們訂定這份披露聲明，以期讓我們的現有及準客戶/合作夥伴了解我們如何從企業管治、投資管理以及風險管理各方面作出努力去處理氣候相關的風險。我們將不時向各位作出適當的披露(無論如何，不少於每年一次)。

我們有責任讓我們的持份者知悉本團隊對氣候變化最新發展有何看法和對策、以及其對本公司架構、策略與我們所管理的投資組合之影響。如有任何重大變動，本公司會適時於公司網站作出公佈。

最後更新日期：2022年11月21日