



中国证券投资基金业协会
Asset Management Association of China

绿色与可持续投资委员会
研究成果汇编（2023）
实践篇之三

ESG 基金信息披露研究

汇添富基金管理股份有限公司

2024 年 4 月

本文为中国证券投资基金业协会绿色与可持续投资委员会研究成果之一，由汇添富基金管理股份有限公司供稿。文中观点、信息仅供研究、交流使用，不代表协会立场或对任何机构及其业务的背书。由于写作周期原因，报告内容未能反映各国市场与监管的最新变化，请读者注意鉴别。

本报告首发于 www.amac.org.cn，对本报告全文或部分内容的任何转载、引用须注明来源于中国证券投资基金业协会（AMAC）。AMAC 不对任何片面、不当引用或延伸性结论负责。

目 录

一、序言	4
(一) 定义、概念	4
(二) 报告目的	4
二、美国、欧盟、中国香港的法律法规及实践情况	5
(一) 美国	5
1、美国的法律法规	5
2、美国的实践情况	5
(二) 欧盟	6
1、欧盟的法律法规	6
2、欧盟的实践情况	9
(三) 中国香港	10
1、中国香港的法律法规	10
2、中国香港的实践情况	13
三、中国大陆的 ESG 基金监管现状及信息披露实践情况	13
(一) 中国大陆 ESG 公募基金发展概况	14
(二) 重要监管政策及信息披露规则相关	14
1、《公开募集证券投资基金运作管理办法》	15
2、《绿色投资指引（试行）》	15
3、《金融机构环境信息披露指南》	15
4、《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》	16
(三) 汇添富基金的 ESG 基金披露实践	16
(四) 同业 ESG 基金披露情况	17
四、信息披露规则相关建议	17
(一) ESG 基金的范围	17
(二) ESG 基金的强制披露内容及要求	18
1、基金名称及宣传规范	18
2、发售文件的披露要求	18
3、额外信息的披露要求	19
4、定期报告的披露要求	20

5、披露温室气体（GHG）排放信息	20
6、不同类别的 ESG 基金的披露要求	21
（四）关注拟披露信息的合规性	22
五、结语	22
附录 1 美国 ESG 基金信息披露的实践情况	23
1、BlackRock Inc: iShares ESG Aware MSCI USA ETF	23
2、Vanguard Group: Global ESG Select Stock Fund Investor Shares	30
附录 2 欧盟 ESG 基金信息披露的实践情况	34
1、Amundi 法国资产管理公司: AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS ...	34
2、DWS Group 德国资产管理公司: DWS ESG Defensiv LC	37
附录 3 香港 ESG 基金信息披露的实践情况	40
1、大成中国可持续发展股票基金（BTN065）	40
2、中银香港全天候 ESG 多元资产基金（BQS212）	43
附录 4 汇添富基金的 ESG 基金信息披露实践	46
1、汇添富 ESG 可持续成长股票型证券投资基金	46
2、汇添富碳中和主题混合型证券投资基金	55
附录 5 同业 ESG 基金披露情况	67
1、易方达 ESG 责任投资股票型发起式证券投资基金	67
2、南方 ESG 主题股票型证券投资基金	76
3、华宝绿色领先股票型证券投资基金	80

一、序言

（一）定义、概念

ESG 是环境（Environment）、社会责任（Social）和公司治理（Governance）的首字母缩写，ESG 体系是衡量企业和组织可持续发展绩效的评价体系，常被作为企业长期价值的重要评价依据之一。具体而言，在全球资产管理行业，ESG 是一种投资方法，旨在实现长期价值和可持续回报。与传统基金相比，ESG 基金在投资过程中更加注重企业在环境、社会责任和公司治理方面的良好实践。

在全球范围内，包括但不限于美国、欧盟和中国香港在内的许多国家和地区，都已采取了立法和实践措施，以推动 ESG 基金的信息披露。联合国责任投资原则组织将负责任投资定义为“将环境、社会和治理（ESG）因素纳入投资决策和积极所有权的投资策略和实践”，也为 ESG 基金信息披露的规范化提供了指导原则。负责任投资六项原则具体阐述如下：（1）将 ESG 问题纳入投资分析和决策过程；（2）将 ESG 问题纳入所有权政策和实践；（3）寻求被投资实体对 ESG 相关问题进行合理披露；（4）推动投资业广泛采纳并贯彻落实负责任投资原则；（5）齐心协力提高负责任投资原则的实施效果；（6）报告负责任投资原则的实施情况和进展。¹这些原则强调了资产管理人在 ESG 基金信息披露中的角色和责任，以及推动可持续发展的重要性。

（二）报告目的

本研究的目的是深入研究美国、欧盟和中国香港在 ESG 基金信息披露方面的立法和实践情况，深入分析其法规要求、信息披露标准及相关机构对 ESG 基金的监管框架，结合中国大陆 ESG 基金信息披露实践情况，为境内 ESG 基金信息披露监管规则提出初步探索的设想和建议。同时，结合全球各主流市场 ESG 基金的信息披露现状，分析 ESG 基金信息披露的挑战，并为境内 ESG 基金信息披露实践提供发展方向的建议。

本报告检索了美国、欧盟、中国香港 ESG 基金信息披露的相关法律法规，再对其信息披露实践进行调研。本报告分别选取美国、欧盟、中国香港三地规模排名位居前列的两个基金管理人的各一只 ESG 基金，对其宣传推介材料、法律文件和/或 ESG 报告中关于 ESG 的信息披露内容进行整理，分析其在相关法规

¹ 《负责任投资原则》，<https://www.unpri.org/download?ac=10968>

要求、信息披露标准及相关监管机构的监管框架下，如何具体实践 ESG 基金的信息披露，目标从结论中获得启示。

二、美国、欧盟、中国香港的法律法规及实践情况

（一）美国

1、美国的法律法规

美国在以下几个方面推动了 ESG 基金信息披露的发展和规范：（1）美国证券交易委员会（以下简称“SEC”）成立了特别工作组；（2）划分了 ESG 基金策略的种类，并规定了不同策略的 ESG 基金披露的方式；（3）制定 ESG 基金产品的命名规则。

2021 年 3 月，SEC 宣布在执法部设立气候变化和 ESG 特别工作组，以“积极识别与 ESG 相关的不当行为”，包括虚假陈述、合规等问题。2022 年 5 月，SEC 发布《加强投资顾问和投资公司对于 ESG 投资实践的披露》（Enhanced Disclosures by Certain Investment Advisers and Investment Companies about Environmental, Social, and Governance Investment Practices）的提议²，宣布修订有关 ESG 投资基金和投资顾问的信息披露与报告规则，提议将 ESG 策略大致分为 ESG 整合（Integration）、ESG 专注基金（ESG-Focused）和影响力投资（Impact Investing），并要求投资机构和投资顾问根据其所追求的 ESG 策略，在基金招股说明书（Prospectus）、年度报告（Annual Report）中提供相应的披露。

同时，SEC 要求修订《投资公司法》（Investment Company Act）中的命名规则，要求机构对基金名称中带有专业术语的基金在其招股说明书中给出该术语的明确定义。如果资管产品聚焦于某种特定的投资或带有特定的特征，如 ESG 投资基金，则该含义所表述的投资方法至少要涵盖 80% 的产品规模。如果一只基金产品只是考虑了一个或多个 ESG 因素，而 ESG 因素对投资决策的影响并不比其他因素更显著，那么该基金产品只能称为“整合基金（Integrated Funds）”，不能在产品名称上写 ESG，否则会向投资者传达误导性信息。³

2、美国的实践情况

² 鼎力可持续：《鼎力观察|全球 ESG 基金监管趋严，国内 ESG 基金该如何避免“标题党”》，<https://www.governance-solutions.com/yanjiudongcha/134.html>

³ 《SEC proposes new rules for funds with ESG characteristics》，<https://www.ogier.com/news-and-insights/insights/sec-proposes-new-rules-for-funds-with-esg-characteristics/>

本研究选取了美国的两只 ESG 基金，即 iShares ESG Aware MSCI USA ETF 和 Global ESG Select Stock Fund Investor Shares，对其宣传推介材料、法律文件中关于 ESG 的信息披露内容进行整理，发现产品简介和招股说明书中会披露投资目标及投资策略、ESG 风险等，主要内容见附录 1。

（1）宣传推介材料、法律文件中信息披露

从美国两只 ESG 基金的披露文件中可发现以下内容：（1）销售文件，包括但不限于产品简介（Product Brief）、情况说明书（Fact Sheet）、招股说明书（Prospectus）等，会披露指数构建方式（对于被动管理的指数基金）、投资目标、投资策略、ESG 风险、该基金的优势和可持续性特征等，并对 ESG 相关术语进行解释；（2）定期报告（半年报、年报）除了披露投资目标，还会在“投资组合管理分析”部分披露 ESG 基金的相关背景以及在“一般信息”部分披露代理投票相关内容。

（2）ESG 报告中信息披露

部分基金会出具独立的 ESG 报告。部分 ESG 报告以文字叙述为主，包含 ESG 整合方式（ESG Integration Approach）和近期公司实践（Recent Company Engagements）。其中，近期公司实践主要描述基金选择投资某公司的考量维度，主要从五个方面阐述：关注点、公司描述、参与目标、参与描述、参与结果，除此之外还有投资目标、投资过程等内容。

（二）欧盟

1、欧盟的法律法规

作为全球最关注可持续投资的市场之一，欧盟在以下几个方面推动了 ESG 基金信息披露的发展和规范：（1）将资管产品分为深绿、浅绿和普通产品，并针对不同的产品制定不同的披露要求；（2）根据经济活动对环境的影响制定《可持续金融分类授权法案》（EU Taxonomy Climate Delegated Act），并对 ESG 基金投资经济活动的种类进行了限制；（3）制定 ESG 基金产品的命名规则。

欧盟关于 ESG 基金信息披露的规定整理如下：

（1）《可持续金融信息披露条例》（Sustainable Finance Disclosure Regulation，以下简称“SFDR”）

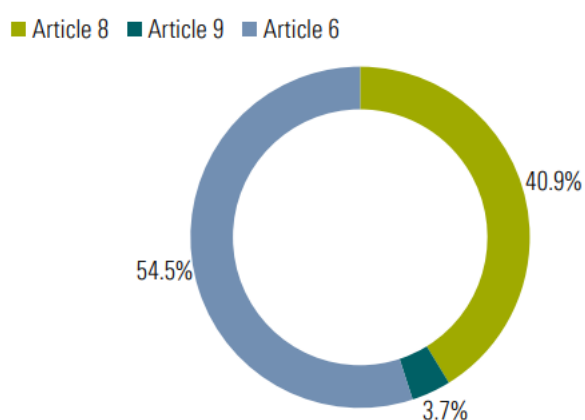
（i）适用范围

SFDR 适用于欧盟金融服务业的各个参与方，包括基金管理人、投资顾问、投资公司、养老金基金、保险公司、银行等金融机构和相关的投资产品（如基金、ETF、保险产品等）。

(ii) 披露内容

SFDR 将产品分为三类：“第 6 条”产品：没有将可持续投资因素纳入投资过程的产品；“第 8 条”产品（即“浅绿产品”）：包含促进环境和/或社会因素的产品；“第 9 条”产品（即“深绿产品”）：以可持续投资为目标的产品。⁴截至 2023 年第三季度，上述三种产品按基金数量划分在的市场占比分别为“第 6 条”产品 54.5%，“第 8 条”产品 40.9%，“第 9 条”产品 3.7%。⁵

Exhibit 6b SFDR Fund Type Breakdown (by Number of Funds)



Source: Morningstar Direct. Assets as of September 2023. Based on SFDR data collected from prospectuses on 97.6% of funds available for sale in the EU, excluding money market funds, funds of funds, and feeder funds

所有类型产品均需要在销售文件、网站和定期报告中披露产品分类及可持续发展相关信息。不同类型的产品所需要披露的 ESG 相关信息程度不同。

这三类基金需要共同披露的信息有：

- a. 将可持续发展风险纳入投资决策或投资建议/保险建议的方式；
- b. 评估可持续发展风险对财务回报的潜在影响；
- c. 如果认为本产品与可持续发展风险无关，需解释原因；
- d. 当金融市场参与者考虑这一问题：考虑可持续性因素对本产品的主要不利影响；

⁴ 《Sustainable Finance Disclosure Regulation – what you need to know》，<https://www.privatebanking.hsbc.com/about-us/financial-regulations/sfdr/>

⁵ 《SFDR Article 8 and Article 9 Funds: Q3 2023 in Review》，[https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/blteb288741ba8635b0/653a6bce6175b1040a2aaf05/SFDR_Article_8_and_Article_9_Funds_Q3_2023_Final_\(1\).pdf](https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/blteb288741ba8635b0/653a6bce6175b1040a2aaf05/SFDR_Article_8_and_Article_9_Funds_Q3_2023_Final_(1).pdf)

e.当金融市场参与者不考虑这一问题：做出不考虑可持续性因素的声明并解释原因。

针对浅绿或深绿产品，需要额外披露的信息有：

a.基金的可持续性投资目标：基金需要明确其可持续性投资目标并说明如何将这此目标纳入其投资决策过程中。

b.可持续性风险的整体评估：基金需要披露其可持续性风险的整体评估结果，包括风险识别和评估的过程、使用的数据、工具和方法等。

c.投资组合的可持续性表现：基金需要披露其投资组合中的可持续性表现，包括 ESG 指标、持股中的 ESG 领导者或落后者、与可持续性相关的主题或趋势、可持续性投资的比例等。

d.对可持续性的贡献：基金需要解释其投资对可持续性的贡献，并指出其实现可持续发展目标的方式。

e.可持续性的指数或基准：如果基金声称参考了可持续性指数或基准，需要披露所参考指数或基准的名称和网址，并解释如何符合这些指数或基准。

f.可持续性信息的披露：基金需要披露其在向客户提供可持续性信息方面所遵循的政策和实践，以及披露的频率和方式。⁶

(iii) 披露频率及方式

欧盟要求 ESG 基金每年至少披露一次与其可持续性特点相关的信息。此外，如果基金的可持续性特点发生了重大变化，基金管理人需要及时更新相关信息。这些信息应在基金的销售文件、网站和定期报告中披露。

(2) 欧盟《可持续金融分类授权法案》

欧盟的可持续金融分类方案是根据经济活动的可持续性对它们进行分类，针对这一目的，欧盟委员会使用了一种称为“技术筛选标准”的方法，以衡量每个经济活动的可持续性水平。技术筛选标准是根据科学数据、行业专家和利益相关者的意见、国际标准和最佳实践等因素来制定的。例如，对于电力生产活动，技术筛选标准可能包括其使用的能源类型（如可再生能源的比例）、其排放情况、

⁶ Taxonomy: Final report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance, https://finance.ec.europa.eu/document/download/9101b639-ebe5-413e-9c86-3e291722899e_en?filename=200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf
Regulation (EU) 2019/2088 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on sustainability-related disclosures in the financial services sector (Text with EEA relevance), <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX:32019R2088>

其安全措施等方面的指标。在制定技术筛选标准时，欧盟还会考虑其可操作性、透明度和一致性等方面的因素。

欧盟委员会根据环境、社会和治理方面的标准，对 67 个经济活动进行技术筛选，以确定它们是否符合可持续性标准。这些经济活动包括：可再生能源、燃料、水、建筑、交通运输、信息技术、健康保健、食品和农业等。⁷

根据技术筛选标准，经济活动被分为三类：符合可持续性标准的经济活动（绿色类）、需要改进以符合可持续性标准的经济活动（黄色类）和与可持续性标准不符的经济活动（红色类）。ESG 基金通常会有一定的投资限制，即避免或限制对红色类经济活动的投资，或者要求投资符合可持续性标准的绿色或黄色类经济活动的比例达到一定水平。具体比例和限制要根据不同的基金和投资策略而定。

经济活动必须达到 4 项首要条件，才会被视为有利于环境可持续发展。具体而言，经济活动必须：a.对一项或多项环境目标做出重大贡献；b.不会对任何其他环境目标造成重大损害；c.符合最低限度的社会和管治保障措施；以及 d.符合《气候授权法案》就减缓和适应气候变化而订立的技术筛选标准。⁸

(3) 2022 年 5 月，欧洲证券及市场管理局（ESMA）发布促进欧盟采用共同方法督促基金经理的可持续性相关披露及风险的整合的报告，从基金名称、营销材料以及相关基金管理人进行可持续风险整合等方面，对 ESG 基金提出新要求。⁹

(4) 欧盟于 1992 年已开始使用“欧盟生态标签”，目前则正在制定欧盟零售金融产品生态标签规则。生态标签将从金融产品最低投资比例、资金流向是否符合《欧盟分类法》等方面，评价产品的环境绩效，从而展现金融产品“绿色”程度。¹⁰

2、欧盟的实践情况

下文选取了欧盟的两只 ESG 基金，即 AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS 和 DWS ESG Defensiv LC，对其宣传材料、法律文

⁷ 《EU Parliament adopts Taxonomy Regulation》，<https://www.loyensloeff.com/insights/news--events/news/eu-parliament-adopts-taxonomy-regulation/>

⁸ 《严防「漂绿」：欧盟可持续金融分类方案》，<https://research.hktdc.com/sc/article/OTczMTI4Mjc3>

⁹ Rust, S. and Rust, S., 2022. EU securities watchdog delivers anti-greenwashing supervisory briefing. <<https://www.ipe.com/news/eu-securities-watchdog-delivers-anti-greenwashing-supervisory-briefing/10060189.article>>

¹⁰ 鼎力可持续：《鼎力观察|全球 ESG 基金监管趋严，国内 ESG 基金该如何避免“标题党”》，<https://www.governance-solutions.com/yanjiudongcha/134.html>

件、ESG 报告中关于 ESG 的信息披露内容进行整理，主要内容见附录 2。

（1）宣传推介材料、法律文件中信息披露

从欧盟两只 ESG 基金的披露文件中可发现：a.法定销售文件会披露投资目标、投资策略、管理流程、资产配置等内容；b.定期报告（年报、半年报）没有 ESG 基金的额外信息披露内容；c.月度基金说明书（Monthly factsheet）或基金评论（Fund commentary）涉及投资组合回顾内容；d.为了满足 SFDR 的要求，会有可持续发展相关的披露内容。

（2）ESG 报告中信息披露

根据 SFDR 的要求，一般满足第 8 条和第 9 条的基金产品会出具独立的 ESG 报告。ESG 报告一般包含投资策略、投资目标、ESG 评价体系的具体指标、所使用的 ESG 方法（包括底层数据来源、处理过程、数据的局限性）和股东参与的实践案例（关注重点、公司概况、背景、参与目标、参与方、参与过程、结果）等内容。

（三）中国香港

中国香港在以下方面推动了 ESG 基金信息披露的发展和规范：（1）用通函的形式细化了 ESG 基金需要额外披露的信息和内容，并修订了相应披露文件的模板；（2）对于气候风险管理给予额外的关注；（3）对基金经理需要承担的 ESG 责任进行了规定。

1、中国香港的法律法规

（1）《致证监会认可单位信托及互惠基金的管理公司的通函-环境、社会及管治基金》(Circular to management companies of SFC-authorized unit trusts and mutual funds - ESG funds)

2021 年 6 月 29 日，中国香港证监会向其认可的单位信托基金和互惠基金的管理公司发出通函，于 2022 年 1 月 1 日生效，并取代于 2019 年 4 月 11 日发布的通函，并额外要求 ESG 基金对其如何考量 ESG 因素进行定期评估及就此做出披露，同时为以气候相关因素为重点的 ESG 基金提供额外指引。¹¹ 该通函适用于将 ESG 因素作为主要投资重点并反映在投资目标和/或策略中的证监会认可基金。根据该通函，中国香港证监会规定了 ESG 基金应在其销售文件中披露的六

¹¹ 《香港证监会发表 ESG 基金披露新指引》，<https://www.avaval.com/zh-cn/research-and-insights/SFC-Issues-Updated-Disclosure-Guidance-for-ESG-Funds>

类信息：基金的 ESG 关注点、ESG 投资策略、资产配置、参考基准、额外信息参考、风险。



（该示意图截自鼎力可持续数字科技（深圳）有限公司网站）

至于额外信息披露，ESG 基金应酌情向投资者披露 ESG 基金或基金管理人或指数提供商（如果 ESG 基金跟踪 ESG 基准）的额外信息，以补充发售文件中的披露。此类额外信息包括对如何衡量和监测 ESG 重点的描述，以及对底层资产 ESG 进行的尽职调查的描述。此外，ESG 基金应至少每年进行一次定期评估，以评估基金如何实现其 ESG 重点。基金应以适当方式（如年度报告）向投资者披露其定期评估的信息。¹² 如果 ESG 基金未能满足通函规定的要求，将从数据库中删除。中国香港证监会可能会针对其违反合规的行为采取适当的监管行动，例如未能实现其发售文件中所述的投资目标和/或策略。¹³

（2）《基金经理操守准则》及《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》

2021 年 8 月 20 日，中国香港证监会发布对《基金经理操守准则》（以下简称“新《准则》”）的修订及《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》，¹⁴ 其中要求基金经理在投资与风险管理过程中考虑气候相关风险，并对此做出适当披露。新《准则》对气候风险的管理提出了管治、投资管理、风险管理与披露四方面的要求，以及基金经理应遵守的基本规定及进阶标准。¹⁵ 在基本规定层面，该通函要求基金经理披露董事会及管理层在气候变化议题上的职责、气候相关风险是如何融入风险管理流程，以及采用适当工具及指标，评估

¹² 《SFC publishes a new circular on ESG fund disclosures》, https://www.onc.hk/en_US/publication/sfc-publishes-a-new-circular-on-esg-fund-disclosures

¹³ 《ESG Series - SFC Circular on ESG Funds to become effective on 1 January 2022》, <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=528c48ad-5c96-404a-9bfc-fe2c0f154d2c>

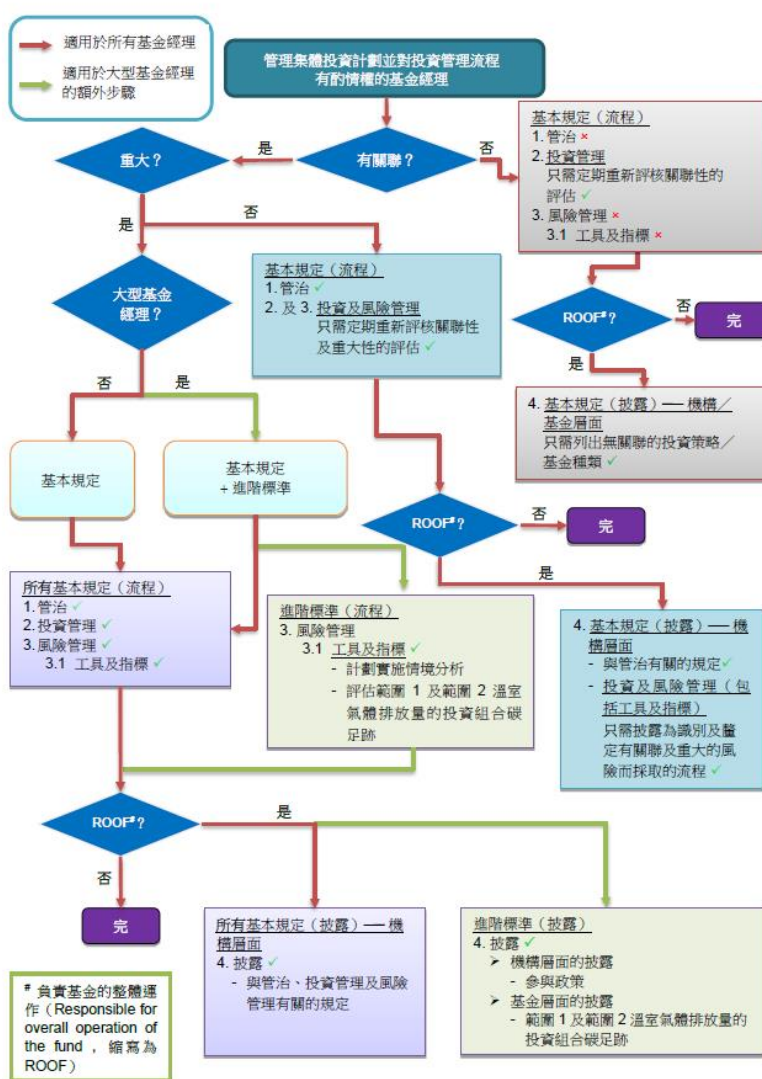
¹⁴ 《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》, <https://sc.sfc.hk/TuniS/apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/TC/circular/intermediaries/supervision/doc?refNo=21EC31>

¹⁵ 《香港证监会出手！剑指这一领域》, <https://www.chnfund.com/article/AR2022102115004185368544>

并量化气候相关风险；在进阶标准层面，该通函要求大型基金经理（即上一个汇报年度内任何三个月所管理的集体投资计划的资产价值达到或超过 80 亿港元的基金经理）评估其投资策略在不同路径下对气候相关风险的抵抗性、披露基金投资涉及的范围 1 及范围 2¹⁶ 温室气体排放量的投资组合碳足迹等。

具体来说，基金经理在确定有关规定的范围及适用情况时，需要首先考虑他们是否对投资管理流程有酌情权。其次，需要基于基金经理所管理的基金和投资策略与气候相关风险的关联性、重要程度以及其角色来厘定适用情况。

規定的適用情況的流程圖



¹⁶ 《温室气体核算体系》将企业排放划分为三个“范围”：范围 1 排放是公司直接燃烧产生的温室气体排放；范围 2 排放是公司外购能源对应的温室气体排放；范围 3 排放则是这两者以外企业的所有其他碳足迹，<https://mel.xmu.edu.cn/info/1012/19098.htm>

（该示意图摘自中国香港证监会网站，《致持牌法团的通函——基金经理对气候相关风险的管理及披露》附录 1：规定的适用情况的流程图）

新《准则》6.2A 条规定了关于气候风险的信息披露内容，如果基金经理负责基金的整体运作，则应向基金投资者充分披露有关气候相关风险的资料，以便基金投资者得以在掌握充分资料的情况下就投资基金做出决定，其中包括：（i）其在监察气候相关风险方面的管治安排；及（ii）其如何在投资及风险管理流程中考虑气候相关风险，包括为识别、评估、管理及监察有关风险而采用的工具及指标。¹⁷

关于信息披露的方式及频率。负责基金整体运作的基金经理应通过不同途径，如网站、通讯或报告，向投资者作出适当的披露，并确保能让基金投资者注意到相关资料。他们应注明互相参照的部分，以帮助投资者查阅相关资料。这些基金经理在进行披露时应遵守以下规定：（i）采纳相称性方针，即所披露的资料应与气候相关风险在投资及风险管理流程中被考虑到的程度相称；（ii）以书面方式做出充分的资料披露，并透过电子或其他方法（例如公司网站）与基金投资者通讯；及（iii）至少每年检视披露内容，在认为适当的情况下更新披露内容，并在切实可行的范围内尽快将任何重大更改告知基金投资者。

2、中国香港的实践情况

附录在中国香港证监会网站“环境、社会及管治基金列表”¹⁸中选取了中国香港的两只 ESG 基金，即恒生可持续发展企业指数基金和中银香港全天候 ESG 多元资产基金，对其宣传材料中关于 ESG 的信息披露内容进行整理，主要内容见附录 3。总结来看，中国香港 ESG 基金的产品资料概要和销售文件会额外披露基金在 ESG 方面的目标及投资策略、ESG 方法、与 ESG 投资有关的风险。

三、中国大陆的 ESG 基金监管现状及信息披露实践情况

可持续投资和负责任投资在境内尚处于起步阶段，ESG 投资的本土化也正在各市场参与者的推动下试点并逐步向实质发展，且这将是确定性的趋势，可以看到沪深北三大交易所已发布《上市公司自律监管指引——可持续发展报告》，

¹⁷ 《基金經理操守準則》，https://www.sfc.hk/-/media/TC/assets/components/codes/files-current/Fund-Manager-Code-of-Conduct_Chi_20082022.pdf?rev=a680d9a05ec14f1fb7a1a079c3c1660f

¹⁸ 《環境、社會及管治基金列表》，<https://www.sfc.hk/TC/Regulatory-functions/Products/List-of-ESG-funds>

并明确提出披露主体要发布 2025 年度《可持续发展报告》。而对于公募基金的 ESG 信息披露而言，监管机构尚未对 ESG 基金出台明确的监管制度。本章先对中国大陆 ESG 公募基金发展进行概述，再列举分析主要重要监管政策及信息披露规则，然后举例说明汇添富基金在产品维度对 ESG 信息披露做出的尝试，以及同业 ESG 基金的信息披露实践情况。

（一）中国大陆 ESG 公募基金发展概况

中国大陆公募基金市场上的 ESG 基金以广义的 ESG 主题投资为主，真正在其投资策略中明确包含 ESG 评价标准的基金较少，意味着真正运用 ESG 筛选、整合、股东参与等专业策略的基金屈指可数，相关的投研评估方法和工具也尚未在公开信息中详细披露。在 ESG 发展初期，不少资管机构简单地以负面筛选策略进行责任投资；在未来，随着 ESG 可持续理念和 ESG 投资实践的普及，会有越来越多的资管机构采用 ESG 整合策略，系统化地将环境保护、社会责任和公司治理等非传统财务指标、因素纳入公司投资价值的分析过程中。

截至 2021 年末，绿色、可持续、ESG 等投资方向的公募基金约 200 只，管理规模逾 4600 亿元。¹⁹ 截至 2022 年 6 月底，中国绿色、可持续、ESG 等方向的公募基金共 242 只，管理规模超过 4420 亿元。据中金公司估计，中国 ESG 投资总规模预计于 2025 年达到 20-30 万亿元，占资产管理总规模的 20%-30%，届时 ESG 公募基金规模或将达到 7500 亿元左右。²⁰ 截至 2022 年 10 月底，共有 89 家基金公司发布了 606 只 ESG 公募基金产品。根据问卷调查，缺少信息渠道是个人投资者开展责任投资的最大障碍。信息披露方面，大多数投资者要求基金管理人汇报其开展责任投资所使用的评估方法和取得的成果。同时表示 ESG 信息的可得性是在中国进行责任投资时遇到的最大困难。²¹ 截至 2022 年末，具有绿色可持续 ESG 投资方向的公私募基金达到 1294 支，规模合计 8692.76 亿元。²²

（二）重要监管政策及信息披露规则相关

¹⁹ 《植树节 | 播种希望 点亮未来》，

https://investor.amac.org.cn/investread/tzbdtxjc/tzbdtxjctwcp/202203/t20220315_13367.html

²⁰ 《中国绿色资本市场绿皮书（2022 年度）》，

http://www.greenfinance.org.cn/upfile/file/20230413092041_835145_16008.pdf

²¹ 《中国责任投资年度报告 2022》，<https://chinasif.org/products/csir2022>

²² 《资金“放量”绿色转型升级赛道：ESG 投资方向基金规模超 8692 亿元》，

<https://www.21jingji.com/article/20230525/herald/a785bd80b3b6198b370c739ffbb59d74.html>

自 2016 年至今，中国大陆已建立起对覆盖金融市场的 ESG 监管的披露政策，但是当前更多是针对上市公司信息披露环节的监管（类似欧盟《非财务报告指令》政策），尚缺乏类似欧盟 SFDR（针对金融机构的信息披露）和分类规则（针对投资标准的可持续框架）的政策。

1、《公开募集证券投资基金运作管理办法》

2014 年 7 月，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）发布的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第七条要求基金应“有明确、合法的投资方向”，确保“基金名称表明基金的类别和投资特征，不存在损害国家利益、社会公共利益，欺诈、误导投资者，或者其他侵犯他人合法权益的内容。”第三十一条规定“基金名称显示投资方向的，应当有百分之八十以上的非现金基金资产属于投资方向确定的内容。”可以看出监管层面针对包含 ESG 等相关主题在内的基金提出了宽泛的基础性要求，但并未对 ESG 基金给出明确定义。

2、《绿色投资指引（试行）》

2018 年 11 月 10 日中国证券投资基金业协会发布了《绿色投资指引(试行)》（以下简称“《指引（试行）》”），对基金管理人开展绿色投资提出原则性要求，持续鼓励基金管理人采用系统的 ESG 投资方法，综合环境、社会、公司治理因素开展绿色投资。《指引（试行）》明确了绿色投资的定义、目标和原则，界定了绿色投资的范围，阐述了绿色投资的目的，提供了绿色投资的开展方法以及对投资标的的环境评估提供了指标框架，为基金管理人开展绿色投资提供了良好的指导。²³《指引（试行）》第十条要求“基金管理人可以进行多元化的绿色投资产品开发。发行、运作主动管理的绿色投资产品时，应披露绿色基准、绿色投资策略以及绿色成分变化等信息。”以及“附件一：基金管理人绿色投资自评表”也要求对绿色投资相关信息披露，涉及是否公开披露绿色投资理念及应用方法，是否有定期设定并披露绿色投资目标完成情况，是否有定期披露绿色投资产品的绿色程度，是否有定期披露绿色投资产品的成分变化情况，是否有使用定量的方法披露所投资产对环保、低碳、循环的贡献。

3、《金融机构环境信息披露指南》

²³ 《IIGF 观点 | 《绿色投资指引》开启中国绿色投资新纪元》，<https://iigf.cufe.edu.cn/info/1012/1081.htm>

2021年8月，中国人民银行印发金融行业标准《金融机构环境信息披露指南》，系统地阐述了金融机构环境信息披露的原则、形式与内容要求。《金融机构环境信息披露指南》属于监管与风险防控标准，对金融机构环境信息披露形式、频次、应披露的定性及定量信息等方面提出要求，并根据各金融机构实际运营特点，对商业银行、资产管理、保险、信托等金融子行业定量信息测算及依据提出指导意见。《金融机构环境信息披露指南》明确覆盖商业银行、资管机构、信托公司、保险公司四类机构，鼓励金融机构每年至少对外披露一次环境信息。中国人民银行建议根据绿色金融产品需要开展披露，并对披露形式和频次做出如下要求，金融机构可根据自身的实际情况，选取不同的披露形式对外披露，具体为以下三种形式：（1）编制发布专门的环境信息报告；（2）在社会责任报告中对外披露；（3）在年度报告中对外披露。同时鼓励金融机构编制和发布专门的环境信息报告，每年至少对外披露一次环境信息，宜根据绿色金融产品需要开展相关信息披露。

4、《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》

2022年4月26日，中国证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》（以下简称“《意见》”），指出应促进公募基金行业应成为践行社会责任的倡导者，履行环境、社会和治理责任，实现经济效益与社会效益的统一。行业应总结 ESG 投资规律，大力发展绿色金融，积极践行责任投资理念，改善投资环境绩效，为绿色经济发展提供服务。首次对基金公司明确提出了 ESG 方面的要求，预计基金公司需要开始制定自己的 ESG 整合方案，全面考虑自己的业务模式、运营体系、披露制度、投票制度等。²⁴

（三）汇添富基金的 ESG 基金披露实践

作为对 ESG 基金信息披露形式的探索，汇添富基金选择汇添富 ESG 可持续成长股票型证券投资基金和汇添富碳中和主题混合型证券投资基金这两只基金作为试点，在对应的招募说明书、定期报告中做了关于 ESG 信息披露的探索。招募说明书中会披露与 ESG 相关的投资目标、投资重点、投资组合限制、投资策略、业绩比较基准、ESG 风险等内容。定期报告主要披露投资目标、投资策略中有关 ESG 的内容。尤其在上述两只基金 2023 年第三季度报告的“报告期内基

²⁴ 《中国证监会就公募基金行业的最新意见对市场带来什么启示》，https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/zh_cn/topics/financial-services/ey-csrc-opinion-on-the-mutual-fund-industry-zh.pdf

金的投资策略和运作分析”章节，汇添富 ESG 可持续成长股票型证券投资基金提及基金的 ESG 投资理念和投资方向，从 E、S、G 三个维度对该基金的投资标的 ESG 重要实质性议题进行综合评估，对所投资标的进行 ESG 定量和定性评价，并具体描述了主动、被动相结合的管理方法和操作；汇添富碳中和主题混合型证券投资基金描述了 ESG 投资理念和宗旨，基于自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系，综合不同行业的特征，从环境、社会、公司治理三个维度对投资标的进行 ESG 定量和定性评价；并描述了 E、S、G 三个维度的参考指标，所用的正面筛选、负面筛选、ESG 整合策略等方法，同时还涉及 ESG 投资风险管理的主要工作。详细内容见附录 4。

（四）同业 ESG 基金披露情况

同业 ESG 基金也进行了 ESG 相关信息披露，易方达 ESG 责任投资股票型发起式证券投资基金在招募说明书、定期报告中披露了与 ESG 相关的投资范围/投资组合限制、投资策略、业绩比较基准、ESG 风险、股东参与政策的内容。南方 ESG 主题股票型证券投资基金在招募说明书、定期报告中披露了与 ESG 相关的投资范围/投资组合限制、投资策略、业绩比较基准的内容。华宝绿色领先股票型证券投资基金在招募说明书、定期报告中披露了与 ESG 相关的投资目标、投资范围/投资组合限制、投资策略的内容。与主动管理的基金不同，市场上的 ESG 指数基金一般披露投资组合限制、标的指数。详细内容见附录 5。

四、信息披露规则相关建议

基于目前国际 ESG 基金监管发展和中国大陆 ESG 基金发展现状，发现中国大陆 ESG 基金信息披露在以下方面仍有提升空间：（1）缺乏明确的 ESG 基金定义与分类；（2）缺乏 ESG 基金信息披露的强制披露规则；（3）缺乏对基金管理人自主披露方面的激励机制；（4）目前上市公司 ESG 披露仍不到位，市场上 ESG 评价体系的差异化、ESG 信息的可比性差，导致缺乏 ESG 基金可用的投资标的数据库；（5）ESG 基金信息披露的合规风险。

本文致力于在积极借鉴国外 ESG 信息披露的经验基础上，结合中国大陆实际情况，提出一套较完善的 ESG 信息披露框架和建议，具体阐述如下：

（一）ESG 基金的范围

参考欧盟和中国香港对于 ESG 基金的分类标准，相关部门可以考虑建立适用于中国大陆的 ESG 基金分类体系。ESG 基金有不同的分类标准，例如从主动投资与被动投资的角度区分，可以将 ESG 基金分为主动 ESG 基金和被动 ESG 基金；从是否专注于 ESG 领域投资，或以 ESG 投资策略为主要投资策略的角度来分，可以将 ESG 基金分为 ESG 专注基金和泛 ESG 基金等。针对不同种类的 ESG 基金，可以进行分类监管。

对于 ESG 基金进行具体分类的方式，可以参考欧盟和中国香港，由 ESG 基金管理人自行分类并依照分类要求报送 ESG 信息，相关部门以事前或事后审查的方式进行管理和监督。

（二）ESG 基金的强制披露内容及要求

基于市场调研，自主自愿披露 ESG 信息的内容和标准差异较大，不利于为投资者决策提供有效参考。故应将部分 ESG 信息披露的性质确定为强制性披露，明确基金名称、发售文件、额外信息、定期报告等渠道的披露内容及要求，可以考虑以下几个方面。

1、基金名称及宣传规范

根据前述研究，我们认为管理人应注意基金名称和营销材料中提及 ESG 或类似术语时，应准确、按比例反映基金的 ESG 特征与其他特征，不应夸大或过分强调 ESG 特征。ESG 基金以外的基金不应将自己命名为 ESG 基金或作为 ESG 基金进行营销。新加坡规定若基金名称中使用了 ESG 相关或类似的表达（如“可持续”、“绿色”），那么 ESG 基金的主要投资和策略应反映基金名称所代表的 ESG 重点。此外可参照美国对《名称规则》的修订建议，若基金名称显示 ESG 或可持续性的投资方向，需按照基金名称投资至少 80% 的资产，这也符合《公开募集证券投资基金运作管理办法》的要求。

2、发售文件的披露要求

发售文件中与 ESG 相关的术语应定义明确。参考中国香港证监会的规定，若满足 ESG 基金的定义，则需要在发售文件中披露六类信息：

序号	信息披露内容	具体要求
1	基金的 ESG 重点	(1)描述基金的 ESG 重点（如气候变化、绿色、低碳足迹、可持续性）；

		(2)衡量基金 ESG 重点的实现情况的 ESG 标准列表（如指标、评级、第三方证书等）。
2	ESG 投资策略	(1)描述 ESG 基金采用的投资策略，该策略在投资过程中的约束要素和意义，以及如何在投资流程中持续执行投资策略； (2)概述对 ESG 标准的思考过程，可包括衡量这些 ESG 标准的方法、它们相对于投资策略的顺序，以及举例说明最重要的 ESG 标准（若有）； (3)ESG 基金是否采用排除政策及排除类型的说明。
3	资产配置	与基金的 ESG 重点相符的证券或其他投资的预期或最低比例（例如以 ESG 基金的资产净值计算）。
4	参考基准	为实现 ESG 基金的 ESG 重点而指定指数作为参考基准的： 若基金跟踪 ESG 基准（如指数基金），需说明跟踪基准的详细信息，包括基准的特征和构成； 若基金寻求根据指定的参考基准衡量其 ESG 重点，需阐述指定的参考基准与该基金的相关性。
5	额外信息参考	投资者可以据此找到有关 ESG 基金的额外信息（如网站）。
6	风险	描述与基金的 ESG 重点和相关投资策略相关的风险或局限（如方法和数据的局限、缺乏标准化分类法、投资选择的主观判断、对第三方来源的依赖、投资集中于单一的 ESG 重点等）。

3、额外信息的披露要求

ESG 基金应酌情向投资者披露 ESG 基金或基金管理人或指数提供商（若 ESG 基金跟踪 ESG 基准）以下额外信息，以补充发售文件中的披露。

序号	具体披露要求
1	描述如何在 ESG 基金的整个生命周期中衡量和监控 ESG 重点以及相关的内部或外部控制机制；
2	描述为衡量 ESG 重点及基金对 ESG 重点的实现情况而采用的方法；
3	描述对基金底层资产的 ESG 相关属性进行的尽职调查；
4	描述所采用的参与（包括代理投票）政策（若有）；
5	描述 ESG 数据的来源和处理，或在无法获得相关数据时所做的任何假设。

4、定期报告的披露要求

参照新加坡金融管理局（MAS）于 2022 年 7 月 28 日向基金管理人发布的关于零售 ESG 基金的披露和报告指南的通函，²⁵ 强调了 ESG 基金的年报需披露三类信息：

序号	具体披露要求
1	描述在本报告期如何以及在何种程度上实现 ESG 重点，包括与上一期的比较（若有）。
2	符合 ESG 重点的实际投资比例（若适用）。
3	为实现 ESG 重点所采取的措施（如股东参与活动）。

5、披露温室气体（GHG）排放信息

参考美国证监会的提议，在投资策略中考虑环境因素的 ESG 专注基金还需要披露与其投资组合相关的温室气体排放信息，如披露其投资组合的碳足迹和加权平均碳强度。这些要求旨在满足投资者对寻求与环境相关的基金投资的需求，以获取与其投资组合相关的温室气体排放的一致且可比的定量信息，从而使投资者能够根据自己的 ESG 目标和期望做出决策。那些披露不将温室气体排放纳入其 ESG 策略的基金则不需要报告这些信息。对于考虑温室气体排放的整合型基金，它们将需要披露有关基金如何考虑温室气体排放的额外信息，包括基金在考虑温室气体排放方面可能使用的方法和数据来源。

²⁵ 《DISCLOSURE AND REPORTING GUIDELINES FOR RETAIL ESG FUNDS》，<https://www.mas.gov.sg/-/media/MAS/Regulations-and-Financial-Stability/Regulations-Guidance-and-Licensing/Securities-Futures-and-Fund-Management/Regulations-Guidance-and-Licensing/Circulars/CFC-02-2022-Disclosure-and-Reporting-Guidelines-for-Retail-ESG-Funds.pdf>

6、不同类别的 ESG 基金的披露要求

若参照欧盟 SFDR 对 ESG 基金进一步的分类，则规定了不同类别的 ESG 基金需要披露不同的信息，如“浅绿产品”须披露自身 ESG 指标体系的构建方法和所参照的比较基准，“深绿产品”则进一步要求资产管理人解释选择的比较基准的适用性。²⁶

综上，在 ESG 基金的发售文件等宣传推介材料中进行信息披露时，需要披露六类信息：基金的 ESG 重点、ESG 投资策略、资产配置、参考基准、额外信息参考、风险（即聚焦于 ESG 基金的投资目标、策略方法、风险维度）。若在投资方法或选股策略中采用了第三方数据或参考基准（如指数基金的跟踪指数），则需对第三方数据来源及公正客观性、采用的指数相关性等进行解释说明。除了被动管理的基金，针对基金管理人主动管理的基金，若采用了外部评分体系，则需要对外部资源的可靠性进行解释；若基金管理人采用了独立自主的内部研究评分体系，则需要对其 ESG 指标体系及评价标准进行说明。

（三）培育全市场 ESG 理念，加强 ESG 基金自主披露的鼓励措施

目前，投资者投资公募基金主要关注的指标仍是收益率，因此如果基金以 ESG 为主题，并以此作为基金筛选投资标的的首要方法，可能会引发投资者对基金投资方法的质疑。如果业绩不佳，还可能造成投资者的不满乃至投诉等。因此，对于 ESG 的投资者教育是必不可少的，在市场能够普遍认可 ESG 的情况下，就能够更深入地推行 ESG 投资。

为了营造更广泛的 ESG 信息披露参与氛围，若基金管理人在强制披露基础上对 ESG 基金进行自主披露（如自愿发布 ESG 报告），则需建立一套考核机制，明确社会责任、信息披露、合规管理水平成为基金公司考评的指标之一，那么各市场参与者会加大在 ESG 领域的投入，有利于强化全行业 ESG 基金信息披露的意识，促进基金管理人做实做细。同时，监管部门可构建基金管理人的分类评价激励机制，对基金管理人的 ESG 自主披露作为分类评级的加分项。

²⁶ 《我们需要怎样的 ESG 产品信息披露标准》，<https://index.caixin.com/2021-05-12/101763825.html>

此外，应加强行业 ESG 投资培训，提高基金行业、基金经理、投资者对 ESG 投资理念的关注度、认可度，推动整个行业在投资策略中更多运用 ESG 投资方法。

（四）关注拟披露信息的合规性

ESG 基金在定期报告或 ESG 报告中投资策略、投资目标、组织框架、如何在组合管理和投资中展现 ESG 理念，或是上市公司在自己的 ESG 报告中已披露的相关数据，是具有较为充分理由的。但如果披露针对具体上市公司的 ESG 分数或者分项打分等内容，可能会存在一定的合规风险，上市公司对于 ESG 基金给予的打分也可能存在不认可的情况。因此，对于标的资产的 ESG 打分情况等具有主观性的披露内容，可能就需要与 ESG 数据提供商及公司合规部门先行评估确认是否可以披露，力求在体现基金管理人谨慎勤勉义务与展现 ESG 基金特点之间达到平衡。

同时，参考国外一些 ESG 报告存在基金参与的具体案例内容，主要表现为基金在 ESG 报告的特定披露时期，通过 ESG 的分析方法，选择或排除某些个股的具体方式及原因。在国内此种披露方式的应用场景可能需要商榷，基金公司在对宣传推介材料进行审核时，都会尽量避免涉及个股。如果基金管理人额外进行 ESG 报告的披露，但以 ESG 原因提及个股，无论是选入投资组合或是排除，可能都会对个股产生一定的影响，造成市场的不稳定性，其合规性亦存在疑问。

五、结语

通过对美国、欧盟和中国香港在 ESG 基金信息披露方面的调研，本研究深入分析了不同市场在 ESG 基金信息披露方面的实践模式，为中国大陆制定适应本地实际情况的 ESG 基金信息披露规则提供了参考和借鉴。监管机构可以通过完善 ESG 基金相关法律法规，制定 ESG 基金自主披露的鼓励措施，明确 ESG 基金的定义及类别（含分类标准），要求强制披露 ESG 投资策略、资产配置比例、参考基准以及相关 ESG 风险，达到规范 ESG 基金市场的目的。市场参与者如研究人员、投资者应加强对 ESG 投资的理解。作为基金管理人，汇添富基金会秉持 ESG 投资理念，完善 ESG 评价方法及指标体系，在合法合规的前提下进一步丰富 ESG 基金信息披露形式，不断提升 ESG 基金信息披露能力。

附录 1 美国 ESG 基金信息披露的实践情况

1、BlackRock Inc: iShares ESG Aware MSCI USA ETF²⁷

(1) Product Brief 产品简介

对基金和指数的 MSCI ESG 评分、MSCI 加权平均碳强度及指数构建方式、MSCI ESG 基金评级进行了具体详细的阐述，也描述了 ESG 风险。

<p>Source for MSCI ESG Score for the funds</p>	<p>MSCI ESG Fund Ratings as of 10/3/2022, based on holdings as of 8/31/2022. Source for MSCI ESG Score for the indexes: BlackRock computed the index metrics using the formula and index holdings data provided by MSCI ESG Research, as of 10/3/2022, based on holdings as of 8/31/2022. There may be material differences between the funds' index and their parent indexes including without limitation holdings, methodology and performance. ESGU's parent index is the MSCI USA Index (99.73% of ESG ratings, 99.73% carbon intensity coverage by MSCI ESG Research)</p>
<p>Source for MSCI Weighted Average Carbon Intensity for the funds</p>	<p>MSCI ESG Fund Ratings as of 10/3/2022, based on holdings as of 8/31/2022. Source for MSCI Weighted Average Carbon Intensity for the indexes: BlackRock computed the index metrics using the formula and index holdings data provided by MSCI ESG Research, as of 10/3/2022, based on holdings as of 8/31/2022. Measured by tons CO₂e/\$M sales. For MSCI ESG Fund Ratings and more information on ESG metrics, please see the next page.</p>
<p>How the indexes are built</p>	<p>The specific exclusion criteria are based on revenue or percentage of revenue thresholds for certain categories and categorical exclusions for others. Please refer to the respective index methodology document for more information.</p> <p>Excludes securities with an ESG Controversy Score of very</p>

²⁷ 《iShares ESG Aware MSCI USA ETF》，<https://www.blackrock.com/us/individual/products/286007/ishares-esg-aware-msci-usa-etf>

	<p>severe (0). MSCI ESG Controversy Scores are on a scale of 0-10 (0 represents most severe controversy). Controversy Scores consider a company’s significant social, environmental, and governance impacts by identifying company involvement in major ESG controversies, adherence to international norms and principles, and assessing company performance with respect to these norms and principles.</p> <p>Optimization is a quantitative process that considers the market capitalization weights from the Parent Index, ESG scores, and additional optimization constraints to select and weight the constituents in the Index.</p>
<p>MSCI ESG Fund Ratings</p>	<p>Source: MSCI ESG Fund Ratings as of 10/3/2022, based on holdings as of 8/31/2022. The most highly rated funds consist of issuers with leading or improving management of key ESG risks. The ESG Rating is calculated as a direct mapping of ESG Quality Scores to letter rating categories (e.g., AAA = 8.6-10). The ESG Ratings range from leader (AAA, AA), average (A, BBB, BB), to laggard (B, CCC). The MSCI ESG Quality Score (0-10) for funds is calculated using the weighted average of the ESG scores of fund holdings. The Score also considers ESG Rating trend of holdings and the fund exposure to holdings in the laggard category. MSCI rates underlying holdings according to their exposure to industry-specific ESG risks and their ability to manage those risks relative to peers. These issuer-level ESG ratings correspond to an issuer-level ESG Score. The Weighted Average Carbon Intensity is measured in tons CO2/\$M sales. ESG % Coverage is the percent by weight of a portfolio’s holdings that have ESG Data. Carbon Coverage % is the percentage of a portfolio's market value with Carbon Intensity</p>

	<p>data. To be included in MSCI ESG Fund Ratings, 65% of the fund's gross weight must come from securities covered by MSCI ESG Research based on ESG Coverage (certain cash positions and other asset types deemed not relevant for ESG analysis by MSCI are removed prior to calculating a fund's gross weight; the absolute values of short positions are included but treated as uncovered), the fund's holdings data must be less than one year old, and the fund must have at least ten securities. Please refer to the MSCI ESG Fund Ratings Methodology for more information. BlackRock provides compensation in connection with obtaining or using third-party ratings, rankings, or data.</p>
ESG Risks	<p>A fund's environmental, social and governance ("ESG") investment strategy limits the types and number of investment opportunities available to the fund and, as a result, the fund may underperform other funds that do not have an ESG focus. A fund's ESG investment strategy may result in the fund investing in securities or industry sectors that underperform the market as a whole or underperform other funds screened for ESG standards. In addition, companies selected by the index provider may not exhibit positive or favorable ESG characteristics.</p>

(2) Fact Sheet 情况说明书

除了对投资目标、投资策略、ESG 风险进行了说明，也描述了该基金的优势和可持续性特征，并对 ESG 相关术语进行了解释。

Investment Objective	<p>The iShares ESG Aware MSCI USA ETF seeks to track the investment results of an index composed of U.S. companies that have positive environmental, social and governance characteristics as identified by the index provider while exhibiting risk and return characteristics similar to those of the parent index.</p>
----------------------	---

Why ESGU?	<p>WHY ESGU?</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Obtain exposure to higher rated environmental, social, and governance (ESG) companies while accessing large- and mid-cap U.S. stocks. ¹ 2 Seek similar risk and return to the MSCI USA Index while achieving a more sustainable outcome. 3 Use as a sustainable building block for the core of your portfolio at a low cost. <p>¹ESG ratings provided by MSCI on over 6,000 securities based on 37 industry-specific issues weighted based on the industry's impact and the time horizon of the risk / opportunity.</p>
Sustainability characteristics	<p>SUSTAINABILITY CHARACTERISTICS</p> <p>Sustainability Characteristics provide investors with specific non-traditional metrics. Alongside other metrics and information, these enable investors to evaluate funds on certain environmental, social and governance characteristics. Sustainability Characteristics do not provide an indication of current or future performance nor do they represent the potential risk and reward profile of a fund. They are provided for transparency and for information purposes only. Sustainability Characteristics should not be considered solely or in isolation, but instead are one type of information that investors may wish to consider when assessing a fund.</p>
Investment Strategy	This fund seeks to follow a sustainable, impact, or ESG investment strategy.
Risks	同 Product Brief
ESG Glossary	<p>ESG GLOSSARY:</p> <p>MSCI ESG Fund Rating (AAA-CCC): The MSCI ESG Rating is calculated as a direct mapping of ESG Quality Scores to letter rating categories (e.g. AAA = 8.6-10). The Ratings range from leader (AAA, AA), average (A, BBB, BB) to laggard (B, CCC).</p> <p>MSCI ESG Quality Score - Peer Percentile: The fund's ESG Percentile compared to its Lipper peer group.</p> <p>Fund Lipper Global Classification: The fund peer group as defined by the Lipper Global Classification.</p> <p>Funds in Peer Group: The number of funds from the relevant Lipper Global Classification peer group that are also in ESG coverage.</p> <p>MSCI ESG Quality Score (0-10): The MSCI ESG Quality Score (0 - 10) for funds is calculated using the weighted average of the ESG scores of fund holdings. The Score considers ESG Rating trend of holdings and the fund exposure to holdings in the laggard category. MSCI rates underlying holdings according to their exposure to industry ESG risks and their ability to manage those risks relative to peers.</p> <p>MSCI ESG % Coverage: Percentage of the fund's holdings for which the MSCI ESG ratings data is available. The MSCI ESG Fund Rating, MSCI ESG Quality Score, and ESG Quality Score - Peer Percentile metrics are displayed for funds with at least 65% coverage.</p> <p>MSCI Weighted Average Carbon Intensity (Tons CO2/\$M SALES): Measures a fund's exposure to carbon intensive companies. This figure represents the estimated greenhouse gas emissions per \$1 million in sales across the fund's holdings. This allows for comparisons between funds of different sizes.</p> <p>MSCI Weighted Average Carbon Intensity % Coverage: Percentage of the fund's holdings for which MSCI Carbon Intensity data is available. The MSCI Weighted Average Carbon Intensity metric is displayed for funds with any coverage. Funds with low coverage may not fully represent the fund's carbon characteristics given the lack of coverage.</p>

(3) Summary Prospectus 摘要招股书

Investment Objective	同 Fact Sheet
Investment Strategies	<p>“The Fund seeks to track the investment results of the MSCI USA Extended ESG Focus Index (the ‘Underlying Index’)...”</p> <p>“The Underlying Index is an optimized equity index designed to reflect the equity performance of U.S. companies with favorable environmental, social, and governance (‘ESG’) characteristics...”</p> <p>“The Index Provider begins with the Parent Index and excludes securities of companies involved in the tobacco business, companies associated with controversial weapons, producers and retailers of civilian firearms, and companies engaged in specific fossil fuels-related activities...”</p> <p>“The Index Provider follows a quantitative process to determine optimal weights for securities, aiming to maximize exposure to companies with higher ESG ratings while maintaining risk and return characteristics similar to the Parent Index.”</p> <p>“The Underlying Index comprises large- and mid-capitalization companies and may change over time.”</p>

	<p>"The Fund adopts a passive or indexing approach to achieve its investment objective."</p> <p>"Indexing eliminates the potential for substantial outperformance of the Underlying Index but also reduces certain risks associated with active management."</p> <p>"The Fund utilizes a representative sampling indexing strategy, which involves investing in a representative sample of securities that collectively mirror the investment profile of the applicable underlying index."</p> <p>"The Fund generally invests at least 90% of its assets in the component securities of the Underlying Index..."</p> <p>"The Fund may engage in securities lending, allowing it to lend securities representing up to one-third of the value of its total assets..."</p> <p>"The Underlying Index is sponsored by MSCI, which operates independently of the Fund and BFA."</p> <p>"Industry Concentration Policy: The Fund will concentrate its investments (holding 25% or more of its total assets) in a particular industry or group of industries to a similar extent as the Underlying Index."</p>
Risks	<p>ESG Risk</p> <p>To the extent that the Underlying Index uses criteria related to the ESG characteristics of issuers, this may limit the types and number of investment opportunities available to the Fund and, as a result, the Fund may underperform other funds whose underlying index does not use ESG criteria. The Underlying Index's use of ESG criteria may result in the Fund investing in, or allocating greater weight to, securities or market sectors that underperform the market as a whole or underperform other funds that use ESG criteria. In addition, the use of representative sampling may result in divergence of the Fund's overall ESG characteristics or ESG risk from those of the Underlying Index. The Index Provider may evaluate security-level ESG data and, if applicable, ESG objectives or constraints that are relevant to the Underlying Index only at index reviews or rebalances. Securities included in the Underlying Index may cease to meet the relevant ESG criteria but may nevertheless remain in the Underlying Index and the Fund until the next review or rebalance by the Index Provider. As a result, certain securities in the Underlying Index, or the Underlying Index as a whole, may not meet the relevant ESG objectives or constraints at all times.</p>

(4) Prospectus 招股说明书

Fund Overview	Investment	同 Fact Sheet
---------------	------------	--------------

	Objective	
	Investment Strategies	同 Summary Prospectus
	Risks	ESG Risks, 同 Summary Prospectus
A Further Discussion of Principal Risks	Risks	ESG Risks

(5) Annual Report 年报

年报除了披露投资目标之外，还会在“投资组合管理分析”部分披露 ESG 基金的相关背景以及在“一般信息”部分披露代理投票相关。

Fund Summary	Investment Objective	The Fund seeks to track the investment results of an index composed of U.S. companies that have positive environmental, social and governance characteristics, as identified by the index provider while exhibiting risk and return characteristics similar to those of the parent index, as represented by the MSCI USA Extended ESG Focus Index (the “Index”). The Fund invests in a representative sample of securities included in the Index that collectively has an investment profile similar to the Index. Due to the use of representative sampling, the Fund may or may not hold all of the securities that are included in the Index.
	Portfolio Management Commentary	Investor interest in the environmental, social, and governance (“ESG”) attributes of companies was mixed during the reporting period. The overall rise in ESG investing in recent years also led to increased regulation and investor scrutiny. In October 2021, the U.S. Department of Labor (“DOL”) proposed a rule that would expand the ability of retirement plan sponsors to offer ESG products. Five months later, the U.S. Securities and Exchange Commission (“SEC”) further proposed a rule to require climate-related disclosures from public companies. However, focus on ESG-related policies continue to broadly support interest in sustainable investing. With a negative global macro backdrop, the Index, which includes the stocks of US companies, declined significantly for the reporting period. The information technology sector detracted the most from the Index’s performance, as rising interest rates negatively affected stocks with high valuations, particularly in the software industry. Slowing sales of online advertisements

		<p>weighed on stocks in the communication services sector, while rising costs pressured the retail industry in the consumer discretionary sector. On the upside, the energy sector gained amid strong demand.</p> <p>In terms of relative performance, the Index underperformed the broader market, as represented by the MSCI USA Index, while tracking it relatively closely. Relative to the broader market, the ESG security selection process leads to overweight positions in stocks with higher ESG ratings and underweight positions in stocks with lower ESG characteristics. Due to the ESG selection process, the Index held an overweight to the Information Technology and Industrials sectors, which detracted from relative performance. Conversely, underweight positions in Communication Services and Consumer Staples were additive to relative performance.</p>
General Information	Availability of Proxy Voting Policies and Proxy Voting Records	<p>A description of the policies and procedures that the iShares Funds use to determine how to vote proxies relating to portfolio securities and information about how the iShares Funds voted proxies relating to portfolio securities during the most recent twelve-month period ending June 30 is available without charge, upon request (1) by calling toll-free 1-800-474-2737; (2) on the iShares website at iShares.com; and (3) on the SEC website at sec.gov.</p>

(6) Semi-Annual Report 半年报

Fund Summary	Investment Objective	同年报
General Information	Availability of Proxy Voting Policies and Proxy Voting Records	同年报

(7) iShares ESG Aware Essentials One Pager

What is sustainable investing?	<p>What is sustainable investing? Sustainable investing enhances traditional security analysis with environmental, social and governance (ESG) metrics</p>		
	 <p>Environmental Climate change Natural resource use Pollution & waste</p>	 <p>Social Human capital Data privacy Health & safety</p>	 <p>Governance Accounting practices Ownership & control Board independence</p>

<p>Built for the core of your portfolio</p>	<p>Built for the core of your portfolio³</p> <p>Parent index (MSCI USA Index)</p> <p>Five business involvement screens Controversial weapons, civilian fire arms, tobacco, thermal coal and oil sands</p> <p>Controversy screen Screens out companies with very severe E, S or G controversies</p> <p>Portfolio constraints⁴ Sector weights constrained +/- 5% to the index, predicted tracking error 50 bps</p> <p>Optimization Weight securities to maximize overall portfolio ESG score</p> <p>ESGU index (MSCI USA Extended ESG Focus Index)</p> <p>Correlation to the S&P 500 Index⁵ 1.00 Correlation measures the degree to which two securities move in relation to each other. A correlation near 1.00 means ESGU has moved in the same direction as the S&P 500 Index.</p> <p>Beta to the S&P 500 Index⁵ 1.00 Beta measures the volatility of a security compared to the broad market index. A beta near 1.00 means ESGU's volatility has been similar to that of the S&P 500 Index.</p>
<p>Risks</p>	<p>同 Product Brief</p>

2、Vanguard Group: Global ESG Select Stock Fund Investor Shares²⁸

(1) Summary Prospectus 摘要招股书

<p>Investment Objective</p>	<p>The Fund seeks to maximize returns while having greater exposure to companies with attractive environmental, social, and governance characteristics.</p>
<p>Investment Strategies</p>	<p>Under normal circumstances, at least 80% of the Fund's assets will be invested in common stocks of companies that meet the advisor's environmental, social, and governance (ESG) criteria. The Fund will typically invest in stocks of large and mid-size companies located in a number of countries throughout the world, including issuers located in emerging markets.</p> <p>The Fund's investment approach is based on proprietary, bottom-up fundamental research conducted by the advisor. The advisor considers the investment universe, sector-by-sector and region-by-region, looking for companies with strong long-term fundamentals that also meet the advisor's ESG criteria. The advisor will place an emphasis on the following company attributes: (1) a proven track record of effective capital allocation; (2) leading ESG practices as determined by the advisor through an evaluation of how the company integrates material ESG risks and opportunities into its corporate strategy. This includes a realistic assessment of long-term ESG risks and opportunities, increased transparency into the company's ESG practices, management teams with aligned incentives, better governance practices, and thoughtful resource allocation; and (3) confidence that a wide gap between return on capital and cost of capital can be sustained. The advisor will then examine issues outside the scope of traditional research, such as corporate culture,</p>

²⁸ <https://advisors.vanguard.com/investments/products/veigx/vanguard-global-esg-select-stock-fund-investor-shares>

	adaptability, and employee engagement, to build conviction in each holding.
Risks	ESG investing risk, which is the chance that the stocks selected by the advisor based on its ESG criteria generally will underperform the stock market as a whole or that the particular stocks selected by the advisor based on its ESG criteria will, in the aggregate, trail returns of other ESG funds. There are significant differences in interpretations of what it means for a company to meet ESG criteria. The advisor's assessment of a company may differ from that of other funds or an investor's assessment of such company. As a result, stocks selected by the advisor may not reflect the beliefs and values of any particular investor. The advisor is dependent on the availability of timely and accurate ESG data being reported by companies to evaluate their ESG criteria. The advisor's ESG criteria may, at times, result in the Fund becoming focused in the stocks of a particular market sector, which would subject the Fund to proportionately higher exposure to the risks of that sector.

(2) Statutory Prospectus 法定招股说明书

Fund Summary	Investment Objective	同 Summary Prospectus
	Investment Strategies	同 Summary Prospectus
	Risks	同 Summary Prospectus

(3) Statement of Additional Information (SAI) 附加信息声明

INVESTMENT STRATEGIES, RISKS, AND NONFUNDAMENTAL POLICIES	Environmental, Social, and Governance (ESG) Considerations.	<p>Environmental, Social, and Governance (ESG) Considerations. ESG risk factors, either quantitative or qualitative, may be used as a component of certain funds' investment processes as a means to assess risk (e.g., risk analysis, credit analysis, or investment opportunities) as the advisor deems appropriate. The weight given to ESG factors may vary across types of investments, industries, regions, and issuers; may change over time; and not every ESG factor may be identified or evaluated. Consideration of ESG factors may affect a fund's exposure to certain issuers or industries. The advisor's assessment of an issuer may differ from that of other funds or an investor's assessment of such issuer. As a result, securities selected by the advisor may not reflect the beliefs and values of any particular investor. The advisor may be dependent on the availability of timely, complete, and accurate ESG data being reported by issuers and/or third-party research providers to evaluate ESG factors. ESG factors are often not uniformly measured or defined, which could impact an advisor's ability to assess an issuer. Where ESG risk factor analysis is used as one part of an overall investment process (as may be the case for actively managed funds included in this Statement of Additional Information), such funds may still invest in securities of issuers that all market participants may not view as ESG-focused or that may be viewed as having a high ESG risk profile.</p> <p>For funds advised by Vanguard, Vanguard's Investment Stewardship Team, on behalf of the Board of Trustees of each Vanguard-advised fund, administers proxy voting, engagement, and advocacy for the equity holdings of the Vanguard-advised funds. The Investment Stewardship Team may engage with issuers to better understand how they are addressing material risks, including ESG risks. Specifically, the Investment Stewardship Team may engage with companies on how they disclose significant risks to shareholders, develop their risk mitigation approach, and report on progress.</p> <p>For funds advised by third-party advisory firms independent of Vanguard, such third-party advisory firms are responsible for administration of proxy voting and engagement with respect to the equity holdings they manage on behalf of the fund. A fund's advisors may consider environmental risks such as climate change to be a material risk to many companies and their shareholders' long-term financial success. As a result, certain advisors will engage with particular issuers held by a fund to advocate for science-based targets to address long-term risk to shareholder value resulting from climate change as long as such targets are not contrary to the investment objective and strategy of the fund.</p> <p>Each fund has adopted procedures and guidelines for monitoring portfolio holding human rights practices and violations pursuant to which it may assess regulatory, reputational, or other risks associated with the alleged activity. In extraordinary circumstances a fund may divest of a portfolio holding where doing so is deemed appropriate.</p>
	Proxy Voting Policies	<p>PROXY VOTING</p> <p>I. Proxy Voting Policies</p> <p>Each Vanguard fund advised by Vanguard retains the authority to vote proxies received with respect to the shares of equity securities held in a portfolio advised by Vanguard. The Board of Trustees of the Vanguard-advised funds (the Board) has adopted proxy voting procedures and guidelines to govern proxy voting for each portfolio retaining proxy voting authority, which are summarized in Appendix A. The Board of each Vanguard fund advised by a manager not affiliated with Vanguard has delegated the authority to vote proxies related to the portfolio securities held by each fund to its respective advisor(s). Each advisor will vote such proxies in accordance with its own proxy voting policies and procedures, which are summarized in Appendix B.</p> <p>Vanguard has entered into agreements with various state, federal, and non-U.S. regulators and with certain issuers that limit the amount of shares that the funds may vote at their discretion for particular securities. For these securities, the funds are able to vote a limited portion of the shares at their discretion. Any additional shares generally are voted in the same proportion as votes cast by the issuer's entire shareholder base (i.e., mirror voted), or the fund is not permitted to vote such shares. Further, the Board has adopted policies that will result in certain funds mirror voting a higher proportion of the shares they own in a regulated issuer in order to permit certain other funds (generally advised by managers not affiliated with Vanguard) to mirror vote none, or a lower proportion, of their shares in such regulated issuer.</p>

(4) Annual Report 年报

<p>Advisor's Report</p>	<p>The fund's positioning and investment strategy</p>	<p>The fund's positioning and investment strategy</p> <p>Our investment philosophy is grounded in the idea that sustainable financial strength plus superior stewardship is a powerful combination, often overlooked as a source of competitive advantage and a driver of alpha. We believe the best way to balance return and responsibility is to extend the investment time horizon, because these considerations converge over the long term. The portfolio thus reflects our conviction that:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Companies with high returns on capital and strong stewardship are advantaged in outperforming peers and the market. • Patience and portfolio construction are two core disciplines that allow us to focus and develop differentiated insights that ultimately drive shareholder returns over the long term. • Active ownership through engagement and proxy voting are fiduciary responsibilities that can positively influence company behavior and reinforce the tenets that we believe lead to sustained outperformance. <p>Rather than focus exclusively on environmental, social, and governance factors, our approach takes a more holistic view of corporate responsibility. We call this stewardship. We do not rely on third-party ESG research or prescribed ESG screening methodologies. Rather, the portfolio is constructed by selecting stocks based on their individual merits and by applying our own quantitative and qualitative judgment to ensure that each company meets our high standards for stewardship.</p> <p>Our investment universe is focused on the largest and most liquid global equities, which initially biases our selection to companies that have been around the longest, with higher-than-average returns on equity and more sophisticated approaches to stewardship, consistent with our investment framework. Our approach is to seek to invest in what we believe to be the "best of the best." We then conduct detailed fundamental analysis on each company, evaluating the sustainability of financial returns, the history of capital allocation, ESG priorities, aptitude and attitude toward engagement, and a company's desire to pursue best-in-class stewardship.</p> <p>A critical element of the research process involves understanding how companies balance the interests of all stakeholders, prioritize ESG risks and opportunities, and integrate material ESG factors into strategy and long-term planning.</p> <p>Ultimately, we typically invest in around 35 to 45 stocks across regions and sectors that meet our fundamental and stewardship criteria. Valuation does not drive investment decisions but is used as an input for position sizing. The portfolio is</p> <p>constructed to reduce country, sector, and style biases, so that stock-specific factors are the main drivers of risk and return.</p> <p>The past year's challenges contrasted with the supportive macroeconomic backdrop of the prevailing cycle, which arguably had been in place for 10-plus years. Although we do not make top-down forecasts to position the portfolio, the world is changing as we examine things from the bottom up, reinforcing the importance of owning adaptable companies. Looking ahead, we believe companies will face higher inflation, rates, and cost of capital. We see labor challenges persisting in many regions, particularly as companies try to recruit and retain entry-level workers. The balance of power is shifting away from the providers of capital, and this is likely to result in upward, secular pressure on wages. As another example, COVID-19 exposed the fragility of just-in-time inventory and complex, multinational supply chains. We expect an evolution to increased onshoring, diversified and redundant sourcing, and higher inventory levels. This will also increase input costs over time.</p> <p>We see two important investment implications from this macroeconomic shift. First, it will become even more important for companies to successfully balance the needs of shareholders and stakeholders. We have always assessed managements and boards on their ability to consider important trade-offs and to act in a way that maximizes the benefit to all. In coming years, leading companies will outperform based on their capacity to attract, pay, and retain talent. They will equally distinguish themselves by strengthening supply chains to be more</p>
-------------------------	---	---

		<p>resilient and dependable. Success in these areas will have to be weighed against the obligation to provide an attractive return to investors. We will continue to favor companies that we believe can solve this multidimensional puzzle.</p> <p>Second, there will be more emphasis on strong stewards of capital and resources. We believe these leaders will increasingly be recognized across a broad set of industries and geographies. At the risk of overgeneralization, the market disproportionately valued tech and consumer relative to cyclical sectors for the 10 years leading into 2022. The same can be said for U.S. stocks relative to the rest of the world and for companies with high top-line growth. Now it seems the regime is changing. Our portfolio is not dependent on the status quo nor on one particular path forward.</p> <p>We believe it is our fiduciary duty to actively engage with portfolio companies, on behalf of fund holders. We aim to support or influence decisions that can maximize long-term stakeholder and shareholder value. Leveraging Wellington's corporate access and relationships, we engage directly with company managements and boards to identify and understand ESG risks and opportunities. We challenge insular thinking. We help prioritize governance factors that matter to longstanding owners. We offer guidance on environmental and social issues for which companies may lack broader perspective.</p> <p>Lastly, engagement enables us to hold boards and managements accountable for their actions. We hope to invest in</p>	<p>companies that prioritize their long-term health and sustained returns on capital rather than capitulating to short-term performance pressures and seeking growth at all costs. We are particularly attracted to situations where we believe financial returns may be higher or last longer than the market anticipates. To support these aspirations, we aim to meet at least annually with managements and a board director for every security we own, focusing on the ESG considerations that we believe are most material to creating long-term value.</p> <p>Mark D. Mandel, CFA, Senior Managing Director, Equity Portfolio Manager</p> <p>Yolanda C. Courtines, CFA, Senior Managing Director, Equity Portfolio Manager</p> <p>Wellington Management Company LLP February 13, 2023</p>
--	--	--	--

附录 2 欧盟 ESG 基金信息披露的实践情况

1、Amundi 法国资产管理公司: AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS²⁹

其官网上有文件及可持续发展相关披露（以满足 SFDR）

Documents

<input type="checkbox"/>	Documents	Language	Country	Closing Date
<input checked="" type="checkbox"/>	KID PRIIPs			
<input checked="" type="checkbox"/>	Prospectus			
<input checked="" type="checkbox"/>	Annual Report			
<input checked="" type="checkbox"/>	Semi-Annual report			
<input checked="" type="checkbox"/>	Monthly Factsheet			
<input checked="" type="checkbox"/>	Fund Teaser			
<input checked="" type="checkbox"/>	Fund Commentary			

[Download selection](#)

Life of a fund

Effective date	Event	Previous value	New value

Sustainability-related disclosures

<input type="checkbox"/>	Documents	Language	Closing Date
<input type="checkbox"/>	SFDR Website disclosures	EN	01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Website disclosures – Summary		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023
<input type="checkbox"/>	SFDR Pre-contractual Annex		01/01/2023

(1) KID PRIIPs (Key Information Document Packaged Retail and Insurance-based Investment Products) 一揽子零售和保险投资产品的关键信息文档

Objectives	<p>Objectives: The Sub-Fund is a financial product that promotes ESG characteristics pursuant to Article 8 of the Disclosure Regulation.</p> <p>Seeks to increase the value of your investment over the recommended holding period.</p> <p>The Sub-Fund invests at least 50 % in a broad range of equities of companies that are headquartered in, or do most of their business in Europe. Whilst the investment manager aims to invest in ESG Rated securities not all investments of the Sub-Fund will have an ESG rating and in any event such investments will not be more than 10% of the Sub-Fund.</p> <p>The Sub-Fund makes use of derivatives to reduce various risks, for efficient portfolio management and as a way to gain exposure (long or short) to various assets, markets or other investment opportunities (including derivatives which focus on equities).</p>
------------	--

²⁹ 《AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY ESG IMPROVERS》,
https://www.amundi.com/globaldistributor/product/view/LU2151177073#productsheet_section

Benchmark	<p>Benchmark : The Sub-Fund is actively managed by reference to and seeks to outperform the MSCI Europe Index. The Sub-Fund is mainly exposed to the issuers of the Benchmark, however, the management of the Sub-Fund is discretionary, and will be exposed to issuers not included in the Benchmark. The Sub-Fund monitors risk exposure in relation to the Benchmark however the extent of deviation from the Benchmark is expected to be material. Further, the Sub-Fund has designated the benchmark as a reference benchmark for the purpose of the Disclosure Regulation. The Benchmark is a broad market index, which does not assess or include constituents according to environmental characteristics, and therefore is not aligned with the environmental characteristics promoted by the Sub-Fund.</p>
Management Process	<p>Management Process : The Sub-Fund integrates Sustainability Factors in its investment process as outlined in more detail in section "Sustainable Investment" of the Prospectus. The investment manager aims to deliver alpha by investing in companies that have embraced, or will embrace, a positive ESG trajectory within their business. The investment manager identifies investment opportunities that are aligned with the aim of generating alpha by focusing on inclusion of companies that will be strong ESG improvers in the future, while also investing in companies that are currently ESG winners in their sectors.</p> <p>Further, the Sub-Fund seeks to achieve an ESG score of its portfolio greater than that of the Benchmark. When analysing ESG score against the Benchmark, the Sub-Fund is compared with the ESG score of its Benchmark after 20% of the lowest ESG rated securities have been excluded from the Benchmark.</p>

(2) Prospectus 招股说明书

Investments	<p>Investments</p> <p>The Sub-Fund is a financial product that promotes ESG characteristics pursuant to Article 8 of the Disclosure Regulation.</p> <p>The Sub-Fund invests mainly in a broad range of equities of companies that are headquartered in, or do most of their business in Europe.</p> <p>Whilst the investment manager aims to invest in ESG Rated securities not all investments of the Sub-Fund will have an ESG rating and in any event such investments will not be more than 10% of the Sub-Fund. There are no currency constraints on these investments.</p> <p>While complying with the above policies, the Sub-Fund may also invest in other equities, money market instruments, deposits and up to 10% of its assets in other UCITS/UCIs.</p>
-------------	---

Benchmark	<p>Benchmark</p> <p>The Sub-Fund is actively managed by reference to and seeks to outperform (after applicable fees) the MSCI Europe Index (the “Benchmark”) over the recommended holding period. The Sub-fund is predominantly exposed to the issuers of the Benchmark, however, the management of the Sub-Fund is discretionary, and will invest in issuers not included in the Benchmark. The Sub-fund monitors risk exposure in relation to the Benchmark and the extent of deviation from the Benchmark is expected to be material. The Benchmark is a broad market index, which does not assess or include its constituents according to environment characteristics and therefore is not aligned with the environmental characteristics promoted by the Sub-Fund.</p>
Management Process	<p>Management Process</p> <p>The Sub-Fund integrates Sustainability Factors in its investment process as outlined in more detail in section “Sustainable Investing” of the Prospectus. The investment manager aims to deliver alpha by investing in companies that have embraced, or will embrace, a positive ESG trajectory within their business. The investment manager identifies investment opportunities that are aligned with the aim of generating alpha by focusing on inclusion of companies that will be strong ESG improvers in the future, while also investing in companies that are currently ESG winners in their sectors.</p> <p>Further, the Sub-Fund seeks to achieve an ESG score of its portfolio greater than that of the Benchmark. In determining the ESG score of the Sub-Fund and the Benchmark, ESG performance is assessed by comparing the average performance of a security against the security issuer’s industry, in respect of each of the three ESG characteristics of environmental, social and governance. The selection of securities through the use of Amundi’s ESG rating methodology takes into account principal adverse impacts of investment decisions on Sustainability Factors according to the nature of the Sub-Fund.</p> <p>When analysing ESG score against the Benchmark, the Sub-Fund is compared with the ESG score of its Benchmark after 20% of the lowest ESG rated securities have been excluded from the Benchmark.</p> <p>In accordance with its objective and investment policy, the Sub-Fund promotes environmental characteristics within the meaning of article 6 of Taxonomy Regulation and may partially invest in economic activities that contribute to one or several environmental objective(s) prescribed in Article 9 of the Taxonomy Regulation.</p> <p>While the Sub-Fund may already hold investments in economic activities that qualify as Sustainable Activities without being currently committed to a minimum proportion, the Management Company is making its best efforts to disclose such proportion of investments in Sustainable Activities as soon as reasonably practicable after the entry into force of the Regulatory Technical Standards with regards to the content and presentation of disclosures pursuant to Articles 8(4), 9(6) and 11(5) of SFDR, as amended by the Taxonomy Regulation.</p> <p>Notwithstanding the above, the “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the sub-fund that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this sub-fund do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.</p>

(3) Monthly Factsheet 月度基金说明书

Objective	同 KID
Benchmark	同 KID
Management Process	同 KID
Portfolio Review	<p>Portfolio Review</p> <p>The portfolio outperformed its benchmark, the MSCI Europe, over the first quarter of 2023. At sector level, the portfolio had a positive contribution from Industrials and Materials. In contrast, Healthcare and Information Technology detracted. At strategy level this month, our allocation to ESG Improvers outperformed our ESG Winner allocation.</p> <p>At stock level, focusing first on the ESG Winners: our holding of the building material company CRH was a positive contributor. It continued to perform well on the back of a positive trading statement, which was a tailwind for the company's share price. On the other side, our holding of the renewable energy company Orsted underperformed after it reported a disappointing set of Q4 earnings. The stock was negatively impacted by the higher rate environment and increased costs. We reduced our position in Orsted; however, we continue to believe that the long-term opportunity from offshore wind remains and Orsted sits in a strong market position. In addition, our holding of the health, nutrition and materials company DSM detracted following concerns about weaker demand for vitamin products and the impact of increased costs.</p> <p>Focusing now on the ESG Improvers: the semiconductor maker Infineon was a standout performer; it rallied following the release of positive results and management commentary around the encouraging outlook for 2023. On the negative side, our holding of pharmaceutical company Roche detracted. Investors appear concerned about the R&D spending and the post Covid normalisation leading to slower growth. Finally, ending on a positive note, the automaker Stellantis performed well. Its Q4 2022 numbers were better than expected, this coupled with more encouraging car industry data that showed demand remaining supported, has helped boost sentiment towards the name.</p>

(4) Fund Commentary 基金评论

Portfolio Review	同 Monthly Factsheet
------------------	---------------------

2、DWS Group 德国资产管理公司：DWS ESG Defensiv LC³⁰

官网上文件分四类：(a) 法定销售文件（过往绩效情景 Previous Performance Scenarios、过往业绩 Past performance、一揽子零售和保险投资产品的关键信息文档 PRIIPS KID、销售招股书 Sales Prospectus、致股东的法律通知 Legal notice to shareholders）；(b) 报告文件 Factsheet 和 (c) 可持续发展相关披露文件。

³⁰ 《DWS ESG Defensiv LC》，<https://funds.dws.com/en-ch/balanced-funds/de000dws1ur7-dws-esg-defensiv-lc/>

DWS ESG Defensiv LC

ISIN: DE000DWS1UR7 | Valor: 21703580

[↓ Factsheet](#) [↓ PRIIPS KID](#)

Overview Performance Portfolio Management Fund Facts **Downloads** MiFID II

Mandatory sales documents

↓ DWS ESG Defensiv (bis 31.12.2022: DWS Defensiv) (CH-Edition)	Semi-annual report	DE	Mar 2023	PDF	653.9 KB
↓ Previous Performance Scenarios DWS ESG Defensiv LC	Previous Performance Scenarios	DE	Mar 2023	PDF	40.2 KB
↓ Previous Performance Scenarios DWS ESG Defensiv LC	Previous Performance Scenarios	EN	Mar 2023	PDF	40.2 KB
↓ Previous Performance Scenarios DWS ESG Defensiv LC	Previous Performance Scenarios	IT	Mar 2023	PDF	40.2 KB
↓ Previous Performance Scenarios DWS ESG Defensiv LC	Previous Performance Scenarios	FR	Mar 2023	PDF	40.2 KB
↓ Past Performances DWS ESG Defensiv LC	Past performance	EN	Feb 2023	PDF	74.1 KB
↓ PRIIPs KID DWS ESG Defensiv LC	PRIIPs KID	FR	Feb 2023	PDF	84.7 KB
↓ Past Performances DWS ESG Defensiv LC	Past performance	IT	Feb 2023	PDF	72.3 KB
↓ PRIIPs KID DWS ESG Defensiv LC	PRIIPs KID	DE	Feb 2023	PDF	83.9 KB
↓ PRIIPs KID DWS ESG Defensiv LC	PRIIPs KID	EN	Feb 2023	PDF	82.3 KB
↓ Past Performances DWS ESG Defensiv LC	Past performance	FR	Feb 2023	PDF	73.3 KB
↓ Past Performances DWS ESG Defensiv LC	Past performance	DE	Feb 2023	PDF	75.8 KB
↓ PRIIPs KID DWS ESG Defensiv LC	PRIIPs KID	IT	Feb 2023	PDF	82 KB
↓ DWS ESG Defensiv (bis 31.12.2022: DWS Defensiv) (CH-Edition)	Sales prospectus	DE	Jan 2023	PDF	2.2 MB
↓ Publikation Prospektänderung DWS Defensiv (ab 1.1.2023: DWS ESG Defensiv) zum 01.01.2023	Legal notice to shareholders	DE	Nov 2022	PDF	176.7 KB

Reporting

↓ DWS ESG Defensiv	Factsheet	EN	May 2023	PDF	250.7 KB
↓ DWS ESG Defensiv	Factsheet	DE	May 2023	PDF	252 KB

Sustainability-related disclosures

↓ Anhang zum Verkaufsprospekt gemäß Offenlegungsverordnung	Disclosure Annex to the sales prospectus	DE	Jan 2023	PDF	74 KB
↓ Veröffentlichung gemäß Offenlegungsverordnung – Zusammenfassung	SFDR Summary	DE	Jan 2023	PDF	402 KB
↓ Veröffentlichung gemäß Offenlegungsverordnung – Einzelheiten	SFDR Document	DE	Jan 2023	PDF	280.6 KB
↓ Annex to the pre-contractual information pursuant to SFDR	Disclosure Annex to the sales prospectus	EN	Jan 2023	PDF	73.1 KB
↓ Publication pursuant to SFDR - Details	SFDR Document	EN	Jan 2023	PDF	270.5 KB
↓ Publication pursuant to SFDR - Summary	SFDR Summary	EN	Jan 2023	PDF	413 KB

(1) PRIIPs KID (Key Information Document Packaged Retail and Insurance-based Investment Products) 一揽子零售和保险投资产品的关键信息文档

<p>Objective S</p>	<p>Objectives The fund is actively managed. The fund is not managed in reference to a benchmark. The fund promotes environmental and social characteristics and is subject to the disclosure requirements of a financial product in accordance with article 8(1) of Regulation 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector. More ESG information is available in the sales prospectus and on the DWS website. The objective of the investment policy is to achieve the highest possible appreciation of capital. To achieve this, the fund invests in interest-bearing securities, equities, certificates, funds and bank balances. At least 51% of the investment fund's assets must be invested in interest-bearing securities such as government bonds, corporate bonds or convertible bonds of domestic and foreign issuers, in certificates on bonds or bond indices or in bond funds. Of this portion, at least 51% of the corresponding investment ratio must be invested in securities that are denominated in euro or hedged against the euro and have investment grade status at the time the securities are purchased. Up to 35% of the investment fund's assets may be invested in equities, equity funds, equity certificates, as well as certificates on commodities and commodity indices. Up to 35% of the fund's assets may be invested in money market instruments, money market funds and money market funds with short maturity structures or bank balances, respectively. When selecting the securities for investments, environmental and social aspects as well as the principles of corporate governance ("ESG standards") are of key importance for the implementation of the fund's sustainable investment strategy. Issuers that generate their revenues from activities related to production or other use of nuclear energy and natural gas as well as from the extraction of uranium or natural gas may be acquired for the investment fund. The selection of the individual investments is at the discretion of the fund management. The return of the product is reflected by the daily calculated net asset value per unit and the distribution amount if applicable. The currency of the fund is EUR. Redemptions and gains are not distributed but are reinvested in the fund. More share classes may be available for this fund - please refer to the relevant section of the prospectus for further details. The depositary is State Street Bank International GmbH, Germany. More detailed information on this fund, such as the prospectus as well as the latest annual and semi-annual report, can be obtained free of charge online at www.dws.com/fundinformation/. These documents are available in English or German. The documents as well as other information (including the latest share prices) are available free of charge.</p>
------------------------	--

(2) Factsheet 基金说明书

<p>Investment Policy</p>	<p>The investment universe is among others defined by environmental and social aspects and principles of good corporate governance.</p>
------------------------------	---

附录 3 香港 ESG 基金信息披露的实践情况

1、大成中国可持续发展股票基金 (BTN065)³¹

投资产品(中央编号)	子基金(中央编号)	发行人	ESG 投资主题	ESG 投资策略	文件类别
大成投资信托基金 (AWD544)	大成中国可持续发展股票基金 (BTN065)	大成国际资产管理有限公司	ESG / 可持续性	同业最佳/正面筛选	销售文件

(1) 产品资料概要

目标	子基金之投资目标乃透过投资于经理人认为将受益于中国经济增长及发展，并在环境、社会及 / 或管治（「ESG」）指标方面比投资领域中的其他公司表现更好的公司，从而实现资产价值的长期资本增长。
策略	<p>策略</p> <p>主要投資</p> <p>子基金藉著主要投資（即不低於其資產淨值的 70%）於經理人認為將受益於中國的經濟增長及發展的下列公司發行的股票（「中國相關證券」）來實現投資目標。該等公司於投資範圍內的 ESG 評分排名首 70%，而評</p> <p style="text-align: center;">2</p> <hr/> <p style="text-align: right;">大成中國可持續發展股票基金</p> <hr/> <p>分乃由下文「ESG 評估」所述之經理人專有的 ESG 評估模型得出：</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) 在中國內地註冊並上市的公司； (b) 於中國內地、香港或澳門註冊，但於中國內地以外的證券交易所上市的公司；或 (c) 於中國內地以外註冊並在中國內地以外的證券交易所上市的公司，其(i)業務或資產主要於中國內地、香港及 / 或澳門；(ii)管理或所有權主要由於中國內地、香港或澳門設立或註冊的實體控制；或(iii)收入或利潤的主要部分直接或間接來自中國內地、香港及 / 或澳門的商業活動， <p>包括但不限於 H 股、S 股及 P 股。</p> <p>子基金可通過經理人的 QFII / RQFII 身份（統稱為「QFI」）及 / 或互聯互通機制（中國內地與香港之間股票市場互通，由滬港通及深港通組成），將其資產淨值最多 100% 直接投資於 A 股及 B 股。</p> <p>ESG 評估</p>

³¹ 《大成中国可持续发展股票基金 (BTN065)》。

<https://apps.sfc.hk/productlistWeb/searchProduct/getDocListNoDate.do?lang=TC&cerref=BTN065&docType=OD>

ESG 評估

由中國相關證券組成的投資領域將按經理人的排除政策經過專有的 ESG 評估，具體如下：

(1) 排除：經理人將排除從事有爭議活動而被認為對環境、社會及／或管治方面有重大負面影響的公司，包括：

- 根據中國內地及香港相關政府當局或監管機構（如生態環境部、國家市場監管總局、中國證券監督管理委員會及證監會）所實施的執法或懲罰措施，在過去三年中擁有與 ESG 相關的不當行為或違法行為，並對環境、社會及／或管治方面產生重大負面影響的公司。經理人監察的與 ESG 相關的不當行為或違法行為包括但不限於違反有關環境保護、社會責任和公司治理的法律法規，如過度排放有毒氣體、未經授權處置廢水或固體廢物、食品中有害物質濃度過高、金融欺詐、操縱市場及逃稅。
- 其審計報告未能出具無保留意見的公司。

(2) 專有的 ESG 評估：在應用排除政策後，經理人將利用其專有的 ESG 評估模型，為投資領域內餘下的每家公司給予加權平均 ESG 分數。

於構建其專有的 ESG 評估模型時，經理人已考慮到全球公認的 ESG 報告框架，如全球報告倡議組織及可持續發展會計標準委員會制定的框架，以及本地的 ESG 報告標準，如歐盟可持續金融披露條例下的主要不利影響指標及香港聯合交易所有限公司推出的 ESG 報告指引下的披露要求，以制定 ESG 因素，根據這些因素評估及評價公司的 ESG 表現。由於該等標準提供了更加成熟和系統性的報告框架，公司據此披露其 ESG 相關信息，亦因此參考該等標準可確保經理人專有的 ESG 評估模型所採用的 ESG 因素的廣泛程度，從而捕捉最相關的 ESG 問題，同時也有利於經理人隨後對公司的 ESG 表現進行評估。

特別是根據於環境、社會及管治方面以下 15 個具體主題而細分的逾 50 項 ESG 因素，得出投資領域內各間公司的 ESG 得分：

- 環境方面：環境治理；氣候變化；綠色機會；因環境問題受懲罰
- 社會方面：直接社會貢獻；員工責任；客戶及消費者；供應鏈管理
- 管治方面：董事會及管理團隊；報告及披露；內部審計；股東權益；商業道德；ESG 管治；管治異常

每家公司將就每個 ESG 因素得到一個評分，然後根據公司所屬的行業應用統計分析進行調整，以確保不同行業之間分數的可比性。於得出每家公司的 ESG 評分時，經理人將參考從 ESG 數據供應商（例如鼎力公司）採購的各種數據，以及從公共來源（例如相關政府當局、監管機構、行業組織、定期報告及新聞機構）收集的數據，以確保所獲數據的廣泛性及品質。子基金聘用的 ESG 數據供應商

可能會在不通知單位持有人的情況下不時改變。

經理人其後將匯總環境、社會和管治各方面的 ESG 因素的調整分數，並分別得出每家公司的平均 E 分、S 分及 G 分。

每家公司的平均 E 分、S 分和 G 分隨後將被進一步處理，根據相關行業的特點，將每個行業的環境、社會及管治方面的具體權重分別考慮在內。取決於該行業對環境、社會及管治方面的影響，每個行業將被賦予下列標籤，該等標籤乃經理人參考全球公認的 ESG 評級供應商（如 MSCI、標普及路孚特）制定的按行業分類的公開 ESG 權重系統而釐定：

標籤	E-比重	S-比重	G-比重
E	60%	20%	20%
S	20%	60%	20%
G	20%	20%	60%
ES	40%	40%	20%
EG	40%	20%	40%
SG	20%	40%	40%
ESG	33%	33%	33%

經理人將審查由相關 ESG 評級供應商開發的外部 ESG 加權系統中顯示的特定行業的 E:S:G 加權，然後給予該行業分配一個最接近該 E:S:G 加權的標籤。例如，倘外部 ESG 加權系統表明，環境及社會因素對某一特定行業更重要，因此佔更高的權重，該行業的公司將給予分配「ES」標籤。

由於經理人對不同市場（如香港市場及中國內地市場）的公司採用不同的行業分類，不同市場對某一行業的公司所採用的標籤可能不同。例如，在中國內地市場，石油天然氣及煤炭開採行業的公司被標記為「E」，電力設備及新能源行業的公司被標記為「G」；而在香港市場，能源行業的公司被標記為「EG」。

在計及上述相關標籤所代表的各自權重後，特定行業內的公司公司的 E 分、S 分和 G 分將相應作出調整，以計算出該公司的加權平均 ESG 得分。然後，投資範圍內的所有公司將按照 ESG 得分進行排名。

一旦進行了上述專有的 ESG 評估，子基金將把其資產淨值的至少 70% 投資於其投資領域中在 ESG 得分方面排名前 70% 的中國相關證券。

附屬投資

子基金可將其資產淨值的 20% 投資於新上市，與子基金的 ESG 重點一致但暫時並無 ESG 分數的中國相關證券。新上市的中國相關證券是指(i)在相關證券交易所首次公開發行的中國相關證券或(ii)在相關證券交易所新上市不到一年的中國相關證券。經理人將利用經理人專有的 ESG 評估模型及時為沒有 ESG 分數的該等公司給予 ESG 分數。倘該等公司中的任何一間於獲給予 ESG 分數後並非排名於投資範圍前 70%，子基金將以經理人於考慮市場情況後認為符合單位持有人的最佳利益的方式，漸進和有序地出售該公司發行的股票。

子基金可將其最多 30% 的資產淨值投資於證監會認可，並不時列入證監會的 ESG 基金名單中的集體投資計劃（包括交易所買賣基金），該等計劃將 ESG 因素作為其主要投資重點，包括被動追蹤標普中銀香港中國香港大灣區淨零 2050 氣候轉型指數（「指數」）的任何此類集體投資計劃。該指數衡量標普中國-香港大灣區指數（「相關母指數」）中符合條件的股權證券的表現，該等股權證券經過挑選及加權，在指數層面上與全球變暖 1.5°C 的氣候情景兼容。

就守則第 7.11、7.11A 和 7.11B 條的規定而言，對交易所買賣基金的投資將被視為和當作集體投資計劃，並受其約束。

子基金也可將其資產淨值最多 30% 投資於(i)通過外資准入制度在中國銀行間債券市場交易的債券及/或通過經理人的 QFI 身份或債券通在交易所買賣的債券或(ii)在中國內地以外發行的債券。

主要 風 險	<p>2. 與 ESG 投資有關的風險</p> <ul style="list-style-type: none"> 使用 ESG 標準構建子基金的投資組合可能影響子基金的投資表現，因此，子基金的表現可能不同於不使用該標準的類似基金。子基金的挑選方法使用基於 ESG 的剔除標準，可能導致子基金放棄購買特定證券的機會，而投資及／或出售該等證券原本可能有利及／或不有利於子基金。 子基金的投資可能集中在較重視 ESG 的公司，因此，其價值波動可能比投資較多元化的基金更甚。 子基金持有的證券可能受到風格轉移的影響，在進行其投資後或不再符合子基金的 ESG 標準，經理人可能需要在不利的情況下出售此類證券。此可能導致子基金的價值下降。 構建子基金的投資組合流程涉及基於 ESG 標準的剔除及分析。儘管經理人對所依賴的 ESG 相關數據及資料已作仔細審閱，但此類評估可能涉及經理人對於若干定性因素的主觀判斷，因此，可能無法正確採用相關投資標準。 在基於 ESG 標準評估一間公司時，經理人依賴數據供應商（例如鼎力公司）或可能利用內部研究輸入的資料與數據，而這不時可能不完整、不準確或不可獲得，從而可能影響子基金的投資組合評估潛在證券以供納入及／或剔除的能力。該等因素都會導致子基金放棄符合相關 ESG 標準的投資機會，或投資不符合此標準的證券。 ESG 投資策略缺少標準化的分類法。不同基金就相關 ESG 因素或原則採用的披露標準可能不同。
--------------	--

(2) 銷售文件

投資目標及策略	同產品資料概要
風險因素	與 ESG 投資有關的風險，同產品資料概要

2、中銀香港全天候 ESG 多元資產基金 (BQS212)³²

投資產品(中央編號)	子基金(中央編號)	發行人	ESG 投資主題	ESG 投資策略	文件類別
中銀香港盈 益系列 (AYX421)	中銀香港全 天候 ESG 多 元資產基金 (BQS212)	中銀香港資 產管理有限 公司	ESG / 可持 續性	同業最佳/正面 篩選	銷售文件

(1) 產品資料概要

目 標 及 投 資 策 略	目 標	子基金的投資目標乃透過對符合以環境、社會及管治（「ESG」）為重的投資原則的固定收益證券及股本證券的投資組合進行積極資產配置，以在中至長期提供收入及資本增值。
	投 資 策 略	<p>子基金旨在透過將其最近期可得資產淨值最少 70% 投資於(i)固定收益證券，包括債券、可轉換債券、票據、貨幣市場工具、存款及其他定息或浮息證券，及／或(ii)股本證券，而其本身或其發行人按照以下一項或多項原則，反映 ESG 相關投資重點：聯合國全球契約原則、經濟合作與發展組織(OECD)企業管治指導原則、國際勞工組織(ILO)標準、國際資本市場協會綠色債券原則、社會責任債券原則及／或可持續發展債券指引等所採納的 ESG 原則，以實現其投資目標。</p> <p>在挑選合資格 ESG 投資時，基金經理將採用兩種模型——基金經理自主設計的內部 ESG 評級方法（「ESG 評級方法」）以及子基金的投資顧問東方匯理資產管理香港有限公司的方法（「投資顧問的方法」）——並將運用上文所述一項或多項 ESG 原則（統稱「ESG 準則」）。</p>

³² 《中銀香港全天候 ESG 多元資產基金 (BQS212)》
<https://apps.sfc.hk/productlistWeb/searchProduct/getDocListNoDate.do?lang=TC&ccref=BQS212&docType=OD>

主要 風 險	ESG 投資 政策 風險	<ul style="list-style-type: none"> 子基金可能根據投資政策所載的ESG準則進行投資。採用ESG準則可能影響子基金的投資表現，因此，子基金的表现可能與並無採用該等準則的同類基金有所不同。例如，子基金的投資政策內所採用的ESG準則可能導致子基金放棄買入若干證券的機會（此時買入該等證券原本可能對子基金有利），及／或由於ESG準則而賣出證券（此時賣出證券可能對子基金不利）。因此，運用ESG準則可能限制子基金按其認為理想的價格及時間購入或出售其投資的能力，故可能導致子基金蒙受損失。 採用ESG準則亦可能導致子基金集中投資於側重ESG準則的公司及其價值可能比投資組合更加多元化的基金更加波動。 證券挑選可能涉及基金經理的主觀判斷。ESG準則評價方法亦缺乏標準化的分類機制，而不同基金所運用的ESG準則可能有所不同。 基金經理及投資顧問的ESG流程會考慮外部數據供應商的ESG數據及研究，該等資料可能不完整、不準確或無法取得。因此，存在與根據該等資料或數據對證券或發行人進行評估相關的風險。
--------------	-----------------------	--

(2) 销售文件

投資 目 標 及 政 策	子基金的投资目标乃透过对符合以环境、社会及管治（「ESG」）为重的投资原则的固定收益证券及股本证券的投资组合进行积极资产配置，以在中至长期提供收入及资本增值。	同 产 品 资 料 概 要
投資 策 略	<p>子基金旨在透过将其最近期可得资产净值最少 70%投资于(i)固定收益证券，包括债券、可转换债券、票据、货币市场工具、存款及其他定息或浮息证券，及／或(ii)股本证券，而其本身或其发行人按照以下一项或多项原则，反映 ESG 相关投资重点：联合国全球契约原则、经济合作与发展组织(OECD)企业管治指导原则、国际劳工组织(ILO)标准、国际资本市场协会绿色债券原则、社会责任债券原则及／或可持续发展债券指引等所采纳的 ESG 原则，以实现其投资目标。</p> <p>在挑选合格 ESG 投资时，基金经理将采用两种模型——基金经理自主设计的内部 ESG 评级方法（「ESG 评级方法」）以及子基金的投资顾问东方汇理资产管理香港有限公司的方法（「投资顾问的方法」）— 并将运用上文所述一项或多项 ESG 原则（统称「ESG 准则」）。</p>	同 产 品 资 料 概 要
ESG 評 級 方 法 及 投 資 顧 問 的 方 法	<p>ESG評級方法由中銀香港資產管理有限公司內部研發，旨在評估一間公司的ESG表現。一間公司的ESG表現指其預期及管控來自環境、社會及管治方面的風險的能力，當中會考慮為行業帶來的機遇與挑戰，以及其ESG披露事項。這是一個動態的評級方法，就個別ESG因素（例如溫室氣體排放、女性在勞動力中的比例、獨立董事的比例等）給予評分，而該等個別ESG因素可能不時更新（如適用）。基金經理會就投資範圍每月運行ESG評級方法（包括定量評級及／或定性調整），因此ESG評級量表會相應更新。一般而言，基金經理將視獲評估的投資範圍內前50%的投資為合格ESG投資。</p> <p>投資顧問的同業最佳ESG方法對全球投資範圍作出全面評估；與ESG評級方法類似，投資顧問的方法亦將定量方法與定性分析相結合。投資顧問的ESG評級會衡量一間公司的ESG表現，例如公司預期及管理環境、社會及管治風險以及其行業及其自身狀況所蘊含的機會的能力。該等評級亦會評估公司管理團隊處理重大爭議的能力。將根據投資顧問的準則及比重就獲評估的投資給予ESG評級，其後，投資顧問的ESG分析師亦將納入定性數據，得出最終ESG評級。獲評估的投資範圍內前50%的投資通常將被視為合格ESG投資。</p> <p>投資顧問的排除政策（可能不時更新）會排除(a)渥太華及奧斯陸條約所禁止的從事殺傷人員地雷及集束炸彈的生產、銷售、儲存或服務的公司；(b)從事生產、銷售或儲存化學、生物及貧化鈾武器的公司；及(c)屢次並嚴重違反聯合國全球契約十項原則中的一項或多項的公司。此外，投資顧問會就煤炭及煙草行業實施特定的行業排除政策。</p>	

<p>ESG 投資 政策 風險</p>	<p>子基金可能根據投資政策所載的ESG準則進行投資。採用ESG準則可能影響子基金的投資表現，因此，子基金的表現可能與並無採用該等準則的同類基金有所不同。例如，子基金的投資政策內所採用的ESG準則可能導致子基金放棄買入若干證券的機會（此時買入該等證券原本可能對子基金有利），及／或由於ESG準則而賣出證券（此時賣出證券可能對子基金不利）。因此，運用ESG準則可能限制子基金按其認為理想的價格及時間購入或出售其投資的能力，故可能導致子基金蒙受損失。</p> <p>採用ESG準則亦可能導致子基金集中投資於側重ESG準則的公司及其價值可能比投資組合更加多元化的基金更加波動。</p> <p>證券挑選可能涉及基金經理的主觀判斷。ESG準則評價方法亦缺乏標準化的分類機制，而不同基金所運用的ESG準則可能有所不同。</p> <p>基金經理及投資顧問的ESG流程會考慮外部數據供應商的ESG數據及研究，該等資料可能不完整、不準確或無法取得。因此，存在與根據該等資料或數據對證券或發行人進行評估相關的風險。</p>	
---------------------------------	---	--

附录 4 汇添富基金的 ESG 基金信息披露实践

具体而言，汇添富基金在两只 ESG 基金的法律文件、定期报告中披露了与 ESG 有关的如下信息，可供参考：

1、汇添富 ESG 可持续成长股票型证券投资基金

(1) 招募说明书（20221205 更新）

- (i) 投资目标：“本基金在可持续发展的投资理念下，基于深入的企业面分析，通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投资，在严格控制组合风险的前提下，力争实现基金资产的中长期稳健增值。”
- (ii) 投资重点和投资组合限制：“本基金的投资重点是本基金所界定的 ESG 可持续成长主题股票，该部分投资比例不低于非现金基金资产的 80%。”
- (iii) 投资策略：股票投资策略一节中，对自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系做了具体说明，提出了可量化的指标。同时对所采用的投资策略做了披露。

三、投资策略

1、资产配置策略

50

本基金综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素，结合全球宏观经济形势，研判国内外经济的发展趋势，并在严格控制投资组合风险的前提下，对组合中股票、债券、货币市场工具、金融衍生品和法律法规或中国证监会允许基金投资的其他品种的投资比例进行战略配置和动态调整，以规避或分散市场风险，力争实现基金资产的中长期稳健增值。

2、股票投资策略

本基金依托基金管理人投研团队自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系，综合不同行业的特征属性，从环境、社会、公司治理三个维度对投资标的 ESG 重要实质性议题进行综合评估，实现对所投资标的的 ESG 定量和定性评价。

(1) ESG 可持续成长主题股票的界定

本基金在投资过程中，除依靠传统财务指标，亦将环境（Environment）、社会（Social）以及治理（Governance）三因素纳入投资决策，综合评估企业在促进经济可持续发展、履行社会责任及实现公司高效治理方面的积极作为，重点关注企业是否具备长期可持续成长的能力，体现了长期价值的投资理念。本基金的 ESG 评价体系包括以下三部分内容：

A. 环境(E)

环境是指公司应当提升生产经营中的环境绩效，降低单位产出带来的环境成本。主要参考指标包括但不限于：

环保目标及政策：排放目标及能源使用效率目标、可再生能源政策、环境保护费用支出；

环保负面事件：是否有环保负面事件；

资源强度及效率：能源消耗、可再生能源；

废物及排放水平：总温室气体排放、总废物、废物循环。

B. 社会(S)

社会是指公司应当坚持更高的商业伦理、社会伦理和法律标准，重视与外部社会之间的内在联系，包括人的权利、相关方利益以及行业生态改进。主要参考指标包括但不限于：

员工发展及多样化：员工流动情况、员工报酬、女性员工及女性管理人员、培训发展政策、灵活工作制政策；

上下游供应链及客户利益：客户利益政策、供应链政策、数据隐私政策；
员工健康安全：工伤率、员工定期体检/人身保险；
社会贡献：缴纳企业所得税、慈善事业发展状况。

C. 公司治理（G）

公司治理是指公司应当完善现代企业制度，围绕受托责任合理分配股东、董事会、管理层权力，形成从发展战略到具体行动的科学管理制度体系。主要参考指标包括但不限于：

商业道德：贿赂与腐败政策、财务报表审计；

董事及管理层：管理层利益协调、高管考评及激励机制、董事会成员结构、高管人员报酬占总薪酬比例、管理层成员结构；

公司经营战略及措施：关联交易情况、未来总体战略规划、对下一年度经营的定量预测；

股东利益：股东分红、股东权利；

信息披露透明度：信息沟通一致性、信息披露及时性。

未来，随着 ESG 责任投资评估方法以及上市公司 ESG 信息披露规则等进一步完善，本基金可以结合监管要求与市场环境的变化，对 ESG 相关评价指标进行动态调整，并在更新招募说明书中更新。

（2）ESG 可持续成长主题股票精选策略

本基金主要采用负面筛选、正面筛选及 ESG 整合等 ESG 投资策略。

1) 负面筛选

负面筛选即排除不满足 ESG 要求的投资标的。本基金将密切关注上市公司的可持续经营发展状况，对上市公司进行环境、社会、公司治理（ESG）三个维度评估，并将 ESG 评价情况纳入投资参考，剔除有 ESG 重大瑕疵的股票。

2) 正面筛选

正面筛选主要采用“自下而上”的投资方法，精选 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投资，初衷是在保证投资财务绩效目标的基础上实现优化的 ESG 绩效。本基金将基于基金管理人自主建立的 ESG 评价体系对行业内企业的财务和 ESG 指标进行综合考量，考量的维度包括气候变化、资源利用、环境管理、供应链管控、产品安全、社会责任、公司治理、董事会结构等 ESG 各方面

重要实质性议题，进而筛选出具有中长期可持续成长潜力的企业进行投资。

3) ESG 整合策略

ESG 整合策略是将环境、社会和公司治理等的风险和机会系统化地融入到传统的财务和估值分析过程中。本基金将综合考虑投资标的的财务、非财务、非结构化等信息，考虑不同行业的行业特征，重在运用 ESG 因素分析公司的盈利能力及战略前景，提升企业的财务分析能力，便于界定目标公司未来的市场竞争地位。

(2) 2023 年第 3 季度报告

在“报告期内基金的投资策略和运作分析”部分，从 E、S、G 三个维度对该基金的投资标的 ESG 重要实质性议题进行综合评估，对所投资标的进行 ESG 定量和定性评价；并描述了主动、被动相结合的管理方法。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年三季度，中国宏观经济延续二季度平稳复苏的态势。七月政治局会议后，八、九月份各级政府陆续出台多项稳经济政策，伴随政策的实施，宏观数据大多出现环比改善趋势。PMI 连续四个月反弹，并于 9 月回升至荣枯线以上；内需消费总体温和复苏，其中线下服务和汽车消费表现较好；出口整体相对平稳，地域、结构更加均衡；制造业投资在新兴产业带动下月度环比持续改善，基建投资平稳增长，地产投资和销售仍有待政策发挥作用。

资本市场方面，报告期内，沪深 300 跌 3.98%，创业板指跌 9.53%，恒生指数跌 5.85%；行业层面，中信一级行业指数跌多涨少，其中传媒、计算机、电力等行业调整较多，而煤炭、金融、石油石化等行业指数在报告期内表现较好。整体而言，由于宏观经济仍处于复苏早期，高频数据的结构分化仍难以让投资者形成乐观预期，防御性思维下资金向低估值、高股息类资产集中。

作为 ESG 主题基金，本基金的投资目标为在可持续发展的投资理念下，基于深入的企业基本面分析，通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投

资，在严格控制组合风险的前提下，力争实现基金资产的中长期稳健增值。结合联合国可持续发展目标，本基金设定的重点投资方向包括绿色低碳产业、科技创新产业、负责任消费领域、医疗健康产业等。

本基金基于 ESG 整合策略挑选个股，即将 ESG 评估与基本面分析结合，综合评价个股的投资价值。本基金依托基金管理人投研团队自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系，综合不同行业的特征属性，从环境友好、社会责任、公司治理三个维度对投资标的 ESG 重要实质性议题进行综合评估，对所投资标的进行 ESG 定量和定性评价。

本基金在 ESG 投资风险管理方面，主要采取主动、被动相结合的管理方法。其中主动管理即包括在个股选择和组合构建过程中严格践行 ESG 投资理念，也包括积极建议上市公司推进 ESG 体系建设；被动管理则主要由管理人的风险管理部负责，主要工作包括但不限于：

- 1) 实时监控各投资组合整体 ESG 评分情况，低于对标指数时及时给出风险提示；
- 2) 实时监控 ESG 舆情，提供给研究部、各投资部门参考；若风控舆情监控对于已经持有的股票发出 ESG 方面预警，投资人员应对此预警做出回应：
 - i、考虑卖出（减少仓位）；
 - ii、如继续持有，需做出相应解释并上报 ESG 执行工作小组；
- 3) 积极考虑环境、气候、社会等各种因素对公司声誉、形象可能造成的风险，制定合适的计划来管理和规避这些风险。

报告期内，本基金整体仓位保持相对稳定；行业配置方面，本基金主要优化了新能源行业的持仓结构，增持了部分医药和消费升级领域相关资产；个股层面，向竞争优势突出、业绩增长确定性较高、估值相对合理的个股集中。

（3）2023 年第 1 季度报告

“投资目标”强调了被投资企业 ESG 特征突出的特征。“报告期内基金的投资策略和运作分析”部分阐述了 ESG 投资理念、投资方向、行业配置等，同时推动被投资企业 ESG 体系建设。

投资目标	本基金在可持续发展的投资理念下，基于深入的企业基本面分析，通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投资，在严格控制组合风险的前提下，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、国债期货投资策略；6、股指期货投资策略；7、股票期权投资策略；8、融资投资策略。
业绩比较基准	MSCI 中国 A 股指数收益率×60%+恒生指数收益率（经汇率调整）×20% + 中债综合指数收益率×20%

第 2 页 共 17 页

汇添富 ESG 可持续成长股票 2023 年第 1 季度报告

风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。 本基金还可投资港股通标的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
--------	--

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年一季度 A 股市场震荡上行，沪深 300 涨 4.6%，创业板指涨 2.3%。一月份市场在经济复苏的预期下，延续了 2022 年四季度的上涨行情；春节后高频数据显示经济恢复的进程不及此前乐观预期，市场震荡调整同时结构分化。回顾整个一季度，大部分中信一级行业录得上涨，其中 TMT 行业在人工智能技术突破的影响下大幅上涨 30%，而银行地产、社服等行业则因短期恢复进度低于此前预期而录得下跌。

本基金坚持 ESG 投资的理念，基于汇添富 ESG 评估体系挑选 ESG 评分较高的优质公司，做中长期投资布局；重点的投资方向包括绿色低碳、科技创新、制造业的产业升级、消费结构升级等；组合构建的原则为行业相对均衡、个股适度集中、适时动态调整。一季度，本基金整体仓位保持相对稳定；行业配置方面，本基金主要优化了新能源行业的持仓结构，增持了部分科技创新和消费升级领域相关资产；个股层面，向竞争优势突出、业绩增长确定性较高、估值相对合理的个股集中。报告期内，我们积极与重点持仓公司沟通交流，呼吁相关公司积极推进 ESG 体系建设。

(4) 2022 年年度报告

“投资目标”强调了被投资企业 ESG 特征突出的特征。“报告期内基金投资策略和运作分析”和“管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”部分阐述了 ESG 投资理念、投资方向、行业分布等，同时对 ESG 选股策略进行说明。

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在可持续发展的投资理念下，基于深入的企业基本面分析，通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投资，在严格控制组合风险的前提下，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、国债期货投资策略；6、股指期货投资策略；7、股票期权投资策略；8、融资投资策略。
业绩比较基准	MSCI 中国 A 股指数收益率×60%+恒生指数收益率（经汇率调整）×20%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。 本基金还可投资港股通标的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年，受俄乌冲突、能源紧张、通胀高企、联储加息缩表等因素影响，全球经济增速显著放缓，相应的，全球主要资本市场均呈现了震荡下跌的行情。中国资本市场方面，沪深 300 跌约 22%，创业板指跌近 30%，恒生指数跌逾 15%；中信一级行业方面，除煤炭、社

第 17 页 共 95 页

汇添富 ESG 可持续成长股票 2022 年年度报告

服和交运外，其他一级行业全部下跌；风格方面，大市值价值类资产相对抗跌，如金融地产等，而中小市值成长类资产跌幅相对较大，如 TMT、军工、新能源等。

本基金坚持 ESG 投资的理念，基于汇添富 ESG 评估体系挑选 ESG 评分较高的优质公司，做中长期投资布局；重点的投资方向包括绿色低碳、科技创新、制造业的产业升级、消费结构升级等；组合构建的原则为行业相对均衡、个股适度集中、适时动态调整。报告期内，本基金主要增持了消费、医药等行业个股，优化了新能源行业相关资产的结构，减持了半导体等行业个股。仓位方面，本基金保持相对稳定，通过组合结构调整来平衡组合贝塔。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2023 年，我们认为伴随着经济刺激政策的逐渐落实发力，中国经济有望开启复苏进程；而欧美国家在 2022 年为抑制通胀持续加息，其经济增速或将在 2023 年显著放缓甚至步入衰退。流动性层面，考虑到欧美加息进程接近尾声、中国仍维持稳健的货币政策，我们认为 2023 年全球流动性环境有望好于 2022 年。

在上述的宏观和流动性背景下，我们对 2023 年中国资本市场的表现持相对乐观的看法。结构方面，我们长期看好与中国经济转型升级相关的产业方向，例如科技创新、消费结构升级、新能源等，本基金也将坚持在相关领域做中长期投资布局，深入挖掘其中竞争优势突出、ESG 评分较高的个股做重点投资。

我们认为或将对资本市场产生不利影响的风险因素主要包括，地缘冲突升级、欧美经济加速衰退等。

(5) 2022 年中期报告

“投资目标”强调了被投资企业 ESG 特征突出的特征。“报告期内基金投资策略和运作分析”部分阐述了 ESG 投资理念、投资方向、行业配置等，同时积极促进上市公司改善治理结构、承担社会责任以及披露社会责任报告。

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在可持续发展的投资理念下，基于深入的企业基本面分析，通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的企业进行投资，在严格控制组合风险的前提下，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金的投资策略主要包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、国债期货投资策略；6、股指期货投资策略；7、股票期权投资策略；8、融资投资策略。
业绩比较基准	MSCI 中国 A 股指数收益率×60%+恒生指数收益率（经汇率调整）×20%+中债综合指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金。 本基金还可投资港股通标的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年上半年，全球经济增长显著放缓，其中欧美等主要发达国家受到地缘冲突、能源紧缺、通胀高企、加息缩表等多重因素影响，中国则主要受到二季度疫情爆发的冲击。在经济增速下行预期下，全球资本市场表现不佳，主要股指均出现不同幅度调整；全球大宗商品大幅波动，能源和少数农产品因供需紧张价格上涨，工业金属价格则显著下跌。2022 年上半年 A 股市场经历了剧烈波动，一季度市场大幅调整，二季度特别是疫情冲击逐渐缓解的五六月份，市场快速反弹；结构方面，低估值价值类资产相对抗跌，而成长类资产则表现为大幅波动。指数方面，上半年沪深 300 跌 9.2%，创业板指跌 15.4%，恒生指数跌 6.6%；行业层面，中信一级行业指数中仅煤炭、消费者服务及交运录得上涨，而电子、传媒、计算机等行业下跌超 20%。本基金坚持国际共识度较高的 ESG 投资理念，采用“ESG 整合投资”策略，将基本面选股与 ESG 评估相结合，基于汇添富 ESG 评估体系挑选 ESG 评分较高的优质公司，做中长期投资布局；同时本基金在投资实践过程中，积极建议上市公司改善治理结构、承担社会责任以及披露社会责任报告。本基金重点的投资方向包括绿色低碳、科技创新、制造业的产业升级、消费结构升级等；组合构建的原则为行业相对均衡、个股适度集中、适时动态调整；本基金整体仓位保持相对稳定，通过组合结构调整来平衡组合贝塔。2022 年上半年本基金行业配置方面，主要集中于新能源、TMT、制造业、消费及部分周期股，回避与 ESG 理念存在分歧的军工、博彩、烟酒等；个股层面向治理结构完善、社会责任意识突出、

第 13 页 共 74 页

汇添富 ESG 可持续成长股票 2022 年中期报告

积极向低碳运营方向努力的优质个股集中。

2、汇添富碳中和主题混合型证券投资基金

(1) 招募说明书（20230920 更新）

- (i) 投资目标：“本基金在科学严格管理风险的前提下，重点投资于碳中和主题相关上市公司，力争实现基金资产的中长期稳健增值。”
- (ii) 投资策略：强调了投资策略中的个股精选策略并进行详细阐述。

三、投资策略

本基金为混合型基金。投资策略主要包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略主要用于挖掘股票市场中与碳中和主题相关的优质上市公司。

1、资产配置策略

本基金综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素（其中，基本面因素包括国民生产总值、居民消费价格指数、工业增加值、失业率水平、

固定资产投资总量、发电量等宏观经济统计数据；政策面因素包括存款准备金率、存贷款利率、再贴现率、公开市场操作等货币政策、政府购买总量、转移支付水平以及税收政策等财政政策；市场面因素包括市场参与者情绪、市场资金供求变化、市场 P/E 与历史平均水平的偏离程度等），结合全球宏观经济形势，研判国内外经济的发展趋势，并在严格控制投资组合风险的前提下，确定或调整投资组合中股票、债券、货币市场工具、金融衍生品和法律法规或中国证监会允许基金投资的其他品种的投资比例。

2、个股精选策略

（1）碳中和主题相关公司范畴的界定

本基金所指碳中和是指保持大气中的温室气体量基本稳定，新排放的温室气体通过各种方式进行等量消除，最终实现大气中温室气体相对零排放，即温室气体的净零排放。碳中和主题相关上市公司是指在实现碳中和目标过程中，为减少和控制碳排放、增加促进碳吸收提供产品、服务、技术及金融支持相关上市公司，

以及这些公司上下游产业链相关公司。也包括在能源生产、能源消耗、能源结构调整过程中符合碳中和目标的相关上市公司。这些公司应满足基本面良好、具备成长潜力的质量要求，具体指标方面选择净资产收益率、主营业务收入增长率或净利润增长率、经营性现金流等指标领先的上市公司。

（2）股票库的构建

1）初选股票库的构建

本基金对初选股票库的构建，是在碳中和主题相关上市公司的范畴，过滤掉明显不具备投资价值的股票。同时，本基金将密切关注上市公司的可持续经营发展状况，对上市公司进行环境、社会、公司治理（ESG）三个维度评估，并将ESG评价情况纳入投资参考。剔除的股票包括法律法规和基金管理人制度明确禁止投资的股票等。

同时，本基金将密切关注股票市场动态，根据实际情况调整初选股票库。

2）核心股票库的建立

在初选股票库的基础上，本基金将结合定量评估、定性分析和估值分析来综合评估备选公司的投资价值，精选公司治理优良、竞争优势突出、行业前景光明、基本面良好、盈利稳定增长、估值合理，且与碳中和主题相关的上市公司。具体

而言，主要考虑以下几方面因素：

①治理结构、公司管理层和财务状况评价

本基金主要从股东结构和激励约束机制两方面对公司治理进行分析。股东结构主要从股东背景、股权变更情况、关联交易、独立性等方面予以考察，激励约束机制则从股权激励、管理层与股东利益的一致性等方面考察。

本基金将致力于寻找中国优秀的企业家以及其管理的企业。优秀的企业家具备出色的经营才能，而且怀着清晰、长期的愿景，充满激情，不懈努力，执行力强。

本基金投资标的的财务状况应当健康和稳健。通过对目标企业的资产负债、损益、现金流量的分析，评估企业盈利能力、营运能力、偿债能力及增长能力等财务状况。

②企业竞争优势评估

企业竞争优势评估主要从生产、市场、技术和政策环境等四方面进行分析。生产优势集中体现在能以相对更低的成本为顾客提供更好的产品或服务。市场优势主要表现在产品线、营销渠道及品牌竞争力三方面。技术优势从专利权及知识产权保护、研究开发两方面考察。政策环境主要关注所在行业是否符合国家产业政策的方向。

③行业背景和商业模式分析

本基金主要从行业集中度和行业地位两方面对行业背景进行分析，优选具有较好的行业集中度及行业地位，并具备独特核心竞争优势的企业。企业所在行业有一定的集中度，其主导产品的市场份额高于市场平均水准，而且在经营许可、规模、资源、技术、品牌、创新能力等一个或数个方面具有竞争对手在中长期时间内难以模仿的优势。

优秀的商业模式通常有以下两种：第一，较强的定价能力，在行业地位领先且稳固，对上下游具有较强的议价能力，能够通过不断提升产品价格或降低成本以提高盈利能力，即使在宏观经济向下的阶段，能够通过控制产量等方式延缓甚至避免价格的下跌；第二，扩张成本低，即利润增长对资本的需求和依赖较低，表现在财务数据上就是净资产收益率高，很少或者几乎不需要股权融资就可以实现较高增长，最好商业模式能够较快复制，能够以较快的速度形成规模效益。

- (iii) 业绩比较基准：对指定的参考基准进行描述并阐述选择其作为业绩比较基准的理由。

五、业绩比较基准

中证内地低碳经济主题指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%

选择该业绩比较基准，是基于以下因素：

1、中证内地低碳经济主题指数由中证指数公司编制，该指数从沪深 A 股中挑选日均总市值较高的 50 只低碳经济主题公司股票组成样本股，以反映低碳经济类公司股票的整体走势。

2、中债综合指数由中央国债登记结算有限公司编制，该指数的样本券包括了商业银行债券、央行票据、证券公司债、证券公司短期融资券、政策性银行债券、地方企业债、中期票据、记账式国债、国际机构债券、非银行金融机构债、短期融资券、中央企业债等债券，综合反映了债券市场整体价格和回报情况。

3、基于本基金的投资范围和投资比例限制，选用该业绩比较基准能够忠实反映本基金的风险收益特征。

(2) 2023 年第 3 季度报告

在“报告期内基金的投资策略和运作分析”部分，描述了 ESG 投资理念和宗旨，基于自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系，从 E、S、G 三个维度对投资标的进行 ESG 定量和定性评价；并描述了三个维度的参考指标，及所用的正面筛选、负面筛选、ESG 整合策略等方法。

本基金二季度主要增持了汽车智能化、光伏新技术等资产。

另外，本基金注重将 ESG 投资理念纳入投资实践过程中。我们的目标是在信守契约，为投资者增添财富的同时，将对公司内外、社会各方面的责任统一融入公司使命和企业文化中，依托金融行业的优势，积极打造社会责任品牌，促进自身和利益相关方共同可持续发展。

我们理解联合国可持续发展目标（Sustainable Development Goals, SDGs）是一项全球性事业，旨在追求可持续的经济增长，同时解决包括教育、卫生、社会保障和就业机会在内的社会需求，并应对气候变化和其他环境问题。本基金旨在通过系统化评估方法精选出 ESG 特征突出且具有持续成长潜力的公司进行投资，对体面工作与经济增长、可持续城市和社区、负责任消费和生产等 SDGs 的支持最明显，对其他 SDGs 如产业、创新和基础设施、气候行动等也有积极响应。

本基金依托基金管理人投研团队自主建立的 ESG 评估数据库和评价体系，综合不同行业的特征，从环境、社会、公司治理三个维度对投资标的进行 ESG 定量和定性评价。环境方面的主要参考指标有环保目标及政策、环保负面事件、资源强度及效率、废物及排放水平等；社会方面的主要参考指标有员工发展及多样化、上下游供应链及客户利益、员工健康安全、社会贡献等；公司治理方面的主要参考指标有商业道德、董事及管理层、公司经营战略及措施、股东利益、信息披露透明度等。

我们定期对主要公司的 ESG 评分进行更新，并重点选择评分较高的公司进行投资。我们也积极采用正面筛选、负面筛选、ESG 整合策略等方法寻找机会和规避风险，三季度取得了一定的效果。

正面筛选主要采用“自下而上”的投资方法，基于自主建立的 ESG 评价体系对公司的财务和 ESG 指标进行综合考量，考量的维度包括气候变化、资源利用、环境管理、供应链管控、产品安全、社会责任、公司治理、董事会结构等，进而筛选出具有中长期可持续成长潜力的公司进行投资。负面筛选即排除不满足 ESG 要求的投资标的。我们按照具体条件对重点关注行业进行条件筛查，如符合相关情况则由研究员进行筛选评估，上报 ESG 执行工作小组审议，并交由 ESG 投资委员会审批筛选排除。ESG 整合策略是将环境、社会和公司治理等的风险和机会系统化地融入到传统的财务和估值分析过程中。我们综合考虑投资标的的财务、非财务、非结构化等信息，考虑不同行业的特征，重在运用 ESG 因素分析公司的盈利能力及战略前景，提升企业的财务分析能力，便于界定目标公司未来的市场竞争地位。

我们的风险管理部负责 ESG 投资风险管理，主要工作包括：实时监控各投资组合整体 ESG 评分情况，低于对标指数时及时给出风险提示；实时监控 ESG 舆情，提供给研究部、各投资部门参考；积极考虑环境、气候、社会等各种因素对公司声誉、形象可能造成的风险，制定合适的计划来管理和规避这些风险。

（3）2023 年第 1 季度报告

“投资目标”强调了被投资企业主要是碳中和主题相关。“投资策略”部分阐述了资产配置策略和个股精选策略等。“报告期内基金的投资策略和运作分析”提及该基金的重点投资行业。

投资目标	本基金在科学严格管理风险的前提下，重点投资于碳中和主题相关上市公司，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金为混合型基金。投资策略主要包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略主要用于挖掘股票市场中与碳中和主题相关的优质上市公司。本基

第 2 页 共 15 页

汇添富碳中和主题混合 2023 年第 1 季度报告

	金的投资策略包括：资产配置策略、个股精选策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、融资投资策略、国债期货投资策略、可转债及可交换债投资策略等。
--	---

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2023 年一季度，全球经济面临较大挑战。硅谷银行和瑞信事件暴露了美欧金融体系的脆弱性，并可能对实体经济造成负面冲击。在通胀压力之下，2023 年 3 月，美联储继续加息 25bp，将联邦基金利率目标区间提升至 4.75%-5%。但是预计加息周期逐渐步入尾声。新一届政府的第一次两会顺利召开，明确了 2023 年 GDP 增长目标是 5%左右。随着疫情政策放开和各项政策的落地，国内经济处于逐步复苏过程中。

在上述背景下，一季度市场呈震荡上行走势。整体看，一季度上证指数上涨 5.94%，深证成指上涨 6.45%，沪深 300 上涨 4.63%，创业板指上涨 2.25%。

一季度行业分化很大。中信一级行业指数中，涨幅较大的行业包括计算机、传媒、通信、电子，分别上涨 38.70%、34.23%、28.88%、16.89%；跌幅居前的行业包括房地产、消费者服务、银行、电力设备与新能源，分别下跌 6.21%、5.29%、2.25%、0.18%。整体上，和 ChatGPT 相关的 TMT 行业表现比较好，传统金融地产、新能源等行业表现比较差。

本基金主要投资于“碳中和”政策受益的行业，重点投资于新能源汽车、光伏、风电、储能、氢能等能源变革行业。一季度，新能源汽车需求仍保持较快增长，但是由于过去两年产业链产能的大幅扩张，产品价格压力较大，目前慢慢进入磨底过程。光伏储能总体需求仍较好，但随着欧洲天然气价格的下跌，景气度边际有所下行，并且市场担心供给将过剩。因此，一季度板块整体表现较差。

第 8 页 共 15 页

汇添富碳中和主题混合 2023 年第 1 季度报告

本基金一季度主要增持了汽车智能化、大储逆变器等资产。

(4) 2022 年年度报告

“投资目标”强调了被投资企业主要是碳中和主题相关。“投资策略”部分阐述了资产配置策略和个股精选策略等。“报告期内基金的投资策略和运作分析”和“管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”部分提及该基金的重点投资行业和对碳中和行业的未来展望。

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在科学严格管理风险的前提下，重点投资于碳中和主题相关上市公司，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金为混合型基金。投资策略主要包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略主要用于挖掘股票市场中与碳中和主题相关的优质上市公司。本基金的投资策略包括：资产配置策略、个股精选策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、融资投资策略、国债期货投资策略、可转债及可交换债投资策略等。
业绩比较基准	中证内地低碳经济主题指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。 本基金还可投资港股通标的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2022年A股跌幅较大。全年上证指数下跌15.13%，深证成指下跌25.85%，沪深300下跌21.63%，中小100下跌26.49%，创业板指下跌29.37%。行业分化很大，按照中信行业分类，全年仅煤炭、消费者服务、交通运输这3个行业是上涨的，分别上涨17.52%、6.39%、2.31%；电子、计算机、国防军工行业跌幅较大，分别下跌35.75%、25.14%、24.85%。

一季度俄乌冲突爆发以及3月美联储正式开启加息周期，导致市场跌幅较大。二季度市

第 16 页 共 96 页

汇添富碳中和主题混合 2022 年年度报告

场经历了大幅度的V型反转。4月和5月的上海疫情对经济造成了较大影响，但是从5月下旬开始，国家出台多项稳增长政策，助力国内经济恢复。三季度市场转跌，主要对通胀担忧较大。四季度国内防疫政策出现重大转变，同时随着房地产行业股权融资放开等扶持政策的推出，市场再次呈V形走势。

本基金主要投资于“碳中和”政策受益的行业。2022 本基金主要增持了新能源汽车、光伏、风电、储能、氢能等能源变革行业。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2023 年，本基金认为市场整体是机会大于风险。第一，外部环境逐渐边际好转。2 月 1 日，美联储宣布加息 25bp，将联邦基金利率目标区间提升至 4.5%-4.75%，并预计未来仍然有 2 次加息空间。总体而言，美联储加息步入尾声，利好风险资产。俄乌冲突虽然仍在持续，但是对上游大宗商品的影响已很弱。第二，国内政策力度较大，经济增速有望逐步回升。从 2022 年四季度开始，中央和地方层面已陆续出台多项政策。随着新一届政府的到位，预计两会将有更多的政策落地。另外，各地疫情已经陆续达峰，出行快速恢复，消费有望好于去年。总体上，预计 2023 年 GDP 增速将高于 2022 年的 3%。除了经济政策，资本市场改革也再进一步。2 月初，证监会和交易所就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案向社会公开征求意见，预计年中能够全面落地。全面注册制推行有利于资本市场长期健康发展，提振投资者信心。第三，流动性整体充裕。经济复苏过程中，流动性整体仍较宽松；另外，外资有望继续回流中国资产。第四，市场整体估值并不高。经过 2022 年的调整，除了个别板块，市场大部分板块估值并不是很高，性价比处于较合适位置。

本基金对 2023 年“碳中和”相关行业仍比较乐观。第一，在全球能源紧缺和能源转型背景下，新能源需求整体有望持续超预期，且中长期需求预期维持高位。新能源汽车、储能、光伏行业 2023 年需求增速都有望超过 30%。第二，在新能源等“碳中和”受益产业链中，中国企业逐步成长为全球的领导者，部分龙头企业盈利能力显著超越行业。

本基金下一阶段将坚持自下而上的选股策略和相对均衡的组合构建策略，在受益“碳中和”的能源变革等行业中寻找商业模式清晰、竞争优势突出、增长比较确定、估值相对合理

第 17 页 共 96 页

汇添富碳中和主题混合 2022 年年度报告

的优质公司，重点关注新能源汽车、光伏、风电、储能、氢能等子行业。

(5) 2022 年中期报告

“投资目标”强调了被投企业主要是碳中和主题相关。“投资策略”部分阐述了资产配置策略和个股精选策略等。“报告期内基金投资策略和运作分析”提

及该基金的重点投资行业，“管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望”部分提及投资策略和重点关注行业。

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金在科学严格管理风险的前提下，重点投资于碳中和主题相关上市公司，力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金为混合型基金。投资策略主要包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略主要用于挖掘股票市场中与碳中和主题相关的优质上市公司。本基金的投资策略包括：资产配置策略、个股精选策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、股票期权投资策略、融资投资策略、国债期货投资策略、可转债及可交换债投资策略等。
业绩比较基准	中证内地低碳经济主题指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险收益水平低于股票型基金，高于债券型基金及货币市场基金。 本基金还可投资港股通标的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2022 年上半年，全球和中国经济都面临较大挑战。上半年国内生产总值（GDP）56.26 万亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%。其中，一季度同比增长 4.8%，二季度同比增长 0.4%。俄乌战争引发的对俄罗斯的制裁推动原油等资源品价格大幅上涨，从而引发全球对滞胀的担忧。美联储 3 月正式开启加息周期，并在 6 月的议息会议上加息 75bp，预计后续仍有多次加息。4 月和 5 月的上海封城对汽车等产业造成了较大的影响。但是从 5 月下旬开始，国家出台多项稳增长政策，助力国内经济恢复。

在上述背景下，上半年市场经历了大幅度的 V 型反转。整体看，上半年上证指数下跌 6.63%，深证成指下跌 13.20%，沪深 300 下跌 9.22%，创业板指下跌 15.41%，中证环保指数下跌 3.11%。

上半年行业分化很大。中信一级行业指数中，只有三个行业是正收益的，包括煤炭上涨 33.74%，消费者服务上涨 8.44%，交通运输上涨 3.20%；而电子下跌 23.58%，传媒下跌 21.80%，计算机下跌 20.34%。上游资源等板块表现较好，TMT 相关板块表现较差。

本基金主要投资于“碳中和”政策受益的行业，重点投资于新能源汽车、光伏、风电、储能、氢能等能源变革行业。新能源汽车产业 3 月和 4 月受上海疫情影响较大，但是随着 6 月初上海复工复产和各种扶持政策落地，销量恢复明显。欧洲因为天然气等传统能源价格大幅上涨，对光伏等新能源产品需求大增。因此，新能源行业在 4 月见底后，5 月和 6 月反弹幅度较大。本基金上半年主要增持了新能源汽车、光伏等资产。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望 2022 年下半年，我们认为市场震荡上行的概率比较大，并以结构性机会为主。第一，海外负面因素边际影响减弱。大宗商品见顶回落概率比较大；美联储紧缩叠加需求回落，美债利率高点或已见到，四季度长短利差可能倒挂。第二，国内货币政策基调仍然维持宽松，市场整体流动性比较充裕。第三，稳增长政策力度仍较大，国内经济增长速度将逐步回升。

在传统能源价格大幅上涨的背景下，新能源的发展速度显著加快。“能源电力化、电力清洁化”将是长期趋势。海外分布式光储的爆发式需求推动光伏行业快速增长。各种有竞争力的智能电动新车型的推出使得全球多地新能源汽车渗透率已越过 10%的拐点，行业将迎来渗透率快速提升的发展期。另一方面，中国的新能源企业在全全球竞争力十分突出，龙头企业通过份额扩张和技术创新使得增速有望快于行业。

虽然经过 5 月和 6 月的反弹，行业静态 PE 不是很便宜，但有望通过连续的成长消化估值。我们对 2022 年下半年的新能源汽车、光伏等行业比较乐观。

本基金坚持自下而上的选股策略和相对均衡的组合构建策略，在“碳中和”领域中寻找增长确定、估值相对合理的优质公司，重点关注新能源车、光伏、风电、储能、氢能等子行业。

附录 5 同业 ESG 基金披露情况

针对同业 ESG 基金的信息披露实践，选取了以下三个案例进行分析：

1、易方达 ESG 责任投资股票型发起式证券投资基金

(1) 基金招募说明书（20230531 更新）

主要在第十一章“基金的投资”和第十九章“风险揭示”进行 ESG 相关披露。

- (i) 投资范围/投资组合限制：本基金非现金资产中不低于 80% 的资产将投资于通过 ESG 责任投资方法选择的股票。
- (ii) 投资策略：股票投资策略的个股筛选一节中，对 ESG 的选股策略进行了披露，优点是写出了 ESG 评价体系的具体内容，提出了较为量化的指标。

（三）投资策略

1、资产配置策略

本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。在资产配置中，本基金主要考虑：（1）宏观经济走势，主要通过宏观经济指标的分析判断实体经济在经济周期中所处的阶段；（2）市场估值与流动性，包括股票及债券等市场的涨跌、市场整体估值水平、大类资产的预期收益率水平及其历史比较、市场资金供求关系及其变化。

2、ESG 责任投资方法的界定

ESG 责任投资是以股东价值为核心的长期投资理念，即在选择投资标的时，不仅关注其商业价值，还关注其社会价值，在投资决策和投资行为中注重考量企业的环境效益、对社会的贡献和良好的公司治理，企业在这些指标上表现良好，才能稳健、持续地创造长期价值，

42

实现经济效益、社会效益、生态效益的共赢。

本基金所界定的 ESG 责任投资方法主要指利用 ESG 评估方法，从环境(Environmental)、社会(Social)、公司治理(Governance)这三个维度对上市公司的质地进行评估，并将 ESG 评价情况纳入投资参考。ESG 评估方法对提高投资质量有两方面贡献：一是投资标的达到 ESG 标准或者愿意改善 ESG 状况，都有助于提升社会效益水平，而长期来看持续推动社会价值创造将有助于推动经济效益提升，实现资产增值；二是深入研究分析企业 ESG 状况，有助于更好地洞察企业的优势和劣势，更好地理解企业的商业竞争力，更好地发掘企业的长期投资价值。

3、股票投资策略

(1) 地区配置策略

本基金将对内地和香港市场进行自上而下的研究，主要通过对财政金融政策、GDP 增长率、物价水平、利率走势、汇率走势、证券市场相对估值水平等方面的分析，对内地和香港市场的投资价值进行综合评价，作为进行地区配置的依据。

(2) 个股的筛选

在个股筛选的考量因素中，本基金充分考虑企业所创造的社会价值，纳入环境（E）、社会（S）和公司治理（G）因素的考量，在此基础上进行“自上而下”和“自下而上”的个股选择，实现股票资产的配置和调整。

1) ESG 责任投资评估

本基金将通过负面筛选和 ESG 评价体系两种方法，对企业的 ESG 表现进行评估。首先，本基金将在全部股票中按照投资范围的界定、本基金管理人投资管理制度要求以及股票投资限制等，剔除其中不符合投资要求的股票（包括但不限于法律法规或公司制度明确禁止投资的股票等），同时剔除有重大 ESG 负面记录的股票；其次，本基金将利用 ESG 评价体系，有针对性的对剩余股票进行分析，将企业的“社会价值”转化为定量可比的 ESG 质量评分，为投资决策提供明确的参考依据。本基金将根据环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三个方面的指标对上市公司社会价值进行综合评价打分，同时选择打分在前 80% 的股票形成本基金的 ESG 股票备选库，并定期或不定期更新调整，本基金非现金资产中不低于 80% 的资产投资于本基金的 ESG 股票备选库。

本基金的 ESG 评价体系包括以下两部分内容：

A. 公司治理（G）

本基金在投资过程中，将避免投资于公司治理（G）情况较差，长期分红低、频繁投融资、财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部人控制、管理混乱、忽视中小股东利益等问题的公司。

同时，本基金将结合公开披露的信息和主动调研的情况，从分红水平、投融资情况、股东结构、董事会组成、高管资质和激励机制、信息披露质量等多个方面考量上市公司的治理水平，并对每一类别的细分指标进行高、中、低三档评分，综合各指标评分结果形成公司治理（G）得分。公司治理（G）指标占 ESG 评价权重约 60%。主要参考的定量指标包括但不限于：

- 分红率的同行业分位值：公司每股分红/净利润（年度），并与同行业均值对比。
- 关联交易占比：公司销售关联总额/总收入（年度），公司采购管理关联总额/总成本（年度）。
- 融资频率：过去三年公司融资次数，融资行为包括增发、发可转债。
- 资本回报率：净利润/投入资本（股东权益+有息负债-现金及等价物）。
- 控股股东持股比例：控股股东持股市值/公司总市值。
- 高管薪酬的同行业分位值：公司高管薪酬+股权激励市值，并与同行业均值对比。

B. 环境与社会（E&S）

本基金在投资过程中，将避免投资于环境与社会（E&S）风险较高，高污染、高耗能、持续受监管处罚、环境治理较差、存在安全事故或安全隐患、存在商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的公司。

同时，本基金将结合公开披露的信息和主动调研的情况，从产业环境风险、资源使用效率、清洁环保投入、环境信息披露、监管处罚等方面考量上市公司的环境效益，从消费者保障、供应链管理、产品质量、商业道德、员工保障与福利、生产安全等多个方面考量公司社会责任的履行情况，并对每一类别的细分指标进行高、中、低三档评分，综合各指标评分结果形成环境与社会（E&S）得分。环境与社会（E&S）指标占 ESG 评价权重约 40%。主要参考的定量指标包括但不限于：

- 环境污染风险：公司所处行业是否属于重点污染防治单位名录。
- 环保投入的同行业对比：公司环保设备、项目投入总额（年度），并与同行业均值对比。
- 受监管处罚频率：过去三年受监管部门处罚次数。

44

-
- 负面舆情频率：过去三年受新闻媒体报道的负面问题次数。

未来，随着 ESG 责任投资评估方法以及上市公司 ESG 信息披露规则等进一步完善，本基金可以结合监管要求与市场环境的变化，对公司治理（G）、环境与社会（E&S）相关评价指标及权重进行动态调整，并在更新招募书中公告。

（iii） 业绩比较基准：

（四）业绩比较基准

MSCI 中国 A 股指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×15%+中债总指数收益率×15%

本基金的业绩比较基准为“MSCI 中国 A 股指数收益率×70%+中证港股通综合指数收益率×15%+中债总指数收益率×15%”。选择的原因如下：1、根据本基金的资产配置策略，股票和债券部分各选择一个具有市场代表性的指数作为基准，并按照预期大类资产配置的情况，设定了业绩比较基准的权重；2、本基金股票部分选择 MSCI 中国 A 股指数作为股票部分的基准，理由主要有以下两点：第一，本基金将在全部股票中筛选投资标的，从股票覆盖的角度来看应该选择宽基指数作为业绩基准，MSCI 中国 A 股指数与权益基金常用的宽基指数沪深 300 指数相比，成份股纳入的更多，成份股市值较大，市场流动性也相对较好，适合作为本基金的业绩基准；第二，本基金将用 ESG 评估方法对备选库中的股票进行综合打分，而 MSCI 会对所有被纳入 MSCI 指数的 A 股公司进行 ESG 研究和评级，因此相对没有对成份股进行 ESG 评级的国内宽基指数（如沪深 300、中证 800 等）来看，MSCI 中国 A 股指数更适合作为本基金的业绩基准；3、债券部分选择具有市场代表性的中债总指数作为债券部分的基准。

如果指数编制单位更改以上指数名称、停止或变更以上指数的编制或发布，或以上指数由其他指数替代、或由于指数编制方法等重大变更导致以上指数不宜继续作为业绩比较基准，或市场上出现其他代表性更强、更加适用于本基金的业绩比较基准时，本基金管理人可以根据本基金的投资范围和投资策略，调整基金的业绩比较基准，但应在取得基金托管人同意后报中国证监会备案，并及时公告，无须召开基金份额持有人大会审议。

- （iv） ESG 风险：在十九章“风险揭示”中对 ESG 相关风险进行公告。

十九、风险揭示

（一）本基金的特有风险

1、本基金股票资产的投资比例为 80%-95%，属于股票仓位偏高且相对稳定的基金品种，受股票市场系统性风险影响较大，如果股票市场出现整体下跌，本基金的净值表现将受到影响，投资者面临无法获得收益甚至可能发生较大亏损的风险。

2、本基金非现金资产中不低于 80%的资产投资于通过 ESG 责任投资方法选择的股票，与之相关的特有风险包括但不限于：

（1）ESG 责任投资是一种长期投资理念，本基金在投资决策和投资行为中会注重考量上市公司在环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三个方面的表现，但将 ESG 责任投资理念纳入投资决策并不意味着本基金一定盈利，本基金投资于股票场所获取的收益受多种因素影响，最终能否带来收益具有较大不确定性，存在无法获得收益甚至亏损的风险。投资者须在理性判断的基础上做出投资选择。

（2）基金管理人采用 ESG 责任投资方法指导投资决策，ESG 责任投资方法的缺陷在一定程度上也会影响本基金的表现。首先，ESG 责任投资方法在国内实际应用的时间较短，可能会存在投资方法不完善，执行效果不好等问题；其次，面对不断变换的市场环境，ESG 责任投资方法所遵循的理念和具体执行方法可能处于不断发展和完善的过程中；最后，在上市公司 ESG 指标的定量评估模型具体假设中，核心参数假设的变动均可能影响整体效果的稳定性。因此，在实际运作过程中，遵循 ESG 责任投资方法构建的投资组合在一定程度上可能无法达到预期的投资效果。

（3）本基金坚持 ESG 责任投资，精选在环境（E）、社会（S）和公司治理（G）三个方面表现较好的上市公司进行投资，但由于 ESG 责任投资理念引入国内的时间较短，目前存在缺少规范的 ESG 信息披露规则、上市公司 ESG 相关信息不完整、缺乏客观公允的第三方 ESG 评价服务等障碍，可能影响基金管理人对于投资标的的评估以及本基金投资策略的执行。

（2）定期报告（2022 年中期报告）

主要在“投资策略”中说明个股投资策略，“简要展望”中说明如何进行股东参与。

投资策略	<p>1、本基金基于定量与定性相结合的宏观及市场分析，确定组合中股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的比例。2、在股票投资方面，本基金主要以地区配置策略（对内地和香港市场进行自上而下的研究，主要通过通过对财政金融政策、GDP 增长率、物价水平、利率走势、汇率走势、证券市场相对估值水平等方面的分析，对内地和香港市场的投资价值进行综合评价）和个股投资策略（在个股筛选的考量因素中，充分考虑企业所创造的社会价值，纳入环境（E）、社会（S）和公司治理（G）因素的考量，在此基础上进行“自上而下”和“自下而上”的个股选择）进行投资组合的构建与调整。本基金可选择投资价值高的存托凭证进行投资。3、在债券投资方面，本基金将主要通过类属配置与券种选择两个层次进行投资管理。4、本基金将主要选择流动性好、交易活跃的股指期货、国债期货、股票期权合约进行交易，以对冲投资组合的风险。</p>
------	--

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度，宏观数据显示经济复苏并没有市场之前所预期的那么强劲，但还是呈现了复苏的趋势。在外需明显拖累的情况下，消费和投资均呈现出不错的复苏态势。我们相信随着时间的推移，在去年低基数的效应下，未来三个季度的经济将逐步呈现出稳步抬升的态势。一季度市场呈现先涨后跌的走势，到季末沪深

第 6 页共 13 页

易方达 ESG 责任投资股票型发起式证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

300 指数收于 4050.93 点，上涨 4.63%，与经济复苏和消费恢复相关的个股反弹明显，同时与人工智能相关的个股极度活跃。

本基金的投资目标是实现中长期稳健的收益。我们致力于寻找具有高确定性的事物，将之转化为稳健的收益。好的商业模式和具有突出竞争壁垒的公司，是我们寻找高确定性的两个核心维度。本基金的投资决策将围绕此框架展开，不会因为市场波动和风格变化而改变。一季度本基金的持股结构变化不大，主要分布在食品饮料、互联网平台、石油开采、医药生物、运动鞋服、煤炭等多个领域，个股集中度依然较高。

人工智能成为了近期市场最热门的方向。科技的发展在人类历史上一次又一次助推了人类文明的巨大进步，创造出一个又一个辉煌，而当下的 ChatGPT 很可能将带领人类进入真正的人工智能时代。证券市场在此过程中无疑也会是一个重要的参与者，历史上的技术进步都在证券市场上留下了深深的印记。市场不仅认同技术进步最终能够创造的价值之外，还能在较长的岁月中分辨出鲜花和杂草。市场过往的经历告诉我们，最终能够给投资者带来可靠回报的还是企业未来的现金流。无论这个世界发生多大的变化，我们投资的落脚点还是在商业的本质，寻找真正能够把技术转化为长期壁垒和回报的公司，否则都只能是水中月镜中花，甚至会给投资带来巨大的风险。他强任他强，清风拂山岗，面对市场的波澜，我们早已能够泰然处之，不仅不会受其影响，而且还会变得欣慰，因为市场在波动的过程中会给我们更好的机会和更丰厚的回报，只是我们需要懂得延迟满足而已。

本基金在关注股东回报最大化的同时，也积极关注企业的社会责任，积极参与上市公司互动，推动社会的可持续发展。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下半年，从宏观层面来看，经济有望逐步企稳复苏，企业盈利会有所改善；流动性方面，

第 10 页共 56 页

易方达 ESG 责任投资股票型发起式证券投资基金 2022 年中期报告

预计国内市场通胀压力不大，货币政策将保持稳定宽松。展望市场，可能会呈现震荡的走势，成长股的估值结构性偏高，而价值股的性价比凸显。

本基金将坚持一贯的投资理念，寻找好的商业模式和具备突出竞争壁垒的公司，通过分享这些公司的增长和盈利，实现稳健收益。本基金长期看好的投资方向包括：白酒、互联网、大众消费品、金融、能源、传媒等行业的优秀公司。本基金在关注股东回报的同时，也关注企业的社会责任。我们一方面通过 ESG 评估降低组合中个股的风险；另一方面通过多种方式与企业互动，促使其完善公司治理、关注社会责任。

2、南方 ESG 主题股票型证券投资基金

(1) 基金招募说明书（20221017 更新）

主要在第九章“基金的投资”投资策略中，对基金名称中“ESG 主题股票”进行了界定，对 ESG 投资策略进行了说明。优点是明确列出了在 ESG 三个方面的考虑因素和指标，且策略较为多元。

(i) 投资范围/投资组合限制：本基金股票（含存托凭证）投资占基金资产的比例范围为 80%-95%（其中港股通股票最高投资比例不得超过股票资产的 50%），其中投资于 ESG 主题证券资产占非现金基金资产的比例不低于 80%。

(ii) 投资策略：

9.3 投资策略

1、资产配置策略

本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例不低于 80%，大类资产配置不作为本基金的核心策略。一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考量宏观面、政策面、基本面、资金面、系统性风险、各类资产收益风险比值、股票资产估值、流动性要求、申购赎回以及分红等因素后，对基金资产配置做出合适调整。

2、股票投资策略

本基金依托于基金管理人的投资研究平台，优选各个行业中在 ESG 方面表现突出的上市公司，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。股票投资采用定量和定性分析相结合的策略。

(1) ESG 主题股票的界定

ESG 投资是环境 (Environmental)、社会责任 (Social)、公司治理 (Governance) 投资的总称，也是现代社会责任投资的重要组成部分。ESG 投资在投资过程中不仅重视投资回报，也兼顾投资的社会影响，增加考虑社会公平、经济发展、人类和平和环境保护等问题。近年来，在国际机构投资者的引导下，ESG 投资已成为一种能实现长期价值投资的先进投资理念与投资策略。

具体来看 ESG 投资主要关注以下方面：

A、环境 (Environmental)：

该因素关注企业活动对气候变化影响、对自然资源的保护情况、能源资源的合理有效利用、废物处理方式等环境问题，衡量公司经营活动对环境的直接或间接影响。本基金将避免投资于高污染、高耗能等环境治理较差的公司，具体来看环境指标包括：

- 环境管理：公司制定的环境政策和外部机构对公司的环境认证
- 环境披露：公司的碳排放、有毒物质排放、水资源消耗、电力消耗情况
- 环境治理：公司的环保投入及节能减排的效果
- 争议项事件：历史上未发生过环境责任负面新闻事件，或发生过相关事件但能得到及时妥善地解决

B、社会责任 (Social)：

该因素关注公司的员工管理、员工福利与薪酬、与供应商及服务商的关系、公司产品安全性、税收贡献等可能对社会造成的各种外部性影响。本基金将避免投资于存在安全事故或安全隐患、商业欺诈、商业贿赂、侵权违规、严重劳务纠纷等问题的公司，具体来看社会责任指标包括：

- 员工责任：公司为员工创造稳定、平等、安全的工作环境，公司的薪酬福利水平
- 产品责任：公司旗下产品的安全性和质量
- 供应链责任：公司对其供应链的管理和监督情况
- 社会责任：公司参与公益事业的深度及科技创新情况
- 客户责任：公司对其客户信息的保密情况
- 争议项事件：历史上未发生过社会责任负面事件或发生过相关事件但能得到及时妥善地解决

C、公司治理 (Governance)：

该因素关注公司的董事会结构、股权结构、管理层薪酬、商业道德等公司内部治理问题。本基金将避免投资于长期分红低、财务信息披露不清晰、存在造假和利益输送嫌疑、内部控制混乱、管理混乱、忽视中小股东利益等问题的公司，具体来看公司治理指标包括：

- 董事会：公司董事会的合理性、稳定性和独立性
- 股东：公司是否存在内部持股
- 财务治理：公司的财报审计，是否存在财务粉饰情况
- 薪酬和激励：董事薪酬、高管薪酬、管理层及员工持股情况
- 内部治理：关联交易、并购重组、股票质押情况
- 外部监督：监管机构问询、处罚情况
- 争议项事件：历史上未发生过公司治理负面新闻事件或发生过相关事件但能得到及时妥善地解决

本基金所指的“ESG主题”涵盖了金融、房地产、食品饮料、家电、批发零售、建筑、电力设备、煤炭开采、冶炼、通信、医药制造等为代表的聚集中国核心资产的行业。本基金将重点关注上述行业中具有良好的治理结构、有社会责任意识、重视产品与服务质量的上市公司，精选质地优良，在中长期区间中获得市场认可的个股。

未来随着经济增长方式转变和改革的不断深化，本基金定义的“ESG主题”的外延将会逐渐扩大，本基金在履行适当程序后，将视实际情况调整上述对“ESG主题”证券的识别及认定。

（2）ESG主题股票的投资策略

本基金主要采用当前国际上主流的ESG投资策略，具体包括：

1) ESG筛选策略

ESG筛选是运用最为广泛的ESG主动投资策略，进一步又分为负向筛选与正向筛选。负向筛选是剔除在ESG指标上呈现负面效应或者不可接受的公司；正向筛选是选择在ESG指标上高于同类平均水平的行业或公司。

在筛选个股时，主要考虑稳定性和趋势性。ESG稳定性筛选的标准为：公司ESG评级较高且近年来ESG评级未被下调，或公司始终属于某一ESG指数成份，未出现被剔除的情况。ESG趋势性筛选的标准为：公司ESG评级在当年获得提升，或公司在当年被纳入某一ESG指数。

在筛选行业时，ESG风险较高的行业应进行规避。行业ESG风险的高低可以从两个方面进行评估：1、ESG指数相对于其可比指数在行业配置上的比例。2、高ESG评级公司的行业分布。

2) 股东积极主义策略

股东积极主义指外部股东积极干预、参与公司重大经营决策，适用于包括公司ESG决议在内的多种情形。股东积极主义可采取电话、邮件、电话会议、股东投票等较常见的方式，

也可以采用私人约见管理层、联合其他股东或公司各类投资者约见管理层等影响范围更广的方式。

3) 整合策略

ESG 整合策略是将 ESG 因素融入绝对估值与相对估值体系。ESG 风险多种多样,运用 ESG 整合策略决策时,需重点关注公司所属行业主要 ESG 风险,并对估值做出相应调整。

4) 其他 ESG 投资策略

包括 ESG 混合因子打分、可持续发展主题投资、社会影响力投资、规范性准则筛选法等。

基于以上 ESG 投资策略,公司初步构建了 ESG 投资评价体系。本基金将基于南方基金 ESG 投资评价体系对所有股票进行评价打分。首先,运用负向筛选法剔除 ESG 综合得分小于 0 的股票(包括但不限于法律法规或公司制度明确禁止投资的股票,有重大 ESG 负面记录的股票等),形成 ESG 投资基础股票池,确保入选股票池的公司近期未发生环境、社会、公司治理等负面事件。在此基础上,利用 ESG 评价体系,将企业的 ESG 表现转化为定量的 ESG 评分,从而形成 ESG 股票备选库,并定期或不定期更新调整,从而为投资决策提供明确的参考依据。

(iii) 业绩比较基准:

9.5 业绩比较基准

中证中财沪深 100ESG 领先指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+上证国债指数收益率×15%

中证中财沪深 100ESG 领先指数在沪深 300 样本股中,基于上市公司的环境保护、社会责任、公司治理表现计算 ESG 评分,选取评分最高的 100 家公司作为最终样本,以反映此类公司的整体表现。本基金是股票型证券投资基金,主要投资于前文定义的“ESG 主题”证券,因此本基金以“中证中财沪深 100ESG 领先指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+上证国债指数收益率×15%”作为业绩比较基准,能够使投资人比较直观地判断本基金的风险收益特征。

如果今后法律法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者是市场上出现更加适合用于本基金的业绩基准的指数时,本基金可以在与基金托管人协商一致的情况下,按相关监管部门要求履行相关手续后,依据维护基金份额持有人合法权益的原则,变更业绩比较基准并及时公告,无需召开基金份额持有人大会。如果本基金业绩比较基准所参照的指数在未来不再发布时,基金管理人可以在与基金托管人协商一致的情况下,按相关监管部门要求履行相关手续后,依据维护基金份额持有人合法权益的原则,选取相似的或可替代的指数作为业绩比较基准的参照指数,而无需召开基金份额持有人大会。

(2) 定期报告(2022 年年报)

仅在“投资策略”中有所说明。

投资策略	<p>本基金投资组合中股票资产占基金资产的比例不低于 80%，大类资产配置不作为本基金的核心策略。依托于基金管理人的投资研究平台，优选各个行业中在 ESG 方面表现突出的上市公司，努力挖掘质地优秀、具备长期价值增长潜力的上市公司。股票投资采用定量和定性分析相结合的策略。主要投资策略包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、股指期货等投资策略；5、国债期货等投资策略；6、资产支持证券投资策略</p>
------	---

3、华宝绿色领先股票型证券投资基金

(1) 基金招募说明书（20221206 更新）

侧重“绿色”关键词，而不是“ESG”。投资策略对于环境维度的分析较为详细。

- (i) 投资目标：“本基金秉持绿色投资和责任投资理念，通过系统化评估方法精选出在环境保护方面较为突出的上市公司，进而深入分析各上市公司基本面及发展前景，精选优秀上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。”
- (ii) 投资范围/投资组合限制：“本基金投资于股票的比例为基金资产的 80-95%，投资于绿色领先主题股票的比例不低于非现金基金资产的 80%”
- (iii) 投资策略：

(三) 投资策略

1、大类资产配置策略

本基金采取积极的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。

2、股票投资策略

绿色领先主题投资旨在筛选出对环境风险有正面认识和控制、对环境保护作出贡献以及环境责任方面表现较为突出的上市公司构建投资组合。本基金将综合考虑上市公司绿色收入、绿色投入、污染和排放、环境负面信息等因素，优选各行业中对绿色环境有积极影响的上市公司。

(1) 绿色股票的界定

本基金对于上市公司是否“绿色”的分类标准主要分为定量和定性两个部分：

1) 定量部分：对每一家上市公司营业收入、资本开支进行拆分成不同的细分业务领域，若其中有的部分业务领域符合《十三五节能环保行业发展规划》、《绿色债券支持项目目录（2015版）》等绿色相关行业目录中对于绿色细分行业的定义，该部分业务收入或资本开支可记为绿色业务收入或绿色资本开支。

界定绿色收入、绿色投入的标准参考《十三五节能环保规划》、《绿色债券支持项目目录（2015年版）》中所列举的细分行业，如《绿色债券支持项目目录（2015）》一二级行业细分如下表所示：

一级分类	二级分类
1. 节能	1.1 工业节能
	1.2 可持续建筑
	1.3 能源管理中心
	1.4 具有节能效益的城乡基础设施建设
2. 污染防治	2.1 污染防治
	2.2 环境修复工程
	2.3 煤炭清洁利用
3. 资源节约与循环利用	3.1 节水及非常规水源利用
	3.2 尾矿、伴生矿再开发及综合利用
	3.3 工业固废、废气、废液回收和资源化利用
	3.4 再生资源回收加工及循环利用
	3.5 机电产品再制造
	3.6 生物质资源回收利用
4. 清洁交通	4.1 铁路交通
	4.2 城市轨道交通
	4.3 城乡公路运输公共客运
	4.4 水路交通
	4.5 清洁燃油

	4.6 新能源汽车
	4.7 交通领域互联网应用
5. 清洁能源	5.1 风力发电
	5.2 太阳能光伏发电
	5.3 智能电网及能源互联网
	5.4 分布式能源
	5.5 太阳能热利用
	5.6 水力发电
	5.7 其他新能源利用
6. 生态保护和适应气候变化	6.1 自然生态保护及旅游资源保护性开发
	6.2 生态农牧渔业
	6.3 林业开发
	6.4 灾害应急防控

《十三五节能环保行业发展规划》中对环保行业的行业分类包括：

- a. 节能技术装备：锅炉技术、电机系统、能量系统优化、余能回收利用、照明和家电、绿色建筑；
- b. 环保技术装备：大气污染防治、水污染防治、土壤污染防治、城镇生活垃圾和危废处理、噪声和振动控制、环境大数据；
- c. 资源循环利用技术装备：尾矿资源化、工业废渣、再生资源、再制造、水资源节约利用；
- d. 环保服务：第三方治理、环境监测和咨询。

最后，对每一家上市公司涉及绿色业务的营业收入和资本开支进行汇总后确定绿色业务的绝对金额和占比情况。

未来根据国家相关权威机构对绿色行业划分标准的不时调整，基金管理人也将相应调整本基金绿色分类体系中的营业收入和资本支出拆分标准。

2) 定性部分：除了上述对营业收入和资本开支中“绿色”的定量分析外，本基金将结合上市公司年报、社会责任报告、环境保护部、上海证券交易所、深圳证券交易所、主流媒体网站等跟踪上市公司可能受到的环保处罚、超标污染排放等信息，对此进行扣分标记。

在上述定性和定量分析的基础上，本基金将上市公司的绿色收入、绿色投入和负面新闻评分赋予合理的权重，得出上市公司“绿色”综合得分排名，筛选出排名相对靠前的上市公司构建绿色股票池。

(2) 从绿色股票池中优选“领先”股票

本基金将采取“自上而下”和“自下而上”相结合的精选策略，深入研究宏观经济以及所属行业的中观发展趋势，分析绿色股票池内各上市公司的基本面和发展前景，综合判断符合上述主题界定公司的投资价值，精选具有绿色属性且基本面良好、发展前景广阔的股票构建投资组合。

(2) 定期报告（2022 年年报）

在“投资目标”和“投资策略”中有所说明。

投资目标	本基金秉持绿色投资和责任投资理念，通过系统化评估方法精选出在环境保护方面较为突出的上市公司，进而深入分析各上市公司基本面及发展前景，精选优秀上市公司，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采取积极的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。 绿色领先主题投资旨在筛选出对环境风险有正面认识和控制、对环境保护作出贡献以及环境责任方面表现较为突出的上市公司构建投资组合。 本基金将综合考虑上市公司绿色收入、绿色投入、污染和排放、环境负面信息等因素，优选各行业中对绿色环境有积极影响的上市公司。