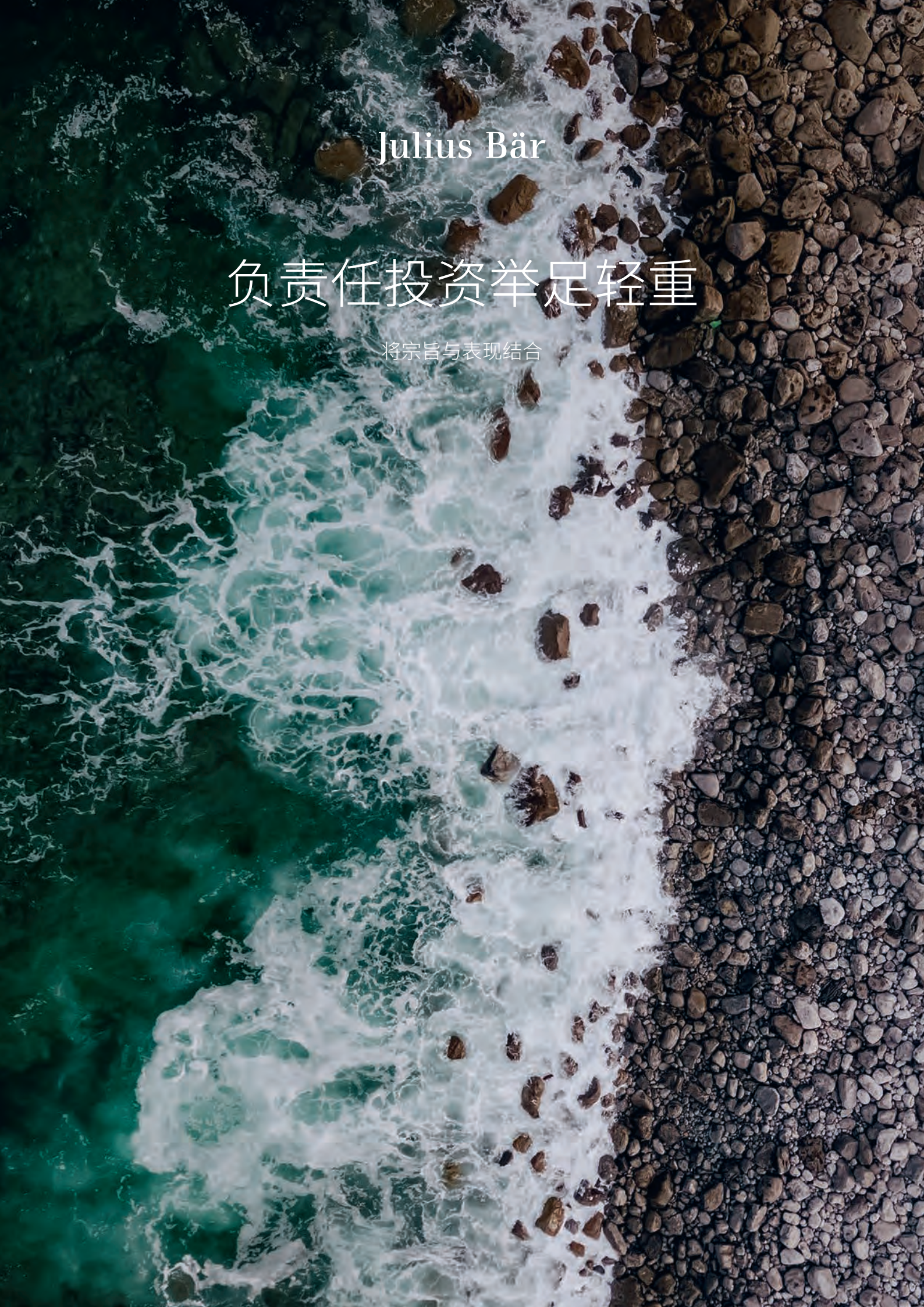


An aerial photograph of a coastline. The left side of the image shows the ocean with white, frothy waves crashing against a shoreline. The right side of the image shows a dense field of dark, rounded rocks and pebbles. The text is overlaid on the upper portion of the image.

Julius Bär

负责任投资举足轻重

将宗旨与表现结合

Julius Bär

亲爱的客户：

无论是欧洲青年抗议气候政策不足，还是关于洁净海洋的倡议越来越多，有一点很明确：可持续性的话题经常登上媒体头条，并不断挑战现有习惯及结构。虽然这些话题一直存在，但现在开始变成日常问题，影响我们的日常生活，从食物到旅行方式及投资方式等，不一而足。

金融业可视为是冷酷而纯粹数字的世界，但我们认为，从较长远的角度，在评估公司时，非金融因素也不可或缺。将环境、社会及企业管治(ESG)因素纳入投资决定流程，再加上传统的财务指标，可更全面了解公司，并为决策提供更佳基础。

我们已根据国际框架制定指引，以确定并将重大ESG议题纳入投资流程。然而，这并不意味着我们对投资机会作出道德判断，而是承认公司文化在实现成功的过程中，与其资产负债表同等重要。

在本手册中，我们深入探讨何谓负责任投资，并阐述负责任投资为何越来越重要。我们概述了瑞士宝盛的投资方式，以及如何将ESG因素融入我们的公司文化。

希望本刊物能支持您的投资之旅。

此致



Nicolas de Skowronski
投资顾问解决方案主管
执行委员会成员



Yves Bonzon
投资管理主管兼首席投资官
执行委员会成员

请参阅本文结尾的重要法律信息。



目录

6
对投资者日益重要

8
改善我们的投资技能



14
采访
让投资符合您的价值观

16
承诺与陷阱



20
采访
瑞士宝盛的基金发售

22
瑞士宝盛的可持续性



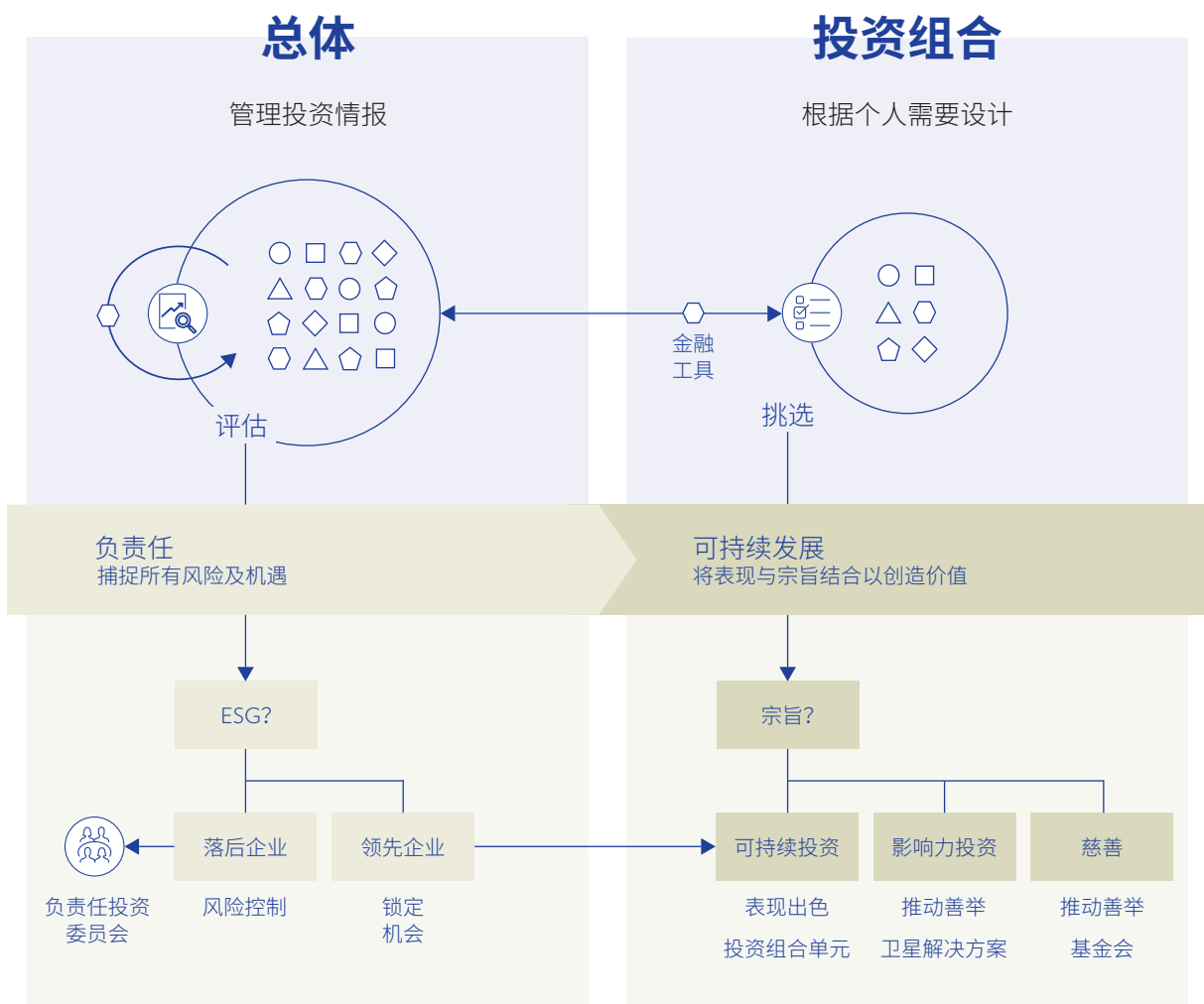
25
采访
瑞士宝盛基金会

27
总结

28
重要法律信息

对投资者日益重要

可持续发展的投资趋势正在改变金融业,时至今日,越来越多投资者寻求符合自己价值观的投资方案。这些投资不但与投资者的个人投资信念一致,也能够推动长远的财务成效。



可持续发展成为主流

可持续发展是当今投资趋势的重要一环，也逐渐改变整个投资界。最初，关注操守的投资者要求提供符合他们价值观及信念的投资方案，掀起这场运动的序幕。其后，汽车行业爆发柴油排放数据造假等备受瞩目的企业丑闻，引发投资者的观念有所转变。当前世界的联系日益紧密，节奏越来越快，单凭财务状况、现金流分析及资产负债数据，已不足以对投资作出妥善评估，环境、社会及企业管治(ESG)因素纳入考虑因素，已成为业界的常态；

时至今日，这场变革仍然持续。企业正日益加强协调与社会整体的互动，寻求更广泛的宗旨。根本性改变的迹象无处不在。美国规模最大的公司共180多名行政总裁已作出承诺，日后将贯彻社会及环境目标。企业宗旨不再局限于股东回报，而是为所有相关各方创造价值—外界对这场长久争论的看法已经有所转变。联合国可持续发展目标(UN SDG)成为广受欢迎的指标，企业以此为参考，致力使业务符合负责任价值观的宗旨，此外还有“葛瑞塔效应”(Greta effect)，各界在这方面的意识有所提高。投资者越来越关注，“为了让世界更美好，我能够有何贡献？”

我们的行动.....

作为财富管理机构，我们深信，可持续地创造价值不仅在于关心现金流及利润，亦要重视与社会整体的负责任互动。首先，负责任投资的核心有一个非常理性的观点—提出ESG问题有助增强投资表现。从大量文献所见，长远财务成绩建基于妥善的企业管治，以及对社会及环境因素的重视。瑞士宝盛致力于使ESG角度成为投资流程不可或缺的一环，而不是配角而已。

其次，每个人对负责任投资都有本身的看法。到底如何选择符合个人价值观及信念的投资，提出宗旨问题便是关键所在。瑞士宝盛提供全方位的投资方案，可持续投资组合的核心包括股票、债券及其他组成。作为多元化投资组合的「卫星」元素，与联合国可持续发展目标、影响力投资及慈善服务互相联系的主题投资，便具有真正的「推动善举」的使命。

当然，我们亦明白本身的影响力，与同行一同学习、互相分享并推动变革。此外，我们是《联合国负责任银行及负责任投资原则》(United Nations Principles for Responsible Banking as well as Responsible Investment)的签署方，亦是瑞士可持续发展金融协会(Swiss Sustainable Finance)的成员。自电动方程式赛车(Formula E)成立伊始，我们已大力支持，而且目标明确，那就是推动更为可持续的交通发展。此外，对社会整体贡献方面，我们的可持续发展委员会就营运及财富管理服务提供策略指引。

改善我们的投资技能

关注利益相关者对股东至关重要,而纳入ESG角度将提升投资表现。

理性的观点

负责任投资的核心有一个非常理性的观点。近年来,投资界已认识到,只靠分析金融数据已不足以恰当地评估机会及控制风险。这种演变在一定程度上由一系列企业丑闻推动。英国石油公司墨西哥湾的大规模漏油事件、大众汽车废气排放丑闻(最终揭露大多数同行的违法行为)及巴斯夫面临不断增长的农药挑战,只是其中几个例子。这些丑闻令许多投资者不断思考他们错过了什么,如何避免在未来犯同样的错误。

这种观念的转变建立在这样的认知:在当今越来越复杂及节奏急速的环境中,产品安全、就业条件及环境往绩等主题可显著影响公司的财务成功。

上述丑闻的共同点是对外部利益相关者的疏忽与傲慢。根本原因在于公司文化偏重于短期主义及自我中心,未有考虑声誉损失转化为财务损失的速度。可持续创造价值不仅在于现金流及利润,也重视与社会整体的负责任互动。

纳入ESG角度

负责任投资将环境、社会及企业管治(ESG)因素纳入投资决定,以更妥善管理风险并产生可持续的长期回报。换言之,用于分析的工具箱变得更加多元化。除对现金流及资产负债表的传统审视外,对公司的公司文化(即指导其行动的愿景及价值观)也进行更密切的探讨。ESG可分成各种各样的因素。

瑞士宝盛的负责任投资

瑞士宝盛的整体投资流程将重大的ESG风险纳入考虑范围,以提高对这些风险的认识及透明度,并为我们的客户实现长期的经济效益。

- **环境**维度包括评估公司与气候变化、污染、生物多样性或水的相互依赖关系,以及相关的风险舒缓策略。
- **社会**维度方面,产品安全、工作条件、员工多元化及小区参与是重点。
- **企业管治**方面,高管薪酬、会计实务、董事会结构及商业道德为需要关注的主题。

经强化的工具组合有助提高业务及企业层面的风险及回报意识。自上而下,ESG角度鼓励研究结构性趋势,并增加对特定行业的机会及威胁的洞察力。这是很有价值的,因为商业环境变化非常快,受到经济周期起伏之外的因素影响,如消费者偏好的变化、创新及政府监管。从自下而上的角度来看,考虑ESG因素有助揭示公司管理动态环境的能力,并揭示其优势及劣势。



研究显示：

- 88%的研究显示，良好的ESG实务可提高企业的营运表现。
- 80%的研究显示，良好的可持续性实务对股票表现产生积极的影响。

《从股东到利益相关者：可持续性如何推动卓越的财务表现》，牛津大学及Arabesque Partners, 2018年3月

从公司文化到企业成功

对股票或债券投资的评估，归根结底可概括为三个问题。企业是进入景气周期还是萧条周期？与同行相比，公司是领先还是落后企业？金融市场情绪是进入熊市或是牛市？但实施框架以研究这些问题的答案，则非常复杂。

研究ESG因素有助找到第一个问题以及特别是第二个问题的均衡而全面答案。这个概念本身很简单：基于长远眼光及对所有利益相关者的责任的公司文化，将令组织具适应性。实务价值观需要卓越的管理及完善的企业实务，包括策略指导及问责等方面。ESG领先企业通常拥有可持续的现金流、良好的财务状况及向股东派发股息的能力。

ESG分数与企业成功之间具有不同形式的潜在联系。例如，成为市场的先行者可能会带来财务上的回报。此外，负责任的公司文化及明确的宗旨有助吸引顶尖人才。负面方面，声誉受损会加剧不确定化，并可能增加资本成本。此外，揭发公司不当行为会占用一些管理资源，并可能导致公司在保持活力方面落后于竞争对手。ESG领先企业在营运及财务上会取得更大成功，有证据明确支持个概念。利益相关者角度有利于股东回报，已有大量的文献在研究这个关系，而且数目不断增长。

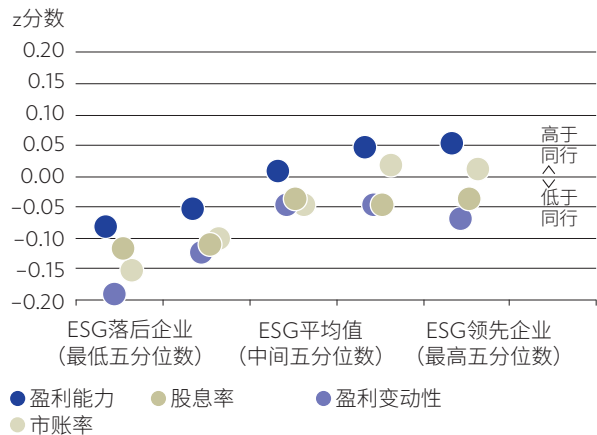
- 近70%的研究显示，债券及房地产表现与ESG标准之间存在正关连性。

《ESG及财务表现：来自2000多项实证研究的汇集证据》，Journal of Sustainable Finance, 2016年4月

- ESG评级较高的公司往往有较高的盈利能力、较高的股息率、较低的非系统性尾部风险及较高的估值。

《ESG投资基础：ESG如何影响股票估值、风险及表现》，MSCI ESG Research, 2017年11月

相对于ESG指标的表现



来源：MSCI ESG Research、Julius Baer Economics Research

从ESG领先企业到投资表现

负责任的公司文化与投资表现之间的正面联系程度各不相同，值得更深入了解。

三个个案说明如何正确应用ESG数据增强投资表现。首先，就全球股市而言，这方面的表现并不十分明确：专注于ESG领先企业的全球股票指数的投资表现，与完全不强调ESG标准的全球股票指数只有少许不同，这些微小的差异可能是负面，也可能是正面，视乎特定的因素，如ESG指数的组成。例如，指数可聚焦于偏高权重的ESG领先企业或剔除某些行业。更深入的研究发现，ESG领先企业的平均波动性较小，跌幅亦较小。另一方面，当金融市场情绪高涨、风险水平较低时，ESG落后企业表现良好。

其次，就新兴市场股票而言，过去关注ESG领先企业的指数的回报一直颇为理想。这种表现上的差异看似惊人，但实际上似乎是合理的。新兴市场的报告要求相对宽松。因此，在透明度、质素及可信度方面，领先公司可能会远超同行。

第三个例子显示，我们这样的流程（包括一个专门审查负责任投资方面的委员会）具有其优点，而且需要审视ESG因素。排放丑闻爆发后，大众汽车的估值下跌逾一半。这场危机为该公司敲响警号，要求其彻底改造，最终催生最进取的电动汽车策略之一。一些供货商仍视大众汽车为落后企业，但根据我们负责任投资委员会的讨论，我们最终认为这不再是如此令人失望的ESG个案。到目前为止，市场的看法也乐观，大众汽车的股价在丑闻发生后实际上胜过同行（如下列图表所示）。

全球股市



新兴市场



大众汽车



来源：MSCI ESG Research、Julius Baer Economics Research

过往表现并非未来业绩的可靠指标。表现回报计及所有经常性费用，但不包括交易费用。您的投资价值可能下降也可能上升，这意味着您未必能够收回最初的投资。

总而言之, ESG角度有助于区分领先企业与落后企业, 通过降低风险增强投资表现, 并特别适合长期买入并持有的投资者的需要。尽管如此, 有时落后企业会很快成为领先企业, 反之亦然, 而金融市场有时会暂时忽视ESG风险。我们的方法并非完全将环境表现逊色或企业管治欠佳的公司剔除在投资领域之外, 而是全面并且着重风险控制及合理的投资建议。

负责任投资委员会

我们的方法独一无二。投资流程的关键因素是我们的负责任投资委员会, 确保我们的投资决定包含相关的ESG资料。该专门委员会积极与我们的分析师交流, 并质疑他们的观点及信念, 以限制投资风险, 同时不损害他们的独立性。专家们深入讨论ESG评分较低、公众争议较大的公司, 首先评估这些公司是否存在实质的基本因素风险, 以及金融市场是否正确评估这些风险。

负责任投资委员会 确保我们的投资决定 考虑所有相关的ESG数据。

我们向独立的供货商获取ESG资料, 这已成为投资专业人士及其他组织的主流流程。此服务相当于提供信贷评级, 通常包括整体评级、关键方面的量化数据及对公司整体的质化评估。然而, 我们与委员会的经验显示, 我们需质疑外部来源的ESG资料, 以评估其质素及意义。由于大公司倾向于披露更多数据, 或相对于同行的评估获得高于绝对商业风险评估的比重, 因此存在方法上的偏见。其他问题包括主观观点及分析的时间滞后。然而, 新一代ESG数据提供者正帮助克服这些缺陷。此外, 由于人工智能的发展, 现有一款软件能从企业新闻或媒体报导等信息来源中提取有关公司ESG往绩。

负责任投资随着投资流程的演变而发展。负责任投资委员会在调整瑞士宝盛投资文化方面发挥重要作用。委员会的工作至关重要, 帮助检讨ESG因素作为投资流程的重要部分, 以及承认公司文化“软事实”有助我们投资分析中的财务“硬事实”。

让投资符合您的价值观

瑞士宝盛投资管理部门可持续投资解决方案主管
Silvia Wegmann在瑞士农村长大, 一直对可持续发展
有着与生俱来的好感。

Silvia Wegmann的可持续投资之旅始于2006年, 当时她的一名客户表示, 有兴趣根据其本身的一套标准, 对出售其公司所得款项进行再投资。作为企业家, 这名客户将公司的公司文化与环境、社会及企业管治(ESG)标准挂钩是理所当然的事。因此, 他希望投资对象的公司文化与本身公司所培育的文化相似。但他对其委托亦有其他要求: 他希望剔除涉及武器制造、核能、烟草及基因工程的公司。

“这完全可以理解,” Silvia解释: “世界上有很多不平衡之处”她补充: “战争; 人们正在挨饿; 有些孩子在非常恶劣的条件下工作; 气候变化。”企业要在这样的环境中取得成功, 除通过企业实务及提供的产品与服务解决ESG考验外, 别无选择。“通过可持续投资, 我真正找到机会对抗这些不平衡, 反映我个人的价值观。”

与误解角力

目前, 关于可持续投资仍有许多误解。“人们认为可持续投资是绿色、非理性、无形的,” Silvia 解释。事实上, 情况恰好相反: “可持续发展的公司更具创新性。这些公司拥有解决我们所面临考验的产品, 如果拥有更佳、更创新的产品, 利润就会更高。”

超级G

可持续投资的本质是将ESG因素纳入投资决定。但Silvia解释, 没有企业管治, 就不会有‘E’及‘S’。严格企业管治的公司认识到管理与环境考验(如气候变化) 或社会考验(如消费者态度转变) 相关的风险及机遇的重要性。

整合ESG因素可使投资组合 具有更佳的风险回报。

可持续投资: 有何不可?

不过, 目前还有很大的改进空间。Silvia引用一项研究, 投资者被问及如何将可持续发展实务融入他们的日常生活。78%的受访者表示, 他们回收玻璃, 将废物分类并购买本地生产的食物, 但实际上仅20%的人转化为投资。“我的问题是, 如果选择可持续的生活方式, 何不将投资与价值观保持一致呢? 对我而言, 这是显而易见的。凭借可持续投资, 您可获得财务回报, 同时可以将金钱投入有意义的事情上。”



承诺与陷阱

可持续金融已从小众市场转向主流市场，
其受欢迎程度掩盖了“推动善举”绝非易事的事实。

道德观点

人们亦可从主观的角度考虑负责任投资。社会规范及价值观随着时间而演变，可持续发展是当前时代精神的一部分，亦是我们如何看待当今世界及选择如何行动的关键。复杂的术语是负责任投资的弱点，实际上有各种各样的具体方法。在我们的整体投资方法中，负责任投资领域有两种日趋流行的策略。近年来，可持续及影响力投资已从小众市场转向主流市场。对于希望投资与个人价值观及信仰一致的投资者，这些策略迎合其需要，同时又可满足实现超越财务回报的投资目标。至关重要的是，当我们把ESG因素的整合应用至整个主动型投资领域时，这些策略其后会从中选择一部分工具。这些策略具有共同的长期前景，但在可持续性方面的细微差别各不相同。

可持续投资从ESG角度检视公司，即投资重点是公司文化对所有利益相关者有长远眼光及责任。在此情况下，可持续性来自自下而上的公司实务。此策略与优质投资风格有许多相似之处。如前文所述，有充分的证据显示，可持续投资能够提供较佳的经风险调整后回报，因此特别适合长期买入并持有的投资者。此领域发行的证券非常广泛，涵盖股票、债券及部分另类投资资产类别及相关产品，使投资者能够建立多元化的投资组合。

瑞士宝盛在可持续投资方面特别强调主题投资，其中联合国可持续发展目标是指南针及通用语言，帮助寻找可持续性来自业务本身的公司，例如，主题包括健康、营养、低碳及水。就ESG评级而言，即使公司的ESG评分相对于同行只是平均值，我们允许基于其业务性质而考虑其可持续性。主要是股票产品，作为为非常多元化投资组合中的卫星部分。

基于道德考虑而将某些企业剔除在外是可持续投资的常见及普及层面。作为一家银行，我们的业务范围不采用一般的除外责任，但我们有工具协助客户做到这一点。重要的是，基于价值观排斥，与禁止对有争议的武器进行投资的监管需要，两者并不相同。

项目直接融资而达成。因此，产品的规模相对有限，包括债券及私募股权等部分另类资产。

影响力投资旨在产生积极的社会或环境影响。影响力投资指卫星投资，此策略特别适合投资具有财务回报以外宗旨，并且希望对人们生活产生正面影响的投资者。虽然用意高尚，但此策略亦有缺陷。影响力投资要求投资者与投资来源在价值、目标一致及对投资后果的实质衡量方面有足够的共同点，而这通常相对复杂。影响力投资通过股东参与或公司或

投资方案例子

可持续投资

- 可持续发展委托
- ESG领先企业股票
- ESG领先企业债券
- 洁净能源股票产品
- 水股票产品
- 可持续房地产

影响力投资

- 绿色债券
- 微型金融



“感觉良好”还是“推动善举”？

可持续投资的流行有一部分来自对社会作出积极贡献的渴望。我们关心本身的足迹，意识到自身的消耗，也越来越将投资与这些考虑因素结合。然而，尽管我们普遍假设通过可持续投资能够“推动善举”，但研究此观点的分析却相对不多。事实上，现有的学术文献显示，只有为数不多的证据显示可持续投资具有积极的社会或环境影响¹。

这个难以忽视的结果引发人们对时代思潮的质疑。倘若投资组合的碳足迹与现实世界的碳排放并无联系，那么对投资组合碳足迹的评估又有何意义？倘若将整体影响微不足道，那么撤出投资又有何作用？投资足迹与消耗足迹有多大的相关性？剔除投资是“感觉良好”还是“推动善举”？虽然这些问题听起来很尖锐，但我们确实认为应提供诚实的答案。投资界逐渐被可持续性及其宗旨之理念所淹没，客观的视角变得越来越困难，但亦越来越有必要。

同样的文献也显示，参与是重要的 — 并可以通过影响力投资来实现。证据显示，在股东大会期间寻求与公司管理层对话或投票，具有一定影响。

事实上，上述结果得到一些备受尊重的经济学家支持，如诺贝尔经济学奖得主 Oliver Hart，他积极宣传投资者参与胜过撤出投资。² 我们区分可持续投资与影响力投资的方法是建基于这些论点，在我们看来，“推动善举”的理念主要反映于影响力投资。

然而，参与并非易事，个人投资者通常无法传达其心声。投票服务提供商存在，但通过这些途径表达观点需要一定功夫，而且通常只适用于投资组合的一小部分。与此同时，财富管理公司变得越来越活跃，并通过指数投资提供参与机会。这个发展前景值得期待，但一些考验已经浮现：在宗旨及价值方面找到共同点，制定透明的投资指导方针，并确保遵循这些指导方针的企业承担责任。除了参与方面的考验外，影响力投资亦有代价。直接投资于具有社会或环境影响的项目或公司，通常缺乏流动性，只有少数绿色债券例外，大大缩小合适的投资者范围。总之，尽管这种渴望有目共睹，但投资者必须承认，“推动善举”实际上比今天的叙述复杂得多。

¹ J. Kölbel, F. Heeb, F. Paetzold, T. Busch, 2018年,《回报之外:调查可持续投资的社会和环境影响》

² NZZ am Sonntag, 2019年7月27日,《Firmen, die so gross sind wie Facebook, dürfen nicht nur die Profite maximieren》

瑞士宝盛的基金发售

瑞士宝盛的基金发售团队将负责任投资标准纳入其基金筛选流程,同时不断为客户的投资组合增值。

Fabio Frazzetto于2013年2月加入瑞士宝盛基金发售团队。作为基金分析师,他负责股票及固定收益领域的策略,以及可持续及影响力投资基金。

瑞士宝盛基金发售团队的职责是什么?

我们的团队满足全球客户的需要,提供所有资产类别、投资策略及基金类型的建议。由于开放的架构及一流的甄选流程,定期信息流动以及高度透明性均有所保证。

如何确保团队的分析是一流的?

我们拥有专门的基金分析师团队,负责挑选最具说服力的基金。基金甄选不只是锁定表现最好的基金。精心挑选的基金建议,按资产类别、地区及投资风格分类,结合对过往表现及风险趋势因素的分析,以及对在未来持续存在的可能性进行质化评估。

您是否将ESG角度应用于基金筛选流程?

负责任投资原则(PRI)是瑞士宝盛整体投资流程的一个重要部分。我们为客户寻求长期经济获益,在此过程中,对环境、社会及企业管治(ESG)因素的分析能够辅助对盈利、现金流及资产负债表的传统财务分析。

这对各基金分析师有何价值?

基金分析师从ESG角度对所有推荐的基金进行评估,此评估是根据向各基金经理发出的专属问卷,评估在投资流程中考虑多少ESG因素。ESG评级最低的基金(从ESG角度来看风险最高)需要基金审批委员会专门签字批准。

此增强型基金分析流程的结果是什么?

由基金分析师对所有推荐基金进行深入研究及分析,结果以瑞士宝盛负责任投资基金评级(RIFR)进行量化。RIFR采用7分制,范围介乎AAA(最好)至CCC(最差)。整合RIFR的最终目标是为客户提供更



多信息,尽可能着重投资相关风险,以便作出合理、全面的投资决定。

怎样是最终的可持续及影响力投资?

特别在此领域,为特定客户选择合适的产品时,分析基金经理及基金的DNA发挥了关键作用。因此,对于专门的SRI(社会责任投资)客户,我们提供一系列主动及被动管理的基金,在投资流程的不同阶段有意识地考虑及系统化整合ESG概念,而不会对回报产生负面影响。此特定基金范围是瑞士宝盛整体

推荐基金范围的附属基金类别。这些可持续及影响力投资基金均成功通过瑞士宝盛基金发售的全面尽职审查流程,并获纳入全球基金分销协议范围内。

对我们的客户,选择这些重点基金乃真正的增值。笔者认为,这些专门的投资解决方案应构成客户在瑞士宝盛的投资组合的一部分。

瑞士宝盛的可持续性

在迈向更加可持续的世界时，金融可发挥主导作用。瑞士宝盛将可持续发展视作为客户、股东及整个社会创造长期价值的重要部分。

为何对金融业如此重要

在迈向更加可持续的世界时，金融行业扮演重要角色，为实体经济提供资本，并引导实体经济走向可持续的解决方案。联合国制定的可持续发展目标(SDG)概述了如何达成这个目标的例子。金融行业能够影响迈向更加可持续实务的其他途径，包括投资于更加可持续的科技及企业；以可持续的方式为长线增长提供资金；推动建设低碳、气候适应型的循环经济。

利益相关者亦提高对金融公司在可持续发展方面的期望：

- 客户越来越要求更加可持续的产品及服务
- 投资者开始将ESG因素纳入其财务分析，以协助他们的投资决定
- 员工希望为负责任的公司工作

- 监管机构希望公司证明遵守SDG及巴黎气候协议等国际协议
- 社会整体越来越认识到金融机构在迈向可持续未来时可以发挥的作用

从内部开始 — 管理关键的可持续发展主题

2018年，瑞士宝盛成立可持续发展委员会，由银行内的高层组成，为我们的产品及本身的业务制定策略方向。在瑞士宝盛，主要的可持续发展主题涵盖多方面，包括：

- **最佳雇主：**如何吸引及挽留关键人才？我们如何在瑞士宝盛拥抱多元化？
- **风险文化：**我们如何创造具风险意识及负责任行为的文化？
- **环境管理：**我们怎样能够减少自己的生态足迹（能源、水、废物）？

此外,我们以联合国确定的SDG为宗旨,此全球框架包括17个目标,涵盖环境及社会问题以至政治及全球伙伴关系主题。SDG的目标是为所有人创造更美好、更加可持续的未来。在金融行业,我们可发挥关键作用 – 帮助通过私募基金支持全球发展议程。对瑞士宝盛而言,这涉及确保我们将ESG考虑因素纳入投资决定;加强我们作为良好企业公民的角色(见下一章);与客户就SDG进行交流、教育客户,告诉他们值得投资的对象。

在各个领域,我们制定目标,其后跟进我们达成目标的进度。我们每年刊发《瑞士宝盛企业可持续发展报告》,详细介绍瑞士宝盛在关键可持续发展议题的进展。

协助世界各地的当地小区

积极企业公民意识一直是瑞士宝盛文化的重要一环。瑞士宝盛在全球60多个地区设有办事处,非常重视与营运所在当地的小区合作。

Julius Baer Cares支持自下而上的小区参与组织,并由员工自愿基础推动。

瑞士宝盛艺术收藏以瑞士本土或居于瑞士的新晋当代艺术家的作品为中心。

瑞士宝盛基金会在职业培训、循环再用升级及财富不均等核心领域支持世界各地的合作组织。基金会亦在团结及艺术领域进行捐赠。



我们参与电动方程式赛车 (FORMULA E)

我们相信, Formula E是对未来的一项投资。这个赛车系列是先进交通及“智慧城市”创新的试验场地, 也为举办比赛的小区带来交通及环境的新视野。近年来, 电子交通成为企业、科学界及社会整体的迫切问题, 尤其在柴油排放丑闻爆发、新兴市场及一些发达国家的空气污染成为普遍问题后。

作为银行, 我们的使命是管理资产, 包括寻找能够创造长期价值的投资。在过程中, 瑞士宝盛在资产与科学及商业之间建立联系。通过赞助Formula E, 我们获得参与交通创新、能源转型、智慧城市、可持续发展及前瞻性投资趋势等主题的平台。

瑞士宝盛参与关键组织的行动以推动使命

参与关键组织的行动让我们能够分享经验、向同行学习并随时了解最新的主题。我们可共同推动行业变革。我们是瑞士可持续发展金融协会(SSF)等组织的成员, 并签署了联合国《负责任投资原则》及《负责任银行原则》。

- **瑞士可持续发展金融协会(SSF)¹**: SSF旨在通过提供信息、教育及促进增长, 加强瑞士在全球可持续金融市场中的地位。瑞士宝盛于2014年加入SSF。
- **联合国《负责任投资原则》(PRI)²**: PRI是世界上负责任投资的主要倡导者。通过这个自愿倡议, 签署人承诺在其投资流程中应用这些原则。瑞士宝盛自2014年以来一直是PRI的签署人。
- **联合国环境署金融行动机构《负责任银行原则》(PRB)³**: PRB为可持续的银行体系提供框架, 帮助银行业展示如何在SDG及巴黎气候协议方面为社会作出积极贡献。2019年9月, 瑞士宝盛在纽约联合国大会期间签署PRB。

¹ www.sustainablefinance.ch

² www.unpri.org

³ www.unepfi.org/banking/bankingprinciples

瑞士宝盛基金会

瑞士宝盛基金会成立于1965年,是瑞士银行设立历史最悠久的基金会。50多年来,瑞士宝盛基金会一直致力为社会作出贡献。

基金会的核心价值观:

- 远见与勇气:预见重要的变化,鼓励他人效法
- 激励与反思:我们希望与合作伙伴一起作出可持续的影响
- 好奇心与分享:在三个核心领域内增进知识,并通过分享专业知识产生最大影响



在总经理Christoph Schmocker的带领下,基金会实施新的进取策略,致力完善其管治体系,并通过专注于三个核心策略领域来实现更大的影响力:职业培训、循环再用升级及财富不均。

您已经入职三年,到目前为止有何成就?

在增进对瑞士宝盛的了解,并与基金会不同利益相关者会面后,本人概述基金会的重点策略,这也是基金会董事会的首要任务。此分析结果及首个重要里程碑是基金会董事会批准我们的增长大计,并决

定专门投资于三个核心领域:职业培训、循环再用升级及财富不均。

为了更妥善让每个人了解基金会的专业领域、项目、目标及主张,我们的网站已完全更新。

此外,我们订明合作机构必须符合的要求,以及我们支持的不同项目。合作期限以及提供的资金数额亦是我们必须界定的事宜。为使基金会的管理专业化,

“真正的探索之旅不是寻找新天地,而是拥有新的视野。”

MARCEL PROUST, 1871-1922年,
法国作家兼评论家

我们建立高效率的工具,如“The Strategic House”或三个“Criteria Grids”,每年评估300个应用。这些管治工具有助我们在内部及外部分享知识及成果。

为何关注财富不均?

作为私人银行的企业基金会,我们自认为有责任解决在世界各地看到的财富失衡问题,我们幸运地有能力做到这一点。

最显而易见的做法是将重点放在减少贫困,向有需要的人提供捐助;然而,为了实现更长期、更有效的策略,应鼓励富裕阶层与经济弱势阶层会面并相互沟通,开拓共同的项目,解决两者同样面对的日常问题。我们相信,鼓励自愿的思想及见解交流可带来长远的解决方案,为规模较小的小区提供各种机会,帮助他们自主。

谈到慈善事业,您认为最重要是什么?

在慈善事业,人情味是一个关键因素,对本人而言则是非常情绪化的激励动力。我们都受到世界各地的故事触动,甚至受到自己家庭故事的影响,但我们通常难以知道从何入手,怎样作出实际有效的贡献。盼望改善现状是慈善事业的本质。与慈善专家面对面讨论本身的想法及愿望,从而接触更多机会,以建设性及有效的方式实践这个盼望。作为慈善顾问,这是我们能够为瑞士宝盛客户提供的关键服务之一。

本人亦希望强调,言行一致是重要的,这意味着我们需要身体力行,贯彻对客户建议。

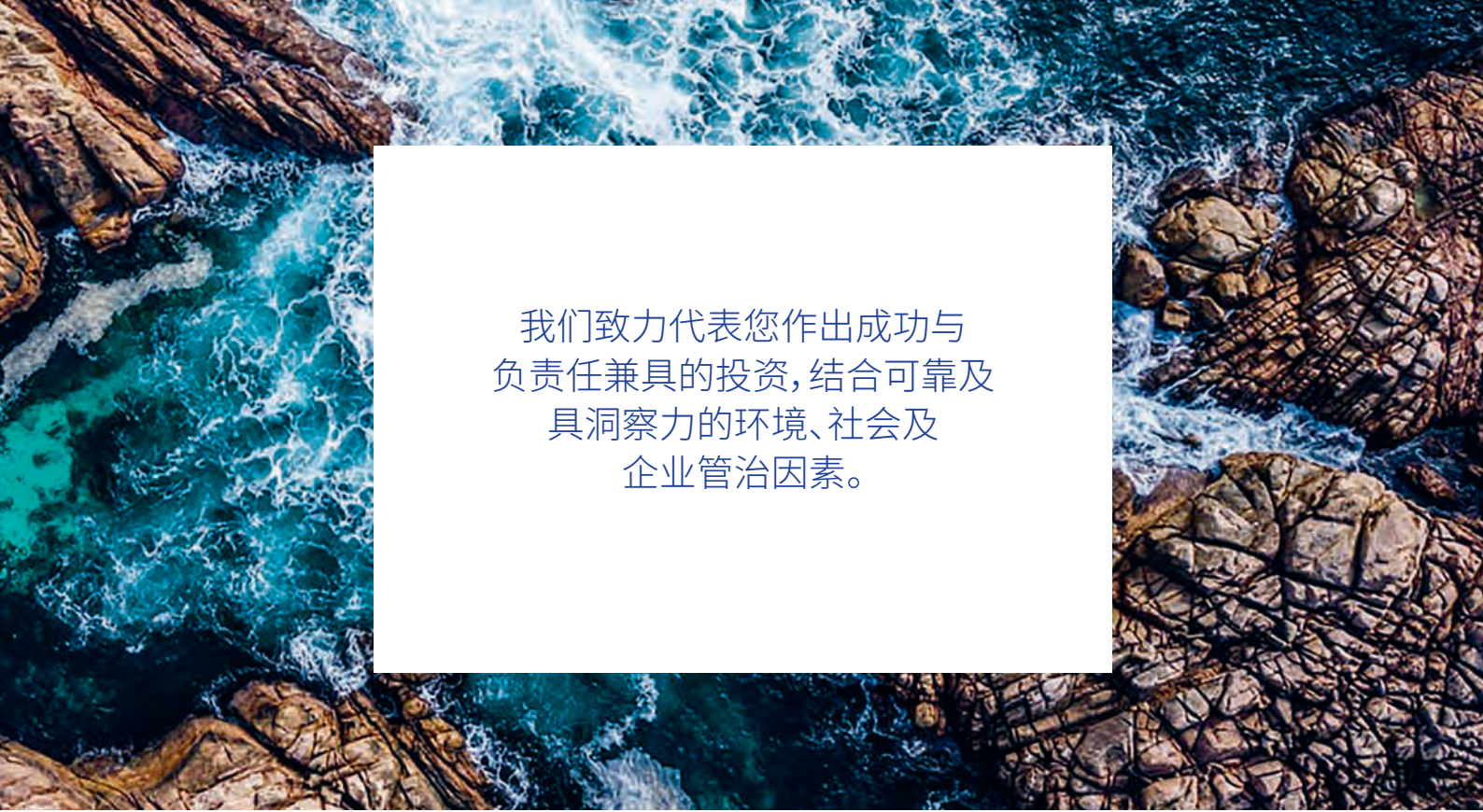
总结

考虑可持续性标准不只是我们投资流程的一个重要部分，亦是我们参与企业实务时的日常环节。

可持续性已成为投资的主流，这有赖人们变得注重风险及道德观念。我们的投资流程反映近年来更整体的变化：评估可持续性已成为投资分析的一个重要部分，而不仅是根据道德考虑因素来选择投资。在投资组合中考虑ESG因素，不但可以增加透明度，亦提供资金投资去处的更多信息。

在瑞士宝盛，我们不但讨论，更会付诸行动。凭借我们在主要机构的成员身份，以及我们作为积极的企业公民，我们将可持续发展融入日常运作，旨在为客户、股东及整个社会创造长期价值。

如欲了解更多关于负责任投资及我们的相关服务及产品，您的专属关系经理很乐意一直提供支持，在您的投资之旅上并肩前行。



我们致力代表您作出成功与
负责任兼具的投资，结合可靠及
具洞察力的环境、社会及
企业管治因素。

出版商名称

本刊物构成**营销材料**，而并非独立财务/投资研究的成果。因此并没有按照财务／投资研究独立性的法律要求而编制的，且不受任何发布财务／投资研究之前禁止进行交易的限制。本刊物由瑞士苏黎世的瑞士宝盛银行有限公司制作，该公司由瑞士金融市场监督管理局 (FINMA) 授权及监管。

作者

Lucija Caculovic, CFA 投资撰文
lucija.caculovic@juliusbaer.com¹

Helen Freer, CFA 投资撰文
helen.freer@juliusbaer.com¹

¹ 瑞士苏黎世的瑞士宝盛银行有限公司的雇员，该公司由瑞士金融市场监督管理局 (FINMA) 授权及监管。

本刊物中的信息与观点由瑞士宝盛银行有限公司在撰写当日所编制。如有任何更改,恕不另行通知。本刊物仅供参考之用,并不构成经由或代表瑞士宝盛发出买卖任何证券、衍生证券或其它产品、或在任何司法管辖区内参与任何交易策略的**要约或邀请**。作者的观点和评论仅代表其目前的观点,并不必然代表瑞士宝盛的相关机构或任何其他第三方的意见。其他瑞士宝盛的相关机构可能已经或将会发表与本刊物内容不一致的,或得出与本刊物不同结论的其他刊物。瑞士宝盛并无责任向本刊物的读者作出任何的通报。

虽然本刊物所载信息和数据取自相信可靠的来源,但我们不对其准确性或完整性作出任何声明。对使用本刊物而导致的任何损失,瑞士宝盛银行有限公司香港分行及其联营公司概不承担任何责任。本刊物以及本刊物内的任何市场数据仅供指定人士个人之用,除非已获得瑞士宝盛或相关市场数据来源的批准,不然不得再分发给任何第三方。在本刊物受到法律限制(根据读者的国籍、户籍或其它因素)的司法管辖区,不得向该地区的任何人士派发本刊物。瑞士宝盛所属机构提供的投资建议均不应被视为《欧盟金融工具市场指令》(2014/65/EU on markets in financial instruments, 也被称为MiFID II)所定义的“独立”建议。

适宜性

本刊物中提及的资产分类的投资不一定适合所有人士,也未必在所有国家均有提供。**瑞士宝盛的客户请联系本地的瑞士宝盛机构,了解当地的瑞士宝盛机构提供的相关服务及/或产品。**本刊物并非针对任何特定投资者之投资目标、财务状况或特定需要而撰写。在进行任何交易之前,投资者应该考虑该项交易是否符合其个人情况和目标。客户在作出任何投资或交易或其他决定之前,应仔细阅读相关的产品说明书、认购协议、信息备忘录、招股书或与证券或其他金融工具发行相关的其他发行文件。**本刊物内容并不构成任何投资、法律、会计或税务相关的建议,亦不构成适合个别人士状况的任何投资及策略的陈述;更不构成对个别投资者提供任何特定的个人建议。**任何提及个别的特定税务待遇的信息均取决于个别投资者的个人状况,并可能在未来有所变动。瑞士宝盛建议投资者在专业顾问的辅助下,独立评估其具体的财务风险,以及法律、规管、信贷、税务及会计情况。若本刊物提及参考特定研究报告,请参阅相关研究报告的全文,本刊物不应在未参考研究报告全文的情况下被视为独立资料阅读,研究报告全文可应要求提供。

风险

本刊物中提及的任何资产类别之投资产品的价格、价值以及收益均可升亦可跌, **投资者可能无法取回所投资的本金。**本刊物中提及的资产类别的风险包括但不必然局限于市场风险、信贷风险、汇率风险、政治风险和经济风险。新兴市场的投资项目有一定的投机性质,可能较发达市场的投资产品波动性更高。客户倘若尚未完全理解某一产品的特点和相关风险,不应对相关产品进行投资。**过往表现并非未来业绩的可靠指标。业绩预期并不是未来业绩的可靠指标。**股票、银行债券(如附息银行债券及票据)以及其它对金融机构的索赔一律受到特殊法规的限制。如果信贷机构未能清偿债务,该类条例则可能对投资者及信贷机构的合伙人带来负面影响。详情请参阅: www.juliusbaer.com/legal-information-en。

第三方信息

本刊物可能包含由第三方提供之信息，包括如标准普尔、穆迪投资、惠誉国际或类似的评级公司所提供之评级，而研究报告则由MSCI ESG Research LLC 等研究服务提供商或其关联机构提供。任何MSCI ESG Research LLC研究报告中所提及或包含的发行商可能是MSCI Inc. (简称MSCI) 或另一MSCI附属公司的客户或与其客户有关联。除非事前获得相关第三方的书面批准外，所有以任何形式复制或派发第三方信息均予以禁止。第三方内容供货商概不就其数据(包括评级)之准确性、完整性、及时性或有效性作出任何保证，亦不会为使用其信息所引发或导致之任何结果或错误及遗漏(疏忽或其它)承担任何责任。第三方信息供应商不会作出明示或暗示的保证，包括并但不限于对特定目的或用途的适销性或适合性作出保证。第三方信息供应商将不会就使用其信息，包括评级或研究所导致之任何直接、间接、偶然性、示范性、补偿性、惩罚性的、特别或随之引发的损害、成本、支出、法律费用或损失(包括收入或利润损失及机会成本)承担任何责任。信贷评级乃意见说明，非事实之陈述或对投资者提供购买、持有或出售证券之推荐及建议。信贷评级不代表证券市场价值或证券是否适合投资者的投资目的，亦不应以此作为投资建议。

重要派发信息

本刊物以及本刊物内的任何市场数据**仅供指定人士个人之用**，除非已获得瑞士宝盛或相关市场数据来源的批准，不然不得再分发给任何第三方。在本刊物受到法律限制(根据读者的国籍、户籍或其它因素)的司法管辖区，不得向该地区的任何人士派发本刊物。

外部资产经理/外部财务顾问：如任何外部资产经理或外部财务顾问获提供本营销刊物，瑞士宝盛银行明确禁止该外部资产经理或外部财务顾问再分发本刊物，或向其客户及／或第三方提供本刊物。通过接收任何营销刊物，外部资产经理或外部财务顾问确认其将自行作出独立分析和投资决策，如适用。

奥地利：Julius Baer Investment Advisory GesmbH由Austrian Financial Market Authority (FMA) 监管及授权，向其客户分派本刊物。

智利：本刊物仅可向指定人士派发。

迪拜国际金融中心:本刊物由Julius Baer (Middle East) Ltd. 所提供分派。不得向零售客户派发本刊物或成为其行事依据。请注意Julius Baer (Middle East) Ltd. 仅可向专业客户提供金融产品或服务, 此等客户须具备足够的财务经验, 以及对金融市场、产品或交易和任何相关风险具备足够的认识。所提及的产品或服务仅可提供予符合迪拜金融服务局 (DFSA) 之《业务单元守则》(Conduct of Business Module) 定义的专业客户。Julius Baer (Middle East) Ltd. 获得迪拜金融服务局正式授权, 并由其监管。

德国:Bank Julius Bär Deutschland AG由German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) 监管及授权, 向其客户分派本研究刊物。如对本刊物有任何疑问, 请联络阁下的客户经理。

根西岛:本刊物由Bank Julius Baer & Co Ltd., Guernsey Branch所派发, 该公司由根西岛金融服务委员会 (Guernsey Financial Services Commission) 监管, 并获发牌在根西岛提供银行及投资服务。

中华人民共和国香港特别行政区:本刊物由瑞士宝盛银行有限公司香港分行在香港代为派发, 并归属于该公司。该公司持有香港金融管理局在银行条例[(香港特别行政区法律第155 章(Chapter 155 of the Laws of Hong Kong SAR)] 下发出的银行牌照。瑞士宝盛银行有限公司香港分行亦在《证券及期货条例 (Securities and Futures Ordinance) 》第571章下注册为注册机构, 并持有牌照从事第一类 (证券交易)、第四类 (就证券提供意见) 和第九类 (提供资产管理) 规管活动 (中央编号: AUR 302)。在香港, 不得向《证券及期货条例》定义为“专业投资者”以外的人士刊发、传阅或派发本刊物。本刊物内容未经香港证券及期货事务监察委员会 (简称证监会) 或其它任何监管机构审核。本文件中所有提及香港之处均指中华人民共和国香港特别行政区。如对本刊物有任何疑问, 请联络阁下的香港客户经理。瑞士宝盛银行有限公司是于瑞士成立的有限法律责任公司。

印度:根据2014年《印度证券交易委员会 (SEBI) 研究分析师条例》规定, 本刊物并不属于瑞士宝盛 (苏黎世) 的附属公司 Julius Baer Wealth Advisors (India) Private Limited (简称 JBWA) 或其任何印度子公司。本刊物由瑞士宝盛银行有限公司 (瑞士宝盛) 编制。瑞士宝盛是成立于瑞士的有限责任公司, 且并不持有印度储备银行颁发的银行牌照。本刊物不得以任何方式被诠释为JBWA或全球任何瑞士宝盛其它机构的要约、招揽或建议。

以色列:本刊物在以色列由Julius Baer Financial Services (Israel) Ltd. (JBFS) 分派, 该公司获以色列证券局 (Israel Securities Authority) 发牌以提供投资市场推广及投资组合管理服务。根据以色列法例, “投资市场推广”是向客户就一项投资、持仓、买卖证券或金融工具的可取之处提供建议, 而该等建议的提供者与证券或金融工具有关联。由于JBFS为瑞士宝盛银行有限公司的联营公司, 故被视为与个别证券及金融工具有关联, 而该等证券及金融工具可能与JBFS提供的服务有关联, 因此, 本文件使用的任何“投资建议”一词或其任何不同的表达方式, 应被理解为如上文解释的“投资市场推广”。

日本: 本刊物由获授权的瑞士宝盛实体于日本派发, 并应附有适当的免责声明和格式。

巴林: Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) 是一家经营投资业务的公司, 由巴林中央银行发牌及受其监管。该公司向专业和认可投资者客户派发本刊物。请注意, Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) 仅向符合巴林中央银行规则手册定义的专家及认可投资客户提供金融产品或服务; 该规则手册包含依据巴林中央银行法例赋予的中央银行立法权力所订定的规例、指引和法则。本刊物不得向零售客户派发或成为其所行事依据。巴林中央银行概不就本刊物所载陈述和资料的准确性负责, 也不就任何人士由于依赖在此刊载的陈述或资料而导致的损害或损失承担任何责任。

黎巴嫩: 本刊物由Julius Baer (Lebanon) S.A.L. 派发, 该公司是一家受黎巴嫩资本市场管理局 (Capital Markets Authority) 监管的正式持牌金融经纪机构。本刊物并未获黎巴嫩资本市场管理局或黎巴嫩其它相关的监管机构核准或授权。本刊物为私人保密文件, 仅应要求分发给少数个人/机构投资者。严禁向任何其他人士提供本刊物, 任何人士亦不得以本刊物内容作为行事依据。本文所载资讯为截至所述日期的资讯, Julius Baer (Lebanon) S.A.L. 概不负责定期更新该等资讯。本刊物所载的报价和价值数据仅供参考, 不应被视为交易价格。

卢森堡: 本刊物由Bank Julius Baer Europe S.A. 派发, 该公司为根据卢森堡大公国法律成立并经营的股份有限公司, 注册地址为25, rue Edward Steichen, L-2540, 卢森堡。该公司于卢森堡商业和公司注册处注册, 编号为B 8495。该公司由卢森堡金融监管局 (Commission de Surveillance du Secteur Financier, 地址: 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg) 授权及监管。本刊物并未获卢森堡金融监管局认可或审阅, 亦不拟向卢森堡金融监管局存档。

摩纳哥: Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M. 是获摩纳哥国务大臣及法国央行认可的机构, 以及 Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M. 是一家在摩纳哥获授权的资产管理公司, 并向其客户派发本刊物。

爱尔兰共和国: Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch 获卢森堡金融监管局 (the Commission de Surveillance du Secteur Financier) (地址: 283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg) 授权及监管, 并须遵循爱尔兰中央银行的业务操守规则, 向其客户和准客户派发本刊物。Bank Julius Baer Europe SA 是一家根据卢森堡大公国法律注册成立的社会公司 (注册地址: 25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg, 在卢森堡商业和公司注册局 (RCSL) 注册编号B 8495)。Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch 向其客户派发本刊物。本刊物中提及的某些服务可能由位于卢森堡大公国或爱尔兰共和国境外的瑞士宝盛成员公司提供给爱尔兰分行的客户。由卢森堡金融监管局及/或爱尔兰中央银行为保护零售客户而制定的规则并不适用于该类服务, 而且金融服务督察署 (Financial Services Ombudsman) 也将无法解决与该类服务相关的投诉。

俄罗斯: 本文件并不是Julius Baer CIS Ltd的刊物, 该公司由俄罗斯中央银行授权和监管。本刊物由瑞士宝盛银行有限公司编制, 不得以任何方式被诠释为要约、招揽或建议, 包括Julius Baer CIS Ltd或全球范围内任何Julius Baer机构在俄罗斯刊登的外国金融服务广告。

新加坡：本刊物由瑞士宝盛银行有限公司新加坡分行分派，仅供认可投资者或机构投资者阅览。该刊物不构成新加坡《证券及期货法》第289章之275或305节所定义的“广告”。根据《新加坡财务顾问法》(第110章)之100(2)节，瑞士宝盛银行新加坡分行享有“单位”豁免权，该分行获多项财务顾问法规定的豁免，其中包括无需披露对本刊物中可能提及的相关证券或金融工具的任何权益，或对相关证券或金融工具任何买卖。投资者可要求索取有关豁免的详情。本刊物未经新加坡金融管理局审核批准。如果对本刊物有任何疑问，请联络瑞士宝盛银行有限公司新加坡分行的代表。瑞士宝盛银行有限公司(UEN - T07FC7005G)是于瑞士成立的有限责任公司。

南非：本刊物由Julius Baer (South Africa) (Pty) Ltd派发，该公司为南非金融服务委员会核准的合法金融服务提供商(金融服务商牌照号码:49273)。

西班牙：Julius Baer Agencia de Valores, S.A. U.获Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 认可及监管，向其客户派发本刊物。

瑞士：本刊物由瑞士苏黎世的瑞士宝盛银行有限公司所派发，并由瑞士金融市场监督管理局 (Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA) 监管及授权。

巴哈马：本刊物由Julius Baer Bank (Bahamas) Ltd. 派发；该实体公司获巴哈马中央银行发牌，并由巴哈马证券监察委员会监管。本刊物并不构成《2011年证券业法案》或《2012年证券业规则》中的认购章程或通讯资料。此外，本刊物仅供巴哈马《交易管制规例》及规则中指定为或被认为属“非居民”人士参考之用。

阿拉伯联合酋长国：本刊物未经阿拉伯联合酋长国中央银行、阿联酋证券及商品管理局或在阿联酋的任何其他有关当局的核准或许可。本刊物是私人和保密的文件，仅应要求向有限数量的专业个人和机构投资者提供，而不得向任何其他人士提供或作为其行事依据。

英国：Julius Baer International Limited由英国金融行为监管局授权和监管，将本刊物派发给客户和潜在客户。在英国进行传播时，本刊物是获得Julius Baer International Limited的批准，在英国派发用于财务促销目的。瑞士宝盛集团成员可能会在英国境外提供本刊物中提到的某些服务。英国金融行为监管局制定的零售客户保护规则并不适用于瑞士宝盛集团成员在英国境外提供的服务，金融服务业赔偿计划也不适用。Julius Baer International Limited并不提供法律或税务建议。如果本文件提供了有关特定税务待遇的信息，这并不意味着适用于客户的特定情况，且将来可能会发生变化。在决定是否进行投资之前，客户应该先从税务顾问取得有关其个人情况的独立税务建议。Julius Baer International Limited仅就有限范围的投资产品提供建议(受限制建议)。

乌拉圭:若本文件被诠释为要约、建议或招揽销售或购买任何证券或其他金融工具,该等要约、建议或招揽须根据No. 18,627法律第2章透过私人配售豁免 (“oferta privada”) 进行,而本刊物并无亦将不会向乌拉圭央行金融服务监管局 (Financial Services Superintendence) 注册,以向乌拉圭公众人士发售。就任何封闭式或私募基金而言,相关证券并非受日期为1996年9月27日的乌拉圭法律No. 16,774 (经修订) 监管的投资基金。若阁下身处乌拉圭,阁下确认能明白本文件及本文所提述所有文件使用的语言,及阁下无需索取以西班牙语或任何其他语言撰写的任何文件。

美国:本刊物或任何副本均不可发送或带进至美国境内或在当地派发,以及派发予任何美籍人士。本刊物中文译本仅供参考之用。如有任何争议,应以英文原文为准。

© 瑞士宝盛集团 2019年

Julius Bär

瑞士宝盛集团

总办事处
Bahnhofstrasse 36
P. O. Box
8010 Zurich
Switzerland
电话 +41 (0) 58 888 1111
传真 +41 (0) 58 888 1122
www.juliusbaer.com

瑞士宝盛集团于全球拥有60多个办事处，
包括苏黎世（总部办事处）、迪拜、
法兰克福、日内瓦、香港、伦敦、卢加诺、
卢森堡、摩纳哥、蒙得维的亚、莫斯科、
孟买、新加坡及东京。

2019年10月出版。编号：PU00611EN
© 瑞士宝盛集团，2019年