

摩根士丹利亞洲永續股票基金（下稱「本基金」）

- 1) 截至 2023 年 12 月 31 日止，本基金 95.4% 之非現金資產符合已設定之環境、社會與治理（ESG）投資策略及永續相符主題。
- 2) 本基金未針對實現其環境或社會特色之目的而指定參考指標。
- 3) 為努力達成本基金之永續投資優先順序與目標，會採取盡職調查措施（例如，與被投資公司管理階層互動，參與股東會及行使投票權等）。

投資團隊之投資程序結合由上而下之宏觀主題研究與國家配置，以及由下而上之選股方式。投資團隊進行國家與公司拜訪及產業分析，尋找具有成長性及管理團隊品質佳之公司。投資團隊之研究過程包括分析關鍵之重大永續風險以及就 ESG 議題與公司直接議合。投資團隊在後續投資過程中會與公司管理團隊及/或董事會議合，以了解公司之永續實務作為並鼓勵公司提升 ESG 作為。

憑藉三十年以上之新興市場投資經驗且整合由上而下宏觀主題研究兼具由下而上個股分析之能力，投資團隊早已體認到永續發展與 ESG 挑戰對於找出高品質成長機會而言，其重要性乃密不可分。由於本基金之目標係隨時間推移而締造超額報酬，議合與研究程序乃包括找出投資團隊認為不僅對於新興市場國家公民且對於本基金投資人而言亦屬最為迫切之永續發展機會或主題。

本基金之所擬投資標的均將使用 MSCI 業務參與篩選工具，依照本基金具約束力之排除性篩選標準進行篩選。之後，投資團隊將分析公司在營收比重及/或業務運作方面與經確定之永續主題的相符程度，以試圖找出對該等經確定之主題具有正面貢獻之公司。

投資團隊於優質企業中尋找能理解環境、社會與治理之長期趨勢並將此等考量納入其策略中之公司管理團隊。評估公司時，投資團隊著重領導力品質及穩定持續之成長驅動力。新興市場中 ESG 因素之社會化意味著從公司多取得一套額外揭露資訊，此不僅能更全面傳達 ESG 風險，亦能提供企業品質之額外觀察角度。

針對重大議題進行專門之 ESG 議合，有助了解一家公司之 ESG 風險與機會如何演變，以及其可能如何影響公司策略、運作與長期財務績效。研究與投資決策制定過程中會評估質化與量化之 ESG 指標。更具體言之，檢視之因素可能包括但不限於碳排放、環境足跡、勞工安全、員工留任率與離職率、供應鏈管理以及董事會獨立性與組成等。本基金所投資之公司乃投資團隊認為在面對全球性之重大環境及社會挑戰時可保持積極主動性與適應力，同時並能持續創造穩定持續之獲利成長者。

投資團隊在證券研究過程中會參考第三方 ESG 資料（包含 MSCI、Bloomberg 及 ISS），但建構投資組合或選擇證券時不會仰賴第三方 ESG 資料。研究過程中將依據市場波動而經常性執行盡職調查。投資團隊如認為尚未有普遍或可靠之資料可供使用時，得使用合理之代理指標或預估資料。某些情況下，投資團隊使用之第三方 ESG 資料亦可能不正確、不完整或與現況不符。儘管受到這些限制，投資團隊會採取合理措施以確保本基金能夠達成其環境與社會特色，包括檢視及評估代理指標及第三方 ESG 資料以確保其適當性。

投票

投票代表股東直接參與一家公司之整體治理，並賦予股東對例如董事獨立性與高階主管薪酬等重要議題之發言權。2023 年間，就摩根士丹利亞洲永續股票基金而言，投資團隊共於 106 次會議中針對 789 項議案進行投票。投資團隊在該 106 次會議中大約有 41% (43 次會議) 至少針對公司管理團隊之一項議案投反對票。在該 789 項議案中，投資團隊有 12.5% 投票反對管理階層之提案。投票反對管理階層提案之最常見原因係與非薪資之薪酬、董事會結構及資本化有關。投資人對於董事會成員之獨立性與多元化以及提高資訊揭露之期待日益升高。投資團隊相信這兩者均能初步為新興市場中僵化的董事會帶來一股翻新之助力，有助企業注入清新思維、提升專業能力及提高問責。

代理投票一直是投資團隊主動式投資組合管理程序的一個重要環節。股東本就有權投票及直接參與公司治理。投資團隊會主動檢視所有委託書，對於重大財務、治理及永續發展議題如認為不符股東最佳利益，則將投票反對公司管理階層之提案。投資團隊在與公司管理階層進行議合前也會檢視過往投票紀錄，確保其向公司傳達一貫之訊息並提出投資團隊於投票過程中所發現之任何重要議題。

資料來源： 摩根士丹利