Janus Henderson
INVESTORS
駿利亨德森投資

投資原則

可持續未來科技



僅供推廣用途 | 不得轉發

投資及來自投資的收入之價值可跌可升，閣下可能無法收回已投資的原有金額。

駿利亨德森遠見基金 – 可持續未來科技基金

主要投資風險

- 本基金投資於股票，須承受證券價值波動的股本證券風險。
- 投資本基金涉及一般投資、貨幣、流動性、對沖、市場、經濟、政治、監管、稅務、有關證券借出、有關反向回購交易、中小市值公司相關、金融及利率風險。在極端的市場環境下，閣下可能會損失全部投資。
- 本基金可使用金融衍生工具降低風險及更有效率地管理基金，並涉及對手方、流動性、槓桿、波動性、估值及場外交易風險，可能蒙受重大損失。
- 本基金的投資集中於科技行業，或會具較高波動性，並承受科技相關公司風險。
- 本基金可能承受各種有關可持續投資策略風險: 集中、投資挑選的主觀判斷、排除、依賴企業數據及第三方資料、投資性質的改變風險。
- 投資者不應只根據此文件而作出投資決定，並應細閱有關基金銷售文件，了解風險因素資料。

投資理念

- 我們相信科技是解決問題的科學，而責任創新和顛覆可以是一股正面動力。
- 駿利亨德森的深入知識和廣泛經驗讓我們得以駕馭科技的投機週期，從而識別持續已久而不被重視，但可為人類所面對的環球挑戰提供解決方案的增長機會 — 有利公益的科技公司（technology for good）。
- 我們認為此做法將為客戶提供源自可持續環球經濟發展的正面環境和社會利益，以及吸引的長期回報潛力。

我們的基石

可持續未來科技（Sustainable Future Technologies, SFT）策略建基於駿利亨德森環球科技領先策略（Janus Henderson Global Technology Leaders Strategy），後者於1983年成立，是在歐洲最大及營運最久的科技策略之一。環球科技領先（GTL）團隊一直透過創新和顛覆的角度，藉駕馭科技的投機週期及融合ESG因素進行投資逾20年。SFT策略建基於我們的經驗、對可持續科技投資的研究，並受於1991年成立的駿利亨德森環球可持續發展股票策略所啟發。

以科技公司為焦點，意味著策略自然而然將迴避經濟中碳密度最高的行業，以及具有負面外部效應的其他行業，例如環境污染、暴力與武裝衝突和吸煙。.



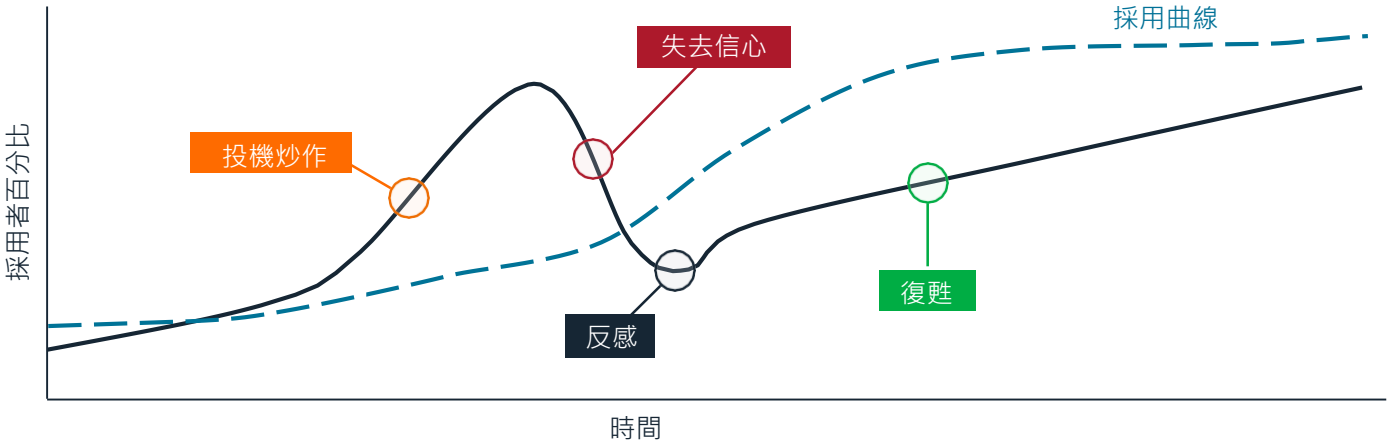
區別投資策略與可持續科技投資

SFT策略建基於駿利亨德森的廣泛投資經驗，讓我們對科技對社會及環境的影響有更透徹的理解。創新和顛覆可謂一體兩面，而環境和社會可持續發展通常亦存在衝突。.

- 正面及負面（迴避）投資條件有助在轉向可持續投資策略時提供指引，而積極的公司參與及投資組合管理在整個過程中亦必不可少。
- 投資程序的所有階段均考慮環境及社會因素。只有具清晰的正面影響、其最少50%的當前或未來預期收益來自八個已識別可持續科技主題的公司，方符合投資資格。
- 我們對可持續科技主題的多重正面影響主題及正面篩選有助建構一個符合歐盟可持續金融披露規例（SFDR）第9條的「有利公益的科技公司」的投資組合，其以可持續發展為其目標。

駕馭可持續未來科技的投機週期

積極**ESG**參與所維持的創新及增長



僅供說明用途

我們明白採用新的可持續科技的步伐及容易度並非線性。「投機週期」最先由研究公司Gartner推廣，以圖表形式呈現新科技的年期、市場觀感和採用情況。灰色實線是指「投機炒作」，即投資者對科技增長的觀感，藍色虛線則代表實際的科技採用情況。一般來說，市場會過度看好任何新科技或創新的短期潛力，而過份低估其長期潛力。有關投機週期一直備受關注，最值得注意的例子是1999-2000年的互聯網泡沫及2013-2014年的3D打印泡沫。這兩個投機週期均令與此等科技有關的相關股票大幅波動（包括上升及下跌）。因此，我們認為駕馭這些投機週期以取得穩定長期回報非常重要。

就「駕馭投機週期」而言，駿利亨德森的經驗及行業專門知識至為關鍵。我們識別駿利亨德森的可持續科技主題的長期採用曲線機會，評估增長機會及一家公司是否具有真正的競爭優勢或可持續發展入場門檻。這是我們基本分析的重要一環，有助我們了解一家公司能否持續獲利增長，締造尚未被發掘或被低估的增長。設計方面，我們具高確信度的投資策略致力識別新的可持續科技及主題和識別在有關領域具有增長前景但尚未反映於股票估值的領先企業。

科技及可持續發展 — 定義與一致性

我們相信科技是解決問題的科學 —「應用科學知識作實際用途」

五大環球挑戰：

聯合國可持續發展目標影響我們對此等環球挑戰的分類及識別及建構我們的投資主題。

氣候變化



氣候變化是全球各地面對最大的環境及社會挑戰，對健康、民生、食品安全、水供應、人類安全及經濟增長構成影響。轉型為低碳經濟模型可謂迫在眉睫。

主題：可持續運輸、低碳基建、氣候關注、智能城市

資源有限



基於人口增長及線性經濟模型，天然資本資源被破壞和耗盡的速度比補充的速度快，削弱全球經濟締造足夠財富以支持社會趨勢的能力。我們的科技焦點是迴避投資於對天然資本造成最大損害或消耗的公司及行業。

主題：資源和生產力優化、低碳基建、氣候關注、可持續運輸、智能城市

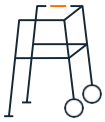
人口增長



為滿足持續增長和轉變的人口需要，許多不同種類的產品和服務需求將會增加，由糧食、食水和住宿等基本必需品以至交通、金融服務、教育、醫療、安全及個人福祉。我們致力確保自動化和人工智能所帶來的顛覆影響有責任地受控，並確保數據使用的安全及公平，以保障作爲基本人權的私隱權及數碼化身份。

主題：數碼民主化、醫療技術、資源和生產力優化、智能城市、可持續運輸、數據安全

人口老化



環球人口持續老化，刺激應對人口老化的產品與服務需求上升，例如醫療服務、財務安全和社會保障，以及應對勞動參與度下降及供養比率上升等問題的解決方案。我們致力確保自動化和人工智能所帶來的顛覆影響有責任地受控，並確保數據使用的安全及公平，以保障作爲基本人權的私隱權及數碼化身份。

主題：數碼民主化、醫療技術、資源和生產力優化、智能城市、可持續運輸、數據安全

貧窮及不平等



即使經濟增長亮麗及人類福祉廣泛改善，仍未能收窄國與國之間及社會內部的鴻溝。我們認為消除貧窮及解決不平等問題，是釋放每個國家人口的人力及生產潛力，從而邁向社會可持續發展之路的必要條件。我們致力確保自動化和人工智能所帶來的顛覆影響有責任地受控，並確保數據使用的安全及公平，以保障作爲基本人權的私隱權及數碼化身份。

主題：數碼民主化、醫療技術、智能城市、可持續運輸、數據安全

投資程序

我們的可持續投資程序分為五個階段，納入正面及負面挑選條件，並包括產品及營運影響分析。透過此嚴謹和可重複的選股程序，駿利亨德森相信可為客戶增添價值。投資框架下五個相互關聯的支柱，為駕馭可持續未來科技的投機週期帶來支持：

1. 正面篩選



- 透過長期可持續科技主題的多重正面主題所應用
- 與聯合國可持續發展目標（UNSDGs）一致
- 八個正面主題為構思概念提供指引

2. 負面篩選



- 結合國家及公司的排除，將投資範圍縮減20%
- 規範為本篩選
- ESG表現落後者

3. 由下而上的基本研究



- 內部增長潛力
- 競爭優勢
- 業務模式的穩健度
- 整合ESG分析

4. 估值紀律



- 按合理價格取得合理增長
- 物色未被發掘的盈利增長潛力
- 融入ESG見解

5. ESG見解和積極參與



- 評估潛在ESG議題
- 公司參與及進度匯報
- 利用內部管治及責任投資團隊

主題性框架

正面篩選條件帶領團隊投資於以所售產品或服務及管理營運的方式來看，對社會及環境具有正面影響的業務，從而支持於2015年採納的聯合國可持續發展目標（UNSDGs）。

1.正面篩選

識別站在環境及社會趨勢正確一方的公司

在構思概念及識別重大科技轉變下的長期機會時，多重正面影響主題及正面篩選為我們提供指引。投資組合的投資必須有最少50%的當前或未來預期收益來自可持續科技主題。為了主題完整性，獨立管治及責任投資（GRI）團隊會監督投資組合，確保其與主題保持一致。

環境主題：

氣候關注

創新科技解決方案旨在重新構想經濟中碳密度最高的領域如何應對資源有限、人口增長及氣候變化等挑戰。

可再生能源科技、電池科技、智能電網、智能電力

可持續運輸

支持推動過渡至零排放汽車、網約車服務、自動化駕駛及自動化物流的科技，以適應及緩減氣候變化為目標。

電動車、電腦視覺、感應器、電池管理、導航、平台

低碳基建

計算急增而刺激耗電量幾何級增加、氣候變化及資源有限挑戰，需要透過過渡至低碳雲端及 5G 架構加以解決。

數據中心、摩爾定律、5G基建、平台、軟件

智能城市

可持續城市需要趨向智能化，以應對人口持續增長及老化、資源有限及氣候變化的挑戰，故數碼化轉型及加強聯繫必不可少。

5G移動性、物聯網（IoT）、尖端電腦、智能通訊

資源和生產力優化

在人口持續增長及老化、資源有限及氣候變化下，需要科技創新來提升生產力及優化稀有資源的使用效率。

數碼設計、協作工具、人工智能、數碼化生產力、資產追蹤

社會主題：

數碼民主化

人口持續增長及老化，伴隨著貧窮和不平等狀況日益惡化，需要透過科技創新提供接觸優質教育的途徑和促進普及金融。

人工智能、數據分析、金融科技、教育科技、平台、數據存取

醫療技術

人口持續增長及老化，伴隨著貧窮和不平等狀況日益惡化，需要透過科技創新提供接觸優質教育的途徑和促進普及金融。

醫療科技、人工智能、數據分析、平台

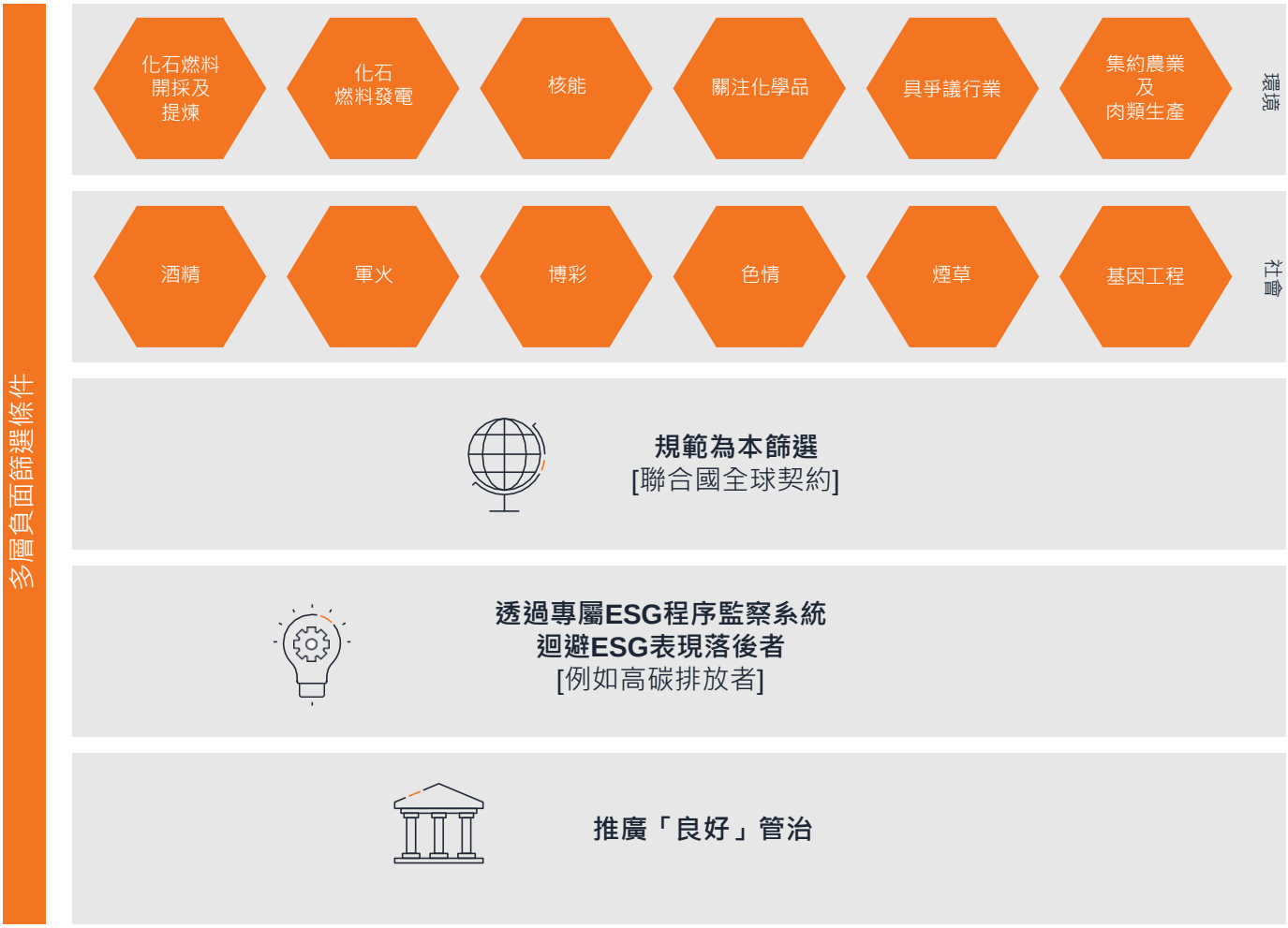
數據安全

數碼化及人工智能世界建基於大數據及雲端分析，需要安全及公平的數據使用，以保障作爲基本人權的私隱權及數碼化身份。

網絡安全、安全雲端、身份保障、數據私隱

2.負面篩選

站在此等趨勢錯誤一方的公司將面臨顛覆



經濟外部效應的負面環球影響日益受重視，例如環境污染、暴力與武裝衝突和吸煙。我們尋求透過清晰定義的標準迴避涉及對社會或環境有害的業務，有關標準規管我們從投資範圍排除的公司。駿利亨德森的排除條件帶來道德、社會、環境及財務利益。

聯合國全球契約（規範為本篩選）

所有持倉均遵循聯合國全球契約，其十項原則涵蓋人權、國際勞工組織關於勞工權利宣言、腐敗及環境污染。這為策略的投資提供最低限度的保障。

排除條件

在企業層面，駿利亨德森利用第三方供應商將所有公司、其實益擁有人及（視適當情況而定）董事與外國資產控制辦公室（OFAC，美國）、歐盟、聯合國及多個國家（包括加拿大、澳洲、瑞士和英國）的制裁名單進行對照。

策略自然及明確排除具有不少負面外部效應，而且在最低限度規則下對環球經濟有害的多個行業投資，例如環境污染、暴力與武裝衝突和吸煙。

人類	環境	動物
酒精生產	化石燃料開採及提煉	動物測試
軍火	化石燃料發電	皮草
博彩	關注化學品	基因工程
色情	具爭議行業	集約農業
煙草	核能	肉類及奶類生產

此等排除條件以不得更改的形式編入我們的股票交易系統。

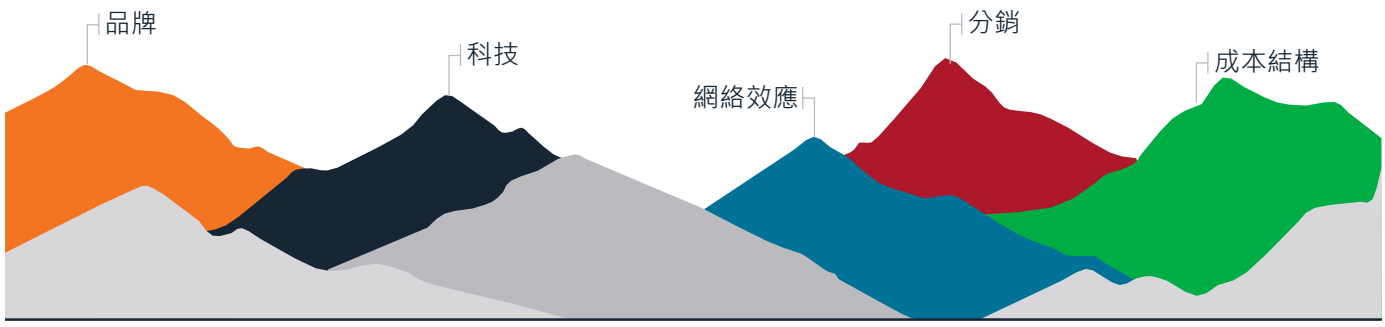
「最低限度」限制

由於策略以科技為重點，預期就迴避條件而言的投資將為零。然而，在某些情況下我們可能會應用最低限度限制。5%的最低限度限制是指投資不會超出的該限額，與公司的業務活動範圍有關；限制可以是量化（例如以佔公司收益的百分比顯示）或可能涉及較質化的評估。最低限度限制的存在是由於業務營運的性質複雜，有時迴避整個行業並不可行。在有關情況下，我們只會在信納「迴避」活動佔某公司業務一小部分，而且研究顯示公司管理活動的方式符合最佳做法時，才會投資於該公司。

預期排除及迴避條件將令策略的可投資範圍縮減逾20%。

3.「由下而上」的基本研究

三重底線策略



駿利亨德森評估正面影響、內部增長潛力、可獲取機會的規模、入場門檻、ESG營運風險及管理層質素。護城河的競爭優勢性質及其正在增加抑或減少對利潤率的影響。我們物色我們認為其管理層質素、增長率或增長率的可持續性被低估的公司。作為每個投資個案的基本原則，我們致力透過內部的「由下而上」基本研究及專屬預測，識別意料之外的盈利或現金流增長。正面影響及ESG領導力將整合至專屬可持續性評級和我們的估值框架。

團隊根據三重底線「3P」基準分析每家公司：其如何締造利潤（Profits）、如何影響人類（People）；及如何影響地球（Planet）。對一家公司基本因素的所有元素理解透徹是團隊投資程序五大支柱的關鍵，而每家公司均以此基準進行評估。

4.估值紀律

估值紀律為發掘被低估的盈利增長提供指引

估值紀律構成駿利亨德森「由下而上」研究的主要部分，其重點是按合理價格取得合理增長（GARP）。我們認為在如科技業般靈活多變的行業裡進行單純的「價值」投資並不恰當，並致力迴避長遠下跌的公司。我們的策略嚴守紀律，並利用行業專家所用的多種估值方法，全部均集中於未來盈利與現金流。此外，我們將可持續發展及ESG條件整合至估值評估，以協助評估相對市場的適當溢價／折讓。駿利亨德森專屬的主估值表格監察我們的所有目標價、盈利動力及股價表現，而ESG程序監察控制系統則容許我們識別與估值框架有關的ESG指標。

5. ESG見解及積極參與

我們相信財務指標都源於深厚的非財務根源。作為可隨時隨地與高級管理層聯繫的主動型經理，駿利亨德森與公司積極溝通，致力改善企業責任的表現及標準。

SFT策略以可持續發展為其目標，致力透過多重主題、考慮被投資公司的締造收益活動及營運活動以達致此目標。我們會檢討投資組合所持的每家公司，審視其對環境、社會及管治風險的影響。

投資團隊負責自行進行研究，在專屬可持續研究分析師的指引下制定可持續發展主題。

駿利亨德森利用多個資料來源，包括證券發行人及第三方研究提供者和顧問，對被投資公司進行排名及評估。然而，我們明白對數據和披露不完善及所用方法各異的複雜議題作出固定的評分存在局限。

我們透過正式與非正式會議、電話及書信直接參與公司，為參與複雜的社會及環境議題提供思想領導。

參與主題覆蓋甚廣，包括碳排放、稅務、工人權利、多樣性及數據安全與私隱之間的平衡。

儘管策略將迴避ESG表現落後者，但我們將利用參與推廣同類最佳做法，例如與管治、碳目標及數據私隱與安全有關的範疇。我們仍可持有因缺乏披露、規模顯著較小或存在輕微ESG問題而評分欠佳的公司，前提是我們認為可透過參與在短期內取得改善，而參與可藉包含明確目標和時間表的參與行動計劃正式落實。

管治及責任投資（SRI）團隊會識別任何進一步的問題、審核主動參與計劃的進度，以及促進其他投資者的協作，以提升參與的影響力。

環境

- 符合環境主題
- 符合聯合國全球契約（UNGC）原則七至九
- 緩減風險的政策、減碳策略

社會

- 符合社會主題
- 符合聯合國全球契約（UNGC）原則一至六
- 積極監察爭議及迅速回應

管治

- 管理結構穩健、僱員關係、適當薪酬、稅務合規的證明
- 良好管治做法，顯示其符合股東的長期利益而非短期要求
- 董事會多元化、管理環境及社會因素的往績良好

註：聯合國全球契約十項原則源於《世界人權宣言》、《國際勞工組織關於工作中的基本原則和權利宣言》、《關於環境與發展的里約宣言》及《聯合國反腐敗公約》。有關進一步詳情，請瀏覽https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles。有關所覆蓋議題的更多資料，請瀏覽https://www.unglobalcompact.org/library。

投票

投資團隊代表客戶在其持有的所有公司之會議行使投票權。儘管駿利亨德森已訂閱委任代表顧問公司Institutional Shareholder Services（ISS）的服務及獲獨立GRI團隊提供意見，但主要投票決定最終由投資組合及分析師作出。有關ESG事宜的股東建議會在實務上評估，如其有潛力提升股票的可持續性或股東價值，團隊將給予支持。

整合風險管理

反映於投資組合建構

投資組合建構考慮不同風險因素，集中於管理主題性、流動性及可持續性風險。專注於流動性控制是駕馭投機週期的重要一環，以迴避過度擁擠及炒作的行業領域。

- 交易前合規 — 根據應用排除條件進行篩選的結果量身訂制限制
- 財務風險團隊與風險團隊緊密合作，並就監察監管風險與投資團隊互動。
- 獨立投資風險團隊、流動性風險 — Riskmetrics、Style Advisor、Barra dashboards及風險報告以監察投資組合及流動性風險，並監督季度會議。
- 道德監察委員會監督排除條件：
  - 批准委任外部研究提供者，就策略是否遵循迴避條件向投資團隊提供意見。
  - 檢討策略內不符合外部研究提供者所提供的排除條件建議的任何持倉。
  - 批准迴避條件及最低限度限額的任何變更。
  - 議題性質複雜及資料不完善意味著合規只能以「盡最大努力的基礎」進行；投資盡可能根據SFT的投資原則作出。

可持續風險管理
在定期風險會議中，除了風險相關問題外，我們亦會就投資組合公司的表現受到以團隊本身的ESG程序控制監察系統及駿利亨德森的內部ESG風險報告（包括附有量身訂制的ESG風險分析之企業管治報告）提出的質疑。投資組合將從整體可持續性、爭議事件、管治評級和相對基準的碳足跡的角度加以審核。若出現意料之外的結果，團隊將確保透過參與或進一步研究作出應對，以解決有關問題或至少確保其對投資個案的影響微不足道。

根據策略的可持續性條件評估潛在投資時，團隊依賴我們本身的ESG因素研究及制定。此外，亦會由證券發行人及/或第三方（包括研究提供者、指數提供者及顧問）以報告、篩選、評級及其他相關分析的形式所提供的資料及數據加以補充。該等資料或數據可能不完整、不準確或不一致。披露或標準報告的差異可能影響投資團隊量度及評估潛在投資的環境及社會影響的能力。在該等情況下，駿利亨德森廣泛的經驗、深入的行業專門知識、行業聯繫及GRI團隊的支持將帶來裨益。

詞彙：

入場門檻：阻礙一個行業或業務領域容易入場的因素，例如創立成本高昂、專利、品牌忠誠度等。

最低限度：最低限度限制是指投資不會超出的該限額，與公司的業務活動範圍有關；限制可以是量化（例如以佔公司收益的百分比顯示）或可能涉及較質化的評估。最低限度限制的存在是由於業務營運的性質複雜，有時迴避整個行業並不可行，又或該公司正處於從有關活動轉型的階段。

數碼民主化：獲取科技的途徑持續迅速普及至更多人的過程。相關動力包括新科技與改善使用者體驗、提升產品開發的參與度，以及行業創新和使用者需求所帶來更可負擔而方便使用的產品。

GARP：按合理價格增長。投資者物色價值被低估（價值投資）而可持續增長潛力穩健（增長投資）的公司。

摩爾定律：英特爾聯合創辦人Gordon E. Moore在1965年指出，可安裝在微型晶片上的晶體管數量將每兩年增加一倍。因此，我們可預期電腦的速度和能力每隔數年就會提高，而且成本會降低。摩爾定律的另一個基本原則斷言，這個增長將會急劇倍增。

委任代表投票：主動投資者利用委任代表就已確定的議題代表股東投票。投票與公司參與一同使用，以影響與ESG因素有關的企業行為。

價值投資：價值投資者物色其相信價值被市場低估，故預期股價將上升的公司。

波幅：一項投資組合、證券或指數的價格上升及下跌的比率和程度。如價格上升及下跌的幅度大，則屬於高波幅。如價格變動緩慢及幅度較小，則屬於低波幅。波幅用作量度一項投資的風險。

Janus Henderson
INVESTORS
駿利亨德森投資

重要資訊

根據《可持續金融披露規例》（SFDR），策略內的投資組合被分類為符合第 9 條的條文，並以可持續發展為目標。

文件僅供資料參考，不應被使用或解釋為投資，法律或稅務建議，或要約出售、要約買賣，或建議買賣或持有任何證券、投資策略、市場行業的建議。任何內容均不得視為直接或間接對任何客戶提供投資管理服務。觀點和範例僅就廣泛主題 加以闡述，並非表示交易意圖，且隨時有變動及並不反映公司其他人的觀點。這並不表示或暗示任何所提及的撰述範例為目前或曾經持有的投資組合。預測是無法保證的，無法確保所提供的信息是完整或及時且亦不保證使用它所獲得的結果。除非另有說明，所有數據資料均源自駿利亨德森投資，且合理地相信並依賴於第三方的信息和數據來源。**往績並非未來表現之保證。投資涉及風險，包括可能損失本金和價值波動。**

並非所有產品或服務均在所有司法管轄區內提供。資料或信息可能受法律限制，未經書面許可不得複製或引用，也不得在任何司法管轄區或情況下違法使用。駿利亨德森投資就本文件全部、部分或轉載資料違法分發予任何第三者概不負責。 本文內容未經任何監管機構批准或認可。 投資價值及其收益可升可跌，投資者可能無法取回原來的投資價值。也無法保證將達到既定目標。討論的投資過程無法保證包括風險監控和管理工作。風險監控和管理不應與控制風險能力混淆，也不意味低風險。最低賬戶限額或其他資格要求可能因個別投資策略，投資工具而有不同。

駿利亨德森遠見基金為開放式投資公司，於1985年 5月 30日在盧森堡組建為SICAV。投資者應注意任何投資僅可根據最新的基金銷售文件及其所載有關收費、開支及風險等資料為基礎，並應仔細閱讀。基金銷售文件可於各分銷商索取。 本基金並非適合所有投資者投資及並非提供予所有司法管轄區的投資者。本基金不供美國人士投資。基金回報或有所變 化，投資的本金亦會應市況上落和外幣匯率而波動。投資者贖回股份時股份的價值可能多於或少於原來的價值。投資組合特徵僅供說明之用，並可隨時更改。投資者應咨詢閣下之銷售機構建議有關產品是否適合閣下並已說明有關產品如何能夠符合閣下的投資目標。投資決定乃屬於閣下所有。投資於本基金並非適合所有投資者，如閣下有任何疑問，應聯絡閣下之銷售機構。

於香港由證券及期貨事務監察委員會 (“證監會”)註冊及監管的駿利亨德森投資香港有限公司發行。本文件未經證監會審閱。我們可能會進行電話錄音以保護雙方，改善客戶服務及保留監管記錄。 駿利亨德森為 Janus Henderson Group plc或其子公司之商標。© Janus Henderson Group plc.