恒生投資
HANG SENG INVESTMENT



投資組合碳足跡披露

2026年4月

引言

本投資組合碳足跡披露由恒生投資管理公司（「恒生投資」）依據證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）致持牌法團有關《基金經理對氣候相關風險的管理及披露》的通函（「通函」）所載之規定而發布。

範圍

此投資組合碳足跡披露乃就具有關聯且重大氣候相關風險的恒生投資旗下集體投資基金（「相關基金」）而備製，相關基金的範圍包括主動管理型基金和被動管理型ESG基金，而受數據所限的基金則除外，原因是有關數據的可得性有待市場進一步發展。與相關基金有關的氣候相關風險之關聯性和重要性每年都會被檢視和重新評估。

我們的指數基金[1]被評估為與氣候相關風險無關聯，因這些基金採用全面模擬方法，在投資策略和風險管理方面皆複製基準表現，並由基準決定基金成分和權重。槓桿基金[2]和商品基金[3]基於其相關資產及／或投資策略的性質，被評估為與氣候相關風險披露無關聯。

指數基金全面模擬基準表現，而基準投資策略並未有納入氣候考慮因素。同樣地，槓桿基金的槓桿持倉以相關指數基金和相應的指數期貨組成，因此氣候相關風險被認為與其無關聯。商品基金投資於實體黃金，氣候相關風險亦被認為與其無關聯。

碳指標

根據通函的進階披露要求，我們披露以下碳相關指標。

[1] 恒生可持續發展企業指數基金、恒指ESG增強精選指數ETF及恒生A股通低碳指數ETF除外。
[2] 槓桿基金指恒生國指每日槓桿（1.5x）基金及恒生恒指每日槓桿（1.5x）基金。
[3] 商品基金指恒生人民幣黃金ETF。

投資組合碳足跡

我們的投資組合碳足跡是根據碳會計金融合作夥伴關係[4]（Partnership for Carbon Accounting Financials，簡稱「PCAF」）的標準計算，以顯示按投資組合市場價值進行標準化後的被投資公司範圍1和範圍2溫室氣體排放量，並以每百萬美元投資額所產生的噸二氧化碳當量（tCO2e）為單位表示。公式如下圖所示。

圖一：投資組合碳足跡公式[5]

$$\sum_{N}^{i} \left(\frac{\text{投資現值 } i}{\text{被投資公司的企業價值 } i} \times \frac{\text{被投資公司的範圍 1 及範圍 2 溫室氣體排放量 } i^{@}}{\text{投資組合現值（百萬元）}} \right)$$

資料來源：致持牌法團有關《基金經理對氣候相關風險的管理及披露》的通函

被投資公司的企業價值採用包括現金的企業價值法（EVIC）估算，這方法將現金和現金等價物加回企業價值。以上比率通過為股權和債務分配排放量來促進投資組合分析。範圍1排放量是指由報告公司擁有或控制的來源的直接溫室氣體排放，通常是來自鍋爐、熔爐、車輛等燃燒所產生的排放。範圍2排放量包括報告公司消耗的購買或外購電力、蒸汽、供暖或製冷，以及自產電力、蒸汽、供暖或製冷所產生的間接溫室氣體排放。

數據來源、計算與方法

以下未經審計的投資組合碳足跡資訊是基於截至 2025 年 12 月 31 日的投資組合持倉及使用 MSCI One 的碳足跡數據計算。我們基金的投資組合碳排放涵蓋直接投資的上市股票和公司債券，以及第三方基金。現金和衍生工具包含在基金總權重但這些資產可能沒有碳足跡。

[4] 碳會計金融合作夥伴關係是一個由行業主導的合作夥伴關係，在2015年推出，旨在統一溫室氣體的會計方法，使金融機構能貫徹地衡量和披露其貸款和投資所涉及的溫室氣體排放量。

[5] 目前投資組合價值不包括現金及其他被視為與碳足跡計算無關的資產類別。

表格 1：投資組合碳足跡

基金名稱	投資組合碳足跡（註一）（噸二氧化碳當量 / 每百萬美元投資額）	覆蓋率（註二）
恒生亞洲債券基金	184.8	79.3%
恒生中國 A 股動力基金	142.5	96.1%
恒生中國A股精選基金	54.4	96.4%
恒生中國股票基金	99.9	98.6%
恒生消費行業動力基金	77.4	95.8%
恒生可持續發展企業指數基金	133.2	99.2%
恒生金融行業動力基金	15.9	97.2%
恒生環球均衡增長基金	46.4	84.9%
恒生環球平穩增長基金	68.7	66.5%
恒生環球高增長基金	33.9	98.6%
恒生環球投資級別債券基金	62.0	91.6%
恒生環球科技基金	9.7	98.4%
恒生香港債券基金	34.2	80.5%
恒生香港股票基金	93.7	97.1%
恒生中國內地債券基金	1.8	45.0%
恒生亞洲增長及收益基金	31.2	68.5%
恒生地產行業動力基金	385.0	98.2%
恒生人民幣債券基金	4.4	73.2%
恒生A股通低碳指數ETF	91.6	97.4%
恒指ESG增強精選指數ETF (3136)	11.2	96.7%
恒生摩根美國股票高入息主動型ETF	27.6	97.2%

資料來源：恒生投資，MSCI

註一：截至2025年12月31日的投資組合持倉及碳足跡數據。

註二：具有MSCI排放數據的基金持股比例（以淨資產價值計算）。排放數據覆蓋率較低（即低於65%）的基金之碳排放數據可能無法完全展示該等基金的碳特徵。

MSCI 的碳排放數據，當中包括公司報告的碳數據和估算的排放數據。公司報告的數據來自公司披露資訊中收集，例如年度報告、可持續發展報告、公司網站及碳披露項目（Carbon Disclosure Project）中披露的資料。

如果公司已披露部分碳排放或沒有相關披露，公司的碳排放量則由MSCI每半年估算一次。範圍1和範圍2溫室氣體排放量依照以下三種模型按優先順序分別估算。

1. 生產模型：對於發電公司來說，將收集發電報告數據，並應用發電燃料組合因子來估算發電活動產生的碳排放。
2. 企業特定估算：對於沒有涉及發電的企業，將根據其先前報告的數據進行估算。
3. 產業估算模型：對於未有公布或從未報告溫室氣體排放的企業，將根據產業細分強度以進行估算。

鑑於MSCI評級週期和數據整理所需的時間，本年度公布的估算碳排放數據主要是根據前兩個財政年度的數據。

對於同時持有第三方基金的投資組合，我們將被投資公司的溫室氣體排放數據與來自MSCI One 基金評級的基金碳足跡數據合計。

要被納入MSCI One 基金評級覆蓋範圍，基金須滿足以下標準：1) 如有關基金不涉及貨幣市場及固定收益資產，基金總權重至少65%必須是MSCI覆蓋的證券（如有關基金涉及貨幣市場及固定收益資產，該覆蓋率則必須至少為50%）；2) 基金必須擁有至少10隻證券；以及 3) 基金持倉日期（基金報告其持倉的最新日期）必須為過去1年以內。

基金中的基金毋須滿足65%的最低覆蓋率標準即可納入覆蓋範圍，但所持基金的權重會向下調整，以彌補覆蓋率低於100%的情況。

數據品質、覆蓋範圍和監控

就具有碳強度數據的1,301家公司而言，數據中約有83.2%是報告數據，其餘9.2%屬估算數據, 7.5%公司未被MSCI涵蓋。表格2提供排放強度的整體數據特徵。

表格 2：排放強度的數據特徵

公司比例	已報告排放	估算排放量	未涵蓋
2024	72.9%	5.1%	
2023	10.1%	4.0%	

2022	0.1%	0.1%	
2021	0.2%	0.0%	
公司總覆蓋範圍	83.2%	9.2%	7.5%

MSCI設有內部流程以監察不一致的報告數據。如果存在數據不一致的情況，MSCI將與相關公司核實數據，然後再進行進一步的內部審查和批准程序。就恒生投資的內部數據管治流程而言，我們定期審查從服務供應商獲得的數據的可用性、準確性和及時性，並與數據供應商跟進任何數據不一致的情況。

HSVM監察投資組合碳足跡，以找出導致重大按年變化的因素，例如公司層面方面與歷史趨勢比較出現顯著偏差，以及整體投資組合層面方面組合成分股有所變更或成分股權重有所變化。重大事宜將提請我們的可持續發展監督管理論壇關注。

局限

我們報告投資組合碳足跡的能力受到MSCI排放數據的可得性及其方法的限制。此外，考慮到MSCI的評級週期和數據收集時間，一些數據可能已經過時。由於我們的投資組合碳足跡是由報告數據和MSCI估算所組成，估算結果可能無法完全反映投資組合碳排放的實際狀況。

此外，鑑於企業排放數據很大程度上依賴企業自我披露，由於缺乏行業標準，整個行業的數據品質可能未經審計且不一致。 這進一步限制了估算的投資組合碳足跡結果。

我們意識到ESG標準和ESG數據不斷發展。隨著市場上出現更多相關數據和信息，我們將不斷改進我們的數據管治流程、計算方法、數據品質和數據覆蓋範圍。

重要信息

MSCI ESG Research LLC。經許可轉載，不能進一步發布。儘管恒生投資管理有限公司的資訊供應商（包括但不限於MSCI ESG Research LLC及其聯屬公司（「ESG方」）從其認為可靠的來源獲取資訊（「資訊」），ESG方均不擔保或保證此處任何資料的原創性，準確性和/或完整性，並明確表示不作出任何明示或默示的擔保，包括可商售性和針對特定目的的適用性。該資訊只能供閣下內部使用，不得以任何形式複製或重新分發，並不得用作任何金融工具、產品或指數的基礎或組成部

分。此外，資訊本質上不能用於判斷購買或出售何種證券，或何時購買或出售證券。即使已被告知可能造成的損害，ESG方均不承擔與此處任何資料有關的任何錯誤或遺漏所引起的任何責任，也不對任何直接、間接、特殊、懲罰性、相應或任何其他損害賠償（包括利潤損失）承擔任何責任。