



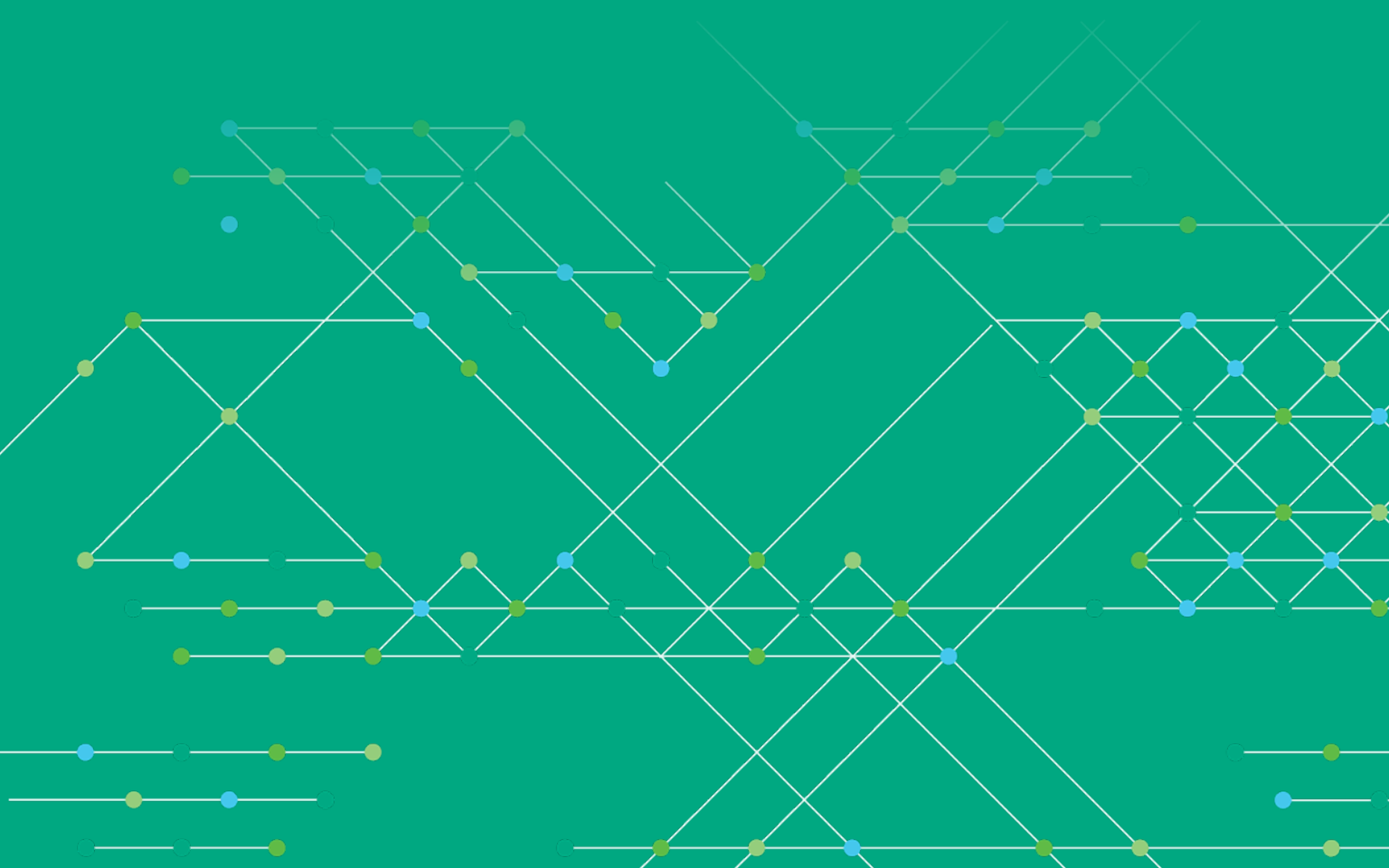
CFA Institute



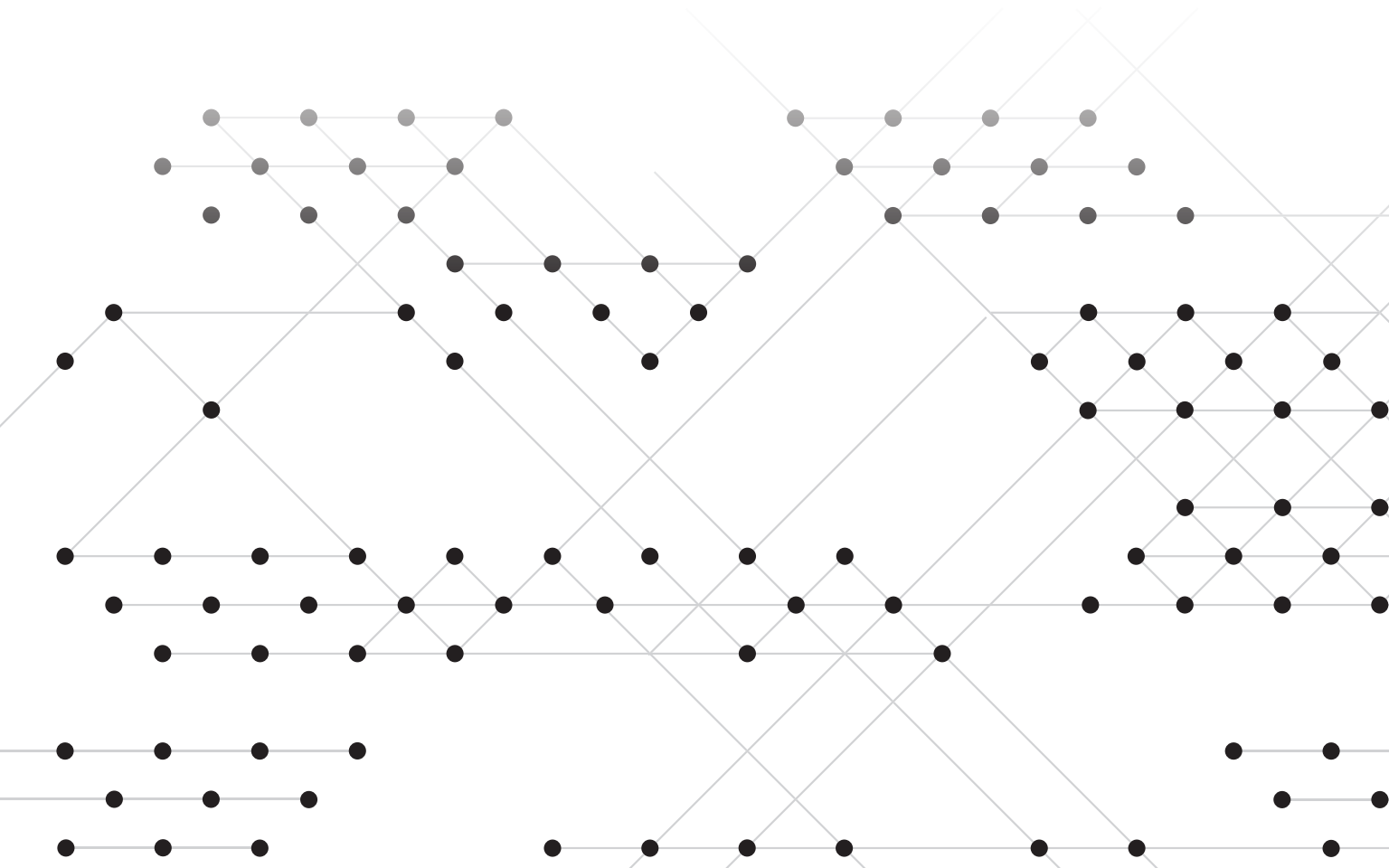
CFA Society  
Thailand

สมาคม ซีเอฟเอ ไทยแลนด์

# มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน 2021



# มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน 2021



© 2021 CFA Institute. All rights reserved.

ห้ามนำส่วนหนึ่งส่วนใดของสิ่งพิมพ์นี้ไปทำซ้ำ จัดเก็บในระบบดึงข้อมูล หรือส่งต่อ ในรูปแบบใด ๆ หรือโดยวิธีการใด ๆ ก็ตามไม่ว่าทางอิเล็กทรอนิกส์ ทางกายภาพ การถ่ายเอกสาร การบันทึกเสียงหรือภาพ หรืออื่น ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรล่วงหน้าจากผู้ถือลิขสิทธิ์ เอกสารฉบับนี้ออกแบบมาเพื่อให้ข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้เกี่ยวกับเรื่องที่กำลังกล่าวถึง การเผยแพร่เอกสารนี้กระทำภายใต้ความเข้าใจว่าผู้จัดทำ มิได้มีส่วนในการให้บริการเชิงกฎหมาย เชิงบัญชี หรือเชิงวิชาชีพอื่นใด ทั้งนี้ ในกรณีที่ต้องการคำแนะนำทางกฎหมายหรือความช่วยเหลือจากผู้เชี่ยวชาญ ควรปรึกษาผู้ให้บริการมืออาชีพที่มีความสามารถ

## กิตติกรรมประกาศ

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน 2021 (“มาตรฐานฯ”) ของ CFA Institute นับเป็นมาตรฐานฯ ฉบับใหม่ที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากต่อการยกระดับศักยภาพตลาดทุนไทยและสากลเพื่อความยั่งยืน และผลักดันให้ตลาดทุนเป็นกลไกสำคัญในการนำพาให้ประเทศไปสู่เป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ การจัดทำมาตรฐานฯ ฉบับนี้เป็นภาษาไทย จะช่วยส่งเสริมให้ผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน และผู้ประกอบวิชาชีพในประเทศไทย สามารถเข้าถึง มีความรู้ความเข้าใจในมาตรฐานฯ มากขึ้น และเอื้ออำนวยให้นำมาตรฐานฯ ดังกล่าวไปใช้ประกอบการทำงานในสายวิชาชีพได้อย่างเหมาะสม อันจะส่งผลให้เกิดความเชื่อถือและไว้วางใจในตลาดทุนไทยมากยิ่งขึ้น

ในการนี้ สมาคม ซีเอฟเอ ไทยแลนด์ ขอขอบคุณ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกองทุนส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุน (Capital Market Development Fund) ที่เล็งเห็นความสำคัญของการจัดทำบทแปลภาษาไทยของมาตรฐานฯ ฉบับนี้ โดยได้จัดสรรทรัพยากรและให้การสนับสนุนกระบวนการแปล รวมทั้งการจัดพิมพ์บทแปล เพื่อให้ภาคธุรกิจไทยได้มีความรู้และความเข้าใจในมาตรฐานฯ ฉบับนี้ และเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการขับเคลื่อนให้ภาคธุรกิจไทยดำเนินกิจการตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน และสามารถนำปัจจัยด้านความยั่งยืนเข้าไปสู่กระบวนการทำธุรกิจ ตามเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนขององค์การสหประชาชาติต่อไป

# สารบัญ

กิตติกรรมประกาศ .....	iv
คำนำ .....	vi
บทนำ .....	viii
แนวปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน.....	1
1. แนวปฏิบัติขั้นพื้นฐาน .....	2
2. การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน.....	4
3. คำศัพท์ด้าน ESG .....	10
อภิธานศัพท์.....	18
ภาคผนวก A: การพิจารณาดำเนินการตามข้อกำหนด .....	22
ภาคผนวก B: ตัวอย่างคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG.....	27
ภาคผนวก C: การพัฒนามาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน .....	48
ภาคผนวก D: ความสัมพันธ์กับกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และมาตรฐานอื่น ๆ .....	50

## คำนำ

ผู้ลงทุนทุกคนมีความต้องการและความพึงพอใจที่สามารถอธิบายได้ด้วยระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ผลตอบแทนที่คาดหวัง ระยะเวลาการลงทุน และความต้องการด้านสภาพคล่อง นอกจากนี้ มีผู้ลงทุนจำนวนไม่น้อยที่มีความต้องการและความพึงพอใจเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) ซึ่งแรงจูงใจของผู้ลงทุนเกี่ยวกับประเด็นด้าน ESG มีความหลากหลายเป็นอย่างมาก โดยที่พบบ่อยได้แก่ แรงจูงใจซึ่งมาจากความต้องการ ดังนี้

- ใช้หลักจริยธรรม ค่านิยม หรือความเชื่อทางศาสนาเป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน
- หลีกเลี่ยงความเสี่ยงเกี่ยวกับ ESG ที่อาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการลงทุน
- ลดผลกระทบในทางลบของการลงทุนที่มีต่อสิ่งแวดล้อมและผู้อื่น และ
- มีส่วนร่วมไม่มากนักน้อยในการทำให้เกิดผลดีด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคมที่เฉพาะเจาะจงและมีนัยสำคัญ

เพื่อตอบสนองต่อความสนใจของผู้ลงทุนในประเด็นด้าน ESG อุตสาหกรรมการจัดการการลงทุนจึงได้พัฒนาวิธีการต่าง ๆ ที่ทำให้ผลิตภัณฑ์การลงทุนจัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG เมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์ กระบวนการลงทุน หรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน (stewardship activities) ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่งผลิตภัณฑ์อาจใช้วิธีการทาง ESG มากกว่าหนึ่งอย่าง และวิธีการทาง ESG ต่าง ๆ อาจมีการใช้และมีความเกี่ยวข้องกับประเด็นด้าน ESG ที่แตกต่างกันไป ด้วยเหตุนี้ ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG ที่มีอยู่ในตลาดจึงมีความหลากหลายอย่างมาก และเป็นที่ยากอย่างยิ่งที่จะจัดกลุ่มผลิตภัณฑ์เหล่านี้โดยมีหลักเกณฑ์การจัดประเภทที่ชัดเจน

นอกจากนี้ คำศัพท์ที่ใช้อธิบายวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนยังไม่มีมาตรฐาน จึงไม่ใช่เรื่องแปลกที่คำหนึ่งคำอาจใช้อธิบายวิธีการทาง ESG ที่แตกต่างกัน หรือใช้เรียกผลิตภัณฑ์การลงทุนต่างประเภทกัน หรือในทางกลับกัน วิธีการทาง ESG หรือผลิตภัณฑ์การลงทุนประเภทเดียวกันอาจมีชื่อเรียกหลายชื่อก็เป็นได้

ปัจจัยต่าง ๆ ข้างต้นนี้ได้ส่งผลให้เกิดการ “การฟอกเขียว” (Greenwashing) มากขึ้น ซึ่งหมายถึงกรณีที่เอกสารเปิดเผยข้อมูลหรือสื่อวัสดุโฆษณา ให้ข้อมูลไม่ว่าโดยจงใจหรือไม่จงใจ ที่ทำให้ผู้ลงทุนเกิดความเข้าใจผิดเกี่ยวกับวิธีการทาง ESG หรือองค์ประกอบด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ หรือระดับของผลกระทบที่ผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ มีต่อประเด็นด้าน ESG ซึ่งเมื่อมีการฟอกเขียวมากขึ้นเรื่อย ๆ ผู้ลงทุนอาจหมดความเชื่อมั่นต่ออุตสาหกรรมการจัดการการลงทุนได้ในที่สุด

ปัญหาเรื่องการจัดประเภทผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีความซ้ำซ้อนกัน การใช้คำศัพท์ที่ไม่มีมาตรฐาน และการพอกเขี้ยว ไม่อาจแก้ไขได้ด้วยวิธีการใดอย่างหนึ่ง การแก้ปัญหาเหล่านี้ในทุกตลาดทุนทั่วโลก สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนทุกประเภท จำเป็นต้องมีวิธีการแก้ปัญหาหลายวิธีที่ทำงานส่งเสริมกัน การออกกฎเกณฑ์ยังคงเป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม มาตรการด้านการส่งเสริมความรู้ เช่น CFA Institute Certificate in ESG Investing และมาตรฐานของอุตสาหกรรมอื่น ๆ อาทิ มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ก็มีบทบาทสำคัญในเรื่องนี้เช่นกัน

## บทนำ

CFA Institute เป็นหน่วยงานไม่แสวงหาผลกำไรสำหรับผู้ประกอบวิชาชีพด้านการลงทุน ซึ่งมีพันธกิจในการยกระดับวิชาชีพในสายงานการลงทุนในทั่วโลกโดยการส่งเสริมให้ผู้ประกอบวิชาชีพมีจริยธรรม ความรู้ และความเป็นเลิศในทางวิชาชีพตามมาตรฐานระดับสูงสุด อันจะเป็นประโยชน์ต่อสังคมในที่สุด

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน (“มาตรฐานนี้”) เป็นมาตรฐานจริยธรรมซึ่งพัฒนาขึ้นจากหลักการเรื่องการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอและครบถ้วน โดยจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการคำนึงถึงประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) ของผลิตภัณฑ์การลงทุนเมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์ กระบวนการลงทุน หรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุน

มาตรฐานนี้ใช้คำว่า “ESG” เพื่อแยกความแตกต่างระหว่างข้อมูล ประเด็น และวิธีการที่มีความเกี่ยวข้องในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่งกับสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล กับข้อมูล ประเด็น และวิธีการที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว มาตรฐานนี้ไม่ได้ใช้คำว่า “ESG” เพื่อแยกแยะประเภทของผลิตภัณฑ์การลงทุน อีกทั้งไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการกำหนดหลักเกณฑ์หรือแนวทางในการพิจารณาว่าผลิตภัณฑ์ใดเป็นหรือไม่เป็น “ผลิตภัณฑ์การลงทุนแบบ ESG”

มาตรฐานนี้ใช้คำว่า “วิธีการทาง ESG” เพื่อเรียกวิธีการอย่างใดอย่างหนึ่งในบรรดาวิธีการต่าง ๆ ที่ทำให้ผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ จัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG เมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์ กระบวนการลงทุน หรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น คำว่า “วิธีการทาง ESG” มีความหมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง วิธีการที่มักเรียกกันว่าการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน (ESG integration) การคัดกรองออก (Exclusion) การคัดกรองการลงทุน (Screening) การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม (Best-in-class) การลงทุนตามแนวโน้มกระแสหลัก (Thematic) การลงทุนตามธีมความยั่งยืน (Sustainability themed investing) การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก (Impact investing) และการกำกับดูแลการลงทุน (Stewardship) เป็นต้น

มาตรฐานนี้ใช้คำว่า “คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG” เพื่อเรียกเอกสารที่เปิดเผยข้อมูลทั้งหมดที่กำหนดให้ต้องเปิดเผยสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่ง เป็นอย่างน้อย



## วัตถุประสงค์และขอบเขต

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนจัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเอื้อให้มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอและครบถ้วนเกี่ยวกับการคำนึงถึงประเด็นด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนเมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์ กระบวนการลงทุน หรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุน ทั้งนี้ เมื่อวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอและครบถ้วน ผู้ลงทุน ผู้แนะนำการลงทุน ที่ปรึกษาการลงทุน และตัวแทนจำหน่าย จะมีความเข้าใจและสามารถประเมินและเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์การลงทุนได้ดียิ่งขึ้น และลดโอกาสในการเกิดการฟอกเขียว

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน มีขอบเขตเนื้อหาที่มุ่งเน้นในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการทาง ESG ที่ใช้ในผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ โดยไม่ครอบคลุมถึงเรื่องดังต่อไปนี้

- รายงาน ESG ของบริษัท
- การเปิดเผยข้อมูล ESG ในระดับบริษัท (เว้นแต่ในเรื่องที่เกี่ยวกับกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน)
- การตั้งชื่อ การให้คำนิยาม หรือการจัดอันดับผลิตภัณฑ์การลงทุน หรือ
- เนื้อหาของรายงานผลิตภัณฑ์การลงทุนที่จัดทำขึ้นเป็นประจำตามกรอบระยะเวลาต่าง ๆ

มาตรฐานดังกล่าวมีความเป็น “สากล” เนื่องจากเป็นมาตรฐานที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้กับ

- เครื่องมือการลงทุนทุกประเภท ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง กองทุน กองทุนรวมอียู กองทุนส่วนบุคคล ห้างหุ้นส่วนจำกัด และผลิตภัณฑ์การลงทุนที่อิงกับประกันภัย
- สินทรัพย์ทุกชนิด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง หุ้นสามัญ ตราสารหนี้ หุ้นสามัญนอกตลาดหลักทรัพย์ ตราสารหนี้ที่เสนอขายให้ผู้ลงทุนในวงจำกัด กิจกรรมโครงสร้างพื้นฐาน และอสังหาริมทรัพย์
- วิธีการทาง ESG ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน (ESG integration) การคัดกรองออก (Exclusion) การคัดกรองการลงทุน (Screening) การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม (Best-in-class) การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง (Thematic) การลงทุนตามธีมความยั่งยืน (Sustainability themed investing) การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก (Impact investing) และการกำกับดูแลการลงทุน (Stewardship)
- กลยุทธ์การลงทุนทั้งเชิงรุกและเชิงรับ และ
- ตลาดทุกตลาด

## การปฏิบัติตามและการรับรองโดยหน่วยงานอิสระ

การปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนเป็นไปโดยสมัครใจ ผู้จัดการลงทุนอาจเลือกที่จะปฏิบัติตามมาตรฐานนี้สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนบางผลิตภัณฑ์ แต่ทั้งนี้ผู้จัดการลงทุนต้องดำเนินการตามขั้นตอนที่จำเป็นทั้งปวงเพื่อให้มั่นใจได้ว่าตนปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานนี้ที่ใช้บังคับอย่างครบถ้วน จึงจะสามารถกล่าวอ้างได้ว่าคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เป็นไปตามมาตรฐานนี้ การใช้มาตรการควบคุมภายในอย่างเพียงพอจะทำให้เกิดความมั่นใจได้ว่าข้อมูลที่เปิดเผยและข้อกล่าวอ้างว่ามีการปฏิบัติตามมาตรฐานนี้มีความน่าเชื่อถือ

ผู้จัดการลงทุนอาจจัดให้บุคคลภายนอกซึ่งมีความเป็นอิสระจากผู้จัดการลงทุน ให้การรับรองคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของตนได้ ทั้งนี้ สำหรับข้อกำหนดและข้อแนะนำทั้งหมด (ที่นอกเหนือจากข้อ 1.B.1) สำหรับทั้งผู้จัดการลงทุนและบริษัทที่ให้การรับรอง จะปรากฏอยู่ในเอกสารเรื่องกระบวนการรับรองที่แยกต่างหากจากมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนนี้

## แนวปฏิบัติในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนจัดทำขึ้นโดยอาศัยหลักการเรื่องการเปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นธรรมและครบถ้วน การนำหลักการเหล่านี้มาใช้ในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG หมายความว่าผู้ลงทุนจะได้รับข้อมูลที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- ครบถ้วนสมบูรณ์  
การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG มีการเปิดเผยข้อมูลที่ผู้ลงทุนจำเป็นต้องทราบเพื่อที่จะเข้าใจวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นอย่างครบถ้วน โดยไม่มีการละข้อมูลใด ๆ ที่มีความสำคัญ
- น่าเชื่อถือ  
การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ให้ข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างเป็นกลาง โดยไม่มีข้อมูลใดที่เป็นเท็จหรือทำให้เกิดความเข้าใจผิด
- มีความสอดคล้องกัน  
การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ให้ข้อมูลที่สอดคล้องและเสริมกันกับการเปิดเผยข้อมูลที่จัดทำขึ้นตามที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด และสื่อการตลาด
- ชัดเจน  
การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ให้ข้อมูลที่เฉพาะเจาะจงและชัดเจนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น
- เข้าถึงได้  
ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ได้โดยง่าย

# 1. แนวปฏิบัติขั้นพื้นฐาน

## A. แนวปฏิบัติพื้นฐาน — ข้อบังคับ

- 1.A.1 ผู้จัดการลงทุนต้องปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับใด ๆ ที่ใช้กับการจัดทำและการเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG
- 1.A.2 ผู้จัดการลงทุนต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดทั้งปวงของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ซึ่งรวมถึงแนวการตีความ ที่บังคับใช้กับผู้จัดการลงทุนและผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ จึงจะสามารถกล่าวอ้างได้ว่าการจัดทำและการเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นเป็นไปตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน
- 1.A.3 ห้ามผู้จัดการลงทุนให้การรับรองหรือกล่าวว่าคุณค่าแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG หนึ่ง ๆ “สอดคล้องกับมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน เว้นแต่ในเรื่อง . . .” หรือกล่าวข้อความอื่นใดอันเป็นการสื่อว่ามีการปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนแต่เพียงบางส่วน
- 1.A.4 ผู้จัดการลงทุนต้องจัดทำให้คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ไม่มีลักษณะดังต่อไปนี้
- ให้ข้อมูลอันเป็นเท็จหรือทำให้เกิดความเข้าใจผิด
  - ละข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น หรือ
  - ขัดแย้งกับข้อมูลที่เปิดเผยในเอกสารเปิดเผยข้อมูลที่จัดทำขึ้นตามที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด
- 1.A.5 คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ต้องมีข้อมูลที่ครอบคลุมระยะเวลาอย่างน้อยหนึ่งปี หรือตั้งแต่เริ่มมีผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นหากผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าวมีอายุน้อยกว่าหนึ่งปี
- 1.A.6 ผู้จัดการลงทุนต้องจัดทำนโยบายและขั้นตอนต่อไปนี้ไว้เป็นลายลักษณ์อักษร
- นโยบายและขั้นตอนในการปฏิบัติตามและคงให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน และข้อแนะนำที่ผู้จัดการลงทุนเลือกใช้ และ
  - นโยบายและขั้นตอนในการเฝ้าติดตามและทราบบเมื่อมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนและแนวการตีความมีการเปลี่ยนแปลงและแก้ไขเพิ่มเติม

- 1.A.7 ผู้จัดการลงทุนต้องเก็บรักษาและคงให้มีไว้ซึ่งเอกสารและบันทึกที่จำเป็นเพื่อสนับสนุนข้อมูลที่ระบุไว้ในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG
- 1.A.8 ผู้จัดการลงทุนต้องแจ้ง CFA Institute เมื่อมีการใช้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนโดยการยื่นแบบฟอร์มแจ้งการปฏิบัติตามมาตรฐาน ESG ซึ่งต้องยื่นเมื่อ
- ผู้จัดการลงทุนจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ แล้วเสร็จเป็นครั้งแรก และ
  - หลังจากนั้นเป็นรายปี ในระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึง 30 มิถุนายน
- 1.A.9 กรณีผู้จัดการลงทุนเลือกที่จะใช้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ผู้จัดการลงทุนต้องจัดให้มีคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เฉพาะผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ให้ผู้ลงทุนทราบด้วย
- 1.A.10 ผู้จัดการลงทุนต้องปรับปรุงข้อมูลในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ในกรณีดังต่อไปนี้
- มีการเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดหรือแนวการตีความของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนในส่วนที่เกี่ยวข้อง
  - ผู้จัดการลงทุนทำการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ซึ่งมีผลต่อข้อมูลในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG หรือ
  - หลังจากได้เผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ต่อผู้ลงทุนแล้ว พบว่าเอกสารนั้นมีข้อผิดพลาดในสาระสำคัญ

## B. แนวปฏิบัติพื้นฐาน — ข้อแนะนำ

- 1.B.1 ผู้จัดการลงทุนควรจัดให้มีการรับรองคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG โดยหน่วยงานอิสระ<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปฏิบัติตามและการรับรองโดยหน่วยงานอิสระได้ที่บทนำ

## 2. การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน

### A. การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน — ข้อบังคับ

#### ทั่วไป

2.A.1 กรณีผู้จัดการลงทุนเลือกใช้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่งผู้จัดการลงทุนต้องจัดให้มีคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG เฉพาะ ผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ให้ผู้ลงทุนทราบด้วย โดยระบุข้อมูลดังต่อไปนี้

- a. ชื่อผลิตภัณฑ์การลงทุน
- b. ชื่อผู้จัดการลงทุน
- c. ข้อมูลที่มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนกำหนดให้ต้องเปิดเผย เว้นแต่เป็นข้อมูลที่กฎหมายหรือข้อบังคับห้ามมิให้เปิดเผย
- d. ระยะเวลาที่ข้อมูลในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG นั้นครอบคลุม
- e. การเปลี่ยนแปลงที่ได้ทำไปในช่วงระยะเวลาที่ข้อมูลในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG นั้น ครอบคลุม เกี่ยวกับข้อมูลที่มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนกำหนดให้ต้องเปิดเผย พร้อมทั้งวันที่ที่การเปลี่ยนแปลงนั้นเริ่มมีผลใช้บังคับ
- f. การเปลี่ยนแปลงในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ที่ได้ทำในช่วงปีก่อน เพื่อแก้ไขข้อผิดพลาด ในสาระสำคัญ และ
- g. ข้อความดังนี้

“คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ฉบับนี้ สำหรับ [ระบุระยะเวลาที่คำแถลงเปิดเผย ข้อมูลด้าน ESG นั้นครอบคลุม] เป็นไปตามข้อบังคับด้านการเปิดเผยข้อมูล ตาม มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน อีกทั้ง [ระบุชื่อ ผู้จัดการลงทุน] ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนในเรื่องการจัดทำและการเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูล ด้าน ESG

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน จัดทำขึ้นและอยู่ภายใต้การดูแลโดย CFA Institute อนึ่ง CFA Institute ไม่ได้ให้การรับรองหรือส่งเสริมหน่วยงานผู้จัดทำเอกสารนี้ และไม่รับรองความถูกต้องหรือคุณภาพของเนื้อหาในเอกสารนี้”

- 2.A.2 หากมีกฎหมายหรือข้อบังคับใดห้ามมิให้ผู้จัดการลงทุนเปิดเผยข้อมูลที่มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนกำหนดให้ต้องเปิดเผย ผู้จัดการลงทุนต้องระบุนำบรรยายข้อมูลนั้น และอธิบายว่าเหตุใดจึงไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลนั้นในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ได้
- 2.A.3 ผู้จัดการลงทุนต้องระบุนำบรรยายโดยสังเขปของวิธีการทาง ESG ต่าง ๆ ที่ใช้โดยผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น
- 2.A.4 หากกระบวนการลงทุน กิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน หรือวัตถุประสงค์ของผลิตภัณฑ์การลงทุน คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG ใด ๆ โดยเฉพาะเจาะจง ผู้จัดการลงทุนต้องระบุนำบรรยายโดยสังเขปของประเด็นด้าน ESG นั้น ๆ ด้วย
- 2.A.5 ผู้จัดการลงทุนต้องระบุชื่อและการรับรองของบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง ESG ที่ผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นปฏิบัติตาม

### แหล่งข้อมูลและประเภทข้อมูล ESG

- 2.A.6 หากมีการใช้ข้อมูล ESG ในกระบวนการลงทุนหรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลดังต่อไปนี้
  - a. องค์ประกอบของกระบวนการลงทุนหรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนส่วนที่มีการใช้ข้อมูล ESG และอธิบายว่าข้อมูล ESG นั้นมีการใช้อย่างไร
  - b. ประเภทของข้อมูล ESG ที่ใช้ และแหล่งที่มาของข้อมูล ESG นั้น และ
  - c. ความเสี่ยงและข้อจำกัดของข้อมูล ESG และวิธีการจัดการความเสี่ยงและข้อจำกัดนั้น

### การพิจารณาข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญทางการเงินอย่างเป็นระบบในการตัดสินใจลงทุน

- 2.A.7 หากมีการพิจารณาข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญทางการเงินอย่างเป็นระบบในการตัดสินใจลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องเปิดเผยข้อมูลดังต่อไปนี้

- a. โดยปกติมีการพิจารณาอย่างไรว่าข้อมูลใดเป็นข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญในทางการเงิน
- b. โดยปกติมีการใช้ข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญในทางการเงินในการตัดสินใจลงทุนอย่างไร ให้อธิบายโดยแยกประเภทของการลงทุน หากจำเป็น และ
- c. ช้อยกเว้นที่จะไม่พิจารณาข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญทางการเงินในการตัดสินใจลงทุน (ถ้ามี)

## การใช้ ESG เป็นกรอบการลงทุน

- 2.A.8** หากผลิตภัณฑ์การลงทุนใช้ดัชนี ESG หนึ่ง ๆ เป็นกรอบการลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลดังต่อไปนี้
- a. ลักษณะทางด้าน ESG ที่สำคัญของดัชนีนั้น หรือในกรณีที่ชื่อของดัชนีดังกล่าวเป็นชื่อที่เป็นที่รู้จักดี ให้ระบุชื่อของดัชนีนั้น และ
  - b. วิธีที่ผู้ลงทุนสามารถหาข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการจัดทำดัชนีดังกล่าว

## การคัดกรอง

- 2.A.9** หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีหลักเกณฑ์ทาง ESG ที่เป็นระบบสำหรับการพิจารณาไม่ลงทุนในการลงทุนบางประเภท หรือมีหลักเกณฑ์ที่การลงทุนหนึ่ง ๆ ต้องเป็นไปตามเงื่อนไข จึงจะสามารถได้รับการพิจารณาให้รวมอยู่ในพอร์ตการลงทุนได้ ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้ สำหรับหลักเกณฑ์ที่ใช้
- a. ลักษณะของการลงทุนที่ทำการประเมิน
  - b. เกณฑ์ที่กำหนดหรือเงื่อนไขในการประเมินลักษณะของการลงทุนนั้น
  - c. หากการลงทุนหนึ่ง ๆ เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดหรือเงื่อนไขนั้นแล้ว การลงทุนนั้นจะได้รับการพิจารณาว่าไม่สามารถลงทุนได้ หรือสามารถรวมอยู่ในพอร์ตการลงทุนได้ ใช่หรือไม่ และ
  - d. กฎหมาย ข้อบังคับ หรือมาตรฐาน แนวทาง หรือกรอบความคิดที่จัดทำโดยบุคคลภายนอกที่ใช้ในการจัดทำหรือประเมินหลักเกณฑ์ทาง ESG ดังกล่าว (ถ้ามี)
- 2.A.10** หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีหลักเกณฑ์ทาง ESG ที่เป็นระบบสำหรับการพิจารณาไม่ลงทุนในการลงทุนบางประเภท หรือมีหลักเกณฑ์ทาง ESG ที่การลงทุนหนึ่ง ๆ ต้องเป็นไปตามเงื่อนไขจึงจะสามารถได้รับการพิจารณาให้รวมอยู่ในพอร์ตการลงทุนได้ ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้
- a. มีการใช้หลักเกณฑ์ทาง ESG นั้นในขั้นตอนใดของการลงทุน และ



- b. ข้อยกเว้นของการใช้หลักเกณฑ์ทาง ESG นั้น ถ้ามี

### ลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน

- 2.A.11 หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีการกำหนดไว้ว่าพอร์ตการลงทุนต้องมีลักษณะทาง ESG อย่างไร จึงจะเป็นไปตามเป้าหมาย ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้ สำหรับแต่ละเป้าหมายที่กำหนด
- a. ลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุนที่ทำการประเมิน
  - b. วิธีการประเมินลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน
  - c. ค่าเป้าหมายหรือช่วงของค่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ สำหรับลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน
  - d. ลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุนนั้นคาดว่าจะบรรลุเป้าหมายได้อย่างไร
  - e. ความเสี่ยงที่อาจเป็นอุปสรรคอย่างมีนัยสำคัญต่อการบรรลุเป้าหมายของลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุนหากมีความเสี่ยงนั้นเกิดขึ้น และ
  - f. กฎหมาย ข้อบังคับ หรือมาตรฐาน แนวทาง หรือกรอบความคิดที่จัดทำโดยบุคคลภายนอกที่ใช้ในการประเมินลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน หรือการตั้งเป้าหมาย (ถ้ามี)
- 2.A.12 หากผลิตภัณฑ์การลงทุนใช้ดัชนี ESG เป็นตัวชี้วัดเพื่อเปรียบเทียบลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้
- a. ลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุนที่ใช้ในการเปรียบเทียบกับดัชนี ESG
  - b. ลักษณะทางด้าน ESG ที่สำคัญของดัชนี ESG นั้น หรือในกรณีที่ชื่อของดัชนีดังกล่าวเป็นชื่อที่เป็นที่รู้จักดี ให้ระบุชื่อของดัชนีนั้น
  - c. วิธีที่ผู้ลงทุนสามารถหาข้อมูลเกี่ยวกับคำจำกัดความและวิธีการคำนวณลักษณะทาง ESG ของดัชนี ESG ดังกล่าว
- 2.A.13 หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีเป้าหมายสำหรับลักษณะทาง ESG ของพอร์ตการลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุว่าจะมีการรายงานความคืบหน้าหรือการบรรลุเป้าหมายนั้นต่อนักลงทุนอย่างไร

## เป้าหมายการจัดสรรพอร์ตการลงทุน

- 2.A.14** หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีเป้าหมายการลงทุนที่จะจัดสรรพอร์ตการลงทุนลงในสินทรัพย์ที่มีลักษณะทาง ESG อย่างเฉพาะเจาะจง ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้สำหรับแต่ละเป้าหมายการจัดสรรลงทุน
- ลักษณะเฉพาะทาง ESG ของการลงทุน ที่มีการตั้งเป้าหมายในการจัดสรรการลงทุน และ
  - มูลค่าเป้าหมายหรือช่วงของมูลค่าเป้าหมายของการจัดสรรการลงทุน
- 2.A.15** หากผลิตภัณฑ์การลงทุนมีเป้าหมายการจัดสรรพอร์ตการลงทุนลงในสินทรัพย์ที่มีลักษณะทาง ESG อย่างเฉพาะเจาะจง ผู้จัดการลงทุนต้องระบุว่าจะมีการรายงานความคืบหน้าหรือการบรรลุเป้าหมายนั้นต่อนักลงทุนอย่างไร

## กิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน

- 2.A.16** ผู้จัดการลงทุนต้องระบุว่าผู้ลงทุนสามารถขอรับข้อมูลที่ครบถ้วนและเป็นปัจจุบันของนโยบายทั้งหมดเกี่ยวกับกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุนได้อย่างไร
- 2.A.17** หากโดยทั่วไปผลิตภัณฑ์การลงทุนจะมีการคำนึงถึงประเด็นด้าน ESG เมื่อดำเนินกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้
- ประเภทของกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนที่มักมีการดำเนินการ สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน โดยแยกประเภทของการลงทุน หากจำเป็น
  - ประเด็นด้าน ESG ซึ่งโดยทั่วไปมีการคำนึงถึงเมื่อดำเนินกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน
  - กิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนนั้นและประเด็นด้าน ESG เกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์และกระบวนการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างไร และ
  - ขั้นตอนและระบบซึ่งสนับสนุนกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนที่ดำเนินการสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน
- 2.A.18** ผู้จัดการลงทุนต้องระบุว่ามีการรายงานกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุนต่อนักลงทุนอย่างไร

## วัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม

- 2.A.19** หากการลงทุนกระทำไปโดยมีเจตนาที่จะทำให้เกิดผลแง่ดีในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างน้อย  
นัยสำคัญนอกเหนือไปจากผลตอบแทนทางการเงิน ผู้จัดการลงทุนต้องระบุข้อมูลต่อไปนี้
- a. วัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าวโดยระบุเกณฑ์ที่สามารถวัดได้หรือสังเกตได้
  - b. ผู้มีส่วนได้เสียซึ่งจะได้ประโยชน์จากการบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าว
  - c. ระยะเวลาที่คาดว่าจะบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าว
  - d. วัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์อื่นของผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างไร และการดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าวอาจต้องแลก  
กับผลลัพธ์ของวัตถุประสงค์การลงทุนอื่นอย่างไรบ้าง
  - e. การบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อเป้าหมายของ  
บุคคลภายนอกในด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนอย่างไร หากมีการระบุไว้ว่ามีความตั้งใจให้เป็น  
เช่นนั้น
  - f. สัดส่วนของพอร์ตการลงทุนที่กำหนดไว้ว่าจะมุ่งสร้างผลกระทบด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม
  - g. คาดว่าจะสามารถบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าว ได้อย่างไร
  - h. ความเสี่ยงที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าว (ถ้ามี)
  - i. มีการวัด ตรวจสอบ และประเมินความคืบหน้าหรือการบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบ  
ดังกล่าวอย่างไร
  - j. มีการรายงานความคืบหน้าของการบรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าวต่อผู้ลงทุน  
อย่างไร และ
  - k. ขั้นตอนการประเมิน แก้ไข ติดตาม และจัดการผลกระทบแง่ลบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมที่อาจ  
เกิดขึ้นจากการดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบดังกล่าว

## B. การเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุน — ข้อแนะนำ

[ไม่มี]

### 3. คำศัพท์ด้าน ESG

คำศัพท์เกี่ยวกับ ESG มักเป็นอุปสรรคที่ทำให้ผู้ลงทุนไม่เข้าใจวิธีการทาง ESG ที่ใช้ในผลิตภัณฑ์การลงทุน บางครั้ง ผู้จัดการลงทุนใช้คำศัพท์เฉพาะทางซึ่งเป็นที่เข้าใจเฉพาะในแวดวงการจัดการการลงทุน แต่ไม่ใช่คำที่ผู้ลงทุนทั่วไปคุ้นเคย และบางครั้งผู้จัดการลงทุนมีการใช้คำที่เป็นที่เข้าใจว่ามีความหมายอย่างหนึ่ง แต่มีความหมายพิเศษเมื่อใช้ในบริบทของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ ESG

เพื่อหลีกเลี่ยงไม่ให้เกิดความเข้าใจผิด วิธีที่อาจดีที่สุดที่ผู้จัดการลงทุนสามารถกระทำได้คือการอธิบายวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนด้วยภาษาทั่วไปที่เข้าใจง่ายเมื่อสามารถทำได้ อย่างไรก็ตาม บางครั้งคำศัพท์เฉพาะทางอาจเข้าใจได้ง่ายกว่าการใช้วลียาว ๆ หากมีการใช้คำศัพท์เฉพาะทางซึ่งมีความหมายที่ผู้อ่านอาจไม่เข้าใจ วิธีปฏิบัติที่ดีที่สุด คือ การอธิบายความหมายของคำศัพท์นั้นเมื่อมีการใช้คำศัพท์นั้นเป็นครั้งแรกในเอกสาร

เพื่อช่วยให้เอกสารเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ที่จัดเตรียมโดยผู้จัดการลงทุนเป็นเอกสารที่ผู้ลงทุนสามารถเข้าใจได้อย่างชัดเจน เอกสารส่วนนี้ได้รวบรวมข้อมูลอ้างอิงสำหรับคำศัพท์และคำอธิบายศัพท์ที่มักก่อให้เกิดความเข้าใจผิด เนื้อหาส่วนที่ถัดจากข้อมูลอ้างอิงดังกล่าวจะเป็นข้อเสนอแนะสำหรับการจัดเตรียมคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG โดยผู้จัดการลงทุนสามารถเลือกที่จะปฏิบัติตามข้อเสนอแนะเหล่านี้เมื่อจัดเตรียมคำแถลงเปิดเผยข้อมูลที่จัดทำขึ้นตามที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนดและสื่อสำหรับทำการตลาด หากไม่เป็นการขัดต่อกฎหมายหรือข้อบังคับ

แม้หัวข้อนี้จะจัดทำขึ้นโดยพิจารณาวิธีการทาง ESG ต่าง ๆ แต่เนื้อหาในหัวข้อนี้ไม่ได้รวบรวมวิธีการทาง ESG ไว้อย่างครบถ้วน นอกจากนี้ วิธีการทาง ESG เหล่านี้สามารถใช้ร่วมกันได้ กล่าวคือ ผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่งอาจใช้วิธีการทาง ESG มากกว่าหนึ่งวิธีก็ได้

#### A. คำศัพท์ด้าน ESG — ข้อบังคับ

[ไม่มี]

## B. คำศัพท์ด้าน ESG — ข้อเสนอแนะ

### การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน (ESG Integration)

#### ข้อมูลอ้างอิง

“การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน: การคำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG เมื่อทำการวิเคราะห์ทางการเงินและการตัดสินใจลงทุน ซึ่งอาจทำได้หลายวิธี โดยปรับให้สอดคล้องกับรูปแบบการลงทุนและวิธีการของผู้จัดการลงทุน”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”

(“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)

ฉบับที่ 3 ปี 2021

“การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน: ขั้นตอนการนำปัจจัย ESG มาใช้ในการวิเคราะห์และการตัดสินใจ เพื่อให้สามารถจัดการความเสี่ยงได้ดีขึ้นและได้ผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้น ขั้นตอนนี้มักใช้ร่วมกับการคัดกรองการลงทุน (Screening) และการลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง (Thematic investing)”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”

(“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

“การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน: การคำนึงถึงปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลอย่างเป็นระบบและโดยชัดแจ้ง โดยผู้จัดการลงทุน เมื่อทำการวิเคราะห์ทางการเงิน”

—Global Sustainable Investment Alliance (GSIA),

“Global Sustainable Investment Review 2020”

(“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย Global Sustainable Investment Alliance (GSIA)) ปี 2020

- 3.B.1 ผู้จัดการลงทุนควรใช้คำว่า “การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน” ในลักษณะที่สอดคล้องกับความหมายที่อ้างอิงข้างต้นนี้
- 3.B.2 ผู้จัดการลงทุนควรให้คำจำกัดความของคำว่า “การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน” เมื่อกล่าวถึงคำดังกล่าวเป็นครั้งแรกในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

## การคัดกรองการลงทุน (Screening)

### ข้อมูลอ้างอิง

*การคัดกรองการลงทุน—ทั่วไป*

“การคัดกรองการลงทุน: การใช้ตัวกรองเพื่อพิจารณารายการหลักทรัพย์ที่อาจลงทุน บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ การลงทุน หรืออุตสาหกรรม เพื่อเลือกที่จะลงทุนหรือไม่ลงทุน โดยพิจารณาจากความพึงพอใจของผู้ลงทุน เช่น หลักจริยธรรมและค่านิยม และ/หรือตัวชี้วัดการลงทุน เช่น การประเมินความเสี่ยง การคัดกรองการลงทุนมีทั้งการคัดกรองการลงทุนที่กระทำเพื่อปฏิบัติตามนโยบายของผู้จัดการลงทุนและการคัดกรองการลงทุนตามคำสั่งของลูกค้า”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”

(“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

*การคัดกรองการลงทุน/การคัดกรองออก—การคัดกรองปัจจัยเชิงลบ การคัดกรองปัจจัยด้านจริยธรรม การคัดกรองปัจจัยด้านความเชื่อ*

“การลงทุนที่อิงตามหลักจริยธรรมและความเชื่อ: การลงทุนที่อิงตามหลักจริยธรรม (หรือค่านิยม) และความเชื่อ เป็นชื่อที่ใช้เรียกการลงทุนที่สอดคล้องกับหลักการบางประการ มักใช้วิธีการคัดกรองออกจากกรอบการลงทุน เพื่อหลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่มีผลิตภัณฑ์และบริการที่ผู้ลงทุนเห็นว่าไม่เหมาะสม หรืออาจไม่เหมาะสมตามศาสนา ภูมิปัญญาสากล จารีตประเพณี หรือข้อตกลงด้วยความสมัครใจ”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”

(“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)

ฉบับที่ 3 ปี 2021

“การคัดกรองปัจจัยเชิงลบ/การคัดกรองออก/การคัดกรองออกโดยใช้ปัจจัยเชิงลบ: การคัดกรองบางกลุ่มธุรกิจ บริษัท หรือโครงการออกจากกรอบการลงทุน เนื่องจากการดำเนินการด้าน ESG ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่งอื่นในอุตสาหกรรมหรือเมื่อพิจารณาตามหลักเกณฑ์ด้าน ESG (เช่น การหลีกเลี่ยงผลิตภัณฑ์ บริการ หรือแนวปฏิบัติทางธุรกิจบางประการ)”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”

(“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

**“การคัดกรองปัจจัยเชิงลบ/การคัดกรองออก:** การคัดกรองบางกลุ่มธุรกิจ บริษัท ประเทศ หรือผู้  
ออกหลักทรัพย์ออกจากกองทุนหรือพอร์ตการลงทุนเนื่องจากมีกิจกรรมที่พิจารณาแล้วเห็นว่าไม่ควร  
ลงทุน ทั้งนี้ หลักเกณฑ์การคัดกรองออกจากกรอบการลงทุน (ซึ่งพิจารณาจากบรรทัดฐานและ  
ค่านิยม) อาจพิจารณาจากประเภทของสินค้าหรือผลิตภัณฑ์ (เช่น อาวุธ ยาสูบ) แนวปฏิบัติของ  
บริษัท (เช่น การ ทําการทดสอบผลิตภัณฑ์กับสัตว์ทดลอง การละเมิดสิทธิมนุษยชน การทุจริต เป็น  
ต้น) หรือเรื่องที่มีความขัดแย้ง”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”

(“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

*การคัดกรองการลงทุนโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน*

**“การคัดกรองโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน:** การคัดกรองการลงทุนโดยพิจารณามาตรฐานขั้นต่ำ  
ของแนวปฏิบัติทางธุรกิจโดยเทียบกับบรรทัดฐานสากล ตัวอย่างกรอบความคิดที่ใช้อย่างกว้างขวาง  
สำหรับการพิจารณามาตรฐานขั้นต่ำของแนวปฏิบัติทางธุรกิจ เช่น สนธิสัญญาของสหประชาชาติ  
มาตรฐานการลงโทษของคณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ ข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ  
ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน และแนวปฏิบัติขององค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและ  
การพัฒนา (OECD)”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”

(“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

**“การคัดกรองโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน:** การคัดกรองการลงทุนโดยพิจารณามาตรฐานขั้นต่ำ  
ของกิจการหรือแนวปฏิบัติของผู้ออกหลักทรัพย์โดยเทียบกับบรรทัดฐานสากล เช่น บรรทัดฐานที่  
กำหนดโดยสหประชาชาติ องค์กรแรงงานระหว่างประเทศ องค์กรเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจ  
และการพัฒนา และองค์กรนอกภาครัฐ (NGO) (เช่น องค์กรเพื่อความโปร่งใสนานาชาติ เป็นต้น)”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”

(“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

*การคัดกรองการลงทุน—การคัดกรองปัจจัยเชิงบวก การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม*

**“การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม:** การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่มเป็นการเลือกลงทุนเฉพาะ  
ในบริษัทที่อยู่เหนือเกณฑ์มาตรฐานที่กำหนดโดยใช้ปัจจัยด้าน ESG สำหรับแต่ละกลุ่มธุรกิจหรือ  
อุตสาหกรรม”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”  
 (“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)  
ฉบับที่ 3 ปี 2021

“การคัดกรองปัจจัยเชิงบวก/การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม: การเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจ  
บริษัท หรือโครงการที่มีผลการดำเนินการด้าน ESG เชิงบวก เมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม  
เดียวกัน”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”  
 (“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

“การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม/การคัดกรองปัจจัยเชิงบวก: การลงทุนในกลุ่มธุรกิจ บริษัท  
หรือโครงการที่มีผลการดำเนินการด้าน ESG เชิงบวก เมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน  
และได้รับการให้คะแนนสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”  
 (“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

3.B.3 ผู้จัดการลงทุนควรให้คำจำกัดความของคำว่า “การคัดกรองการลงทุน” (รวมถึงคำอื่นที่ใช้เรียก  
ประเภทของการคัดกรองการลงทุนเฉพาะนั้น) เมื่อกล่าวถึงคำดังกล่าวเป็นครั้งแรกในคำแถลง  
เปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

**การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง และการลงทุนตามธีมความยั่งยืน (Thematic and Sustainability  
Themed Investing)**

**ข้อมูลอ้างอิง**

“การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง : การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง เป็นการเลือกบริษัทที่เกี่ยวข้องกับความ  
ยั่งยืน เช่น เทคโนโลยีสะอาด การเกษตรแบบยั่งยืน การดูแลสุขภาพ หรือการบรรเทาภาวะการ  
เปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”  
 (“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)  
ฉบับที่ 3 ปี 2021



“การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง : การกำหนดและจัดสรรเงินลงทุนไปที่ธีมใดธีมหนึ่ง หรือสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับผลทางด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคมบางประการ เช่น พลังงานสะอาด การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ หรือการเกษตรแบบยั่งยืน เป็นต้น”

—PRI, “Reporting Framework Glossary”

(“อภิธานศัพท์เกี่ยวกับแนวทางการรายงาน” โดย PRI) ปี 2021

“การลงทุนตามธีมความยั่งยืน/การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง : การลงทุนโดยพิจารณาแนวโน้มหรือสินทรัพย์ที่มีส่วนร่วมในการก่อให้เกิดความยั่งยืน ทั้งด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม (เช่น การเกษตรแบบยั่งยืน อาคารที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม พอร์ตการลงทุนที่เน้นการลดการปล่อยคาร์บอน ความเท่าเทียมทางเพศ ความหลากหลาย เป็นต้น)”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”

(“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

“การลงทุนอย่างยั่งยืน (Sustainable investment) : การลงทุนอย่างยั่งยืน เป็นการเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีส่วนร่วมทางใดทางหนึ่งที่น่าไปสู่เศรษฐกิจยั่งยืน ได้แก่ สินทรัพย์ที่มุ่งเน้นให้ลดการสูญเสียทรัพยากรธรรมชาติและทรัพยากรสังคม ทั้งนี้ คำนี้นี้เป็นคำกว้าง ที่อาจใช้เพื่อเรียกการคำนึงถึงประเด็นด้าน ESG ทั่วไป และอาจรวมถึงการคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม อีกทั้งอาจรวมถึงการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน โดยพิจารณาว่าประเด็นด้าน ESG มีผลกระทบต่อความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างไร”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”

(“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)

ฉบับที่ 3 ปี 2021

3.B.4 ผู้จัดการลงทุนควรให้คำจำกัดความของคำว่า “การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง” และ “การลงทุนตามธีมความยั่งยืน” เมื่อกล่าวถึงคำดังกล่าวเป็นครั้งแรกในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

### การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก (Impact Investing)

#### ข้อมูลอ้างอิง

**“การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก:** การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกใช้เรียกการลงทุนที่มีเจตนาให้เกิดผลในแง่ดีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับผลตอบแทนทางการเงิน (ซึ่งทำให้ต่างจากการกุศล)”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual”  
 (“คู่มือการฝึกอบรมเพื่อให้ได้รับการรับรองสำหรับการลงทุนใน ESG ที่จัดทำโดย CFA Institute”)  
ฉบับที่ 3 ปี 2021

**“การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก:** การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกเป็นการลงทุนที่มีเจตนาให้เกิดผลในแง่ดีต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับผลตอบแทนทางการเงิน”

—Global Impact Investing Network  
“What You Need to Know about Impact Investing”  
 (“ข้อมูลที่ท่านควรทราบเกี่ยวกับการลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก” โดย Global Impact Investing Network) ปี 2021

**“การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก:** การลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวกในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ซึ่งมีการวัดผลและการรายงานผลกระทบดังกล่าว โดยแสดงให้เห็นถึงเจตนาของผู้ลงทุนและสินทรัพย์อ้างอิง/บริษัทที่ลงทุน และแสดงให้เห็นถึงการมีส่วนร่วมของผู้ลงทุน”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”  
 (“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

**“การลงทุนในชุมชน (Community investing):** หมายถึงการลงทุนเพื่อบุคคลหรือชุมชนที่โดยปกติแล้วเป็นกลุ่มผู้ด้อยโอกาส และการให้เงินกู้แก่ธุรกิจที่มีวัตถุประสงค์เพื่อสังคมหรือสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน ทั้งนี้ ในบางกรณี การลงทุนในชุมชนเป็นการลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวก แต่การลงทุนในชุมชนมีความหมายกว้างกว่าและรวมถึงรูปแบบการลงทุนอื่น ๆ ตลอดจนการให้เงินกู้แก่กลุ่มเป้าหมาย”

—GSIA, “Global Sustainable Investment Review 2020”  
 (“รายงานการลงทุนอย่างยั่งยืนในทั่วโลกประจำปี 2020” โดย GSIA) ปี 2020

3.B.5 ผู้จัดการลงทุนควรใช้คำว่า “การลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวก” (และคำอื่น ๆ ในทำนองเดียวกัน) ในลักษณะที่สอดคล้องกับความหมายที่อ้างอิงข้างต้นนี้

- 3.B.6 ผู้จัดการลงทุนควรให้คำจำกัดความของคำว่า “ผลกระทบ” (และคำอื่น ๆ ในทำนองเดียวกัน) และ “การลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวก” (และคำอื่น ๆ ในทำนองเดียวกัน) เมื่อกล่าวถึงคำดังกล่าวเป็นครั้งแรกในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG
- 3.B.7 ผู้จัดการลงทุนไม่ควรบรรยายผลิตภัณฑ์การลงทุนว่ามีผลกระทบเชิงบวกในด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคมหากผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้นไม่มีสัดส่วน “การลงทุนเพื่อให้เกิดผลกระทบเชิงบวก” ตามความหมายที่อ้างอิงข้างต้นนี้อย่างมีนัยสำคัญเป็นอย่างน้อย

## อภิธานศัพท์

คำจำกัดความที่ให้ไว้ในอภิธานศัพท์นี้ใช้กับมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนเท่านั้น

<b>ด้านสิ่งแวดล้อม</b>	ที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพและการทำงานของระบบสิ่งแวดล้อมตามธรรมชาติและระบบธรรมชาติ
<b>ESG</b>	คำย่อของ “[ประเด็น] ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม บรรษัทภิบาล หรือประเด็นดังกล่าวบางประเด็นรวมกัน”
<b>วิธีการทาง ESG</b>	วิธีการอย่างใดอย่างหนึ่งในบรรดาวิธีการต่าง ๆ ที่ทำให้ผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ จัดเป็นผลิตภัณฑ์ที่คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG เมื่อพิจารณาจากวัตถุประสงค์ กระบวนการลงทุน หรือกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนของผลิตภัณฑ์การลงทุน คำดังกล่าวมีความหมายรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงวิธีการที่มักเรียกกันว่าการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน (ESG integration) การคัดกรองออก (Exclusion) การคัดกรองการลงทุน (Screening) การคัดกรองบริษัทที่ดีที่สุดในกลุ่ม (Best-in-class) การลงทุนตามธีมใดธีมหนึ่ง (Thematic) การลงทุนตามธีมความยั่งยืน (Sustainability themed investing) การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก (Impact investing) และการกำกับดูแลการลงทุน (Stewardship) เป็นต้น
<b>คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG</b>	เอกสารที่ประกอบด้วยข้อมูลทั้งปวงที่มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนกำหนดให้ต้องเปิดเผยสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ
<b>ดัชนี ESG</b>	ดัชนีที่มีวิธีการจัดทำดัชนีที่คำนึงถึงประเด็นด้าน ESG
<b>แบบฟอร์มแจ้งการปฏิบัติตามมาตรฐาน ESG</b>	แบบฟอร์มที่ผู้จัดการลงทุนต้องยื่นต่อ CFA Institute เพื่อแจ้งให้ CFA Institute ทราบว่าผู้จัดการลงทุนได้มีการใช้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน
<b>บรรษัทภิบาล</b>	ที่เกี่ยวข้องกับนโยบายและขั้นตอนที่ใช้ในการกำกับดูแล ควบคุม และตรวจสอบบริษัท และนิติบุคคลประเภทอื่นที่ลงทุน

## แนวการตีความ

สื่อที่จัดทำโดย CFA Institute และหน่วยงานที่รับผิดชอบเกี่ยวกับมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน เพื่อแนะนำแนวการตีความหรืออธิบายมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงคำแนะนำ คู่มือการตีความ และคำถามที่พบบ่อย

## ผู้จัดการลงทุน

หน่วยงานที่เป็นผู้จัดการผลิตภัณฑ์การลงทุน

## ผลิตภัณฑ์การลงทุน

เครื่องมือที่บริหารจัดการโดยผู้จัดการลงทุนและใช้เงินทุนของผู้ลงทุนในการซื้อ ขาย และถือการลงทุนเพื่อประโยชน์ของผู้ลงทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงสิ่งต่อไปนี้

- บริษัทจัดการลงทุน บริษัท ทรัสต์ หรือเครื่องมือประเภทอื่นที่ทำให้ผู้ลงทุนสามารถลงทุนและลงทุนร่วมกับผู้อื่น (“กองทุน”) เช่น กองทุนรวมเปิดและกองทุนปิด กองทรัสต์ กองทุนรวมอีทีเอฟ (ETF) Undertakings for the Collective Investment in Transferable Securities (กองทุนประเภท UCITS) และ Société d’investissement à Capital Variable (กองทุนประเภท SICAV) ตลอดจนกองทุนเฮดจ์ฟันด์ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ กองทรัสต์เพื่อประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน และกองทุนบำเหน็จบำนาญ
- สัญญาระหว่างผู้ลงทุนกับผู้จัดการลงทุน เช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่อิงกับประกันภัย บางประเภท กองทุนบำเหน็จบำนาญ เป็นต้น
- ห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยที่ผู้ลงทุนเป็นหุ้นส่วนจำกัดความรับผิดและผู้จัดการลงทุนเป็นหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิด เช่น กองทุนเฮดจ์ฟันด์ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และ กองทรัสต์เพื่อประกอบกิจการเงินร่วมลงทุน บางประเภท
- กองทุนส่วนบุคคล

ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ผู้จัดการลงทุนมอบหมายให้บุคคลอื่นเป็นผู้บริหารจัดการไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน จะยังคงถือเป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนของผู้จัดการลงทุนรายนั้น หากผู้จัดการลงทุนมีดุลพินิจในการเลือกผู้จัดการ

หมายเหตุ คำว่าผลิตภัณฑ์การลงทุนไม่รวมถึงผลิตภัณฑ์ทางการเงินบางประเภท เช่น บัญชีเงินฝากเผื่อเรียก (เช่น บัญชีเดินสะพัดและบัญชีออมทรัพย์) บัญชีสำหรับการลงทุนที่เปิดกับบริษัทนายหน้า และประกันภัยความรับผิด

**ผู้ลงทุน**

บุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลใด ๆ ที่กำลังลงทุน หรือแสดงความสนใจในการลงทุนและมีคุณสมบัติที่จะลงทุนในผลิตภัณฑ์การลงทุน

หมายเหตุ คำว่าผู้ลงทุนมีความหมายรวมถึงผู้ลงทุนรายบุคคล ลูกค้าของการบริการบริหารความมั่งคั่ง และผู้ลงทุนสถาบัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาด้านการลงทุนและบุคคลภายนอกอื่น ๆ ก็ถือเป็นผู้ลงทุนเช่นกัน หากกระทำการแทนบุคคลธรรมดาหรือนิติบุคคลที่เป็นผู้ลงทุน

**ต้อง**

ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่บังคับว่าต้องทำหรือต้องปฏิบัติตาม (ดู “บังคับ/ข้อบังคับ”)

**ต้องไม่**

ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่ต้องห้าม หรือห้ามกระทำ

**หรือ**

หมายเหตุ แม้ไม่มีการกำหนดคำจำกัดความของคำว่า “หรือ” แต่การใช้คำว่า “หรือ” ให้ความหมายที่อาจรวมทุกกรณี โดยหมายถึง “ก หรือ ข หรือทั้ง ก และ ข” และ “ก หรือ ข หรือ ค หรือสิ่งข้างต้นคู่ใดคู่หนึ่งหรือทั้งหมด” ส่วนคำว่า “... หรือ... อย่างใดอย่างหนึ่ง” มีความหมายแบบเป็นไปตามกรณีใดกรณีหนึ่งเท่านั้น โดยหมายถึง “ก หรือ ข แต่ไม่ใช่ทั้ง ก และ ข”

**แนะนำ/ข้อแนะนำ**

ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่แนะนำว่าควรทำหรือควรปฏิบัติตาม โดยข้อแนะนำ หมายถึง แนวปฏิบัติที่ดีที่สุด แต่ไม่ใช่ข้อบังคับ (ดู “ควร”)

**บังคับ/ข้อบังคับ**

ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่ต้องทำหรือต้องปฏิบัติตาม (ดู “ต้อง”)

**ควร**

ข้อกำหนด ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่แนะนำให้ทำหรือปฏิบัติตาม และถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด แต่ไม่ได้บังคับว่าต้องทำ

**ไม่ควร**

ภาระหน้าที่ หรือการกระทำที่แนะนำให้ไม่ทำหรือปฏิบัติตาม และการไม่ทำนั้นถือเป็นแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด

## ด้านสังคม

ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิ ความเป็นอยู่ที่ดี และประโยชน์ของประชาชน ชุมชน และสังคม

## กิจกรรมการกำกับ

### ดูแลการลงทุน

การดำเนินการอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างรวมกันโดยผู้จัดการลงทุนในนามของผู้ลงทุนเพื่อปกป้องและเพิ่มมูลค่าของการลงทุนที่ถือโดยผลิตภัณฑ์การลงทุน และเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของผลิตภัณฑ์การลงทุน กิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนอาจรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการมีส่วนร่วมกับผู้ออกหลักทรัพย์ (สำหรับสินทรัพย์ทุกประเภท และไม่จำเป็นบริษัทที่ลงทุนอยู่ในปัจจุบันหรืออาจลงทุน) การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น การยื่นมติ/ขอมติผู้ถือหุ้น การกำหนดบทบาทของคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชด้อยของบริษัทที่ลงทุน การเจรจาและติดตามกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุนโดยซัพพลายเออร์ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน การทำงานร่วมกับหน่วยงานผู้กำหนดนโยบาย การทำงานร่วมกับผู้กำหนดมาตรฐาน การมีส่วนร่วมในการทำประโยชน์ต่อสังคม (เช่น ทำการวิจัย) และการสื่อสารกับสาธารณชน (เช่น สื่อ) เพื่อส่งเสริมให้บรรลุเป้าหมายของกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน และการดำเนินคดีความเมื่อจำเป็น

## ภาคผนวก A: การพิจารณาดำเนินการตามข้อกำหนด

เนื้อหาส่วนนี้จะยกตัวอย่างของข้อกำหนดเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลที่ใช้เมื่อผลิตภัณฑ์การลงทุนใช้วิธีการทาง ESG บางประการ ในลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่ง ทั้งนี้ ตัวอย่างเหล่านี้เป็นเพียงแนวทางเท่านั้น ผู้จัดการลงทุนยังคงความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินว่าจะใช้ข้อกำหนดใดที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่ง ๆ

ทั้งนี้ ไม่ควรสรุปว่า

- ตัวอย่างหนึ่ง ๆ เป็นการกล่าวถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนอย่างใดอย่างหนึ่งโดยเฉพาะ
- ตัวอย่างทั้งหมดนี้ได้กล่าวถึงวิธีการทาง ESG อย่างครบถ้วน หรือ
- ตัวอย่างต่อไปนี้แสดงถึงวิธีการทาง ESG ที่ไม่สามารถใช้ร่วมกันได้

ตัวอย่างต่อไปนี้จัดทำขึ้นในลักษณะที่สามารถเข้าใจได้โดยง่าย โดยใช้วิธีการทาง ESG เพียงวิธีเดียวในแต่ละตัวอย่าง แต่ในทางปฏิบัติ ผลิตภัณฑ์การลงทุนจำนวนมากมีการใช้วิธีการทาง ESG หลายวิธีร่วมกัน โดยในกรณีดังกล่าว ตัวอย่างดังต่อไปนี้ยังคงสามารถใช้เป็นแนวทางได้เช่นกัน ตัวอย่างเช่น หากผลิตภัณฑ์การลงทุนหนึ่งใช้วิธีการทาง ESG ตามตัวอย่างที่ 1 ควบคู่ไปกับวิธีการทาง ESG ตามตัวอย่างที่ 3 ข้อกำหนดที่ใช้กับผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ได้แก่ ข้อกำหนดตามที่กล่าวไว้ในตัวอย่างที่ 1 และตัวอย่างที่ 3

### ตัวอย่างที่ 1 ผลิตภัณฑ์การลงทุนมีการใช้ “การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน” เป็นวิธีการทาง ESG เพียงวิธีเดียว

หมายเหตุ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงการยกตัวอย่าง รายการต่อไปนี้มิใช่รายการข้อกำหนดขั้นต่ำที่ผลิตภัณฑ์การลงทุนจำเป็นต้องมี เพื่อให้ได้รับการจัดประเภทหรือสามารถใช้คำว่า “การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน” ในการบรรยายผลิตภัณฑ์ได้ นอกจากนี้ ไม่ควรสรุปว่าทุกผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ได้รับการบรรยายว่ามีหรือจัดว่ามี “การนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน” จะมีลักษณะดังกล่าว

เงื่อนไขที่กำหนดสำหรับตัวอย่างนี้มีดังนี้

- ในการตัดสินใจลงทุน ผู้จัดการลงทุนมีการพิจารณาข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญในทางการเงินอย่างเป็นระบบ โดยข้อมูลด้าน ESG เป็นหนึ่งในข้อมูลทางการเงินที่มีความสำคัญ และผู้จัดการลงทุนใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจว่าควรให้ความสำคัญกับข้อมูลด้าน ESG ในการตัดสินใจลงทุนใด ๆ มากน้อยเพียงใด



- ผู้จัดการลงทุนใช้ความเป็นผู้ถือหุ้น หรือผู้ถือหลักทรัพย์ ในการกำหนดให้บริษัทที่ลงทุนและผู้ออกตราสารเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ที่ผู้จัดการลงทุนเห็นว่ามีความสำคัญในทางการเงิน
- ไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

กรณีข้างต้น ให้ใช้ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ ข้อ 1.A.1 ถึง 1.A.10 ; ข้อ 1.B.1 ; ข้อ 2.A.1 ถึง 2.A.3 , ข้อ 2.A.6, ข้อ 2.A.7, ข้อ 2.A.16, ข้อ 2.A.18 ; ข้อ 3.B.1, ข้อ 3.B.2

ทั้งนี้ อาจมีการใช้ข้อกำหนดอื่นเพิ่มเติม หากผลิตภัณฑ์การลงทุนแตกต่างไปจากที่บรรยายข้างต้น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินใจว่าจะใช้ข้อกำหนดใดบ้างที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนใด ๆ

## **ตัวอย่างที่ 2 ผลิตภัณฑ์การลงทุนมีการบริหารจัดการเชิงรับตามดัชนี ซึ่งมีวิธีการจัดทำโดยใช้ “การคัดกรองด้วยปัจจัยความเชื่อ” และไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ**

หมายเหตุ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงการยกตัวอย่าง รายการต่อไปนี้ไม่ใช่รายการข้อกำหนดขั้นต่ำที่ผลิตภัณฑ์การลงทุนจำเป็นต้องมี เพื่อให้ได้รับการจัดประเภทหรือสามารถใช้คำว่า “การคัดกรองด้วยปัจจัยความเชื่อ” ในการบรรยายผลิตภัณฑ์ได้ นอกจากนี้ ไม่ควรสรุปว่าทุกผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ได้รับการบรรยายว่ามีหรือจัดว่ามีการใช้ “การคัดกรองด้วยปัจจัยความเชื่อ” จะมีลักษณะดังกล่าว

เงื่อนไขที่กำหนดสำหรับตัวอย่างนี้มีดังนี้

- ผลิตภัณฑ์การลงทุนใช้ดัชนี ESG เป็นกรอบการลงทุน ซึ่งมีการคัดกรองการลงทุนที่ขัดต่อหลักการความเชื่อบางประการออกอย่างเป็นระบบ
- ไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

กรณีข้างต้น ให้ใช้ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ ข้อ 1.A.1 ถึง 1.A.10 ; ข้อ 1.B.1 ; ข้อ 2.A.1 ถึง 2.A.4 ; ข้อ 2.A.8 , ข้อ 2.A.16, ข้อ 2.A.18 ; ข้อ 3.B.3

ทั้งนี้ อาจมีการใช้ข้อกำหนดอื่นเพิ่มเติม หากผลิตภัณฑ์การลงทุนแตกต่างไปจากที่บรรยายข้างต้น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินใจว่าจะใช้ข้อกำหนดใดบ้างที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนใด ๆ

### ตัวอย่างที่ 3 ผลกระทบต่อการลงทุนมีการใช้ “การคัดกรองโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน” เป็นวิธีการทาง ESG เพียงวิธีเดียว

หมายเหตุ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงการยกตัวอย่าง รายการต่อไปนี้ไม่ใช่รายการข้อกำหนดขั้นต่ำที่ผลกระทบการลงทุนจำเป็นต้องมี เพื่อให้ได้รับการจัดประเภทหรือสามารถใช้คำว่า “การคัดกรองโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน” ในการบรรยายผลกระทบที่ได้ นอกจากนี้ ไม่ควรสรุปว่าทุกผลกระทบการลงทุนที่ได้รับการบรรยายว่ามีหรือจัดว่ามีการใช้ “การคัดกรองโดยพิจารณาจากบรรทัดฐาน” จะมีลักษณะดังกล่าว

เงื่อนไขที่กำหนดสำหรับตัวอย่างนี้มีดังนี้

- ผลกระทบการลงทุนมีนโยบายไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามหลักการของข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ (UNGC)
- ผู้จัดการลงทุนจ้างบุคคลภายนอกให้ทำการวิจัยเชิงลึก เพื่อจัดทำรายชื่อบริษัทที่ไม่ปฏิบัติตามหลักการของ UNGC และส่งมอบรายชื่อดังกล่าวให้ผู้จัดการลงทุนเป็นประจำ
- บริษัทที่มีชื่ออยู่ในรายชื่อที่จัดทำโดยบุคคลภายนอกดังกล่าว ถูกทำเครื่องหมายไว้ในระบบซื้อขายของผู้จัดการลงทุน เพื่อป้องกันมิให้ผู้ใช้งานระบบดังกล่าวซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเหล่านี้ได้
- บริษัทที่มีชื่ออยู่ในรายชื่อที่จัดทำโดยบุคคลภายนอกดังกล่าวถูกทำเครื่องหมายไว้ในระบบจัดการพอร์ตการลงทุนของผู้จัดการลงทุน หากผลกระทบการลงทุนมีการถือหลักทรัพย์ของบริษัทใด ๆ ดังกล่าว ทีมจัดการพอร์ตการลงทุนจะได้รับการแจ้งเตือน ซึ่งตามนโยบาย หลักทรัพย์เหล่านี้จะต้องขายภายใน 60 วัน
- ไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

กรณีข้างต้นนี้ ให้ใช้ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ ข้อ 1.A.1 ถึง 1.A.10 ; ข้อ 1.B.1 ; ข้อ 2.A.1 ถึง 2.A.4 ; ข้อ 2.A.6 , ข้อ 2.A.9 , ข้อ 2.A.10 , ข้อ 2.A.16 , ข้อ 2.A.18 ; ข้อ 3.B.3

ทั้งนี้ อาจมีการใช้ข้อกำหนดอื่นเพิ่มเติมหากผลกระทบการลงทุนแตกต่างไปจากที่บรรยายข้างต้น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินใจว่าจะใช้ข้อกำหนดใดบ้างที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลกระทบการลงทุนใด ๆ

## ตัวอย่างที่ 4 ผลกระทบการลงทุนเน้นการลงทุนที่ “ยั่งยืน” และไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

หมายเหตุ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงการยกตัวอย่าง รายการต่อไปนี้ไม่ใช่รายการข้อกำหนดขั้นต่ำที่ผลกระทบการลงทุนจำเป็นต้องมี เพื่อให้ได้รับการจัดประเภทหรือสามารถใช้คำว่า “ยั่งยืน” ในการบรรยายผลกระทบได้ นอกจากนี้ ไม่ควรสรุปว่าทุกผลกระทบการลงทุนที่ได้รับการบรรยายหรือจัดว่าเป็นไปตามแนวโน้ม “ยั่งยืน” จะมีลักษณะดังกล่าว

เงื่อนไขที่กำหนดสำหรับตัวอย่างนี้มีดังนี้

- ผลกระทบการลงทุนมีนโยบายซึ่งกำหนดให้การลงทุนที่ยั่งยืน หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการดำเนินการตาม EU Taxonomy อย่างน้อยร้อยละ 50 ของรายได้ของบริษัทดังกล่าว โดยคำนวณตามวิธีที่ระบุไว้ในรายงานฉบับสมบูรณ์ของคณะผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิคด้านการเงินที่ยั่งยืน ฉบับเดือนมีนาคม 2020 (Final Report of the Technical Expert Group on Sustainable Finance, March 2020)
- ผู้จัดการลงทุนจ้างผู้จัดหาข้อมูลด้าน ESG ที่เป็นบุคคลภายนอก ให้จัดทำข้อมูลการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ EU Taxonomy ของบริษัทที่อยู่ในกรอบการลงทุนของผลกระทบการลงทุน
- ผลกระทบการลงทุนมีเป้าหมายที่จะจัดสรรเงินทุนร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ เพื่อการลงทุนที่ยั่งยืน
- แม้ผลกระทบการลงทุนมีเจตนาจะลงทุนในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับเศรษฐกิจที่ยั่งยืน แต่ไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะสร้างผลกระทบที่เฉพาะเจาะจงในด้านสิ่งแวดล้อมหรือสังคม
- ไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

กรณีข้างต้น ให้ใช้ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ ข้อ 1.A.1 ถึง 1.A.10 ; ข้อ 1.B.1; ข้อ 2.A.1 ถึง 2.A.4 ; ข้อ 2.A.6, ข้อ 2.A.14, ข้อ 2.A.15, ข้อ 2.A.16, ข้อ 2.A.18 ; ข้อ 3.B.4

ทั้งนี้ อาจมีการใช้ข้อกำหนดอื่นเพิ่มเติมหากผลกระทบการลงทุนแตกต่างไปจากที่บรรยายข้างต้น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินว่าจะใช้ข้อกำหนดใดบ้างที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลกระทบการลงทุนใด ๆ

## ตัวอย่างที่ 5 ผลลัพธ์การลงทุนมีการใช้ “การมีส่วนร่วม (engagement)” เป็นวิธีการทาง ESG เพียงวิธีเดียว

หมายเหตุ ตัวอย่างนี้เป็นเพียงการยกตัวอย่าง รายการต่อไปไม่ใช่รายการข้อกำหนดขั้นต่ำที่ผลลัพธ์การลงทุนจำเป็นต้องมี เพื่อให้ได้รับการจัดประเภทหรือสามารถใช้คำว่า “การมีส่วนร่วม” ในการบรรยายผลลัพธ์ได้ นอกจากนี้ ไม่ควรสรุปว่าทุกผลลัพธ์การลงทุนที่ได้รับการบรรยายว่ามีหรือจัดว่ามี “การมีส่วนร่วม” จะมีลักษณะดังกล่าว

เงื่อนไขที่กำหนดสำหรับตัวอย่างนี้มีดังนี้

- ผลลัพธ์การลงทุนมีการบริหารจัดการเชิงรับตามดัชนีที่สะท้อนให้เห็นความเคลื่อนไหวของหุ้นทั้งตลาด (Broad market equity index)
- ผู้จัดการลงทุนใช้การมีส่วนร่วม ในการทำให้คณะผู้บริหารของบริษัทพัฒนานโยบาย แนวปฏิบัติ และ พหุติกรรมของบริษัทที่เกี่ยวข้องประเด็นด้าน ESG
- ไม่มีการใช้วิธีการทาง ESG อื่น ๆ

กรณีข้างต้น ให้ใช้ข้อกำหนดดังต่อไปนี้ ข้อ 1.A.1 ถึง 1.A.10 ; ข้อ 1.B.1 ; ข้อ 2.A.1 ถึง 2.A.4 ; ข้อ 2.A.16 ถึง 2.A.18

ทั้งนี้ อาจมีการใช้ข้อกำหนดอื่นเพิ่มเติมหากผลลัพธ์การลงทุนแตกต่างไปจากที่บรรยายข้างต้น อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในการพิจารณาตัดสินใจว่าจะใช้ข้อกำหนดใดบ้างที่เกี่ยวข้อง เมื่อจัดทำคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG สำหรับผลลัพธ์การลงทุนใด ๆ

## ภาคผนวก B: ตัวอย่างคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

ตัวอย่างของคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ด้านล่างนี้จัดทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นว่าผลิตภัณฑ์การลงทุนซึ่งใช้วิธีการทาง ESG ที่แตกต่างกันสามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของมาตรฐานนี้ได้อย่างไร ตัวอย่างด้านล่างนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดถ้อยคำมาตรฐานสำหรับใช้ในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ทั้งนี้ ผู้จัดการลงทุนยังคงมีความรับผิดชอบในข้อมูลที่แสดงในคำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของตน

ทั้งนี้ ไม่ควรสรุปว่า

- ตัวอย่างหนึ่ง ๆ เป็นตัวแทนของผลิตภัณฑ์การลงทุนเฉพาะนั้น
- เนื้อหาส่วนใด ๆ ของตัวอย่างเป็นการปฏิบัติตามข้อกำหนดเฉพาะสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ หรือ
- การเปิดเผยข้อมูลที่แตกต่างไปจากตัวอย่างต่อไปนี้ ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดเฉพาะสำหรับผลิตภัณฑ์การลงทุนนั้น ๆ

### ตัวอย่างที่ 1

#### กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน XYZ คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2019 ถึง 31 ธันวาคม 2021 เป็นไปตามข้อบังคับด้านการเปิดเผยข้อมูล ตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน อีกทั้ง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน XYZ ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนในเรื่องการจัดทำและเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน จัดทำขึ้นและอยู่ภายใต้การดูแลโดย CFA Institute อนึ่ง CFA Institute ไม่ได้ให้การรับรองหรือส่งเสริมหน่วยงานผู้จัดทำเอกสารนี้ และไม่รับรองความถูกต้องหรือคุณภาพของเนื้อหาในเอกสารนี้

## เนื้อหาโดยสรุป

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารทุน XYZ (“กลยุทธ์ XYZ”) มีการนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้ในกระบวนการลงทุน ซึ่งหมายถึงการคำนึงถึงข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) อย่างเป็นระบบและโดยชัดแจ้ง ในการดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว ข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญทางการเงินเป็นข้อมูลส่วนหนึ่งที่นำมาพิจารณา เพื่อทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงและประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์อย่างรอบด้าน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน XYZ (“XYZ”) ทำการวิเคราะห์และนำปัจจัยด้าน ESG มาใช้กับตราสารทุนทั้งหมด แต่ไม่พิจารณาข้อมูลดังกล่าวสำหรับการลงทุนของกลยุทธ์ XYZ ในตราสารหนี้ระยะสั้น

กลยุทธ์ XYZ หลีกเลี่ยงประเภทของการลงทุนที่อาจมีผลในทางลบเกี่ยวกับประเด็นด้าน ESG ในบางประการ นอกจากนี้ กลยุทธ์ XYZ ไม่ลงทุนในบริษัทที่มีรายได้จากการทำเหมืองถ่านหินและการผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหิน เนื่องจาก XYZ เชื่อว่าอุตสาหกรรมถ่านหินมีความเสี่ยงทางด้านเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากโลกกำลังเปลี่ยนผ่านไปยังยุคเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ<sup>2</sup>

XYZ พิจารณาประเด็นด้าน ESG ที่มีความเกี่ยวข้องในทางการเงินกับบริษัทหนึ่ง ๆ เมื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการของบริษัท

## แหล่งข้อมูลและประเภทข้อมูล ESG

กลยุทธ์ XYZ ใช้ข้อมูล ESG เพื่อประเมินเกณฑ์การคัดออก วิเคราะห์การลงทุน และกำหนดหลักเกณฑ์สำหรับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการมีส่วนร่วม ข้อมูล ESG ส่วนใหญ่ได้รับจากผู้ให้บริการข้อมูล ESG ที่เป็นบุคคลภายนอกจำนวน 2 ราย และข้อมูลอีกส่วนหนึ่งจะใช้เมื่อจำเป็น จากการวิเคราะห์โดย XYZ เองจากรายงานของบริษัทและเอกสารที่บริษัทยื่นต่อหน่วยงานกำกับดูแล รวมถึงแหล่งข้อมูลอื่น ๆ เช่น หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรมและองค์กรไม่แสวงหาผลกำไร ทั้งนี้ XYZ ได้ตรวจสอบวิเคราะห์ขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูลและการกำกับดูแลข้อมูลของผู้ให้บริการข้อมูล ESG ที่ตนใช้บริการแล้ว นอกจากนี้

---

<sup>2</sup> กลยุทธ์ XYZ ได้แก้ไขเพิ่มเติมนโยบายการลงทุนเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2020 โดยจะไม่ลงทุนในบริษัทที่มีรายได้จากการทำเหมืองถ่านหินและการผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหิน

เนื่องจากคุณภาพของข้อมูลด้าน ESG อาจมีมาตรฐานไม่เท่าเทียมกัน ในแต่ละไตรมาส XYZ จึงได้นำข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายนอกบางส่วนมาตรวจสอบความถูกต้อง โดยเทียบกับข้อมูลที่เปิดเผยโดยบริษัทเอง ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลอื่นที่มีความเกี่ยวข้องกับข้อมูลนั้นโดยตรง และข้อมูลจากผู้ให้บริการข้อมูล ESG รายต่าง ๆ โดยนักวิทยาศาสตร์ข้อมูลของ XYZ ได้กำหนดขีดจำกัดของค่าความแปรปรวนที่สามารถยอมรับได้สำหรับข้อมูลแต่ละประเภท ทั้งนี้ เมื่อพบข้อมูลด้าน ESG ที่มีค่าความแปรปรวนสูงเกินกว่าที่กำหนด นักวิเคราะห์ข้อมูลความยั่งยืนของ XYZ จะทำการประเมินเพื่อตัดสินว่าจะใช้แหล่งข้อมูลใด บางบริษัทอาจไม่มีข้อมูล ESG ที่มีความสำคัญในทางการเงินหรืออาจไม่เป็นไปตามมาตรฐานของคุณภาพข้อมูลของ XYZ โดยกรณีเช่นนี้ การลงทุนในบริษัทนั้นจะไม่เกินไปกว่าร้อยละ 1 ของมูลค่าตลาดของพอร์ตการลงทุน และการลงทุนในบริษัทที่มีลักษณะดังกล่าวรวมกัน จะไม่เกินไปกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าตลาดของพอร์ตการลงทุน

### วิธีการคัดกรองสำหรับประเด็นด้าน ESG

XYZ ใช้วิธีการคัดกรองออกสำหรับการลงทุนของกลยุทธ์ XYZ ในตราสารทุน แต่ไม่ใช่วิธีดังกล่าวสำหรับการลงทุนของกลยุทธ์ XYZ ในตราสารหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้ การคัดกรองออกจากการรอบการลงทุน จะพิจารณาจากรหัสอุตสาหกรรมหรือระดับรายได้ที่กำหนดไว้บางอย่างใดอย่างหนึ่ง โดยในแต่ละเดือน XYZ ได้กำหนดให้ผู้ให้บริการข้อมูล ESG รายหนึ่งของตนจัดทำรายการหลักทรัพย์ที่ห้ามลงทุน โดยพิจารณาจากหลักเกณฑ์การคัดออกที่กำหนดไว้ อนึ่ง หลักเกณฑ์การคัดออกนี้ใช้ตั้งแต่ในขั้นตอนการคัดกรองเพื่อคัดเลือกหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ที่เป็นไปตามเกณฑ์ดังต่อไปนี้จะถูกคัดออกจากการรอบการลงทุน และหากพบในภายหลังว่าหลักทรัพย์ที่กำลังถืออยู่เป็นไปตามเกณฑ์การคัดออกของ XYZ หลักทรัพย์นั้นจะต้องขายออกจากพอร์ตการลงทุน ภายใน 60 วัน

### ยาสูบ

- บริษัทที่มีรหัสประเภทอุตสาหกรรมมาตรฐาน (SIC) อยู่ในกลุ่มประเภทหลักที่ 21 ซึ่งได้แก่กลุ่มกิจการที่ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตบุหรี่ยี่ห้อ ชิการ์ ยาสูบชนิดมีควัน และยาสูบสำหรับเคี้ยว ยานัตถ์ ยาสูบที่ใช้ใบยาสูบเก่ามาใช้ซ้ำ บุหรี่ที่ไม่ได้ประกอบด้วยใบยาสูบ หรือเกี่ยวกับการแยกก้านและอบใบยาสูบ หรือ
- บริษัทที่มีรายได้จากการขายหรือจำหน่ายบุหรี่ยี่ห้อ ชิการ์ ยาสูบชนิดไม่มีควันและยาสูบสำหรับเคี้ยว ยานัตถ์ และบุหรี่ที่ไม่ได้ประกอบด้วยใบยาสูบ มากกว่าร้อยละ 5 ของรายได้ต่อปี ในงบการเงินปีล่าสุด

### **แอลกอฮอล์**

- บริษัทที่มีรหัสประเภทอุตสาหกรรมมาตรฐาน (SIC) อยู่ในประเภทที่ 2082 (เครื่องดื่มมอลต์) 2084 (ไวน์บรันดี และสุราที่ทำจากการหมักน้ำผลไม้) หรือ 2085 (สุรากลั่นและสุราผสม) หรือ
- บริษัทที่มีรายได้จากการขายหรือจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์มากกว่าร้อยละ 5 ของรายได้ต่อปี ในงบการเงินปีล่าสุด

### **สื่อลามกอนาจาร**

- บริษัทที่ผลิตหรือจำหน่ายสื่อลามกอนาจาร เป็นกิจการต้องห้ามโดยเด็ดขาด โดยไม่ต้องคำนึงว่ารายได้ส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนเท่าใด

### **การพนัน**

- บริษัทที่มีรายได้จากการจัดการพนันมากกว่าร้อยละ 5 ของรายได้ต่อปี ในงบการเงินปีล่าสุด

### **อาวุธต้องห้าม**

- บริษัทที่ผลิต จำหน่าย หรือครอบครองอาวุธต้องห้ามและอุปกรณ์ ซึ่งอาวุธต้องห้ามนั้นรวมถึงระเบิดพกพา ทุ่นระเบิดสังหารบุคคล และอาวุธชีวภาพ อาวุธเคมี และอาวุธนิวเคลียร์ เป็นต้น และส่วนประกอบหลักของอาวุธต้องห้าม นอกจากนี้ กลยุทธ์ XYZ ปฏิบัติตามระเบียบฉบับที่ 123-4567 ซึ่งกำหนดห้ามลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับระเบิดพกพาและทุ่นระเบิดสังหารบุคคล

### **ถ่านหิน**

- บริษัทที่มีรายได้จากการทำเหมืองถ่านหินหรือการผลิตกระแสไฟฟ้าจากถ่านหิน เป็นกิจการต้องห้ามโดยเด็ดขาด โดยไม่ต้องคำนึงว่ารายได้ส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนเท่าใด

## **การนำข้อมูลด้าน ESG มาใช้ในการวิเคราะห์และประเมินมูลค่าทางการเงิน**

### **การระบุว่าจะประเด็นด้าน ESG ประเด็นใดที่มีความสำคัญ**

ในกระบวนการลงทุนของ XYZ เราได้พิจารณาปัจจัยด้าน ESG ที่สำคัญ ควบคู่ไปกับปัจจัยทางการเงินแบบดั้งเดิมเพื่อให้เห็นภาพอย่างรอบด้านของมูลค่าหลักทรัพย์ในระยะยาวและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ทีมนักวิทยาศาสตร์ข้อมูลของเราได้รวบรวมงานวิจัยและข้อมูลทางการเงินและ ESG จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ซึ่ง



รวมถึงรายงานที่จัดทำโดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์เองและเอกสารที่ยื่นต่อหน่วยงานกำกับดูแล หน่วยงานที่เกี่ยวข้องในอุตสาหกรรมงานวิจัยด้านการลงทุนของบุคคลภายนอก ข้อมูลตลาด และผู้ให้บริการข้อมูลด้าน ESG จากนั้น ทีมนักวิทยาศาสตร์ข้อมูลของเราได้ประเมินข้อมูล ESG ทั้งหมดที่ใช้ในกระบวนการลงทุน โดยข้อมูลที่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้หรือไม่สามารถประเมินได้อย่างเหมาะสม จะถือเป็นข้อมูลที่ไม่เป็นไปตามมาตรฐานคุณภาพของข้อมูลของเรา และเราไม่ได้นำข้อมูลนั้นมาใช้ในขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุน

ทีมนักวิเคราะห์ของเราซึ่งมีความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรมมีความรับผิดชอบในการประเมินปัจจัยด้าน ESG ที่สำคัญในแต่ละอุตสาหกรรมที่อยู่ในความรับผิดชอบของตน โดยเริ่มจากการพิจารณามาตรฐานของคณะกรรมการมาตรฐานการบัญชีเพื่อความยั่งยืน (SASB) ซึ่งมาตรฐานดังกล่าวใช้เพื่อกำหนดตัวชี้วัดด้าน ESG ที่มีความเป็นไปได้มากที่สุดที่จะมีผลทางด้านการเงินอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินการของบริษัทเมื่อพิจารณาจากอุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นประกอบกิจการอยู่ สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และทุนมนุษย์ที่เกี่ยวข้อง ได้มีการพิจารณาเป็นรายอุตสาหกรรม และทีมนักวิเคราะห์ของเราซึ่งมีความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรมได้พิจารณาตัวชี้วัดตามมาตรฐาน SASB ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมเป็นรายบริษัท ทั้งนี้ การวิเคราะห์นี้จะใช้ประกอบกับการวิเคราะห์ลักษณะเฉพาะของแต่ละบริษัท ซึ่งรวมถึงที่ตั้งในทางภูมิศาสตร์ของบริษัท ซึ่งอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงด้าน ESG ที่เฉพาะเจาะจงสำหรับบางภูมิภาค เช่น ความเสี่ยงด้านความเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ เป็นต้น

แม้การพิจารณาปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมอาจมีระดับความสำคัญที่แตกต่างกันไปอย่างมากสำหรับอุตสาหกรรมที่ต่างกัน แต่ปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลนั้นค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลที่สำคัญสำหรับแต่ละบริษัทประกอบด้วยโครงสร้างคณะกรรมการ ความเป็นอิสระ และโครงสร้างองค์กร ความสามารถและประสบการณ์ของกรรมการบริษัทและสมาชิกในคณะกรรมการบริษัท ค่าตอบแทนของผู้บริหาร และสิทธิในการออกเสียงลงคะแนนของผู้ถือหุ้น

ประการสุดท้าย นักวิเคราะห์ของเราได้ประเมินความสำคัญของข้อมูล ESG จากระยะเวลาการลงทุน โดยประมาณสำหรับแต่ละหลักทรัพย์ หากคาดการณ์ว่าปัจจัยด้าน ESG จะมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นต่อมูลค่าของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง เราจะยังคงซื้อหรือถือหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นไว้ หากระยะเวลาการลงทุนที่นักวิเคราะห์กำหนดยาวนานเกินกว่าผลกระทบระยะสั้นที่คาดการณ์ไว้ ในทางกลับกัน ปัจจัยด้าน ESG ที่คาดว่าจะจะเป็นประโยชน์อย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทใดบริษัทหนึ่งในระยะยาวจะไม่ได้รับการ

พิจารณาในการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์นั้น หากระยะเวลาการลงทุนที่นักวิเคราะห์กำหนดสำหรับหลักทรัพย์นั้นเป็นเพียงระยะสั้น

### **การนำข้อมูลด้าน ESG ที่มีความสำคัญมาใช้**

ทีมนักวิเคราะห์ของ XYZ ที่มีความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรมได้พิจารณาข้อมูล ESG ในเชิงปริมาณและคุณภาพที่ถือว่ามีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานในทางการเงินในอนาคตของหลักทรัพย์ควบคู่ไปกับข้อมูลอื่นที่มีความสำคัญ เมื่อทำการประเมินผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท โดยจะทำการประมาณการรายรับและรายได้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินกิจการและค่าใช้จ่ายอื่น ค่าใช้จ่ายในการลงทุน และสินทรัพย์และความรับผิดชอบ และเปรียบเทียบบริษัทนั้นกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้ ทีมนักวิเคราะห์ของเราจะประเมินว่าบริษัทใดบริษัทหนึ่ง มีความเข้าใจและจัดการความเสี่ยงด้าน ESG ที่พบได้ดีมากน้อยเพียงไร ทั้งนี้ XYZ ได้พัฒนาโมเดลด้วยสมการถดถอยเพื่อประเมินผลกระทบจากปัจจัยด้านบรรษัทภิบาลของบริษัทใดบริษัทหนึ่ง ต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งทีมนักวิเคราะห์ของเราจะใช้ข้อมูลที่ได้จากโมเดลดังกล่าว เพื่อปรับเพิ่มหรือลดประมาณการผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงของบริษัทนั้น ๆ

### **การคำนึงถึงประเด็นด้าน ESG ในการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท**

XYZ ใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัททั้งหมดที่เราถือหุ้นอยู่ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อลูกค้าของเรา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจของหลักทรัพย์ที่เราถืออยู่ในพอร์ตการลงทุน

การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมดจะถูกบันทึกและจัดเก็บข้อมูลไว้ในระบบของ XYZ อนึ่ง หากคณะกรรมการการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยกับคณะผู้บริหารในประเด็นใดประเด็นหนึ่งที่ทีมงานของ XYZ ผู้รับผิดชอบการมีส่วนร่วมในการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท จะทำการหารือกับคณะผู้บริหารเกี่ยวกับปัญหาและความกังวลผ่านทางอีเมล อีกทั้งดำเนินมาตรการเชิงป้องกันเพื่อสนับสนุนให้บริษัทปฏิบัติตามแนวปฏิบัติที่ดีที่สุดในด้านบรรษัทภิบาล เนื่องจากการดำเนินการด้านบรรษัทภิบาลที่ไม่มีประสิทธิภาพจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งนี้ หลังจากที่ได้เริ่มเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทแล้ว เราจะเปิดแฟ้มในระบบสำหรับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท โดยระบุข้อมูล ชื่อบริษัท เรื่องที่พบ ผลที่คาดหวัง และจัดเก็บสำเนาหนังสือที่ใช้ในการติดต่อสื่อสารถึงกันในปัจจุบัน

รวมทั้งมีการตั้งการแจ้งเตือนอัตโนมัติตามระยะเวลาติดตามผลที่แนะนำ ทั้งนี้ ทีมงานดังกล่าวจะติดตามและทบทวนกิจกรรมการมีส่วนร่วมที่ได้กระทำไปรวมถึงความคืบหน้าอยู่เสมอ นอกจากนี้ การดำเนินกิจกรรมเพื่อการมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องจะเป็นไปตามนโยบายด้านการมีส่วนร่วมของ XYZ โดยหนังสือติดต่อสื่อสารและรายงานการประชุมที่ส่งถึงกับคณะผู้บริหารของบริษัทจะจัดเก็บไว้ในฐานข้อมูลแบบรวมศูนย์ของ XYZ โดยทีมงานผู้รับผิดชอบการการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทจะแจ้งข้อมูลที่มีการเปลี่ยนแปลงต่อผู้จัดการพอร์ตการลงทุนเป็นรายไตรมาสและจัดประชุมกับผู้จัดการพอร์ตการลงทุนตามความจำเป็น

ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลเกี่ยวกับกิจกรรมการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทและการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกลยุทธ์ XYZ และขอรับสำเนานโยบายและขั้นตอนเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทโดยกลยุทธ์ XYZ

ได้ที่อีเมล [clientsupport@xyzassetmanagement.com](mailto:clientsupport@xyzassetmanagement.com) หรือผ่านทางไปรษณีย์ ตามรายละเอียดดังนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน XYZ ส่งถึงฝ่ายดูแลการปฏิบัติการ เลขที่ 1234 อัลฟา ซัมมิท เลน, สวีท 1111, นิวยอร์ก, นิวยอร์ก 10005

## ตัวอย่างที่ 2

### กองทุนรวม ABC เพื่อการเติบโตและการสร้างรายได้

#### คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2019 ถึง 31 มีนาคม 2021 เป็นไปตามข้อบังคับด้านการเปิดเผยข้อมูล ตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน อีกทั้ง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนในเรื่องการจัดทำและเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน จัดทำขึ้นและอยู่ภายใต้การดูแลโดย CFA Institute อนึ่ง CFA Institute ไม่ได้ให้การรับรองหรือส่งเสริมหน่วยงานผู้จัดทำเอกสารนี้ และไม่รับรองความถูกต้องหรือคุณภาพของเนื้อหาในเอกสารนี้

## เนื้อหาโดยสรุป

กองทุนรวม ABC เพื่อการเติบโตและการสร้างรายได้ (“กองทุนฯ”) ให้ความสำคัญกับประเด็นความยั่งยืน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC ให้คำจำกัดความของความยั่งยืนไว้ว่า “การใช้และการจัดการทรัพยากรธรรมชาติอย่างรับผิดชอบและมีประสิทธิภาพ เพื่อให้คนรุ่นหลังยังคงมีทรัพยากรธรรมชาติใช้ได้ตามความต้องการ” ประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญที่สุดเป็นลำดับต้น ๆ ได้แก่ การเผาเชื้อเพลิงฟอสซิลและผลกระทบทางลบต่ออุณหภูมิและสภาพภูมิอากาศของโลก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC เชื่อว่าบริษัทที่ใช้เชื้อเพลิงฟอสซิลอย่างมีประสิทธิภาพ ดำเนินโครงการที่ส่งเสริมการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพหรือเปลี่ยนไปใช้แหล่งพลังงานหมุนเวียน ไม่เพียงแต่จะเป็นการประกันความยั่งยืนของบริษัทเองแล้ว ยังเป็นการช่วยผลักดันระบบเศรษฐกิจยั่งยืนอีกด้วย

ในการพิจารณาประเด็นเหล่านี้ กองทุนฯ จะดำเนินการให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการลงทุนโดยการจัดพอร์ตการลงทุนในตราสารทุนในอุตสาหกรรมต่าง ๆ และในตราสารหนี้ โดยมีรายละเอียดของพอร์ตการลงทุนดังนี้

- มีผลคะแนนความเข้มข้นของคาร์บอนแบบเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACI) ที่ต่ำกว่าตัวชี้วัดกองทุนฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 และ
- มีการลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าตลาด ในตราสารหนี้ที่เป็น “ตราสารหนี้สีเขียว” และตราสารหนี้ที่ได้รับการรับรองว่ามุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ

นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC มีการพิจารณาปัจจัยในเรื่องการบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศและทรัพยากรธรรมชาติที่เกี่ยวข้อง เมื่อใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น และการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทที่ลงทุน

## คำศัพท์หลักที่เกี่ยวข้องกับเรื่อง ESG

- *ความเข้มข้นของคาร์บอน (carbon intensity)* เป็นการวัดว่าบริษัทใดบริษัทหนึ่ง ใช้ทรัพยากรคาร์บอนในการสร้างรายได้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงไร ซึ่งทำให้สามารถเปรียบเทียบประสิทธิภาพของคาร์บอนในบริษัทที่มีขนาดแตกต่างกันได้ ความเข้มข้นของคาร์บอนคำนวณโดยการนำปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 (scope 1 emission) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 (scope 2 emission) ของบริษัทหนึ่ง ๆ ในรูปของค่าคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (CO<sub>2</sub>e) มาบวกกัน โดยเทียบกับรายได้ 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

- *คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (carbon dioxide equivalent) หรือ CO<sub>2e</sub>* เป็นหน่วยวัดเพื่อเปรียบเทียบการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่าง ๆ ซึ่งมีศักยภาพในการทำให้เกิดภาวะโลกร้อน โดยการแปลงปริมาณของก๊าซอื่น ๆ เป็นปริมาณที่เทียบเท่ากันของคาร์บอนไดออกไซด์ที่มีศักยภาพในการทำให้เกิดภาวะโลกร้อนได้เท่ากัน (ที่มาของข้อมูล: Eurostat ตามรายงานขององค์กรว่าด้วยสิ่งแวดล้อมแห่งสหภาพยุโรป)
- *การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1* เป็นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางตรงจากแหล่งที่มาซึ่งเป็นของบริษัทหรือควบคุมโดยบริษัท
- *การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2* เป็นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้ไฟฟ้า ความร้อน ไอน้ำ และความเย็นที่ได้มาจากการซื้อโดยบริษัท
- *ตราสารหนี้สีเขียว (Labeled green bonds)* ได้แก่ตราสารหนี้ที่กันรายได้ไว้ส่วนหนึ่งเพื่อใช้ในโครงการด้านสภาพภูมิอากาศหรือสิ่งแวดล้อม โดยผู้ออกตราสารหนี้เป็นผู้กำหนดชื่อตราสารหนี้ว่าเป็นตราสารหนี้ “สีเขียว” (ที่มาของข้อมูล: องค์กร Climate Bonds Initiative)
- *ตราสารหนี้ที่ได้รับการรับรองว่ามุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ (Certified Climate Bonds)* ได้แก่ตราสารหนี้และเงินกู้ซึ่งได้รับการรับรองว่าเป็นไปตามมาตรฐานของตราสารหนี้ที่มุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ซึ่งเป็นมาตรฐานที่อ้างอิงข้อมูลทางวิทยาศาสตร์เพื่อระบุว่าการโครงการและสินทรัพย์ใดสอดคล้องกับเป้าหมายของข้อตกลงปารีสในการผลักดันเศรษฐกิจที่ลดการปล่อยคาร์บอน (ที่มาของข้อมูล: องค์กร Climate Bonds Initiative)

### ข้อมูล ESG หลักที่ใช้โดยกองทุนฯ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับความเข้มข้นของคาร์บอนของบริษัทที่อยู่ในรอบการลงทุนของกองทุนฯ จากผู้ให้บริการข้อมูล ESG มีการใช้ข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 และรายได้ของบริษัทหนึ่ง ๆ ในการคำนวณค่าความเข้มข้นของคาร์บอน อย่างไรก็ตาม ไม่ใช่ทุกบริษัทที่มีการรายงานข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก สำหรับบริษัทที่ไม่มีการรายงานข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 ผู้ให้บริการข้อมูล ESG ของกองทุนฯ จะประเมินปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ไม่ได้มีการรายงานโดยใช้โมเดลที่พัฒนาขึ้นโดยผู้ให้บริการข้อมูล อนึ่ง การประเมินปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทหนึ่งนั้น ไม่ใช่วิธีที่สามารถใช้ได้ร่วมกันเป็นการทั่วไป ดังนั้น ข้อมูลค่าความเข้มข้นของคาร์บอนของแต่ละบริษัทที่ได้จากผู้ให้บริการข้อมูลต่างรายกันจึงอาจแตกต่างกันมาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC ได้เลือกผู้ให้บริการข้อมูลที่ได้รับข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจาก

แหล่งข้อมูลหลายแหล่ง (ซึ่งรวมถึงรายงานที่จัดทำโดยบริษัทนั่นเอง ข้อมูลจากบุคคลภายนอก และการประเมินด้วยวิธีที่พัฒนาขึ้นโดยผู้ให้บริการข้อมูล) ซึ่งโดยทั่วไปมีการประเมินข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 ได้อย่างสัมพันธ์กับผู้ให้บริการข้อมูลรายอื่น

## **องค์ประกอบด้าน ESG ในระดับพอร์ตการลงทุนและเป้าหมายการกระจายการลงทุน**

### ***เป้าหมายด้านความเข้มข้นของคาร์บอน***

ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนของกองทุนฯ คิดจากผลรวมของค่าความเข้มข้นของคาร์บอนของสินทรัพย์ที่กองทุนฯ ลงทุน ซึ่งคิดเป็นร้อยละโดยถ่วงน้ำหนักจากแต่ละสินทรัพย์ที่กองทุนฯ ลงทุน เป้าหมายของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนจะคำนวณใหม่ทุกไตรมาส เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงของค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนของดัชนีชี้วัด เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการลงทุนของกองทุนฯ และเป้าหมายค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอน ด้วยเหตุนี้ กองทุนฯ จึงได้ลงทุนในบริษัทที่มีมูลค่าที่น่าลงทุนและมีความเข้มข้นของคาร์บอนต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ บางครั้งกองทุนอาจไม่สามารถบรรลุเป้าหมายค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนได้ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงองค์ประกอบของดัชนีที่ใช้ในการคำนวณค่าความเข้มข้นของคาร์บอน อนึ่ง ข้อมูลค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนและเป้าหมายค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของความเข้มข้นของคาร์บอนของกองทุนฯ มีการรายงานให้ผู้ลงทุนทราบเป็นรายไตรมาสในรายงานกองทุน ซึ่งเผยแพร่ไว้ที่ [เว็บไซต์](#) ของกองทุนฯ

### ***เป้าหมายการกระจายการลงทุนในตราสารสีเขียวและตราสารที่มุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ***

กองทุนฯ จะลงทุนในตราสารหนี้สีเขียวและตราสารหนี้ที่ได้รับการรับรองว่ามุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของมูลค่าตลาด ทั้งนี้ สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้สีเขียวและตราสารหนี้ที่ได้รับการรับรองว่ามุ่งเน้นเรื่องการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ จะมีการรายงานให้ผู้ลงทุนทราบเป็นรายไตรมาสในรายงานกองทุน ซึ่งเผยแพร่ไว้ที่ [เว็บไซต์](#) ของกองทุนฯ

## การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท

การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนฯ เป็นไปตามแนวทางที่จัดทำขึ้นในเรื่องการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกองทุนฯ โดยกองทุนฯ จะใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ทั้งหมดที่กองทุนฯ ลงทุน ทั้งนี้ ประเด็นด้านการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศและการจัดการทรัพยากรธรรมชาติจะนำมาประกอบการพิจารณาเมื่อกองทุนฯ ใช้สิทธิออกเสียงในวาระทั่วไป เช่น การแต่งตั้งกรรมการ เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC เชื่อว่าการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างรอบคอบสามารถส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทนั้นได้ อีกทั้งยังช่วยลดการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ทั้งนี้ บันทึกการใช้สิทธิออกเสียงหรือการงดใช้สิทธิออกเสียงทั้งหมดโดยกองทุนฯ จะเก็บไว้อยู่ในระบบจัดการการกำกับดูแลการลงทุนของเรา

การเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทจะใช้กับบริษัทที่ออกตราสารทุนและตราสารหนี้ที่กองทุนฯ ลงทุน ทั้งนี้ การเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมความพยายามในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนและปรับปรุงการจัดการทรัพยากรธรรมชาติของบริษัท โดยอาจอยู่ในรูปแบบการเข้าร่วมประชุมทั้งแบบต่อหน้าและผ่านระบบออนไลน์ การติดต่อสื่อสารเป็นหนังสือ และอีเมล เจ้าหน้าที่ของกองทุนฯ ผู้ดูแลเรื่องการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทจะระบุบริษัทและเรื่องที่จะเข้าไปมีส่วนร่วม เมื่อกองทุนฯ ได้เริ่มกิจกรรมการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท เราจะเก็บข้อมูลการติดต่อสื่อสารทางหนังสือและบันทึกการประชุมทั้งหมด ซึ่งรวมถึงผลที่คาดหวังจากการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท ไว้ในระบบจัดการการกำกับดูแลการลงทุน ทั้งนี้ การเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทอาจเป็นการพบปะกับคณะกรรมการบริษัท คณะผู้บริหาร หรือนักลงทุนสัมพันธ์ และอาจกระทำโดยอิสระหรือโดยร่วมกับผู้ลงทุนรายอื่นผ่านผู้ให้บริการของกองทุนฯ ในการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทก็ได้ ในแต่ละไตรมาส ผู้ดูแลเรื่องการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทจะพิจารณาความคืบหน้าในการบรรลุผลที่คาดหวังจากการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท และกำหนดการดำเนินการในขั้นถัดไปตามแผนนโยบายที่กำหนด

แนวทางในการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและนโยบายเรื่องการมีส่วนร่วมในการบริหารจัดการมีรายละเอียดปรากฏอยู่บน[เว็บไซต์](#)ของกองทุนฯ นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ABC เผยแพร่รายงานประจำปีเรื่องการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทบน[เว็บไซต์](#)ของกองทุนฯ ซึ่งมีข้อมูลรวมถึงประเด็นที่กองทุนฯ ให้ความสำคัญในการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัท ความคืบหน้าของกิจกรรมที่เข้าไปมีส่วนร่วมในปัจจุบัน และการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นในปีที่ผ่านมา

### ตัวอย่างที่ 3

#### กองทุนรวม BCD แบบลงทุนโดยตรง

#### คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลา ตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2020 ถึง 31 ตุลาคม 2021 เป็นไปตามข้อบังคับด้านการเปิดเผยข้อมูล ตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน นอกจากนี้ บริษัท BCD Investing จำกัด ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำและเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนจัดทำขึ้นและอยู่ภายใต้การดูแลโดย CFA Institute อนึ่ง CFA Institute ไม่ได้ให้การรับรองหรือส่งเสริมหน่วยงานผู้จัดทำเอกสารนี้ และไม่รับรองความถูกต้องหรือคุณภาพของเนื้อหาในเอกสารนี้

#### เนื้อหาโดยสรุป

กองทุนรวม BCD แบบลงทุนโดยตรง (“กองทุนฯ”) จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อช่วยป้องกันการสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพในแหล่งที่อยู่อาศัยและระบบนิเวศที่สำคัญในทวีปอเมริกาใต้ ทั้งนี้ กองทุนมีกลยุทธ์การลงทุนที่เน้นสร้างผลกระทบเชิงบวก<sup>3</sup> โดยมีเป้าหมายที่จะมีส่วนช่วยบรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ ข้อที่ 15 ซึ่งได้แก่การปกป้อง พื้นฟู และสนับสนุนการใช้ระบบนิเวศบนบกอย่างยั่งยืน จัดการป่าไม้ที่ยั่งยืน ต่อสู้การกลายสภาพเป็นทะเลทราย หยุดการเสื่อมโทรมของที่ดินและพื้นสภาพกลับมาใหม่ และหยุดการสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพ ทั้งนี้ ทวีปอเมริกาใต้มีระบบนิเวศที่มีความหลากหลายมากที่สุดแห่งหนึ่งของโลก แต่ขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงต่อการสูญพันธุ์มากที่สุดเช่นกัน แหล่งที่อยู่อาศัยนี้

---

<sup>3</sup> “การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก (Impact investment) การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกเป็นการลงทุนที่มีเจตนาให้เกิดผลในแง่ดีด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับผลตอบแทนทางการเงิน”

– Global Impact Investing Network “What You Need to Know about Impact Investing” ปี 2021  
(<https://thegiin.org/impact-investing/need-to-know/%23s2>)



ส่งเสริมความมั่นคงและการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ เป็นแหล่งอาหารและรายได้ที่ยั่งยืนให้แก่ผู้อยู่อาศัยในแหล่งที่อยู่อาศัยนี้ และต้องต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ อนึ่ง การสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพเกิดขึ้นเนื่องด้วยเหตุผลหลากหลายประการ ซึ่งรวมถึงการตัดไม้ทำลายป่าอย่างกว้างขวางและการใช้ที่ดินในลักษณะทำลายป่า กองทุนฯ นี้เป็นเครื่องมือให้แก่ผู้ลงทุนในการแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อมเหล่านี้ โดยที่ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนนี้ด้วย

กองทุนรวม BCD แบบลงทุนโดยตรง ประสงค์จะลงทุน จำนวน 125 ล้านดอลลาร์จากเงินทุน โดยการเข้าถือหุ้นและตราสารหนี้ของบริษัทที่มีวิธีป้องกันและฟื้นฟูระบบนิเวศและแหล่งที่อยู่อาศัยที่มีความเปราะบางผ่านทางจัดการป่าและที่ดินอย่างยั่งยืน กองทุนฯ จะไม่ลงทุนในบริษัทที่ไม่เป็นไปตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบที่ผู้จัดการลงทุนกำหนด ทั้งนี้ นอกเหนือจากการให้แหล่งเงินทุน บริษัท BCD Investing จำกัด (“BCD”) พยายามมีส่วนร่วมในการกำหนดหรือมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในเรื่องการจัดการดำเนินงานนโยบายบริษัทที่เกี่ยวกับการรักษาความหลากหลายทางชีวภาพ และนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของกองทุนฯ ผ่านโครงสร้างการกำกับดูแลที่เหมาะสม

กองทุนฯ เป็นผู้ร่วมลงนามในหลักการดำเนินงานเพื่อการจัดการที่สร้างผลกระทบเชิงบวก

### **วัตถุประสงค์**

กองทุนฯ พยายามจะสร้างอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) และบรรลุตามตัวชี้วัดความสำเร็จของกองทุน (KPI) ที่เกี่ยวกับวัตถุประสงค์ของกองทุนฯ ในด้านสิ่งแวดล้อม ภายในอายุของกองทุนฯ ซึ่งคาดว่าจะมีอายุ 10 ปี ทั้งนี้ กองทุนฯ คาดหวังจะสร้างประโยชน์ทั้งต่อผู้อยู่อาศัยในแหล่งที่อยู่ซึ่งพึ่งพารายได้จากความสมบูรณ์ของระบบนิเวศ และต่อสัตว์ป่าและพืชป่าซึ่งอาศัยระบบนิเวศเพื่อความอยู่รอด ส่วนในระดับที่กว้างกว่านั้น การรักษาความหลากหลายทางชีวภาพและป่าของอเมริกาใต้มีความสำคัญต่อสังคมส่วนรวม ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการลดการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศจากการป้องกันการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การลดปัญหาการขาดความมั่นคงทางอาหารด้วยการทำการเกษตรอย่างยั่งยืน และการรักษาแหล่งทรัพยากรธรรมชาติที่อุดมสมบูรณ์ซึ่งเป็นแหล่งยาที่สำคัญ

กองทุนฯ ใช้ตัวชี้วัด IRIS<sup>4</sup> ตามรายละเอียดด้านล่างเพื่อตั้งเป้าหมายการดำเนินการเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกจากการลงทุนและวัดผลกระทบต่อความหลากหลายทางชีวภาพ เราเชื่อว่าการจัดการป่าและที่ดินอย่างยั่งยืนเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างมูลค่าให้แก่การลงทุนของกองทุนฯ และการบรรลุตามเป้าหมายการดำเนินการเพื่อผลกระทบเชิงบวกที่ระดับด้านล่างนี้ จะช่วยให้กองทุนฯ สามารถบรรลุเป้าหมาย IRR ได้ ทั้งนี้ ความสำเร็จของเป้าหมายเหล่านี้จะวัดและประเมินเป็นรายปี หากบริษัทหรือโครงการที่ได้รับการลงทุนไม่มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญตามที่กำหนดไว้ก่อนการลงทุนโดยตัวชี้วัดรายปี ทีมงานที่ดูแลเรื่องความยั่งยืนจะปรึกษากับคณะผู้บริหารเพื่อจัดทำแผนแก้ไขสถานการณ์ดังกล่าว

KPI	ตัวชี้วัด IRR	เป้าหมายการดำเนินการเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก
1	แผนการจัดการป่า—012622	พื้นที่ป่า 200,000 เฮกเตอร์ ได้รับการจัดการอย่างยั่งยืน
2	แผนการควบคุมที่ดินโดยตรงเพื่อจัดการอย่างยั่งยืน —016912	ที่ดิน 300,000 เฮกเตอร์ ได้รับการจัดการอย่างยั่งยืน

### กระบวนการลงทุน

กองทุนฯ มุ่งหมายจะลงทุนในบริษัทที่มีวิธีการจัดการป่าอย่างยั่งยืน การผลิตสินค้าทางการเกษตร และการทำการเกษตรขนาดเล็ก เนื่องจากกองทุนฯ เป็นผู้ให้แหล่งเงินทุนแก่บริษัทเหล่านี้ ซึ่งอาจไม่สามารถหาเงินทุนจากแหล่งอื่นได้ กองทุนฯ จึงมีส่วนในการป้องกันการสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพในทวีปอเมริกาใต้

ก่อนทำการลงทุน BCD ได้ทำการประเมินบริษัทหรือผู้ออกหลักทรัพย์ที่กองทุนฯ อาจลงทุนก่อนว่ามีความเป็นไปได้ว่าจะบรรลุ KPI ที่เกี่ยวกับการป้องกันการสูญเสียความหลากหลายทางชีวภาพตามที่กำหนดไว้ได้หรือไม่ หลังจากนั้นจึงประเมินความสามารถของบริษัทหรือผู้ออกหลักทรัพย์ดังกล่าวในการช่วยให้กองทุนฯ สามารถบรรลุเป้าหมาย IRR ได้ภายในอายุของกองทุน เพื่อบรรลุตามวัตถุประสงค์ด้านผลกระทบในเชิงบวกของกองทุนฯ ในบางครั้งอาจจำเป็นต้องจัดลำดับโดยให้ความสำคัญแก่การลงทุนที่มีศักยภาพที่จะสร้างผลกระทบในเชิงบวกมากกว่าคำนึงถึงผลการดำเนินการของกองทุนฯ ในทางการเงิน กองทุนฯ จะพยายาม

<sup>4</sup> ศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับตัวชี้วัด IRIS ได้ที่ <https://iris.thegiin.org/>

สร้างสมดุลระหว่างเป้าหมายทั้งสองด้านดังกล่าวเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย IRR ได้ตามช่วงเป้าหมายที่กำหนดไว้ การลงทุนทั้งหมดที่กองทุนฯ สามารถลงทุนได้จะได้รับการประเมินตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของกองทุนฯ (ดูหัวข้อ “นโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบ”) และจะไม่มีการลงทุนในบริษัทใด ๆ ที่ไม่เป็นไปตามนโยบายนี้

### **ความเสี่ยงที่จะไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวกของกองทุนฯ**

มีปัจจัยหลายประการที่อาจทำให้กองทุนฯ ไม่สามารถบรรลุเป้าหมายด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวกได้ โดยมีความเสี่ยงว่าวิธีการจัดการปออย่างยั่งยืนหรือเทคโนโลยีที่ใช้โดยบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุนจะไม่สามารถใช้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ กองทุนฯ อาจลงทุนในธุรกิจเกิดใหม่ ซึ่งมีความเสี่ยงว่าที่เงินทุนของธุรกิจดังกล่าวอาจหมดไปก่อนที่จะสามารถดำเนินการให้บรรลุเป้าหมายได้ มีความเสี่ยงว่าภัยธรรมชาติอาจส่งผลกระทบต่อการผลิตของบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุนบางบริษัท มีความเสี่ยงว่าการแทรกแซงทางการเมืองอาจทำให้บรรลุเป้าหมายด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวกได้ช้าลง และมีความเสี่ยงว่ากองทุนฯ อาจไม่สามารถระบุบริษัทและโครงการได้ในจำนวนที่มากพอที่จะทำให้สามารถบรรลุเป้าหมายด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวกได้

### **นโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบ**

ก่อนการลงทุนในบริษัทหรือโครงการใดโครงการหนึ่ง BCD จะทำการตรวจสอบวิเคราะห์กิจการเพื่อให้มั่นใจได้ว่าการลงทุนนั้นจะเป็นไปตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบ เพื่อหลีกเลี่ยงที่จะไม่ลงทุนในบริษัทหรือโครงการ ซึ่งมีลักษณะดังนี้

- ขัดกับหลักการของข้อตกลงโลกแห่งสหประชาชาติ
- ละเมิดสิทธิในความเป็นเจ้าของหรือสิทธิในการอ้างสิทธิของชนเผ่าพื้นเมืองตามที่ระบุไว้ในประกาศแห่งสหประชาชาติว่าด้วยสิทธิของชนเผ่าพื้นเมือง
- ละเมิดแนวการจัดการด้านการเกษตรและป่าไม้อย่างยั่งยืน ตามที่ระบุไว้ในข้อตกลงผู้ถือหุ้นและเงื่อนไขสัญญาเงินกู้

ในการทบทวนการลงทุนของพอร์ตการลงทุนรายไตรมาสจะรวมถึงการตรวจสอบการยึดมั่นปฏิบัติตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบด้วย เราทำการประชุมกับบริษัทและโครงการที่กองทุนฯ ลงทุนและไปยังสถานที่ของบริษัทและโครงการดังกล่าวเพื่อประเมินและติดตามระดับและคุณภาพของผลกระทบที่เกิดขึ้นและการปฏิบัติตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบ หากในระหว่างขั้นตอนการติดตามและตรวจสอบ เรา

พบว่ามีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบในเชิงลบตามที่ระบุไว้ในนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของเรา ที่งานที่ดูแลเรื่องความยั่งยืนของเราจะทำงานร่วมกับคณะผู้บริหารเพื่อหาวิธีแก้ไขและดำเนินการแก้ไขปัญหาดังกล่าว หากความพยายามดังกล่าวไม่ประสบผลสำเร็จ เราจะประเมินความเป็นไปได้ในการขายหุ้นของบริษัทนั้นหรือเงินกู้ในตลาดรอง โดยคำนึงถึงมูลค่าของการลงทุนที่คาดหวังและสภาพของตลาดรอง

## **การรายงาน**

ข้อมูลทางการเงินในระดับกองทุนฯ และในระดับบริษัทที่กองทุนรวมลงทุนจะมีการรายงานเป็นรายไตรมาส และความคืบหน้าของ KPI ในระดับกองทุนฯ และในระดับบริษัทที่กองทุนรวมลงทุนจะมีการรายงานเป็นรายปี ผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงรายงานทั้งหมดของกองทุนฯ ได้ที่ศูนย์รวมข้อมูลสำหรับลูกค้าซึ่งสามารถเข้าถึงได้เมื่อเข้าสู่ระบบบนเว็บไซต์ของเรา นับจากวันที่สิ้นสุดไตรมาสไปแล้ว 90 วัน

## **การกำกับดูแลการลงทุน**

ในฐานะที่เป็นผู้ให้แหล่งเงินทุน BCD ได้กำหนดวัตถุประสงค์ที่จะสร้างผลกระทบในเชิงบวกและส่งเสริมการปฏิบัติตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของกองทุนฯ โดยบริษัทผู้ได้รับการลงทุนผ่านทางโครงสร้างการกำกับดูแลที่เหมาะสม ในกรณีที่มีการถือหุ้นในจำนวนที่ทำให้มีอำนาจควบคุม BCD จะเข้าดำรงตำแหน่งในที่นั่งเสียงข้างมากในคณะกรรมการกำกับดูแลเพื่อกำหนดนโยบายบริษัทให้สอดคล้องกับเป้าหมายเหล่านี้ ในกรณีการลงทุนที่มีเสียงข้างน้อย BCD จะพยายามเข้าดำรงตำแหน่งหนึ่งที่นั่งในคณะกรรมการของแต่ละบริษัทเพื่อเข้าไปมีอิทธิพลต่อการกำหนดเป้าหมายนโยบายและการดำเนินการตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบตามที่ระบุไว้ในข้อตกลงผู้ถือหุ้น ในกรณีการกู้เงินโดยตรง สัญญาซื้อหุ้นกู้จะระบุเงื่อนไขที่กำหนดวัตถุประสงค์เกี่ยวกับผลกระทบเชิงบวกและกระทำการที่กำหนดให้ต้องกระทำหรือเป็นการต้องห้าม ตามนโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของกองทุนฯ ทั้งนี้ สำหรับผู้ลงทุนรายปัจจุบัน สามารถเข้าถึงนโยบายการกำกับดูแลและรายงานประจำปีของกองทุนฯ ซึ่งมีรายละเอียดเกี่ยวกับกิจกรรมการกำกับดูแลการลงทุน ได้ที่ศูนย์รวมข้อมูลสำหรับลูกค้าซึ่งสามารถเข้าถึงได้เมื่อเข้าสู่ระบบ สำหรับผู้สนใจลงทุน อาจขอสำเนานโยบายการลงทุนอย่างรับผิดชอบของกองทุนฯ ได้โดยอีเมลมาที่ [BCDInvesting@BCDInvestingLtd.com](mailto:BCDInvesting@BCDInvestingLtd.com)

## ตัวอย่างที่ 4

### กองทุนรวมตราสารทุน QRS คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับรอบระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2020 ถึง 30 มิถุนายน 2021 เป็นไปตามข้อบังคับด้านการเปิดเผยข้อมูล ตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน อีกทั้ง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน QRS ได้ปฏิบัติตามข้อบังคับของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ในเรื่องการจัดทำและเผยแพร่คำแถลงเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน จัดทำขึ้นและอยู่ภายใต้การดูแลโดย CFA Institute อนึ่ง CFA Institute ไม่ได้ให้การรับรองหรือส่งเสริมหน่วยงานผู้จัดทำเอกสารนี้ และไม่รับรองความถูกต้องหรือคุณภาพของเนื้อหาในเอกสารนี้

#### วัตถุประสงค์ของกองทุน

กองทุนรวมตราสารทุน QRS (“กองทุนฯ”) มีวัตถุประสงค์ที่จะ (1) ให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนในระยะยาว และ (2) เข้าไปมีส่วนร่วมในเชิงรุกในบริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุน เพื่อส่งเสริมให้บริษัทเหล่านั้นลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้สอดคล้องกับเป้าหมายในการควบคุมอุณหภูมิไม่ให้เพิ่มเกิน 1.5 องศาเซลเซียส ภายในปี 2030 ตามเป้าหมายของความตกลงปารีส ด้วยความพยายามให้การลงทุนสร้างผลกระทบเชิงบวก<sup>5</sup> ผ่านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนอย่างจริงจัง กองทุนฯ มุ่งหมายที่จะมีส่วนช่วยให้บรรลุเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ ข้อ 13 อันได้แก่ การปฏิบัติการอย่างเร่งด่วนเพื่อต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและผลกระทบที่เกิดขึ้น

---

<sup>5</sup> การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวก: การลงทุนเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกใช้เรียกการลงทุนที่มีเจตนาให้เกิดผลแง่ดีในด้านสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับผลตอบแทนทางการเงิน (ซึ่งทำให้ต่างจากการกุศล)”

—CFA Institute, “Certificate in ESG Investing: Official Training Manual” ฉบับที่ 3 ปี 2021

## เนื้อหาโดยสรุป

ภาวะโลกร้อนมีผลกระทบต่อสิ่งมีชีวิตบนโลก ทั้งมนุษย์ สิ่งมีชีวิตบนบก และสิ่งมีชีวิตในน้ำ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายของความตกลงปารีส การปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั่วโลกจะต้องลดลงเหลือร้อยละ 50 จากปี 2005 ภายในปี 2030 และลดลงเป็นศูนย์ภายในปี 2050 กองทุนฯ มุ่งหมายที่จะมีส่วนช่วยในการลดภาวะโลกร้อน โดยการลงทุนในบริษัทที่ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่กำหนดโดยความตกลงปารีส และเข้าไปมีส่วนร่วมในเชิงรุกเพื่อให้การปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทสอดคล้องกับเป้าหมายการจำกัดการเพิ่มขึ้นของอุณหภูมิที่ 1.5 องศาเซลเซียส โดยจะกำหนดเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการเข้าไปมีส่วนร่วมในแต่ละบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุนไว้ตั้งแต่ก่อนเข้าลงทุน

## แหล่งข้อมูลเกี่ยวกับสภาพภูมิอากาศและข้อจำกัด

สำหรับบริษัทที่อยู่ในกรอบการลงทุนของกองทุนฯ และข้อมูลความเข้มข้นของคาร์บอนของแต่ละบริษัท เราใช้ข้อมูลเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 (ทางตรง) และขอบเขตที่ 2 (ทางอ้อม)<sup>6</sup> ที่ได้จากผู้ให้บริการข้อมูลที่เป็นบุคคลภายนอกและองค์กรไม่แสวงหาผลกำไร ทั้งที่เป็นข้อมูลที่บริษัทรายงานเองหรือได้จากการประเมินของผู้ให้บริการ ทั้งนี้ ความเข้มข้นของคาร์บอนคำนวณโดยการนำปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2<sup>7</sup> ของบริษัทนั้น ๆ ตามที่รายงานหรือประเมินในรูปของค่าคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า<sup>8</sup> (CO<sub>2</sub>e) มาบวกกัน โดยเทียบกับรายได้ 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (CO<sub>2</sub>e ในหน่วยเมตริกตันต่อยอดขาย 1 ล้านดอลลาร์) อนึ่ง ความเข้มข้นของคาร์บอนใช้วัดความมีประสิทธิภาพในการใช้พลังงานของบริษัทหนึ่ง ๆ

เนื่องจากข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทไม่ใช่ข้อมูลที่มีมาตรฐาน (และอาจมีการประมาณการผิดพลาด หากไม่ใช่ข้อมูลที่ได้จากบริษัทนั้นเองโดยตรง) ชุดข้อมูลที่เราใช้จึงอาจไม่ได้แสดงถึงปริมาณการ

---

<sup>6</sup> การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 เป็นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากแหล่งที่มาซึ่งเป็นของบริษัทหรือควบคุมโดยบริษัท การปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 2 เป็นการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทางอ้อมจากการใช้พลังงานที่ได้มาจากการซื้อโดยบริษัท

<sup>7</sup> แหล่งที่มาหลักของก๊าซเรือนกระจกได้แก่ คาร์บอนไดออกไซด์ (CO<sub>2</sub>) มีเทน (CH<sub>4</sub>) และไนตรัสออกไซด์ (N<sub>2</sub>O)

<sup>8</sup> คาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าหรือ CO<sub>2</sub>e เป็นการวัดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์เป็นเมตริกตันซึ่งมีศักยภาพในการทำให้เกิดภาวะโลกร้อน ได้เท่ากับก๊าซเรือนกระจกอื่นในปริมาณหนึ่งเมตริกตัน

ปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทที่ถูกต้อง นอกจากนี้ เรากำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัท จากสมมติฐานและการประมาณการ ซึ่งย่อมมีความเสี่ยงอยู่ในตัว

### กลยุทธ์เพื่อการสร้างผลกระทบเชิงบวก

การเลือกหลักทรัพย์ของกองทุนฯ เริ่มจากการจัดอันดับบริษัทที่อยู่ในกรอบการลงทุนของกองทุนฯ สำหรับแต่ละอุตสาหกรรม ตามค่าความเข้มข้นของคาร์บอน และวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการใช้วิธีการเข้าไปมีส่วนร่วมเพื่อส่งเสริมให้มีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างจริงจัง มีการคัดกรองโดยการวิเคราะห์ทางการเงินเพื่อระบุหลักทรัพย์ที่มีศักยภาพที่จะบรรลุวัตถุประสงค์ของกองทุนฯ ทั้งวัตถุประสงค์ทางการเงินและวัตถุประสงค์ด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวก โดยทั่วไป กองทุนฯ จะจำกัดการถือหลักทรัพย์ไว้ระหว่าง 30 ถึง 50 บริษัท เพื่อให้สามารถมีส่วนร่วมในเชิงรุกในแต่ละบริษัทได้อย่างต่อเนื่องและมีประสิทธิภาพ

นักวิเคราะห์ความยั่งยืนของกองทุนฯ ใช้ข้อมูลทั้งจากผู้ให้บริการข้อมูลที่เป็นบุคคลภายนอก องค์กรไม่แสวงหาผลกำไร และข้อมูลจากการค้นคว้าข้อมูลของ QRS เพื่อกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่อยู่บนความเป็นจริงและอ้างอิงข้อมูลทางวิทยาศาสตร์ สำหรับแต่ละบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุน ทั้งนี้ อาจมีการกำหนดเป้าหมายทั้งในระยะสั้นและระยะยาวสำหรับบริษัทใดหนึ่ง ซึ่งอาจรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเป้าหมายดังต่อไปนี้

- เริ่มทำการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2
- บรรลุเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
- มีค่าความเข้มข้นของคาร์บอนตามเป้าหมายที่กำหนดไว้
- มีการกำหนดค่าตอบแทนของผู้บริหาร ให้สัมพันธ์กับการบรรลุเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

กองทุนฯ อาจขายหลักทรัพย์ หากพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทนั้นไม่มีแนวโน้มที่จะสามารถบรรลุเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ หรือเห็นว่าบริษัทนั้นไม่สามารถช่วยให้กองทุนฯ บรรลุวัตถุประสงค์ทางการเงินได้อีกต่อไป บางครั้งอาจจำเป็นต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่จะช่วยให้กองทุนฯ บรรลุวัตถุประสงค์ทางการเงินได้ แต่อาจไม่สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ด้านการสร้างผลกระทบเชิงบวกของกองทุนฯ โดยหลักทรัพย์เหล่านี้จะจำกัดได้ไม่เกินร้อยละ 20 ของมูลค่าตลาดของกองทุนฯ

ทีมงานที่ดูแลเรื่องความยั่งยืนของกองทุนฯ ได้ติดตามผลกระทบจากบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุน ในด้านความหลากหลายทางชีวภาพ น้ำ ของเสีย และสิทธิมนุษยชน เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบรรลุเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจะไม่ส่งผลกระทบในทางลบต่อประเด็นหลักอื่น ๆ ในด้าน ESG ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่าบริษัทหนึ่งที่กองทุนฯ ลงทุน ต่อมาอาจก่อให้เกิดผลกระทบหรือเหตุการณ์ที่มีผลเชิงลบในด้านสังคมหรือสิ่งแวดล้อม ในกรณีเช่นนั้น ทีมงานที่ดูแลเรื่องความยั่งยืนของกองทุนฯ จะทำงานร่วมกับผู้จัดการพอร์ตการลงทุนของกองทุนฯ เพื่อตัดสินใจว่าจะขายหลักทรัพย์นั้นหรือเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทนั้นเพื่อพยายามลดผลกระทบเชิงลบเหล่านั้น

อย่างไรก็ดี มีความเสี่ยงว่าความพยายามในการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทใดบริษัทหนึ่งอาจไม่เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ บริษัทนั้นอาจเลือกที่จะไม่ดำเนินการตอบสนองต่อการเข้าไปมีส่วนร่วมของกองทุนฯ หรือบริษัทนั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจหรือการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารอันมีผลต่อความสามารถหรือความเต็มใจที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ มีความเสี่ยงว่าการกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของเราอาจมีข้อผิดพลาดและเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทหนึ่งหรือหลายบริษัทอาจเป็นเป้าหมายที่เป็นไปไม่ได้

### **การกำกับดูแลการลงทุน**

สำหรับทุกบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุน จะมีการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและพยายามเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทนั้น การใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจเป็นไปเพื่อวัตถุประสงค์ทางการเงินหรือวัตถุประสงค์ในการสร้างผลกระทบเชิงบวกของกองทุนฯ สำหรับการ ใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการสร้างผลกระทบเชิงบวก จะมีการให้ความสำคัญกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมบางประการ ซึ่งรวมถึงประเด็นเกี่ยวกับความพยายามในการลดการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ความโปร่งใสในการรายงานตัวชี้วัดทางสิ่งแวดล้อมและสังคม และการกำหนดค่าตอบแทนแก่ผู้บริหารโดยสัมพันธ์กับตัวชี้วัดด้าน ESG

การเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัททำในรูปแบบของการติดต่อสื่อสารเป็นลายลักษณ์อักษร การทำงานร่วมกัน และการประชุมกับผู้แทนจากคณะกรรมการบริษัทและคณะผู้บริหารของบริษัท นักลงทุนสัมพันธ์ หรือทีมงานที่ดูแลเรื่องความยั่งยืน ด้วยการทำงานร่วมกับคณะกรรมการบริษัทและคณะผู้บริหารเพื่อให้บรรลุเป้าหมายการ



ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก กองทุนฯ มุ่งหมายให้เกิดผลกระทบในเชิงบวกที่เกิดขึ้นจริงและมีนัยสำคัญ ซึ่งมีส่วนช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายของความตกลงปารีส

รายละเอียดเกี่ยวกับเป้าหมายของการเข้าไปมีส่วนร่วมในบริษัทและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของแต่ละบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุนจะเก็บไว้ในระบบกำกับดูแลการมีส่วนร่วม และมีการติดตามกิจกรรมการมีส่วนร่วมดังกล่าวตลอดระยะเวลาที่กองทุนฯ ลงทุนในบริษัทนั้น โดยทั่วไปมักคาดว่าจะการบรรลุเป้าหมายของการเข้าไปมีส่วนร่วมและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต้องใช้เวลาหลายปี ความสำเร็จของการบรรลุเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอาจวัดโดยมีการกำหนดเป้าหมายย่อย หรือโดยการวัดค่าการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยเทียบกับระดับที่ตั้งเป้าหมายไว้ ข้อมูลเกี่ยวกับระดับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและความเข้มข้นของคาร์บอนของทุกบริษัทที่กองทุนฯ ลงทุนปรากฏอยู่ในรายงานรายไตรมาสบน [เว็บไซต์](#) ของกองทุนฯ

ทีมกำกับดูแลของ QRS จะประชุมกันทุกไตรมาสเพื่อทบทวนความสำเร็จของบริษัทและการดำเนินการตอบสนองต่อกิจกรรมการมีส่วนร่วม สำหรับบางบริษัท การเข้าไปมีส่วนร่วมอาจเริ่มจากเจตนาที่จะบรรลุเป้าหมายระยะสั้น เช่น การเริ่มทำการรายงานการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขอบเขตที่ 1 และขอบเขตที่ 2 หรือการให้ความรู้แก่คณะผู้บริหารเกี่ยวกับวิธีดำเนินการเพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อให้สามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามเป้าหมายที่ใหญ่ขึ้นได้ สำหรับบางบริษัท การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้ อย่างมีนัยสำคัญอาจเป็นตัวชี้วัดการสร้างผลกระทบเชิงบวกเพียงประการเดียว หากทีมกำกับดูแลเห็นว่าบริษัทหนึ่งมีความคืบหน้าในการบรรลุเป้าหมายไม่เพียงพอ อาจต้องมีการเพิ่มความเข้มข้นของกิจกรรมการมีส่วนร่วม ตามนโยบายการมีส่วนร่วมของกองทุนฯ

ผู้ลงทุนสามารถดูนโยบายและแนวทางการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น นโยบายการมีส่วนร่วม และรายงานประจำปีเกี่ยวกับการเข้าไปมีส่วนร่วมเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกได้ที่ [เว็บไซต์](#) ของกองทุนฯ รายงานประจำปีเกี่ยวกับการเข้าไปมีส่วนร่วมเพื่อสร้างผลกระทบเชิงบวกมีข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่กองทุนฯ ได้เข้าไปมีส่วนร่วมในช่วงปีปฏิทินก่อนหน้า วิธีการที่เข้าไปมีส่วนร่วม ประเด็นที่เข้าไปมีส่วนร่วม และความคืบหน้าในการบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและเป้าหมายของการเข้าไปมีส่วนร่วม กิจกรรมที่จะดำเนินการเพื่อเข้าไปมีส่วนร่วมในภายหน้า และปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับกองทุนฯ ที่ลดลงต่อ 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ผู้ลงทุนสามารถขอข้อมูลเกี่ยวกับการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้โดยอีเมลมาที่ [proxyvoting@QRSAssetManagement.com](mailto:proxyvoting@QRSAssetManagement.com)

## ภาคผนวก C: การพัฒนามาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน

CFA Institute เริ่มประเมินความต้องการในการจัดให้มีมาตรฐานด้าน ESG เมื่อปี 2019 จากการตรวจสอบเบื้องต้น พบว่ามีความต้องการให้มีการจัดทำมาตรฐานสำหรับการเปิดเผยข้อมูลผลิตภัณฑ์การลงทุนและการจัดประเภทของวิธีการด้าน ESG

ต่อมาเมื่อเดือนมกราคม 2020 CFA Institute ได้จัดตั้งคณะทำงานอาสาสมัครด้าน ESG เพื่อตรวจสอบมาตรฐานสากลแบบสมัครใจ โดยเปิดรับสมัครผู้ที่มีประสบการณ์ด้าน ESG และอุตสาหกรรมการลงทุนในระดับที่กำหนด อาสาสมัครไม่จำเป็นต้องได้รับคุณวุฒิ CFA หรือเป็นสมาชิกของ CFA Institute แต่ CFA Institute ได้คัดเลือกสมาชิกให้คณะทำงานดังกล่าวประกอบด้วยผู้เชี่ยวชาญด้าน ESG จากทั่วโลกและจากองค์กรที่หลากหลาย ซึ่งรวมถึงเจ้าของสินทรัพย์ ผู้จัดการลงทุน ที่ปรึกษา ผู้ให้บริการ และองค์กรไม่แสวงหาผลกำไร การทำงานของคณะทำงานด้าน ESG ดังกล่าวนำไปสู่การเผยแพร่เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นสำหรับการจัดทำมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน<sup>9</sup>เมื่อเดือนสิงหาคม 2020 เอกสารดังกล่าวขอรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับแนวคิดที่เสนอโดยคณะทำงานด้าน ESG วาระของคณะทำงานด้าน ESG ดังกล่าว ซึ่งกำหนดไว้ที่หนึ่งปีได้สิ้นสุดลงในเดือนมกราคม 2021

ในเดือนพฤศจิกายน 2020 CFA Institute ได้จัดตั้งกลุ่มอาสาสมัครอีกสองกลุ่ม ได้แก่ คณะกรรมการทางเทคนิคเกี่ยวกับ ESG และคณะอนุกรรมการตรวจสอบด้าน ESG คณะบุคคลทั้งสองนี้มีความรับผิดชอบในการกำหนดทิศทางการจัดทำมาตรฐานดังกล่าว โดยคณะกรรมการทางเทคนิคเกี่ยวกับ ESG รับผิดชอบในการกำหนดทิศทางการพัฒนาเนื้อหาของมาตรฐาน กล่าวคือ ขอบบังคับและข้อเสนอแนะ ส่วนคณะอนุกรรมการตรวจสอบด้าน ESG มีความรับผิดชอบในการกำหนดทิศทางการพัฒนาขั้นตอนการรับรองของมาตรฐาน เช่นเดียวกับคณะทำงานด้าน ESG คณะกรรมการ/คณะอนุกรรมการดังกล่าวเปิดรับสมัครแก่ผู้ที่มี

---

<sup>9</sup> เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นสำหรับการจัดทำมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนโดย CFA Institute เป็นเอกสารที่แสดงถึงภาพรวมความคิดเห็นของ CFA Institute และคณะทำงานด้าน ESG แม้เอกสารดังกล่าวจะแสดงถึงความคิดเห็นที่เกิดจากการเห็นพ้องกันของกลุ่มบุคคลดังกล่าว แต่ไม่ได้หมายความว่าแต่ละบุคคลในคณะทำงานหรือผู้ว่าจ้างของแต่ละบุคคลดังกล่าวจะมีความเห็นตรงกันในทุกรายละเอียดของเอกสารดังกล่าว

ประสบการณ์ด้าน ESG และอุตสาหกรรมการลงทุนในระดับที่กำหนด และมีการคัดเลือกสมาชิกเพื่อให้คณะกรรมการ/คณะอนุกรรมการดังกล่าวประกอบด้วยกลุ่มผู้เชี่ยวชาญที่มีมุมมองหลากหลาย การทำงานของคณะกรรมการทางเทคนิคเกี่ยวกับ ESG ได้นำไปสู่การเผยแพร่เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่จัดทำโดย CFA Institute<sup>10</sup> เมื่อเดือนพฤษภาคม 2021 ร่างเอกสารดังกล่าวมีการขอรับฟังความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างมาตรฐานดังกล่าว การทำงานของคณะอนุกรรมการตรวจสอบด้าน ESG นำไปสู่การเผยแพร่เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างขั้นตอนการรับรองของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่จัดทำโดย CFA Institute<sup>11</sup> เมื่อเดือนกรกฎาคม 2021 ซึ่งเป็นเอกสารที่ขอความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างขั้นตอนการรับรองดังกล่าว

---

<sup>10</sup> เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่จัดทำโดย CFA Institute เป็นเอกสารที่แสดงถึงภาพรวมความคิดเห็นของ CFA Institute และคณะกรรมการทางเทคนิคเกี่ยวกับ ESG แม้เอกสารดังกล่าวจะแสดงถึงความคิดเห็นที่เกิดจากการเห็นพ้องกันของกลุ่มบุคคลดังกล่าว แต่ไม่ได้หมายความว่าแต่ละบุคคลในคณะกรรมการหรือผู้ว่าจ้างของแต่ละบุคคลดังกล่าวจะมีความเห็นตรงกันในทุกรายละเอียดของเอกสารดังกล่าว

<sup>11</sup> เอกสารประกอบการขอความคิดเห็นเกี่ยวกับร่างขั้นตอนการรับรองของมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่จัดทำโดย CFA Institute เป็นเอกสารที่แสดงถึงภาพรวมความคิดเห็นของ CFA Institute และอนุกรรมการตรวจสอบด้าน ESG แม้เอกสารดังกล่าวจะแสดงถึงความคิดเห็นที่เกิดจากการเห็นพ้องกันของกลุ่มบุคคลดังกล่าว แต่ไม่ได้หมายความว่าแต่ละบุคคลในคณะกรรมการหรือผู้ว่าจ้างของแต่ละบุคคลดังกล่าวจะมีความเห็นตรงกันในทุกรายละเอียดของเอกสารดังกล่าว

## ภาคผนวก D: ความสัมพันธ์กับกฎเกณฑ์ ข้อบังคับ และมาตรฐานอื่น ๆ

ในระหว่างการจัดทำมาตรฐานนี้ ทีมงานของ CFA Institute ได้ตรวจสอบกฎเกณฑ์ หลักการ ประมวล มาตรฐาน แนวทาง รายงาน เอกสารปกขาว วิธีการ การแบ่งประเภท ฉลาก เครื่องมือประเมิน และแบบสอบถามรวมกันราว 125 ฉบับ โดยกฎเกณฑ์ แนวปฏิบัติ ประมวล และมาตรฐานต่อไปนี้มีความเกี่ยวข้องกับมาตรฐานนี้มากที่สุด ซึ่งมาตรฐานนี้ได้พัฒนาขึ้นเพื่อใช้เสริมกันกับเอกสารดังกล่าวเท่าที่สามารถทำได้ตามวัตถุประสงค์และขอบเขตของมาตรฐานนี้

### กฎเกณฑ์ของสหภาพยุโรปในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพื่อความยั่งยืน (SFDR)

ทั้งมาตรฐานนี้และ SFDR ต่างมีเป้าหมายที่จะส่งเสริมให้การเปิดเผยข้อมูลของผลิตภัณฑ์การลงทุนมีความโปร่งใส เนื่องจาก SFDR เป็นส่วนหนึ่งของแผนการดำเนินการของสหภาพยุโรปเพื่อการเจริญเติบโตทางการเงินอย่างยั่งยืน SFDR จึงมีเป้าหมายเพิ่มเติมในการส่งเสริมให้มีการลงทุนอย่างยั่งยืน รวมทั้งจัดให้การคำนึงถึงเรื่องความยั่งยืนในการจัดการความเสี่ยงเป็นแนวปฏิบัติที่แพร่หลาย และส่งเสริมให้กิจกรรมทางการเงินและเศรษฐกิจมุ่งเน้นไปที่ผลระยะยาว ซึ่งมาตรฐานนี้ไม่มีเป้าหมายเพิ่มเติมเหล่านี้

เนื่องจาก SFDR มุ่งเน้นที่เรื่องความยั่งยืน จึงมีข้อกำหนดมากกว่ามาตรฐานนี้ในเรื่องเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความยั่งยืน เนื่องจากมาตรฐานนี้ประสงค์ให้สามารถใช้ได้กับผลิตภัณฑ์การลงทุนทุกประเภทที่มีการใช้วิธีการทาง ESG ใดๆอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง มาตรฐานนี้จึงสามารถใช้กับผลิตภัณฑ์การลงทุนที่อาจไม่ได้รับการประชาสัมพันธ์ว่าเป็นผลิตภัณฑ์เพื่อ “ความยั่งยืน” ตัวอย่างเช่น ผลิตภัณฑ์การลงทุนที่คำนึงถึงความเชื่อเป็นหลักและผลิตภัณฑ์การลงทุนเพื่อการสร้างผลกระทบเชิงบวกบางประเภท

ในเรื่องขอบเขตของการเปิดเผย SFDR และมาตรฐานนี้มีความแตกต่างกันที่สำคัญสามประการ ประการแรก SFDR กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลทั้งในระดับบริษัทและในระดับผลิตภัณฑ์ ในขณะที่มาตรฐานนี้กำหนดให้ต้องเปิดเผยเฉพาะในระดับผลิตภัณฑ์ ประการที่สอง SFDR มีข้อกำหนดการเปิดเผยเกี่ยวกับวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนและระยะเวลาการรายงาน ในขณะที่มาตรฐานนี้มีข้อกำหนดเฉพาะในเรื่องวิธีการทาง ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน ประการที่สาม SFDR มีข้อกำหนดเรื่องการเปิดเผยที่แยกจากกันระหว่างการเปิดเผยข้อมูลในเอกสารที่ยื่นต่อหน่วยงานกำกับดูแลกับการเปิดเผยข้อมูลบนเว็บไซต์ ในขณะที่มาตรฐานนี้กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลเพียงชุดเดียว ซึ่งสามารถเผยแพร่ต่อผู้ลงทุนได้หลายทาง

## ประมวลและมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูลผลิตภัณฑ์ทางการเงินฉบับอื่น

แนวปฏิบัติที่อาศัยความสมัครใจของผู้ปฏิบัติซึ่งมุ่งเน้นเรื่องความโปร่งใสและการเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์การลงทุนบางประเภทมีอยู่สามฉบับ<sup>12</sup>ด้วยกัน ได้แก่ European SRI Transparency Code (ใช้กับกองทุนในยุโรปสำหรับผู้ลงทุนรายย่อยทั่วไป) Operating Principles for Impact Management (สำหรับกลยุทธ์การสร้างผลกระทบเชิงบวก) และ INREV Sustainability Reporting Guidelines (สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) แนวปฏิบัติสามฉบับนี้กล่าวถึงการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญในเรื่องต่าง ๆ ซึ่งมีหลายเรื่องที่มาตราฐานนี้ได้กล่าวถึงไว้เช่นกัน อย่างไรก็ตาม แนวปฏิบัติสามฉบับนี้แม้จะใช้ร่วมกันก็ยังไม่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์การลงทุนทุกประเภทและในทุกภูมิภาค มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนแก้ปัญหาทั้งในเรื่องการแยกส่วนกัน (ได้แก่ มาตรฐานหลายฉบับกล่าวถึงผลิตภัณฑ์การลงทุนเพียงบางประเภทในโลก) และช่องว่าง (ได้แก่ ตลาดและประเภทของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่ยังไม่มีมาตรฐานกำกับ) ที่มีอยู่ในเรื่องการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ในปัจจุบัน

## หลักวิชาชีพและมาตรฐานของ CFA Institute

มาตรฐานนี้สอดคล้องกับหลักจรรยาบรรณวิชาชีพและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพของ CFA Institute สมาชิกทุกรายของ CFA Institute (ซึ่งรวมถึงผู้ที่ได้รับคุณวุฒิ CFA และผู้ที่ได้รับประกาศนียบัตร CIPM) และผู้อยู่ระหว่างการสอบเพื่อให้ได้รับคุณวุฒิ CFA หรือประกาศนียบัตร CIPM ต้องปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณวิชาชีพและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพของ CFA Institute โดยหลักจรรยาบรรณวิชาชีพและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพของ CFA Institute ได้กำหนดให้สมาชิกและผู้อยู่ระหว่างการสอบต้องปฏิบัติตามดังต่อไปนี้

- เปิดเผยให้ลูกค้าและบุคคลที่อาจเป็นลูกค้าทราบถึงวิธีพื้นฐานและหลักการทั่วไปของกระบวนการลงทุนที่ตนใช้ในการวิเคราะห์การลงทุน คัดเลือกหลักทรัพย์ และลงทุนสำหรับพอร์ตการลงทุน และเปิดเผยให้ทราบทันทีหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อขั้นตอนดังกล่าว (V.B.1)
- เปิดเผยให้ลูกค้าและบุคคลที่อาจเป็นลูกค้าทราบถึงข้อจำกัดและความเสี่ยงที่สำคัญในกระบวนการลงทุน (V.B.2)

---

<sup>12</sup> ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2021

- ใช้ดุลพินิจอย่างมีเหตุมีผลในการกำหนดปัจจัยที่สำคัญต่อการวิเคราะห์การลงทุน ข้อเสนอแนะ หรือการกระทำของตน และสื่อสารปัจจัยนั้นให้ลูกค้าและบุคคลที่อาจเป็นลูกค้าทราบ (V.B.3)
- ในการนำเสนอการวิเคราะห์และข้อเสนอแนะการลงทุน แยกให้เห็นชัดเจนว่าข้อมูลใดเป็นข้อเท็จจริงและข้อมูลใดเป็นความคิดเห็น (V.B.4)

แม้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนจะสอดคล้องกับหลักจรรยาบรรณวิชาชีพและมาตรฐานการปฏิบัติวิชาชีพของ CFA Institute แต่นั่นไม่ได้หมายความว่าสมาชิกของ CFA Institute ผู้ที่ได้รับคุณวุฒิ CFA ผู้ที่ได้รับประกาศนียบัตร CIPM และผู้อยู่ระหว่างการสอบเพื่อให้ได้รับคุณวุฒิ CFA หรือประกาศนียบัตร CIPM ทุกคนปฏิบัติตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน (และอันที่จริงแล้ว บุคคลธรรมดาไม่สามารถกล่าวอ้างได้ว่าคำแถลงเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ESG ฉบับหนึ่ง ๆ เป็นไปตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน มีเพียงองค์กรที่จัดการการลงทุนเท่านั้นที่สามารถกล่าวอ้างได้ว่าคำแถลงเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ESG ฉบับหนึ่ง ๆ เป็นไปตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน) สมาชิกของ CFA Institute ผู้ที่ได้รับคุณวุฒิ CFA ผู้ที่ได้รับประกาศนียบัตร CIPM และผู้อยู่ระหว่างการสอบเพื่อให้ได้รับคุณวุฒิ CFA หรือประกาศนียบัตร CIPM จะไม่มีความรับผิดชอบหรือได้รับโทษจาก CFA Institute หากองค์กรที่ตนทำงานอยู่หรือเป็นเจ้าของไม่ได้จัดเตรียมหรือจัดให้มีคำแถลงเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ ESG ที่เป็นไปตามมาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน

นอกจากนี้ มาตรฐานนี้สอดคล้องกับหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ (Asset Manager Code) ที่จัดทำโดย CFA Institute ซึ่งเป็นประมวลหลักการซึ่งกล่าวถึงความรับผิดชอบทางจริยธรรมและวิชาชีพของบริษัทต่อลูกค้า ซึ่งให้บริษัทเลือกปฏิบัติตามโดยสมัครใจ โดยประมวลสำหรับผู้จัดการสินทรัพย์ที่จัดทำโดย CFA Institute ได้กำหนดให้ผู้จัดการลงทุนปฏิบัติดังต่อไปนี้เป็นต้น

- ดำเนินการให้มั่นใจได้ว่าข้อมูลที่เปิดเผยเป็นความจริง ถูกต้อง ครบถ้วน และเข้าใจง่าย และนำเสนอในรูปแบบที่สามารถสื่อสารข้อมูลได้อย่างมีประสิทธิภาพ (F.1)
- เปิดเผยกระบวนการลงทุน ซึ่งรวมถึงข้อมูลระยะเวลาที่ห้ามผู้ถือหุ้นรายใหญ่ขายหุ้น กลยุทธ์ ปัจจัยเสี่ยง และการใช้ตราสารอนุพันธ์และการเลเวอเรจ (F.4.c)
- เปิดเผยวิธีประเมินมูลค่าที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนและกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ถือโดยลูกค้า (F.4.g)
- เปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (F.4.h)

แม้มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนจะสอดคล้องกับหลักจรรยาบรรณ  
ธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ที่จัดทำโดย CFA Institute แต่นั่นไม่ได้หมายความว่าผู้จัดการสินทรัพย์ซึ่งกล่าว  
อ้างว่าตนปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ที่จัดทำโดย CFA Institute จะปฏิบัติตาม  
มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุน หรือในทางกลับกัน อย่างไรก็ตาม ใ  
มาตรฐานสากลในการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG ของผลิตภัณฑ์การลงทุนได้กำหนดแนวทางโดยละเอียดว่าจะ  
สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของหลักจรรยาบรรณธุรกิจของผู้จัดการสินทรัพย์ที่จัดทำโดย CFA Institute  
ได้อย่างไร เมื่อผลิตภัณฑ์การลงทุนใช้วิธีการทาง ESG อย่างไรได้อย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง