

1. 本基金投資於商品生產商的多元化證券投資組合。商品生產商包括從事提煉、生產、加工及／或買賣油、黃金、鋁、咖啡及糖等商品的公司。
2. 本基金涉及投資、股票及股票相關證券、流動性、對手方、貨幣風險及投資於小型及中型公司所附帶的風險。
3. 本基金可集中投資於商品生產商，而導致本基金的價值可能較為波動。投資於新興市場或須承受包括流動性、貨幣／貨幣管制、政治及經濟不確定性、法律及稅務、結算、託管及波動性等額外風險。
4. 基金經理將環境、社會及管治 (ESG) 資料融合至投資程序。運用ESG資料可能影響本基金的投資表現，因此，其表現可能有別於類似集體投資計劃的表現。
5. 本基金可投資於衍生工具作投資或有效投資組合管理用途。與衍生工具相關的風險包括對手方／信貸、流動性、估值、波動性及場外交易等風險。投資於衍生工具可能導致本基金承受重大虧損的高度風險。
6. 基金經理可酌情以未變現資本收益支付股息，這將被視為實際上從資本支付股息。從資本支付股息即相當於從投資者的原有投資或自該原有投資應佔的任何資本收益中退還或提取部分款項。支付股息可能導致本基金的每單位資產淨值即時下跌。
7. 投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。



BARINGS 霸菱

霸菱環球資源 基金

常見問題

2022年8月



目錄

1. 環球資源是甚麼？為何投資者應該考慮投資於環球資源？	3
2. 霸菱環球資源基金側重於資源價值鏈的哪個領域？	5
3. 當能源及物料價格上升時，相較單獨投資於能源或能源轉型業，或採礦／物料業，同時投資於能源及物料業是否更具優勢？	5
4. 「ESG」是甚麼？與環球資源業有何關聯？	5
5. 甚麼是「氣候變化」及「減緩氣候變化」？為何如此重要？	6
6. 甚麼是「碳足跡」及「碳強度」？	7
7. 甚麼是「範圍1」、「範圍2」及「範圍3」排放？	7
8. 甚麼是「淨零」？	8
9. 甚麼是「碳移除」？	8
10. 甚麼是「碳抵銷」？	8
11. 甚麼是「能源轉型」？	9



1. 環球資源是甚麼？ 為何投資者應該考慮投資於環球資源？

環球資源為多項環球經濟活動與生產的要素。環球資源細分為以下三類：



金屬資源

大部份的已知元素皆由金屬構成，其物理屬性、電氣性能及導熱性使其能夠於多種工業應用中派上用場。鐵礦石、鋁、銅、鎳及鉑為部份被廣泛使用的金屬。



農業資源

此類主要包括對農作物及植物生長至關重要的元素，例如氮、磷及鉀。農業資源可提高農作物產量，推動現代農業取得重大進步。這些資源對於滿足環球不斷增長的糧食需求亦十分關鍵。



能源資源

能源資源有多種類型，包括石油、煤炭及天然氣等化石燃料能源，以及太陽能、風能及水能等可再生能源。這些資源可以直接使用，如為家庭供暖，亦可間接用於發電以及為各種基礎建設及機器供電。

不論從短線或長線投資而言，投資於環球資源皆有實質依歸。就短期而言，多個已發展地區開始從疫情中復甦，帶動環球商品價格上升，加上供應鏈中斷及需求上升，皆推高金屬及能源價格。俄羅斯及烏克蘭均為各類資源的主要出口國，兩國之間的衝突進一步引發供應面的擔憂，並可能在中短期內持續。

從長遠來看，投資於環球資源的理據在於全世界為實現淨零碳排放而開展了長達數十年的能源改革。按照《巴黎氣候協定》設定的目標，於2050年實現「淨零」排放為一項艱巨的任務，環球電網必須來一場徹底的轉型，將目前以化石燃料為動力的電力網絡改為以可再生電力為核心動力。除了涉及廣泛的行業及企業外，此轉型亦可能產生對工業金屬及可再生能源的巨大需求。特別是，國際能源署估計，「由於環球致力實現淨零目標，重要礦物的需求於未來20年將大幅上升；整體需求或增加高達六倍，但以鋰為首的個別礦物的需求或增加得更快。^{1]}

1. 資料來源：國際能源署《世界能源展望》特別報告，截至2022年3月。



銅²因其高延展性、可塑性、導熱性與導電性以及耐腐蝕性，已成為主要的工業金屬。其消耗量位居環球第三，僅次於鐵及鋁。銅的電氣應用，包括電力傳輸與發電、建築線路、電訊以及電器與電子產品，佔銅總用量約四分之三。建築建設為單一最大的市場，其次為電器與電子產品、運輸、工業機械以及消費品與一般產品。

鉀肥^{2,3}主要用作農業肥料，因為鉀肥為可溶性鉀的來源，而可溶性鉀為三種不可替代的主要植物營養素之一。其有助於增強植物的抗病能力，並且在提高農作物產量及整體品質方面發揮著重要作用。鉀亦能在天氣寒冷或乾燥時強化植物根部並防止枯萎，從而為植物提供保護。鉀肥代表各種含有水溶性鉀元素的鹽類，主要由世界兩大地區供應，包括美國與加拿大，以及俄羅斯與白俄羅斯。

陽光^{1,4}為一種幾乎不會耗盡的能源，可以透過光伏板或集中陽光輻射的鏡子轉化為電能。此能源可以用於發電或儲存在電池或儲熱系統。太陽能作為一種可再生能源，對於實現「淨零」的世界至關重要。然而，生產光伏板必需使用大量銅及鋁，方滿足數十年的需求。

霸菱股票投資團隊除按行業對環球資源進行劃分外，亦根據不同的長期結構性趨勢，將該行業分為商品、消費及可持續資源。包括傳統的石油及煤炭等領域在內的商品資源通常具有更強的工業屬性，一般由過渡性甚至負面的長期結構性需求提供支持。消費資源包括食品及農業等提供消費需求的領域，並通常由中性結構性需求推動。可持續資源包括受惠於正面的結構性趨勢及消費需求的領域，如潔淨能源及健康食品，並且通常快速增長。長遠而言，我們預期可持續資源及消費資源領域的企業將日益受到關注，而商品資源領域的企業亦可能逐步調整其業務結構，以達至可持續發展。

2. 資料來源：美國地質調查局，截至2022年3月。

3. 資料來源：肥料研究學院，截至2014年5月；美國地質調查局，截至2022年3月。

4. 資料來源：國際能源署《世界能源展望》特別報告，截至2021年5月；能源效率及可再生能源辦公室，截至2022年3月。

2. 霸菱環球資源基金側重於資源價值鏈的哪個領域？

霸菱環球資源基金可靈活投資於多元化天然資源企業，覆蓋範圍涵蓋上游至下游企業。上游企業包括傳統的採礦企業，負責開採及提煉金屬，並出售予下游的製造商。部份企業亦進行垂直的業務整合，涵蓋從上游的商品生產至半成品的所有領域。在能源業當中，部份企業為能源設備的下游製造商，例如燃料電池，而部份較大型的能源企業亦可被視為涵蓋「全產業鏈」，從上游的開採至下游的生產皆有涉足。

3. 當能源及物料價格上升時，相較單獨投資於能源或能源轉型業，或採礦／物料業，同時投資於能源及物料業是否更具優勢？

我們認為將各種機會考慮在內的多元化投資策略可增加跑贏大市的潛力。這種策略亦能夠讓投資者投資於同一主題的創新者及推動者。例如，能源轉型領域當中存在潔淨能源創新者方面的投資機會，如生產綠色能源、提升能源效益或減少溫室氣體排放的企業。同時，推動轉型的企業亦存在投資機會，例如為可再生能源發電供應重要原料的能源及物料企業，或提供技術以推動能源轉型的企業。

與此同時，綠色能源企業亦會面臨利淡因素，例如原材料成本上升為目前不利於盈利能力的重大因素。然而，靈活的投資策略可以令投資者將目光瞄準該主題的關鍵部份，例如銅採礦商。

4. 「ESG」是甚麼？與環球資源業有何關聯？

「ESG」指環境、社會及管治，為霸菱股票投資團隊分析非金融企業的重要因素，以及其投資流程當中不可或缺的部份。透過由ESG驅動的角度分析企業，投資組合經理及分析師嘗試識別可能對公司業務產生重大影響的非金融風險，以及物色具有吸引力的投資機會。

氣候變化為ESG分析中環境考慮因素的重點領域。從長遠來看，資源密度、企業策略及對碳減排的承諾等因素可以反映一家企業與ESG相關的風險。

天然資源行業一直被批評為造成氣候變化的罪魁禍首之一。預期未來數十年的綠色革命將令金屬需求上升，能源行業將經歷巨變，ESG分析則提供關鍵的觀點，以識別具備競爭優勢並能取得長遠成功的企業。

5. 甚麼是「氣候變化」及「減緩氣候變化」？為何如此重要？

氣候變化指全球暖化及其對地球氣候模式的影響。氣候變化的主要原因乃溫室氣體的排放，此類氣體通常為二氧化碳(CO₂)及甲烷(CH₄)。這主要由使用能源的過程中燃燒化石燃料造成，而溫室氣體作為副產品被排放至空氣。溫室氣體導致更多的太陽能量被滯留在地球的大氣層，日積月累下令地球整體溫度上升。

全球暖化在多個方面皆影響我們的社會及環球經濟。有研究表明溫度上升會融化極地地區的冰帽及冰川，可能導致海平面顯著上升並淹沒沿海地區及城市，包括多個環球金融中心。更頻繁的極端天氣事件亦與溫度上升有關，如熱浪、暴風雨及乾旱。這些自然災難可以導致生物多樣性及農作物產量下降、環球供應鏈中斷、實物資產被破壞，以及社會與經濟的挑戰。

減緩氣候變化及「減碳」需減少吸收熱量的溫室氣體進入大氣層，其方法有兩種，包括透過減少這些氣體的來源（如燃燒化石燃料以供發電、供暖或運輸）或提升累積及儲存這些氣體的「容器」（如海洋、森林及土壤）⁵。減緩的目標為避免人類大幅干擾氣候系統，並「在足夠的時間範圍內穩定溫室氣體水平，讓生態系統能夠自然適應氣候變化、確保糧食生產不受威脅，以及讓經濟得以可持續發展。⁶」

主要經濟體系及環球領袖已攜手合作減緩氣候變化，將溫室氣體排放控制在可控範圍。繼一系列的國際協議及協定後，193個締約方於2015年12月共同簽署了《巴黎協定》。其中，環球多個國家同意於2100年前將全球氣溫升幅控制在攝氏2度之內，並致力於2050年前將氣溫升幅進一步限制在攝氏1.5度之內⁶。這標誌著環球邁向可持續發展的重大長線轉變。

5. 資料來源：政府間氣候變化專門委員會《2014年決策者摘要》。

6. 資料來源：聯合國，截至2022年3月。





6. 甚麼是「碳足跡」及「碳強度」？

碳足跡指個人、組織、企業或產品直接或間接產生的溫室氣體排放總量。

碳強度指某產品或企業每單位的關鍵指標之碳足跡，例如收入或僱員數目。量度一家企業的碳強度能夠與類似企業的碳效率作比較，了解其資源利用的情況，以及在淨零目標下而實施進一步監管的潛在風險。



碳足跡 = 溫室氣體排放總量



碳強度 = 以二氧化碳計算的溫室氣體排放總量 / 總收入 (或其他企業 / 行業具體指標)

7. 甚麼是「範圍1」、「範圍2」及「範圍3」排放？

根據溫室氣體排放來源，專家將碳足跡進一步劃分為三個範圍：範圍1、範圍2及範圍3⁷。

範圍1

排放指一家企業擁有或控制的排放源所產生的所有直接排放。

範圍2

排放指因消耗外購的電力、熱力或蒸汽所產生的間接溫室氣體排放。範圍2排放實際發生在發電的設施，但由企業在自身的設施中消耗。

範圍3

排放指其他範圍2中未涵蓋而發生在申報企業價值鏈的間接排放，包括上游及下游排放。這對化石燃料業尤為重要，因為大部份排放乃在供應鏈下游間接排放。



範圍1 (直接) + 範圍2 (間接) + 範圍3 (間接) = 溫室氣體排放總量

7. 資料來源：溫室氣體協議，截至2004年3月；氣候相關財務信息披露工作組，截至2017年6月。

8. 甚麼是「淨零」⁸？

淨零指將溫室氣體的排放總量盡可能減少至接近零，任何剩餘的排放量均透過海洋、森林及其他方式從大氣中重新吸收。科學研究表明，為避免引發氣候變化最嚴重的影響並令地球繼續宜居，全球氣溫升幅需要控制在工業革命前水平以上的攝氏1.5度之內。

環球主要經濟體系近年紛紛承諾實現淨零排放。歐盟、美國及日本已承諾於2050年前實現淨零，而中國及印度則分別承諾於2060年及2070年前實現淨零。過渡至淨零世界需要徹底改變我們的行業、企業及生活方式。實現淨零亦需要採取多種方法，包括透過減少使用化石燃料以減少溫室氣體的排放總量、提高能源效益以及實行碳移除計劃。

 **溫室氣體排放總量 - 碳移除量 = 溫室氣體淨排放量**

9. 甚麼是「碳移除」⁹？

「碳移除」指從大氣中移除主要溫室氣體的各種方法。這些活動被視為「負碳」。最常見的碳移除活動為碳封存；森林及農地透過從大氣中吸收二氧化碳，並通過光合作用將其轉化為生物質，從而實現碳封存。被封存的碳之後以生物質、枯木、垃圾及森林土壤的形式累積，將其從大氣中清除。另一種日趨常見的方法為碳收集、應用及儲存(CCUS)，即收集化石燃料發電及工業生產過程中排放的二氧化碳(CO₂)，並將其封存至地下深處或再使用。負碳活動為實現「淨零」目標的關鍵。

10. 甚麼是「碳抵銷」¹⁰？

碳抵銷指排放水平超標的污染者為植樹造林等項目提供資金的計劃，最終以減少溫室氣體。企業及個人可透過購買碳抵銷的額度，為碳移除活動提供資金，以「抵銷」其碳排放。可實施碳抵銷的項目類型多元化，包括林業、能源效益及可再生能源項目。碳抵銷為解決氣候變化的一種方式，透過提升減排量達至最符合經濟的預測數字。歐盟、美國及中國等各個司法管轄區的排放交易計劃因此而生，亦讓創新者有機會藉研發減排技術獲得收入。

8. 資料來源：聯合國，截至2022年3月。

9. 資料來源：聯合國歐洲經濟委員會，截至2022年3月。

10. 資料來源：聯合國環境署，截至2019年；聯合國，截至2022年3月。

11. 甚麼是「能源轉型」¹¹？

「能源轉型」指目前主要由化石燃料組成的環球能源結構逐步轉型至主要由太陽能及風能等可再生能源組成的綠色能源結構的必要過程。可再生能源取代化石燃料能源在這個過程中最為關鍵，並帶來許多嚴峻挑戰。若能源轉型執行不力，可能會導致斷電及經濟活動停滯。為建設及維護更環保的能源基礎建設，礦物為目前許多快速發展的潔淨能源技術（包括風力發電機、電力網絡及電動車）之關鍵素材。隨著潔淨能源轉型步伐繼續加快，對這些礦物的需求將迅速增長。當在用電高峰期單獨使用可再生能源可能不足以滿足需求時，以化石燃料（如天然氣）作為潔淨的替代能源可有助穩定電網。

就本質而言，能源轉型為環球資源長期需求維持強勁的主要推動力。

11. 資料來源：國際能源署《世界能源展望》特別報告及國際可再生能源署，截至2022年3月。



霸菱為一家管理3497億美元*資產的環球投資管理公司，致力物色不同的投資機遇，並在公共及私募固定收益、房地產及專門的股票市場構建長線投資組合。作為美國萬通的子公司，霸菱的投資專才常駐北美、歐洲及亞太區，旨在為其客戶、社區及員工提供服務，並竭力實踐可持續發展及負責任的投資。

重要資料

本文件僅供資訊用途，概不構成買賣任何金融工具或服務的要約或邀請。在編製本文件所載資料時，並未考慮可能接收本文件人士的投資目標、財務狀況或具體需要。本文件並非、亦不得被視為投資建議、投資推薦或投資研究。

有意投資者在作出投資決策時，必須依賴自行對投資對象的優點及所涉及風險的判斷，在作出投資決定前，有意投資者應尋求適當的獨立投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。

除非另有說明，否則本文件所載觀點是霸菱的觀點。這些觀點是基於編製文件當時的事實，本著真誠的態度而提出，有可能發生變動，恕不另行通知。本文件的部份內容可能是以相信為可靠來源的資料為基礎。霸菱已盡一切努力確保本文件所載資料實屬準確，但概不就資料的準確性、完整性或充分性作出任何明示或暗示的聲明或保證。

本文件所載的任何預測是基於霸菱在編製當日對市場的意見，視乎許多因素而定，可能發生變動，恕不另行通知。任何預計、預估或預測未必代表未來將會或可能出現的表現。本文件所載的任何投資績效、投資組合構成或例子僅供說明用途，並非任何未來投資績效、未來投資組合構成及／或投資的指引。任何投資的構成、規模及所涉及風險可能與本文件所載的例子存在重大差異。概不聲明投資將會獲利或不會產生虧損。在適當情況下，貨幣匯率的變動可能對投資價值產生影響。

投資涉及風險。過往表現不可作為未來表現的指標。投資者應細閱發售文件所載詳情及風險因素。投資者不應僅根據此資料而作出投資決定。

本文件由霸菱資產管理（亞洲）有限公司發行，並未經香港證監會審閱。

了解更多詳情，請瀏覽 [BARINGS.COM](https://www.barings.com)

*截至2022年6月30日

22-2394053