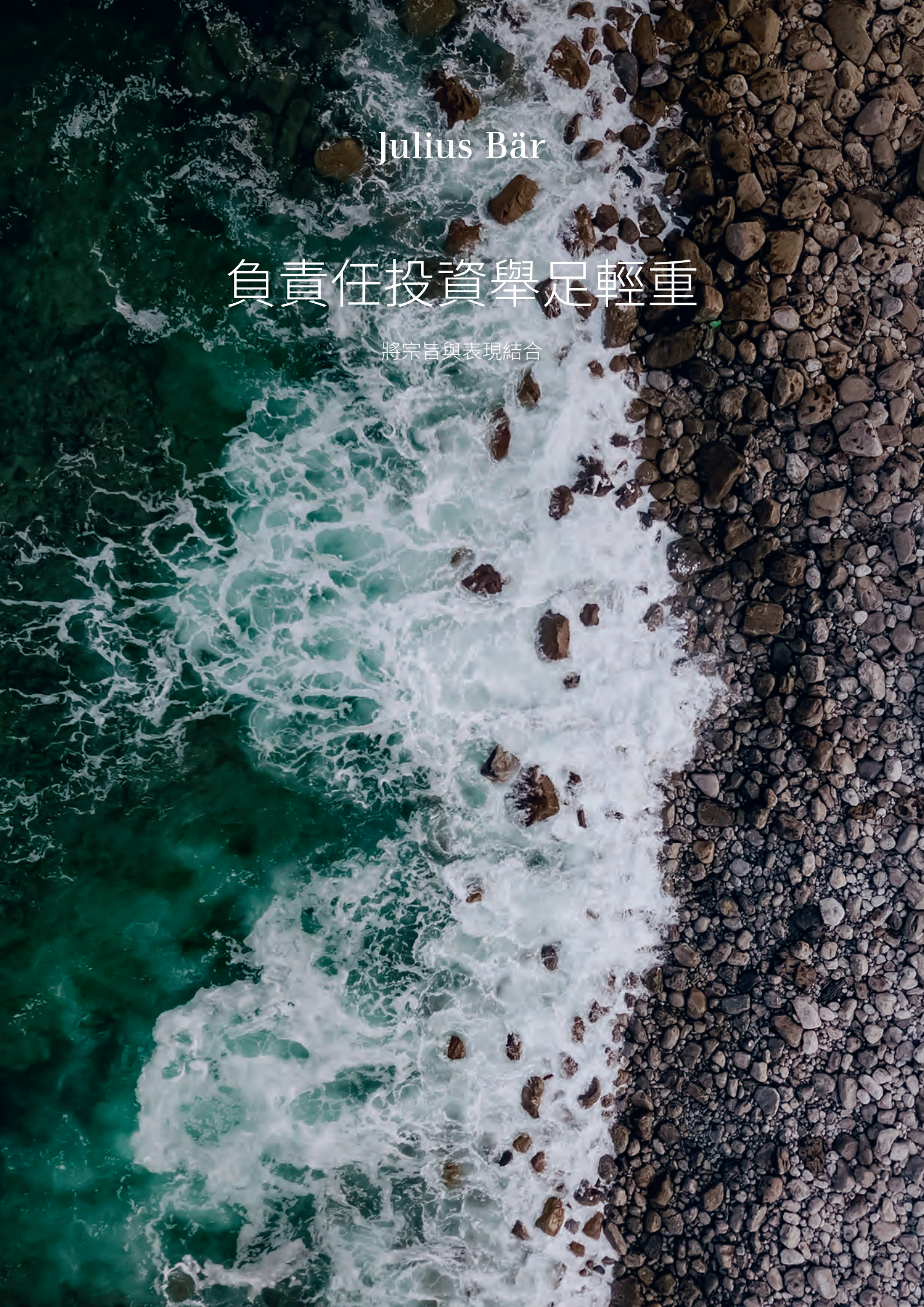




Julius Bär

負責任投資舉足輕重

將宗旨與表現結合

Julius Bär

親愛的客戶：

無論是歐洲青年抗議氣候政策不足，還是關潔淨海洋的倡議愈來愈多，有一點很明確：可持續性的話題經常登上媒體頭條，並不斷挑戰現有習慣及結構。雖然這些話題一直存在，但現在開始變成日常問題，影響我們的日常生活，從食物到旅行方式及投資方式等，不一而足。

金融業可視為是冷酷而純粹數字的世界，但我們認為，從較長遠的角度，在評估公司時，非金融因素亦不可或缺。將環境、社會及企業管治(ESG)因素納入投資決定流程，再加上傳統的財務指標，可更全面了解公司，並為決定提供更佳基礎。

我們已根據國際框架制定指引，以確定並將重大ESG議題納入投資流程。然而，這並不意味著我們對投資機會作出道德判斷，而是承認公司文化在實現成功的過程中，與其資產負債表同等重要。

在本手冊中，我們深入探討何謂負責任投資，並闡述負責任投資為何愈來愈重要。我們概述了瑞士寶盛的投資方式，以及如何將ESG因素融入我們的公司文化。

希望本刊物能支持您的投資之旅。

此致



Nicolas de Skowronski
投資顧問解決方案主管
執行委員會成員



Yves Bonzon
投資管理主管兼首席投資官
執行委員會成員

請參閱本文結尾的重要法律資訊。



目錄

6
對投資者日益重要

8
改善我們的投資技能



14
採訪
讓投資符合您的價值觀

16
承諾與陷阱



20
採訪
瑞士寶盛的基金發售

22
瑞士寶盛的可持續性



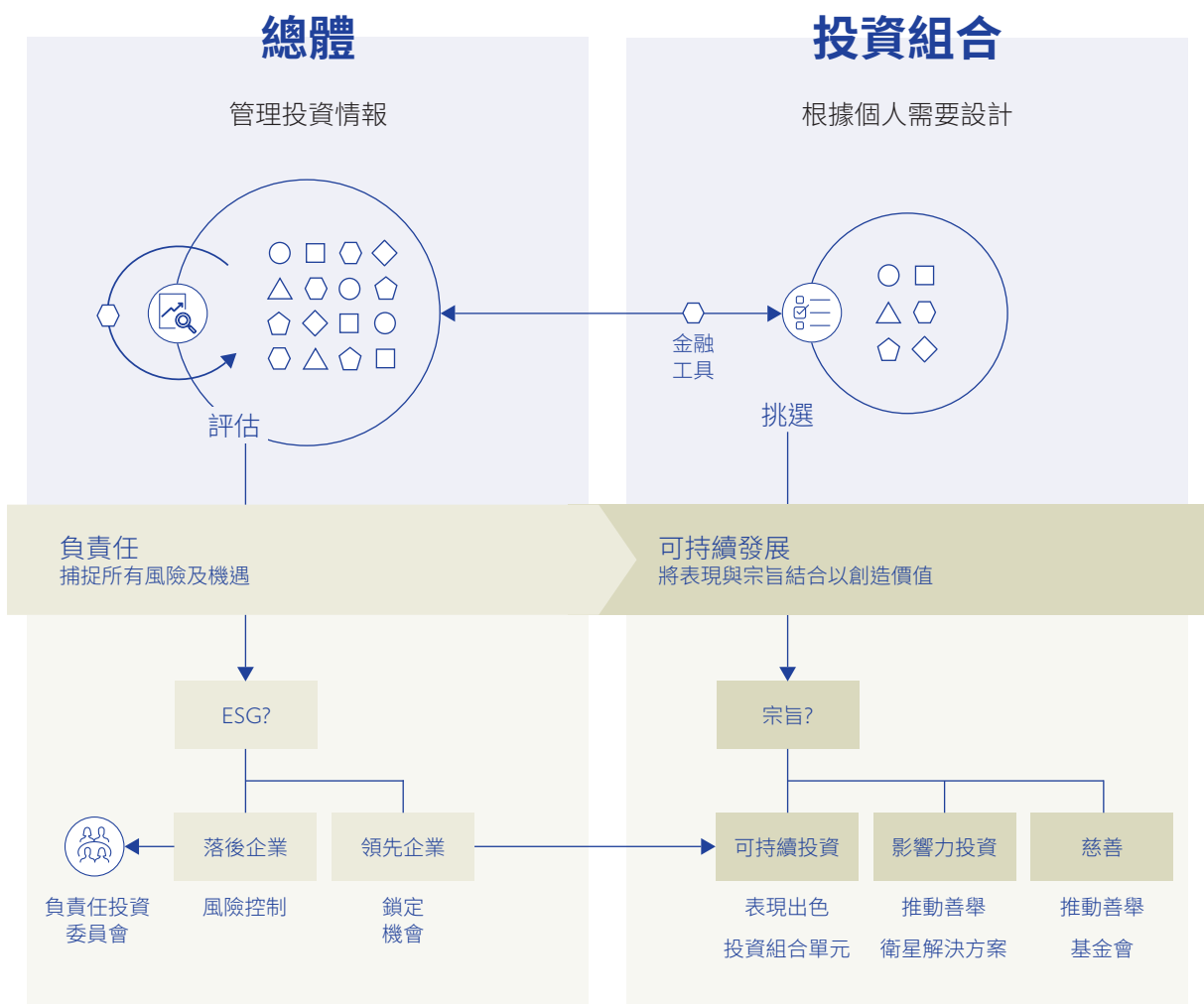
25
採訪
瑞士寶盛基金會

27
總結

28
重要法律資訊

對投資者日益重要

可持續發展的投資趨勢正在改變金融業，時至今日，愈來愈多投資者尋求符合自己價值觀的投資方案。這些投資不但與投資者的個人投資信念一致，亦能夠推動長遠的財務成效。



我們的行動...

作為財富管理機構，我們深信，可持續地創造價值不僅在於關心現金流及利潤，亦要重視與社會整體的負責任互動。首先，負責任投資的核心有一個非常理性的觀點——提出ESG問題有助增強投資表現。從大量文獻所見，長遠財務成績建基於妥善的企業管治，以及對社會及環境因素的重視。瑞士寶盛致力使ESG角度成為投資流程不可或缺的一環，而不是配角而已。

可持續發展成為主流

可持續發展是當今投資趨勢的重要一環，亦逐漸改變整個投資界。最初，關注操守的投資者要求提供符合他們價值觀及信念的投資方案，掀起這場運動的序幕。其後，汽車行業爆發柴油排放數據造假等備受矚目的企業醜聞，引發投資者的觀念有所轉變。當前世界的聯繫日益緊密，節奏愈來愈快，單憑財務狀況、現金流分析及資產負債數據，已不足以對投資作出妥善評估，環境、社會及企業管治(ESG)因素納入考慮因素，已成為業界的常態；

時至今日，這場變革仍然持續。企業正日益加強協調與社會整體的互動，尋求更廣泛的宗旨。根本性改變的跡象無處不在。美國規模最大的公司共180多名行政總裁已作出承諾，日後將貫徹社會及環境目標。企業宗旨不再局限於股東回報，而是為所有相關各方創造價值——外界對這場長久爭論的看法已經有所轉變。聯合國可持續發展目標(UN SDG)成為廣受歡迎的指標，企業以此為參考，致力使業務符合負責任價值觀的宗旨，此外亦有「葛瑞塔效應」(Greta effect)，各界在這方面的意識有所提高。投資者愈來愈關注，「為了讓世界更美好，我能夠有何貢獻？」

其次，每個人對負責任投資都有本身的看法。到底如何選擇符合個人價值觀及信念的投資，提出宗旨問題便是關鍵所在。瑞士寶盛提供全方位的投資方案，可持續投資組合的核心包括股票、債券及其他組成。作為多元化投資組合的「衛星」元素，與聯合國可持續發展目標、影響力投資及慈善服務互相連繫的主題投資，便具有真正的「推動善舉」的使命。

當然，我們亦明白本身的影響力，與同業一同學習、互相分享並推動變革。此外，我們是《聯合國負責任銀行及負責任投資原則》(United Nations Principles for Responsible Banking as well as Responsible Investment)的簽署方，亦是瑞士可持續發展金融協會(Swiss Sustainable Finance)的成員。自電動方程式賽車(Formula E)成立伊始，我們已大力支持，而且目標明確，那就是推動更為可持續的交通發展。此外，對社會整體貢獻方面，我們的可持續發展委員會就營運及財富管理服務提供策略指引。

改善我們的投資技能

關注利益相關者對股東至關重要，而納入ESG角度將提升投資表現。

理性的觀點

負責任投資的核心有一個非常理性的觀點。近年來，投資界已認識到，只靠分析金融數據已不足以恰當地評估機會及控制風險。這種演變在一定程度上由一系列企業醜聞推動。英國石油公司墨西哥灣的大規模漏油事件、大眾汽車廢氣排放醜聞（最終揭露大多數同業的違法行為）及巴斯夫面臨不斷增長的農藥挑戰，只是其中幾個例子。這些醜聞令許多投資者不斷思考他們錯過了甚麼，如何避免在未來犯同樣的錯誤。

這種觀念的轉變建立在這樣的認知：在當今愈來愈複雜及節奏急速的環境中，產品安全、就業條件及環境往績等主題可顯著影響公司的財務成功。

上述醜聞的共同點是對外部利益相關者的疏忽與傲慢。根本原因在於公司文化偏重於短期主義及自我中心，未有考慮聲譽損失轉化為財務損失的速度。可持續創造價值不僅在於現金流及利潤，亦重視與社會整體的負責任互動。

納入ESG角度

負責任投資將環境、社會及企業管治(ESG)因素納入投資決定，以更妥善管理風險並產生可持續的長期回報。換言之，用於分析的工具箱變得更加多元化。除對現金流及資產負債表的傳統審視外，對公司的公司文化（即指導其行動的願景及價值觀）亦進行更密切的探討。ESG可分成各種各樣的因子。

瑞士寶盛的負責任投資

瑞士寶盛的整體投資流程將重大的ESG風險納入考慮範圍，以提高對這些風險的認識及透明度，並為我們的客戶實現長期的經濟效益。

- **環境**維度包括評估公司與氣候變化、污染、生物多元化或水的相互依賴關係，以及相關的風險紓緩策略。
- **社會**維度方面，產品安全、工作條件、員工多元化及社區參與是重點。
- **企業管治**方面，高管薪酬、會計實務、董事會結構及商業道德為需要關注的主題。

經強化的工具組合有助提高業務及企業層面的風險及回報意識。自上而下，ESG角度鼓勵研究結構性趨勢，並增加對特定行業的機會及威脅的洞察力。這是很值價值的，因為商業環境變化非常快，受到經濟週期起伏之外的因素影響，如消費者偏好的變化、創新及政府監管。從自下而上的角度來看，考慮ESG因素有助揭示公司管理動態環境的能力，並揭示其優勢及劣勢。



研究顯示：

- 88%的研究顯示，良好的ESG實務可提高企業的營運表現。
- 80%的研究顯示，良好的可持續性實務對股票表現產生積極的影響。

《從股東到利益相關者：可持續性如何推動卓越的財務表現》，牛津大學及Arabesque Partners，2018年3月

從公司文化到企業成功

對股票或債券投資的評估，歸根結底可概括為三個問題。企業是進入景氣週期還是蕭條週期？與同業相比，公司是領先還是落後企業？金融市場情緒是進入熊市或是牛市？但實施框架以研究這些問題的答案，則非常複雜。

研究ESG因素有助找到第一個問題以及特別是第二個問題的均衡而全面答案。這個概念本身很簡單：基於長遠眼光及對所有利益相關者的責任的公司文化，將令組織具適應性。實務價值觀需要卓越的管理及完善的企業實務，包括策略指導及問責等方面。ESG領先企業通常擁有可持續的現金流、良好的財務狀況及向股東派發股息的能力。

ESG分數與企業成功之間具有不同形式的潛在聯繫。例如，成為市場的先行者可能會帶來財務上的回報。此外，負責任的公司文化及明確的宗旨有助吸引頂尖人才。負面方面，聲譽受損會加劇不確定性，並可能增加資本成本。此外，揭發公司不當行為會佔用一些管理資源，並可能導致公司在保持活力方面落後於競爭對手。ESG領先企業在營運及財務上會取得更大成功，有證據明確支持這個概念。利益相關者角度有利於股東回報，已有大量的文獻在研究這個關係，而且數目不斷增長。

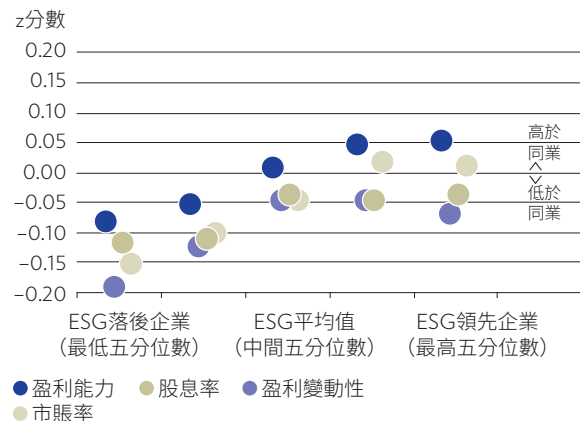
- 近70%的研究顯示，債券及房地產表現與ESG標準之間存在正關連性。

《ESG及財務表現：來自2000多項實證研究的匯集證據》，Journal of Sustainable Finance，2016年4月

- ESG評級較高的公司往往有較高的盈利能力、較高的股息率、較低的非系統性尾部風險及較高的估值。

《ESG投資基礎：ESG如何影響股票估值、風險及表現》，MSCI ESG Research，2017年11月

相對於ESG指標的表現



來源：MSCI ESG Research、Julius Baer Economics Research

從ESG領先企業到投資表現

負責任的公司文化與投資表現之間的正面聯繫程度各不相同，值得更深入關注。

三個個案說明如何正確應用ESG資料增強投資表現。首先，就環球股市而言，這方面的表現並不十分明確：專注於ESG領先企業的環球股票指數的投資表現，與完全不強調ESG標準的環球股票指數只有少許不同，這些微小的差異可能是負面，亦可能是正面，視乎特定的因素，如ESG指數的組成。例如，指數可聚焦於偏高權重的ESG領先企業或剔除某些行業。更深入的研究發現，ESG領先企業的平均波動性較小，跌幅亦較小。另一方面，當金融市場情緒高漲、風險水平較低時，ESG落後企業表現良好。

其次，就新興市場股票而言，過往關注ESG領先企業的指數的回報一直頗為理想。這種表現上的差異看似驚人，但實際上似乎是合理的。新興市場的報告要求相對寬鬆。因此，在透明度、質素及可信度方面，領先公司可能會遠超同業。

第三個例子顯示，我們這樣的流程（包括一個專門檢討負責任投資方面的委員會）具有其優點，而且需要審視ESG因素。排放醜聞爆發後，大眾汽車的估值下跌逾一半。這場危機為該公司敲響警號，要求其徹底改造，最終催生最進取的電動汽車策略之一。一些供應商仍視大眾汽車為落後企業，但根據我們負責任投資委員會的討論，我們最終認為這不再是如此令人失望的ESG個案。到目前為止，市場的看法亦樂觀，大眾汽車的股價在醜聞發生後實際上勝過同業（如下列圖表所示）。

環球股市



新興市場



大眾汽車



來源：MSCI ESG Research、Julius Baer Economics Research

過往表現並非未來業績的可靠指標。表現回報計及所有經常性費用，但不包括交易費用。您的投資價值可能下降亦可能上升，這意味著您未必能夠收回最初的投資。

總而言之，ESG角度有助區分領先企業與落後企業，透過降低風險增強投資表現，並特別適合長期買入並持有的投資者的需要。儘管如此，有時落後企業會很快成為領先企業，反之亦然，而金融市場有時會暫時忽視ESG風險。我們的方法並非完全將環境表現遜色或企業管治欠佳的公司剔除在投資領域之外，而是全面並且著重風險控制及合理的投資建議。

負責任投資委員會

我們的方法獨一無二。投資流程的關鍵因素是我們的負責任投資委員會，確保我們的投資決定包含相關的ESG資料。該專門委員會積極與我們的分析師交流，並質疑他們的觀點及信念，以限制投資風險，同時不損害他們的獨立性。專家們深入討論ESG評分較低、公眾爭議較大的公司，首先評估這些公司是否存在實質的基本因素風險，以及金融市場是否正確評估這些風險。

負責任投資委員會 確保我們的投資決定 考慮所有相關的 ESG資料。

我們向獨立的供應商獲取ESG資料，這已成為投資專業人士及其他組織的主流流程。此服務相當於提供信貸評級，通常包括整體評級、關鍵方面的量化數據及對公司整體的質化評估。然而，我們與委員會的經驗顯示，我們需質疑外部來源的ESG資料，以評估其質素及意義。由於大公司傾向於披露更多資料，或相對於同業的評估獲得高於絕對商業風險評估的比重，因此存在方法上的偏見。其他問題包括主觀觀點及分析的時間滯後。然而，新一代ESG資料提供者正幫助克服這些缺陷。此外，由於人工智能的發展，現有一款軟件能從企業新聞或媒體報導等資訊來源中提取有關公司ESG往績。

負責任投資隨著投資流程的演變而發展。負責任投資委員會在調整瑞士寶盛投資文化方面發揮重要作用。委員會的工作至關重要，幫助檢討ESG因素作為投資流程的重要部分，以及承認公司文化「軟事實」有助我們投資分析中的財務「硬事實」。

讓投資符合您的價值觀

瑞士寶盛投資管理部門可持續投資解決方案主管
Silvia Wegmann在瑞士農村長大，一直對可持續發展
有著與生俱來的好感。

Silvia Wegmann的可持續投資之旅始於2006年，當時她的一名客戶表示，有興趣根據其本身的一套標準，對出售其公司所得款項進行再投資。作為企業家，這名客戶將公司的公司文化與環境、社會及企業管治(ESG)標準掛鉤是理所當然的事。因此，他希望投資對象的公司文化與本身公司所培育的文化相似。但他對其委託亦有其他要求：他希望剔除涉及武器製造、核能、煙草及基因工程的公司。

「這完全可以理解，」Silvia解釋：「世界上有很多不平衡之處」她補充：「戰爭；人們正在挨餓；有些孩子在非常惡劣的條件下工作；氣候變化。」企業要在這樣的環境中取得成功，除透過企業實務及提供的產品與服務解決ESG考驗外，別無選擇。「透過可持續投資，我真正找到機會對抗這些不平衡，反映我個人的價值觀。」

與誤解角力

目前，關於可持續投資仍有許多誤解。「人們認為可持續投資是綠色、非理性、無形的，」Silvia解釋。事實上，情況恰好相反：「可持續發展的公司更具創新性。這些公司擁有解決我們所面臨考驗的產品，如果擁有更佳、更創新的產品，利潤就會更高。」

超級G

可持續投資的本質是將ESG因素納入投資決定。但Silvia解釋，沒有企業管治，就不會有「E」及「S」。嚴格企業管治的公司認識到管理與環境考驗(如氣候變化)或社會考驗(如消費者態度轉變)相關的風險及機遇的重要性。

整合ESG因素可使投資組合 具有更佳的風險回報。

可持續投資：有何不可？

不過，目前還有很大的改進空間。Silvia引用一項研究，投資者被問及如何將可持續發展實務融入他們的日常生活。78%的受訪者表示，他們回收玻璃，將廢物分類並購買本地生產的食物，但實際上僅20%的人轉化為投資。「我的問題是，如果選擇可持續的生活方式，何不將投資與價值觀保持一致呢？對我而言，這是顯而易見的。憑藉可持續投資，您可獲得財務回報，同時可以將金錢投入有意義的事情上。」



承諾與陷阱

可持續金融已從小眾市場轉向主流市場，
其受歡迎程度掩蓋了「推動善舉」絕非易事的事實。

道德觀點

人們亦可從主觀的角度考慮負責任投資。社會規範及價值觀隨著時間而演變，可持續發展是當前時代精神的一部分，亦是我們如何看待當今世界及選擇如何行動的關鍵。複雜的術語是負責任投資的弱點，實際上有各種各樣的具體方法。在我們的整體投資方法中，負責任投資領域有兩種日趨流行的策略。近年來，可持續及影響力投資已從小眾市場轉向主流市場。對於希望投資與個人價值觀及信仰一致的投資者，這些策略迎合其需要，同時又可滿足實現超越財務回報的投資目標。至關重要的是，當我們將ESG因素的整合應用至整個主動型投資領域時，這些策略其後會從中選擇一部分工具。這些策略具有共同的長期前景，但在可持續性方面的細微差別各不相同。

可持續投資從ESG角度檢視公司，即投資重點是公司文化對所有利益相關者有長遠眼光及責任。在此情況下，可持續性來自自下而上的公司實務。此策略與優質投資風格有許多相似之處。如前文所述，有充分的證據顯示，可持續投資能夠提供較佳的經風險調整後回報，因此特別適合長期買入並持有的投資者。此領域發行的證券非常廣泛，涵蓋股票、債券及部分另類投資資產類別及相關產品，使投資者能夠建立多元化的投資組合。

瑞士寶盛在可持續投資方面特別強調主題投資，其中聯合國可持續發展目標是指南針及通用語言，幫助尋找可持續性來自業務本身的公司，例如，主題包括健康、營養、低碳及水。就ESG評級而言，即使公司的ESG評分相對於同業只是平均值，我們允許基於其業務性質而考慮其可持續性。主要是股票產品，作為非常多元化投資組合中的衛星部分。

基於道德考慮而將某些企業剔除在外是可持續投資的常見及普及層面。作為一家銀行，我們的業務範圍不採用一般的除外責任，但我們有工具協助客戶做到這一點。重要的是，基於價值觀排斥，與禁止對有爭議的武器進行投資的監管需要，兩者並不相同。

影響力投資旨在產生積極的社會或環境影響。影響力投資指衛星投資，此策略特別適合投資具有財務回報以外宗旨，並且希望對人們生活產生正面影響的投資者。雖然用意高尚，但此策略亦有缺陷。影響

力投資要求投資者與投資來源在價值、目標一致及對投資後果的實質衡量方面有足夠的共同點，而這通常相對複雜。影響力投資透過股東參與或公司或項目直接融資而達成。因此，產品的規模相對有限，包括債券及私募股權等部分另類資產。

投資方案例子

可持續投資

- 可持續發展委託
- ESG領先企業股票
- ESG領先企業債券
- 潔淨能源股票產品
- 水股票產品
- 可持續房地產

影響力投資

- 綠色債券
- 微型金融



「感覺良好」還是「推動善舉」？

可持續投資的流行有一部分來自對社會作出積極貢獻的渴望。我們關心本身的足跡，意識到自身的消耗，亦愈來愈將投資與這些考慮因素結合。然而，儘管我們普遍假設透過可持續投資能夠「推動善舉」，但研究此觀點的分析卻相對不多。事實上，現有的學術文獻顯示，只有為數不多的證據顯示可持續投資具有積極的社會或環境影響¹。

這個難以忽視的結果引發人們對時代思潮的質疑。倘若投資組合的碳足跡與現實世界的碳排放並無聯繫，那麼對投資組合碳足跡的評估又有何意義？倘若將整體影響微不足道，那麼撤出投資又有何作用？投資足跡與消耗足跡有多大的相關性？剔除投資是「感覺良好」還是「推動善舉」？雖然這些問題聽起來很尖銳，但我們確實認為應提供誠實的答案。投資界逐漸被可持續性及宗旨之理念所淹沒，客觀的視角變得愈來愈困難，但亦愈來愈有必要。

同樣的文獻亦顯示，參與是重要的 — 並可以透過影響力投資來實現。證據顯示，在股東大會期間尋求與公司管理層對話或投票，具有一定影響。

事實上，上述結果得到一些備受尊重的經濟學家支持，如諾貝爾經濟學獎得主 Oliver Hart，他積極宣傳投資者參與勝過撤出投資。² 我們區分可持續投資與影響力投資的方法是建基於這些論點，在我們看來，「推動善舉」的理念主要反映於影響力投資。

然而，參與並非易事，個人投資者通常無法傳達其心聲。投票服務提供者存在，但透過這些途徑表達觀點需要一定功夫，而且通常只適用於投資組合的一小部分。與此同時，財富管理公司變得愈來愈活躍，並透過指數投資提供參與機會。這個發展前景值得期待，但一些考驗已經浮現：在宗旨及價值方面找到共同點，制定透明的投資指導方針，並確保遵循這些指導方針的企業承擔責任。除了參與方面的考驗外，影響力投資亦有代價。直接投資於具有社會或環境影響的項目或公司，通常缺乏流動性，只有少數綠色債券例外，大大縮小合適的投資者範圍。總之，儘管這種渴望有目共睹，但投資者必須承認，「推動善舉」實際上比今天的敘述複雜得多。

¹ J. Kölbel, F. Heeb, F. Paetzold, T. Busch, 2018年回報之外：調查可持續投資的社會和環境影響

² NZZ am Sonntag, 2019年7月27日, Firmen, die so gross sind wie Facebook, dürfen nicht nur die Profite maximieren

瑞士寶盛的基金發售

瑞士寶盛的基金發售團隊將負責任投資標準
納入其基金篩選流程，同時不斷為客戶的投資組合增值。

Fabio Frazzetto於2013年2月加入瑞士寶盛基金發售團隊。作為基金分析師，他負責股票及固定收益領域的策略，以及可持續及影響力投資基金。

瑞士寶盛基金發售團隊的職責是甚麼？

我們的團隊滿足環球客戶的需要，提供所有資產類別、投資策略及基金類型的建議。由於開放的架構及一流的甄選流程，定期資訊流動以及高度透明性均有所保證。

如何確保團隊的分析是一流的？

我們擁有專門的基金分析師團隊，負責挑選最具說服力的基金。基金甄選不只是鎖定表現最好的基金。精心挑選的基金建議，按資產類別、地區及投資風格分類，結合對過往表現及風險趨勢因素的分析，以及對在未來持續存在的可能性進行質化評估。

您是否將ESG角度應用於基金篩選流程？

負責任投資原則(PRI)是瑞士寶盛整體投資流程的一個重要部分。我們為客戶尋求長期經濟獲益，在此過程中，對環境、社會及企業管治(ESG)因素的分析能夠輔助對盈利、現金流及資產負債表的傳統財務分析。

這對各基金分析師有何價值？

基金分析師從ESG角度對所有推薦的基金進行評估，此評估是根據向各基金經理發出的專屬問卷，評估在投資流程中考慮多少ESG因素。ESG評級最低的基金(從ESG角度來看風險最高)需要基金審批委員會專門簽字批准。

此增強型基金分析流程的結果是甚麼？

由基金分析師對所有推薦基金進行深入研究及分析，結果以瑞士寶盛負責任投資基金評級(RIFR)進行量化。RIFR採用7分制，範圍介乎AAA(最好)至CCC(最差)。整合RIFR的最終目標是為客戶提供更



多資訊，盡可能著重投資相關風險，以便作出合理、全面的投資決定。

怎樣是最終的可持續及影響力投資？

特別在此領域，為特定客戶選擇合適的產品時，分析基金經理及基金的DNA發揮了關鍵作用。因此，對於專門的SRI（社會負責任投資）客戶，我們提供一系列主動及被動管理的基金，在投資流程的不同階段有意識地考慮及系統化整合ESG概念，而不會對回報產生負面影響。此特定基金範圍是瑞士寶盛整體

推薦基金範圍的附屬基金類別。這些可持續及影響力投資基金均成功通過瑞士寶盛基金發售的全面盡職審查流程，並獲納入全球基金分銷協議範圍內。

對我們的客戶，選擇這些重點基金乃真正的增值。筆者認為，這些專門的投資解決方案應構成客戶在瑞士寶盛的投資組合的一部分。

瑞士寶盛的可持續性

在邁向更加可持續的世界時，金融可發揮主導作用。瑞士寶盛將可持續發展視為客戶、股東及整個社會創造長期價值的重要部分。

為何對金融業如此重要

在邁向更加可持續的世界時，金融行業扮演重要角色，為實體經濟提供資本，並引導實體經濟走向可持續的解決方案。聯合國制定的可持續發展目標(SDG)概述了如何達成這個目標的例子。金融行業能夠影響邁向更加可持續實務的其他途徑，包括投資於更加可持續的科技及企業；以可持續的方式為長線增長提供資金；推動建設低碳、氣候適應型的循環經濟。

利益相關者亦提高對金融公司在可持續發展方面的期望：

- 客戶愈來愈要求更加可持續的產品及服務
- 投資者開始將ESG因素納入其財務分析，以協助他們的投資決定
- 員工希望為負責任的公司工作

- 監管機構希望公司證明遵守SDG及巴黎氣候協議等國際協議
- 社會整體愈來愈認識到金融機構在邁向可持續未來時可以發揮的作用

從內部開始 — 管理關鍵的可持續發展主題

2018年，瑞士寶盛成立可持續發展委員會，由銀行內的高層組成，為我們的產品及本身的業務制定策略方向。在瑞士寶盛，主要的可持續發展主題涵蓋多方面，包括：

- **最佳僱主：**如何吸引及挽留關鍵人才？我們如何在瑞士寶盛擁抱多元化？
- **風險文化：**我們如何創造具風險意識及負責任行為的文化？
- **環境管理：**我們怎樣能夠減少自己的生態足跡（能源、水、廢物）？

此外，我們以聯合國確定的SDG為宗旨，此全球框架包括17個目標，涵蓋環境及社會問題以至政治及全球夥伴關係主題。SDG的目標是為所有人創造更美好、更加可持續的未來。在金融行業，我們可發揮關鍵作用 — 幫助通過私募基金支援全球發展議程。對瑞士寶盛而言，這涉及確保我們將ESG考慮因素納入投資決定；加強我們作為良好企業公民的角色（見下一章）；與客戶就SDG進行交流、教育客戶，告訴他們值得投資的對象。

在各個領域，我們制定目標，其後跟進我們達成目標的進度。我們每年刊發瑞士寶盛企業可持續發展報告詳細介紹瑞士寶盛在關鍵可持續發展議題的進展。

協助世界各地的當地社區

積極企業公民意識一直是瑞士寶盛文化的重要一環。瑞士寶盛在全球60多個地區設有辦事處，非常重視與營運所在當地的社區合作。

Julius Baer Cares支持自下而上的社區參與組織，並由員工自願基礎推動。

瑞士寶盛藝術收藏以瑞士本土或居於瑞士的新晉當代藝術家的作品為中心。

瑞士寶盛基金會在職業培訓、循環再用升級及財富不均等核心領域支持世界各地的合作組織。基金會亦在團結及藝術領域進行捐贈。



我們參與電動方程式賽車 (FORMULA E)

我們相信，Formula E是對未來的一項投資。這個賽車系列是先進交通及「智慧城市」創新的試驗場地，亦為舉辦比賽的社區帶來交通及環境的新視野。近年來，電子交通成為企業、科學界及社會整體的迫切問題，尤其在柴油排放醜聞爆發、新興市場及一些發達國家的空氣污染成為普遍問題後。

作為銀行，我們的使命是管理資產，包括尋找能夠創造長期價值的投資。在過程中，瑞士寶盛在資產與科學及商業之間建立聯繫。透過贊助Formula E，我們獲得參與交通創新、能源轉型、智慧城市、可持續發展及前瞻性投資趨勢等主題的平台。

瑞士寶盛參與關鍵組織的行動以推動使命

參與關鍵組織的行動讓我們能夠分享經驗、向同業學習並隨時了解最新的主題。我們可共同推動行業變革。我們是瑞士可持續發展金融協會(SSF)等組織的成員，並簽署了聯合國《負責任投資原則》及《負責任銀行原則》。

- **瑞士可持續發展金融協會(SSF)¹**：SSF旨在透過提供資訊、教育及促進增長，加強瑞士在全球可持續金融市場中的地位。瑞士寶盛於2014年加入SSF。
- **聯合國《負責任投資原則》(PRI)²**：PRI是世界上負責任投資的主要倡導者。通過這個自願倡議，簽署人承諾在其投資流程中應用這些原則。瑞士寶盛自2014年以來一直是PRI的簽署人。
- **聯合國環境署金融行動機構《負責任銀行原則》(PRB)³**：PRB為可持續的銀行體系提供框架，幫助銀行業展示如何在SDG及巴黎氣候協議方面為社會作出積極貢獻。2019年9月，瑞士寶盛在紐約聯合國大會期間簽署PRB。

¹ www.sustainablefinance.ch

² www.unpri.org

³ www.unepfi.org/banking/bankingprinciples

瑞士寶盛基金會

瑞士寶盛基金會成立於1965年，是瑞士銀行設立歷史最悠久的基金會。50多年來，瑞士寶盛基金會一直致力為社會作出貢獻。

基金會的核心價值觀：

- 遠見與勇氣：預見重要的變化，鼓勵他人效法
- 激勵與反思：我們希望與合作夥伴一起作出可持續的影響
- 好奇心與分享：在三個核心領域內增進知識，並透過分享專業知識產生最大影響



在總經理Christoph Schmocker的帶領下，基金會實施新的進取策略，致力完善其管治體系，並透過專注於三個核心策略領域來實現更大的影響力：職業培訓、循環再用升級及財富不均。

您已經入職三年，到目前為止有何成就？

在增進對瑞士寶盛的了解，並與基金會不同利益相關者會面後，本人概述基金會的重點策略，這亦是基金會董事會的首要任務。此分析結果及首個重要里程碑是基金會董事會批准我們的增長大計，並決

定專門投資於三個核心領域：職業培訓、循環再用升級及財富不均。

為了更妥善讓每個人了解基金會的專業領域、項目、目標及主張，我們的網站已完全更新。

此外，我們訂明合作機構必須符合的要求，以及我們支持的不同項目。合作期限以及提供的資金數額亦是我們必須界定的事宜。為使基金會的管理專業化，

「真正的探索之旅不是尋找新天地，而是擁有新的視野。」

MARCEL PROUST, 1871-1922年，
法國作家兼評論家

我們建立高效率的工具，如「The Strategic House」或三個「Criteria Grids」，每年評估 300個應用。這些管治工具有助我們在內部及外部分享知識及成果。

為何關注財富不均？

作為私人銀行的企業基金會，我們自認為有責任解決在世界各地看到的財富失衡問題，我們幸運地有能力做到這一點。

最顯而易見的做法是將重點放在減少貧困，向有需要的人提供捐助；然而，為了實現更長期、更有效的策略，應鼓勵富裕階層與經濟弱勢階層會面並相互溝通，開拓共同的項目，解決兩者同樣面對的日常問題。我們相信，鼓勵自願的思想及見解交流可帶來長遠的解決方案，為規模較小的社區提供各種機會，幫助他們自主。

談到慈善事業，您認為最重要是甚麼？

在慈善事業，人情味是一個關鍵因素，對本人而言則是非常情緒化的激勵動力。我們都受到世界各地的故事觸動，甚至受到自己家庭故事的影響，但我們通常難以知道從何入手，怎樣作出實際有效的貢獻。盼望改善現狀是慈善事業的本質。與慈善專家面對面討論本身的想法及願望，從而接觸更多機會，以建設性及有效的方式實踐這個盼望。作為慈善顧問，這是我們能夠為瑞士寶盛客戶提供的關鍵服務之一。

本人亦希望強調，言行一致是重要的，這意味著我們需要身體力行，貫徹對客戶的建議。

總結

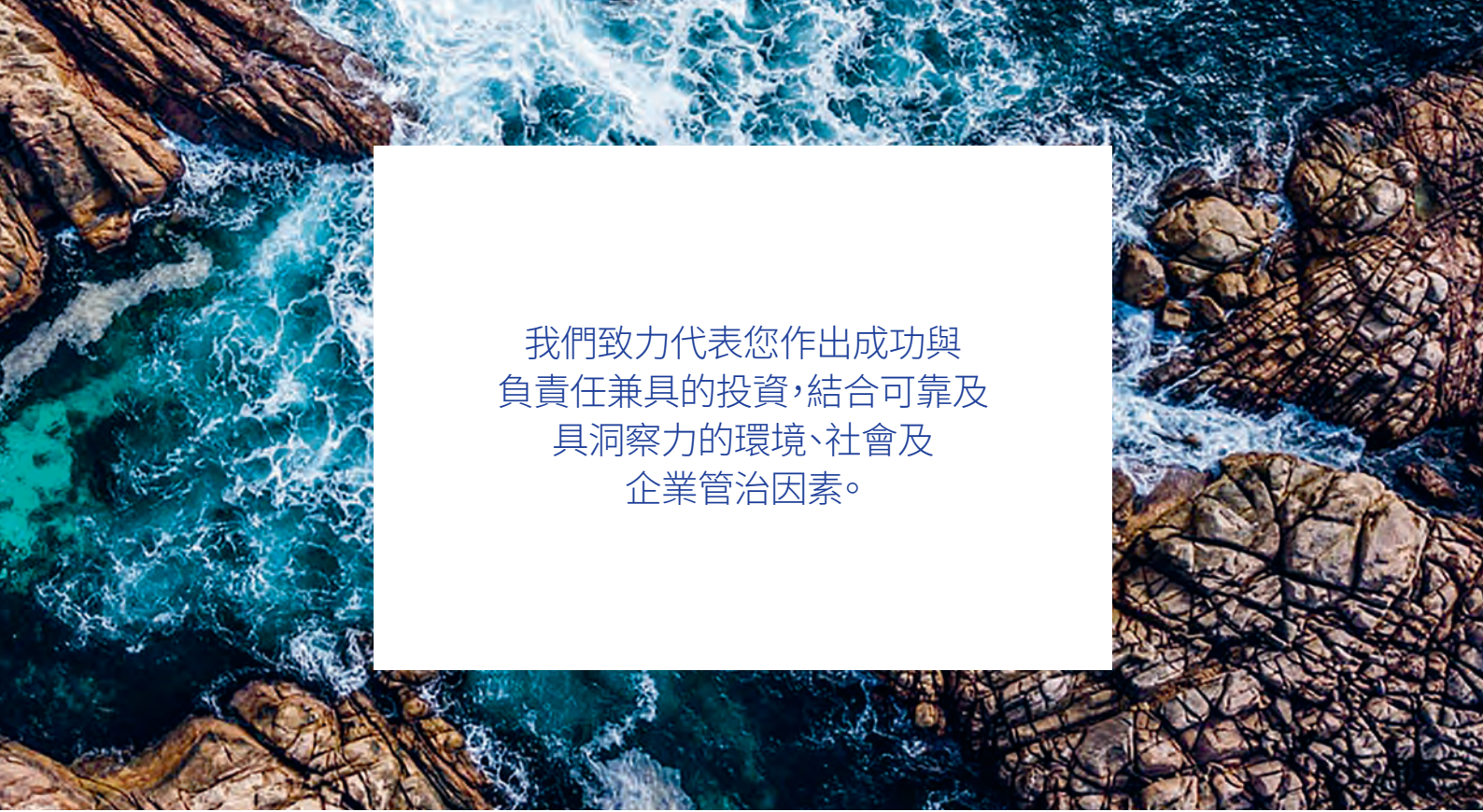
考慮可持續性標準不只是我們投資流程的一個重要部分，亦是我們參與企業實務時的日常環節。

可持續性已成為投資的主流，這有賴人們變得注重風險及道德觀念。我們的投資流程反映近年來更整體的變化：評估可持續性已成為投資分析的一個重要部分，而不僅是根據道德考慮因素來選擇投資。在投資組合中考慮ESG因素，不但可以增加透明度，亦提供資金投資去處的更多資訊。

在瑞士寶盛，我們不但討論，更會付諸行動。憑藉我們在主要機構的成員身份，以及我們作為積極的企

業公民，我們將可持續發展融入日常運作，旨在為客戶、股東及整個社會創造長期價值。

如欲了解更多關於負責任投資及我們的相關服務及產品，您的專屬關係經理很樂意一直提供支援，在您的投資之旅上並肩前行。



我們致力代表您作出成功與
負責任兼具的投資，結合可靠及
具洞察力的環境、社會及
企業管治因素。

出版商名稱

本刊物構成**營銷資料**，並非獨立財務/投資研究的成果。因此並未按照財務／投資研究獨立性的法律規定而編製，且不受任何通報財務／投資研究之前禁止進行交易的限制。本刊物由瑞士蘇黎世的瑞士寶盛銀行有限公司製作，該公司由瑞士金融市場監督管理局 (FINMA) 授權及監管。

作者

Lucija Caculovic, CFA, 投資撰文
lucija.caculovic@juliusbaer.com¹

Helen Freer, CFA, 投資撰文
helen.freer@juliusbaer.com¹

¹ 瑞士蘇黎世的瑞士寶盛銀行有限公司的僱員，該公司由瑞士金融市場監督管理局 (FINMA) 授權及監管。

本刊物中的資訊與觀點由瑞士寶盛銀行有限公司在撰寫當日所編制。如有任何更改，恕不另行通知。本刊物僅供參考之用，並不構成經由或代表瑞士寶盛發出買賣任何證券、衍生證券或其它產品、或在任何司法管轄區內參與任何交易策略的要約或邀請。作者的觀點和評論僅代表其目前的觀點，並不必然代表瑞士寶盛的相關機構或任何其他第三方的意見。其他瑞士寶盛的相關機構可能已經或將會發表與本刊物內容不一致的，或得出與本刊物不同結論的其他刊物。瑞士寶盛並無責任向本刊物的讀者作出任何的通報。

雖然本刊物所載資訊和數據取自相信可靠的來源，但我們不對其準確性或完整性作出任何聲明。對使用本刊物而導致的任何損失，瑞士寶盛銀行有限公司香港分行及其聯營公司概不承擔任何責任。本刊物以及本刊物內的任何市場數據僅供指定人士個人之用，除非已獲得瑞士寶盛或相關市場數據來源的批准，不然不得再分發給任何第三方。在本刊物受到法律限制（根據讀者的國籍、戶籍或其它因素）的司法管轄區，不得向該地區的任何人士派發本刊物。瑞士寶盛所屬機構提供的投資建議均不應被視為《歐盟金融工具市場指令》（2014/65/EU on markets in financial instruments，也被稱為MiFID II）所定義的“獨立”建議。

適宜性

本刊物中提及的資產類別的投資不一定適合所有人士，也未必在所有國家均有提供。**瑞士寶盛的客戶請聯繫本地的瑞士寶盛機構，瞭解當地的瑞士寶盛機構提供的相關服務及／或產品。**本刊物並非針對任何特定投資者之投資目標、財務狀況或特定需要而撰寫。在進行任何交易之前，投資者應該考慮該項交易是否符合其個人情況和目標。客戶在作出任何投資或交易或其他決定之前，應仔細閱讀相關的產品說明書、認購協定、資訊備忘錄、招股書或與證券或其他金融工具發行相關的其他發行文件。**本刊物內容並不構成任何投資、法律、會計或稅務相關的建議，亦不構成適合個別人士狀況的任何投資及策略的陳述；更不構成對個別投資者提供任何特定的個人建議。**任何提及個別的特定稅務待遇的資訊均取決於個別投資者的個人狀況，並可能在未來有所變動。瑞士寶盛建議投資者在專業顧問的輔助下，獨立評估其具體的財務風險，以及法律、規管、信貸、稅務及會計情況。若本刊物提及參考特定研究報告，請參閱相關研究報告的全文，本刊物不應在未參考研究報告全文的情況下被視為獨立數據閱讀，研究報告全文可應要求提供。

風險

本刊物中提及的任何資產類別之投資產品的價格、價值以及收益均可升亦可跌，**投資者可能無法取回所投資的本金。**本刊物中提及的資產類別的風險包括但不必然局限於市場風險、信貸風險、匯率風險、政治風險和經濟風險。新興市場的投資項目有一定的投機性質，可能較發達市場的投資產品波動性更高。客戶倘若尚未完全理解某一產品的特點和相關風險，不應對相關產品進行投資。**過往表現並非未來業績的可靠指標。業績預期並不是未來業績的可靠指標。**股票、銀行債券（如附息銀行債券及票據）以及其它對金融機構的索賠一律受到特殊法規的限制。如果信貸機構未能清償債務，該類條例則可能對投資者及信貸機構的合夥人帶來負面影響。詳情請參閱：www.juliusbaer.com/legal-information-en。

第三方資訊

本刊物可能包含由第三方提供之資訊，包括如標準普爾、穆迪投資、惠譽國際或類似的評級公司所提供之評級，而研究報告則由MSCI ESG Research LLC等研究服務提供者或其關聯機構提供。任何MSCI ESG Research LLC研究報告中所提及或包含的發行商可能是MSCI Inc. (簡稱MSCI) 或另一MSCI附屬公司的客戶或與其客戶有關聯。除非事前獲得相關第三方的書面準予外，所有以任何形式複製或派發第三方資訊均予以禁止。第三方內容供應商概不就其數據(包括評級)之準確性、完整性、及時性或有效性作出任何保證，亦不會為使用其資訊所引發或導致之任何結果或錯誤及遺漏(疏忽或其它)承擔任何責任。第三方資訊供應商不會作出明示或暗示的保證，包括並但不限於對特定目的或用途的適銷性或適合性作出保證。第三方資訊供應商將不會就使用其資訊，包括評級或研究所導致之任何直接、間接、偶然性、示範性、補償性、懲罰性的、特別或隨之引發的損害、成本、支出、法律費用或損失(包括收入或利潤損失及機會成本)承擔任何責任。信貸評級乃意見說明，非事實之陳述或對投資者提供購買、持有或出售證券之推薦及建議。信貸評級不代表證券市場價值或證券是否適合投資者的投資目的，亦不應以此作為投資建議。

重要派發資訊

本刊物以及本刊物內的任何市場數據**僅供指定人士個人之用**，除非已獲得瑞士寶盛或相關市場數據來源的批准，不然不得再分發給任何第三方。在本刊物受到法律限制(根據讀者的國籍、戶籍或其它因素)的司法管轄區，不得向該地區的任何人士派發本刊物。

外部資產經理/外部財務顧問：如任何外部資產經理或外部財務顧問獲提供本營銷刊物，瑞士寶盛銀行明確禁止該外部資產經理或外部財務顧問再分發本刊物，或向其客戶及／或第三方提供本刊物。通過接收任何營銷刊物，外部資產經理或外部財務顧問確認其將自行作出獨立分析和投資決策，如適用。

奧地利：Julius Baer Investment Advisory GesmbH由Austrian Financial Market Authority (FMA) 監管及授權，向其客戶分派本刊物。

智利：本刊物僅可向指定人士派發。

杜拜國際金融中心：本刊物由Julius Baer (Middle East) Ltd. 所分派。不得向零售客戶派發本刊物或成為其行事依據。請注意Julius Baer (Middle East) Ltd. 僅可向專業客戶提供金融產品或服務，此等客戶須具備足夠的財務經驗，以及對金融市場、產品或交易和任何相關風險具備足夠的認識。所提及的產品或服務僅可提供予符合杜拜金融服務局 (DFSA) 之《業務單元守則》(Conduct of Business Module) 定義的專業客戶。Julius Baer (Middle East) Ltd. 獲得杜拜金融服務局正式授權，並由其監管。

德國：Bank Julius Bär Deutschland AG由German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) 監管及授權，向其客戶分派本研究刊物。如對本刊物有任何疑問，請聯絡閣下的客戶經理。

根西島：本刊物由Bank Julius Baer & Co Ltd., Guernsey Branch所派發，該公司由根西島金融服務委員會 (Guernsey Financial Services Commission) 監管，並獲發牌在根西島提供銀行及投資服務。

中華人民共和國香港特別行政區：本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司香港分行在香港代為派發，並歸屬於該公司。該公司持有香港金融管理局在銀行條例[(香港特別行政區法律第155 章(Chapter 155 of the Laws of Hong Kong SAR)] 下發出的銀行牌照。瑞士寶盛銀行有限公司香港分行亦在《證券及期貨條例 (Securities and Futures Ordinance) 》第571章下註冊為註冊機構，並持有牌照從事第一類(證券交易)、第四類(就證券提供意見)和第九類(提供資產管理) 規管活動(中央編號：AUR 302)。在香港，不得向《證券及期貨條例》定義為“專業投資者”以外的人士刊發、傳閱或派發本刊物。本刊物內容未經香港證券及期貨事務監察委員會(簡稱證監會)或其它任何監管機構審核。本文件中所有提及香港之處均指中華人民共和國香港特別行政區。如對本刊物有任何疑問，請聯絡閣下的香港客戶經理。瑞士寶盛銀行有限公司是於瑞士成立的有限法律責任公司。

印度：根據2014年《印度證券交易委員會 (SEBI) 研究分析師條例》規定，本刊物並不屬於瑞士寶盛(蘇黎世)的附屬公司 Julius Baer Wealth Advisors (India) Private Limited (簡稱 JBWA) 或其任何印度子公司。本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司(瑞士寶盛)編制。瑞士寶盛是成立於瑞士的有限責任公司，且並不持有印度儲備銀行頒發的銀行牌照。本刊物不得以任何方式被詮釋為JBWA或全球任何瑞士寶盛其它機構的要約、招攬或建議。

以色列：本刊物在以色列由Julius Baer Financial Services (Israel) Ltd. (JBFS) 分派，該公司獲以色列證券局 (Israel Securities Authority) 發牌以提供投資市場推廣及投資組合管理服務。根據以色列法例，“投資市場推廣”是向客戶就一項投資、持倉、買賣證券或金融工具的可取之處提供建議，而該等建議的提供者與證券或金融工具有關聯。由於JBFS為瑞士寶盛銀行有限公司的聯營公司，故被視為與個別證券及金融工具有關聯，而該等證券及金融工具可能與JBFS提供的服務有關聯，因此，本文件使用的任何“投資建議”一詞或其任何不同的表達方式，應被理解為如上文解釋的“投資市場推廣”。

日本：本刊物由獲授權的瑞士寶盛實體於日本派發，並應附有適當的免責聲明和格式。

巴林：Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) 是一家經營投資業務的公司，由巴林中央銀行發牌及受其監管。該公司向專業和認可投資者客戶派發本刊物。請注意，Julius Baer (Bahrain) B.S.C.(c) 僅向符合巴林中央銀行規則手冊定義的專家及認可投資客戶提供金融產品或服務；該規則手冊包含依據巴林中央銀行法例賦予的中央銀行立法權力所訂定的規例、指引和法則。本刊物不得向零售客戶派發或成為其所行事依據。巴林中央銀行概不就本刊物所載陳述和資料的準確性負責，也不就任何人士由於依賴在此刊載的陳述或資料而導致的損害或損失承擔任何責任。

黎巴嫩：本刊物由Julius Baer (Lebanon) S.A.L. 派發，該公司是一家受黎巴嫩資本市場管理局（Capital Markets Authority）監管的正式持牌金融經紀機構。本刊物並未獲黎巴嫩資本市場管理局或黎巴嫩其它相關的監管機構核准或授權。本刊物為私人保密文件，僅應要求分發予少數個人／機構投資者。嚴禁向任何其他人士提供本刊物，任何人士亦不得以本刊物內容作為行事依據。本文所載資訊為截至所述日期的資訊，Julius Baer (Lebanon) S.A.L.概不負責定期更新該等資訊。本刊物所載的報價和價值僅供參考，不應被視為交易價格。

盧森堡：本刊物由Bank Julius Baer Europe S.A. 派發，該公司為根據盧森堡大公國法律成立並經營的股份有限公司，註冊地址為25, rue Edward Steichen, L-2540，盧森堡。該公司於盧森堡商業和公司註冊處註冊，編號為B 8495。該公司由盧森堡金融監管局（Commission de Surveillance du Secteur Financier，地址：283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg）授權及監管。本刊物並未獲盧森堡金融監管局認可或審閱，亦不擬向盧森堡金融監管局存檔。

摩納哥：Bank Julius Baer (Monaco) S.A.M.是獲摩納哥國務大臣及法國央行認可的機構，以及 Julius Baer Wealth Management (Monaco) S.A.M.是一家在摩納哥獲授權的資產管理公司，並向其客戶派發本刊物。

愛爾蘭共和國：Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch獲盧森堡金融監管局（the Commission de Surveillance du Secteur Financier）（地址：283, route d'Arlon L-1150 Luxembourg）授權及監管，並須遵循愛爾蘭中央銀行的業務操守規則，向其客戶和准客戶派發本刊物。Bank Julius Baer Europe SA是一家根據盧森堡大公國法律註冊成立的社會公司（註冊地址：25, rue Edward Steichen, L-2540 Luxembourg，在盧森堡商業和公司註冊局（RCSL）註冊編號B 8495）。Bank Julius Baer Europe S.A. Ireland Branch 向其客戶派發本刊物。本刊物中提及的某些服務可能由位於盧森堡大公國或愛爾蘭共和國境外的瑞士寶盛成員公司提供給愛爾蘭分行的客戶。由盧森堡金融監管局及/或愛爾蘭中央銀行為保護零售客戶而制定的規則並不適用於該類服務，而且金融服務督察署（Financial Services Ombudsman）也將無法解決與該類服務相關的投訴。

俄羅斯：本文件並非Julius Baer CIS Ltd的刊物，該公司由俄羅斯中央銀行授權和監管。本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司編製，不得以任何方式被詮釋為要約、招攬或建議，包括Julius Baer CIS Ltd或全球任何Julius Baer機構在俄羅斯刊登的外國金融服務廣告。

新加坡：本刊物由瑞士寶盛銀行有限公司新加坡分行分派，僅供認可投資者或機構投資者閱覽。該刊物不構成新加坡《證券及期貨法》第289章之275或305節所定義的“廣告”。根據《新加坡財務顧問法》(第110章)之100(2)節，瑞士寶盛銀行新加坡分行享有「單位」豁免權，該分行獲多項財務顧問法規定的豁免，其中包括無需披露對本刊物中可能提及的相關證券或金融工具的任何權益，或對相關證券或金融工具任何買賣。投資者可要求索取有關豁免的詳情。本刊物未經新加坡金融管理局審核批准。如果對本刊物有任何疑問，請聯絡瑞士寶盛銀行有限公司新加坡分行的代表。瑞士寶盛銀行有限公司 (UEN - T07FC7005G) 是於瑞士成立的有限責任公司。

南非：本刊物由Julius Baer (South Africa) (Pty) Ltd派發，該公司為南非金融服務委員會核准的合法金融服務提供商(金融服務商牌照號碼：49273)。

西班牙：Julius Baer Agencia de Valores, S.A. U.獲Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) 認可及監管，向其客戶派發本刊物。

瑞士：本刊物由瑞士蘇黎世的瑞士寶盛銀行有限公司所派發，並由瑞士金融市場監督管理局 (Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA) 監管及授權。

巴哈馬：本刊物由Julius Baer Bank (Bahamas) Ltd. 派發；該實體公司獲巴哈馬中央銀行發牌，並由巴哈馬證券監察委員會監管。本刊物並不構成《2011年證券業法案》或《2012年證券業規則》中的認購章程或通訊資料。此外，本刊物僅供巴哈馬《交易管制規例》及規則中指定為或被認為屬“非居民”人士參考之用。

阿拉伯聯合酋長國：本刊物未經阿拉伯聯合酋長國中央銀行、阿聯酋證券及商品管理局或在阿聯酋的任何其他有關當局的核準或許可。本刊物是私人和保密的文件，僅應要求向有限數量的專業個人和機構投資者提供，而不得向任何其他人士提供或作為其行事依據。

英國：Julius Baer International Limited由英國金融行為監管局授權和監管，將本刊物派發予客戶和潛在客戶。在英國進行傳播時，本刊物獲得Julius Baer International Limited批准，在英國派發作財務促銷用途。瑞士寶盛集團成員可能在英國境外提供本刊物提及的某些服務。英國金融行為監管局制訂的零售客戶保障規則不適用於瑞士寶盛集團成員在英國境外提供的服務，金融服務業賠償計劃亦不適用。Julius Baer International Limited並不提供法律或稅務建議。如果本文件提供有關特定稅務待遇的資訊，這並不意味著適用於客戶的個別情況，而且將來可能會有所改變。在決定是否進行投資前，客戶應首先就其個人情況向稅務顧問尋求獨立稅務建議。Julius Baer International Limited僅就有限範圍的投資產品提供建議(受限制建議)。

烏拉圭：若本文件被詮釋為要約、建議或招攬銷售或購買任何證券或其他金融工具，該等要約、建議或招攬須根據No. 18,627法律第2章透過私人配售豁免（“oferta privada”）進行，而本刊物並無亦將不會向烏拉圭央行金融服務監管局（Financial Services Superintendence）註冊，以向烏拉圭公眾人士發售。就任何封閉式或私募基金而言，相關證券並非受日期為1996年9月27日的烏拉圭法律No. 16,774（經修訂）監管的投資基金。若閣下身處烏拉圭，閣下確認能明白本文件及本文所提述所有文件使用的語言，及閣下無需索取以西班牙語或任何其他語言撰寫的任何文件。

美國：本刊物或任何副本均不可發送或帶進至美國境內或在當地派發，以及派發予任何美籍人士。本刊物中文譯本僅供參考之用。如有任何爭議，應以英文原文為準。

©瑞士寶盛集團2019年

Julius Bär

瑞士寶盛集團

總辦事處
Bahnhofstrasse 36
P.O. Box
8010 Zurich
Switzerland
電話 +41 (0) 58 888 1111
傳真 +41 (0) 58 888 1122
www.juliusbaer.com

瑞士寶盛集團於全球擁有60多個辦事處，
包括蘇黎世（總部辦事處）、迪拜、
法蘭克福、日內瓦、香港、倫敦、盧加諾、
盧森堡、摩納哥、蒙特維多、莫斯科、
孟買、新加坡及東京。

2019年10月出版・編號：PU00611EN
©瑞士寶盛集團・2019年