

เอกสารแนบ 2.8 การส่งเสริม ESG

ความรับผิดชอบต่อสังคม สิ่งแวดล้อม รวมทั้งการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environment Social Governance (ESG)) บริษัทให้ความสำคัญต่อธุรกิจที่คำนึงถึง ESG โดยเน้นถึงความรับผิดชอบต่อลูกค้า และสังคมเป็นหลัก

- คำนึงถึง ESG สำหรับการลงทุนและได้นำ ESG มาเป็นส่วนหนึ่งของขั้นตอนการคัดเลือกตราสารหนี้ และตราสารทุน
- มุ่งมั่นที่จะลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่ง และโครงสร้างกรรมการบริษัทที่เหมาะสม
- มีการทำงานร่วมกับ Responsible Investing Working Group ของ Principal Global Investors เพื่อแบ่งปันข้อมูลด้าน ESG อย่างบูรณาการ
- มุ่งมั่นที่จะมีนักวิเคราะห์ รวมทั้งบุคคลากรที่เข้มแข็ง เข้าร่วมในโปรแกรมการอบรม เพื่อเสริมสร้างความตระหนักรู้ถึง Principles for Responsible Investment (PRI) และ ESG
- **Principal Global Investors** ลงนามเข้าร่วมภาคีเครือข่าย United Nations-sponsored Principles for Responsible Investing (UNPRI) และได้รับการจัดอันดับ **A+** ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดของการประเมินผลด้าน ESG

กระบวนการลงทุนตราสารหนี้ไทย

การวิเคราะห์เชิงมหภาคโดยใช้ FTV Framework

ในการวิเคราะห์เชิงมหภาค (Macro Analysis) FTV Framework ได้ถูกนำมาใช้เพื่อให้การวิเคราะห์ครบถ้วนทุกมุมซึ่งประกอบด้วย

1. ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental) ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจภายในและภายนอกประเทศ นโยบายการเงินและแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ย ตัวเลขดุลการค้า ดุลบัญชีเงินสะพัด และเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ รวมถึงทิศทางเงินเฟ้อ เป็นต้น
2. ด้านเทคนิค (Technical) ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงินของประเทศ และภาพรวมของตลาดในขณะนั้น ความผันผวนอันเกิดจากปัจจัยเฉพาะในแต่ละช่วงเวลา ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ เป็นต้น
3. ปัจจัยด้านราคา (Valuation) ได้แก่ ความถูกแพงของตราสารในเชิงเปรียบเทียบ ส่วนต่างของผลตอบแทนที่ได้จากตราสารหนี้เอกชนเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น

การวิเคราะห์และการลงทุนตราสารหนี้เอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้ FTV Framework

1. วิเคราะห์ตราสารหนี้ในส่วนของปัจจัยพื้นฐาน (Fundamentals) คือ การรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์และประเมินสถานะของบริษัทนั้น นอกจากจะใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทโดยตรงแล้ว นักวิเคราะห์จะรวบรวมข้อมูลที่สามารถหาได้จากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้อื่นๆ รวมถึงการเข้าพบผู้ประกอบการในธุรกิจนั้น เพื่อนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาประเมินสถานะของบริษัทนั้น นอกจากนี้บริษัทยังมีการติดตาม วิเคราะห์ และทบทวนอันดับเครดิต ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณจากข้อมูลทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้และสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ทั้งในระดับประเทศ (Local rating agency) และระดับนานาชาติ (International rating agency) และนำเสนอการเปลี่ยนแปลงของเครดิตใน

ทุกไตรมาส เพื่อสังเกตการเปลี่ยนแปลงที่ผิดปกติในงบการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ หรือเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตภายในองค์กร (Internal credit rating) หรือส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ย พร้อมทั้งหาแนวทางการจัดการที่เหมาะสม

นอกเหนือจากปัจจัยพื้นฐานทางธุรกิจรายบริษัทแล้ว กลุ่ม Principal ให้ความสำคัญในด้าน **ESG (Environmental, Social, Governance)** โดยเพิ่มขั้นตอนกระบวนการวิเคราะห์ด้าน ESG และนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน โดยเรียกขั้นตอนนี้ว่า **Principal's ESG Integration Framework** เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทที่เราลงทุนได้ให้ความสำคัญและมีวิธีปฏิบัติที่สอดคล้องกับ Governance, Environmental and Social ที่ดี บริษัทได้ออกแบบคำถามเพื่อให้บริษัทที่เราจะลงทุนตอบคำถาม โดยชุดคำถามเป็นไปในรูปแบบและแนวทางเดียวกับการคัดเลือกบริษัทเพื่อการลงทุนในหุ้นสามัญ นอกจากการพิจารณาด้าน ESG ในรายบริษัทแล้ว บริษัทยังแสวงหาการลงทุนในตราสารหนี้ที่ระดมเงินทุนเพื่อโครงการที่มุ่งเน้นด้านความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมด้วย เช่น การระดมทุนเพื่อโครงการพลังงานสะอาดของบริษัทผลิตไฟฟ้าบางแห่ง หรือโครงการเพื่อพัฒนาการจับสัตว์น้ำอย่างเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เป็นต้น ทั้งนี้คะแนนที่ได้จากชุดคำถามจะนำไปเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาเลือกลงทุนในตราสารที่บริษัทนั้นๆ เป็นผู้ออก

2. วิเคราะห์ตราสารหนี้ในส่วนของการประเมินมูลค่า (Valuation) โดยนำเส้นอัตราผลตอบแทนของตราสาร (Issuer Credit Curve) ที่ออกโดยบริษัทเอกชนเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสม หรืออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของอันดับเครดิตระดับเดียวกัน และพิจารณาร่วมกับแนวโน้มด้านเครดิตของบริษัทผู้ออกตราสาร เปรียบเทียบส่วนต่างของตราสารหนี้เอกชน และพันธบัตรรัฐบาล (credit spread)
3. วิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical) การเคลื่อนไหวของราคาสามารถผันผวนได้จากปัจจัยทางเทคนิคที่เกิดขึ้นในช่วงเวลา ได้แก่ ปริมาณการออกใหม่ of ตราสารหนี้เอกชน ปริมาณเงินในระบบ และเหตุการณ์ทางการเมืองทั้งในและต่างประเทศ เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทมีการติดตาม วิเคราะห์ และทบทวนอันดับเครดิต ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ (Qualitative and Quantitative method) จากข้อมูลทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้และสถาบันการจัดอันดับความน่าเชื่อถือต่างๆ ทั้งในระดับประเทศ (Local rating agency) และระดับนานาชาติ (International rating agency) และนำเสนอการเปลี่ยนแปลงของเครดิตในทุกไตรมาส เพื่อสังเกตการเปลี่ยนแปลงที่ผิดปกติในงบการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ หรือเหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตภายในองค์กร (Internal credit rating) หรือส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระเงินต้นและดอกเบี้ย

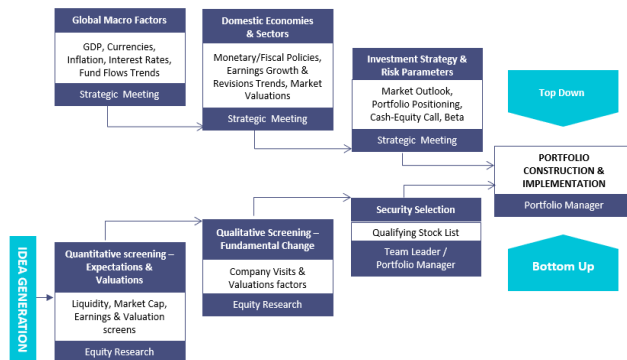
Microeconomic Factors – The FTV Framework (Country & Risk Assets Views)



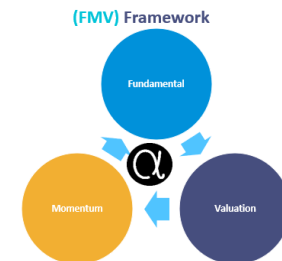
กระบวนการลงทุนตราสารทุนไทย

บริษัทมีปรัชญาการลงทุนที่เน้นการบริหารกองทุนเชิงรุก (Active Approach) โดยเน้นการบริหารจัดการให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่าเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่าตลาด (High Alpha) โดยบริษัทมีแนวทางให้การสร้างผลตอบแทนดังกล่าว โดยเน้นการทำวิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัว (Bottom Up Approach) ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ภาพตลาด (Top Down Approach) ผ่านกระบวนการที่เรียกว่า FMV Model และ ESG Framework

Our dual-path investment process is forward looking and iterative



Fundamentals, Momentum, Valuations



- Our process is focused on the early identification of significant underlying change.
- We believe alpha is generated from disciplined portfolio construction with superior stocks that exhibit the following characteristics:
 - ✓ Improving and sustainable business **Fundamentals**.
 - ✓ Increasing earnings and price **Momentum**.
 - ✓ Attractive **Valuations**.
- We make country, sector & tactical cash-equity calls.

ปัจจัยการวิเคราะห์ตาม FMV Model

ในแต่ละองค์ประกอบหลักของ FMV Model จะประกอบด้วยหัวข้อการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Factors) และปัจจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Factors) ดังนี้

- Fundamentals** – วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อหาบริษัทคุณภาพดี
 - 1.1. โครงสร้างอุตสาหกรรม (Industry Structure)
 - 1.2. รูปแบบธุรกิจและผู้บริหาร (Business Model & Management)
 - 1.3. ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE)
- Momentum** – ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นและการปรับประมาณการกำไร
 - 2.1. แนวโน้มการปรับประมาณการกำไร (Earnings revision)
 - 2.2. ปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น (Share Price Catalysts)
- Valuation** – เปรียบเทียบและวิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานความถูกแพงในหลายแง่มุม
 - 3.1. มูลค่าเชิงสัมพัทธ์เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต (Historical Valuation)
 - 3.2. มูลค่าเชิงสัมพัทธ์เทียบกับคู่แข่ง (Relative Peers Valuation)

นอกจากนี้กลุ่ม Principal ยังให้ความสำคัญในด้าน ESG (Environmental, Social, Governance) โดยในปี 2563 กลุ่มบริษัทพริન્ซิเพิลได้พัฒนากระบวนการวิเคราะห์ด้าน ESG และนำมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน โดยเรียกขั้นตอนนี้ว่า Principal's ESG Integration Framework ซึ่งในการวิเคราะห์จะประกอบไปด้วย 5 องค์ประกอบได้แก่

1. ธรรมชาติ (Governance): นโยบายธรรมชาติ, การตรวจสอบภายใน การบริหารความเสี่ยง องค์ประกอบและโครงสร้างคณะกรรมการ การให้โอกาสผู้ถือหุ้นอย่างเป็นธรรม การเปิดเผยข้อมูลรายการเกี่ยวโยง ความโปร่งใสและการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ
2. สิ่งแวดล้อม (Environment): การมีเจตนาธรรม ความมุ่งมั่น และเป้าหมายในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน, นโยบายการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม แนวทางการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจก และการจัดการขยะและกากของเสีย
3. สังคม (Social): นโยบายด้านสุขภาวะและความปลอดภัยในสภาพแวดล้อมการทำงาน รายงานสุขภาวะและความปลอดภัยในการทำงาน นโยบายสนับสนุนความหลากหลายและความเท่าเทียมระหว่างเพศ
4. หลักการด้านการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมชาติ ของบริษัท (Company's ESG Standing): การมีหลักการและแนวทางด้านการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ ธรรมชาติ อื่นๆ
5. เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืน (Sustainable Development Goal): การสร้างหลักประกันเรื่องสุขภาพที่ดี ส่งเสริมสวัสดิภาพสำหรับทุกคน สร้างหลักประกันเรื่องการศึกษาที่มีคุณภาพอย่างครอบคลุมและเท่าเทียม สนับสนุนโอกาสในการเรียนรู้ตลอดชีวิต แนวทางยุติการกีดกันสตรีและเด็กหญิงในทุกรูปแบบ โดยผลลัพธ์สุดท้ายจะได้มาซึ่ง ESG Score

ซึ่งทางทีมการลงทุนจะนำคะแนนดังกล่าวไปประกอบการตัดสินใจควบคู่กับ FMV Framework ในลำดับต่อไป

Example of Questions for ESG scoring: SCC TB Equity

Section 1: Governance (20%)

- 1) Does the company have any corporate governance policies, internal control and risk management that is implemented across the Group and its subsidiaries? ✓
- 2) Does independent vs non-independent members >50%? ✓
- 3) Are shareholders consulted in relation to Board composition? ✓

Section 2: Environment (20%)

- 1) Does the company have an environmental policy that sets out clear commitments and targets to improve the company's environmental footprint, mitigation to of risk resulting from global warming? Is this information publicly disclosed? risk management that is implemented across the Group and its subsidiaries? ✓
- 2) Does the company have a significant projects/initiatives that have been implemented to improve environmental performance/standards, environment protection including biodiversity and restoration of natural habitats? ✓
- 3) Does the company monitor and report its carbon and/or greenhouse gas emissions? Is this information made available publicly? ⚠

Section 3: Social (20%)

- 1) Does the company have 1) Health and Safety Policy, 2) Responsibility framework towards all stakeholder (e.g., Clients/Consumers/Business partners) and 3) Ensure to strengthen the local/community? ✓
- 2) Does the company undertake workplace risk assessments, and subsequently provide communications/trainings to employees to manage this risk? ✓
- 3) Does the company don't have any recent incidents/accidents or company being subject to enforcement actions due to Health and Safety breaches? ✓

Section 4: Company's ESG Standing (20%)

- 1) The company don't have any ESG related issues outstanding? ⚠
- 2) If the company have some issues related to ESG, does management have initiatives plan to solve the issues? ✓

Section 5: Sustainable Development Goal (20%)

- 1) Does the company have any initiative plan to ensure healthy lives and promote well-being for all at all ages? ✓
- 2) Does the company have any initiative plan to ensure inclusive and equitable quality education and promote lifelong learning opportunities for all? ✓
- 3) Does the company have any corporate governance policies/framework to end all forms of discrimination against all women and girls everywhere? ✓

SCC TB Equity score = 4.4/5.0

Please note that above questions are only part of the report and does not represent full of Principal's ESG scoring methodology.

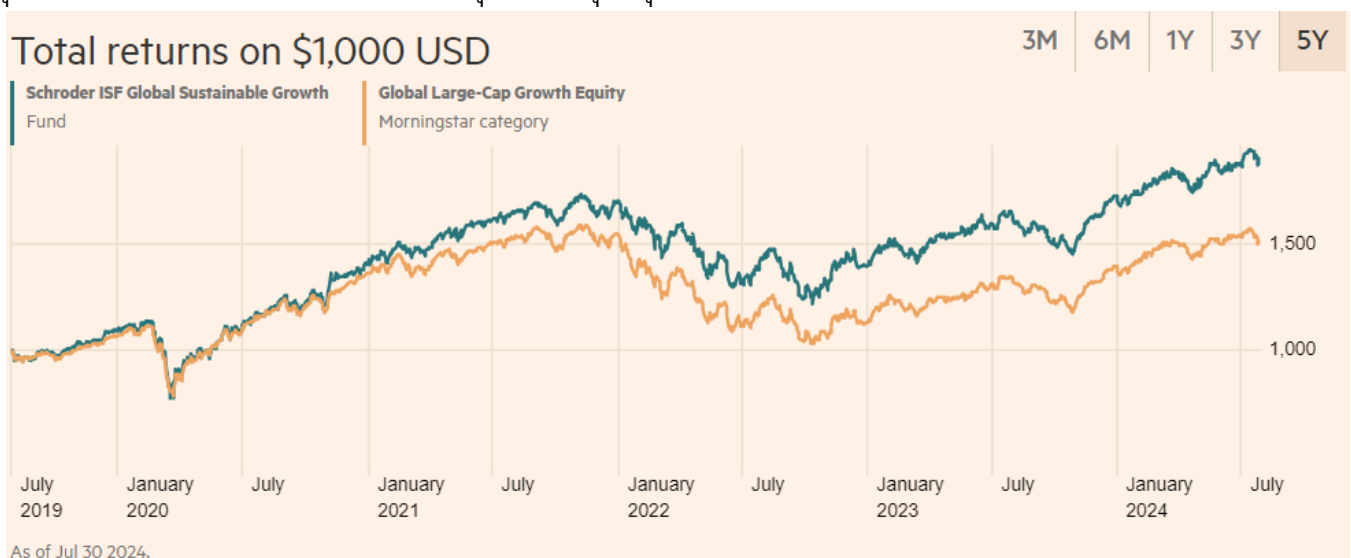


สำหรับนโยบายการลงทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พรินซิเพิล สมดุลตามอายุ ซึ่งจัดทะเบียนแล้ว

ในส่วนของ Target Risk ที่สมาชิกสามารถเลือกแผนได้เอง บลจ.พรินซิเพิล มี Sub fund ที่เป็นหุ้นต่างประเทศที่เน้นหุ้นที่มีคะแนน ESG ในระดับที่สูงโดยเฉพาะ ได้แก่ TR_GESG ซึ่งกองทุนหลักของกองทุนนี้คือ Schroder International Selection Fund Global Sustainable Growth



ซึ่งกองทุนได้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว โดยลงทุนเฉพาะหุ้นกลุ่ม ESG ทั่วโลก



Fund facts

Fund manager	Charles Somers Scott MacLennan
Fund launch date	23.11.2010
Fund base currency	USD
Fund size (Million)	USD 6,261.46
Number of holdings	43
Comparator	MSCI ACWI NR
Unit NAV	USD 382.6889
Hi/Lo (past 12 mths)	USD 384.9753 / USD 297.6100
Annualized Return (3Y)	4.58%

Fees & expenses

Initial charge up to	5.00%
Annual management fee	1.300%
Redemption fee	0.00%

