

了解因子投资中 ESG 的重要性:第 2 部分



Ben Leale-Green
分析师
ESG 指数研究与设计

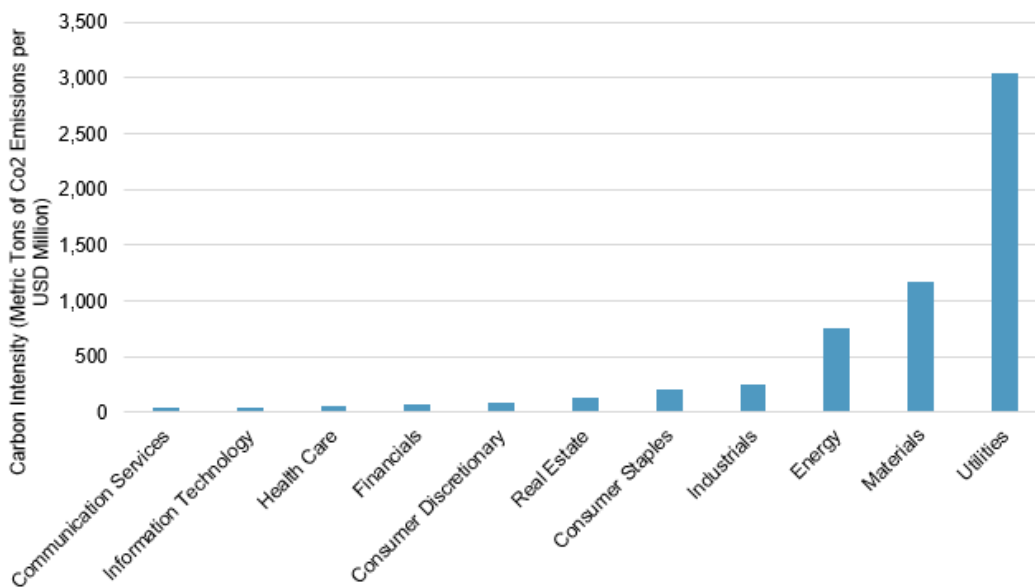
本文最初于 2019 年 7 月 15 日在 Indexology® 博客上发布。

在我们之前的文章中，我们研究了标普因子指数的 ESG 敞口，结果显示，因子敞口可能对 ESG 评分产生影响。在本文中，我们将在行业层面讨论这些评分，并了解如何对表现较差的 ESG 因子指数实施 ESG 或碳减排策略，以帮助投资者不仅获得因子敞口，还获得理想的 ESG 投资。

是什么导致了这些低分数？

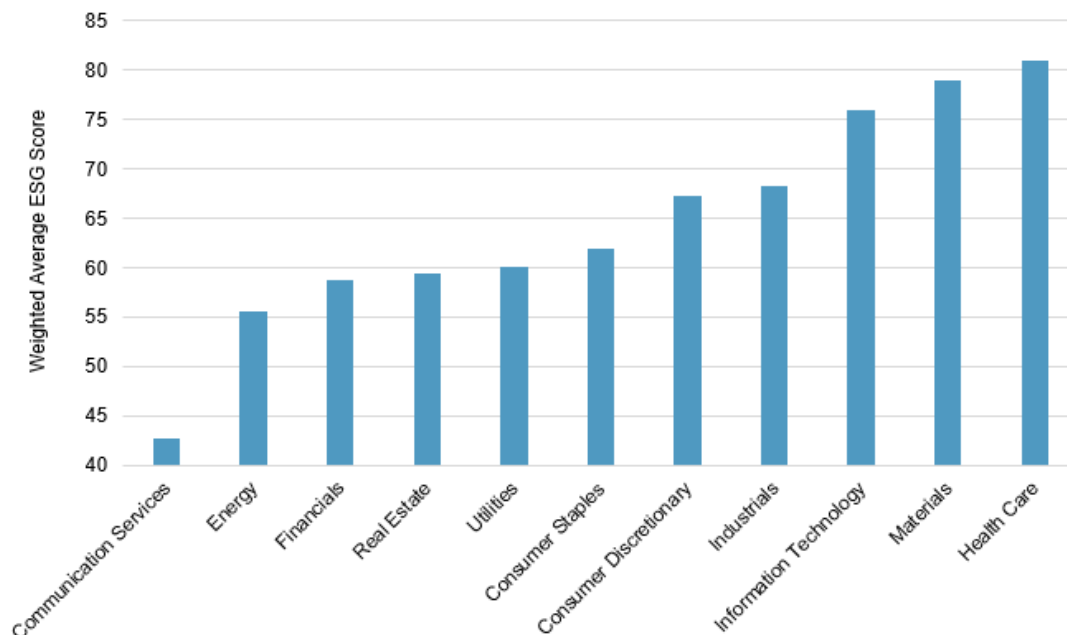
行业分配对于确定碳指标非常重要。表 1 显示了 11 个全球行业分类系统行业的加权平均碳强度的差异。与碳强度数据分布一样，这一数据也存在严重偏差。公用事业行业的表现尤其糟糕，平均排放量是排在第二位行业的两倍多。能源和原材料行业也表现出高排放。

Exhibit 1: S&P 500 Sector Weighted Average Carbon Intensity



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 2: S&P 500 Sector-Weighted Average ESG Score



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

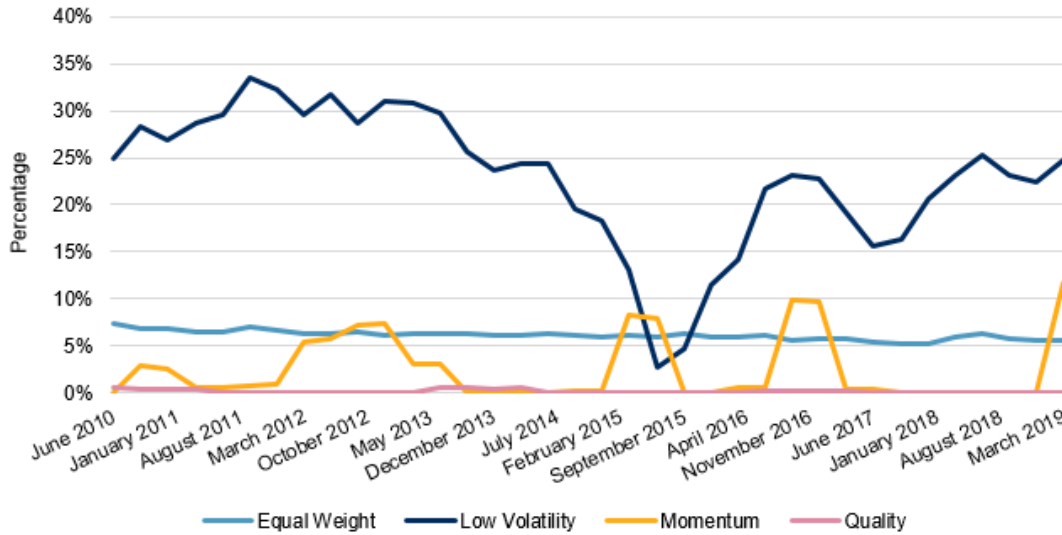
这些行业对碳强度和 ESG 评分的倾斜，可能会影响因子指数，以及股票特定的 ESG 特征等其他驱动因素。

过去因子指数内的行业配置有多稳定？

行业分配的一致性取决于因子。表 3 到表 5 显示了各种因子对公用事业、原材料和能源行业的影响。标普 500 等权指数随时间波动不大，而标普 500 低波动性指数和标普 500 动量指数波动较大。

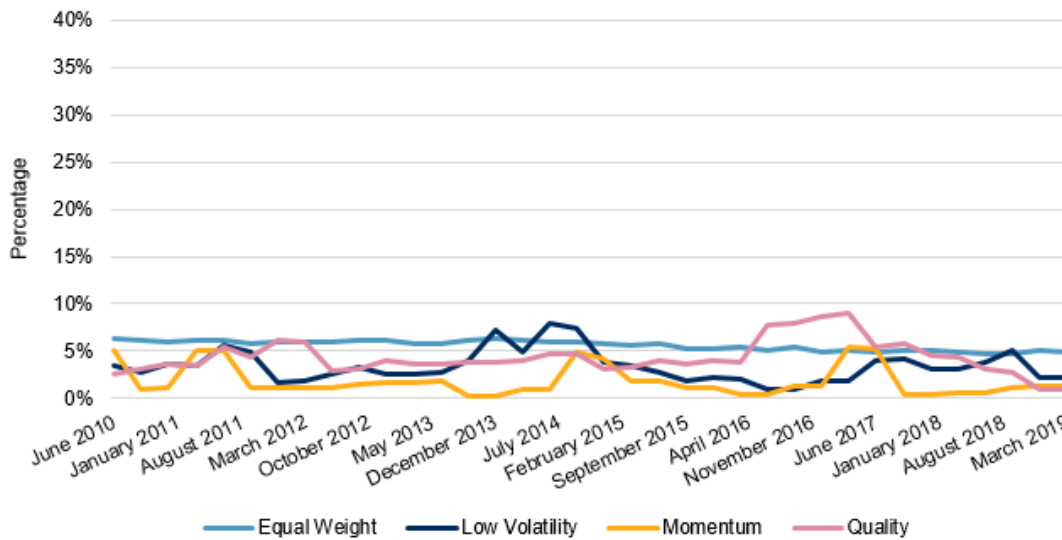
A Division of **S&P Global**

Exhibit 3: Utilities Sector Weight Fluctuations in Factor Indices



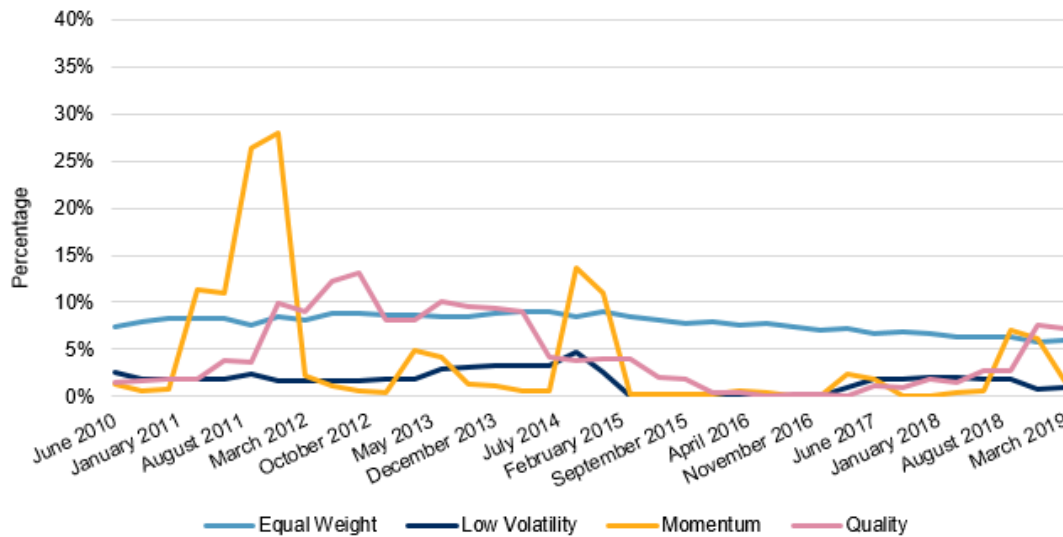
Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 4: Materials Sector Weight Fluctuations in Factor Indices



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

Exhibit 5: Percentage Weight Fluctuation in Energy Sector



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2019. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes.

总的来说，一个负责任的投资者可能希望投资于基于注重质量指数的策略。或者，投资者可能希望对 ESG 表现较差的因子指数实施 ESG 或碳减排策略，不仅获得因子敞口，还获得理想的 ESG 敞口。

此外，由于这些 ESG 敞口会随时间而波动，特别是那些权重波动较大的因子，因此持续修订这类分析可能是有益的，最终，了解因子投资中 ESG 的重要性可能带来更全面的投资方法。

如欲阅读更多博客文章，请浏览我们的英文网站 www.indexologyblog.com，或订阅 **Indexology®** 以获取最新发布的文章。

一般免责声明

版权©2019, 标普道琼斯指数有限公司 (S&P Global 的分支机构)。版权所有。标普®及标普 500®是 Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P Global 的分支机构) (「标普」) 的注册商标。Dow Jones ®是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (「道琼斯」) 的注册商标。商标已授予标普道琼斯指数有限公司。未经书面许可, 不得转发、复制及 / 或影印全部或部分有关内容。本档不构成标普道琼斯指数有限公司、道琼斯、标普或其各自附属公司 (统称「标普道琼斯指数」) 在未获所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。标普道琼斯指数提供的所有数据均为通用信息, 未必满足任何人士、实体或人群的具体需要。标普道琼斯会就向第三方提供指数授权收取报酬。指数的过往数据并非未来表现的保证。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资, 可通过基于该指数的可投资金融工具进行。标普道琼斯指数并无发起、认可、销售、推广或管理由第三方提供并旨在依据任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。标普道琼斯指数不保证基于指数的投资产品会准确跟踪指数表现或提供正投资回报。标普道琼斯指数有限公司并非投资顾问, 标普道琼斯指数不会对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性作出任何陈述。投资者不应根据本档所载声明的任何内容, 作出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意投资人士仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险 (详情载于投资基金或其他投资产品或工具的发行人或其代表编制的发行备忘录或类似档) 后, 才投资于任何此类投资基金或其他投资工具。指数纳入任何证券, 并不表示标普道琼斯指数建议买入、卖出或持有该证券, 也不应视为投资建议。标普道琼斯指数根据个别指数成分股 (由其交易所厘订) 之收市价, 计算旗下美国基准指数的收市价。

以上数据根据一般公众可用信息及可靠来源, 仅为提供数据而编制。以上数据所载的任何内容 (包括指数资料、评级、信用相关分析和资料、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的内容) 或其任何部分 (「内容」), 未经标普道琼斯指数的事先书面许可, 不得以任何方式予以修改、反向工程、复制或分发, 或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。标普道琼斯指数及其第三方数据提供商及许可人 (统称「标普道琼斯指数相关方」) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。标普道琼斯指数相关方概不对使用有关内容所导致的任何错误或疏忽负责。有关内容「按原状」提供。标普道琼斯指数相关方不会作出任何或所有明示或暗示的保证, 包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无错误或无瑕疵。标普道琼斯指数相关方概不对任何一方使用有关内容导致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、成本、开支、法律费用或损失 (包括但不限于收入损失或盈利损失及机会成本) 承担法律责任, 即使在已获悉可能发生该等损失情况下亦然。

标普道琼斯指数把各分支机构与业务单位的若干活动相互隔离, 以保持其各自活动的独立性和客观性。因此, 标普道琼斯指数的部分业务单位可能拥有其他业务单位缺乏的信息。标普道琼斯指数已制订政策及流程, 确保在每次分析过程中获取的非公开信息维持保密。

此外, 标普道琼斯指数向或就众多机构 (包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构及金融中介机构) 提供广泛服务, 并向上述机构收取相应费用或其他经济利益, 包括标普道琼斯指数推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理其证券或服务的机构。