

MSCI ESG GENERAL FAQs FOR CORPORATE ISSUERS (中文版)

MSCI ESG Research LLC

ESG Issuer Communications

June 2022

目录

- 1. 简介 3
- 2. 综合类问题 3
- 3. MSCI ESG 研究流程相关问题 7
- 附录-发行人互动准则 13

1. 简介

在 MSCI ESG Research LLC（以下简称 MSCI ESG 研究）内部，MSCI ESG 发行人沟通团队（MSCI ESG Issuer Communications）是 MSCI ESG 研究覆盖的所有公司发行人的主要联络点。这个专门的团队负责解答发行人有关自身的 ESG 评估提出的任何问题，并管理标准化和系统化的发行人 ESG 数据审核流程。

本文件旨在解答发行人有关 MSCI ESG 研究，我们的各种公司研究报告以及与公司互动过程中的常见问题。与 MSCI ESG 研究报告方法论有关的问题，请参阅我们的[方法论摘要](#)。我们会定期更新这些文件。

2. 综合类问题

2.1 谁是 MSCI ESG 研究？

MSCI ESG 研究对全球成千上万家公司环境、社会和公司治理相关业务实践进行深入研究，评级和分析。我们的研究旨在提供关键洞察，来帮助机构投资者识别传统投资研究可能忽略的风险和机会。

欲了解更多关于 ESG & 气候投资的信息，请访问：[ESG Investing - MSCI](#)；[Climate Investing - MSCI](#)。

欲了解更多关于 MSCI ESG 评级的信息，请访问 [ESG Investing: ESG Ratings - MSCI](#)。

2.2 MSCI ESG 研究的客户是谁？

MSCI ESG 研究是最大的 ESG 数据和分析提供商，在全球拥有 1,700 多家客户¹。我们涵盖了广泛的投资机构，从资产所有者到资产管理人、财富管理人和对冲基金，以及企业顾问和大公司。我们的客户使用广泛的 ESG 和气候投资方法，从基本的争议事件筛选，到 ESG 投资整合，再到影响力投资。我们邀请你探索我们[ESG 整合的互动页](#)，以了解更多关于这些的 ESG 策略。

2.3 MSCI ESG 研究发布的主要报告有哪些？

MSCI 的主要 ESG 公司报告包括：

¹ 截至 2021 年

- **MSCI ESG 评级报告**：旨在帮助机构投资者识别 ESG 风险和机会。根据公司对行业特定的 ESG 风险敞口以及与同行相比管理这些风险的能力，对公司进行“AAA”至“CCC”级别的评估和评级。
- **MSCI ESG 争议事件报告**：识别并评估公司涉及的 ESG 争议事件以及涉嫌违反国际规范和原则的行为。
- **MSCI ESG 研究行业筛选研究 (BISR)**：对公司参与的业务活动进行识别和分类，例如生产有争议的武器、烟草产品或不符合例如天主教或伊斯兰教价值观宗教筛选要求的活动。

2.4 投资者如何使用 MSCI ESG 研究的数据和分析？

机构投资者根据其投资目标和/或策略或授权以多种方式使用 MSCI ESG 研究的数据，分析和洞察。在考虑 ESG 策略时，我们已经识别了三种常见的投资者目的或驱动：

- **基于价值观的投资**旨在通过表达对他们所投资的行业和公司的偏好来使投资符合组织或个人的道德价值观。这些偏好可以采取以价值观为导向的剔除形式，从而使这些投资者避免投资从事与其道德，宗教，环境，社会或其他基于价值观的信念相冲突的商业活动的公司。价值观驱动的排除法不是出于财务考量。
- **影响力投资**根据投资者的观点或使命，针对性投资以产生正向的社会或环境影响。这些策略认为带来积极影响的重要性优于或等同于获取财务收益，因此，这类投资可能不会寻求提供较高的风险调整收益。
- **ESG 整合旨在评估**与 ESG 议题相关的**长期财务风险和机会**，并将其作为核心组成部分，为提高长期风险调整收益的特定目的而建立具有弹性和可持续性的投资组合。

尽管这三种方法有不同的目标，但它们并不互相排斥，投资者可以在投资策略中融合各种方法的要素。

2.5 MSCI ESG 研究的客户如何获得发行人研究报告/数据？

MSCI ESG 研究的客户可以通过我们专有的平台 ESG Manager 订阅服务、数据推送和各种第三方分销商如阿拉丁、彭博和 FactSet，来获得研究报告和 MSCI ESG 研究数据。

2.6 发行人如何访问其 MSCI ESG 研究报告？有相关的费用吗？

发行人可以登录我们的[发行人沟通平台](#)随时访问自己公司的报告。如果有任何登录问题，请联系 ESG 发行人沟通团队（ESG Issuer Communications）（esgissuercomm@msci.com）。这是免费的。

2.7 发行人如何访问同行报告？有相关的费用吗？

同行和行业报告只能通过订阅获得。如果您的公司有兴趣订阅，请联系我们面向发行人的销售团队（esg_corporate_sales@msci.com）。

2.8 我们如何开始对话？可以安排介绍性的电话/会议吗？

如发行人对 MSCI ESG 研究感兴趣，我们表示随时欢迎，但我们想努力确保我们的沟通对于我们所研究和评价的所有发行人而言都是高效且公平的。因此，**我们通常无法为发行人安排一般介绍性的电话/会议**。相反，我们鼓励发行人阅读此常见问题解答文件以及[发行人沟通平台](#)上的其他资料，并通过电子邮件将任何具体问题或关切发送给我们（esgissuercomm@msci.com）。

值得注意的是，MSCI ESG 研究仅使用公开信息。对于我们的 ESG 评级研究，我们不会向发行人发送问卷或调查，也不会对发行人进行一般性的访谈。

请参阅附录，了解我们跟发行人进行讨论的问题的范围。

2.9 分析师可以/会直接与发行人对话吗？

MSCI ESG 研究收集了大量的数据，并将这些数据纳入到公司的研究分析当中。除了会利用另类数据源之外，我们的分析师团队是围绕着主题、区域和行业的专业领域而组成的。例如，我们有公司治理数据专家，专门的争议事件团队，以及碳数据分析师；我们的行业负责人会结合其特定行业趋势为公司提供全面的观点。我们相信这种创新的矩阵方法有助于评估过程的客观性。

鉴于我们不遵循一个分析师对应一个公司的模式，我们首先要求公司检查其所有与 MSCI ESG 研究有关的数据，并通过平台发送评论和反馈。在我们审核了反馈后，如果需要致电讨论任何需要澄清的项目，我们很乐意安排分析师团队的相关成员进行更有针对性或更深入的讨论。

此外，我们寻求以公平和公正的方式（例如通过专门的发行人培训课程）将我们的专家分析师团队与公司联系起来。我们鼓励您留意 MSCI ESG 面向发行人的研讨会。活动邀请将发送至[发行人沟通平台](#)中收录的有效联系方式。

2.10 MSCI ESG 研究是否在其分析和评级模型中使用诸如 TCFD、SASB、GRI 等的披露框架？

MSCI ESG 研究欢迎那些鼓励发行人进行更好、更有意义的 ESG 披露的倡议。在过去的几年中，MSCI 一直在与各类 ESG 报告倡议组织合作，全球范围内分享我们的评级方法论所表达的观点。例如，MSCI ESG 分析师已就 SASB 报告框架提供了反馈，并向 TCFD 分享了在气候风险方面的专业知识。此外，MSCI 的代表还与各类报告倡议组织合作参加了各种行业活动。此外，MSCI 的代表还参加了欧盟分类法（EU Taxonomy）的工作小组，且有很高的参与度。MSCI 参与各种行业活动以支持 ESG 报告的倡议将继续向前推进。

尽管我们的指标可能与其中一个或多个倡议的指标有多处重叠（例如，我们的碳排放关键议题确实涵盖了 TCFD 报告框架的许多方面），但我们并未使用或强调某一特定框架。诸如 SASB、TCFD、GRI 和 CDP 等报告倡议为公司提供与利益相关者相关的指标方面的有用指导。相比之下，MSCI ESG 研究拥有超过 40 年的 ESG 经验，为全球机构投资者提供评级和研究，以帮助他们确定投资组合中的关键 ESG 风险和机会。

请注意，MSCI 不会就披露什么或如何报告某些 ESG 信息向公司提供建议或咨询。

2.11 发行人可以公开宣传其 MSCI ESG 评级吗？

发行人可以要求 MSCI ESG 评级徽章（AAA-CCC）来作为附加资料（年度报告、可持续性报告、投资者介绍、发行人网站等）。[点击这里](#)填写在线表格并同意条款和条件。提交完整的申请后，MSCI 代表将向您提供相关的 ESG 评级 logo 以及[《如何引用 MSCI ESG 评级指南》](#)。

请注意，出于融资目的使用 MSCI ESG 评级需要单独的许可。如果您想在筹集资金中使用 MSCI ESG 评级，请联系我们的公司销售团队 (esg_corporate_sales@msci.com)。

2.12 MSCI ESG 研究如何决定对哪些公司进行评级？

MSCI ESG 研究对股票发行人和固定收益发行人都会进行评级。在股票方面，MSCI 主要涵盖作为 MSCI 全球市值加权指数（MSCI market capitalization weighted

indexes) 成分股的发行人。我们的市值加权指数是金融界中最受尊敬和最广泛使用的基准之一。总体而言，它详细覆盖了 80 多个国家的股票市场，包括发达市场、新兴市场 and 前沿市场，代表了全球可投资机会集合的 99%。

在固定收益方面，彭博巴克莱全球综合债券指数 (Barclays Global Aggregate Indexes) 涵盖的发行人是可评估标准的起点。与此同时，MSCI ESG 研究不会接受公司主动要求被评级的提议。要了解您的公司是否是 MSCI 标准指数或 MSCI ESG 指数的成分股，或要求 MSCI ESG 指数 logo 用于公司报告，请通过以下方式与我们联系 (clientservice@msci.com)。

3. MSCI ESG 研究流程相关问题

3.1 MSCI ESG 研究何时更新公司研究？

我们 MSCI ESG 评级的动态更新周期是为了适应公司的申报时间表（年度报告、企业社会责任和可持续发展报告的申报），目的是在我们的基础数据、内容和分析中反映更及时的信息。因此，公司的 ESG 数据会动态更新，具体时间会反映在 MSCI ESG 评级报告（第 1 页）中的“LAST UPDATE”。

LAST UPDATE: July 27, 2021

此外，公司至少每年（每 12 个月）接受一次全面的深入评审，这在 MSCI ESG 评级报告（第 1 页）中反映为“Last ESG Rating action”。一般来说，下一次的 MSCI ESG 评级评审大约会在下一年的同一时间进行。

Last ESG Rating action

Rating action date: July 23, 2021

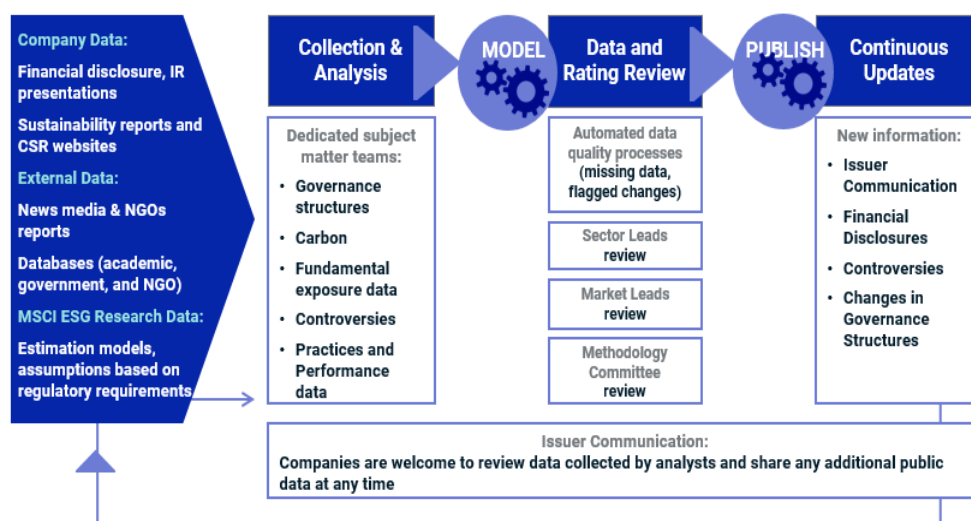
鉴于基础数据可能会更频繁地更新，因此“LAST UPDATE”通常比“Last ESG Rating action”日期更近。这包括争议事件方面的新发展、重大的公司治理变更或基于公司反馈的数据更正。根据我们的方法论、内部政策和流程，得分的重大变化会触发分析师的审核和重新评估。

3.2 公司何时可以提供有关其 MSCI ESG 研究报告的反馈？

MSCI ESG 研究已为其核心研究制定了相应的数据审核/验证流程。这涵盖了有关环境、社会和公司治理问题（包括争议事件）的数据和信息。

年度评级行动更新完成后，公司会收到一份通知。我们欢迎公司在一年中随时审核数据和发布的报告。公司没有回复的义务和截止日期，我们任何时间都欢迎反馈。鉴于我们数据的动态性，**我们不在评级公开之前提供数据或报告预览**。此后，公司可以在任何时候（持续）与 MSCI ESG 研究接触，以更新数据，寻求评级解释等（见图 1：MSCI ESG 研究公司数据和评级审核流程）。公司向我们提供反馈的“大门”永远敞开。

图 1：MSCI ESG 研究公司数据评级审核流程



来源：MSCI ESG 研究

3.3 公司如何提交对评估的意见/反馈？

公司可以**随时**在发行人沟通平台的“我的数据（MY DATA）”板块下持续进行反馈，该板块包含了数字化数据核查表（DV），其中包括有关公司如何提供反馈的详细说明。我的数据”部分包括详细的说明，指导公司如何浏览该网页以查看其数据和存档信息，并提供反馈和意见。我们要求企业在提供反馈时遵循以下指引：

- 在“我的数据”部分中，您可以编辑基础指标（通过单击铅笔图标），并添加带有支持超链接（公开领域的相关披露）的评论

- 校阅每个关键议题的数据后，请点击每页底部的保存图标
- 仅在准备好提交完整反馈时，单击提交按钮

MSCI 会通过电子邮件通知发行人数据反馈的审核结果。审查的周转时间取决于 MSCI 分析师在任何特定时期收到的反馈的数量。审核的周转时间取决于 MSCI 分析师在特定时期收到的反馈量。请访问发行人沟通平台，了解目前对任何提交的反馈的估计审核时间。

如有疑问，请[在此](#)阅读我们的发行人沟通平台相关常见问题。如有任何技术问题或其他问题，请联系 ESG 发行人沟通团队：esgissuercomm@msci.com。

3.4 MSCI ESG 研究何时会对我司进行评级？

MSCI ESG 研究通常每年深入评估贵司一次。以下情况，MSCI ESG 研究可能会延长评级周期，超过上一次的 ESG Rating Action Date 12 个月。：

- 为了减少重大方法论调整后的评级波动，去允许分析员做更深入审核。
- 为了纳入新的发行人反馈。
- 为更深入的审核做调整。
- 为了使评级更新的时间与公司报告周期一致

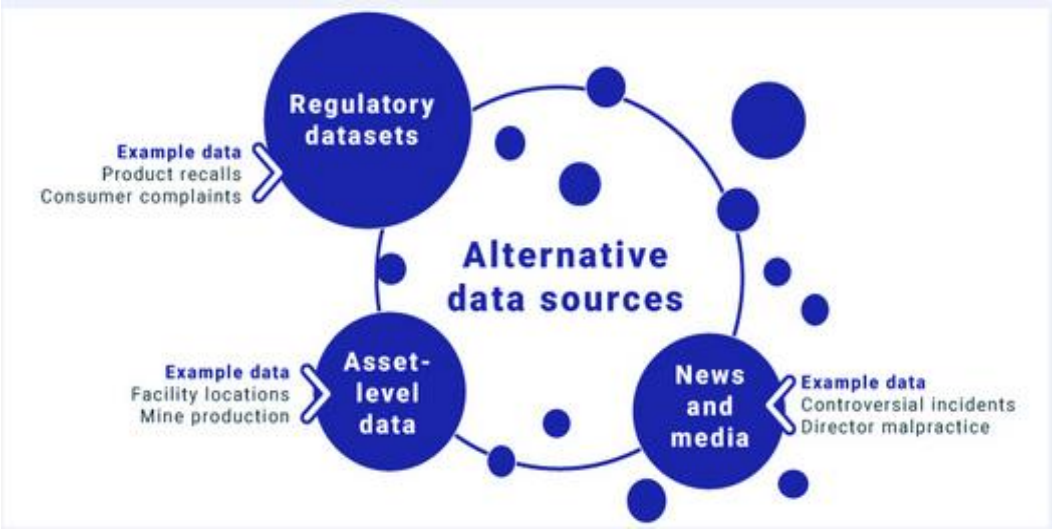
正如问题 3.2 所解释的，发行人在完成 MSCI ESG 评级审核后收到 MSCI ESG 发行人沟通团队的通知。

3.5 MSCI ESG 研究使用哪些数据源？评估仅基于公司披露吗？

MSCI ESG 研究从各种来源收集公开数据（见图 2：MSCI ESG 研究数据来源）。这些包括，但不限于：

- 专业的学术、政府和 NGO 数据集
- 公司披露（例如可持续发展报告、股东大会报告、监管文件等）
- 全球和当地的媒体和新闻

图 2：MSCI ESG 研究数据来源



来源：MSCI ESG 研究

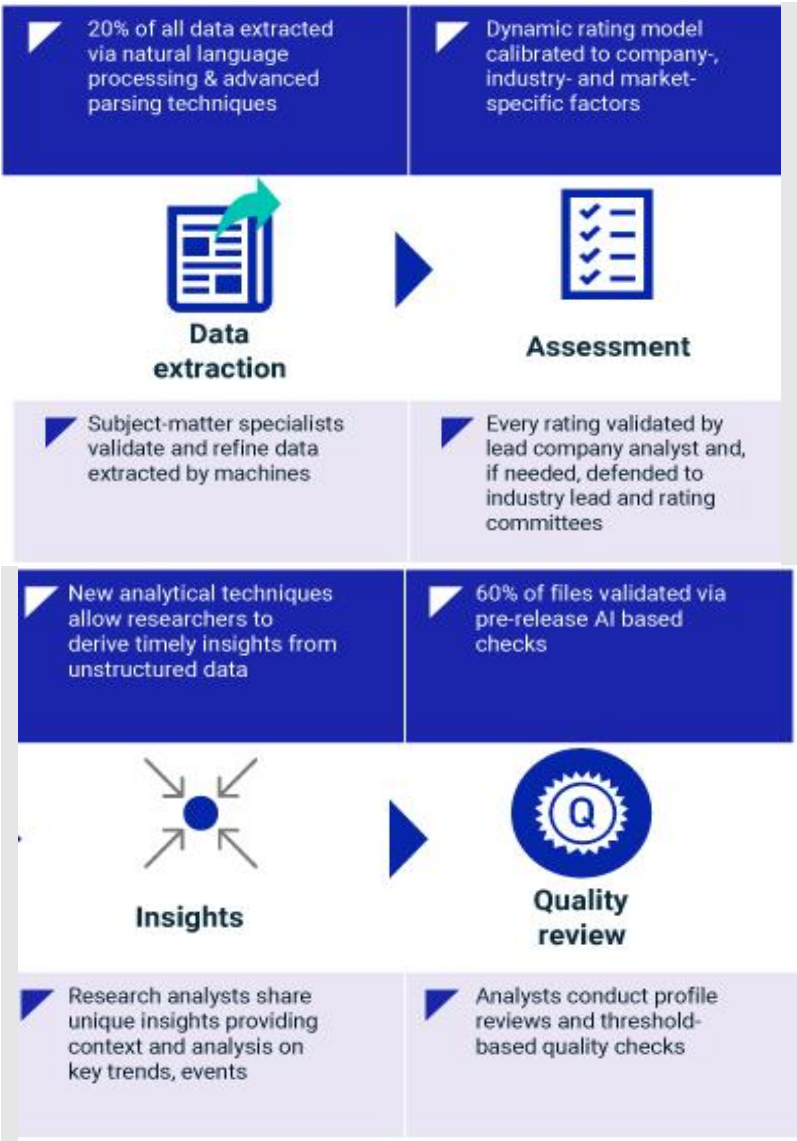
MSCI ESG 评级评估并非仅基于公司的主动披露。通常，公司主动 ESG 披露约占公司 MSCI ESG 评级考量的 35%。我们还使用另类数据集来证实、扩展和平衡主动披露提供的信息，为机构投资者提供公司 ESG 风险状况的客观视角。

为了更准确地评估公司的 ESG 表现，虽然我们需要并希望公司对实质性的数据进行更多的披露，但我们发现，仅凭公司主动披露不足以使投资者评估公司的潜在 ESG 风险和机会。

3.6 MSCI ESG 研究如何在研究中使用科技与 AI？

通常来说，我们利用科技从繁杂的数据中提取与投资相关的洞察。例如，机器学习和自然语言处理可帮助我们提高数据收集、分析和验证的及时性和准确性，以 **tigong** 动态内容（见图 3：MSCI ESG 研究和技术赋能的洞察）。

图 3：MSCI ESG 研究和技术赋能的洞察



来源：MSCI ESG 研究

3.7 我们可以提供信息/反馈，但它不是公开的信息。这会被考虑吗？

不会。**MSCI ESG 研究仅使用公开信息**。为了市场透明度，我们是公开领域 ESG 信息提供者的坚定支持者。我们不会使用任何内部或机密信息。**我们要求所有提供的反馈意见都附有 URL 或者网页链接，通过该链接，该等信息可公开获取。**

3.8 我们可以访问我们过去的 ESG 评级报告（过去 4-5 年）吗？

很遗憾，我们目前无法提供历史评级报告。我们的系统仅显示当前最新报告。但是，您可以在当前的 MSCI ESG 评级报告中看到历史字母评级结果。

3.9 我们如何提升我们的 MSCI ESG 评级？我们想提高评级，有没有办法更好地与 MSCI ESG 研究合作？

为了避免任何被视为利益冲突的行为，**MSCI ESG 研究不向公司提供任何有关如何提高其评级或其他 MSCI ESG 评估的建议或咨询。**

ESG 评级报告提供了有关评估的大量信息和细节，包括对我们的模型方法和许多指标的深入了解。它可以帮助您了解贵公司在 MSCI 方法论下的 ESG 关键议题上的一般优势和劣势。

3.10 MSCI ESG 研究是否开展面向公司的教育计划？

是。除了通过数据审核流程与发行人进行互动之外，我们还充当公司的教育中心 - 不仅会涵盖 MSCI ESG 研究方法论有关的问题，也会涉及更广泛的 ESG 投资以及我们所知的投资者如何在其投资过程中应对 ESG 问题。我们将继续为公司建立资源库并积极参与行业活动，并针对全球各地的发行人举办研讨会。

2020 年，除了多样的线上活动外，ESG 发行人沟通团队在 30 多个活动中发表了讲话，其中企业发行人是主要听众。例如，我们举办了一次专门针对发行人的网络研讨会来介绍我们 2020 年 10 月的研究模型改进。此外，我们还举行了几次行业圆桌会议，以听取意见并就各自行业内公司面临的新兴 ESG 问题进行深度的对话。

附录-发行人互动准则

MSCI ESG 研究的主要重心是确保我们收集的公司数据的准确性，为了透明起见，我们承诺所用于我们研究和分析的公司数据任何时候都是可以接受验证审核的。

我们还致力于通过发行人沟通平台随时向公司提供其完整的 MSCI ESG 研究报告的访问权限。

我们致力于及时解决公司可能对我们的研究报告、方法论和流程提出的问题。

下面列出了我们可以与公司进行交流的主题的一般准则。

我们与公司讨论什么

- 核心产品的顶层方法论概述
- 基础的方法论问题。部分的例子包括：
 - 评级的一般组成部分（例如，风险敞口与管理）
 - 顶层数据点描述/定义/说明
 - 一般的数据来源
- 基础的报告格式问题
- 流程相关问题 – 不同研究/报告更新的时间，数据验证流程等

我们不与公司讨论什么

- 如何提升 ESG 评级和 ESG 议题的披露
- 公司同行在 ESG 议题上的表现
- 解决或披露 ESG 风险的任何建议或咨询方案

Contact us

esgclientservice@msci.com

AMERICAS

Americas	1 888 588 4567 *
Atlanta	+ 1 404 551 3212
Boston	+ 1 617 532 0920
Chicago	+ 1 312 675 0545
Monterrey	+ 52 81 1253 4020
New York	+ 1 212 804 3901
San Francisco	+ 1 415 836 8800
São Paulo	+ 55 11 3706 1360
Toronto	+ 1 416 628 1007

EUROPE, MIDDLE EAST & AFRICA

Cape Town	+ 27 21 673 0100
Frankfurt	+ 49 69 133 859 00
Geneva	+ 41 22 817 9777
London	+ 44 20 7618 2222
Milan	+ 39 02 5849 0415
Paris	0800 91 59 17 *

ASIA PACIFIC

China North	10800 852 1032 *
China South	10800 152 1032 *
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Mumbai	+ 91 22 6784 9160
Seoul	00798 8521 3392 *
Singapore	800 852 3749 *
Sydney	+ 61 2 9033 9333
Taipei	008 0112 7513 *
Thailand	0018 0015 6207 7181 *
Tokyo	+ 81 3 5290 1555

* = toll free

ABOUT MSCI

MSCI is a leading provider of critical decision support tools and services for the global investment community. With over 50 years of expertise in research, data and technology, we power better investment decisions by enabling clients to understand and analyze key drivers of risk and return and confidently build more effective portfolios. We create industry-leading research-enhanced solutions that clients use to gain insight into and improve transparency across the investment process.

About MSCI ESG Research Products and Services

MSCI ESG Research products and services are provided by MSCI ESG Research LLC, and are designed to provide in-depth research, ratings and analysis of environmental, social and governance-related business practices to companies worldwide. ESG ratings, data and analysis from MSCI ESG Research LLC are also used in the construction of the MSCI ESG Indexes. MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc.

To learn more, please visit www.msci.com

Notice and disclaimer

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, "MSCI"), or MSCI's licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or redisseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI. All rights in the Information are reserved by MSCI and/or its Information Providers.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investable assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research LLC and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on www.msci.com.

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.'s company filings on the Investor Relations section of www.msci.com.

MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI's products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research.

MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.

MIFID2/MIFIR notice: MSCI ESG Research LLC does not distribute or act as an intermediary for financial instruments or structured deposits, nor does it deal on its own account, provide execution services for others or manage client accounts. No MSCI ESG Research product or service supports, promotes or is intended to support or promote any such activity. MSCI ESG Research is an independent provider of ESG data, reports and ratings based on published methodologies and available to clients on a subscription basis. We do not provide custom or one-off ratings or recommendations of securities or other financial instruments upon request.

For information about how MSCI collects and uses personal data, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.