

美世投资

利益冲突声明

2024 年 3 月

目录

1. 前言.....	1
2. 定义.....	2
3. 冲突认知.....	3
4. 冲突类型.....	4
5. 特定冲突.....	5
• 美世投资与其客户之间的冲突.....	5
— 与客户之间的费用安排.....	5
• 因美世和/或威达信集团的多个业务线或法律实体产生的冲突.....	6
— 服务与解决方案.....	6
— 投资管理人研究的可获得性.....	7
— 特定证券的发行.....	8
— 与资产管理公司和其他服务提供商之间的安排.....	9
• 客户与员工、其家庭成员或重要人际关系之间的利益冲突.....	10
• 美世投资客户之间的冲突.....	10

1 前言

美世是在健康、财富和职业生涯等领域全球领先的咨询公司，其致力于帮助全球客户改善其关键资产（员工）的健康、财富和业绩。美世是威达信集团（**Marsh & McLennan Companies, Inc.**，纽交所上市代码：**MMC**）的重要组成部分。70多年来，美世一直致力于满足客户需求。

美世财富业务（包含投资、精算及退休）条线是全球领先的投资和退休服务提供商。

美世财富业务条线旗下的投资业务（“美世投资”）所提供的投资服务包括研究、分析工具和投资建议，以及投资实施建议（包括投资组合和投资基金的全权委托管理）。本利益冲突声明（以下简称“声明”）总结了美世投资发现的其投资业务所涉及的一般利益冲突，并描述了美世投资如何管理和缓释这些冲突。但这并非旨在详尽无遗地列出目前存在或者未来可能存在的所有冲突。作为一份面向全球的信息披露文件，本声明并非旨在、也不会解决美世投资提供投资服务的每个国家或地区的所有利益冲突，且并非优先于美世投资为符合当地法规的规定而发布的单独的利益冲突声明。它也不涵盖与您与其他美世或威达信集团业务线或部门的关系相关的所有利益冲突。

当某个人或某家公司有以牺牲一方利益为代价而成全另一方利益的动机时，即表示存在真实或明显的利益冲突。其中某些冲突是任何一家大型多元化专业服务公司均固有的冲突，而其他冲突则源自美世投资向客户所提供服务的性质。美世投资致力于以符合职业道德且透明的方式开展业务。美世投资力求主要通过旨在保护客户利益的实践、政策和程序以及通过信息披露来管理该等冲突。此外，基于投资过程之外的因素和美世投资的^{最佳研究}思考而进行决策并招致投资结果不达标，也将会削弱美世投资的客户关系。

如果您在阅读本声明后有任何问题或希望获得有关特定话题的更多信息，请以联系您的美世投资联系人。

2

定义

本声明中使用的术语含义如下：

“投资解决方案”（也称为“OCIO”、“受托管理”或“受托解决方案”）是指美世投资提供的投资管理服务，通常是美世投资对客户的投资组合或其中一部分行使自由裁量权的情况。

“威达信集团（Marsh McLennan）”是指 Marsh & McLennan Companies, Inc. 及其附属机构。

“美世”是指威达信集团（Marsh McLennan）旗下美世通过全球各地开展业务的各种法律实体与企业。

“美世基金”是指由某一美世实体发行和管理的投资基金。

“美世财富”是指提供投资、精算和退休服务的美世业务线。

3

冲突认知

利益冲突的识别、避免或管理和缓释是一个持续的流程。美世投资相信，通过其运营实践、治理和监督流程，与客户的沟通、信息披露审查、交叉审阅程序以及持续的培训、监控和测试，从而创设了一个冲突认知环境。此流程的核心要素包括：

- **行为准则** — 员工必须遵守威达信集团的“上上善道”行为准则，这是其受雇用的前提。“上上善道”为包括利益冲突在内的道德事项的处理划定了清晰的要求和指南。
- **礼品和款待政策** — 员工必须遵守礼品和款待政策，该政策旨在确保员工不因礼品、餐食或款待而受到不当影响。
- **保密义务** — 使员工知悉他们有义务为客户保密并遵守内幕交易法律法规及相关的适用法律法规。
- **个人投资报告** — 美世投资的某些员工还须遵守适用法律法规和政策的要求而开展其个人投资，该等政策通常要求报告并/或在适用情况下预先审批某些个人投资。
- **董事职位和外部职位** — 员工在接受和担任造成潜在利益冲突的非美世投资职位之前，需要先获得批准。
- **研究和评级流程** — 研究人员和相关员工根据政策和准则开展工作，并接受旨在保护投资研究和评级流程完整性的培训。研究和评级表达投研专家或团队自己对策略或主题的看法，而不考虑美世或威达信集团的业务关系。

4

冲突类型

很多关系之间可能产生冲突，例如：

- 美世投资与其客户之间
- 美世和/或威达信集团的业务线或法律实体之间
- 美世投资管理层或员工与美世投资的客户之间
- 客户或客户群体之间

以下情况也可能产生利益冲突：

- 从某些类型的解决方案或客户安排获得较高收入或利润，包括本可为客户提供较为简单、成本更低的解决方案，却提供了更为复杂且成本更高的解决方案
- 美世投资与面向其客户的服务或产品提供商之间的其他关系，包括费用安排或佣金方面的事宜
- 收到客户、服务提供商或资产管理公司的机密信息
- 向美世和/或威达信集团员工支付与绩效、推介或销售相关的报酬
- 美世或威达信集团员工与客户或服务提供商之间建立的私人关系
- 向客户或潜在客户提供礼品或款待，或员工从现有或潜在服务提供商处收到礼品或款待
- 员工担任非美世投资的职位
- 美世和/或威达信集团实体之间的合作

5

特定冲突

以下部分描述了美世投资的某些潜在冲突以及如何管理和缓释该等冲突。

美世投资与其客户之间的冲突

美世投资的服务具有连续性，允许客户根据其偏好选择在哪个层面上与美世投资互动和合作。虽然此业务模式为客户提供了极大的灵活性，但美世投资认识到，它可能会在美世投资自身利益与其客户利益之间造成冲突。以下部分描述了该等关键冲突以及如何管理和缓释该等冲突。

与客户之间的费用安排

美世投资为其客户提供广泛的投资服务，该等服务有着各种费用安排。当前的费用安排包括固定费用、基于时间的费用、基于咨询或管理资产规模的费用以及业绩费用。某些资产类别中的某些服务或解决方案可能更为复杂，美世投资可能会为该等较复杂的服务或解决方案规定不同的费率。在该等情况下，美世投资本可为客户提供较为简单、成本更低的解决方案，却可能存在提供了更为复杂且成本更高的解决方案、或者推荐配置该等成本更高的资产类别的可能。

美世投资的投资解决方案是通过第三方资产管理公司实施的。在投资解决方案的产品和服务中使用第三方资产管理公司时，美世投资寻求协商尽可能低的费用。

在某些司法管辖区，美世投资通过美世基金实施其投资解决方案。美世投资从某些美世基金中收取费用，这可能会促使美世投资提供、推荐或选择美世基金而不是其他基金或第三方基金。

根据客户的偏好，美世投资会与一些投资方案客户达成收费安排，因而会需要向美世投资支付费用，而该笔费用独立于美世投资向第三方资产管理机构支付的费用（或在此费用之外额外另行支付）。美世投资将此安排称为“净费用”或“非捆绑性费用”。美世投资与其他投资解决方案客户存在费用安排，导致向美世投资支付的费用包含美世投资向第三方资产管理公司支付的投资管理费。美世投资将此安排称为“总费用”或“捆绑费用”。在总费用安排中，如果美世投资已谈妥更低费用或某项数量折扣安排（如，应付给管理公司的费用随着该管理公司管理的资产金额的增加而减少），则美世投资将受益于所选的资产类别或第三方资产管理公司。美世投资还可能主要根据管理公司的收费选择第三方资产管理公司。

缓释

- 美世投资会遵循有记录的流程来研究、评级、推荐或选择第三方资产管理公司，综合考虑多种因素，而非仅基于费用。该等流程对所有服务都遵循一贯的管理实务。
- 美世投资与客户之间的费用安排在信息披露文件和/或客户协议中详细述及，并使该等费用安排的制定符合适用的法律法规。美世投资会寻求与客户和美世基金制定费用安排（例如通过费用减免和/或免除安排），以免除只推荐某一美世基金而非另一美世基金或第三方基金的动机。如果美世投资向客户以及客户投资的美世基金收取费用，则该等单独收取的费用将向客户披露并获得客户批准。在某些情况下，客户可能会被要求确认或批准对美世基金的投资，例如通过美世投资与客户达成的投资管理协议中的授权，或通过特定于该美世基金的单独协议。
- 在作出资产配置或出资决策或建议时，美世投资会考虑每个客户的投资需要和目标所特有的若干因素、财务状况、风险承受能力，以及各种资产类别的长期回报和风险概况。此外，客户通常向美世投资提供资产配置参数或风险参数，它们决定账户管理范围；未经客户同意，不能更改该等参数。如果美世投资因投资于特定资产类别的复杂性而从客户处收取更高的费用，则美世投资将根据其与客户签订的协议向客户披露该等费用并获得客户批准。
- 美世投资会与客户定期检查绩效目标和风险目标。

因美世和/或威达信集团的多个业务线或法律实体产生的冲突

服务与解决方案

美世投资为客户提供大量服务和解决方案，包括针对资产配置、资产类别、投资战略、特定投资和投资提供商提供的建议（包括资产管理公司或基金方面的建议）以及投资建议或全权委托投资管理安排的实施。美世投资还可能提供服务，帮助客户实施该等建议（包括美世投资自己的投资解决方案）。美世投资的投资解决方案业务部门力求将美世投资的最佳投资理念融入投资管理，在某些情况下，还会结合美世投资在非投资管理领域的最佳理念提供该等服务。该等解决方案的示例包括落地实施咨询和美世投资的动态去风险服务。在某些司法管辖区，美世投资提供了获取资产管理公司投资策略的平台。该等解决方案通常会使用美世基金，可能会造成美世投资与客户之间发生利益冲突。

相比于客户选择从第三方提供商处获得服务，或在与美世投资建立仅提供咨询服务的关系下获得服务，如果客户选择扩大与美世投资的合作，或者将美世投资作为投资解决方案提供商，那么美世投资通常会获得额外的收入或利润。这可能会激励美世投资员工向客户或潜在客户不当介绍额外的服务（包括投资解决方案）。此外，美世投资在确定薪酬时还会考虑同事对新销售额和其他商业目标的整体贡献，而且，在适用法律和法规的允许范围内，美世投资和/或威达信集团其他业务部门的某些员工有资格通过将潜在客户推荐给投资解决方案而获得直接奖励薪酬，这都会对该等员工产生类似的激励作用。

此外，在与客户讨论潜在服务时，如果美世投资本身能够提供此类投资服务，美世投资通常不会建议使用其他提供商的相关服务。

如果客户与美世投资之间的关系从仅提供咨询服务的关系过渡到提供投资解决方案的关系，作为其投资解决方案的组成部分，美世投资通常会继续提供咨询服务。如果在持续提供咨询服务过程中，美世投资将其自己的投资解决方案与其他提供商提供的类似解决方案进行对比，这可能会造成潜在的冲突。但是，如下文所述，美世投资的政策是不允许对其自身的服务或绩效作出评估的。

当客户聘请美世投资同时提供投资服务和非投资服务（例如，关于通过买断年金和类似策略管理养老金风险的建议）时，这可能会激励美世投资提供其预期会促使客户维持、延长或增加投资服务的建议，以便增加美世投资的收入。

缓释

- 美世投资已制定相关政策和制度，以便在向客户介绍投资解决方案时予以遵循。该等政策和制度包括信息披露，让客户能够充分了解美世仅提供咨询服务与美世提供投资解决方案这两种合作模式之间的差异，从而让客户做出明智决策。
- 美世投资的政策是，只有美世投资合理地认为投资解决方案和美世基金适合客户的需求时，才应向客户提供投资解决方案和美世基金。
- 在客户决定聘请美世投资提供特定服务或投资于美世基金（而这将导致客户向美世投资支付更高的费用）之前，美世投资将就其费用和服务清晰明确地向客户披露相关信息。
- 美世投资已制定相关政策和制度，以便其员工或威达信集团员工有资格因向潜在客户推介美世投资的服务而获得直接报酬，包括要求转介同事向潜在客户进行书面的信息披露，说明如果潜在客户成为投资解决方案客户，该员工将获得的推介报酬。如果美世投资员工向接受其投资咨询服务的现有客户进行推介，则其没有资格获得直接激励报酬。此外，在考虑员工对新的销售和其他商业目标的总体贡献时，美世投资实行一套正式的绩效评估和奖励体系，该体系旨在综合多个因素（即，不仅成功实现销售或业务目标）来确定个人的整体薪酬。
- 在提供作为投资解决方案组成部分的咨询服务时，所提供建议的性质不同于美世投资之前在仅提供咨询服务的关系下向客户提供的建议的类型。尤其是针对绩效的评估和针对潜在备选方案的建议，它们会受到正在提供的服务以及美世投资的解决方案框架中的解决方案、策略和基金的限制。美世投资不会从与其他服务提供商相对比的角度对其自身的服务或绩效作出评估。
- 在认为适当的情况下，根据适用的法律法规，同时考虑客户的最佳利益，美世投资会在向同一客户（或关联客户）提供单独服务的美世团队之间建立信息壁垒。

投资管理人研究的可获得性

在向其他美世投资客户提供相同信息之前，美世投资可能会向某些客户或者咨询团队或投资解决方案团队提供其关于第三方投资管理人的研究。可能有价值的信息的例子包括：美世投资对第三方投资管理人

所提供的投资策略的评级发生变更，或者某管理公司据以在某个特定策略或基金中接受新投资的权能发生变更。

在亚洲的某些国家/地区，美世投资会提供美世 FundWatch™，这是一种基于网页的公开评级服务，是基于美世投资对第三方投资管理人的全球研究提供的。美世 FundWatch 会对该等国家/地区的个人投资者可购买的基金进行评级。作为此项服务的一部分，管理或分销投资基金的金融服务公司通常会向美世投资支付费用，以便对其基金进行审查和评级，并可以选择公布评级。由于基金评级较低的公司预计不太可能为其基金排名支付费用，而且，由于该等公司可能不愿意扩大与美世投资的业务关系，因此美世投资可能会有动力向其基金参与美世 FundWatch 评级活动的公司提供更高的评级。

缓释

- 美世投资会在平台上公布新的或更新的投资管理人研究结果，该研究结果同时向所有的外部用户和 MercerInsight™（一个有关投资管理人的机构数据、分析和研究平台）这样的内部用户提供。该等研究包括有关第三方投资管理人的新闻、管理公司研究团队改变管理公司策略评级的决定以及管理公司接受新投资的能力的信息。
- 在确定第三方投资管理人评级（以及美世 FundWatch 在确定基金评级）时，美世投资的投资管理人研究和美世 FundWatch 的基金评级活动遵循统一且一致的尽职调查流程，包括交叉评审以及由指定委员会最终批准评级。
- 美世投资的投资管理人研究团队（该团队也制定美世 FundWatch 评级）不对美世投资管理人研究和评级分销业务的商业成功负责，该团队的薪酬不与该研究的销售情况直接挂钩。我们会根据其受高度评价的相关策略的卓越表现来对管理公司研究团队作出评估，而不是根据该等报告的销售情况或与投资管理人研究或评级分销相关的其他收入或销售活动进行评估。

特定证券的发行

美世的某些附属机构可能参与证券发行；例如，美世投资的一家企业 Mercer Investments (HK) Limited（“MIHK”）参与保险相关证券（“ILS”）的发起和配售。ILS 是由保险或再保险实体发行的债券，投资者通过购买该等债券参与保险风险，以获得规定的保费。

如果美世投资建议客户投资于可能包括 MIHK 发起或营销的 ILS 或美世附属机构参与发行的其他类型的证券，则此活动可能会导致冲突或疑似冲突。同样，美世投资雇用的管理美世基金或其他客户账户的资产管理公司可能会将基金或账户的资产投资于由 MIHK 发起或营销的 ILS，或投资于美世附属机构参与发行的其他类型的证券。

缓释

- 对于任何美世附属机构参与发行的 ILS 或其他证券，美世附属机构的角色将在该等 ILS 或其他证券的发行材料中予以披露。
- 美世投资遵循有记录的第三方资产管理公司策略的评级、推荐或选择流程。该等流程遵循一贯的全球管理实践。投资于任何特定证券发行并非美世投资评级流程的考虑因素。

与资产管理公司和其他服务提供商之间的安排

根据美世投资与特定的第三方资产管理公司的费用安排，美世投资可能会有动机为该管理公司指定有利的评级并向他们分配客户资产。例如，美世投资可能会偏袒那些根据所管理的美世投资客户资产金额提供折扣的第三方资产管理公司，或者那些为通过美世 FundWatch 评级的投资基金付费的第三方资产管理公司。

此外，美世投资对其策略进行评级、审查和/或推荐的某些第三方资产管理公司（或其附属机构）也是美世投资或其附属机构的客户。例如，该等公司可能聘请美世投资或其附属机构提供服务，购买使用美世投资专有软件和平台的许可证，和/或付费出席美世投资的全球投资论坛。美世投资或其附属机构向美世投资或其附属机构推荐或使用的管理公司母公司或附属机构提供咨询或投资解决方案。美世投资或其附属机构从作为客户的该等第三方资产管理公司或其附属机构赚取的收入可能会产生一种动机，推动他们更强烈地推荐该等管理公司或其策略，而不是其他管理公司的策略，从而可能损害美世投资客观推荐、选择该等管理公司或对其终止推荐或选择的能力。

在提供投资解决方案服务的同时，美世投资有时会选择并监督与美世投资或其附属机构有其他业务关系（包括客户关系、分销或推介安排、记录保存或管理或分包关系）的其他类型的服务提供商。从该等关系中获得商业利益可能会导致美世投资在有关该等服务提供商的选择、监督和终止选择或监督的决策方面存在利益冲突。

缓释

- 美世投资遵循有记录的第三方资产管理公司策略的评级、推荐或选择流程。该等流程遵循一贯的全球管理实践。
- 美世投资在分析其投资评估、选择或终止评估或选择时，不会将以下方面作为分析的一个因素：第三方资产管理公司或其他服务提供商作为美世投资或其附属机构的客户的身份，或与服务提供商的其他商业关系。
- 美世投资采用了合理设计的供应商选择流程，以防止第三方资产管理公司或其他服务提供商因同时也是美世投资或其关联公司的客户而受到优待。
- 美世投资的管理公司研究团队（该团队也制定美世 FundWatch 评级）不对美世投资经理研究和评级分销业务的商业成功负责，该团队的薪酬不与该研究的销售情况直接挂钩。我们会根据其受高度评

价的相关策略的卓越表现来对管理公司研究团队作出评估，而不是根据该等报告的销售情况或与管理公司研究或评级分销相关的其他收入或销售活动进行评估。

客户与员工、其家庭成员或重要人际关系之间的利益冲突

涉及美世投资员工、其家庭成员或员工与之有重要人际关系的人员的情况可能会导致该等人员与美世投资的客户之间产生利益冲突。该等冲突的示例可能包括：

- 获取员工已持有或可能有权购买个人股份的公司实体的机密信息。
- 从服务提供商处获得的个人利益（例如礼品和款待）。
- 与某资产管理公司或服务提供商人员的个人关系可能会影响美世投资员工对该资产管理公司或服务提供商的评估。
- 与能否实现特定财务目标（例如收入目标）相关的个人报酬。
- 因个人除了在美世投资的职位外，还在非美世投资的实体任职（例如担任非美世投资企业的董事会董事）而产生的冲突。

缓释

- 美世投资制定了政策、流程和规范来最大程度减少该等冲突，包括“上上善道”、个人证券交易政策、礼品和款待政策，以及在外任职的政策。
- 美世投资遵循有记录的第三方资产管理公司策略的评级、推荐或选择流程。无论员工之间是否存在任何个人联系，该等流程都遵循一贯的全球管理实践。
- 美世投资采用了合理设计的供应商选择流程，以防止员工与美世投资员工有个人关系的第三方资产管理公司或其他服务提供商获得优惠待遇。
- 公司将监控重点政策的遵守情况，并会为员工安排强制性培训。
- 美世投资实行一套正式的绩效评估和奖励体系，该体系旨在综合多个因素（例如，不仅成功实现销售或业务目标）来确定个人薪酬。

美世投资客户之间的冲突

美世投资拥有数量庞大且多样化的客户群，其中一些客户可能是同一行业或领域的竞争对手，或者互相竞争有限的投资机会。美世投资认识到，可能会存在某种动机，即偏袒被认为对美世投资更有价值的客户，而不是被认为价值较低的其他客户。美世投资也可能偏袒美世基金，而不是其他全权委托客户账户。

美世投资的客户也可能有不同的投资目标、监管要求、价值观或偏好，例如与可持续投资有关的方面。

缓释

- 虽然美世投资可以根据个人情况或根据要求为不同客户提供不同或定制的研究，但在通过 **MercerInsight** 平台发布管理公司研究评级信息的时间方面，美世投资不会区别对待不同的客户或偏向于特定客户。
- 美世投资针对美世基金和其他全权委托客户账户制定的投资决策流程会根据一致的流程执行，同时考虑到相关的监管要求，并受相关司法管辖区的投资治理委员会（该委员会的成员接受了关于对客户信托义务的培训）监督。
- 美世投资致力于根据全球配置政策在合理公平的基础上为客户配置受能力限制的投资机会，同时考虑美世投资已同意为其客户提供的服务、他们的个人目标、委托和/或投资策略以及其他相关因素。
- 美世投资利用广泛的全球资源开发知识资本，该等知识资本可在本地对客户逐一实施，以满足每位客户的需求，同时考虑他们的特定需求、投资目标、监管考量因素和解决方案偏好。
- 美世投资相信，客户将受益于意见的多样化以及每名顾问针对每个客户所做出的个别化且有时较为主观的判断。因此，投资建议将根据个体客户的目标而量身定制，有时会为不同的客户提供不同或量身定制的建议。但员工可利用相同的知识资本和投资资源，而且，我们会对客户交付成果进行同行评审，以确保向每位客户提供的建议的质量保持一致。此外，我们还制定了标准化流程，使美世投资能够投入必要的时间和资源来履行其对每位客户的义务。

如果您在阅读本声明后有任何问题或希望获得有关特定话题的更多信息，请联系您的美世投资联系人。

© 2024 Mercer (US) LLC。保留所有权利。

Mercer (US) LLC
1166 Avenue of the Americas
New York, NY 10036
www.mercer.com