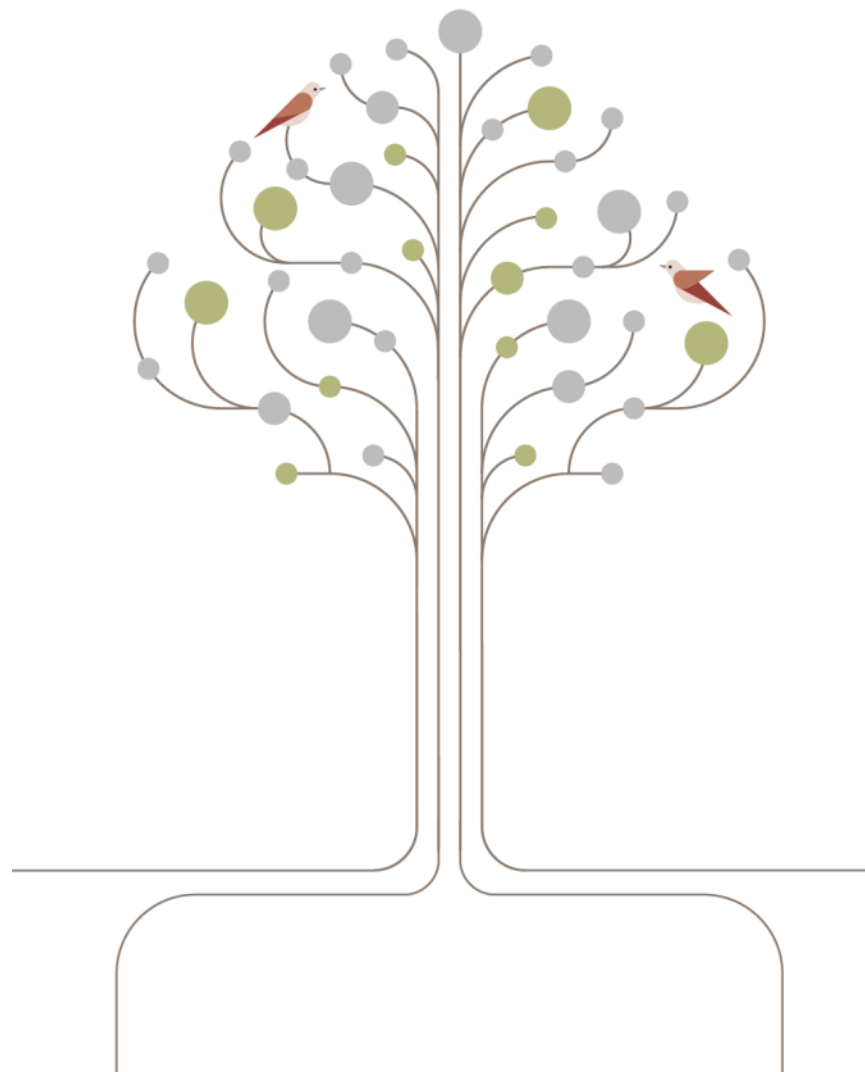


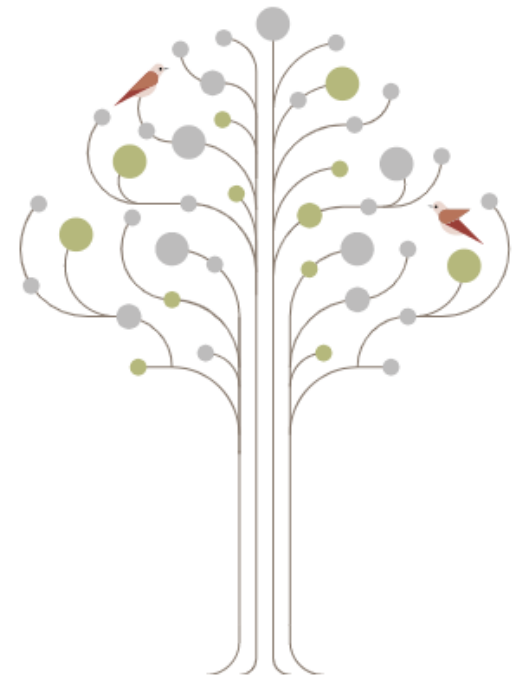


# 瑞銀資產管理 ESG整合於投資流程

Apr, 2021



# ESG整合 (ESG Integration) 投資流程



# 瑞銀主動式基金100%將ESG整合入投資流程

---

## ESG整合法四大條件

---



**投資範圍**：與瑞銀集團政策一致，排除爭議性武器之部位

---



**ESG篩選**：根據不同ESG評估機構的分數以衡量風險（量化）

---



**納入ESG研究**：ESG研究與其他重要因子納入證券分析（質化）

---



**主動參與(Engagement)**：優先主動參與ESG風險最高的公司

---

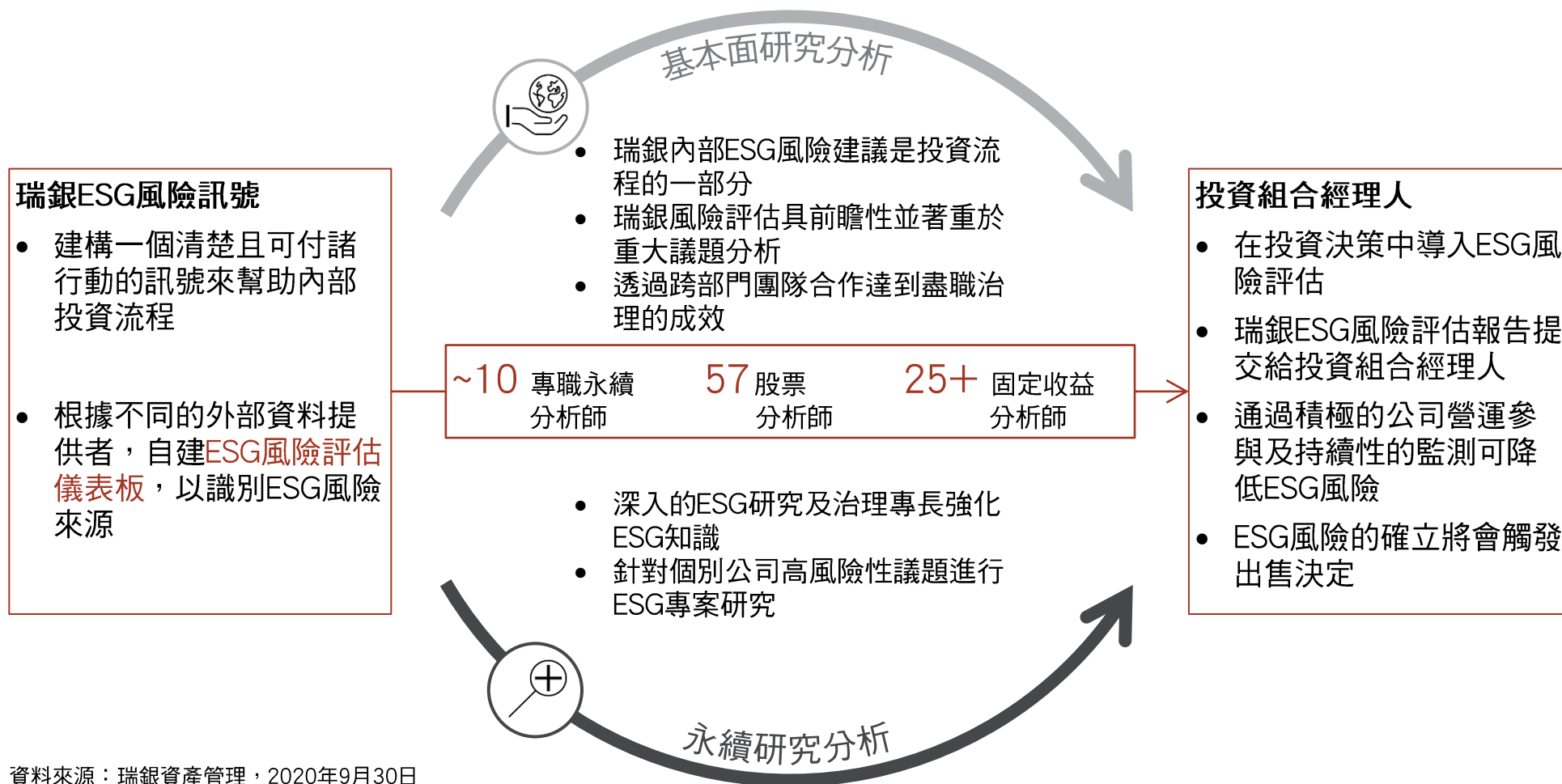
資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明目的

# 標準化ESG整合於投資流程：應用於各資產類別

## ESG資料輸入

## 基本面研究

## 投資決策



資料來源：瑞銀資產管理，2020年9月30日

# 納入ESG研究： 瑞銀資產管理ESG研究

## ESG基本面由下而上分析

| UBS              |           |                             |              |
|------------------|-----------|-----------------------------|--------------|
| ESG Credit Score | Direction | Changes the Credit Opinion? | Equity Score |
| 2                | Stable    | No                          | 6.0          |

| MSCI    |        |
|---------|--------|
| Overall | Rating |
| 7.0     | A      |

**Rationale**  
 Ahtead has a strong ESG profile. Ahtead is a provider of rental-equipment and related services to the commercial construction industry. Health & Safety (Human Capital) and Governance are key considerations within the Services sector. Ahtead compares very favorably relative to peers on those two metrics. Management compensation is tied to Health & Safety metrics, demonstrating the company's commitment to Human Capital. The development of equipment that qualifies as "clean tech" would likely push Ahtead to the top of its rental peers. Ahtead's strong ESG credit score does not improve its already-strong credit profile.

| ESG Drivers: | Strengths  | Risks   |
|--------------|--|---|
|              | <b>Governance.</b> Ahtead ranks in the top quartile compared with industry peers, as the company's corporate governance practices are generally well aligned with shareholder interests. <b>Health &amp; Safety.</b> Ahtead ranks in the top half of its peer group, given its group-wide policy, dedicated risk manager, and accountability of senior management. | <b>Corruption &amp; Instability.</b> Ahtead ranks in the bottom half of its industry peer group, as it has failed to demonstrate policies regarding anti-corruption of suppliers and facilitation payments. |

**Recent Controversies:**  
 No material recent controversies.

**Industry Specific ESG Topics:**  
 Ahtead falls in the Commercial and Professional Services industry classification, which highlights Human Capital and Governance as high impact components of the ESG credit score.

**MSCI Summary:**  
 Ahtead Group's executive compensation system is linked to performance on health and safety metrics which signals a strong structure to manage employee health and safety issues. Further, the company has an independent board majority, which enables it to effectively fulfill its critical function of overseeing management on behalf of shareholders. However, the company lags its peers in developing investment plans and improving its research capabilities to capitalize on the growing opportunities in the clean technology field.

**Follow-up Points:**  
 Ahtead has not demonstrated investments/developments in clean technology. We will also watch for improved disclosure/evidence of anti-corruption policies related to suppliers. Progress in either area could lead to a higher credit score.

## ESG分數及評等 (內部及第三方)

### UBS:

信用分析師給予:

- 瑞銀ESG分數1 – 5 (最好至最糟)
  - 未來發行人ESG走向 (正面、穩定或負面)
- 瑞銀股票團隊專門分數

### MSCI:

相較行業的評等及分數(第三方)

## ESG信用分數理由

信用分析師解釋瑞銀ESG分數並溝通其對於整體信用狀況的影響，包含極端分數(1或5)是否會造成信用部位的變化

## 關鍵ESG驅動因子

### 優勢及風險:

信用分析師專注於這些驅動因子影響程度以評估發行人ESG程度的相對優勢及風險

### 行業特定:

永續投資研究團隊提供ESG相關行業推薦及主題

### 近期爭議及後續觀察重點:

監控可能會改變未來瑞銀ESG分數的近期爭議及ESG議題

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明目的

# ESG研究為相對價值推薦的重要驅動因子

## 基本面由下而上分析

### 信用分析

#### 重點

- 量化分析
- 質化分析
- 其他因子

#### UBS基本面排名 (RFR)

|   |      |
|---|------|
| 1 | 類別最佳 |
| 2 |      |
| 3 |      |
| 4 |      |
| 5 | 類別最差 |

## ESG基本面由下而上分析

### 信用及永續研究分析

#### 重點

- 考慮重要ESG議題
- ESG投資理由
- 給予前瞻性瑞銀ESG分數

#### 瑞銀ESG分數

| 分數 | ESG程度 | 方向 |
|----|-------|----|
| 1  | 非常佳   |    |
| 2  | 正面    | 正面 |
| 3  | 中立    | 穩定 |
| 4  | 弱     | 負面 |
| 5  | 分常弱   |    |

## 相對價值

### 信用研究及投資組合經理人

#### 重點

- 納入瑞銀ESG評等進相對價值投資決定流程中

#### 瑞銀相對價值建議

|   |      |
|---|------|
| ✓ | 強力加碼 |
| ✓ | 加碼   |
| ✓ | 中立   |
| ✓ | 減碼   |
| ✓ | 避免   |

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明目的

# ESG整合法運用於主動選股

---



## 專門瑞銀ESG風險訊號

利用內部及第三方ESG資料所建立的方法，偵測出高ESG風險之公司

---



## 基本面股票研究

根據分析師深入的行業及公司專業洞察，進行額外的內部ESG風險評量

---



## 永續投資研究

加強ESG專業知識之瑞銀專門團隊，擁有ESG及主動參與(engagement)專業之永續投資研究及盡責管理分析師

---



## 投資盡責管理

透過主動參與及投票來主動監測及影響公司行為，以減緩已知風險

---



## 投資平台

ESG資料及評估已存在於瑞銀資產管理研究工具及投資應用上，已增強知識分享，合作及投資決定

---

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明目的

# 標準化主動選股ESG整合流程

## 識別

納入ESG風險四面向的專門方法，導出ESG風險訊號 – 瑞銀ESG風險儀表板

- UBS ESG 共識分數
- ESG 絕對風險
- 治理風險
- 爭議

## 回顧

ESG風險訊號導出內部ESG研究優先順序

- 質化內部評估
- 股票分析師或投資組合經理人回顧瑞銀ESG風險訊號，作為投資建議的一部分
- 永續投資分析師提供最終內部ESG風險建議

## 決定

投資組合經理人須採取的行動

- ESG風險可以透過主動參與及持續監測而被減緩
- 重大ESG風險之確認可觸發賣出決定

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明目的



# 瑞銀債券基金如何整合ESG進入債券投資流程？

## 不同債券類別皆有獨特ESG整合方法

### 企業債 – 質化方法

(成熟市場、新興/亞洲、投資級、高收益) 含超主權及機構債

- 信用分析師使用瑞銀ESG風險儀表板，透過ESG風險訊號將發債公司排優先順序
- 信用分析師進行基本面分析，並給ESG評等/風險建議1-5

### 主權債 – 量化方法

(成熟市場、新興市場)

- 利用不同ESG資料來源(含世界銀行)的演算法，整體分數(1-5) 權重：25%環境、25%社會、50%治理
- 投資經理人納入ESG分數進投資決定流程

### 證券化 – 量化方法

- 針對機構MBS及ABS有專門ESG評等/風險建議(1最好-5最低)。  
發行人分數+抵押品分數=瑞銀ESG分數
- 針對CMBS，使用第三方Fitch ESG評等
- 當評估證券化商品，投資經理人納入ESG風險建議

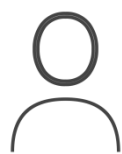
### 市政債 – 量化方法

- 結合針對發行人的財務分析及市政債的評估
- 發行人評估包含ESG分析

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明用途

# 瑞銀主動式基金將ESG整合入投資流程

瑞銀為永續策略投資專家，將ESG有系統性地整合於投資流程之內，為客戶發展完善的永續投資略方案



10+

專職永續投資領域專家



900+

投資專家



4880

億美元ESG資產  
佔總AUM 53%\*



20+

年永續投資經驗



瑞銀ESG風險  
指標



瑞銀ESG  
研究



投資  
決策



基本面分析

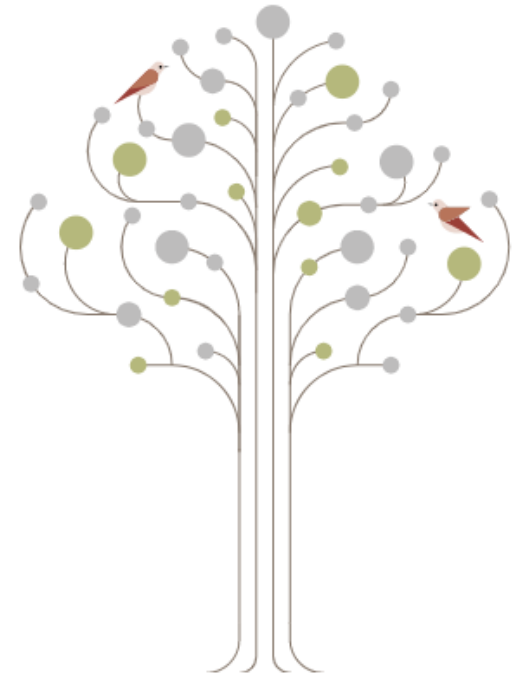


永續投資研究  
分析

投資經理人納入ESG風險進投資決策考量

資料來源：瑞銀資產管理，資料截至：2020年6月。\*截至2020年6月，瑞銀總管理資產約為9280億美元

# 瑞銀ESG風險評估方法



# ESG風險評估量化工具： 瑞銀ESG風險儀表板

## 瑞銀ESG風險儀表板

- 利用四大面向（UBS ESG 共識分數、ESG 絕對風險、治理風險、爭議）以評估公司之ESG風險，提供基金經理人有系統監控持股的ESG風險；若任一面向觸發警示，ESG風險訊號將顯示為“**Yes**”，代表該公司ESG風險高，經理人將優先排除此類公司
- 涵蓋超過10,000家公司

| 公司 | ESG風險訊號 | 行業相對ESG風險      |            | 識別"離群值" |      |
|----|---------|----------------|------------|---------|------|
|    |         | ① UBS ESG 共識分數 | ② ESG 絕對風險 | ③ 治理風險  | ④ 爭議 |
| A  | ● No    | 4.0            | 中          | 8.2     | 通過   |
| B  | ● Yes   | 3.7            | 中          | 0.0     | 通過   |
| C  | ● Yes   | 6.5            | 嚴重         | 1.5     | 失敗   |
| D  | ● No    | 4.2            | 中          | 10.0    | 觀察名單 |
| E  | ● Yes   | 2.1            | 低          | 5.0     | 通過   |
| F  | ● No    | 9.3            | 低          | 10.0    | 通過   |
| G  | ● Yes   | 1.6            | 高          | 3.0     | 通過   |
| H  | ● No    | 3.4            | 高          | 4.0     | 觀察名單 |

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明用途，本表不代表瑞銀風險儀表板所有覆蓋持有公司清單

備註：1) ESG風險訊號衡量尺度：yes/no; 2) UBS ESG 共識分數：0-10，10=最佳ESG分數; 3) ESG 絕對風險：五個層級，從可忽略到嚴重; 4) 治理風險：0-10，10=最佳治理分數; 5) 爭議：通過/觀察名單/失敗

# ESG風險評估量化工具： 瑞銀ESG風險儀表板

## UBS ESG 共識分數 (0-10)：

- 將3個業界ESG分數做簡單平均，利用MSCI、Sustainalytics、及瑞銀ESG分數之數據
  - 瑞銀資產管理觸發ESG風險訊號之規則：
    - ✓ 成熟市場，當UBS ESG 共識分數 < 3
    - ✓ 新興市場，當UBS ESG 共識分數 < 2

## ESG 絕對風險（可忽略、低、中、高、嚴重）：

- 顯示和行業比較之絕對ESG風險，利用Sustainalytics絕對分數的數據
  - 瑞銀資產管理觸發ESG風險訊號之規則：
    - ✓ 任何公司(成熟市場或新興市場)被評為“嚴重”

## 治理風險 (0-10)：

- 顯示和發行人市場同業比較之相對公司治理風險，利用ISS Quality Score (倒數)。若無ISS Quality Score，則使用MSCI治理分數
  - 瑞銀資產管理觸發ESG風險訊號之規則：
    - ✓ ISS (或 MSCI) 治理分數 <=1

## 爭議（通過、觀察名單、失敗）：

- 關注在MSCU Fail list清單的公司（違反聯合國全球盟約UNGC）
  - 瑞銀資產管理觸發ESG風險訊號之規則：
    - ✓ 任何公司(成熟市場或新興市場)被評為“失敗”

資料來源：瑞銀資產管理，僅供說明用途

備註：1) ESG風險訊號衡量尺度：yes/no; 2) UBS ESG 共識分數：0-10，10=最佳ESG分數; 3) ESG 絕對風險：五個層級，從可忽略到嚴重; 4) 治理風險：0-10，10=最佳治理分數; 5) 爭議：通過/觀察名單/失敗

## 瑞銀投信獨立經營管理

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金公開說明書或投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站 (<http://announce.fundclear.com.tw>)、公開資訊觀測站 (<http://mops.twse.com.tw>) 或本公司網站中查詢。本基金投資無受存款保障、保險安定基金或其他相關機制之保障，投資人需自負盈虧。因基金交易所生紛爭，投資人可向中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會或財團法人金融消費評議中心提出申訴。基金買賣係以投資人之判斷為之，投資人應瞭解並承擔交易可能產生之損益，且最大可能損失達原始金額。固定/機動到期基金於信託契約期滿時或啟動提前結算機制時終止。受益人於到期日前申請買回，將收取提前買回費用。提前結算機制及買回價金之計算詳情請參閱本基金公開說明書。高收益債券基金適合願意承擔較高風險之投資人。投資人投資高收益債券基金不宜占其投資組合過高之比重。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。依金管會規定，本基金目前投資於符合美國Rule 144A 規定之債券之投資總金額不得超過基金淨資產價值之一定比例。Rule 144A 債券，並無向美國證管會註冊登記及資訊揭露之特別要求，同時僅有合格機構投資者可以參與該市場，交易流動性無法擴及一般投資人，投資人投資前須留意相關風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資涉及新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。另投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等投資風險。依金管會之規定，境外基金直接投資大陸地區有價證券以掛牌上市有價證券及銀行間債券市場為限，且不得超過該基金淨資產淨值之一定比例，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券。本基金包含新臺幣及外幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率，基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，投資人於獲配息時，應一併注意基金淨值之變動。股票型基金月配息類股是由基金管理機構參照投資標的之公司營運及財務狀況、總體經濟環境及產業發展狀況以評估未來基金之收益，並依據基金投資組合之平均股利率做為計算基礎，預估未來一年於投資標的個股可取得之總股利收入，並考量當下已經實際取得的股利和可能發生之資本損益，適度調節並決定基金當月配息類股之配息率，以達成每月配息之頻率。基金管理機構(配息委員會)將視投資組合標的股利率水準變化來調整配息率，故配息率可能會有變動，若股利率未來有上升或下降之情形時，配息率將隨之調整。此外，年化配息率之訂定應以平均年化股利率做為參考基準，惟基金管理機構保留一定程度的彈性調整空間，並以避免配息過度侵蝕本金為原則；就總收益股票型基金，上述配息率或配息水準之考量除股利外尚包含投資標的之股分回購收益。本公司網站備有基金配息組成項目供投資人查詢。

本資料由瑞銀證券投資信託股份有限公司提供，地址：台北市110松仁路7號5樓，電話：+886-2-8758-6938，網址：[www.ubs.com/taiwanfunds](http://www.ubs.com/taiwanfunds)。©UBS 2021. 鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標，版權所有。