

永續投資

瑞銀資產管理

2023年9月



章節 1

瑞銀資產管理與永續投資

瑞銀資產管理如何致力於永續投資？



我們的全球承諾

- **由上而下的永續承諾**
與永續息息相關的KPI指標
- **淨零碳排**
資產管理規模中皆制訂碳排放計畫與標準
- **2029 億美元**
用於永續發展為核心及影響力策略¹
- **專業與盡職團隊**
富有經驗的永續投資專家組成專業團隊

我們引領市場的永續供給

- **出色的市場定位** – 聯合國責任投資原則(PRI)²所有其他評估模組中五項得到最高五星及四星評級，各項模組中皆高於同類型組別中位數。
- **淨零碳排資產管理者倡議創始成員³**
- **A+ 評級** – 氣候管理評級⁴
- **40+ 永續聚焦投資策略** - 橫跨各項資產類別
- **永續榮譽** - 我們的全權委託策略在2022年GRESB房地產及基礎建設評估中皆獲得4及5顆星評價⁵

革新與根深蒂固的合作

- **20+ 年永續投資歷史**
- **屢獲殊榮** - 與馳名的英國養老基金合作開發屢獲榮譽的氣候意識方法⁶
- **積極參與氣候行動 100+**
- **多方合作開發** - 與荷蘭養老基金與權威學術機構合作開發影響力投資方法
- **創新氣候轉型基金⁷** - 與Aon⁷合作開發創新題材基金，意旨降低氣候相關投資風險，對社會產生正向影響力

¹ Assets under management as of 30 June 2023, including non-fee bearing assets ² 2021 UN PRI Assessment ³ <http://www.netzeroassetmanagers.org> ⁴ <https://influencemap.org/report/Asset-Managers-and-Climate-Change-cf90d26dc312ebe02e97d2ff6079ed87> ⁵ 2022 GRESB Real Estate and Infrastructure Assessments: <https://www.ubs.com/global/en/assetmanagement/insights/asset-class-perspectives/private-markets/articles/gresb-real-estate-and-infrastructure-assessments-2022.html?caasID=CAAS-ActivityStream> ⁶ 2017 Fund Launch of the Year Award, Funds Europe ⁷ Source: UBS AM April 2022

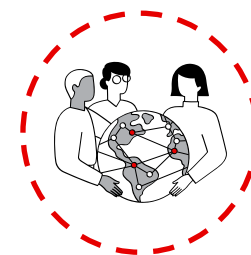
瑞銀資產管理對永續投資的實踐

永續投資之於瑞銀資產管理




將環境、社會與治理 (ESG) 因素納入投資決策的投資策略

主要目標：

- 改善投資組合風險調整後的回報
- 在獲得收益的同時實現正向積極的ESG影響力
- 使投資與組織偏好及目標達成一致



橫跨資產類別的永續投資戰略

股票	固定收益	系統與指數投資	多重資產策略	另類投資
 專業盡職團隊 永續投資專家組成	 ~2029 億美元 影響力及永續聚焦策略, >2914 億美元 ESG綜合管理資產 ¹		 20+ 年 永續投資業務歷史	

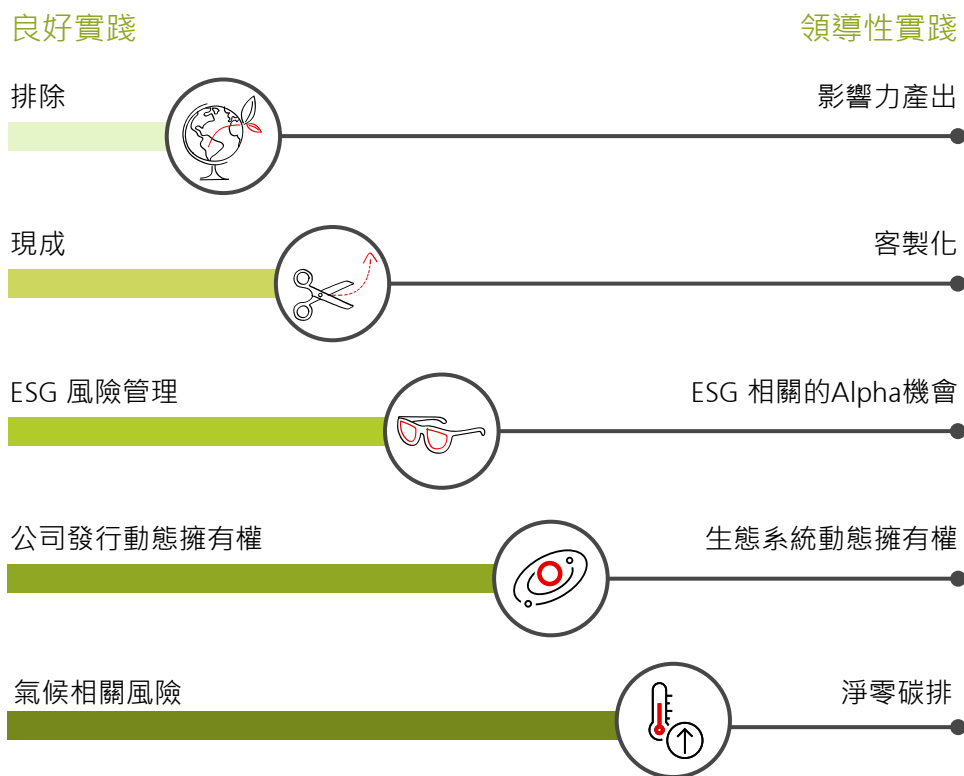
Source: UBS Asset Management 2023. For illustrative purposes only.

¹ Assets under management as of June 2023, including non-fee bearing assets.

永續投資現正進行中

瑞銀與客戶一同走在永續實踐的最佳道路上

最佳實踐方法逐年更新

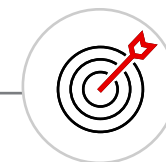


瑞銀結合領導力趨勢以支持客戶最佳實踐



Source: UBS Asset Management 2022. For illustrative purposes only.

瑞銀淨零碳排承諾



目標聚焦：

- 至2050年我們業務的各方面**實現溫室氣體淨零排放**，並建立中期目標以確保進展順利
- **將資本投資於低碳經濟與產業**
- 協助融資客戶在低碳經濟中**轉型**
- 為我們的客戶提供**永續及影響力投資目標選擇**的實踐，包含他們優先考慮的氣候因素
- 分享我們的經驗與最佳實踐，說明我們當前永續發展挑戰的解決方案與策略

資產管理

- 資產管理中期淨零碳排目標承諾，至**2030年將資產管理規模中的20%與碳排減半的目標**保持一致。
- 本目標涵蓋投資資產的範圍一及範圍二。
- 我們認為參與對於影響實際經濟的脫碳至關重要。

走在氣候最前線

- 聯合國環境規劃署金融倡議首批簽署
- 2000年時首批認可聯合國全球契約的企業之一
- 2002年時為碳揭露專案創始簽署人
- 氣候相關財務披露工作小組及自然相關財務揭露創始成員
- 淨零碳排資產管理公司倡議創始成員
- 淨零銀行聯盟及格拉斯哥淨零金融聯盟

Source: UBS Group AG

多樣化的永續投資方法

我們的永續投資框架提供一種結構，在投資過程中包含永續發展的各種面向



ESG 整合

包含三個面向的永續投資

- 標準排除
- 永續投資評估
- 組織盡職管理



永續聚焦

基於ESG整合方針

- 額外排除項
- 風險監控
- 正向永續特徵



影響力

基於永續投資聚焦方針

- 意圖性
- 附加性
- 可驗證的可衡量性
- 具競爭力的財務回報

Source: UBS Asset Management 2022. For illustrative purposes only.

Please note: Approach for actively managed strategies only. For passively managed / indexed strategies apply similar minimum criteria but may be significantly influenced by the index administrator and his choice of ESG criteria

章節 2

ESG 整合 (ESG Integration)

投資流程

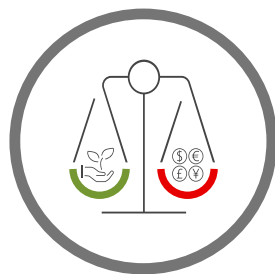
我們在ESG整合上的實踐方法



標準排除項

避免瑞銀及客戶認為觀感不受喜愛的投資
瑞銀標準排除項：

- 爭議性武器
- 燃料煤、油砂*



永續投資評估

- 將ESG及傳統財務指標一併納入投資決策流程
- ESG 重要性框架
- ESG 風險儀錶板及ESG評分
- ESG 風險建議



組織盡職管理

- 控管企業在ESG方面的表現
- 參與已識別的風險與機會
- 於股東大會上一致投票

Source: UBS Asset Management 2022. For illustrative purposes only.

*For actively managed as well as rule-based Climate Aware strategies.

Please note: Approach for actively managed strategies only. For passively managed / indexed strategies apply similar minimum criteria but may be significantly influenced by the index administrator and his choice of ESG criteria

ESG 整合的各階段流程



研究

- ESG重要性框架
- ESG風險儀表板
- ESG風險建議



參與

- 風險與機會
- 氣候參與計畫
- 社會參與計畫：
人權、工作及健康



代理投票

- 投票政策
- 揭露彙總後的全球投票紀錄及原因



監控

- 排除政策
- 通過ESG風險信號篩選的可投資領域，用於永續發展重點戰略



決策

- 投資組合工具整合ESG
- 參與為投資組合購艦提供資訊




呈報

- 透明化呈報
- ESG 訊息揭露

Source: UBS Asset Management 2022. For illustrative purposes only.

1. 排除爭議投資項目

瑞銀資產管理永續排除項政策

排除項準則	占企業收入比重%	ESG 整合	歐盟永續金融規範 Article 8	基於氣候意識規則	永續聚焦/影響
標準排除項					
 爭議性武器：集束彈藥、殺傷力地雷、生化武器、化學武器、核武器	禁止投資名單	✓	✓	✓	✓
 爭議性武器 2: 貧鈾	>0%	✓	✓	✓	✓
 燃料煤開採	>20%	✓	✓	✓	✓
 油砂萃取	>20%	✓	✓	✓	✓
額外排除項：爭議性商業活動（製造）					
 菸草	>5%				✓
 成人娛樂	>5%				✓
 博弈事業	>5%				✓
 爭議性武器	>10%				✓
 燃料煤 / 產物	>20%				✓
額外排除項：爭議性行為					
 瑞銀資產管理參與計畫失敗(包括氣候相關議題)	禁止投資名單			✓	✓
 聯合國全球契約組織遵守失敗（無可信的糾正措施）	禁止投資名單		✓	(✓)*	✓

2. 永續投資評估 跨資產類別的標準化 ESG 整合

將ESG因素納入投資決策流程中

ESG 資訊寫入

內部研究

投資決策



Source: UBS Asset Management, as of 30 June 2023. For illustrative purposes only.

ESG融入投資流程的每個階段

研究



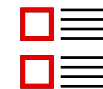
- 重要議題的架構加入財務相關的ESG因子
- ESG風險儀表板凸顯ESG風險
- ESG風險推薦概括分析師的ESG風險質量檢視

篩選



- 瑞銀資產管理永續投資的排除政策
- 投資池也經過永續投資ESG風險信號的篩選與瑞銀ESG風險推薦

議和



- 風險與機會驅動議和聚焦
- 當目標無法達成，主題式氣候議和促使排除投資

決定



- 投組經理人善用融入ESG因子之工具
- ESG分數可衡量投資標的的選擇與投組建構永續性
- 交易前的控管強制排除、風險篩選與正向提升投資決定的ESG屬性

報告



- 具有ESG屬性的報告透明度
- 法規揭露於基金說明書與網站

資料來源：瑞銀投信

將重要的ESG考慮因素加入決策流程中

關注足以影響財務表現的ESG因素

ESG 重要性工作框架

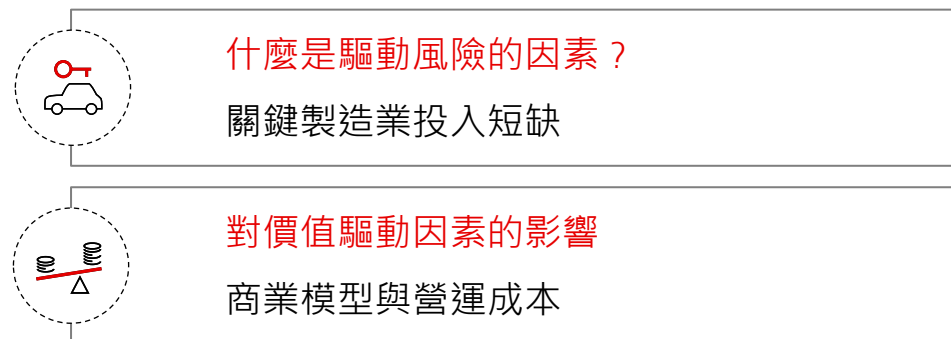
- 依照行業列點大多數重要的ESG因素
- 由永續投資、固定收益及股票團隊合作開發
- 支援基本面分析師對於發行人的ESG評估及參與會議準備
- 工作框架包含：
 - 依據行業劃分的重要ESG因素
 - 聯合國永續發展目標與歐盟永續金融分類標準
 - 參與問題

範例：汽車與汽車零部件

Influence on value drivers					
Material Factor	Business Model	Revenue Sources	Operating Costs	Capex	Asset valuation
Supply Chain Management	High		Medium		
Labour Management	High	Medium	Medium		
Data Privacy & Security	Medium	Medium	Medium		Medium
Climate Change – product carbon footprint			Low	High	Medium

Legend: Influence
 High Medium Low

ESG重要因素：供應鏈管理



Source: UBS Asset Management, for illustrative purposes only

章節 3

瑞銀ESG風險評估方法

ESG風險評估：識別 – 檢視 – 決策

識別

1. ESG 風險訊號

- 數據驅動的ESG風險訊號將分析師的思維集中在最關鍵的議題之上。
- 潛在的ESG風險層面提供進一步的仔細程度。

檢視

2. 分析 ESG 風險評估

- 作為投資前置作業的一部分，分析師完成每家公司包含ESG風險訊號的標準化ESG評估。
- ESG評估考量行業ESG的重要性框架及永續投資分析師對新興ESG主題及其可能帶來的潛在影響。
- 當評估與ESG風險訊號不同時，希望可以提供可信度高且強而有力的理由。

3. ESG 風險建議

- 若有爭議發生時，會由額外的永續投資分析師審查並由管理委員會簽署。
- 將定性評估後整合於ESG風險建議中。
- 投資組合經理人的明確參考點。
- 通過投資工具在固定收益、股票與永續投資團隊間共用與分享資訊。

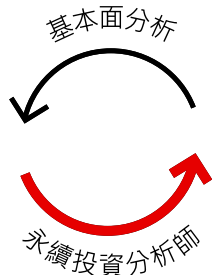
決策

4. 投資組合經理人決策

- 經理人將ESG風險建議加入投資決策中。
- 投資組合經理人的決策與動作可能有所不同，具體情況取決於策略的永續投資框架分類。

爭議

No
Yes



- 1 極低 ESG Risk
- 2 低 ESG 風險
- 3 中 ESG 風險
- 4 高 ESG 風險
- 5 極高 ESG 風險

ESG整合策略:

沒有硬性投資的領域，與其他因素一起考慮

永續聚焦策略:

對投資領域的直接影響，只有強硬的約束

Source: UBS Asset Management, as of 31 March 2023. For illustrative purposes only.

ESG風險監控落實

瑞銀ESG風險儀表板

利用四大面向來評估公司之ESG風險，若任一面向觸發警示，經理人將優先排除此類公司

公司	ESG 風險訊號 ¹	相對 ESG 風險		異常識別	
		瑞銀 ESG 綜合分數 ²	絕對 ESG 風險 ³	治理風險 ⁴	爭議 ⁵
A	● No	4.0	中	8.2	No
B	● Yes	3.7	中	0.0	No
C	● Yes	6.5	高	1.5	Yes
D	● No	4.2	中	10.0	No
E	● Yes	2.1	低	5.0	No

20,000 發行人
· 包含130個
主權

Proprietary
methodology triggers
ESG Risk Signal

ESG風險訊號由四個ESG風險層面組合或單獨驅動。基礎數據因資產類別而異

永續投資團隊

- 開發及不斷革新ESG風險訊號方法
- 使投資團隊能將ESG風險儀表板數據整合至研究及投資流程中
- 擁有ESG風險儀表板新數據的寫入及處理流程
- 利用最佳實踐方法來評估數據的穩健性

Source: UBS Asset Management, as of 31 March 2023. For illustrative purposes only. The table above does not represent the full coverage of the UBS ESG Proprietary Risk Dashboard.

Notes: 1) Scale: yes/ no; 2) Scale: 0-10 with 10=best ESG score; Corporates: Sector relative; Sovereigns: Country relative 3) 5-level scale from negligible to severe; 4) Scale: 0-10 with 10=best G-score; 5) Scale Yes / No means for Corporates: Scale: Pass/ Watch List/ Fail and Group SCR list; Sovereigns: 0-5 with 5 = most severe

本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。本報告所提及的產品或有價證券可能不適用於某些類型的投資人。本報告中的資訊皆以註明截止日期，所含資訊僅反映截止日之觀點，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義，所述個別有價證券僅為說明投資哲學，並非代表任何投資建議，亦不代表基金之買賣或表現。本報告提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。未經同意，請勿修改、引用本報告。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示本基金絕無風險。本公司以往之經理績效不保證本基金最低投資效益；本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本基金公開說明書。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，投資人可至公開資訊觀測站(<http://newmops.tse.com.tw>)，境外基金資訊觀測站(<http://announce.fundclear.com.tw>)或本公司網站(<https://www.ubs.com/tw/tc/asset-management.html>)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。

部分基金符合歐盟2019/2088法規第8條或投資流程納入ESG考量，然未依金融監督管理委員會中華民國111年1月11日金管證投字第1100365536號令規定，揭露永續相關重要內容，非屬環境、社會及治理相關主題之境外基金，請投資人注意 (Fund might be categorised in accordance with Article 8 of Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability-related disclosures in the financial services sector, but does not disclose sustainable related content required by and is not ESG fund defined by FSC circular No. 1100365536, please note the resulting inconsistencies between the Chinese and English names of the fund)。

© UBS 2023. 鑰匙符號，UBS和瑞銀屬於UBS的註冊或未註冊商標，版權所有。

瑞銀投信獨立經營管理。

聯絡資訊

瑞銀證券投資信託股份有限公司
台北市110松仁路7號5樓

電話: +886-2-8758 6938
傳真: +886-2-8758 6920

<https://www.ubs.com/tw/tc/asset-management.html>

瑞銀投信獨立經營管理

