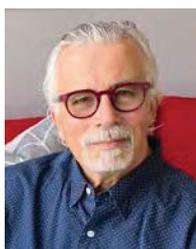


ESG 帶來重新 平衡契機？

投資人日益關注社會責任與治理考量



Michael Baldinger
永續與影響力
投資團隊主管



Bruno Bertocci
全球永續股票團隊主管

我們的永續專家分析了環境社會與治理 (ESG) 投資中的社會層面如何在新冠肺炎疫情期間成為焦點，並解釋這一點將如何實現 ESG 投資環境的新常態。

Michael Baldinger

疫情過後的資本配置方式，將會受到什麼樣的影響？依您之見，ESG 的重要程度是否將會有增無減？

我相信，等到疫情危機結束後，永續投資(SI)的趨勢會更進一步加速。近幾年來我們已經發現，全球最大資產業主分配資本的方式產生顯著的變化，積極專注於永續議題。我個人認為疫情將會強化這股趨勢，市場也開始承認 ESG 因子已經成為投資研究中不容輕忽的關鍵要素。未來的投資人對於惡劣的企業界公民可能更不願意容忍或諒解，投資這樣的企業將會耗費過高成本，相關資本也可能越來越少。



已經有充分證據顯示，管理良好的公司，其 ESG 評分較為理想，而且長期表現優於大盤⁴。我們的觀察也指出，各種 ESG 指數，像是 MSCI 全球社會責任投資與 ACWI 指數，在過去 3- 5 年間的表現，甚至比傳統同類指數高出了 10%。根據最近幾

個月的初始指標，永續投資人所持有的公司需求明顯成長。

疫情過後，ESG 的社會與治理因素是否也會受到更多重視？

已有證據顯示，環境威脅正是此次疫情爆發的核心，生物的多樣性下滑、天然棲地逐漸消失等因素，導

致了畜共通疾病的大量蔓延，例如新冠肺炎的病原體，就屬於人類與動物都會感染的病毒。另一方面，這些因素也是引發氣候變遷的成因，氣候變遷雖然並不是當前最迫切的危機，但仍攸關存續，亟待對策儘速落實。

圖 12：超額報酬 vs. MSCI 世界指數淨總報酬 (美元)



資料來源：MSCI Inc.、瑞銀資產管理，資料截至 2020 年 6 月 8 日

⁴ Gunnar Friede、Timo Busch 與 Alexander Bassen (2015 年) 〈ESG 與財務表現：超過 2000 項實證研究的證據彙整〉，Journal of Sustainable Finance & Investment。

當前現況理應引發重大的變化，我們在永續策略中整合 ESG 資料的方法，勢必需要繼續調整。

此外，這次的疫情也凸顯出社會與治理的重要程度不相上下，在某些重要的企業類別中，像是醫療保健、糧食供應及零售等，人力資本與企業行為的重要性日益明顯，一旦發生問題，公司的緊急應變方案與營運持續計畫能否奏效？這些流程夠不夠嚴謹？員工是否有足夠的熱忱，足以支撐公司熬過艱困時期？公司能否保護現有市場，並將重心移往新的優先項目及投資機會？

數十年來，永續投資人始終關注這些議題：時至今日，更引起了所有人的重視，我認為這些議題在危機過後的地位相會更重要。

當前現況理應引發重大的變化，我們在永續策略中整合 ESG 資料的方法，勢必需要繼續調整。近來，環境因子固然是備受關注，不過至少在短期內，社會因子終將獲得較多重視，長期而言，這三大因子的重要性則將更趨於平均。

Bruno Bertocci

疫情有沒有改變您對於某些產業的看法？

無論在哪個產業，任何涉及近距離人際接觸的商業模式，多多少少都需要做出改變，包括餐飲、航空、郵輪、主題樂園、電影院等等。話雖如此，人類具備適應環境的能力與智慧，這些問題終究會圓滿化解。

或許這段期間最大的變化在於遠距辦公正以驚人的速度普及，本公司內部也同樣觀察到這種正面影響。在健全的資訊科技與支援下，遠距作業的生產力與連結密切程度，絲毫不輸給傳統的親赴辦公室出勤，而且不必出門通勤能讓員工保有安全感，日常行程的安排亦更具彈性。另有部分企業已經宣布，員工居家遠距辦公的政策可能至少延至年底。我們認為，遠距工作很有機會形成長期趨勢，進而釋出數百萬平方英尺的辦公室空間，將對不動產類別造成長期影響，尤其是商辦使用率。

關於公司使命的討論，近來相當常見，您認為這一點在未來也會變成更重要的課題嗎？

我是真的這麼認為；當然，獲利仍是公司保持運作的首要條件，這點不會本末倒置。不過一家公司若是缺少策略方向或不重視員工、社會或周遭環境，同樣肯定不會成功。必須要先讓員工感到安心，員工才會有意願為公司效力，萬一員工看不到更好的發展機會，即便現在無意另謀高就，未來也終會選擇出走。

如果沒有機能正常、充滿活力的社會，缺乏健全的環境，經濟很難高速成長，投資機會也極為有限，新冠肺炎流行的危機，更加凸顯出資產管理的社會使命並不只是保護、增加客戶資產，更重要的莫過於秉持嚴謹態度代表客戶，要求我們所投資的各家公司積極承擔更多社會責任，加強管理、審慎行事，締造更理想的成果。我們現在所看到的，正是積極參與的力量，積極參與也與企業的長期使命緊密結合，為這個世界做出重大的貢獻。

無論在哪個產業，涉及近距離人際接觸的每一種商業模式，今後都需要做出改變。

為何選擇瑞銀資產管理

我們的業務遍佈全球，投資實力兼具深度與廣度，能夠助您將挑戰轉化為機遇。我們希望與您攜手，共同探索您所需的解決方案。在瑞銀資產管理，我們的每一步都環環相扣。



投資理念和卓越投資

我們的投資團隊擁有鮮明的觀點與理念，但目標則是一致：讓您得到最佳概念與卓越的投資績效。



全面的觀點

我們專業的深度與能力的廣度，讓我們的對話更有前瞻之明，配合更為積極主動的溝通，皆有助於您做出全面性的投資決策。



布局全球

我們在全球廣泛的投資與服務據點，讓我們能為您在全球範圍布局中發現最適合於您的投資領域。這也是我們的獨特優勢，與您一起立足本地，佈局全球。



解決方案導向思維

我們致力於找出您需要的答案—這也決定了我們的思維方式。我們運用專業與獨特見解，交付給您最適合的投資方案。

我們的投資實力

無論您的投資偏好或投資期限為何，我們都可以提供一系列主動和被動的投資風格和策略，滿足您的所有需求。此外，我們還為機構、零售通路和財富管理客戶提供平臺解決方案和諮詢支援。我們是一家真正的跨國企業，在芝加哥、法蘭克福、哈佛、香港、倫敦、紐約、上海、新加坡、雪梨、東京和蘇黎世等均設有辦事處。我們所投資的資產總額達 8320 億美元⁵。目前，我們在全球 22 個國家擁有約 3500 名員工⁶，其中包括約 860 名投資專家。

關於我們

瑞銀是歐洲領先的基金公司，瑞士最大的共同基金經理人⁷，歐洲最暢銷的主動型基金公司⁸，還是中國最佳外資管理公司⁹。瑞銀提供獨特的被動型投資產品，包括指數和系統原則、聰明貝塔、另類指數及其他客製化投資方案，滿足我們客戶的需求。我們是歐洲第二大被動管理公司¹⁰，歐洲第四大 ETF 提供商。我們也是氣候決議投票方面領先的資產管理公司¹¹、全球另類資產管理中最大的經理人之一，也是全球第二大對沖基金母基金經理人¹²，及房地產直接投資的全球第五大經理人¹³。

過往績效未必反映未來投資成果。

⁵ 截至 2020 年 3 月 31 日。

⁶ 截至 2019 年 12 月 31 日 (每年更新)。其中約 1,250 位的內外部 FTE 來自企業中心 (企業中心裡的各個代表部門約有 8 成時間投入瑞銀資產管理，可以作為某種企業中心的保守指標)。

⁷ 晨星/Swiss Fund Data FundFlows，2020 年 3 月。

⁸ Ignites Europe，2019 年 1 月。

⁹ Z-Ben Advisors：2020 年 4 月。

¹⁰ 瑞銀資產管理分析企業揭露受託管理資產成果，2020 年 3 月。

¹¹ ETFGI 歐洲 ETF 與 ETP 產業洞見，2020 年 3 月。

¹² HFM InvestHedge Billion Dollar Club，2020 年 3 月。

¹³ INREV / ANREV 《2019 年基金經理調查》(截至 2018 年 12 月 31 日資料)。

瑞銀投信獨立經營管理。本文件由瑞銀投信提供作為行銷及參考用。

本文件並非取代投資組合與基金特定材料。評論屬總經或策略等級，並不提及任何註冊或其他共同基金。

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。本報告部份取材自瑞士銀行集團海外各部門之研究資料。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。

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百分之十。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。依中華民國相關法令及金管會規定，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 40%，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、美元、人民幣及澳幣計價級別，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。

瑞銀證券投資信託股份有限公司

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。

©UBS 2020. 鑰匙符號，UBS 和瑞銀屬於 UBS 的註冊或未註冊商標，版權所有。