



路博邁

氣候相關企業策略

2019年3月

路博邁

NEUBERGER

BERMAN

路博邁成立於1939年，為一家100%員工持股的獨立投資管理公司。透過遍及全球34個城市的營運據點，路博邁為世界各地的機構法人、投資顧問及投資人，管理一應俱全的股票、固定收益、私募基金及對沖基金策略。旗下擁有來自全球超過500位投資專家和2000多名員工，路博邁所建立的強大團隊，雲集了各方菁英，且目標一致-協力為客戶創造長久佳績，此共同目標讓我們資深投資專家的留任率得以一直保持於高水平。此外，路博邁全方面實踐環境、社會與治理(ESG)策略，在聯合國支持的責任投資原則(PRI)評鑑報告中，路博邁在ESG整體策略及治理上皆獲得最高評分A+*的肯定。



摘要：

- 路博邁的氣候相關企業策略涵蓋投資風險與機會，以及我們業務營運的彈性。
- 我們旨在保障客戶資產免受與氣候相關的重大風險所影響，且在適當時為客戶識別投資機會。
- 我們將精益求精，透過運用情境等分析不斷優化我們的投資方式。

「……作為一間放眼長線的資產管理公司，評估氣候變遷對我們所投資的公司的潛在影響，對我們的客戶舉足輕重……」

— GEORGE WALKER
董事長暨執行長

1. 引言

路博邁深信，關鍵的環境、社會及治理(ESG)因素既可帶來機會，也能夠減緩風險，是推動長期投資報酬的重要動力。我們也理解，許多客戶在爭取投資表現時，也重視其投資組合對社會和環境的影響。

我們致力於了解與氣候相關的風險和機會，並管理與我們業務攸關的風險。

路博邁董事長暨執行長George Walker表示：「氣候變遷是真實的，且將影響各產業及各類資產的風險和回報。作為一間放眼長線的資產管理公司，評估氣候變遷對我們所投資的公司的潛在影響，對我們的客戶舉足輕重，我們將繼續積極的與管理團隊和客戶探究此重要課題。」

本文將闡述路博邁的氣候相關企業策略，此策略乃基於金融穩定委員會(Financial Stability Board)氣候相關財務揭露專案小組(TCFD)的自願揭露建議而制定。路博邁力求將氣候相關因素整合於我們的業務和投資風險評估中，並確保我們對重大氣候相關風險的監察工作，與TCFD所建議的一致。

我們將每年檢討此氣候相關企業策略，並適時進行修訂。



路博邁是氣候相關財務揭露專案小組(TCFD)的正式支持機構，我們深信氣候變遷是驅動各產業及各類資產的投資風險和回報之重大動力。

II. 治理

1. 監督

路博邁董事會監督氣候相關風險，將其納入為企業總體風險的一部分。董事會至少每年檢討一次氣候相關企業風險，以及公司應對氣候相關風險和機會的方式。董事會的督導，支持路博邁實現長遠目標，並影響公司之行事，以考量氣候變遷的潛在影響。

2. 資深管理層

資深管理層負責監督本公司的營運、風險部門及投資專家，而管理氣候相關風險和機會是企業總體管理的一部分。路博邁執行長在ESG投資主管、風險長、投資長及營運長的支援下，負責向董事會更新氣候相關的最新風險和機會。

ESG投資主管與投資長及風險長合作，協力確保本公司具備適合的氣候相關專業和分析能力，以支持投資組合經理和分析師在研究證券和構建投資組合時，能夠了解氣候變化的潛在影響。

投資長及風險長在管理本公司的業務營運和抵禦氣候相關風險方面擔當積極的角色，這包括提高公司的營運效率和碳足跡，或就轉型風險和實體風險採取調適及減緩措施。

3. 投資組合經理及投資團隊

我們相信，ESG分析應以實質性為基礎，並透過系統性氣候相關風險和機會分析模型，逐一按各類資產和各種投資風格而制訂。此投資方式讓投資組合經理能夠以他們認為適合的投資決策方式，將氣候相關風險分析整合於投資流程之中。對所有投資策略而言，我們相信氣候變遷既是風險也是機會，但這些風險和機會的重要程度及機制，則可能因資產類別、投資策略和投資時間而不同。因此，我們將按持有時間，相應地考量氣候相關的短、中及長期風險。

作為監督本公司總體ESG政策的一部分，ESG委員會負責監督投資組合經理整合氣候相關

風險和機會的進展。ESG投資團隊負責與投資組合經理合作，實踐ESG政策及整合氣候相關風險和機會。

III. 企業策略

我們的氣候相關企業策略建基於三個核心主軸：

1. **氣候相關風險管理**：將氣候相關風險整合於我們管理投資和業務營運風險的總體框架之中
2. **氣候相關機會**：為我們的客戶識別與氣候變遷相關的理想投資機會，並開創嶄新的投資方案
3. **傳達衡量基準和目標**：向客戶及利害關係人傳達氣候相關風險和機會的訊息，包括監測和匯報相關的衡量基準和目標

1. 氣候相關風險管理

我們可將氣候相關風險分成兩類：

- **轉型風險**：全球轉型至低碳型經濟將對政策、法律、科技和市場帶來轉變，因為全球將針對氣候變遷的影響，在短、中及長期作出相關的減緩和調適措施。我們已識別了可能影響本公司業務的四類風險：
 - 投資價值鏈
 - 政策風險引發的財務影響
 - 法律風險引發的財務影響
 - 聲譽風險
- **實體風險**：由氣候變遷引發的實體風險，將來自事件驅動(急性)及較長期的氣候形態改變(慢性)。這些風險可能對財務造成直接(例如導致我們的資產受到氣候相關的破壞)及間接的影響(例如影響供應鏈阻礙我們的營運)。

轉型風險和實體風險可能影響(a)我們的**投資組合**及(b)我們的**業務營運**。

a) 投資組合

- i. 情境分析：路博邁根據TCFD的建議，就轉型風險及實體風險建立「由上而下」的情境分析模型。舉例說，我們就氣溫平均升溫少於攝氏1.5°C及少於攝氏2°C的影響制訂多個情境預測。這些情境分析主要集中於目前路博邁旗下美國共同基金及國際UCITS基金系列內，所持有之上市股票和固定收益證券的發行企業。投資組合分析的數據有助於我們掌握投資組合的氣候風險值，而我們未來將逐步將此分析擴展至其他客戶投資組合中的持股。

情境分析同時考量轉型風險和實體風險。不同證券和企業所承受的實體風險程度各異，根據其業務性質、所持有的實質資產和主要資產座落的地點而定。此外，該分析也包括企業為符合溫室氣體減排要求而衍生的潛在監管成本，以及與低碳技術解決方案有關的科技創新機會。

投資組合經理將運用此分析得出的結論，在篩選投資過程中更準確地為證券定價。此外，投資組合經理可利用這些資料以構建更具彈性的投資組合，從而有助於長期保障客戶的資產價值。

- ii. 主動參與：我們透過主動參與企業治理，鼓勵企業評估轉型風險和實體風險，並在需要時作出改變以減緩相關風險。例如：
- 在2018年1月1日至11月30日期間，我們的股票團隊參與了124項ESG的企業治理，主要專注於所投資企業的環境風險和機會。
 - 在2017年4月1日至2018年9月30日期間，我們的已開發市場企業債券團隊參與了107項與環境有關的企業治理，其中一半是針對於氣候變遷。
 - 我們的代理投票方針通常支持股東就重大氣候問題的提案，而我們在2017年100%支持與氣候相關的重要股東提案。
 - 我們的可持續發展股票團隊在2018年與所投資的所有投資組合企業就實踐科學化的可持續發展目標積極進行參與。

- 我們是「氣候行動100+」(Climate Action 100+)的主要投資者，該倡議是由聯合國支持的《責任投資原則》和其他組織協調制定的五年行動計劃。
- 我們是全球投資人氣候變遷聲明的創始簽署機構，該聲明敦促各國政府確實實施《巴黎協議》，支持低碳投資並改善與氣候相關的金融資訊揭露。

b) 業務營運

- i. 轉型風險：就我們的業務營運而言，我們認為在轉型至低碳型經濟時，將帶來機會和挑戰。隨著碳的隱含價格上升，我們可能需要承擔額外成本，而當化石燃料在全球經濟轉型時逐步被淘汰，我們的供應商的業務模型也可能受到破壞。我們的客戶和員工均期望路博邁為這些情境做好準備，而我們已開始採取以下步驟以減低業務營運的碳足跡：
- 路博邁承諾每年自願收集和披露我們的營運能源統計數據，並已建立相關流程以持續匯報和分析我們的營運影響，為決策提供充分資訊，最終減少我們的碳足跡。
 - 路博邁主動積極地為符合未來的監管和政策改變作好準備，以免受到任何潛在後果的影響。
 - 我們已投資技術以使我們的數據中心更具能源效益。這些投資使我們的能源使用量由2009年的275千瓦(kw)大幅減少至2018年的100千瓦。

- 為了減低路博邁員工出差的旅行碳足跡，我們密切監察飛行里程數，致力於100%抵銷我們的全球飛行預估排放的溫室氣體量。我們購買碳補償以支持推動減碳項目，最終為緩解氣候變遷作出貢獻。此外，我們也於所有會議室加裝視訊會議裝置，在鼓勵各地團隊合作時也減少出差的需求。

- 路博邁在全球租賃辦公室空間，因此限制了我們可降低的碳足跡數量。不過，基於未來將逐步邁向低碳型經濟，我們盡可能選擇能源效益標準較高的建築，並考量翻新與新建大樓的生命週期效益。路博邁最近已完成以下多項節能計劃：

– 室外

- 路博邁有60%的員工位於我們的總部紐約。我們於2016年完成將總部遷往獲得LEED(能源與環境先導設計)銀級認證的大樓，並選擇重視可持續發展的大樓管理公司。
- 該大樓管理公司於2016年訂立目標，期望到2026將由業主控制的碳排放量減低40%，低於2009年的水準。所有由其管理且位於紐約的大樓(包括我們座落的建築)均參加了紐約市商業大樓業主和租客的自願減碳計劃。

– 室內

- 路博邁新總部有75%的空間獲得國際WELL建築研究院(IWBI)的WELL認證，該公益機構的使命是通過建築環境改善人類健康和福祉。WELL獲得綠色建築認證協會(GBCI)發出的第三方認證，而GBCI也負責推行LEED認證計劃及LEED專業憑證計劃。
- 為了減少塑膠瓶的使用，我們於紐約辦事處各樓層安裝可補給飲用水的設施。
- 新總部廚房的所有廚餘將在當地堆肥分解。
- 為降低電力耗用/碳足跡，我們在紐約辦事處採用採光技術、安裝高效能LED照明，並設置自動燈控裝置。

- 芝加哥辦事處將於2019年進行翻新，以使內部空間能夠達到WELL標準，預期翻新後也可降低業務營運對氣候變遷的影響。

ii. 實體風險

- 路博邁主動尋求識別和監控我們可能承受的氣候相關實體風險，且意識到本公司的設施、數據中心和主要地點可能存在風險。我們評估了公司實體所面對的「急性」與「慢性」實體風險。急性風險為事件驅動，包括極端氣候的嚴重性日增；至於慢性風險則與氣候形態逐漸變化有關(例如氣溫不斷上升)，可能引發海平面上升或熱浪。氣候變遷所造成嚴峻氣候後果，與路博邁業務營運息息相關，例如海平面上升可能導致紐約總部及利害關係人面臨洪水，因此長期來看可能會影響我們的營運。
- 除了位於紐約的總部外，路博邁在香港、倫敦和東京設有地區總部，全球營運據點則遍及超過30個城市。我們已評估這些據點的相關急性實體風險，且將繼續監控，並在必要時進行減緩風險或調適措施。
- 路博邁業務延續管理團隊已制定一項計劃，以應對路博邁任一辦公室若發生災難及重大業務中斷事件。由於災難和阻礙的發生時間及影響難以預料，該計劃就發生事故提供了靈活的對策。路博邁應對事件指引明列在發生事故或業務受阻時應採取的具體步驟，當中涵蓋所有任務關鍵系統的數據備份和復原、財務和營運評估以釐定阻礙事件的影響、以其他方式與客戶、員工和監管機關保持通訊、讓員工於其他地點辦公、確保關鍵供應商、承包商、銀行及交易對手方，已妥善保障本公司向客戶、財務和監管機關匯報時所須的報告及紀錄、以及確保客戶可持續即時的獲得基金及證券的相關資訊。路博邁已將數據以實體及電子複本方式儲存於第三方機構，並與美國多個數據中心合作，以使路博邁的數據可以即時取得且快速復原。任務關

鍵系統可同時複製位於多個數據中心的資料，讓路博邁在發生重大氣候相關災難時，可進行故障排除並繼續運作。

2. 氣候相關機會

除了氣候相關風險，氣候變遷也帶來潛在機會。識別和發展這些機會，是路博邁氣候相關企業策略的另一主軸。

a) 投資組合

i. 現有投資策略

我們就各次產業的關鍵能源效益、碳強度及低碳投資機會，評定自有的ESG評級，所有股票和固定收益分析師均採用這些評級，而私募基金經理也運用相同方法進行盡職調查，如此我們現有投資策略便能夠評估現有投資組合的佈局，以捕捉已為低碳型經濟轉型作好部署的企業所帶來的潛在機會。

ii. 新投資策略

隨著愈來愈多客戶希望其投資組合能夠對人類及地球產生正面影響，對社會或環境影響導向投資策略的需求持續增長，我們透過不斷評估投資產品和開發新策略以滿足此需求。舉例來說，我們最近新增一項保險連結策略，為財產保險公司提供創新型減緩風險方案，以抵禦極端風暴、颶風和其他天災的影響。此策略的投資流程的關鍵在於對短期天氣變數、較長期氣候趨勢及相關的保險風險進行專有分析，同時帶來與傳統資產相關性較低的回報表現。

總體來說，氣候解決方案是路博邁影響力投資策略的一個重要主題，目的在獲取投資報酬時，也對社會和環境帶來額外的正面結果。

b) 業務營運

我們將持續專注於透過優化業務營運效率，包括節省設施的能源和水資源耗用，以及以視訊會議取代出差飛行。

3. 傳達衡量基準和目標

路博邁有能力向我們的客戶揭露氣候相關衡量準則，以協助客戶了解與上市公司股票和債券組合相關的潛在風險和機會：

a) 加權平均碳強度

b) 以升溫攝氏2°C的情境所進行的氣候風險值分析

c) 與氣候相關的參與行動及代理人投票紀錄

此外，對於影響力投資策略的客戶，我們也會揭露衡量這些策略為人類及地球所產生的與氣候相關的正面影響之準則。

至於營運影響方面，我們每年收集、評估並揭露相關衡量基準。

IV. 結語

路博邁承諾繼續就投資組合和業務營運擴展「由上而下」及「由下而上」的氣候風險分析，並透過主動參與使客戶的投資組合可以把握氣候相關的機會。我們確信，此方式最終可為我們的客戶創造價值。

有關路博邁的ESG及影響力投資方式，請瀏覽 WWW.NB.COM/ESG.

*聯合國責任投資原則(PRI)依據簽署會員直接提供之資訊進行評分，2018年共有1120家投資管理公司參與評分。所有簽署會員均有資格參與評分，且必須附上完整填寫之問卷。簽署會員提供之資料未經聯合國責任投資原則稽核，亦未委由任何單位代表聯合國責任投資原則進行稽核。簽署會員依據報告架構涵蓋之各類資產模組，針對責任投資活動進行報告。每一個模組包含多種不同指標，各個指標涵蓋特定責任投資主題。聯合國責任投資原則評估簽署會員提交之答覆，並將結果編纂成評估報告。評估報告包含各項指標之得分一簡要列出各項指標之得分並對比中位數得分；分類項目得分一依據不同項目（例如政策、保證、治理）將類似指標分門別類並對比中位數得分；模組分數一總結同一模組之所有指標分數並計算評等（E至A+共六個評等）。獎項與評等結果不代表任何路博邁客戶之經驗，讀者不應將此類資訊視為任何特定客戶之經驗，讀者亦不得假設未來將與路博邁過去或既有之客戶擁有類似之投資經驗。獎項與評等結果不代表任何路博邁產品或服務之過去或未來表現。此外，答覆資料並未經聯合國責任投資原則稽核，亦未委由任何單位代表聯合國責任投資原則進行稽核。路博邁在能力所及之範圍內以公允方式呈現責任投資之表現，但是不代表或保證報告資訊之準確性，且路博邁概不負責因使用或依賴本報告所含資訊造成之傷害。有關聯合國責任投資原則的資料完全取自聯合國責任投資原則，路博邁並無就有關資料作出任何陳述、保證或意見。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路5段68號20樓 電話(02)8726-8280

本文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。本文所含資訊反映文件編製日觀點，其資料來自路博邁認為可靠之來源。路博邁並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見，可能在文件發布後隨後條件變化。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料內容視為投資之唯一依據。本文提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推薦或建議，亦不代表基金未來投資。

©2019路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBMT-212

路博邁

NEUBERGER	BERMAN
-----------	--------