



摩根證券投資信託股份有限公司

2024年ESG整合

ESG整合

3.1 摩根資產管理之ESG整合原則

摩根投信身為資產管理機構，係以考量客戶最大利益為職責而妥慎行事，乃依循摩根資產管理之全球 ESG 整合方法。而摩根資產管理所採行之 ESG 整合方法，係將財務上具重大性之ESG 因子 (以及其他相關因子) 系統化導入投資分析與投資決策，藉此管理風險並且提升長期投資報酬。

ESG 整合雖將具財務重大性之 ESG 因子納入考量，但並不改變策略投資目標，亦不排除特定類型公司或限制策略的可投資範圍。ESG 整合取決於是否可充分取得與投資領域相關的 ESG 資訊，惟部分或某些投資決策，未必會逐一考量ESG因子。



對於考慮ESG整合原則的策略， 摩根資產管理要求如下：

1. 投資組合管理團隊應考慮專有研究，瞭解 ESG 議題對策略性投資的財務重要性
2. 在整個投資流程中記錄相關的研究觀點與方法
3. 在長期持續的風險管理和投資組合監控當中，適當監控各項 ESG 考量

ESG 整合對於績效的影響無法具體衡量，因為無論 ESG 考量為何，投資決策均將涉及主觀裁量。ESG 整合並非獨立之因子，而是在我們投資流程中連同其他因子一併考量的要素之一。

在考量各種財務重大 ESG 因子，ESG 整合就有機會提供更妥善的長期投資決策所需資訊，並協助本公司為我們的客戶建立更強健的投資組合。

ESG 整合以及盡職治理，乃是摩根資產管理相輔相成的實務，藉此鼓勵推動各種投資理念，最終為客戶創造利益。摩根資產管理的 ESG 整合方法著重於財務重要性，同時瞭解並非所有 ESG 因子都與特定投資、資產類別或策略相關。積極所有權是 摩根資產管理 標準投資流程的關鍵要素。摩根資產管理 藉此瞭解各家公司或發行機構對於 ESG 議題的思維，並鼓勵其落實最佳實務，為我們的客戶創造更佳的報酬表現。

根據 摩根資產管理的定義，參與或議合同時包括了我們與投資對象或發行機構的各種積極互動，透過代理投票表決權行使身為長期投資人的主張與期望，充分落實整體 ESG整合的主動式責任體制，確保本公司得以確實管理各項財務重大 ESG 風險，並將企業參與議合活動期間獲得的各項見解，系統化地納入我們的投資決策。

將財務重大 ESG 指標納入投資流程的做法旨在加強風險管理，並可能有利於長期財務報酬。摩根資產管理認為，ESG 整合的長遠效應，可協助提高風險調整後報酬。另外，值得注意的是，ESG 指標的財務重要性會隨所考慮的時間範圍、特定區域或總體經濟的影響而變化。同時摩根資產管理也認為，確保 ESG 各項 指標合乎特定投資風格，是重要的原則，來確保 ESG 資訊的整合能成為投資績效的助力。

摩根資產管理是全球性的主動資產管理公司，採用多樣化的投資風格，並在投資組別的投資流程中整合財務重大 ESG 指標，而整合方法均與基本策略一致，包括單純量化數據以及基本面研究同時搭配質化判斷的綜合方法。

摩根資產管理將「投資組別(Investment Groups)」定義為具有共同投資流程、ESG 整合方法和共同投資策略的投資團隊。由於主動式管理投資策略、投資類型及投資流程各異，因此不同投資團隊適用的財務重大 ESG 指標也有所不同，摩根資產管理並未強制要求各投資組別以相同方式執行 ESG 整合。例如，股票投資人以及固定收益投資人，在評估公司治理的實務方面可能存在差異。反之，摩根資產管理採用聚焦於 ESG 整合流程穩健性的關鍵指標，來判斷投資集團整合 ESG 的程度是否符合 摩根資產管理 的標準。摩根資產管理 採用一種注重多因子架構的流程，來驗證投資組別執行各自策略所採用的方法。

縱使如此，摩根投信並不保證基金經理人及分析師使用之整合或證券選擇方法必然全程合乎特定客戶的個人信念或價值觀，也不擔保 ESG 整合必定適用於客戶投資組合之每一檔證券。⁵

敬請注意：ESG 相關判斷與決策，均非確定之定論。即使個股或發行機構的證券可能受此等因子負面影響，仍予以買進和保留；而即使此類因子有利於發行機構證券，投資經理人仍可能予以出售或不予投資。ESG 整合對於金融產品的影響無法具體衡量，因為無論 ESG 考量為何，投資決策均將涉及主觀判斷。若客戶希望篩除特定類型公司或投資標的，或尋求符合特定 ESG 目標的產品，則不屬於 ESG 整合型產品的適用對象，除非金融產品文件另行註明，且將此需求納入投資目標及投資政策之中。換言之，ESG 整合本身並不改變產品投資目標、不限制投資經理人可投資的範圍，亦不表示該產品在任何要求此類授權的司法轄區需以 ESG 產品的形式發售或授權。

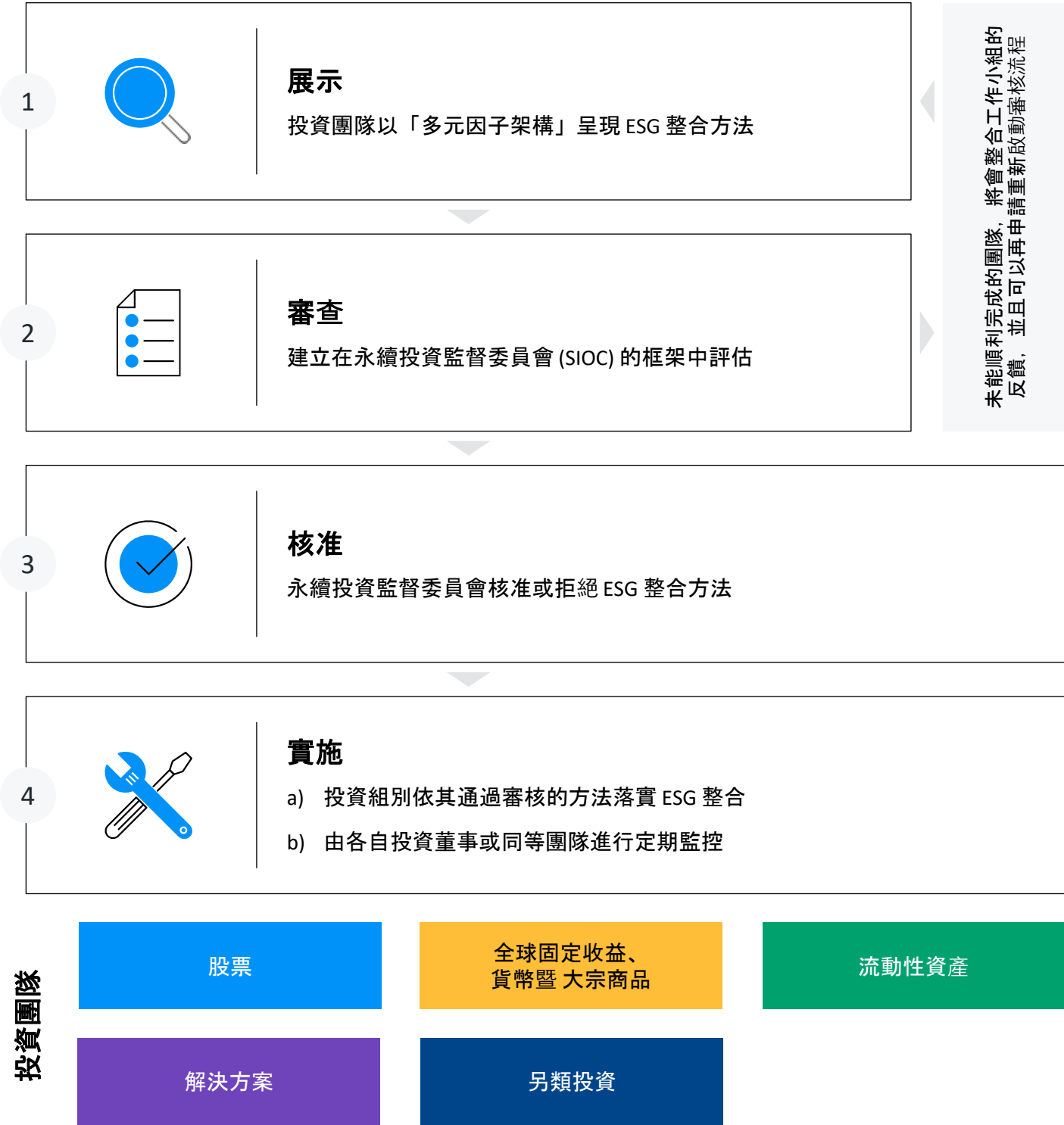
環境、社會與治理資訊和事件的評估，均將涉及主觀判斷，其中可能一併考量未必完整或準確的第三方資料及數據等。概不保證 摩根資產管理 定能正確評估此類影響。

⁵ 如欲瞭解 ESG 整合策略的更進一步詳情，敬請聯繫您所在區域的 摩根資產管理代表。

3.2 ESG 整合流程

摩根資產管理目前採用下列流程判定投資策略是否符合整合 ESG 原則。

圖 3.2.1 摩根資產管理的 ESG 整合驗證流程



資料來源：摩根大通資產管理，截至 2023 年 12 月 31 日僅供說明現有治理流程，不得解釋為研究或投資建議。並非所有投資策略皆整合 ESG 原則。1 在 2023 年第四季之前，摩根資產管理 治理流程僅要求 永續投資監督委員會就投資組別層面的 ESG 整合進行審查，而不需審查個別策略/產品。摩根資產管理於 2023 年第四季加強 ESG 整合治理流程，要求所有新策略須個別經由永續投資監督委員會審查，方可提交產品指導委員會（「PSC」）以確認策略投資流程是否已整合 ESG 原則。永續投資監督委員會 成立於 2021 年，旨在全方位審視我們的永續投資治理實務，特別著重投資盡職管理和 ESG 整合的監督架構。在 2021 年之前，名為「永續投資領導團隊」的工作小組制定了 ESG 整合原則。

如圖 3.2.1 所示，永續投資監督委員會 負責審查並酌情核准特定策略的 ESG 整合狀態。摩根資產管理用於判定投資組別整合 ESG 原則的流程，隨著架構的發展而不斷演進改良 (參見圖3.1.2 所示的多元因子 ESG 整合架構)

圖3.2.2 摩根資產管理的ESG整合六指標框架（ESG指標的例子包括基本面和量化ESG評分）

摩根資產管理－ ESG整合指標	相關子問題	
研究和投資組合管理	1. 研究和投資流程中獲取 ESG 指標的管道	<ul style="list-style-type: none">研究團隊和基金經理人是否使用內部和/或外部 ESG 衡量標準和指標？如果是，請舉例。請說明內外部的資料來源，以及對「新」的外部資料來源是否進行的盡職調查，及 / 或所採用的標準為何？
	2. 研究分析師、投資組合管理及投資決策考量	<ul style="list-style-type: none">請說明如何使用內外部 ESG 資料和指標，以擬定內部 ESG 研究和投資盡職調查流程投資組合管理流程如何考慮/使用內部質性和量化研究成果？
	3. 公司議合	<ul style="list-style-type: none">請說明在研究和投資盡職調查流程中，公司議合對於財務重大 ESG 因子有何作用？目前與 ESG 主題相關的公司議合作業過程如何進行記錄、監控和評估，尤其是針對各項活動的進展和成果？
文件記錄	4. ESG 整合資訊的文件記錄	<ul style="list-style-type: none">是否設有如何將 ESG整合到投資團隊各面向的流程？如有，請說明。是否有其他文件 (例如投資流程/公開說明書) 闡述 ESG 整合流程？
監控	5. 監控	<ul style="list-style-type: none">該策略是否接受第一線風險審查，包括討論 ESG 衡量標準和指標？如果是，請概述審查頻率和涉及的團隊？
	6. 監督	<ul style="list-style-type: none">目前設有何種向上呈報（Escalation）的監督架構？是否有類似向上呈報（Escalation）和研議記錄存證？

資料來源：摩根資產管理永續投資團隊。經 2023 年第四季強化治理流程後，上述取代了摩根大通資產管理公司的 10 點架構

摩根資產管理之 ESG 整合驗證架構雖由永續投資監督委員會主導，但實施和執行的權責屬於投資團隊。ESG 相關決定未必均為已確定之結論，且基金經理人可能考量 ESG 以外之其他原因後，進行買進、持有或出售特定公司或發行機構之證券。

此外，考量摩根資產管理提供之廣泛投資策略以及持有多樣化的投資組合且分佈於不同區域與產業，故摩根資產管理強調之 ESG 整合，概不意味著某些產業或國家境內的投資受到禁止或限縮。

在投資流程內系統化評估各項具財務重大性之 ESG 指標，也為摩根資產管理的投資盡職治理活動提供了所需資訊與情報。分析師一旦發現公司內部存在財務上會有顯著影響環境(E)、社會責任(S)或公司治理(G)問題，將由投資團隊與投資盡職治理管理團隊彼此密切合作，據以展開或延長各項參與議合活動，或藉此針對代理投票表決立場作出決策。使用摩根資產管理投資管理工具Spectrum™內附的研究筆記(Research Notes)功能，可長期持續追蹤相關議合活動的結果。這樣的回饋建言循環，從由下而上的重要性以及由上而下的指導原則角度，來確保摩根資產管理對於可投資領域內各家公司的觀點能與時俱進，並且透過額外洞察妥予補充，充分善用直接接觸所獲得的各項情報。

此外，盡職管理能確保摩根資產管理 ESG 整合流程的成效與當責精神，並發揮關鍵作用。如上所示，投資盡職治理及議合參與，明確合乎上圖揭示多元因子 ESG 整合架構即 ESG 整合式 6 項指標架構內的「研究及投資管理、投資盡職查核」標準。

結合了摩根資產管理的 ESG 研究能力與我們投資團隊的多元化經驗跟技能，以及摩根資產管理投資盡職治理專家的專業知識，確保對於不同產業、產業和地區面臨的風險及契機均能獲得深刻理解。摩根資產管理認為，這種通力協作、資源充足的方法，確保得以採取有效方法進行 ESG 整合和投資盡職管理。我們固然遵循整體流程，確定投資團隊是否合乎已經整合 ESG 之標準，但摩根資產管理適用於投資團隊之 ESG 整合流程仍將確保投資人及盡職治理專家於適用情況下一併考量具體風險及細微差別。例如，針對佈局實質資產的投資策略，圍繞相關資產的許多風險，實則取決於實際地段及法規監管範圍等。



摩根資產管理之 ESG 整合驗證架構雖由永續投資監督委員會主導，但實施和執行的權責屬於投資團隊。ESG 相關決定未必均為已確定之結論，且基金經理人可能考量 ESG 以外之其他原因後，進行買進、持有或出售特定公司或發行機構之證券。

在投資流程內系統化評估各項 ESG 指標，也為投資盡職治理活動提供了所需資訊與情報。分析師一旦發現公司內部存在財務上會有顯著影響環境(E)、社會責任(S)或公司治理(G)問題，將由投資團隊與投資盡職治理管理團隊彼此密切合作，據以展開或延長各項參與議合活動，或藉此針對代理投票表決立場作出決策。使用摩根資產管理投資管理工具Spectrum™內附的研究筆記(Research Notes)功能，可長期持續追蹤相關議合活動的結果。這樣的回饋建言循環，從由下而上的重要性以及由上而下的指導原則角度，來確保我們對於可投資領域內各家公司的觀點能與時俱進，並且透過額外洞察妥予補充，充分善用直接接觸所獲得的各項情報。

此外，盡職管理能確保摩根資產管理 ESG 整合流程的成效與當責精神，並發揮關鍵作用。如上所示，投資盡職治理及議合參與，明確合乎上圖揭示多元因子 ESG 整合架構即 ESG 整合式 6 項指標架構內的「研究及投資管理、投資盡職查核」標準。

結合了摩根資產管理的 ESG 研究能力與投資團隊的多元化經驗跟技能，以及摩根資產管理投資盡職治理專家的專業知識，確保對於不同產業、產業和地區面臨的風險及契機均能獲得深刻理解。我們認為，這種通力協作、資源充足的方法，確保得以採取有效方法進行 ESG 整合和投資盡職管理。摩根資產管理固然遵循整體流程，確定投資團隊是否合乎已經整合 ESG 之標準，但摩根資產管理適用於投資團隊之 ESG 整合流程仍將確保投資人及盡職治理專家於適用情況下一併考量具體風險及細微差別。例如，針對佈局實質資產的投資策略，圍繞相關資產的許多風險，實則取決於實際地段及法規監管範圍等。

3.3 持續監控

摩根資產管理持續監控投資團隊的ESG整合工作，尤其是在其 ESG 整合策略內如何應用永續理念風險及具財務重大性之 ESG 指標。

舉例來說，在股票、全球固定收益、貨幣暨大宗商品以及多元資產解決方案的投資董事團隊，負責監督投資組合管理的績效與風險，據此根據客戶目標或基金準則、績效及風險部位，確保各項投資目標與流程均能維持並落實高度紀律。在每季的審查會議中，投資董事團隊會執行量化和質性 ESG 監控流程。

持續監控過程中如有任何重大發現，都將使用既有投資監督/通報流程，呈報至相關資產類別的投資長。摩根資產管理也為其他資產類別設有類似的定期監控流程。此外，摩根資產管理的獨立風險部門實施永續

投資風險監督架構，以監控摩根資產管理主動式策略的投資流程對財務重大性的各種 ESG 指標與相關考量。

此流程的目標，在於辨識出哪些投資策略的 ESG 指標分數涉及了相對於基準指標的重大差異，並瞭解這種差異的基本原因為何。每季會向摩根資產管理的風險團隊及投資長報告分析之結果。整體流程旨在針對 ESG 比率可能不符合投資策略名稱、投資目標或揭露實務的特定曝險部位或投資策略，設法提高其透明公開程度。預期相關流程將不至於縮限被識別為異常值的曝險部位，或觸發可能負面影響投資組合報酬的部位變動。

3.3.1 透過多重審核完善本公司流程

由於 ESG 資料、技術及研究能力持續發展中，摩根資產管理鼓勵各投資團隊繼續改進自身 ESG 整合流程。具財務重大性之 ESG 因子均將配合標的投資風格，整合於個別投資流程內。然而，摩根資產管理在全集團實施統一治理流程，用於監督 ESG 整合狀況。我們遵循「展示、審查、核准和實施」的方法。

投資組別依據策略「架構」，向永續投資監督委員會呈現其 ESG 整合方法。並對照多元因子架構以維持整體一致性。永續投資監督委員會會在評估後核准或拒絕 ESG 整合狀態。

ESG 整合由投資董事或同等團隊負責監控，據以確認特定策略的投資流程仍依其揭露資訊及文件所述，以落實 ESG 整合原則。

詳細資訊請參閱目前公司官網的《中文版盡職治理報告》

<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/about-us/stewardship/>

3.3.2 全球股票

研究/盡職查核

摩根資產管理投資流程的關鍵優勢莫過於其內部研究，由 100 多位基本面以及計量股票分析師進行。摩根資產管理針對特定公司的 ESG 觀點，乃是歷經了專有研究，以及一對一拜訪、議合各家公司的結晶。摩根資產管理也會參考及善用外部供應商提供的各項資料。除了將 ESG 的考量項目作為投資流程中的相關決策的多項資訊外，同步也將傳統財務因子資料納入考量，作為決策參考之一，而非決策的唯一指標或參考。



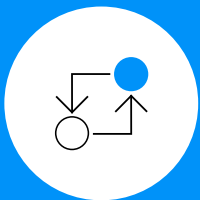
摩根資產管理使用了部分內部開發的研究流程，評估各家企業的財務重大 ESG 實質與公信力：

採用一份 ESG 清單(Checklist)提出相同的詳盡問題，逐一檢視全球適用範圍內約 2,500 家公司，由此得出摩根資產管理基本 ESG 分數。該清單(Checklist)裡包有 12 個專門針對環境因素(Environment)的問題，此外另有 14 個屬於社會責任(Society)性質，14 個屬於企業治理(Governance)層面。股票和固定收益分析師協同制定 ESG 檢視清單，並提出治理方面的問題，以反映各資產類別的投資角度。確認清單包括了負面以及正面的問題，乃至於嚴重程度評估。此清單並非作為「合格」與否的硬性標準，而是作為基金經理人及基本面分析師判斷的工具之一以協助他們針對 ESG 投資時的討論，並在作為摩根資產管理針對其負責公司展開議合參與時的參考依據。

投資管理團隊與研究分析師密切合作，定期更新 ESG 清單，旨在使其更適合持續監控和有針對性的企業參與。這有助於識別每個子行業關鍵 ESG 議題中的領導者和落後者，並為我們正在進行的 ESG 研究帶來更多深度，並為更有針對性的公司 ESG 參與提供有益指導。

此外，分析師也對摩根大通資產管理公司投資流程中重要的 ESG 主題進行了深入研究。研究的主題包括美國油田的燃燒、歐洲快時尚對環境的影響以及亞洲線上平台的人工智慧治理和資料隱私。

- 摩根資產管理 量化 ESG 評分：是一套我們專有的、資料導向 ESG 評分方法。此評分方法持續進化，並且參考了細膩的結果導向資料，充分善用了近年來 ESG 揭露與可供參考訊息大幅擴充的趨勢。此評分也利用本公司的資訊科技專業能力，例如機器學習、演算法、自然語言處理，以強化我們對公司揭露之外的其他 ESG 因子理解程度。
- 基本面重大性架構：涵蓋 2,000 多家公司。「重大性」(materiality) 的判定基礎在於何種 ESG 課題於管理不善之情形下，是否將對公司產生財務重大之負面衝擊，或反之，在良好管理的情況下將產生何種重大的正向影響。在我們內部 100 位強大的全球分析師網絡中，研究分析師廣泛針對超過 50 個不同的子產業，釐清各業別的重大問題，並積極與各產業組別的同儕分享不同觀點，在範圍內的每家公司，會就各項已釐清的問題中，獲得從 1 (最好) 到 5 (最差) 的評分。研究架構的實施，深化了我們對於永續性最佳實務的理解，本公司使用該範本與拜訪的公司展開議合。但該分數並不會限制團隊的投資選擇。
- 策略分類架構會由我們判定的各項指標的品質 (包括具財務重大性的 ESG 議題)，並對個股進行評等 (包含股價、品質、能力等)。



議合(Engagement)

主動與各公司議合，始終是 摩根資產管理 的投資與 ESG 方法中不可或缺的一環，摩根資產管理 不僅藉此瞭解各家公司對於 ESG 議題的看法，同時鼓勵公司研擬並實踐相關行動，為我們的客戶強化報酬的績效表現。議合是由基金經理人、研究分析師及投資盡職治理團隊之間協同合作的項目之一。在 摩根資產管理的投資盡職治理六大優先目標及研究架構中，每個團隊各自秉持不同的視角，協助我們與各家企業互動。除了該六大目標由上而下的指導準則之外，摩根資產管理 也有由下而上的研究架構，透過在上一章節詳述的研究要素，如分析投資人的 ESG 看法外，摩根資產管理的投資人員通常會透過日常作業以及公司管理團隊事務的參與議合，藉此辨識涉及 ESG 的各種議題。在此情況下，投資人員可能選擇一同邀請投資盡職治理團隊參與。

常見的議合方式包括：與高階主管及非管理階層的定期會議、視訊會議或電子郵件往來互動，另外代理表決也是非常其中一種實用的溝通方式。如果 摩根資產管理的關切未能在初步接觸中得到充分解決，將考慮可用的各種方式將方法提高層級。是否提高層級的決定將始終根據具體情況逐案做出。更正式的方式包括如與董事長或其他董事會成員舉行非公開之會議、向董事長和董事會正式發函，或進行共同議合 (Collaborative Engagement)。

3.3.3 全球固定收益、貨幣暨大宗商品 (GFICC)



研究/盡職調查

摩根資產管理採用嚴謹的系統化流程，透過分析基本面、量化與技術投資因子，評估並識別各種投資契機。專有研究是本公司ESG整合作業的基礎，超過70位職涯長期耕耘的分析師致力分析每項投資，包括各種的財務影響重大 ESG 因子。作為深度基本面研究的一環，信用分析師評估了 ESG 風險與契機對於發行機構目前及未來現金流具備哪些影響。若 ESG 因子分析結果顯示某因子具備財務重大性與相關性，分析師將於評估報告中反映此觀點。

摩根資產管理 自有的研究流程融合了各公司依法申報的年度報告、公司網站、及與公司或政府發行機構的直接溝通、媒體資訊、第三方研究以及 摩根資產管理專有研究等項目。其他參考項目還包括了賣方投資研究及產業團體的報告書。

摩根資產管理 的固定收益團隊開發專有的量化 ESG 評級系統，期能掌握特定市場的細微與區別，並且與現有的投資流程相應。其中包含企業債券市場 ESG 清單、已開發國家及新興市場主權債券國家 ESG 排名，以及證券化領域的 ESG 領先與落後券種的系統化識別機制。評分架構的實用功能性質，在於彙整每個發行機構的眾多 ESG 指標，且能針對完整的發行機構範疇內進行比較。重要的是，這些分數採用研判性而非公式化的方式，應用於投資組合內，並且與分析師的質化研究結果合併運用。

分析師還可以在集中化技術平台 Spectrum™™ 當中，存取個別發行機構的第三方ESG資料。相關資料能以各種不同方式顯示，以利追蹤各環境、社會及治理得分，亦可藉此觀察各種隨時間變動的中長期趨勢。此類第三方資料可以協助用來補充 摩根資產管理分析師的分析看法。摩根資產管理分析師根據自身研究和判斷總結出個人觀點，並在書面研究報告中表達最終結論，同時也規劃特定章節專注探討 ESG 相關看法。

ESG 分析和研究已收錄於本公司的集中化技術平台 Spectrum™，亦供所有投資團隊 (含固定收益和股票) 共享，進而在摩根資產管理平台上實現進一步協作成果與槓桿功能。



議合

身為債券持有人，本公司於一般情況下均未持有表決權，但 摩根資產管理 認為，集團針對發行機構提供融資的功能與實力，反映了我們有能力倡導並促成各項正面變革。是以 摩根投資管理 與多方市場參與者議合交流，共同面對並因應各種 ESG 課題。因 摩根資產管理 在全球資產管理產業的大規模的影響力與地位，確保我們得以針對多個不同資產類別發揮重要作用。摩根資產管理 經常與投資盡職治理團隊的成員交流合作，此外也偕同股票投資部門的同仁，針對其負責債券或個股的持有部位，拜訪相關公司展開參與議合。摩根資產管理 每年均與來自固定收益投資領域 (公司和國家) 的各式發行機構，分別舉行多次交流或會面。

摩根資產管理的研究分析師在職涯長期耕耘的深入關係，得與眾多公司高層主管維持良好關係，進而確保了定期接洽公司管理階層以及政府發行機構的機會與管道，這樣的交流拜訪活動，對於 摩根的信用評估 (包括具財務重大性 ESG 因子) 作業至關重要。摩根資產管理 也與證券化產品的發行機構及主管機關定期會面。透過此類活動，研究分析師提出了他們認為重要且關聯密切的問題，包括各種 ESG 考量，據以積極影響發行機構盡可能採用最佳實務。

摩根資產管理盡可能踴躍參加各種產業論壇，定期諮詢第三方資料供應商和評等機構，據以落實正向改變。例如，摩根資產管理在歐洲槓桿金融協會等產業機構，均有理事代表席次，確保本公司得以各家鼓勵發行機構針對關鍵 ESG 措施加倍密切配合，並呼籲、引領產業整體採行更加理想的揭露實務與透明公開原則。摩根資產管理 亦將仔細檢討第三方ESG資料供應商的資料與數據，藉由雙方合作，提高他們在固定收益領域的涵蓋範圍、資料準確程度與及時程度。

在主權債券領域，摩根資產管理 體認了參與議合的重要地位，然而考量相關資產所涉及的既有政治考量，相較於公司債市場，參與方式的運作可能更加微妙或敏感。 摩根資產管理 尋求以多種形式參與主權市場，包括了投資優質主權債券俾以資助特定永續工程，同時也定期拜訪政府官員以瞭解各國的氣候目標進展及規劃，同時也參與各產業團體共同倡導各項揭露措施，以及促進國營企業改善既有的業務等。

我們的 ESG 參與議合結果，反映在分析師彙整的研究報告當中，並在財務重大的情況下，針對發行機構的整體觀點發表意見回饋，進而直接影響的投資決策。

3.3.4 資產管理解決方案 - 多重資產解決方案



研究/盡職調查

多重資產解決方案團隊，設計並管理多元資產投資組合，整合摩根資產管理內部投資人才的廣度和深度，利用其專有的量化以及質化研究能力、策略與證券選擇、資產配置，乃至於以風險為中心的投資組合管理專業知識。

摩根資產管理 借重下列團隊進行多元資產解決方案的 ESG 研究：多元資產經理人研究、永續投資，以及相應的資產類別研究分析師。

在經理人/策略評估流程中，專注瞭解具財務重大性 ESG 因子如何影響著標的經理人/策略及投資流程的專業能力。重點在於瞭解如何考量具財務重大性 ESG 指標，以及經理人/策略如何定義、評估並合理納入得分可能偏低及/或包含特定負面新聞風險的證券。多重資產解決方案基金經理人，在審查整個投資組合建構過程中的經理人/策略之際，亦將考量相關資訊以及其他變數。每逢投資董事季度會議，出席同仁均可挑戰並討論各項 ESG 特徵。



議合

議合是由 摩根資產管理 基金經理人、研究分析師及投資盡職治理團隊之間協同合作的職能。在我們的投資盡職治理六大優先目標及研究架構中，每個團隊各自秉持不同的視角，協助我們與各家企業互動。

摩根資產管理 藉助投資盡職治理團隊和基礎投資團隊的專家見解，建立在多元資產解決方案觀點，妥為因應代理表決及議合活動的相關議題。

3.4 管理風險

摩根資產管理的整體目標是妥善管理業務及相關風險，在為客戶追求報酬時，均衡兼顧組織的安全保障以利穩健經營。身為盡責長期投資人，我們力求促成健全的資本市場，維護審慎風險管理架構，並酌情參與主管機關和產業機構活動，以期實現此等成果。



摩根資產管理採用多層次風險管理治理架構，此係以三道防線形成的運作機制。

獨立風險管理（Independent Risk Management, IRM）職能是第二道防線的一部分，負責對風險管理流程進行獨立監督和有效挑戰。

獨立風險管理團隊測量、監控和管理風險閾值，以審查投資組合的風險狀況。該團隊也將在市場波動較大時適時啟動壓力市場協議。作為其職責的一部分，該部門能夠將風險問題上報給投資組合經理、首席投資長或資產管理執行長。

我們制定治理架構以管理不同類型風險，包括：

- 投資風險：因經濟發展或其他影響全市場的事件而導致投資價值下降的風險。
- 流動性風險：未滿足基金贖回之要求，且未顯著稀釋投資者在基金中剩餘權益之風險。
- 交易對手風險：投資、信貸或貿易交易中另一方不履行其交易部分而違反合約義務的風險。

摩根資產管理的投資和風險控管流程逐漸演變，包括整合環境、社會與治理 (ESG) 指標，目標是為客戶打造更穩健的投資組合。永續投資風險監督架構在監控重大的 ESG 和碳指標，以及我們的策略投資流程是否充分考量此等指標。此架構於辨識哪些投資策略的 ESG 及碳指標表現大幅偏離基準指標，並瞭解這種差異的基本原因為何。

除了廣泛的風險治理架構以外，摩根資產管理亦採用承壓市場協定因應市場發生高度波動及危機時期，因此得以專注處理特定帳戶面臨的現時壓力、績效或交易流量問題。摩根資產管理 風險長和/或 執行長可以啟動承壓市場協定，同時考量諸多量化和質性因素，包括但不限於對壓力有直接影響的總經指標以及特殊政治事件、氣候事件或其他指標。協定生效後，摩根資產管理 領導層定期召開會議，重點關注風險相關重大議題，例如旨在即時回應波動性、市場趨勢、買賣價差、法規回應、基金估值考量、營運疑慮等情況的擺動定價（Swing Pricing）及市場重新定價。

摩根資產管理特別編製一份緊急反應報告，涵蓋獨立風險管理監督範圍內的所有資產類別，凸顯各項導致整體市場和系統性風險的關鍵指標和問題領域。

聯絡據點

地址：台灣 110 台北市信義區松智路 1 號 20 樓

網址：<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/investment-ideas/sustainable-investing/>

聯絡電話：0800-045-333、+886287268686