



ESG 納入投資流程

INTEGRATING ESG INTO INVESTMENT PROCESS

一、投資流程納入 ESG 評估

(一) ESG 投資及風險評估流程

聯邦投信認同 ESG 是用來評估企業是否善盡其義務的具體標準，透過環境保護 (Environment)、社會責任 (Social) 和公司治理 (Governance) 三個面向，明確定義如何衡量企業社會責任。因此，重視 ESG 理念的企業通常不僅信用評等良好，營運績效亦相對較為穩健。

聯邦投信遵守機構投資人盡職治理之承諾，將 ESG 理念以合理方式適度納入現行投資標的決策流程。考量被投資公司其揭露之公開資訊 (例如法人說明會、股東會、重大訊息)，並採用第三方機構之 ESG 資料庫及其 ESG 指標，以便本公司針對所揭露之各種訊息進行 ESG 風險與機會評估分析、評價，並經討論、判斷以形成投資決策。

1. 負面篩選排除投資

聯邦投信投資研究團隊針對投資組合中被投資公司之永續發展及 ESG 表現評估，除前述提及參考專業機構 ESG 評分外，並依《風控作業辦法》及內部投資作業程序於投資流程採取排除或評估分析具負向爭議性質之發行機構，排除或評估項目例示如下：

A. 不得投資之營業項目

- 非法武器製造、買賣
- 非法賭博
- 經主管機關依洗錢防制法、資恐防治法所指定制裁之黑名單

B. 與 ESG 對應具爭議性質或永續發展有重大影響之營業項目

- 因環保議題經新聞報導情節重大者且無具體改善計畫者
- 具破壞生態漁撈業者、煤炭開採業者
- 非公益性質博弈業

C. 具重大 ESG 議題

- 最近三年因食安問題經新聞報導情節重大且無具體改善計畫。
- 最近一年因勞工權益糾紛經新聞報導情節重大且無具體改善計畫。
- 負責人涉訟遭一審判決有罪判刑達二年以上。
- 發生網路資安事件，後續仍持續影響追蹤中。

2. 第三方專業機構 ESG 評分指標運用

投資研究團隊主要參考以下專業機構之 ESG 相關評級，以進行永續發展及 ESG 評估分析：

- ◆ 集保公司投資人關係整合平台之公司治理評鑑評分
- ◆ Sustainalytics ESG
- ◆ FTSE Russell ESG
- ◆ Bloomberg ESG 之全球多元 ESG

關於被投資公司是否符合永續發展及 ESG 標準，檢視投資標的公司是否適當揭露其關於 ESG 議題之資訊，或參考第三方專業機構（如 Bloomberg、臺灣集中保管結算所公司投資人關係整合 ESG IR 平台）之 ESG 評級達平均值以上，意即評估該投資標的除是否具第三方機構 ESG 評分外，且評級居於前 25% 或高於前期分數。

3. 內部 ESG 綜合評分

關於基金之投資標的，投資研究團隊導入第三方專業機構所提供之 ESG 評分，轉化為內部 ESG 綜合評分，依投資標的之環境、社會及治理面向進行綜合評估，若該投資標的 ESG 評分居於前 25%或較前期高者，則 ESG 面向為 2 分；若僅具有 ESG 評分者，則該 ESG 評分面向僅為 1 分；若該投資標的尚無可參考之 ESG 評分者，則 ESG 評分面向則為 0 分。

另考量資產種類特性，關於國內股票投資資產池(Stock Pool)篩選標準，主要參考符合台灣證券交易所之公司治理中心所公告最近年度公司治理評鑑結果列為 50%之公司。

若 ESG 評分影響原本基金選股決策初衷，則將以原本基金選股投資決策初衷為主。

4. ESG 整合投資流程

聯邦投信於投資分析流程中，於投資標的選擇，除重視財務績效外，同時將政治經濟、永續發展及 ESG 因素以合理方式適度納入評估範圍，包含被投資公司之 ESG 各面向之表現。

分析基礎及根據

經由投資研究團隊進行基本面分析，包含但不限於公司治理情形、善盡環境保護、產業概況、營運展望、獲利預估、財務狀況等。

投資標的公司 ESG 標準評估

◆ 關於環境保護(E)部份：

評估項目包含溫室氣體排放量、用水量、汙染物、有毒物及廢棄物總量是否未超過標準；是否已制定節能減碳、溫室氣體減量、減少用水量或其他廢棄物管理等氣候變遷相關管理政策；是否有將碳權之取得納入發行公司減碳策略中；投資標的發行公司是否為可信賴指數之成分公司等評估因素。

◆ 關於企業社會責任(S)部份：

投資國內上市櫃公司評估被投資公司，於撰寫投資報告或買賣交易時，透過 CMONEY 資料庫檢視被投資公司是否製作與揭露永續報告書，以確保被投資公司之政策不會與永續理念背道而馳。

◆ 關於公司治理(G)部份：

評估項目包含是否於公司治理評鑑排名前 50%等評估因素。

永續發展及 ESG 投資風險評估

於「投資分析報告」中說明投資標的公司是否符合永續發展及 ESG 標準，以評估永續發展及 ESG 相關投資風險：

- ◆ 屬宜以適當支持之綠能產業、節能產業或有助於提升永續性發展企業之綠色債券；
- ◆ 非屬高汙染且合乎環保規範之企業；
- ◆ 非屬具爭議性或永續發展有重大風險之企業；
- ◆ 公司治理未有重大負面事件；
- ◆ 非屬前述禁止投資之企業。

具財務重大性之 ESG 風險與機會評估

聯邦投信基於資產管理機構，將本於為客戶追求最大利益與持續監控風險管理為己身責任，除將 ESG 因素納入投資決策考量外，同時將具財務重大性 ESG 因素導入現有投資分析與決策流程，審慎評估被投資公司於 ESG 領域的持續投入及公司財務重大性之 ESG 風險，透過彈性整合評估機會，聚焦對公司價值具實質影響事項，接軌全球 ESG 趨勢。

投資檢討流程

聯邦投信投資研究團隊持續觀察、評估及管理被投資公司之重大永續發展、ESG 相關風險。若發生可能對被投資公司之營運及財務有重大影響情事，將評估調整投資標的部位，以降低風險，並載明於「基金月投資檢討報告」。

(二) 永續投資組合評等狀況

1. 投資組合涵蓋 ESG 投資之執行成果

聯邦投信針對股票及債券等投資標的之基金與全權委託投資管理帳戶，進行被投資公司之永續表現評估。

整理本年度(2024 年)及前一年度(2023 年)兩個年度之 ESG 投資金額及資產總額，以全部基金合計金額及合計比例觀察，結果顯示本年度較前一年度相比，本公司管理資產於 ESG 投資比例並無顯著降低。

其投資金額與投資比重分別說明如下：

以 ESG 投資金額論

- ◆ 股票型基金投資組合 ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，增加約新臺幣 3 千 7 百萬餘元
- ◆ 債券型基金投資組合 ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，增加近新臺幣 23 億 6 千萬餘元
- ◆ 平衡型基金投資組合 ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，減少約新臺幣 6 千 9 百萬餘元
- ◆ 多重資產型基金投資組合 ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，減少約新臺幣 7 億 6 千萬餘元



◎註：上述圖示統計範圍係以本公司於 2024 年發行基金為主，故前二年度(2022-2023 年)未包含已清算之基金。
資料來源：聯邦投信整理，本公司 ESG 投資評估標的係參考第三方評估機構 ESG 分數，2024/12/31

以 ESG 投資比重論

- ◆ 股票型基金投資組合 ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 6%
- ◆ 債券型基金投資組合 ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 28%
- ◆ 平衡型基金投資組合 ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 4%
- ◆ 多重資產型基金投資組合 ESG 表現較前一年度(2023 年)相比下降 4%

ESG 投資比重					
	股票型	債券型	平衡型	多重資產型	合計
2024 年	78%	74%	69%	64%	63%
2023 年	72%	46%	65%	68%	63%

2. 投資組合評等狀況差異原因說明

聯邦投信基金投資組合涵蓋被投資公司之 ESG 永續表現評估方式，主要係參考第三方專業機構之 ESG 評分指標(ESG Score)。本公司基金(包含股票及債券部位)之 ESG 投資金額較前一年度(2023 年)增加約四成至新臺幣 40.7 億餘元，並隨資產管理規模增長，合計維持 ESG 投資占比約六成以上。

關於 2024 年度與前一年度 ESG 投資執行結果間差異，歸納原因主要受到下述兩項因素影響，茲說明差異如下：

◆ 投資標的 ESG 整體評分變動

因應 ESG 趨勢下，隨著國內外多數企業逐步導入 ESG 架構，因此，被投資公司於第三方評等機構的 ESG 評分由原相關 ESG 評分資料轉變為有分數，故，聯邦投信基金及全權委託投資帳戶原持有之投資標的 ESG 占比逐步提升。

◆ ESG 投資標的比重變動

相較 2023 年，聯邦投信於 2024 年期間增加 ESG 永續投資標的，持續朝向優化投資組合中整體 ESG 表現之目標。

在投資標的篩選流程中，除考量相同產業基本面分析外，將優先投資於第三方專業機構 ESG 評級達平均值以上之標的，藉此優化整體投資組合 ESG 表現。

部分基金之 ESG 投資占比，除受 ESG 投資金額變動外，亦受現金部位管理及投資組合調整之影響，例如，現金部份投資增加致 ESG 比重低於前一年度。然而，自 ESG 投資金額及投資比例觀察，聯邦投信投資組合整體 ESG 投資比重穩定，投資標的皆符合本公司 ESG 投資評估原則。