



ESG 納入投資流程

INTEGRATING ESG INTO INVESTMENT PROCESS

(一) 投資流程納入 ESG 評估

1. ESG 投資產品發展

所謂 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。重視 ESG 理念的企業通常不僅信用評等良好，營運績效亦較為穩健。

聯邦投信於推廣綠色永續理念，於 2021 年 10 月正式獲准成立「聯邦低碳目標多重資產基金」，為國內首檔低碳概念基金，相關 ESG 基金資訊及定期報告已揭露於[基金資訊觀測站之 ESG 專區](#)。

聯邦投信 100%控股的子公司聯邦私募股權公司首檔私募股權基金「聯邦綠能私募股權有限合夥」及「聯邦綠能一號私募股權有限合夥」，資金以 100%投資國內創新產業之綠能科技項目，尤其是政府推動的 5+2 產業創新計畫之綠能科技相關專案。

2. 聯邦投信 ESG 投資及風險評估流程

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。

■ 第三方專業機構 ESG 評分之運用

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。

針對被投資公司是否符合永續發展及 ESG 標準，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

針對基金之投資標的，投資研究團隊參考第三方專業機構所提供之 ESG 評分，轉化為**內部 ESG 綜合評分**方法，依投資標的之環境、社會及治理面向分別進行評估，若 ESG 分數較前一年高者，則該面向為 2 分；若本次 ESG 分數與前一年持平或退步者，則該面向為 1 分。

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。

針對**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。

■ 永續發展表現評估

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。

■ 聯邦投信投資分析報告之分析基礎及根據，主要分為以下幾種情形：

A. 分析基礎及根據

經由經理人及研究員進行基本面分析，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。

B. 參考專業機構 ESG 揭露評比

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 IR 平台）之 ESG 評級達平均值以上。

C. 投資標的公司 ESG 標準評估

◆ 針對環境保護(E)部份：

評估溫室氣體排放量、用水量、汙染物及廢棄物是否未超過標準；是否已制定氣候變遷相關管理政策。

◆ 針對企業社會責任(S)部份：

投資國內上市櫃公司評估被投資公司，經理人於撰寫投資報告或買賣交易時，會透過 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。

◆ 針對公司治理(G)部份：

於公司治理評鑑排名前 50%。

■ 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」。

■ 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。

■ 聯邦投信轉投資子公司聯邦私募股權 ESG 投資評估

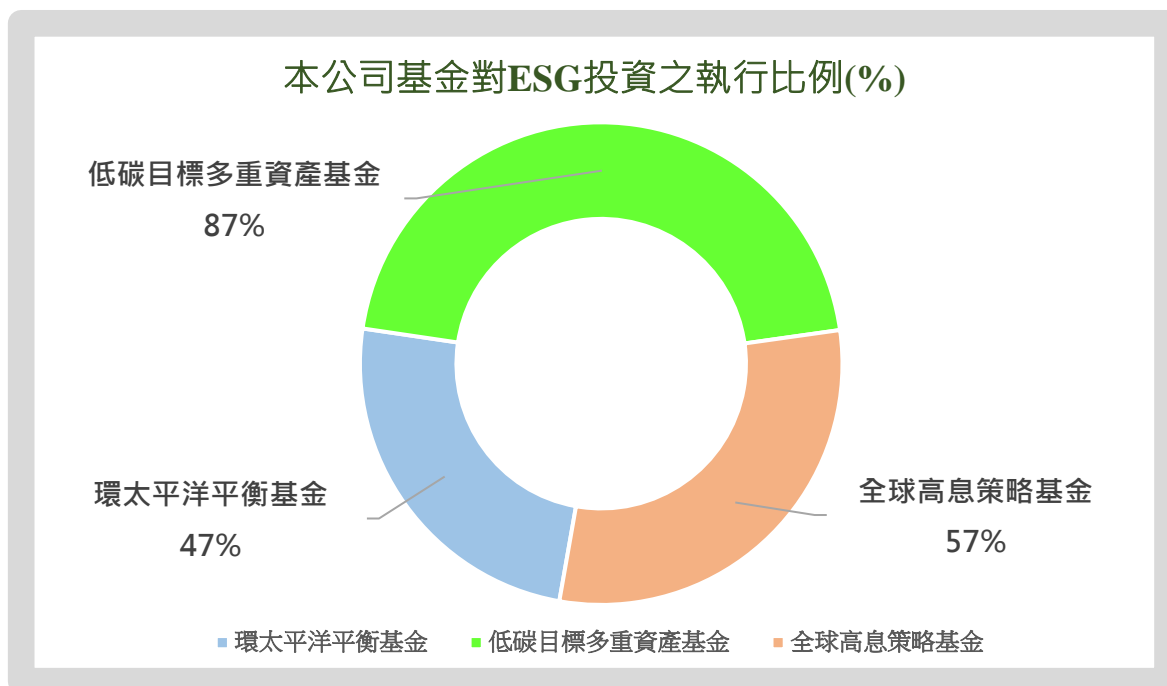
- ◆ 環境保護(E)：以國內投資案優先，促進國內經濟發展、扶持偏鄉就業。
- ◆ 社會責任(S)：支持「5+2 產業」政策之「綠能科技」，以達到環境永續、降低碳排放量。
- ◆ 公司治理(G)：要求供應商符合法規要求、環境永續，並採用綠色材料、工作環境友善與強化社區關懷。

3. 基金涵蓋 ESG 投資之執行成果

以聯邦投信 ESG 主題基金「聯邦低碳目標多重資產基金」為例，截至 2022 年 12 月 31 日止，聯邦低碳目標多重資產基金規模為新台幣 1,499,248,368 元，持股 90.56%，其中投資標的符合 ESG 標準佔總資產比重 86.79%。

投資標的	投資具 ESG 成分*	低碳目標 多重資產基金	全球高息策略基 金	環太平洋平衡基 金
海外股票及債券	投資金額(\$)	\$1,301,197,658	\$49,804,477	\$91,949,735
	佔基金規模比重(%)	86.79%	57.31%	46.90%

◇ 投資組合評等資訊為首次揭露，將自次年度報告揭露與前一年度之差異。



◇ 參考第三方評估機構(Bloomberg/MSCI)之 ESG 分數(或評級)