

截至2024年度

# 氣候與自然報告

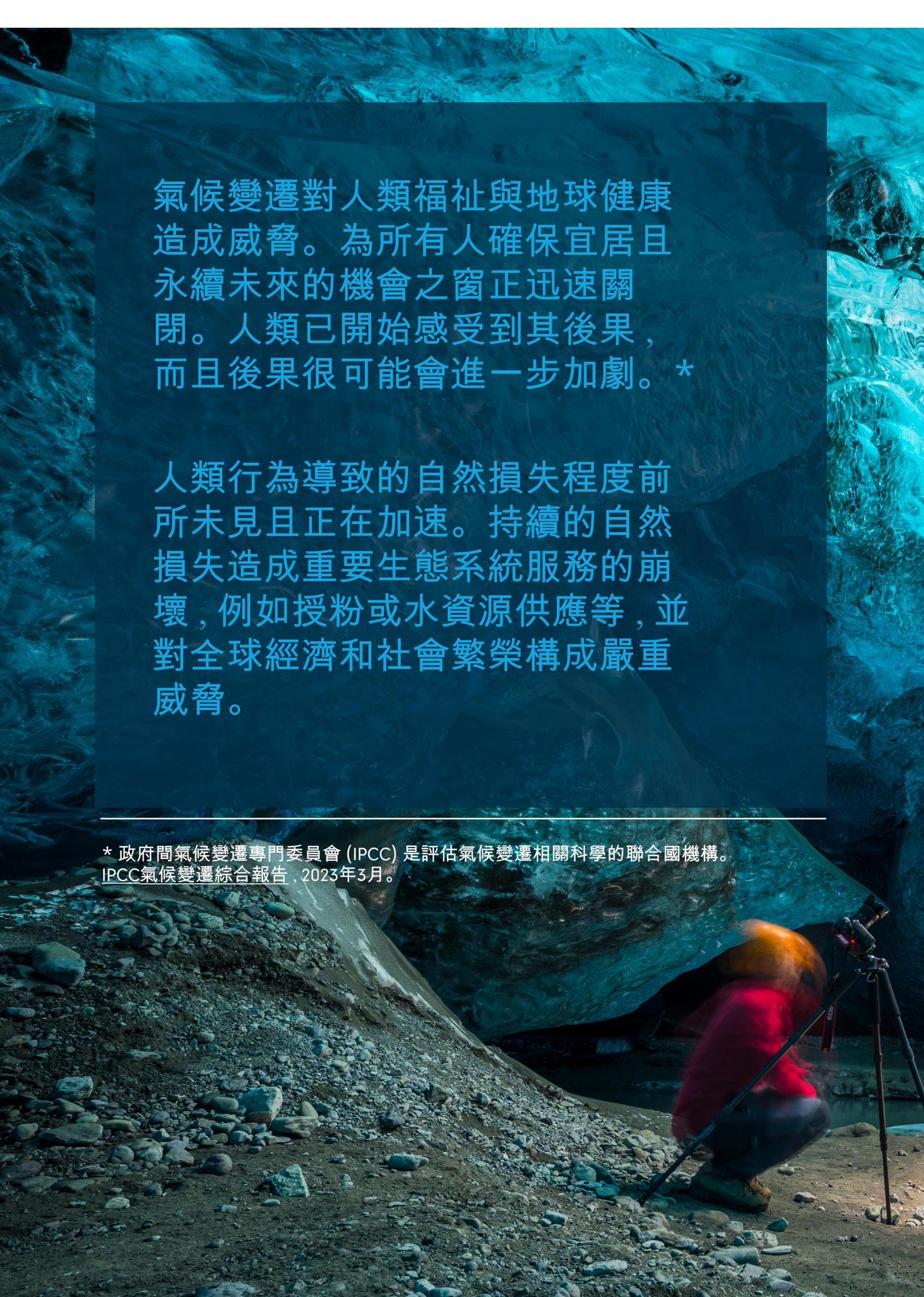
富達國際氣候和自然相關揭露報告。

本報告旨在符合氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD) 的建議，以及英國金融行為監管局 (FCA) 企業報告永續揭露要求 (SDR) 身為自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 的早期採用者，本報告亦包含部分自願性揭露內容。

# 目次

本氣候與自然報告的緣起 .....	4
氣候與自然報告摘要 .....	7
如何理解此份氣候與自然報告 .....	9
我們的氣候報告方法 .....	19
治理 .....	24
策略 .....	28
風險管理 .....	44
指標和目標 .....	49
附錄1：監理報告摘要 – 子公司報告 .....	67
附錄2：TCFD、TNFD 對照表 .....	76
附錄3：全球政策 .....	81
附錄4：ENCORE自然方法論與2023年分析 .....	84
名詞釋義 .....	88
警告聲明 .....	92
重要訊息 .....	93

請審慎閱讀本報告。報告內容係基於不完整的數據、估算和方法論，  
以及特定時間點所進行的假設與判斷。詳情請見附錄免責聲明。

A person wearing a red jacket is crouching on a rocky, gravelly ground next to a camera mounted on a tripod. The camera is pointed towards a large, dark, textured rock formation that appears to be a glacier or a large rock face. The scene is set in a rugged, natural environment with scattered rocks and a dark, shadowed area in the background.

氣候變遷對人類福祉與地球健康造成威脅。為所有人確保宜居且永續未來的機會之窗正迅速關閉。人類已開始感受到其後果，而且後果很可能會進一步加劇。\*

人類行為導致的自然損失程度前所未見且正在加速。持續的自然損失造成重要生態系統服務的崩壞，例如授粉或水資源供應等，並對全球經濟和社會繁榮構成嚴重威脅。

---

\* 政府間氣候變遷專門委員會 (IPCC) 是評估氣候變遷相關科學的聯合國機構。  
IPCC氣候變遷綜合報告，2023年3月。

# 本氣候與自然報告的緣起

根據世界經濟論壇發布的《2025年全球風險報告》<sup>1</sup>，未來十年十大經濟風險中有五項與環境有關，包括「極端天氣事件」、「生物多樣性喪失與生態系統崩潰」、「地球系統關鍵性改變」和「自然資源短缺」。雖然這些風險可能帶來財務風險，但也創造了機會，讓我們能從轉型至更永續的未來中受益，而這正是我們優先考量這些永續主題的原因。

本報告包含氣候和自然相關教育材料。

## 為何關注氣候？

2023年3月發布的最新氣候變遷政府間專門委員會 (IPCC) 氣候報告指出，全球溫度已較工業化前平均溫度上升了1.1°C。「工業化前」是指1850-1900年期間，也就是燃燒化石燃料開始影響氣候之前的時期。

本報告旨在協助客戶及其他利害關係人進一步了解氣候相關的風險和機會，並說明我們如何應對挑戰，以及如何將其納入治理、策略、風險管理和指標與目標。

明確說明我們在業務營運和代表客戶進行投資時如何因應氣候變遷至關重要。我們需要了解氣候變遷可能帶來的影響，努力減輕其重大效應並適應變化，同時掌握如何處理轉型，以善用由此產生的機會。

本報告符合氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD) 的建議及其對資產管理者的補充指引，也包含特定地區的法規揭露要求 (附錄1)。

## 為何關注自然？

全球因人類活動導致的生物多樣性喪失程度前所未見且正在加速惡化。然而，全球經濟體系高度仰賴自然，估計有超過50%的全球國內生產總值 (GDP) 中度或高度仰賴自然。全球因人類活動導致的生物多樣性喪失程度前所未見且正在加速惡化。然而，全球經濟體系高度仰賴自然，估計有超過50%的全球國內生產總值 (GDP) 中度或高度仰賴自然<sup>2</sup>。自然環境的持續退化對投資構成潛在財務風險。

我們的目標是協助客戶和其他利害關係人更了解與自然相關的依存性、影響、風險和機會，並說明我們如何應對這些議題，以及將其納入治理、策略、風險管理和指標與目標。我們很早即自願採用自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 所制定的建議揭露，以及其對金融資產管理者的額外指引。

我們在2023年推出了[自然路線圖](#)，並在這一份藍圖中列出了辨識和管理自然相關風險和機會的目標。我們計劃運用已為氣候投資框架建立的架構，但相較於氣候策略，我們的自然策略仍處於實施的早期階段。

TCFD著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性 (包括對人類和環境的影響) 的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

<sup>1</sup> 世界經濟論壇 (2025)。《2025年全球風險報告》

<sup>2</sup> 世界經濟論壇 (2020年)。《自然風險升高：自然危機為何對企業和經濟至關重要》

## 關於富達國際

「富達」或「富達國際」係指FIL Limited及旗下子公司。富達國際成立於1969年，為一家由管理階層與家族持有的私人投資及退休儲蓄公司，業務遍及全球25多個國家。

富達國際的使命是為客戶打造更美好的財務未來。我們堅信長期投資為達成此目標的關鍵，並致力於提供精準的投資指導和解決方案，以及擴大普及投資，使更多人能受惠。我們以下列三種方式服務全球的個人、金融專業人士及機構：

# 5,859億美元

管理資產規模(AUM)  
與諮詢資產規模(AUA)

作為資產管理人，  
我們代表客戶進行投資。

作為資產所有者，我們提供  
單位掛鉤（保險）退休基金，  
使公司退休金計劃的成員能夠為退休儲蓄。

# 250萬

全球客戶

作為資產管理人，  
我們為投資資產提供平台。

我們的方法分為兩個部分：(1) 整個富達國際集團的日常營運業務（亦即資產管理公司、資產持有者及資產行政管理人），以及(2) 我們以資產管理公司和資產持有者身分進行的投資（我們擔任資產行政管理人時，不參與投資決策）。這兩個部分均會產生影響氣候和自然環境的排放，反之，氣候變遷和自然環境劣化也可能影響我們的業務營運和投資。

我們處理氣候相關議題的方法，以及需要遵循的法規報告要求，在三種業務活動（資產管理公司、資產持有者及資產行政管理人）之間各有不同。

因此我們製作了兩份「互補」的報告，資產持有者報告涵蓋我們身為資產持有者的投資方法，可在[此處](#)查閱。

本資產管理公司報告則包含我們身為資產管理公司的投資方法，以及整個集團共同採用的業務營運方法。合併閱讀兩份報告有助全面了解富達國際。

本報告報告不包括 Fidelity Management and Research (FMR)、Geode 或 Fidelity Canada 等獨立營運業務的活動，但我們在報告中可能會提及以上公司（例如將投資管理工作委託於前述公司）。

## 企業營運

身為大型投資公司，我們必須以身作則，透過自身業務營運的管理方式為投資標的公司樹立典範。我們相信如此才能更有效與標的公司進行議合互動，協助其減排、達成排放目標，並減緩氣候變遷、資源消耗和自然損失的影響。

我們部分排放與企業營運相關，例如來自辦公大樓或員工的出差和通勤，此類排放稱為「營運」排放。我們致力減少此類排放，並計劃在2030年前達到「營運」淨零排放。請注意，企業營運排放不包括與客戶投資相關的「投融資」排放，後者將在下文說明。

過去5年，我們持續努力減少對自然資源的影響和使用。2019年我們設定目標，以該年為基準，力求2024年底前將廢棄物及用水量減少25%、回收率提升80%，並減少紙張使用量50%。由於自2019年起已取得一定減量成效，我們現在為2025年至2027年的企業營運設定了更進一步的氣候目標。

最近我們在英國薩里郡的金斯伍德園區聘請了一位生態學家，為我們提供如何增加古林地生物多樣性的專業建議。

## 客戶的投資

### 長期策略方針

在氣候與自然兩個面向上，我們對系統性議題採取長期盡職治理方針。我們與所投資的企業進行議合，並致力於發揮正面影響力。我們鼓勵標的企業管理並降低其重大氣候及自然相關風險，並在可能的的情況下，為減少實體世界排放及建立對自然生態系統的永續依賴做出貢獻。此方針旨在協助我們管理長期氣候及自然相關風險與機會，進而提升能為客戶創造的投資績效。

### 氣候

我們所投資的每家公司均在其某種程度上面臨氣候變遷的影響，在某些情況下，這甚至可能顯著影響投資決策。因此，若這些因素具有重大影響，我們在代表客戶進行投資時會將此類氣候相關風險與機會納入考量。

我們大部分的排放源自或與標的公司有關，這類排放稱為「投融資排放」。

我們的目標是在2030年前，以2019年為基準，將客戶投資組合的範疇1及範疇2碳排放強度減半，此目標與2050年達成淨零排放的路徑一致。我們將在即將發布的轉型計畫中公布更多細節。投資目標的績效檢視可於指標章節中查閱。

具永續性考量的特定股票和公司債基金會根據富達的淨零方法每季進行淨零一致性檢視。截至2024年9月30日，此類策略佔FIL管理資產規模的33%<sup>3</sup>。

我們身處一個複雜且不斷變化的環境，其中的不確定性往往使結果難以預測。

「我們管理的投資所產生排放量為1億,9900萬噸；企業營運的排放量則為10,023噸。」

「這代表每一噸企業營運溫室氣體排放，就有19,882.3噸與投資相關的排放。」<sup>5</sup>

### 自然

根據世界經濟論壇的《2025年全球風險報告》<sup>4</sup> 如今，「極端天氣事件」、「地球系統關鍵性改變」、「生物多樣性喪失與生態系統崩潰」以及「自然資源短缺」全名列前五大長期全球風險。

目前辨識面臨自然和生態系統風險的公司，主要是採用「熱點圖」分析法，找出位於重大產業中可能影響自然，或對自然資源高度依賴或承受高風險的公司。我們已優先關注其中部分公司，並已或將與其展開交流，以深入了解投資風險。我們也開發了將生物多樣性納入考量的產品。

2021年11月，我們與其他金融機構共同成為「生物多樣性融資承諾」的簽署方，承諾為投資制定自然策略。此外，我們亦簽署了「金融業抵制森林砍伐行動倡議」<sup>5</sup>，強調持續的盡職治理行動，以應對森林砍伐風險。

2025年我們將持續與各公司就自然相關主題進行議合互動，並聚焦我們的重要持有資產及導致自然損失的關鍵因素。機構投資人可在我們的[自然路線圖](#)中深入了解本公司具體做法。



<sup>3</sup> 此AUM包含我們的ESG偏向型和ESG目標基金(分子)。33%的計算是將複委託和職場資產從分母中排除。若包括複委託和職場資產，則佔FIL資產管理規模的25%。

<sup>4</sup> 世界經濟論壇(2025年)，《2025年全球風險報告》

<sup>5</sup> 無毀林融資(DFF)承諾書

# 氣候與自然報告摘要

以下為報告一覽與連結，以利查詢更多資訊：

投資				
富達業務單位	說明	實體層級報告	基金或產品層級報告	業務營運
資產管理公司 - 本報告	本報告聚焦我們的投資管理業務，服務範圍涵蓋零售投資人與機構客戶。	本報告說明我們資產管理業務針對氣候與自然的投資方法，並根據法規要求納入子公司資訊，詳見附錄1。  為方便查詢，投資相關資訊在本報告中以藍色區塊呈現。	另一份配套報告說明數項英國基金的氣候相關資訊，該報告係依法規要求編製，可於 <a href="#">此處</a> 查閱。	本報告說明富達國際集團針對氣候與自然的企業營運方法，涵蓋我們擔任資產管理公司、資產持有人及資產行政管理者的各項業務。  為方便查詢，企業營運相關資訊在本報告中以綠色區塊呈現。
資產持有人 - FIL Life (UK)	另一份配套報告專門介紹英國人壽保險業務，該業務提供單位連結退休金產品，協助英國公司退休金計畫成員為退休生活儲蓄。	另一份配套報告說明我們資產持有人業務針對氣候的投資方法，可於 <a href="#">此處</a> 查閱。	另一份配套報告說明數檔英國基金的氣候相關資訊，係依法規要求編製，可於 <a href="#">此處</a> 查閱。	FIL企業營運採用FIL集團統一管理模式，涵蓋資產管理公司與資產持有人。  資產持有人的企業營運資料已納入集團氣候報告，英國人壽部分不重複呈現。

## 本報告的範圍—「資產管理公司」

「重大性」一詞係用以決定何時應考量及報告氣候相關問題。若我們認為某項資訊重要，足以影響代表客戶制定的投資決策，以及我們身為資產管理公司的業務營運時，就會報告此類「重大」資訊。重大性標準可能隨時間調整或演變，因此我們會持續評估並適時調整策略。

### 業務營運

報告範圍內	報告範圍外
範圍包括富達的業務營運。	範圍不包括我們的國際合資企業Fidelity Canada，以及富達國際以外的公司，例如Fidelity Management Research (FMR)、Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)和Geode。

### 投資

報告範圍內	報告範圍外
我們的目標係報告富達國際集團資產管理業務如何整合氣候和自然相關的依存性、影響、風險與機會，也就是我們對投資資產類別和區域擁有全權投資授權的部分。這不包括旁邊欄位中列為「範圍外」的項目。	<p>以下內容不在本報告範圍內：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>資產持有者業務：<ul style="list-style-type: none"><li>FIL Life - (請注意 <a href="#">UK Life</a> 擁有其專屬報告)</li><li>FIL Life Ireland。</li></ul></li><li>小型/非重大業務/非代表客戶投資的業務，例如FIL Strategic Ventures (係代表富達國際而非客戶進行投資)，以及平台行政管理。</li><li>依據TCFD發布自己氣候報告的國際合資企業，例如Fidelity Canada有獨立氣候報告，可在此查閱：<a href="#">Fidelity Canada Sustainability</a></li><li>我們可能委任但不屬於富達國際集團的代操子顧問，包括Fidelity Management Research (FMR)、Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)和Geode。</li></ul> <p>擁有全權投資管理授權時，我們會在指標表中納入AUM和排放量。更多資料資訊請參閱此處和此處。</p> <p>富達不會大量使用外部投資管理委任。委任具有策略性質，是為了提供特定投資策略。目前沒有任何外部投資管理委任與ESG策略相關，均是基於其他投資考量而選擇。委任詳情(若有)請見<a href="#">附錄1</a>。</p>

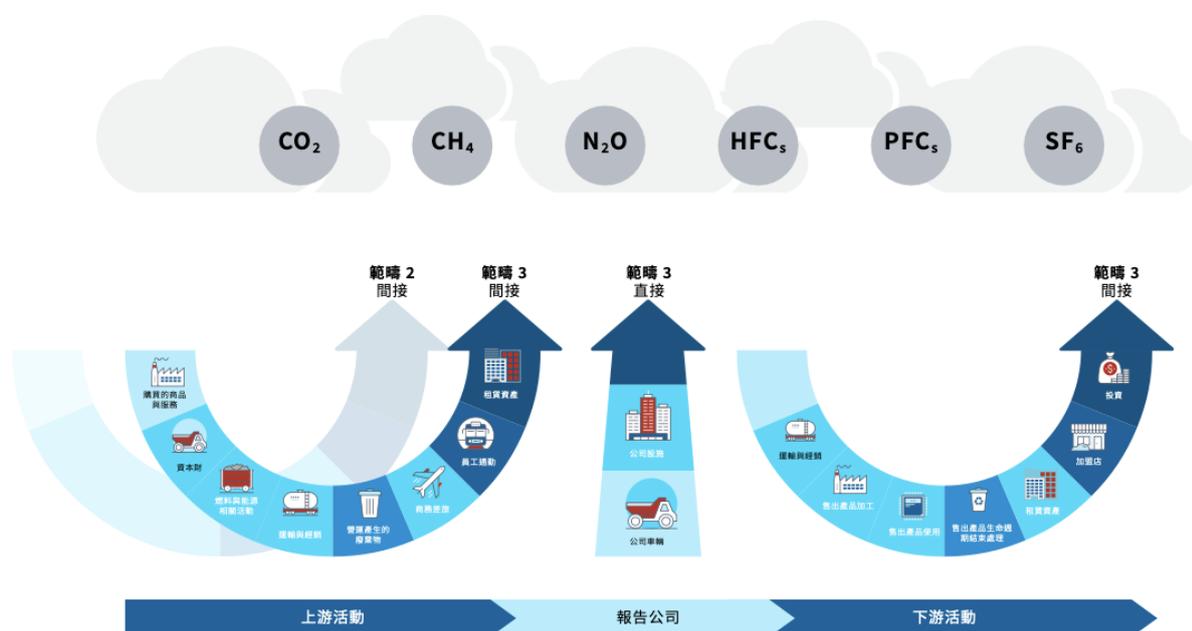
# 如何理解此份氣候與自然報告

## 什麼是溫室氣體 (GHG) 排放？

溫室氣體 (GHG) 是導致全球暖化的氣體，得名於其類似玻璃溫室的能力，能捕捉太陽的熱能與能量。GHG排放不僅源自二氧化碳，還包括甲烷、一氧化二氮等其他氣體。GHG盤查議定書是一項受到廣泛應用的工具，用以測量與管理溫室氣體排放。議定書將GHG排放分為三個範疇：

- 範圍1排放 - 來自組織直接擁有或控制的設備，例如公司場地使用鍋爐、火爐、車輛或其他機械燃燒的所有燃料。
- 範圍2排放 - 源自購買的電力、熱能、蒸汽和冷卻系統。
- 範圍3排放 - 價值(或供應)鏈中其他不屬於上述兩範疇的其他排放：
  - 包括上游排放，亦即產品或服務銷售前的排放，例如原料從地底開採或運輸至公司工廠過程中的排放。
  - 另也包括下游排放，亦即產品銷售、儲存、使用或丟棄過程中的排放。

GHG盤查議定書範疇與價值鏈排放概述<sup>6</sup>



## 我們邁向低碳經濟的策略

身為資產管理公司，我們最大的氣候風險與機會均來自於投資標的，這稱為「投融資排放」，我們衡量投融資排放的方式，係計算我們客戶投入每家公司的資金，以及投資標的公司的GHG排放量。

「投融資範疇3排放」屬於GHG盤查議定書類別15，對我們這種投資事業而言是重大類別。我們以強度為基礎來考量此類排放，並設定目標以降低每百萬美元管理資產的GHG排放量，這就是所謂的「碳足跡」，我們的目標是減少投融資排放的範疇1和範疇2排放。

<sup>6</sup> 註：CO<sub>2</sub> = 二氧化碳，CH<sub>4</sub> = 甲烷，N<sub>2</sub>O = 一氧化二氮，HFCs = 氫氟碳化物，PFCs = 全氟化合物，SF<sub>6</sub> = 六氟化硫

就我們的企業營運而言，範疇1和範疇2排放是規劃與報告的重點。此外，我們也盡可能納入非來自投資對象的範疇3排放。

為限制全球暖化升溫幅度在1.5°C，我們必須努力達到「淨零排放」。淨零是指我們將排放減少到零，或盡可能接近淨零。產生的GHG與從大氣中移除的量相抵銷時，即達成淨零。若要移除GHG，就必須保護及復育能吸收GHG的自然系統，例如森林與紅樹林，因此，自然和氣候的處理方式係相互關聯。

## 評估未來氣候風險的方式

各經濟體減排的路徑並不確定，可能有許多不同路線。在本報告中，我們檢視三種不同的關鍵氣候情境，了解世界可能如何因應，以及其對我們投資可能產生的意義。以下說明我們探討的情境：

### 失序轉型

實現1.5°C淨零目標的行動延遲至2030年才開始，此後迅速減少排放，對經濟產生衝擊。預計到2100年，平均氣溫將升高1.6至1.8°C，2050年的情況類似。

### 有序轉型

排放立即開始減少，目標是將升溫幅度控制在1.4至1.6°C之間。這代表各經濟體更早投資於能源效率與低GHG技術，避免了失序轉型中的經濟「衝擊」。這是最具成本效益的情境，因為提早實施氣候政策，有更多時間來進行更有效的變革。

### 現行政策(亦稱「全球暖化失控」)

雖然許多國家已開始推出氣候政策，但還不足以實現官方承諾和目標。如果不採取進一步措施，預計到2100年，氣溫將上升2.7°C<sup>7</sup>或更高。這很可能導致世界許多地區的生活條件惡化，並造成不可逆的影響，如海平面上升。對經濟的實體風險可能來自生態系統、健康、基礎設施和供應鏈的破壞<sup>8</sup>。

## 氣候相關的風險與機會類型

自然與氣候有共同的轉型風險和實體風險。在下一章節中，我們也會根據[自然相關財務揭露工作小組 \(TNFD\)](#) 架構來定義自然相關影響和依存性。

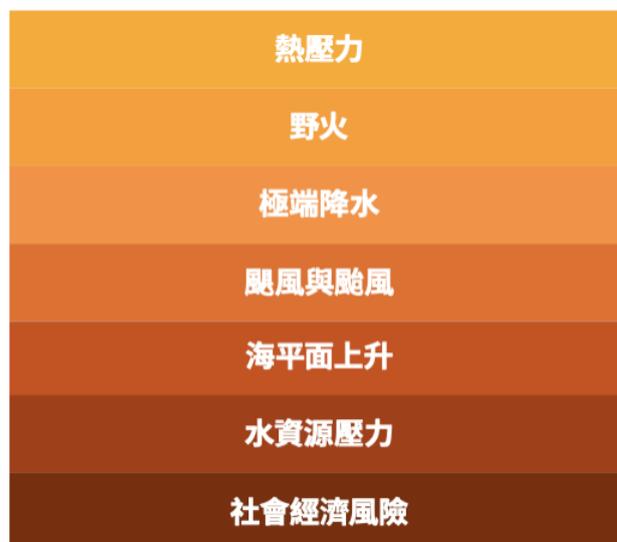
## 轉型風險與機遇

風險源於法規、政策、法律和技術的變更，將影響未來氣候和自然情境的速度和時間點。經濟朝向低碳排放和減少自然損失的方向轉變時，這些變化可能產生風險。根據區域、商業活動類型，以及發行機構的氣候或自然相關影響，轉型風險可能在短、中和長期對我們造成影響。

然而，這些變化也可能在資源效率、能源採購、產品和服務創新、市場發展和韌性等領域帶來氣候和自然相關機會。

## 實體風險類別

隨著地球持續暖化、自然資本惡化，以及支持經濟活動的生態系統服務耗竭，經濟影響不斷增加是眾所周知的事實。實體風險包括乾旱、野火危害、極端天氣模式和海平面變化，這些風險可能影響富達的營運業務和我們客戶的投資。



資料來源：Preventionweb、富達國際，2024年6月。

## 氣候情境比較

若全球減排進度未能上軌道，或政策持續延宕，則預期氣候風險會在中長期持續增加。

在「現行政策」或「全球暖化失控」情境下，實體風險將更具破壞性。這將導致溫度上升的幅度更高、更頻繁及嚴重的天氣事件，影響人類健康、勞動力和農業生產力。

在失序情境中，轉型風險將更加顯著。全球減排延遲，接著在較短時間內壓縮減排進度，會比其他情境更加劇轉型風險。

每種情境均涉及轉型與實體風險之間的權衡。

<sup>7</sup> 資料來源：[Temperatures | Climate Action Tracker](#)

<sup>8</sup> 更多資訊請參閱本報告第10/11頁投影片 - 標題為「情境一覽」的投影片，其亦顯示各情境的排放和碳價格演變。  
[NGFS Climate Scenarios for central banks and supervisors - Phase IV | NGFS](#)

## 自然損失簡介

自然損失對投資人而言是一項風險，但若正面應對，亦可轉化為機會。根據全球氣候調適委員會 (GCA) 的分析，若於2020至2030年間在五大關鍵領域投入1.8兆美元，將可帶來約7.1兆美元的整體效益。<sup>9</sup>

## 什麼是自然資本和生物多樣性？

「自然資本」指的是大自然中可再生與不可再生的資源存量，例如植物、動物、空氣、水、土壤與礦物等，這些資源共同構成持續產出的經濟與非貨幣性效益來源。「生物多樣性」則是指自然資本中各類生命體的多樣性。

自然資本中的各項組成元素相互作用，提供多項生態系統服務，包括授粉與糧食生產、空氣循環、氣候調節、防洪以及碳封存等，這些服務不僅攸關人類基本生存，也為社會、經濟與文化活動創造價值。

## 對生物多樣性與自然資本的依存性



根據生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台(IPBES)所發布的最新全球評估報告<sup>10</sup>

- 人類活動已嚴重改變全球75%的陸地環境與66%的海洋環境。
- 約25%的已評估植物與動物物種正受到人為行為威脅，數百萬物種正面臨滅絕風險，其中許多可能在數十年內消失。
- 全球生態系統的規模與健康狀況已較推估的基準值衰退了47%。

根據世界經濟論壇於2025年發布的《全球風險報告》<sup>11</sup>，在未來十年的長期風險中，「生物多樣性喪失與生態系統崩潰」以及「自然資源短缺」被列為全球前五大風險之一。

## 氣候變遷與自然資源流失

氣候變遷本身即為造成自然損失的直接驅動因素，並正逐漸加劇其他相關驅動因素的影響。自1980年以來，全球溫室氣體排放量已倍增。根據政府間氣候變遷專門委員會 (IPCC) 於2023年3月發布的最新氣候報告<sup>12</sup>，全球平均氣溫已較工業化前水準上升了攝氏1.1度。同一期間內，極端天氣事件的發生頻率與強度顯著上升，伴隨而來的野火、洪水與乾旱日益嚴重，不僅威脅物種生存，也干擾生態系統的正常運作。

另一方面，維護自然環境對於實現淨零排放目標扮演關鍵角色，亦能提供部分氣候風險的解方，例如協助降低洪災風險。然而，若自然資源持續惡化，將削弱全球社會實現《巴黎協定》所設定氣候目標的能力<sup>13</sup>。

<sup>9</sup> 全球氣候調適委員會 (2019年)，〈立即適應：全球氣候韌性領導力的呼籲〉。五個目標領域為：早期預警系統、韌性基礎設施、旱地農業、保護紅樹林、韌性水資源管理。  
<sup>10</sup> IPBES (2019年)：〈生物多樣性和生態系統服務全球評估報告〉。生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台(IPBES)是一個政府間組織，旨在改善生物多樣性和生態系統服務議題的科學與政策介面。  
<sup>11</sup> 世界經濟論壇 (2025年)，〈2025年全球風險報告〉。  
<sup>12</sup> IPCC (2023)：第六次評估報告綜合報告。  
<sup>13</sup> 〈巴黎氣候變遷協定〉。

IPCC所提出的「控制升溫不超過1.5°C的可行路徑」假設自然環境能持續發揮從大氣中儲存碳的功能，並維持生態系統服務的穩定供應。

保護自然環境對實現氣候目標具有綜效，例如防止森林砍伐即可同時達成碳吸存與生物多樣性保育的雙重成效。然而，在部分情境下，兩者的目標可能存在衝突，必須在實務上取得權衡。

## 氣候變遷、自然損失與人權

氣候變遷與自然損失公認對廣泛的人權造成負面影響，如糧食取得、用水、適足住房及健康等權利。在此同時，用以因應氣候不利事件增加以及生物多樣性喪失的措施，亦可能對人權與社會不平等產生影響。

與企業及政策制定者議合互動時，可考量這些潛在重疊性，以及有時必須做的「權衡取捨」。例如針對燃煤電廠主題進行議合時，我們鼓勵企業將「公正轉型」原則納入考量，並思考其「逐步淘汰」承諾的社會意涵。此外，儘管某些礦物與技術對淨零轉型至關重要，我們亦與再生能源業者就其供應鏈中涉及現代奴役的指控進行議合。

## 自然資本損失的驅動因子

除氣候變遷外，自然損失可歸因於其他四個主要直接驅動因子，這些因子源於一系列社會成因：



自然損失的驅動因子相互強化，持續造成衝擊，並進一步加速自然環境的衰退。因此，這些因子破壞了全球共同議定的永續發展目標，包括聯合國永續發展目標<sup>14</sup>、巴黎氣候變遷協定，以及昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架<sup>15</sup>的進展。

## 自然損失的直接驅動因子



資料來源：IPBES、富達國際，2024年。

## 土地與海洋利用變化

土地與海洋利用變化結合直接開發，占全球生態系統影響超過50%<sup>16</sup>。這凸顯了脫碳努力與保護和恢復自然的努力之間可能出現的緊張關係。土地利用變化主要源於農業、林業及都市化發展，這些活動導致空氣、水體及土壤污染，突顯造成自然損失各項因子間相互關聯且相互強化的特性。新興壓力亦正在浮現，特別是與能源轉型相關的採礦活動。採礦活動可能對生物多樣性造成重大負面影響，導致高毒性污染物排放、水資源壓力，並對人類健康產生顯著衝擊。此現象突顯去碳化努力與保護及復育自然之間可能產生的矛盾。

## 直接開發

可再生與不可再生資源的開採量在過去50年間增加了一倍，與人口成長直接相關。對自然資源的強烈壓力削弱了生態系統生存與再生的能力，例如，全球漁業捕撈量透過擴展至新的地理區域及更深海域來維持，估計有35%的海洋魚類遭到過度捕撈，若將捕撈量已達最大永續水準的魚類資源納入計算，此比例則增至93%<sup>17</sup>。

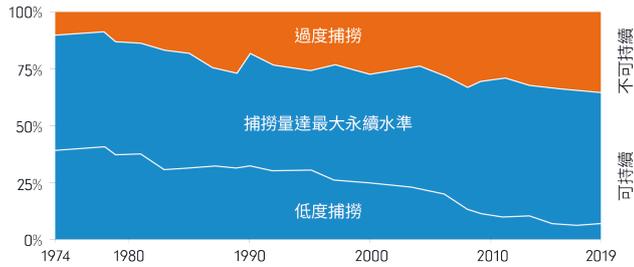
<sup>14</sup> 聯合國永續發展目標

<sup>15</sup> 昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架

<sup>16</sup> IPBES (2019年)：《生物多樣性與生態系統服務全球評估報告》

<sup>17</sup> 聯合國糧農組織 (2022年)：《2022年世界漁業與水產養殖現況報告：邁向藍色轉型》

## 全球海洋漁業資源狀態趨勢 · 1974 - 2019年



資料來源：FAO、富達國際，2024年

## 污染

全球空氣、水體及土壤污染持續上升。污染物滲入當地生態系統，影響土壤、空氣及水質，對生態系統功能造成累積衝擊。據估計，全球超過80%的廢水未經處理即排放回環境中，同時每年有300-400百萬噸的重金屬、溶劑、有毒污泥及其他工業設施廢料傾倒至全球水域<sup>15</sup>。塑膠污染是特別受關注的領域，塑膠因其低成本及多功能特性而普及各處，因此塑膠生產在過去65年中呈指數成長，預計產量到2050年將再增加一倍<sup>18</sup>。然而，大部分塑膠最終淪為廢料。海洋塑膠污染自1980年以來增加了十倍然而，大部分塑膠最終淪為廢料。海洋塑膠污染自1980年以來增加了十倍<sup>19</sup>，塑膠佔海洋廢棄物總量的85%<sup>20</sup>。

## 入侵物種

在過去50年間，全球貿易成長了近十倍，而人類人口則幾乎增加了一倍。伴隨而來的生產與消費空間分離現象，好與外來物種累積增加40%的情況同時發生<sup>21</sup>。外來物種的引進可能對生態系統造成衝擊，例如透過疾病傳播，或導致對稀缺資源的過度需求，以及對食物鏈的破壞。舉例而言，1880年代引進的野化針葉樹已入侵紐西蘭超過180萬公頃的土地。儘管採取了抑制其生長的措施，這些樹種仍以每年約5%的速度持續擴散。其蔓延帶來了重大的負面環境、社會及經濟後果，包括消耗稀缺的水資源、造成酸化、劣化土壤品質、減少可供耕作放牧的土地面積、為外來害蟲植物、動物及疾病提供棲息地，以及限制休閒與觀光活動等。

## 對自然的依存度與影響

所有經濟活動均仰賴自然所提供的生態系統服務，例如授粉、淡水供應、疾病控制以及洪水與暴風雨防護。生態系統服務發揮三項關鍵功能：

1. 供應自然資源，如木材、農作物和礦物
2. 調節與維護服務，如水質與空氣淨化、水流調節以及疾病控制
3. 提供文化服務，即從生態系統的感知品質或實際品質所獲得的無形效益，例如文化認同與美學啟發，以及休閒與觀光機會

這些服務是所有經濟活動的重要投入要素，無論是直接或透過價值鏈間接參與。

事實上，這些生態系統服務可視為資本財，如同人造資本（即人為製造的商品與金融資產）一樣，若遭到誤用或過度使用將會折舊。然而，自然與人造資本在三個關鍵面向上有所不同：

1. 許多情況下的折舊是不可逆的，或至少需要很長時間才能恢復，因此突顯保護與維護完整生態系統的重要性。
2. 大多數生態系統服務無法完全複製，有些更是無可取代的。
3. 生態系統可能在毫無預警的情況下突然崩潰。

因此，經濟活動既影響自然也依賴自然，如下圖所示。自然的保護與相關風險的管理對於確保長期全球社會與經濟繁榮，以及全球金融市場的有效運作至關重要。

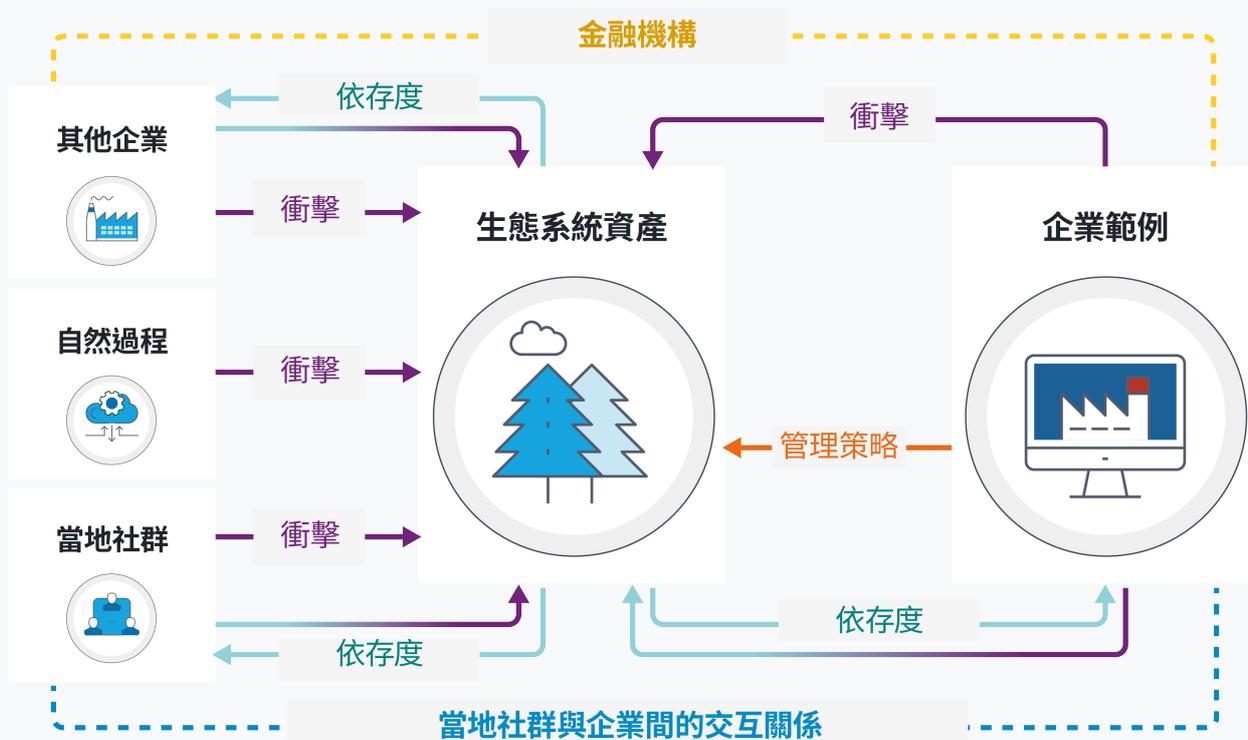
<sup>18</sup> 國家地理雜誌 (2019年)：《全球塑膠污染危機解析》，Laura Parker著

<sup>19</sup> IPBES (2019年)：《生物多樣性與生態系統服務全球評估報告》

<sup>20</sup> 聯合國環境規劃署 (2021年)：《從污染到解方：海洋垃圾與塑膠污染全球評估報告》

<sup>21</sup> 紐西蘭環境保護部，野化針葉樹：雜草 (doc.govt.nz)

## 商業與自然的關係：系統層級的影響與依賴性



資料來源：富達國際，2024年，依據聯合國環境規劃署（2023年）《建構企業對自然依存性的穩健衡量方法》。UNEP WCMC英國劍橋。

## 政策回應加速推進

我們已經看到且預期將持續出現一波與自然相關的法規及報告要求。如同永續議題的常見情況，這波趨勢主要由歐盟領軍，包括推出《防止森林砍伐法案》、將自然議題整合至《歐洲永續報告準則》(ESRS)、《歐盟分類標準》，以及法國第29條要求金融機構進行生物多樣性報告。從全球層面來看，國際永續準則理事會(ISSB)也已釋出訊號，表示將考慮制定自然報告標準。

### 系統層級目標

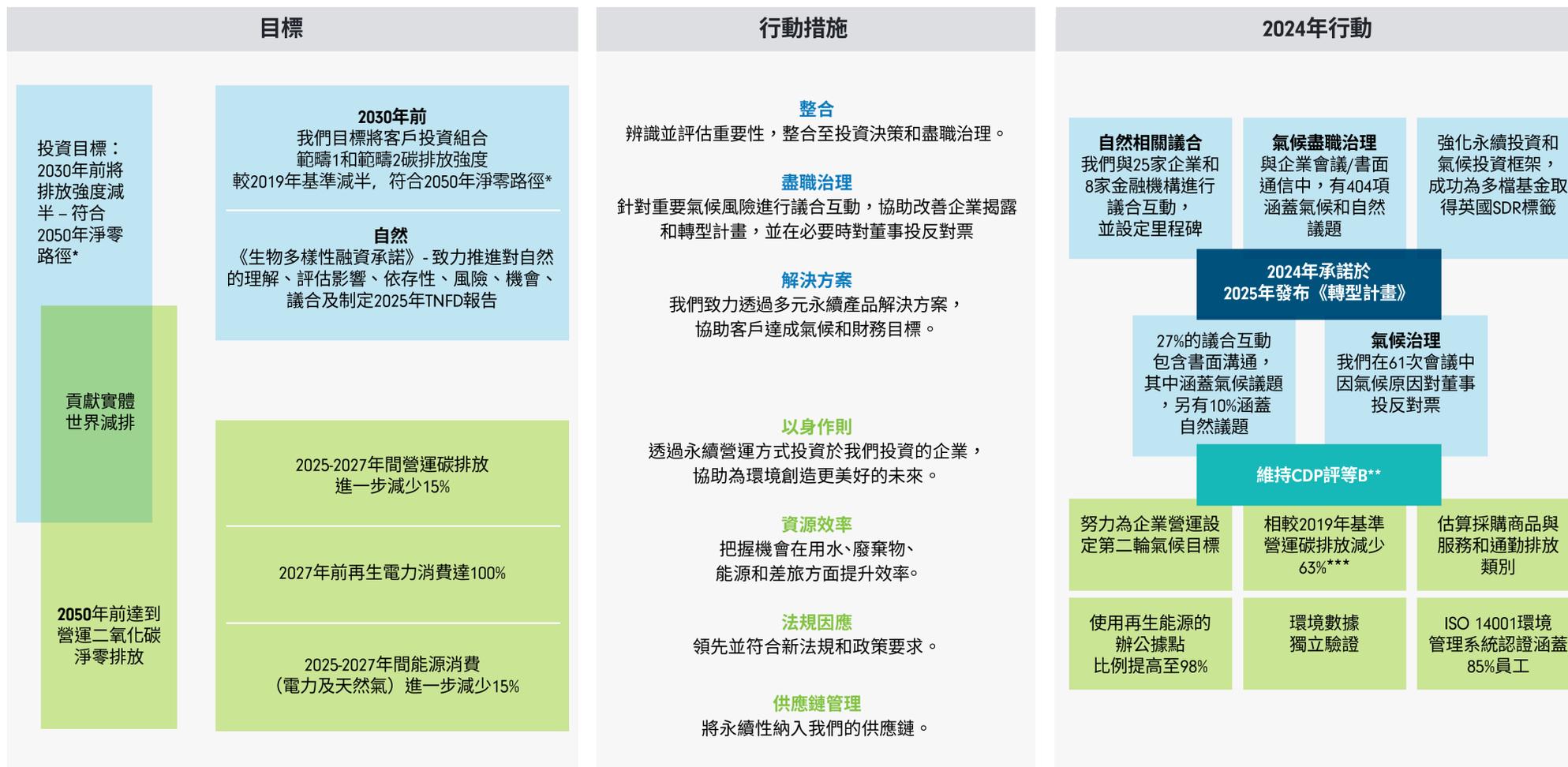
COP15：2022年《聯合國生物多樣性公約》第15次締約方大會(COP15)通過了《昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架》，目前已獲196個國家批准。此框架目標是在2030年前阻止並扭轉全球生物多樣性流失，願景是到2050年與自然和諧共處，並訂定23項須在2030年前達成的具體目標。

政府防止森林砍伐宣言：2021年《聯合國氣候變遷綱要公約》第26次締約方大會(COP26)期間，141國領袖簽署宣言，承諾在2030年前阻止並扭轉森林流失與土地劣化。

森林砍伐	生物多樣性	風險、報告和目標設定	金融
<p>歐盟無森林砍伐產品法規：針對與森林砍伐(合法及非法)相關之森林風險商品的進口法規，自2025年12月起實施。</p> <p>英國環境法：涵蓋與非法森林砍伐相關之森林風險商品(包括衍生產品)的進口法律。需要制定子法以精確執行。</p>	<p>歐盟2030生物多樣性策略：歐盟的策略目標是讓歐洲生物多樣性在2030年前走上復原之路。《歐盟自然復育法》於2024年生效，訂定具法律約束力的目標，以復育各種受損生態系統。</p>	<p>歐洲永續報告準則(ESRS)：在《企業永續報告指令》(CSRD)下，須報告具重大性的各項生物多樣性及污染指標。</p> <p>自然科學基礎目標：自然科學基礎目標網絡已推出全球首個自然科學基礎目標，為企業設定目標提供指引。</p> <p>歐盟分類標準：生物多樣性是將企業活動歸類為「綠色」的主要環境目標之一。</p> <p>自然相關財務揭露工作小組：針對不斷演變的自然相關風險之風險管理與揭露架構。</p> <p>國際永續準則理事會：宣布有意啟動研究計畫，探討與生物多樣性、生態系統及生態系統服務(以及人力資本)相關的揭露風險與機會。</p>	<p>法國第29條：要求資產管理公司在氣候指標之外，同時報告其生物多樣性足跡。</p> <p>永續金融揭露規範(SFDR)：包含投資人須報告主要負面影響(PAI)指標的要求，其中多項與生物多樣性相關。</p>

# 氣候與自然策略概覽

我們的計畫涵蓋中長期策略，即下圖所示的行動措施。2024年行動係指在2024年採取或啟動的步驟，協助我們朝向目標或願景邁進。



\*詳細資訊請參閱指標章節。我們將在即將發布的轉型計畫中提供更多詳細內容。

\*\*CDP評等涵蓋營運與投資兩部分。\*\*\*市場基礎排放量 - GHG盤查

# 我們的氣候目標

## 企業營運

富達的目標是以永續方式經營當前及未來的業務營運，協助為環境創造更美好的未來。迄今為止，我們將目標聚焦自身具有營運控制權的領域，這代表：

- 範疇1和範疇2，以及營運控制範疇3類別達成淨零排放（完整清單請見指標章節）

2019-24年年期間，我們也設定了以下中期目標：

- 碳排放量減少25%（範疇1和範疇2，以及營運控制範疇3類別）
- 能源消耗減少25%（電力+天然氣）
- 航空差旅碳排放量減少50%

有關我們企業營運目標達成情況的檢視報告，請參閱指標章節。

展望未來，我們近期檢視了與業務活動相關但認定為超出營運控制範圍的其他排放源。這些額外的範疇3重大排放源構成我們企業價值鏈排放的一部分。

2025-2027年為持續推進，我們承諾進一步減少15%的GHG排放，具體措施包括：

- 能源消耗減少15%
- 所有據點達成100%再生能源電力使用
- 維持2024年水準的員工人均商務差旅強度
- 維持>90%員工涵蓋於ISO14001認證範圍內<sup>22</sup>

如需更多關於我們承諾的資訊，專業投資人可參閱最新永續報告<sup>23</sup>

## 投資

我們設定了以下承諾：

- 目標在2030年前，以2019年為基準，將客戶投資組合的範疇1和範疇2碳排放強度減半，配合2050年達成淨零排放的路徑<sup>24</sup>有關投資目標達成情況的檢視報告，請參閱指標章節。
- 具永續考量的股票和公司債基金每季依據富達淨零方法進行淨零目標一致性檢視。截至2024年9月30日，此類策略佔FIL管理資產規模的33%<sup>25</sup>更多資訊請參閱我們的氣候投資框架。

## 氣候目標進展

### 2019-24年業務運營

我們設定了減少25%營運控制排放量的目標。我們實現了63%的市場化減量。

### 2030年投資

我們的目標是到2030年將客戶投資組合的範圍1和2碳排放強度在2019年基礎上減半，這與2050年實現淨零排放的路徑相一致。自2019年以來，這一數字已下降了54%。

有關個別目標進展的詳細資訊，請參閱本報告的章節。

<sup>22</sup> ISO 14001為國際公認的環境管理系統(EMS)標準，為組織提供設計和實施環境管理系統的框架，並持續改善其環境績效。 [ISO.org](https://www.iso.org)

<sup>23</sup> 企業社會責任報告。目標排放量涵蓋業務營運範疇1、2以及範疇3中的類別5和6。

<sup>24</sup> 詳細資訊請參閱指標章節。

<sup>25</sup> 此AUM包含我們的ESG偏向型和ESG目標基金（分子）。33%的計算是將複委託和職場資產從分母中排除。若包括複委託和職場資產，則佔FIL資產管理規模的25%。

2050年淨零轉型仰賴不斷演進的技術發展、地緣政治和政策，這些因素使時程充滿不確定性。

## 我們的自然相關承諾

身為生物多樣性融資承諾的簽署方及創始會員，我們承諾透過融資活動和投資保護及復育自然環境。我們致力達成該承諾的五項核心要素：

1. 協作與知識分享
2. 與企業議合互動
3. 評估影響
4. 設定目標
5. 於2025年年前公開揭露這些活動，此即為本報告之目的

在2021年COP26會議上，我們簽署了《金融業消除商品驅動毀林承諾書》<sup>26</sup>，該承諾強調積極所有權和持續盡職治理的角色，以及與更廣泛利害關係人協作以達成這些目標的重要性。針對機構投資人，我們的[自然路線圖](#)闡述了以議合為主導的方法來實現此目標，包括我們對標的企業的期望，以及企業未達期望時的升級措施，以上均符合我們的[投票原則與方針](#)。

2025年，我們計劃與至少50家企業進行自然相關主題議合互動，重點關注重要持股以及造成自然流失的主要影響因子。我們的承諾會視企業配合度、持股規模和資源狀況而定。



<sup>26</sup> 零毀林融資(DF)承諾書

# 我們的氣候報告方法

## 我們的氣候報告方法

### 富達的氣候策略與 TCFD 框架

氣候相關金融揭露工作小組建議就四大核心要素進行揭露：治理、策略、風險管理、指標和目標。詳細資訊請參閱本報告全文，TNFD架構對照表請見附錄2。

TCFD 核心要素	富達的方法
<p>治理</p> <p>治理部分說明經營團隊如何監督、評估和管理氣候相關的風險與機會，有助確保公司能因應與適應這些風險和機會。</p>	<p>提及董事會時，指的是 FIL Limited 董事會：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>董事會負責制定、考量及管理公司面對氣候相關風險和機會的策略，總裁向董事會報告，負責執行策略，並由全球營運委員會提供支援。董事會與總裁可委派部分工作，但董事會與總裁仍擔負最終責任。</li><li>董事會亦負責實施企業風險管理(ERM)架構，該架構制定辨識、評估和管理風險的指導方針與最低控管要求，包括ESG相關風險，此涵蓋氣候轉型和實體風險。</li><li>董事會已建立一套治理架構，透過稽核與風險委員會等特定委員會和論壇來進行監督和指導，包括稽核與風險委員會。</li><li>企業永續工作小組(CSWG)的任務是提供建議，包括關鍵倡議、新承諾和政策，以及技術專業知識，以支援GOC發展和執行富達的企業營運永續策略，並確保符合ISSB和CSRD的未來預期要求。</li><li>永續長和上述委員會負責氣候相關機會。經營階層，包括擔任SIOC主席的共同投資長在內，亦出席董事會會議。</li><li>氣候相關機會可能來自資源與能源效率提升、廢棄物減量，以及再生電力的採購。此外，新的永續性規範或客戶需求也可能為客戶基金創造新機會。</li></ul>

## 策略

策略部分說明我們如何理解氣候變遷對業務的影響，並在辨識、評估風險與機會後，將其融入策略中。

我們亦說明本公司的調適計畫，探討氣候變遷可能如何影響客戶投資價值，並考量不同的未來情境。

- 我們面臨的最大風險和機會來自於客戶的投資。這是因為我們投資的每家公司都面臨氣候變遷帶來的實體風險和轉型風險。
- 我們專注於識別、評估和管理所有投資中的重大風險。重大風險和機會是影響投資決策或投資潛在結果的風險和機會。
- 物理風險和過渡風險都會對我們的投資績效產生負面影響，但也可能有助於刺激投資機會。

### 投資 - 我們的三大槓桿

1. 整合：我們使用工具和分析來識別和評估與氣候相關的風險和機會的重要性，將這些風險整合到我們的投資流程中。
2. 管理：我們與我們投資的公司合作制定最低標準，例如氣候、生物多樣性和森林砍伐的標準。如果公司不遵守並改進其過渡計劃，我們可以投票反對董事並最終撤回投資。
3. 解決方案：我們旨在透過一系列產品（包括永續標籤基金）幫助我們的客戶實現其氣候和財務目標。

韌性：我們根據不同的氣候相關情境評估客戶投資的韌性，這些情境概述了通往低碳經濟的不同速度和時間。

### 業務營運

與我們的投資相比，集團營運面臨的風險較小。然而，我們知道減少對環境和氣候的影響非常重要，主要原因有三：

- 我們將有機會提高資源效率，並轉向再生能源，這將確保我們的供應鏈和企業營運具有對抗轉型風險的韌性。
- 這將有助我們遵循商業法規和政策變更，可能帶來更佳的成本效益。
- 這有助於我們為往來的投資標的公司樹立典範。

<p>風險管理</p> <p>說明我們如何辨識、評估及管理企業營運和客戶投資中的氣候風險。</p> <p>另亦說明氣候風險的監督制衡框架與流程</p>	<p>我們將環境、社會與治理(ESG)風險，包括氣候風險，納入企業風險管理(ERM)架構，確保整個組織在辨識、評估、減緩、管理和報告風險上採用統一方法。</p> <p>這包括可能對組織或客戶投資造成損害的風險，此類風險可能顯著影響我們的策略目標或業務運作維持。</p> <p>我們採用「三道防線」的方法來管理氣候相關風險(如風險章節所述)，確保業務與營運、投資管理、風險與法令遵循、內部稽核及外部保證等方面的風險管理職責明確。</p> <p>投資</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 我們利用資料、分析和研究工具，以辨識、評估與氣候及ESG相關的風險與機會。針對氣候變遷，我們的ESG評級和氣候評級是重要的評估工具，以上均為本公司研究與永續團隊製作的內部評級。</li> <li>2. 與氣候相關的關鍵工具將納入我們的論壇和監督檢查，特別是季度永續基金審查。在這些論壇中，我們檢視和討論某些永續基金<sup>11</sup>投資流程和投資組合持股相關的永續機會和風險。論壇由經營階層、投資長、投資組合建構暨風險部門、永續投資團隊及投資組合經理人共同管理。</li> <li>3. 我們的系統內建風險管理功能，以監控和評估基金管理是否符合客戶的期望和目標。系統中的資訊包括加權平均碳強度(WACI)，供第一線和第二線審查使用。投資風險委員會則負責監督，並確保基金符合預期和目標</li> <li>4. 我們在盡職治理方法中融入氣候相關風險與機會。透過為投資對象設定最低標準，並與高排放公司進行議合互動，我們力求管理此類風險。</li> </ol> <p>企業營運</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 我們針對主要據點進行環境層面與影響分析，這是管理環境風險的核心一環。</li> <li>▪ 我們評估風險的潛在規模和範圍，並將結果記錄在健康、安全與永續管理系統中。</li> <li>▪ 我們將環境因子融入供應鏈與採購流程<sup>27,28</sup></li> </ul>
---	--

<sup>27</sup>本報告未經外部保證。

<sup>28</sup> QSR於2022年推出，2023年範圍擴展，涵蓋一系列具有約束性ESG特性的基金，包括根據歐盟永續金融揭露規範(SFDR)第8條和第9條揭露的部分基金，以及英國註冊永續基金。投資組合建構暨風險團隊屬於第一道防線職能。

## 指標與目標

說明我們如何使用指標和目標，以評估與管理氣候相關風險與機會。

我們報告進展，確認是否依照計畫達成目標。

## 指標

### 企業營運

- 本報告依據溫室氣體盤查議定書，納入以下排放資料：
  - 範疇1、範疇2，以及範疇3的類別5和類別6。我們亦提供其他重要「企業價值鏈排放」的估算，包括：
    - 類別1：採購商品及服務
    - 類別2：資本財
    - 類別7：員工通勤，即工作地點間通勤、從住家到工作地點的

第1、2、7類為新估算的指標，未納入我們的企業目標和營運淨零承諾。完整的排放範疇清單請參見指標表格。

### 投資

- 我們監控代表客戶進行投資的碳足跡，該指標根據每百萬美元投資的範疇1和2排放計算碳強度，也符合我們下述的氣候目標。
- 我們亦考量其他顯示朝低碳經濟轉型的指標，包括：
  - 具有氣候目標的公司百分比 – 越高越好，顯示我們的投資標的正致力於減排，符合我們下述的氣候目標。
  - 隱含升溫評分（隱含升溫範圍ITR）– 溫度評分接近1.5°C時，表示投資標的已準備好轉向低碳經濟。目前的全球政策與法規預計將導致2.7°C的升溫（資料來源：Carbon Tracker）。我們的方法論請見指標章節。

您可在此閱讀我們的方法論。

## 目標

### 企業營運

- 2030年：範疇1、範疇2和營運範疇3達成淨零排放。
- 我們的**2019-2024年**目標：
  - 範疇1、範疇2和範疇3營運二氧化碳當量減少25%（不包括投資排放，也不包括採購商品與服務和通勤排放）。實際減少63%（以市場為基礎）。
    - 範疇3目標不包括類別1、2、7。關於範疇3類別15，請見下文投資排放。
  - 差旅排放減少50%。實際減少39%。
  - 能源消耗（電力和天然氣千瓦時）減少25%。實際減少49%。

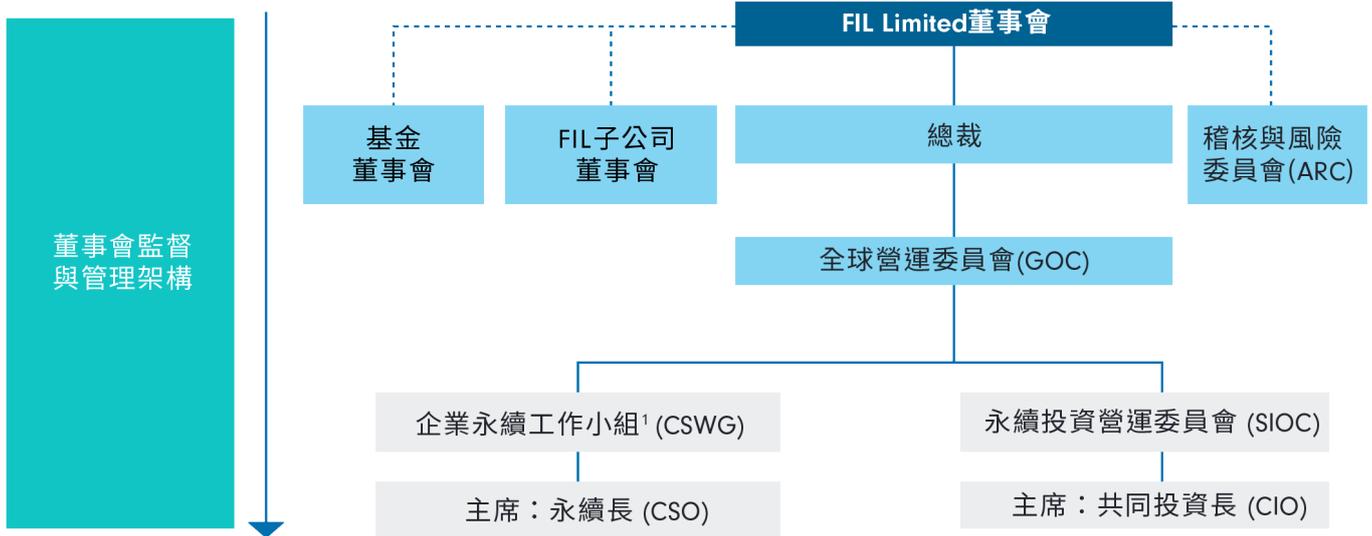
- 今年我們為2025-27年設定了進一步的目標：
  - 溫室氣體排放絕對減量再降15%，將透過以下方式達成：
    - 能源消耗絕對減量15%
    - 所有據點達成100%再生能源電力使用
  - 維持商務差旅排放於2024年每位員工排放強度水準
  - 維持逾90%員工涵蓋於ISO14001認證範圍內

#### 投資

- 我們的目標是在2030年前，以2019年為基準，將客戶投資組合的範疇1及範疇2碳排放強度減半，此目標與2050年達成淨零排放的路徑一致。我們將在即將發布的轉型計畫中公布更多細節。自2019年來實際減量54%。
- 具永續考量的股票和公司債基金依據富達淨零方法每季檢視淨零一致性。截至2024年9月30日，此類策略佔我們管理資產規模的33%。此管理資產規模包含我們的ESG偏向型和ESG目標基金(分子)。33%的計算是將複委託和職場資產從分母中排除。若包括複委託和職場資產，則佔FIL資產管理規模的25%。

# 治理

## 富達永續治理的框架概述



<sup>1</sup> 2024年企業永續工作小組正式成立。在此之前，相關職責由本公司永續長負責。共同投資長與永續長皆出席GOC會議。子公司董事會包括UK Life。

## FIL Limited 董事會

FIL Limited 董事會為富達最高決策機構，負責設定公司的總體策略，並對監督集團負有責任，包括但不限於監控FIL的整體風險概況及風險管理框架。

董事會由董事長擔任主席，每季召開一次會議，並視需要召開額外會議。富達總裁負責實施和執行組織的業務策略，包括其永續發展（氣候和自然）策略。總裁向董事會匯報工作，並得到全球營運委員會（GOC）的支持，以實施和交付策略。

## 董事會的職責

董事會負責制定我們的企業與策略目標，以及負責批准重大計畫或支出。

董事會：

- 訂定集團政策
- 確保集團上下均具備完善的內控系統
- 制定並維持集團高道德標準，
- 維護富達品牌聲譽
- 確保公司財務穩健

我們相信董事會具備適當的資格來管理組織風險，包括氣候與自然相關的財務重大性風險與機會<sup>29</sup>。

TCFD 著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性（包括對人類和環境的影響）的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

<sup>29</sup> TNFD 架構考量雙重重大性，即對環境的衝擊。雖然我們考量依存性，但目前在治理方面並未直接考量此類衝擊。

## 風險與機會：

董事會負責制定集團有關風險與機會的營運策略、規劃與目標，另也負責企業風險管理框架，該框架設定、監督和評估集團的整體風險概況。

董事會負有責任，須確保我們具備適當治理、組織架構和內控系統，以使FIL集團符合規則、法律和規範以及公司政策。董事會亦確保我們的政策能有效保護客戶與消費者。

此外，董事會設定FIL對於ESG相關風險的容忍度，並對ESG風險<sup>30</sup> (包括環境與氣候相關風險) 進行監督。

董事會已建立一套治理架構，透過授權予指定委員會和論壇，對業務進行監督和指導。

## 董事會報告

FIL董事會每季定期接收包括ESG風險在內的風險概況資訊，以及風險管理架構有效性的報告。此外，必要時，ESG相關事項會從子公司董事會及/或管理委員會向董事會呈報。ESG風險納入FIL風險長每季向董事會提交的風險報告中。過去一年，永續<sup>31</sup>及健康、安全與永續團隊已向各委員會與子公司董事會簡報，並報告氣候相關資訊<sup>32,33</sup>。

我們預期隨著全球討論的推進，以及法規要求的擴展，將有更多子公司董事會接收氣候相關報告。

高階主管，如共同投資長與永續長是負責主持治理論壇。共同投資長則為GOC成員。投資長與永續長亦出席富達董事會會議。

## 稽核與風險委員會 (ARC)

董事會已正式授權FIL稽核與風險委員會 (ARC)，負責確保各事業體經營階層建立並維護風險管理與內控架構，以適當管理相關風險 (包括ESG風險與氣候相關風險)，並遵循法律與法規要求。ARC每季召開會議，由非執行董事擔任主席。委員會審查經營階層就內控制度、風險管理與財務報告流程及其完整性所提交的報告，以及內外部稽核的涵蓋範圍。

## 經營階層的角色

董事會和ARC已將部分職責委託予經營階層，包括管理與氣候相關的議題，以及將其融入業務策略。經營階層已建立支持策略的風險管理系統和控制措施。

以上包括管理氣候相關目標、控制及風險架構，並將其整合至我們的經營策略中。

## 企業永續工作小組

工作小組於2024年第四季成立，取代先前的企業永續委員會。企業永續工作小組 (CSWG) 的任務是提供建議與技術專業，以協助GOC發展，並執行富達企業營運永續策略，同時確保符合揭露法規要求。

CSWG由永續長擔任主席，成員來自各職能部門。工作小組旨在協助設定策略方向，並賦權各職能部門與據點，持續提供符合目標的解決方案。

小組將由區域工作小組與委員會提供支援，目標包括：

- 指導未來重大性評估與流程，以辨識衝擊、風險與機會。
- 提出解決方案，將重大性評估結果反映於企業/職能策略與行動計畫中。
- 基於法規義務、自願性標準與關鍵利害關係人期望，提出適當、充分且有效的企業永續目標。
- 指導事業單位與據點達成議定目標，並監控績效表現。
- 追蹤法規發展，確保富達遵循法規，並充分運用新法規所創造的機會。
- 就維護集團企業永續聲譽提供建議，以反映客戶與其他利害關係人觀點，支持集團商業目標。
- 確保永續投資與企業永續優先事項在相關且重大的領域適當整合。

<sup>30</sup> 包括我們在環境、生物多樣性與氣候方面的ESG承諾。

<sup>31</sup> 包含企業營運與投資相關資訊。

<sup>32</sup> 2024年1月至2025年5月底期間，FIL Limited董事會、FIL Investment Advisors (FIA)及FIA (UK)、FIL Investments International (FII)、FIL Fund Management Limited (FFML)、加坡(FIMSL)與台灣富達投資(SITE)皆接收ESG及/或永續相關更新資訊。

<sup>33</sup> 2023年期間，各實體董事會均須遵循當地特定的氣候相關法規要求，包括但不限於新加坡、香港與英國等地區。

## 永續投資營運委員會

富達的永續投資營運委員會 (SIOC) 負責監督資產管理公司的永續投資方法。該委員會每月召開一次會議，由投資長暨GOC成員擔任主席，永續長則擔任副主席。

SIOC與永續投資團隊合作，職責包括：

- 制定包括氣候相關風險和機會在內的永續投資政策和目標。
- 監督永續投資原則及相關架構、資源與程序。這包括支援我們永續揭露要求 (SDR) 及永續金融揭露規範 (SFDR) 的架構、工具及排除標準，此亦包括氣候投資框架、氣候評級架構，以及自然路線圖。
- 監督我們代表客戶對投資標的發行機構所有權人的權利行使情況，包含議合互動與代理投票活動。
- 監控有關永續投資與ESG風險 (包括氣候與自然風險) 的政策與監管環境，促進當地法規的遵循，並將機會最大化。
- 定期接收和評估本公司永續投資倡議的進展。

## 關於富達台灣

富達台灣ESG工作小組 (Taiwan ESG Working Group) 為隸屬Taiwan Operating Committee的功能性小組，旨在溝通並更新永續發展相關舉措的關鍵進展，以確保相關部門在優先事項和關鍵績效指標上保持一致。工作小組依循富達國際之環境或氣候政策，負責富達台灣永續發展政策、制度或相關管理方針及具體推動計畫之提出及執行，其主要功能為：

- 在戰略層面和戰術層面識別和監控永續發展風險和機會
- 制定富達台灣永續發展策略 (企業永續發展和永續投資)，包括產品和思想領導力，並在台灣當地整合全球層面所定義之活動
- 制定整體永續發展內部和外部溝通策略，成為台灣的永續發展大使，包括與當地監管機構、社區和社會團體的溝通
- 制定政策和程序並監控與業務策略的一致性
- 設定和監控永續發展目標和指標，包括與永續發展目標和承諾相關的目標和指標
- 評估和管理台灣地區的永續發展專業知識和教育
- 監控和實施全球和當地相關的永續發展法規
- 富達國際全球永續發展團隊將協助並支持台灣ESG工作小組

- 分析與評估核心營運系統及設備之營運持續與韌性能力。
- 台灣ESG工作小組 (Taiwan ESG Working Group) 每兩個月召開一次並每季向富達台灣董事會報告與公司營運相關之環境、社會及公司治理議題之風險及因應方案等事項。富達台灣為富達國際之子公司，富達國際之氣候相關財務揭露報告，其涵蓋範圍亦包括富達台灣。

## 永續支援

本公司設有永續及健康安全團隊，並在整體集團中擁有包括風險與法令遵循在內的各主題專家支援。團隊為經營階層治理論壇提供協助，就永續發展、氣候相關問題及關鍵績效指標向董事會提供簡報。此外，團隊亦透過撰寫氣候相關報告、制定政策建議、框架和應對法規的解決方案來提供支援。

## 經營階層在永續框架中的角色：

SIOC獲得來自各工作小組

- 排除諮詢小組 (EAG)：此季度論壇包括來自永續投資、投資研究、法遵、風險、法務及其他部門的成員，負責核准富達排除框架及排除清單的更新，並向SIOC提供建議，以供最終核准。
- 投票諮詢工作小組 (VAWG)：視需要召開會議，VAWG審視並建議富達投票原則與方針的變更。該小組就投票相關的執行、策略優先事項及爭議性議題提供建議。
- 永續產品與委任解決方案工作小組 (SPMS)：定期召開會議，以精進永續投資框架供SIOC核准，確保利害關係人參與新永續產品的推出，並配合富達框架、客戶期望及法規標準。
- 永續投資工作小組 (SIWG)：每季召開會議，SIWG包括來自永續投資、投資管理、風險、法遵及法務的成員。該小組對永續投資模型變更負責，確保模型完整性，以支持我們的SDR及SFDR標籤產品。
- 永續風險論壇：此論壇定期召開會議，監督非財務風險，並追蹤富達的永續活動。該論壇確保變更符合公司風險框架，視需要向上呈報議題，並向SIOC及其他風險委員會更新狀況。

## 培訓

年度期間我們舉辦了自願性員工永續配遜課程，稱為「SusTrainable」，聚焦永續投資的關鍵主題<sup>34</sup>

<sup>34</sup> 培訓針對全球經銷團隊討論永續議題。

## 全球政策：

如前言所述，我們的氣候方針已融入全球永續相關政策中，此類政策透過明確的行動方向，以及與氣候策略相關的原則和風險容忍度設定，為我們提供指引。

## 業務營運

### 1. [健康、安全及永續發展政策](#)

此政策概述我們企業營運的氣候與自然承諾，也規定我們如何監控並追蹤達成目標的進展。

### 2. 全球採購政策與供應商行為守則針對供應鏈，我們有兩項重要政策：

- 全球採購政策闡述我們保護環境的承諾，以及對供應商共同承擔此責任的期望。
- [供應商行為守則](#)進一步闡明我們對供應商在整體商業行為中的期望，包括環境和氣候管理。

### 3. 企業風險管理政策 (ERM)

企業風險管理政策闡述管理營運、策略、投資、財務及環境、社會與治理 (ESG) 風險的指導原則和全球最低控制標準，以及相關事項向董事會呈報的機制。

## 投資

### 1. [永續投資原則](#)、[氣候投資框架](#)與自然路線圖這些核心文件概述我們的指導原則，設定永續投資的最低門檻、氣候目標及淨零計畫。我們的[自然路線圖](#) (供專業投資人參考) 說明將自然因素整合至投資及盡職治理流程的各項行動。我們的森林砍伐框架說明2023年制定的計畫，旨在與利害關係人溝通，處理農業商品帶來的森林砍伐風險。

### 2. 議合互動政策及投票原則與方針

這兩項政策說明我們在公開市場的盡職治理方法，以及管理基金持股的投票方式。我們已開始加強處理自然相關議題，特別是森林砍伐對企業營運具有重大性時。這承接了我們先前制定的氣候變遷政策，以及推動企業積極行動的性別多元化政策。對與企業營運息息相關的重大議題，我們會持續與企業進行議合。我們不斷鼓勵企業在上述領域持續改善，若企業表現未符合期望，我們可能選擇不支持該企業的董事會。

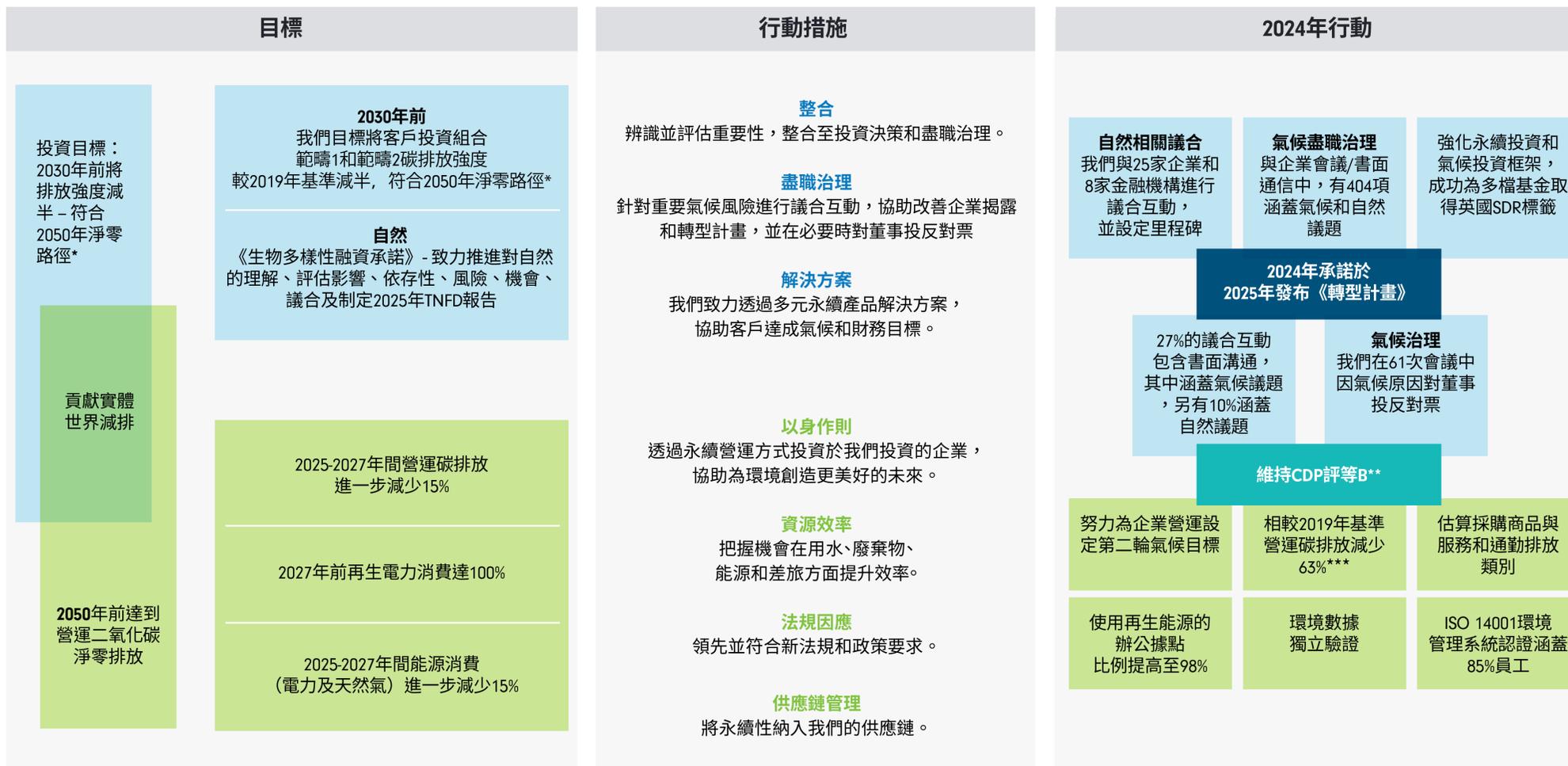
### 3. 投資風險管理政策

此政策說明描述我們如何辨識、評估及監督投資風險，包括ESG風險 (含氣候及自然風險)。這些風險可能對基金價值或客戶委任案造成重大不利影響。

政策的詳細內容請參閱附錄3 - 全球永續相關政策。

# 策略

## 我們的氣候和自然戰略



\*\*有關更多信息，請參閱“指標”部分。我們將在即將推出的過渡計劃中發布更多詳細資訊。 \*\*CDP 評級涵蓋營運和投資。 \*\*\*基於市場的排放 - 溫室氣體清單

## 我們的策略概述

未來將面臨各種氣候與自然風險及機會。我們的策略詳述了此類風險與影響，以及我們如何將其整合至企業營運與投資考量中<sup>35</sup>。我們說明氣候與自然行動措施、使用的工具，以及針對資產類別的方法。最後，我們透過第三方模型，在三種氣候情境下探討我們代表客戶進行的投資韌性。

2019年時，我們為企業活動及代表客戶進行的投資設定了GHG減排目標。目標摘要請見下文。

我們目標與策略的目的在於降低轉型至低碳經濟的風險，並減少對自然環境衝擊。2050年淨零排放的願景預期未來將有更廣泛的低碳經濟轉型。這是一個不斷演變的複雜環境，地緣政治持續變化，政策使其時程難以預測。

### 2024年的關鍵進展

在2024年，我們因實際行動而在計畫執行上取得顯著進展。

### 企業營運

2024年我們的營運碳排放較前一年增加8%，主要因差旅增加所致。然而，我們仍達成2024年營運碳排放減量目標，較2019年基準線整體減少63%。

過去一年我們的主要活動包括：

1. 98%的用電來源為再生能源，較2019年的3%大幅提升。
2. ISO 14001 (環境管理系統) 認證涵蓋率提升至85%的員工。

自2019年以來，我們已將營運 (範疇1、2及營運範疇3) 碳排放減少63%，超越25%減量目標。

### 2025-2027年的新目標

既然我們已完成2024年週期，所以設定了下一組階段性目標，以確保持續朝向2030年營運淨零排放目標邁進。目標包括：

- GHG排放進一步絕對減量15%，透過以下方式達成：
  - 能源消耗絕對減量15%
  - 所有據點達成100%再生能源用電
  - 維持2024年每名員工差旅GHG排放強度
- 維持ISO14001認證涵蓋率超過90%員工

## 投資

1. 法規變化在塑造永續投資環境方面扮演重要角色。為因應此一演變，我們於2024年修訂並強化永續投資架構。富達永續基金家族(SFF)將自歐盟基金系列開始階段性退場，並導入新架構。

新架構下有三個類別：

- ESG無限制型包含可能整合或未整合ESG風險與機會至投資流程的產品，且除全公司要求 (如爭議性武器排除) 外，不具任何ESG相關限制。此類別包括但不限於歐盟SFDR第6條基金。
  - ESG偏向型包含推動環境與社會特性的產品，通常偏向ESG表現優於產品基準或投資範圍的發行機構。此類別包括但不限於先前SFF範圍外的歐盟SFDR第8條基金。
  - ESG目標型包含以ESG或永續性為主要投資焦點或目標的產品。此類產品名稱通常包含ESG或永續性相關字詞。此類別包括但不限於先前納入SFF範圍的歐盟SFDR第8條及第9條基金。
2. 我們於7月份更新永續投資原則，以配合新ESG架構類別與氣候投資框架更新。
  3. 11月份，我們宣布有意為OEIC基金系列中三檔基金申請英國金融行為監管局的「永續焦點」永續揭露要求 (SDR) 標籤，並將在2025年新增更多基金。我們持續致力於永續投資方法，並在預期在2025年稍晚發布氣候轉型計畫。

### 永續投資資源配置

富達自2019年起管理永續基金。我們的永續投資團隊配置具相關學術與專業資格的資深人員，據點遍布歐洲與亞太地區，工作範疇涵蓋ESG整合與營運、議合、政策、產品開發、銷售與行銷，以及代理投票等廣泛活動。該團隊與投資經理人更廣泛的投資團隊密切合作，包括支援分析師產出ESG研究，並進行公司特定議合互動、透過產業分析師投入推動主題性議合成果，以及支援投資組合經理人將ESG整合至投資流程 (包括透過提供專有工具、培訓與架構)。

TCFD著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性 (包括對人類和環境的影響) 的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

<sup>35</sup> 排放強度目標 - 氣候足跡 - 涵蓋我們的公司債與股票持有部位。

# 氣候及自然相關風險 與機會類型簡介

在本報告的前言，我們闡述了轉向低碳經濟、避免進一步自然流失的過程會如何影響我們。轉型的時程與規模，以及我們所面臨的實體風險，也會因我們投資企業的準備程度而有所不同。

富達的營運業務與代表客戶所做的投資，均會面臨到氣候及自然相關的實體風險與轉型風險及機會。

## 兩種實體風險類型

實體風險分為兩種類型：

1. 突發風險 - 來自特定極端氣候事件、洪水、野火，或因土壤劣化及供應鏈中斷而無法取得原物料等自然相關因素。
2. 持續風險 - 來自氣候模式或生態系統的長期變化，例如平均氣溫或海平面持續上升。

政府間氣候變遷專門委員會 (IPCC) 及生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台 (IPBES) 預估，實體風險的發生頻率與嚴重程度均會持續增加。經濟體系仰賴自然所提供的生態系統服務，也需要建立面對實體風險的韌性。

- 實體風險可能衝擊營運業務，包括我們的實體資產，另外也會透過供應鏈和我們代表客戶投資的企業產生影響。
- 衝擊的時程與嚴重程度很可能取決於資產的地理位置，以及採取集體行動來減緩及/或適應氣候變遷、生物多樣性與自然流失的速度。

延遲採取有意義行動的時間愈長，最終衝擊的規模與頻率就愈大。

## 轉型風險與機會

為了減緩氣候變遷與自然流失的衝擊而採取的行動，例如政策、法規及技術創新，可能為我們的業務與投資帶來轉型風險與機會。投資高氣候與自然衝擊部門的企業，面臨新法規與政策風險的可能性較高。

- 風險包括風險管理、揭露要求的相關成本，或營運碳排放費用。
- 訴訟風險，例如受影響者要求賠償。
- 利害關係人期望我們在自身業務中維持高標準，若無法達到這些標準，可能面臨法規與聲譽風險。表現優異則能提升我們在重要利害關係人心中的聲譽，並有助於強化既有的客戶關係。
- 轉型風險與機會可能透過影響營收、成本、競爭優勢與資產價格，對我們的投資價值造成干擾，或在考量轉型會如何影響主權國家的財政健全度及其政府債務時產生影響。

# 自然相關影響與依存性簡介

## 本簡介聚焦於投資

對生物多樣性與自然資本的依存性：

自然資本和生物多樣性支持人類生活和經濟活動，這是因為企業仰賴生態系統服務，而這些服務直接或透過價值鏈間接成為所有經濟活動的投入要素，具體表現在以下方面：

1. 提供自然資源，例如木材、農作物和礦物。
2. 調節與維護服務，例如水質和空氣淨化、水流調節（防洪）以及疾病控制。
3. 提供文化服務，包括文化認同、休憩和觀光。

這些自然資本可能遭到過度或不當使用，造成不可逆轉或長期的損害。有些可能無法替代或再生，也可能突然崩潰。

## 對自然的影響

經濟活動亦會對自然產生影響。影響驅動因子通常分為以下類別：

1. 土地和海洋利用變化 - 受農業、林業、都市化驅動，影響空氣、水質和土壤劣化。
2. 直接開發 - 受到可再生或不可再生自然資源開採成長的驅動。全球漁業開採的成長已超越永續捕撈水準。
3. 污染 - 污染物滲入生態系統，影響土壤、空氣和水質。全球廢水排放和塑膠污染是生態系統的主要污染源。
4. 入侵物種 - 將非原生物種引入生態系統。全球化推動了此現象，影響包括與當地物種競爭、引入害蟲，或以改變土壤或水質平衡等方式衝擊當地生態系統。
5. 氣候變遷 - 全球氣溫上升、極端氣候事件的強度和頻率增加，以及相關的野火、洪水和乾旱，威脅物種生存和生態系統運作。

更多資訊請參閱我們的自然相關簡介。

TCFD著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性（包括對人類和環境的影響）的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

在下一章節及以下表格中，我們針對企業營運及投資的氣候相關風險與機會主要來源，提供概述性的質化評估。我們在短期（0-3年）、中期（超過3年但低於10年）及長期（超過10年）的定義範圍內考量氣候相關風險與機會。

我們同時考量自然相關依存性、衝擊、風險與機會，並闡述我們為協助減緩及適應其衝擊所實施的相關措施。

就自然而言，我們主要聚焦於下游價值鏈，即我們的投資。<sup>36</sup>

## 企業營運

專業投資人可於我們的[企業永續報告](#)中取得進一步資訊，該報告闡述永續性對集團在環境、職場、供應商及社區各層面的重要性。

### 企業營運 – 氣候風險與機會：

氣候風險/機會類型	主要時間範圍 / 風險或機會	潛在財務影響說明	管理風險與掌握機會的行動
轉型風險與機遇	短至中期風險	<p>營運—法規、政策與法律風險</p> <p>由於法規要求數量增多且日益複雜，未能符合全球監管報告標準，或因法令遵循門檻提高而未能準確報告。</p> <p>成本或監管罰款可能增加。</p>	因應法規數量、需求和複雜性的提高，進行監管趨勢審視、制定法遵與風險管理政策及控制框架，以及規劃我們未來永續相關報告。
	中期風險	<p>政策與法律風險</p> <p>碳定價上漲可能影響我們的企業營運。</p> <p>成本或罰款可能增加。</p>	我們的健康、安全與永續團隊密切監控可能影響我們的最新變化。英國等部分國家已在討論引進碳稅。為了減緩影響，我們持續提升能源效率，增加再生能源的購買量，並減少商務差旅，以實現企業營運零碳排目標。

2020年，我們設定用水量、用紙量、廢棄物減量及回收目標，這些均與自然資源消耗相關，而我們已在依存性與衝擊方面達成減量。自然預期不會對我們的企業營運或供應鏈造成重大衝擊。

我們了解代表客戶管理的投資是我們價值鏈中的優先重點。

身為國際投資管理公司，氣候變遷可能衝擊我們的營運成本與營收、資本支出及其他財務規劃考量。我們亦已建立營運目標，並監控企業營運與供應鏈，詳如下述。

<sup>36</sup> 此符合TNFD針對資產管理公司的補充指引。

轉型風險與機會 (續)	短期風險與機 遇	基金策略、市場需求與營收減少  市場轉型導致投資基金解決方案的需求變化。未能達到客戶的氣候與財務目標，導致營收減少。  然而，提供此類解決方案也可能成為機會，可吸引尋求氣候和財務成果的客戶。  營收可能增加或減少。	我們正在開發和更新與氣候和永續相關的基金和框架，以因應未來的市場趨勢和預期。
	中期風險	聲譽  未達到組織的氣候目標，或客戶對我們的綠色信譽有所誤解，導致聲譽受損。  成本或罰款可能增加。	第一線監控、法遵監控、ESG相關聲譽情境整合至評估及情境分析中。
	短期機會	資源效率，包括節能和能源採購  我們有機會提高能源效率、節約水資源、減少廢棄物，並增加再生能源的採購。  成本可能降低。	企業營運已實施計畫，力求實現與氣候相關的2024年公司永續目標。我們持續提升能源效率，將購買的再生能源比重增加至93%，並減少商務差旅，以實現企業營運零碳排的目標。
突發與持續實體 風險	中至長期風險	營運—服務中斷、營運交付與成本增加  氣候相關事件可能影響我們的企業營運，包括基礎設施、流程和人員。  成本可能增加。	在評估和業務情境分析、營運持續管理、營運韌性框架，以及健康、安全與永續 (HSS) 系統中納入實體氣候風險。  選址策略和營運模式可能需要調整，以降低風險。  我們致力運用Ecovadis評估供應商，藉此監控主要供應商的風險與衝擊。我們要求供應商加入Ecovadis評等網絡，並致力持續擴大供應商的評估涵蓋範圍。

在可行範圍內，我們會在健康、安全與永續 (HSS) 管理系統中考量轉型和實體風險及機會。我們的HSS管理系統通過ISO14001標準認證，涵蓋全球85%員工。

### 供應商

為使採購實務配合永續承諾，富達國際運用 EcoVadis 對主要供應商進行個別永續績效評估，該公司為以國際標準為基礎的全球企業社會責任 (CSR) 評等公司。

我們將供應鏈視為業務的延伸，因此需要透明化供應商的永續管理系統。

所有供應商均受邀接受 EcoVadis 的評估與評等，該系統運用永續評估方法論來評量企業將永續原則與企業社會責任 (CSR) 整合至其業務與管理系統的成效。

對於被視為營運關鍵的供應商，或與我們有重大支出往來 (每年超過10萬美元) 的供應商，我們認為 EcoVadis 評估是雙方關係的重要環節。我們也會在適當時機協力制定改善計畫。

我們亦積極朝向2027年目標努力，希望達成80%的供應商支出涵蓋於EcoVadis評估範圍內，90%的關鍵供應商完成評估，並確保100%低分供應商 (得分低於25分) 皆執行矯正行動計畫。

截至2025年2月1日，我們已涵蓋77%的供應商支出，71%的關鍵供應商完成評估，而我們四家低分供應商均已納入矯正行動計畫。

## 2030年實現企業營運淨零排放

富達的目標是以永續方式進行當前和未來的企業營運，為環境創造更好的未來。富達確保環境永續性如同其他重要業務活動一樣，以整合、系統化的方式進行管理。減少我們自身營運的環境影響是永續策略的關鍵一環。我們持續改善業務營運方式，以達成目標和因應氣候變遷。

2021年，我們將實現企業營運淨零碳排放的目標從2040年提前至2030年，並設定了以下與氣候相關的目標：

- 在2030年前實現富達自有企業營運的淨零排放，涵蓋範疇1和2，以及營運控制下的範疇3類別（完整清單請參閱指標和目標章節）。

並在2024年前，以2019年為基準，達成：

- 碳排放量減少25%（範疇1和2，以及營運控制下的範疇3（市場基礎））
- 能源消耗量減少25%（電力+天然氣）
- 航空差旅碳排放量減少50%

迄今為止，我們將目標聚焦於具有營運控制權的領域。

在過去五年聚焦減少營運排放後，我們近期檢視了與業務活動相關的其他排放源。這些額外的範疇3排放源稱為「企業價值鏈排放」，現已納入我們的報告中，包括：

- 類別1：採購商品及服務
- 類別2：資本財
- 類別7：員工通勤與居家辦公

儘管此類排放量相當可觀，但我們目前掌握的數據有限，對於如何減少此類排放的控制力也較為受限。因此，我們管理與減少此類排放的策略與營運排放的做法有所不同。此類排放並未納入我們的企業目標或2030年淨零營運排放的目標中。

未來我們將運用分析所得的數據，針對這些價值鏈排放制定具體計畫與承諾。

專業投資人可在本公司最新的企業永續報告中取得更多關於我們承諾的資訊。

為達成長期目標，我們致力透過以下方式消除企業營運排放：

- 衡量、驗證和透明度：為有效管理排放，我們需要可靠的數據。我們的GHG盤查依照溫室氣體協議企業會計和報告標準（修訂版）管理，並由英國標準協會（BSI）每年進行獨立驗證
- 能源效率：辦公據點的能源使用是我們營運排放的最大來源。雖然我們在辦公據點設計和營運中一向有考量能源效率，但目前也根據主要場址的去碳化稽核制定了具體的行動方案。
- 航空差旅：這是我們營運排放的第二大來源。雖然疫情迫使我們大幅減少航空差旅，但隨著疫情結束，我們看到這些活動有部分恢復。我們持續監控航空差旅，並引進更嚴格的政策，特別是內部會議，以管理排放。
- 再生能源：再生能源使用是我們策略的關鍵一環。2024年我們有超過98%的電力來自再生能源，2019年的比例則是3%。我們持續尋求增加再生能源使用，包括在我們擁有的據點進行現場再生能源發電。
- 用於從大氣中去除二氧化碳的碳信用：我們意識到，為了實現我們的長期目標（淨額基礎），我們可能需要使用碳信用來抵消我們「難以減少」的業務營運排放。例如，我們無法完全消除商務旅行，就像航空公司不具備無排放飛行的技術一樣。到目前為止，我們還沒有使用碳信用。2024年期間，我們評估了一些使用碳補償的方案，但尚未做出任何決定。

## 投資 - 氣候風險與機遇

在本章節中，我們提供氣候相關風險與機會如何影響我們為客戶管理投資的質化分析。此概述性的評估指出投資面臨氣候相關風險與機會的主要來源，以及我們為減緩其影響所實施的政策與措施。

氣候風險或機會的類型	主要時間範圍 / 風險或機會	潛在財務影響說明	管理風險與掌握機會的行動
轉型風險與機會	中期風險與機會	<p>法規、政策與法律</p> <p>氣候變遷相關的法規、政策與法律變動引起之轉型風險，可能影響我們投資的公司，例如影響其產品和服務的需求、營收或成本。</p> <p>可能導致營收減少及成本增加。</p>	<p>我們的ESG評級將氣候相關風險和機會整合至研究流程中。</p> <p>我們的資料和工具支援對投資組合進行辨識、評估和分析及監控。</p> <p>我們有多檔主題式基金，旨在為客戶掌握機會。</p>
	短至中期風險	<p>科技</p> <p>科技發展會影響轉型至低碳經濟的成本和速度，進而影響公司的競爭優勢和替代方案。例如，再生能源已經比化石燃料發電更便宜。</p> <p>可能對營收和成本產生正面或負面影響。</p>	<p>我們的ESG評級將氣候相關風險和機會整合至研究流程中。</p> <p>我們有多檔主題式基金，旨在為客戶掌握機會。</p>
	中期風險	<p>聲譽風險 - 未能達成淨零氣候承諾的觀感</p> <p>成本增加與營收減少。</p> <p>未能履行我們對外的氣候承諾可能造成聲譽影響，或視我們為典範的標的公司亦可能產生負面觀感。</p> <p>營收可能減少。</p>	<p>我們監控實現淨零承諾的進展。</p>
	中期機會	<p>資源效率</p> <p>針對不動產投資，若是我們控制的建物，我們可過翻新建物，以及使用再生能源取代化石燃料，藉此提高資源效率。租戶也在尋找營運成本較低的節能建築物。</p> <p>可能對營收和成本產生正面影響。</p>	<p>我們的不動產投資團隊尋求符合本公司長期淨零承諾的不動產投資機會。</p>
	短至中期風險與機會	<p>盡職治理與議合互動</p> <p>有機會影響公司和多元資產外部基金經理人，鼓勵其改善氣候相關風險的管理。</p> <p>可能降低未來的監理罰款和成本風險。</p>	<p>公開市場與多元資產的盡職治理活動。</p> <p>我們設有盡職治理計畫，聚焦排放大戶，包括火力燃煤曝險部位。</p>
突發與持續實體風險	<p>長期</p> <p>天氣模式加劇，導致乾旱、洪水、颶風等災害</p> <p>長期變化會影響位於高風險區或在該地區營運的公司，例如發生水災、海平面上升或永凍土融化。這些變化可能中斷生產，並造成損害。</p> <p>可能對營收產生負面影響或增加成本<sup>37</sup></p>	<p>我們的ESG評級包括氣候相關風險，資料供應商為我們的投資提供實體風險評估，有助研究流程。</p> <p>在本報告中，我們引進了量化情境建模，包含實體風險評估指標，並涵蓋部分基金層級的報告。</p>	

<sup>37</sup> 根據瑞士再保的自然災害保險損失報告顯示，從1992年至2022年，依照2022年價格為常數計算的保險損失呈現長期增加的趨勢：[瑞士再保自然災害報告](#)

## 自然相關依存性、影響、風險與機會

發行機構與自然的關係主要體現在兩個面向：提供服務（依賴環境資產），以及對自然與自然資本造成的影響。我們採用以科學研究為基礎的方法，探討生態系統服務依存性與自然影響之間的關係<sup>38</sup>，並將此方法實際運用在我們投資的各個經濟部門。

我們從影響與依存性兩個角度來審視自然，並將其轉化為風險與機會。企業對自然的影響與依存程度取決於經濟活動的性質及其所在地點。這些關係可能發生在企業營運中（例如林業公司仰賴森林資源進行伐木作業），也可能存在於供應鏈（如製造廠的用水需求），或是在區域韌性層面（透過上游造林提供洪水防護）。

## 我們方法的限制

在投資決策中整合自然相關因子的發展與理解程度，目前仍不如氣候相關因子的整合應用成熟。我們目前缺乏特定地點的疊加分析和相關發行機構重大性資訊，因此無法有效評估發行機構層級的重大性，也無法對我們為客戶管理的投資進行系統性評估。

## 特定部門對生物多樣性與生態系統服務的主要依存性與影響

ENCORE（探索自然資本機會、風險與曝險）是一個線上資料庫，提供各部門對自然依存性與影響的參考資料<sup>39</sup>。在下表中，我們整理了對自然具有高度依存性與影響的主要部門概要：<sup>39</sup>

產業	對生物多樣性與生態系統服務的主要潛在營運依存性與影響	
農產品	依存性	對生態系統服務具有極高依存性，包括土壤品質調節、授粉、供水與淨化、遺傳物質（用於作物育種）、全球與地方氣候調節等
	影響	透過排放營養土壤與水污染物、產生與釋放固體廢物、土地使用面積、用水量及引入入侵物種，對生態系統服務造成極高影響
化學品	依存性	特定化學製程對水流調節具有高度依存性。
	影響	透過有毒土壤排放物與水污染物對生態系統服務造成極高影響。就肥料公司而言，影響驅動因子包括向水體與土壤排放營養污染物。
林業產品	依存性	對生態系統服務具有極高依存性，如降雨調節、水質淨化、土壤品質、全球與地方氣候調節等。
	影響	透過土地使用以及重型機具使用產生的非GHG空氣污染物排放，對生態系統服務造成極高影響。
金屬與礦業	依存性	各子產業具有極高依存性，包括生產過程中需要的水質淨化，以及降雨模式調節，以降低洪水風險。
	影響	透過排放有毒土壤、水污染物與非GHG空氣污染物對生物多樣性造成極高影響。重大壓力還包括淡水使用（如水壩使用）以及固體廢物的產生與釋放。
石油與天然氣	依存性	探勘與生產對生態系統服務具有高度依存性，如洪水控制與全球氣候調節。
	影響	對生態系統服務造成極高影響，包括淡水與海床使用、有毒土壤排放、水污染物與非GHG空氣污染物排放，以及噪音污染造成的干擾（如鑽探與水力裂解）。
再生能源公用事業	依存性	水力發電對土壤與沉積物保持、洪水緩解、水流調節與供水生態系統服務具有極高依存性。風力與太陽能則對全球氣候調節服務具有極高依存性。
	影響	雖然再生能源公用事業沒有造成極高影響，但風力發電確實具有高度土地使用需求。

來源：ENCORE、富達國際

<sup>38</sup> 我們運用TNFD與Encore。

<sup>39</sup> ENCORE詳情請見[此處](#)。

## 投資策略

我們的信託責任就是保障和提升管理的投資。在氣候變遷與自然的背景下，這代表必須理解主要風險與機會，及其對客戶投資的潛在影響。同時也要確保發行機構（如債券或股票）將這些重大風險納入其商業策略。

在自然方面，這表示必須：

- 了解與我們投資相關的影響、依存性、風險與機會，以及其如何影響我們的策略。
- 學習以自然為本的解決方案投資，以協助管理此類影響與依存性。

富達的[永續投資原則](#)、[氣候投資框架](#)、[自然路線圖](#)，以及針對專業投資人的[投票原則與方針](#)，闡述我們將氣候相關風險與機會整合至代表客戶進行投資的方法。

實現淨零有賴合作，我們的氣候計畫若要成功，就取決於更廣泛的系統層面變革，若我們要在2050年前達成淨零排放，全球經濟中的廣大利害關係人均須協力尋求解決方案。

我們設計的自然策略旨在與淨零排放目標相輔相成，例如透過我們的零毀林架構，認知到保護與復育自然環境在實現符合1.5°C目標的淨零未來中扮演關鍵角色。

同樣重要的是，自然相關風險分析以及我們「評估自然價值」的能力仍在初期發展階段。雖然在某些產業（如採掘業）已有豐富的既有資料，但許多產業與自然環境的互動關係仍缺乏足夠關注。即使資料存在，往往也未公開或缺乏一致性揭露，影響投資組合層級的決策分析效果。

因此，富達採取務實方法處理自然相關風險與機會，目標是帶來實質改變，為投資策略創造更佳成果，實踐我們攜手為客戶建構更美好財務未來的使命。

## 我們的三大氣候與自然措施

我們使用三大支柱或措施，將氣候與自然相關風險和機會整合至投資中。我們仔細根據每個資產類別的特性來應用這三大措施，並將其融入投資團隊的流程中。

1. 整合：在我們的投資流程以及永續基金產品中，辨識和整合重要氣候與自然風險和機會。
2. 盡職治理：與投資標的公司和營運價值鏈，以及政策和標準制定者進行議合互動。
3. 解決方案：透過提供永續解決方案與永續標籤產品，協助客戶達成其氣候與自然目標。

## 我們的投資

我們投資的資產類別包括：

- 公開市場：在公開交易所上市和交易的投資，包括股票（或公司的股份）或債務證券（如公司債或政府公債）。
- 私募市場：透過私人買賣雙方協商和簽約方式進行的投資。例如不動產、物業、私募信貸，也包括以借款人擁有資產作為抵押的「證券化貸款」。
- 多元資產：結合公開市場和私募市場投資的策略。標的可能是股票、債券、不動產、信貸和現金，提供更多元分散的解決方案，包括內部和外部管理的基金，雖然多元資產涵蓋公開市場和私募市場的元素，但其為一個獨立且具有差異的類別。

公開市場投資佔我們資產的絕大部分，私募市場僅佔代表客戶投資的一小部分。

我們方法的優勢在於將措施整合至負責投資的團隊，這確保我們能針對不同資產類別的特性，精準運用三大措施。接下來的章節將說明我們如何在各資產類別中落實這些做法。

## 公開市場

公開市場投資是在交易所或其他市場公開交易的投資標的。所有公開交易公司的股份都會在證券交易所掛牌，供大眾交易。企業債與主權債同樣可以掛牌交易，這表示任何人均能買賣這些公司與國家的股票和債券。

### 1. 整合

我們認為，若能考量與管理環境和社會影響，並掌握相關機會，則有助於支持韌性和長期價值。我們從一開始就將永續性因子整合至研究階段，我們稱之為「基本面」由下而上的研究，這能帶來更完整的分析和更明智的投資決策。

我們使用分析和投資工具，以辨識重要的氣候與自然相關風險和機會，並將其整合到投資流程中，包括富達的歐盟SFDR與英國SDR及ESG推廣（無標籤）產品<sup>40</sup>。

以上包括：

富達ESG評級：建立評級時，係使用數據來支持基本面研究，評估發行機構在重大永續性議題的表現，看其如何支持或是否可能損害股東長期價值。氣候變遷、自然損失及相關影響是我們ESG評級的環境支柱。用水量、GHG排放量等指標方面，若我們認為其有重大影響，同樣會列入考量範疇。

<sup>40</sup> ESG評等、SDG工具及QSR支援我們的SFDR及SDR資源配置

為辨識對發行機構而言哪些議題具有重大性，我們打造了組織重大性地圖，詳細列出超過100個子行業中的重大永續性議題。

**氣候評級：**此評級評估發行機構營運及價值鏈與《巴黎協定》目標的配合程度(將本世紀全球平均氣溫升幅限制在遠低於2°C，並努力將氣溫升幅進一步限制在較工業化前水準高出1.5°C以內)。我們的氣候評等分析發行機構所揭露的碳排放目標設定、已採取的行動，以及其對氣候相關風險與機會的治理情況。針對重要產業，可能納入額外標準，以考量特定「難以減排」產業在達成淨零排放方面的獨特要求。

**永續發展目標 (SDG) 工具：**永續發展目標 (SDG) 工具：此工具透過公司的產品與服務(即其「從事的業務」)評估公司對環境與社會成果的正面貢獻。氣候與自然相關議題在SDG工具中明確涵蓋，透過評估公司產品與服務對相關永續發展目標的貢獻程度，則有助辨識處理氣候變遷的公司(例如SDG 7「可負擔的潔淨能源」)以及解決自然損失驅動因子的公司，如土地與海洋利用變化(SDG 14「水下生物」及SDG 15「陸域生物」)和直接開發利用(SDG 12「負責任的消費與生產」)。

**季度永續基金檢討 (QSR)：**季度永續基金檢討 (QSR)：QSR為季度基金檢視(QFR)的一部分，涵蓋績效、風險與流動性議題。QSR是對產品永續性概況的量化與質化探討，可能包括ESG評等、議合活動、氣候特性、影響指標及其他料點等面向。與會者可能包括永續投資團隊、相資產類別投資長、投資組合經理人，以及投資組合建構與風險(PCR)專業人員代表<sup>41</sup>。討論由整合各項ESG資料來源的資料包支援。QSR的目標範圍是具較高ESG整合程度的主動管理產品，可能包括特定歐盟SFDR第8條及第9條產品，以及英國SDR標籤產品和ESG推廣(無標籤)產品。

QSR可能會考量基金的碳足跡、富達氣候評等概況、氣候或自然PAI，或具有嚴重氣候與自然相關爭議的投資標的。

### 評估基金與淨零方針的一致性

根據富達淨零方針，具永續性考量的股票及公司債基金每季進行淨零一致性檢視。

我們運用各種內部及外部工具評估標的公司及/或基金層級的一致性程度。我們將每年報告此方針適用的管理資產比例。

目前範圍僅限於FIL管理的投資組合。此外，若符合客戶投資目標，富達亦管理具淨零目標的投資組合。我們持續檢視淨零方針的適用範圍。

截至2024年9月30日，此類策略佔FIL管理資產的33%。<sup>42</sup>

## 2. 盡職治理

就具有財務重大性的環境、社會和治理議題，與發行機構進行議合互動，這也反映了我們的信念，也就是行使積極所有權可促進發行機構的長期永續發展，並有助創造正面的投資報酬。

我們致力與自己投資或提供資本的公司，以及政策和標準制定者進行建設性的互動。

氣候相關的重點領域包括：

- **最低期望：**富達的[投票原則和方針](#)說明我們對發行機構的期望，包括在氣候和生物多樣性相關風險方面。若發行機構未能達到期望，我們可能會向其傳達我們的期望，並可能在選舉中投票反對董事。
- **轉型相關議合互動：**富達的[氣候投資框架](#)詳述議合在達成低碳經濟轉型方面的重要性。

富達針對氣候相關風險與機會與公司進行目標性議合：

- 此包括辨識對我們投融資排放貢獻最大的公司(投融資排放範疇1及範疇2貢獻前70%的公司)，若我們發現此類公司可能沒有進行適當轉型，則會與其進行議合互動。
- 此外，我們亦致力與範疇3融資碳排放前25大貢獻者的發行機構進行議合。
- 我們特別重視與燃煤價值鏈發行機構的議合，此種議合是富達計畫的一部分，依循國際能源總署「2050年淨零排放」情境，於2030年前逐步淘汰OECD市場燃煤曝險發行機構的投資，並於2040年前淘汰非OECD市場的相關投資<sup>43</sup>。透過轉型議合、近期強化的燃煤排除措施，以及基金與2050年淨零路徑的一致性調整，預期將逐步減少涉及燃煤發行機構的整體持股。
- 除了一對一公司議合外，我們有時也會參與針對特定高排放發行機構的產業協作議合。
- 我們進行具有時限的議合活動，在氣候評等架構下達成轉型里程碑，鼓勵公司建立可信的轉型計畫。
- 我們認定自然損失為重大議題時，也會就此與公司進行議合。富達採用由上而下的主題式自然管理策略，圍繞生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台(IPBES)所認定的自然損失直接驅動因子來建構。主要主題包括森林砍伐、水資源風險及協作自然議合。

<sup>41</sup> 投資組合建構與風險團隊為第一線風險專業人員。

<sup>42</sup> 此AUM包含我們的ESG偏向型和ESG目標基金(分子)。33%的計算是將複委託和職場資產從分母中排除。若包括複委託和職場資產，則佔FIL資產管理規模的25%。

<sup>43</sup> 除非針對特定委任案獨立揭露，否則分離帳戶委任案遵循此方針。

### 3. 解決方案

富達致力為客戶提供一系列投資選項，協助其達成氣候目標。為此，我們可能會納入(或排除)具有某些特性的投資標的。

#### 排除

富達的產品範圍包括排除與高碳密集活動相關投資的基金與委任案，例如動力煤開採與發電。我們的產品架構包含以下排除方法：

- 「ESG無限制型」包括爭議性武器排除條款
- 「ESG偏向型」包括ESG無限制型的排除條款，以及進一步的排除項目，如菸草生產、動力煤、基於規範的排除條款，以及與主權發行機構相關的排除條款；
- 「ESG目標型」包括ESG偏向型的排除條款，以及進一步的排除項目，如額外的爭議性武器、傳統武器、半自動武器、菸草、動力煤、北極石油與天然氣、油砂，以及與主權發行機構相關的額外排除條款。

特定產品亦可能適用超出本文件所述範圍的進一步排除條款。

更多資訊請參考[氣候投資框架](#)、[排除框架](#)。特定排除標準請參閱特定產品資訊。

#### 碳排特性

富達的特定基金設有明確的氣候目標，例如配合《巴黎協定》目標，或達成比基金投資範圍或基準更低的排放量。我們在2023年推出了系統性策略，旨在複製多個配合《巴黎協定》基準的特性。

#### 主題或影響力導向

我們提供的產品旨在投資有助於減緩氣候變遷影響，或對氣候相關指標產生可測量影響的發行機構。在永續主題投資策略中，我們提供專門針對自然相關議題與解決方案的多元投資能力選擇。

## 私募市場中的整合

私募市場係指非在公開交易所交易的投資，例如向公司提供貸款，而非由公司向銀行借款，或是基金投資於不動產建築。

在此份氣候與自然報告中，我們將重點放在不動產。針對其他私募資產的方法仍在發展早期階段。截至2024年12月31日，富達的不動產AUM為23億美元。

## 不動產

富達針對直接不動產投資的永續投資方法，詳述於[永續投資原則](#)。

我們致力在富達所有不動產基金中實現去碳化，並如下所述，規劃分兩階段實現投資組合去碳化。我們的氣候影響力基金將遵循加速路徑達成淨零碳排。

### 1. 第一階段

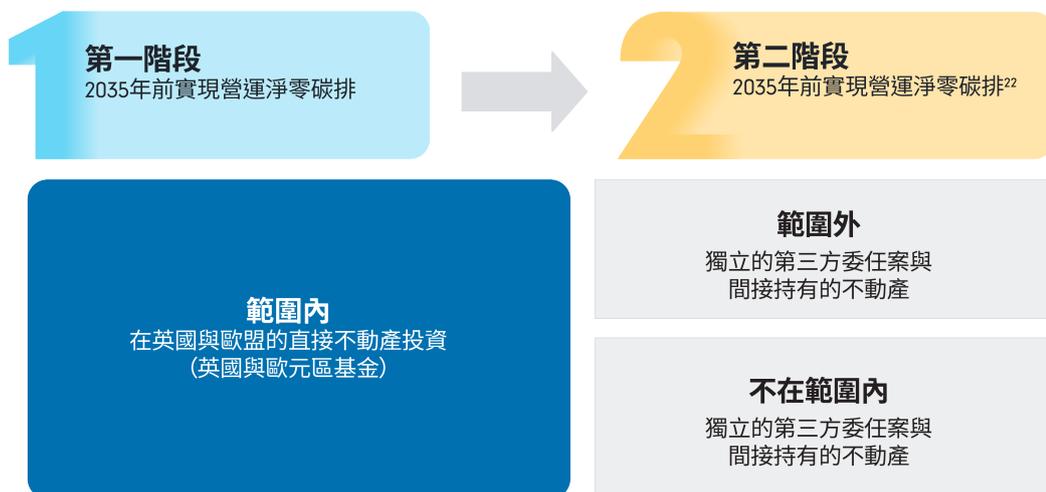
承諾於2035年前，針對我們不動產投資的營運排放(範疇1及2)達成淨零碳排，這適用於我們身為業主需要為建築物購買能源的情況。

營運淨零碳排係指建築物每年在營運過程中使用能源的碳排放量。淨零建築具有高度能源效率，使用來自現地和/或非現地的再生能源，並透過可靠的碳移除計畫抵銷剩餘的碳排放。

### 2. 第二階段

承諾在2050年前達成淨零碳排，並納入所有因使用我們不動產資產而產生的排放，包括租戶的營運排放和其員工差旅產生的排放。

此目標代表未來必須與我們的物業使用者建立更密切的合作關係。



第二階段包括租戶購買的能源排放以及房東購買的商品和服務。

## 1. 整合

投資人和租戶均會對不動產資產做出長期承諾，因此我們必須將氣候相關風險與機會的管理融入日常營運，並在物業持有的整個過程中都納入考量。

在收購階段，我們的盡職調查流程會使用業界標準工具來辨識和評估可能的實體氣候風險。我們也會聘請有經驗的永續顧問，發掘在氣候韌性和永續性方面能提升資產表現的風險與機會。

為確保持續監督，我們使用領先的ESG資料平台，主動監控投資組合的氣候相關實體風險。此資料每年檢視一次，讓我們能發現新興風險，並相應調整風險管理策略，支持資產的長期韌性。

我們使用碳風險不動產監測工具 (CRREM) 來評估擱淺風險，並找出改善物業的方法。

我們認為，既有不動產資產的改造升級能有效減少建築環境的碳排放，亦能降低轉型風險。

為衡量進展並建立績效基準，我們參與全球不動產永續基準指標(GRESB)，每年提交相關不動產產品的管理、績效和開發數據。這些結果有助我們制定永續策略，也有利點出需要持續改善的重點領域。

## 2. 盡職治理

相較於公開市場投資，盡職治理在不動產當中的發揮空間可能較為有限，因為我們通常擁有建物，對不動產資產有更高的營運控制權。

在某些情況下，租戶或供應商確實有其能控制的部分，例如購買能源。在這種情況下，我們可能會選擇與其合作，協助達成我們的永續目標。

身為資產持有人，我們通常可以決定是否以及何時進行資產改善（例如提升能源效率），或改善重大氣候相關資訊的揭露。

## 3. 解決方案

部分基金已整合氣候相關目標和投資目標，例如2023年我們推出了一檔全新不動產氣候影響力基金，這是我們首檔根據SFDR第9條進行揭露的不動產基金。該基金直接進行不動產投資和整修，旨在支持減緩氣候變遷和轉型至淨零碳排。作為這項工作的一部分，我們開發了一套完整的氣候影響架構，也能應用於客戶的客製化解決方案。

## 多元資產與相關解決方案

富達的解決方案與多元資產投資方針創造靈活策略，投資於多種資產類別，如股票、債券、不動產、信貸和現金。多元資產組合通常更具分散性，有助投資人達成多項目標，包括成長、收益和穩定報酬。團隊會根據客戶的偏好，整合氣候相關風險和目標。

我們使用各種工具，以利辨識與管理氣候相關的風險與機會，並提供客製化的解決方案。包含如下：

### 1. 整合

- ESG評級
- 碳排放等氣候相關指標
- 富達的永續發展目標對應模型，用以衡量發行機構活動與[聯合國永續發展目標](#) (SDGs) 一致的程度
- 氣候意識資本市場假設，用於將氣候相關考量整合至投資的資產類別中
- 團隊針對策略或基金的多元資產經理人評級，此評級係基於對經理人投資政策的評估、投資流程中的ESG研究範圍，以及量化ESG特性、與企業議合互動紀錄、對永續經濟的整體貢獻。

### 2. 盡職治理

團隊透過結合各種策略來建構客戶投資組合，以達成財務和非財務目標。因此，我們通常是與投資策略或基金經理人往來，而非與標的公司的經營階層互動。

我們與經理人互動，以進一步了解其如何考量氣候相關風險和機會，這是我們經理人評級的一部分，也是我們對外部策略持續進行盡職調查的一環。

我們認為，不僅要了解投資流程的結果（例如策略的投資內容），亦要了解經理人決策流程的品質與細節，包括如何為策略考量投資標的。

### 3. 解決方案

上述整合章節提到的工具為團隊提供多種選項，能將氣候相關風險和機會整合至客戶的客製化解決方案中。

選項可能包括氣候主題基金，投資於符合嚴格標準的多項策略。例如：a) 提供減緩氣候變遷產品或服務的公司；或 b) 設有特定減碳排目標的策略。

另一個例子是我們的系統性基金，目標是在提供財務報酬的同時，也產生可衡量的正面成果。例如力求在2030年前將投資組合的碳排減少50%（以2020年為基線），並在2050年前實現投資組合淨零碳排。

# 氣候情境分析

## 投資

氣候相關風險與機會可能影響我們代表客戶進行投資的價值。

在前言中，我們說明了低碳或淨零經濟未來路徑的不確定性。此類路徑稱為「氣候情境」。

在此章節中，我們進行TCFD架構建議的量化情境分析。目前我們針對公開市場投資（股票及公司債）進行此項分析。

對於下面顯示的分析，我們使用了MSCI的聚合氣候風險價值（CVAR）。

針對以下所示分析，我們採用MSCI的綜合氣候風險價值（CVAR），此指標結合多項複雜模型產出，整合氣候科學、經濟、科技以及企業資產與財務建模。這些模型旨在量化特定氣候情境下，氣候變遷對投資價值所造成的未來衝擊。相關情境說明如下。

## 氣候情境模型

我們在本章節探討三種最常使用的情境，分別為「全球暖化失控」或「現行政策」情境、以及到2100年全球暖化控制在攝氏1.5度以內的「有序轉型」與「失序轉型」情境。我們採用由全球央行組織「綠色金融系統網絡」（NGFS）<sup>44</sup>所設計的暖化情境。

### 失序轉型

實現1.5°C淨零目標的行動延遲至2030年才開始，此後迅速減少排放，對經濟產生衝擊。預計到2100年，平均氣溫將升高1.6至1.8°C，2050年的情況類似。預計到2100年，平均氣溫將升高1.6至1.8°C，2050年的情況類似。

### 有序轉型

排放立即開始減少，目標是將升溫幅度控制在1.4至1.6°C之間。這代表各經濟體更早投資於能源效率與低GHG技術，避免了失序轉型中的經濟「衝擊」。這是最具成本效益的情境，因為提早實施氣候政策，有更多時間來進行更有效的變革。

## 現行政策

雖然許多國家已開始引進氣候政策，但此類政策尚不足以實現官方承諾和目標。若不採取進一步措施，到2100年全球氣溫可能上升3°C或更多，這可能導致世界許多地區生活條件惡化，並引發一些不可逆的影響，例如海平面上升。對經濟的實體風險可能來自於生態系統、健康、基礎設施和供應鏈的破壞。

上述情境並非未來的預測，而是用以突顯不同結果可能帶來的風險與機會。模型中設定了許多假設來驅動這些結果，然而，現實世界中的結果是由多個相互影響的因素帶動，如地緣政治、社會經濟與氣候相關因素。

探討情境分析的目的，係為評估在不同轉型路徑和時機下，我們代表客戶投資的韌性。目前我們尚未在投資決策中使用情境分析，然而，在季度基金審查中，我們有使用碳預算情景工具，詳情請參見策略章節。

## 模型概述

MSCI CVAR是金融機構常用的模型之一，我們使用該模型來分析管理之資產，這與資料和指標部分排放數據的管理資產一致。該模型由一系列輸入資料建構，這些輸入資料本身通常也在MSCI內部單獨建模。模型使用MSCI的排放數據（而非我們碳資料供應商ISS的資料）。

此模型提供的數據代表從現在到世紀末的氣候風險曝險評估，數值以當前市場價值的比例表示。請注意，基礎模型並未考量投資標的對氣候相關行動的回應。

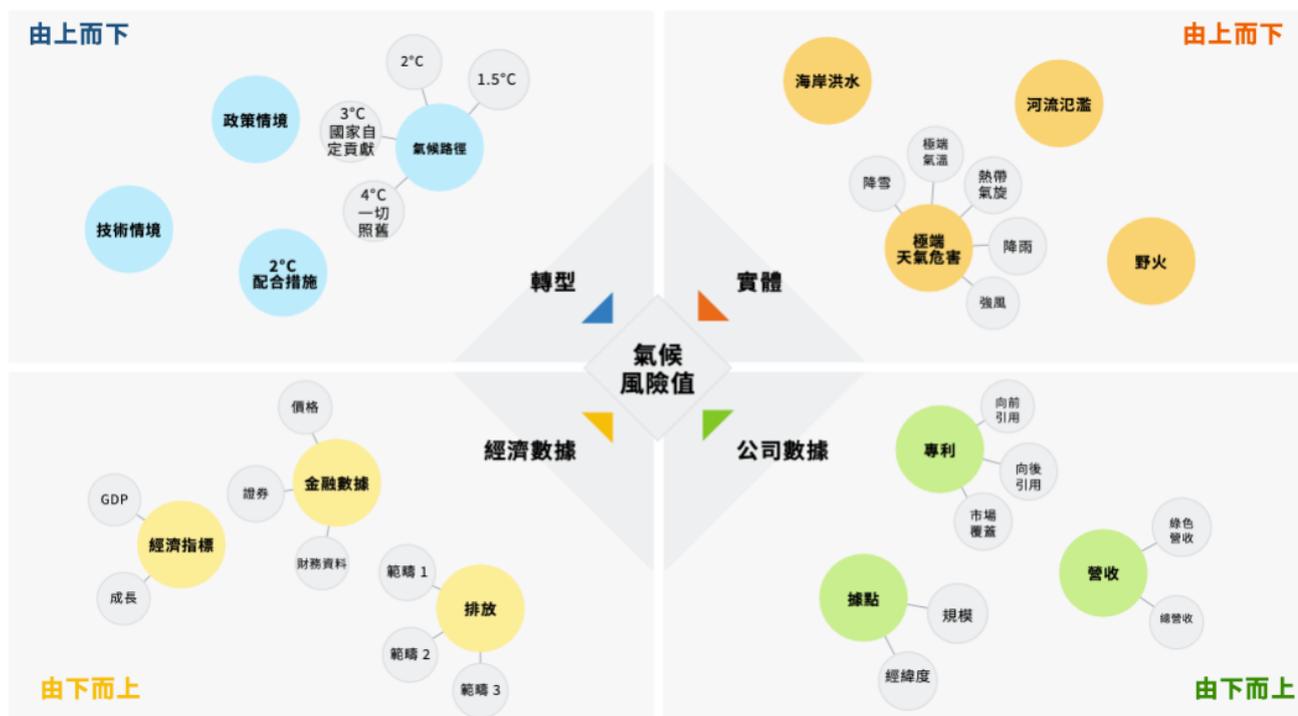
請注意，底層模型沒有考慮被投資方對特定氣候行動的反應。

模型融合經濟數據、氣候情境模型、物理位置資料與相關風險建模，以及公司資料的輸入和假設<sup>45</sup>。

<sup>44</sup> 模型融合經濟數據、氣候情境模型、物理位置資料與相關風險建模，以及公司資料的輸入和假設

<sup>45</sup> 模型不含訴訟風險。

## MSCI氣候風險價值方法的視覺化摘要



資料來源：MSCI、富達國際

## 模型的部分限制

- 目前我們還沒有可以在私募市場或主權債中運作的模式。
- 長時間運行的模型往往會放大模型的限制和未來的不確定性。
- 「由下而上」的公司建模經常仰賴範疇3排放的估算，或可能忽略所有產業範疇3的轉型風險建模。範疇3通常是公司的最大排放範疇（即整個價值鏈）<sup>46</sup> 此模型試圖估算並去除範疇3排放的重複部分，以避免在公司供應鏈中重複計算碳定價影響。
- 由於假設公司的營運與排放為恆定，因此對於具有減排紀錄或設定高減排目標的公司，模型可能會高估未來風險。
- 技術機會是透過連結發行機構的「綠色專利」來建模，並根據其他公司的碳定價成本來評估其市場機會，同時假設市佔率保持不變，但這並不確定。
- 氣候模型旨在模擬地球表面與大氣層之間的關係，這是一個非常複雜的關係，但使用的是簡化的「經驗法則」。這些法則假設隨著輸入數據變大（例如GHG在大氣中的濃度），這種關係或「經驗法則」能保持線性或恆定。然而，大量學術研究顯示這種情況不太可能，氣候「臨界點」可能會出現。

模型的主要發現是在轉型至低碳經濟的過程中，必須在短期轉型風險與長期實體風險影響之間有所取捨。

- 舉例而言，一旦超過某個點，如極地冰帽融化，全球暖化可能變得非線性或加速，進而可能導致海平面變化高度不確定或超出預測。若出現此種情況，線性建模的「經驗法則」可能會低估長期的相關海岸洪水問題。因此，模型也可能低估氣候危害的頻率和嚴重程度，以及其他實體風險的影響。
- 由於範疇3排放的限制，以及自然資本和農業系統相關供應鏈的建模，該模型難以準確表示自然資本和土地使用變更的相關財務風險。
- 我們已在自然路線圖中進行熱點圖繪製，以探索此類風險，並協助鎖定議合活動目標。

## 氣候情境建模結果

我們模型涵蓋的資產包括公司債及股票，共計管理資產規模為4,180億美元（但不包括主權債，此部分的佔比很小）。此範圍與我們在本報告「資料和指標」章節中的排放數據所涵蓋證券基本上一致。

<sup>46</sup> CDP (2024年) : 《CDP技術說明: 各部門範疇3類別之相關性》第 6 頁說明各產業中範疇3的重大性。

模型的主要發現是是轉型至低碳經濟的過程中，必須在短期轉型風險與長期實體風險影響之間有所取捨。

根據模型結果，管理資產在攝氏1.5°C失序轉型情境下最易受到影響，將從目前市值減少11.2%。在有序轉型情境下，此衝擊略微降至10.0%，現行政策情境下則為5.9%。

需要注意的是，實體風險的建模（在現行政策情境下最為嚴重）很可能由於上述建模限制而被低估。2024年11月，NGFS大幅上調其情境中實體風險損害的估計值<sup>47</sup>。

相較於先前版本的NGFS情境，持續實體風險造成的估計損失在全球範圍內已提高2至4倍。目前我們能進行的分析係基於2022年的NGFS IV情境。

## 氣候風險值

選定場景：

	1.5° NGFS 失序	1.5° NGFS有序	3° NGFS 現行政策
	投資組合	投資組合	投資組合
政策氣候風險值 ( 範疇 1、2、3 )	-11.30%	-9.40%	-2.00%
技術機會氣候風險值	+2.40%	+1.70%	+0.30%
實體氣候風險值 積極	-2.30%	-2.30%	-4.20%
綜合氣候風險值	-11.20%	-10.00%	-5.90%
使用REMIND氣候模型			

## 當前政策情景下的實體氣候風險值

在1.5°C情境下，轉型風險整體上大於實體風險，因為支持1.5°C氣候路徑需要更嚴格的政策。模型亦顯示1.5°C政策情境會增加轉型風險，但能減緩日益嚴重的長期實體風險。

反之，在現行政策情境下，實體風險大於兩種轉型情境，且無轉型風險或技術機會。越來越多的研究與文獻指出，氣候情境可能低估了未來的實體風險，而且這些風險可能無法獲得保障，並造成重大財務影響。

2025年1月，加州野火造成的保險損失估計超過250億至400億美元<sup>48</sup>。值得注意的是，獨立機構AccuWeather估計總損失（包含已投保及未投保）超過2,500億美元<sup>49</sup>。

## 辦公據點實體風險評估

整體而言，我們具備強健的營運持續性措施與組織彈性，能在營運層面有效因應實體氣候風險。2024年，我們對全球主要據點進行分析，辨識可能影響各據點的特定氣候相關風險，包括洪水、颶風、野火、熱浪、乾旱，以及不同氣候情境下的海平面上升，以確保我們建立適當的緩解措施，降低對財務或營運流程的衝擊。我們採取全面性的方法，致力了解並減緩氣候變遷對營運的影響，為永續未來作出貢獻。

## 自然情境分析

自然為本的部門路徑持續發展中，不同嚴重程度自然損失相關潛在情境的預測與建模也不斷演進。我們預期金融機構將獲得更多指引，並持續關注新工具的發展。

<sup>47</sup> NGFS (2024年)：發布並更新用於氣候風險評估的長期氣候總體金融情境，MSCI將於未來更新中採用。

<sup>48</sup> 《保險期刊》(2025年)：洛杉磯野火保險理賠金額達40億美元且持續攀升

<sup>49</sup> AccuWeather (2025年)：AccuWeather估計洛杉磯野火造成損害與經濟損失超過2,500億美元



# 風險管理

如本報告前文所述，富達的企業營運以及代表客戶進行的投資，均面臨氣候與自然相關的風險。以下是我們的風險管理方法概述<sup>50</sup>，更多詳情請參閱本報告的策略章節。

**實體風險：**政府間氣候變遷專門委員會 (IPCC) 的情境分析顯示，氣候變遷所帶來的突發實體風險將日益頻繁且嚴重。隨著生物多樣性與自然資本的流失，由於支撐生態系統服務良好運作的生物性與非生物性條件發生變化，風險可能會因此增加。此類風險可能衝擊富達的營運，包括我們的供應鏈，以及我們代表客戶投資之企業的實體資產與供應鏈。

**轉型風險和機會：**為減緩氣候變遷與自然資本流失衝擊所採取的行動，例如政策、法規、消費者反應及技術創新，可能為我們的業務與投資創造轉型風險與機會。若投資於氣候和/或自然衝擊高部門的企業，則面臨新法規與政策風險的機率較高。

舉例而言，這些因素可能影響營收、成本、競爭優勢及資產價格。

我們辨識、評估、減緩和管理此類風險的方法如下，內容分為三個部分，首先介紹我們的全球ESG風險管理方法，接下來說明我們的企業營運，最後是我們代表客戶管理的投資。

## 我們的環境與氣候相關風險管理方法

富達了解環境風險管理（包括氣候與自然風險）對於企業成功與組織韌性至關重要。因此這些風險與機會已納入我們的策略規劃活動與風險管理流程中，以便有效管理。

風險管理在全球層級由企業風險管理 (ERM) 架構定義。ERM架構支援有效辨識別風險（包括ESG風險）、可能顯著影響我們達成策略目標或維持營運能力的潛在事件與趨勢。

ERM政策闡述富達風險管理的指導原則與全球最低控制要求。該政策定義關鍵利害關係人的角色與責任，並建立向上呈報路徑。

TCFD著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性（包括對人類和環境的影響）的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

<sup>50</sup> TNFD架構是一個風險與衝擊管理框架，在此我們採用單一重大性方法進行報告。

## 三道防線機制

富達的風險管理架構係基於「三道防線」模式，明確釐清組織內各單位在風險管理活動中的權責範圍。

	第一道防線	第二道防線	第三道防線
職能	各業務單位管理階層及員工	法務、法遵和法務等監督及專職單位	內部稽核
角色	負責日常營運及承擔各自業務或作業流程所產生的風險，負責及持續管理、監測並降低營運活動所產生的相關風險。	設計並制定控制架構與政策標準中的相關要求。提供建議並對績效與風險管理執行獨立監督。	對內控制度設計的適當性與有效性、企業風險管理架構及治理流程，提供獨立且客觀的保證。

富達已辨識氣候風險與更廣泛的環境風險（包括自然風險）、社會風險及治理風險，並將其納入企業風險分類。企業風險分類體系為風險的分類、辨識與定義提供一致性方法，涵蓋組織面臨的所有相關風險。

環境和氣候風險的定義為「可能對組織或代表客戶管理之資產造成損害的環境或氣候相關因子或條件」，包括空氣污染、生物多樣性喪失等自然風險，以及氣候變遷（包含實體和轉型風險）。

氣候與自然風險納入年度ESG風險評估流程中考量。透過ESG專屬情境分析評估，我們辨識並評估ESG風險與機會，以更深入了解不利的ESG風險（包括氣候風險）如何衝擊組織，並考慮進一步減緩風險的行動方案。

## 企業營運

### 管理企業營運

管理環境風險是重要的考慮因素

如策略章節所述，我們已實施健康、安全與永續（HSS）管理系統，每年評估公司整體的環境影響，包括對氣候與自然的衝擊。該系統旨在控制和管理所有與企業營運相關的各種規模環境影響，無論是正面或負面。

建立跨部門團隊：建立跨部門團隊：為確保全面涵蓋和多元觀點，我們成立了一個跨部門團隊，負責進行環境因素和影響分析，此分析為HSS管理系統的一環。團隊成員包括企業服務、健康、安全與永續、工程等部門的代表。

辨識活動、產品和服務：分析的第一步是辨識組織中的所有活動、產品和服務，包括與核心營運直接相關的主要活動，以及促使主要活動有效運行的支援活動。例如主要活動為辦公據點營運，而支援活動則可能包含供應鏈營運活動。

辨識環境因素：辨識活動、產品和服務後，下一步是確立與各項活動相關的環境因素。環境考量面係指我們營運活動中可能與環境產生交互作用的要素，可能包括能源消耗、用水、空氣排放、水體排放、廢棄物產生、生物多樣性與自然衝擊等面向。

確立環境影響：辨識日常和非定期營運活動的環境風險後，我們會評估潛在的環境影響。環境影響係指我們營運活動、產品或服務對環境造成的改變，無論是負面或正面。這些影響可能在規模、持續時間、空間範圍和重要性方面有所不同。環境影響的例子包括空氣污染、水污染、棲息地破壞、資源枯竭和氣候變遷。

評估重要性：一旦辨識出環境因素和影響，團隊會評估其重大性，包括考量影響的規模、發生的可能性、活動的持續時間和頻率、法規要求、利害相關方的疑慮，以及我們的整體環境目標和指標。重要性評估有助於確定需要優先處理的環境因素，以利進一步關注和採取行動。

記錄發現與保存檔案：記錄發現與保存檔案：系統性記錄環境因素和影響分析的結果極為重要，相關文件檔案是符合ISO 14001要求<sup>51</sup>的證據，並為制定環境目標、指標和管理計畫提供基礎。結果應以易於理解和查閱的格式記錄，並可隨時提供給組織內相關的利害相關方。

實施控管機制與措施：基於重大性評估，我們會制定並實施措施，以管理與減緩分析過程中辨識出的任何重大環境考量面與衝擊。此可能涉及實施營運控制、採用最佳實務、投資污染防治技術、提供員工培訓、建立緊急應變程序，以及尋求持續改善機會。

<sup>51</sup> ISO 14001:2015環境管理系統標準

舉例而言，我們透過災害復原計畫減緩實體風險與營運中斷的曝險，並要求定期監控ESG承諾的執行情況，至少每年向董事會報告進展。

剩餘風險需經過風險承擔流程，並納入風險胃納評估，以衡量總體曝險。

我們亦將環境因子整合至供應鏈和採購流程中，如先前的策略章節所述。

**監控與衡量：**本公司已建立監控與衡量程序，以追蹤控管措施在管理環境因素和影響方面的效能，這可能包括定期檢查和環境績效指標。監控與衡量數據經分析後，用以辨識趨勢、評估目標達成情況，並點出改善領域。

**檢討與持續改善：**最後，在管理檢討流程中，我們定期審視環境因素和影響分析，以確保該分析在辨識與管理環境風險和機會方面仍保持相關性和有效性。

根據業務、法規、利害相關方期望以及其他因素的變化，我們會進行必要的更新或修訂。持續精進是ISO 14001:2015方法的核心，以確保本公司能系統性提升環境績效。

透過上述步驟，我們便能根據ISO 14001:2015要求，進行全面的环境因素和影響分析，進而提升環境績效、法遵與利害相關方滿意度。

## 投資

### 管理投資風險

#### 辨識、評估與管理重大氣候與自然相關風險

在本報告的策略章節，我們說明如何在投資流程中辨識、評估和管理氣候與自然相關風險，方法係分為三大領域，亦即整合、盡職治理與解決方案，並結合基本面分析和投資工具。

此外，我們也進行「法規趨勢掃描」，以利辨識與回應不斷變化的氣候相關法規。我們透過正式的治理架構（詳見治理章節）以監督基金與整體氣候相關風險。

我們透過以下五種方式以辨識、評估和管理氣候與自然相關風險與機會。詳情請見策略章節：

- 我們使用分析和投資工具，以辨識並整合重大氣候與自然風險和機會至投資流程中。
- 內部ESG評級評估在重大永續性問題上的表現。
- 氣候評級評估發行機構配合巴黎協定目標的進度。

- SDG工具評估發行機構透過其產品和服務對環境與社會成果的正面貢獻（即評估其「從事的業務」）。
- 我們亦在QSR中討論與投資流程有關的氣候與自然相關風險和機會。

在策略章節中，我們概述了QSR的流程，QSR是會議論壇，用於審視和討論投資流程及投資組合持有資產相關的永續性機會和風險，並涵蓋基金和發行機構層級的氣候與自然相關資訊。此類資料有助辨識轉型與自然風險較高的領域，並透過議合互動來設法因應。

針對私募資產與非流動性基金（不動產等無法快速變現的資產），我們根據不同的資料集調整ESG與氣候風險的監督。舉例而言，對於不動產基金，我們使用與實體風險因子、能源效率措施與產業認證（如EPC、BREEAM等相關的指標來評估風險）。

### 運用防線管理投資風險

第一和第二道防線均將氣候與自然相關風險納入考量。在第一道防線中，風險承擔單位負責辨識、管理、監控與緩減業務或流程中的風險，考量事項包括：

1. 投資組合經理人應檢視我們ESG評級中的重要氣候與自然資料、氣候情境分析與預算分析的差異或碳排放。
2. 在QSR中討論基金的碳足跡與氣候評等概況、氣候與自然相關主要負面影響指標（PAIs）<sup>52</sup>的績效表現，或涉及嚴重氣候與自然相關爭議的持有標的。與會者可能包括永續投資團隊代表、相關資產類別投資長、投資組合經理人，以及投資組合建構與風險（PCR）專業人員<sup>53</sup>。
3. 與發行機構進行議合互動，以進一步了解其氣候與自然相關風險，並鼓勵其揭露資訊和採取適當的策略因應。

ESG相關投資風險（包括氣候與自然相關風險）的監督由投資風險團隊執行（獨立的第二道防線）。監督活動由專門報告和關鍵風險指標儀表板提供支援，該儀表板包含環境（含氣候與自然）、社會及治理因子個別組成要素的精選指標。指標會定期依據為不同基金類型量身定制的設定門檻進行評估。評估結果和例外情況會與經營階層分享，必要時會透過定期上報管道進行進一步呈報。ESG相關投資風險議題會在投資風險委員會會議中討論。

<sup>52</sup> 主要負面影響（PAI）係指任何投資決策或建議對永續因子造成的負面效應，其為歐盟永續金融揭露規範（SFDR）所要求。

<sup>53</sup> PCR為第一道防線。QSR的目標範圍為ESG整合程度較高的主動管理產品，可能包括特定歐盟SFDR第8條和第9條產品，以及英國SDR標籤產和ESG推廣（未標章）產品。

除了此第二道防線報告以外，我們亦建立了一個永續投資管理資訊儀表板，提供經營階層與董事會成員季度更新資訊，報告我們在實現永續投資目標和管理相關風險方面的進展。儀表板內容涵蓋投票概況、發行機構議合互動、內部永續相關培訓、永續基金亮點與管理資產規模、客戶活動與重點摘要、ESG風險事件、外部承諾（包括氣候相關指標）的績效，以及在某些高氣候風險產業的資產投資總覽。

## 我們的影響力與議合互動策略

我們相信，透過與企業進行主題式議合互動和政策倡議，可以降低投資風險。為達成此目標，我們確立了關鍵系統性主題，例如氣候變遷、自然損失和社會不平等，並確保有強大且有效的治理。

我們積極推動全系統性議合，包括市場標準制定、法規諮詢及產業組織發展。相關實例包括：

- 擔任亞洲投資人氣候變遷聯盟 (AIGCC) 議合與政策工作小組主席

我們同時為以下倡議之簽署方：

- 責任企業氣候遊說全球標準
- COP15金融業生物多樣性聲明
- 生物多樣性金融政策倡議工作小組成員我們亦參與以下議合活動：
- 於COP16籌備期間，就國家生物多樣性策略與行動計畫與各國政府進行集體議合
- 與國際永續準則理事會就自然揭露議題進行議合
- 就CSRD法規調適 (2024/25年) 進行議合
- 產業、部門及/或投資組合議合：針對自然與氣候減緩、調適及解決方案，跨部門進行個別及集體議合，特別聚焦高排放/高衝擊部門
- 公司層面：使用如SDG工具、ESG或氣候評級工具來推動。

2024年，我們就支持淨零排放及零毀林承諾的政府政策進行議合。我們在股票與固定收益領域的主題式議合聚焦投融資排放的主要貢獻者、燃煤火力發電、森林砍伐及水資源風險議題。

專業投資人可於我們的[英國盡職治理報告](#)中取得更多資訊。

## 排除政策

儘管我們認為建設性對話是最佳方法，然而我們會依據特定ESG和氣候相關標準，考慮將某些公司排除在投資範圍之外。我們採用基於原則的ESG方法，將不適合投資的公司列入「排除名單」。

在我們的永續投資架構中，部分基金亦有額外的行為和基本面排除標準，例如限制對燃煤的投資。

## 辨識與評估自然相關依存性、衝擊、風險及機會之流程

2023年我們推出自然路線圖，以辨識及管理潛在風險與機會。我們的作法是運用現有工具與資料集，針對客戶投資進行潛在曝險「熱點圖」分析，透過此方法協助識別需要進行自然議合的發行機構，以深入了解並協助降低相關風險。

## 壓力與依存性評估方法

我們ENCORE (探索自然資本機會、風險與曝險) 工具，以更深入了解我們在生物多樣性壓力與依存性方面的潛在曝險。ENCORE引用既有學術文獻，以確立生態系統服務、依存性、自然壓力與經濟部門間的關係<sup>54</sup>

### 生態系統服務依存性

ENCORE評估生態系統對經濟活動運作之潛在貢獻<sup>55</sup>，透過考量兩個質性面向來決定重大性排序：

1. 若生態系統服務受到干擾，對經濟活動功能性損失的重要程度為何？
2. 經濟活動因應生態系統服務干擾而進行調適的財務成本為何？

各項活動隨後分別評等為極高 (VH)、高 (H)、中 (M)、低 (L)、極低 (VL) 或不適用 (N/A)。

### 自然壓力

ENCORE亦評估各項經濟活動對不同生物多樣性損失驅動因子所造成的相對壓力，並依重大性進行排序。ENCORE方法學考量以下質性面向：

1. 該經濟活動每年產生的財務產出為何？
2. 該經濟活動一年內所施加壓力的典型規模為何？

ENCORE分析之檢視內容可參見自然相關指標章節。

基於壓力與依存性間的相互關聯，水資源現已視為重大議題。我們的投資組合在兩個領域具有顯著曝險：一是會對土壤及水體排放有毒物質與營養物質污染的次產業，二是高度依賴淡水資源的次產業，因此水資源成為重點議合主題。

2024年時，ENCORE發布知識庫更新版本。此次更新包含多項重大變更，影響我們2023年9月發布自然路線圖結果的可比較性。關於我們的方法論、相關變更及重新發布的2023年分析，請參見[附錄4](#)。

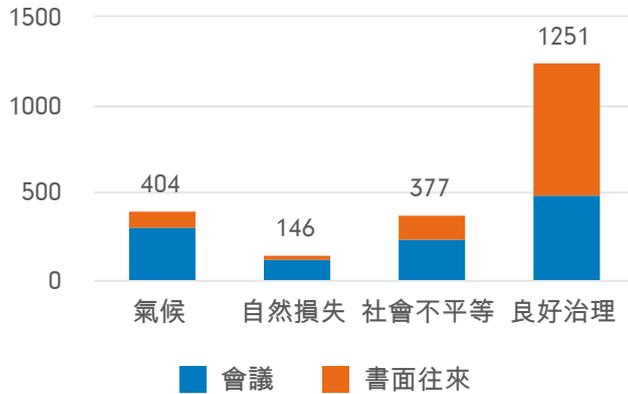
<sup>54</sup> ENCORE知識庫為ENCORE工具之基礎。富達為該工具使用者，並非其來源資訊之創建者。

<sup>55</sup> 採用國際標準產業分類 (ISIC) 系統

## 2024年的議合互動

富達在2024年與1109家公司進行了1488次ESG議合互動。專業投資人可在此取得進一步資訊。我們追蹤並報告四大系統性主題的ESG議合互動活動：氣候、自然損失、社會不平等和良好治理。現場或線上會議中，48%討論氣候，20%討論自然損失。在所有議合互動中，包括書面溝通，84%談及良好治理，25%談及社會不平等，27%談及氣候，10%談及自然損失<sup>56</sup>

### 參與系統性主題

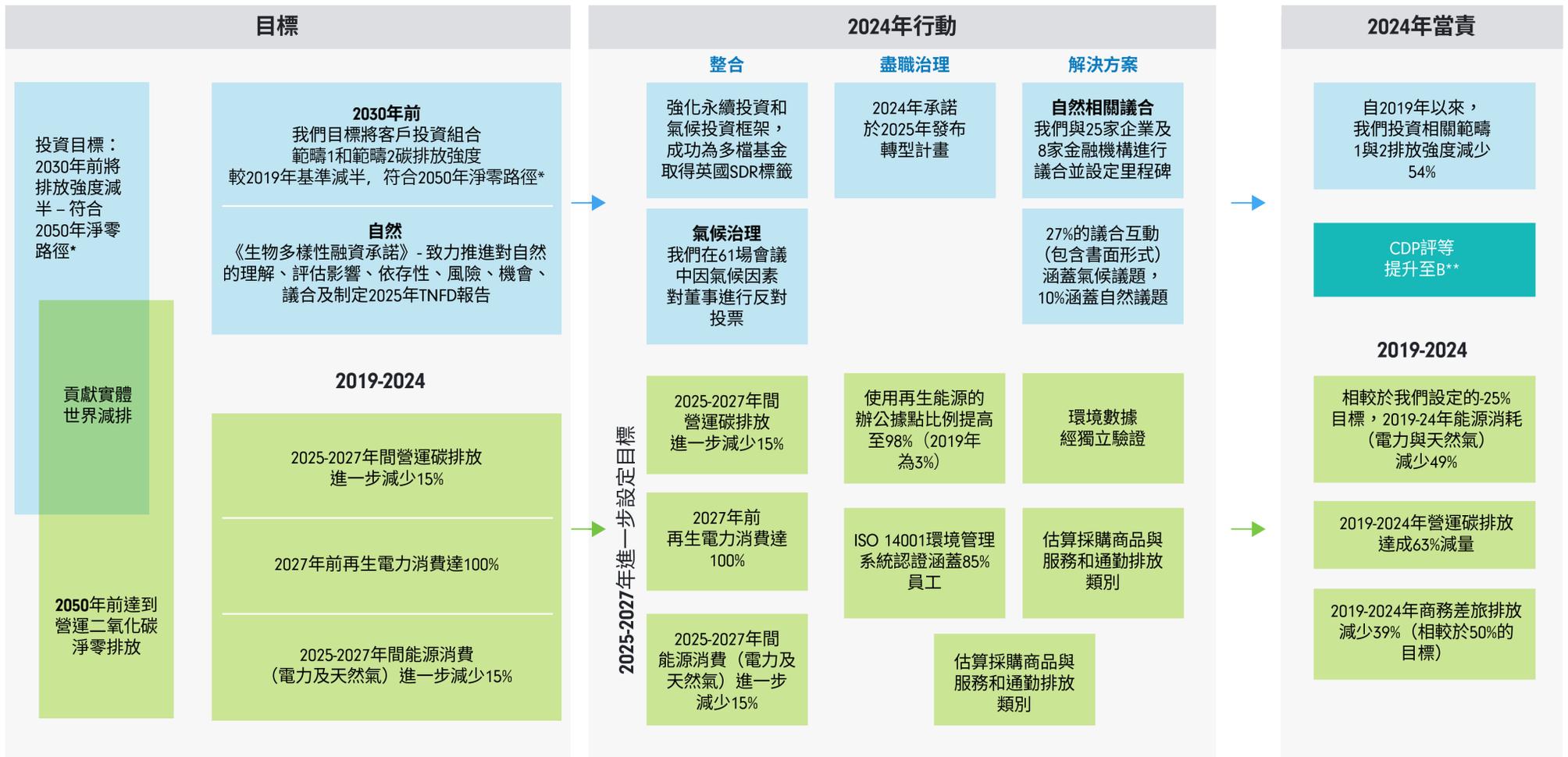


2024年，基於對氣候相關進展的擔憂，我們在61次會議中投票反對董事。我們在開發一項新工具，旨在協助我們追蹤和報告永續團隊的議合互動進展。未來，我們將考量實務上如何使用此工具，以提升議合互動報告。

<sup>56</sup> 資料來源：富達國際，2024年。期間為2024年1月1日至12月31日。

# 指標和目標

## 我們的氣候與自然戰略 - 更新



如需進一步資訊，指標章節，我們將在即將發布的轉型計畫中公布更多詳細資訊。  
\*\*CDP評等涵蓋營運與投資兩方面。\*\*\*市場基礎排放，企業營運範疇3

## 我們的指標

我們使用多種指標來追蹤氣候策略的進展，這些指標有助我們管理企業營運與客戶投資的氣候相關風險。

- 在**前言**部分，我們列出了氣候與自然目標，並介紹了溫室氣體，範疇1、2、3排放，以及GHG盤查議定書。
- 在**策略**章節，我們說明了企業營運的策略及氣候與自然投資行動措施，以及其在投資流程中如何應用於資產類別。
- 在**風險管理**章節，我們說明了企業風險管理、「三道防線」，以及我們如何管理企業營運與投資當中的風險。關鍵一環是就我們代表客戶進行投資中的重大風險和排放，與標的公司進行議合互動。我們與高排放公司互動，設定氣候目標並改進轉型計畫，以符合低碳未來，並降低此類氣候相關風險。

## 企業營運

下表概述本節後續企業營運資料表格的涵蓋範圍與排除範圍。

在範圍內	範圍外
<p>範圍包括富達的業務運作。</p> <p>氣候：</p> <p>以下企業營運排放納入我們2030年營運淨零目標：</p> <p>範疇1與2</p> <p>範疇3我們聚焦企業營運的重大類別（以及我們具有營運控制權的類別，如類別5與6）。我們已優先報告以下項目：</p> <ul style="list-style-type: none"><li>▪ 類別1：採購商品及服務</li><li>▪ 類別2：資本財</li><li>▪ 類別7：員工通勤，即工作地點間通勤、從家中往返工作地點</li></ul> <p>雖然我們報告這些項目，但請注意類別1、2與7並未納入我們於2019年設定的營運目標與2030年淨零目標中。</p> <p>自然：</p> <p>2019年至2024年間，富達設定並達成涵蓋用水量、廢棄物與回收的資源使用強度降低目標。<sup>57</sup></p>	<p>我們的國際合資企業<b>Fidelity Canada</b>，以及富達國際以外的公司，如<b>FMR</b>與<b>Geode</b>。</p> <p>氣候：</p> <p>範疇3類別3-4與8-14已被認定不適用，或對我們的企業營運不具重大性。有關上述類別的進一步資訊，請參見本報告前言。</p> <p>類別15為我們的投融資碳排放，與我們代表客戶進行投資所產生的排放相關。此類排放下方投資章節指標中報告。</p> <p>自然：</p> <p>TNFD資產管理公司補充指引建議優先處理投資價值鏈，這一直是我們迄今的主要關注重點。</p> <p>間接上游與下游價值鏈不在範圍內，如購買商品與服務</p>

TCFD著重具財務重大性的風險和機會，而TNFD則考量雙重重大性，包括依存性、影響、風險和機會。過去一年中，我們已開始撰寫考量雙重重大性（包括對人類和環境的影響）的CSRD報告。由於此額外的「影響」重大性面向，目前我們尚未完全符合TNFD揭露要求。與TNFD的詳細對應情況列於附錄2。

<sup>57</sup> 在採購商品及服務項下，用水被視為「營運控制」範圍內，並納入我們2019年目標基準。

## 排放:計算方法<sup>58</sup>

我們的排放量係根據《溫室氣體協議企業會計和報告標準》(2015年修訂版)計算。所在地基準和市場基準排放量均使用英國商業、能源與工業策略部發布之排放係數(定點基準分別採用2020年、2021年及2022年溫室氣體報告轉換係數),市場基準計算時另外納入供應商特定燃料組合。

報告的排放量時間採用日曆年(1月至12月),GHG盤查涵蓋範圍使用營運控制方法界定,納入我們根據GHG盤查議定書對排放量具有營運控制的範圍。

- 範疇1排放包括建築物使用的天然氣和燃料、公司自有車輛用於商務差旅的燃料排放,以及空調與冷卻/製冷設備產生的逸散排放(即外漏)。
- 範疇2排放來自電力使用,在本報告中以所在地基準與市場基準方法計算。
- 企業營運範疇3排放與商務差旅有關,包括飛行、員工商務用途的個人車輛使用(灰色車隊)、電車、火車、地鐵、計程車、租賃車、公司、巴士與渡輪。其他營運類別包括辦公室產生的廢棄物,以及辦公室使用的水和紙張。

## GHG排放計算方法

排放範疇	排放來源	起始單位	最終單位	方法
範圍 1	公司用車	英里	tCO <sub>2e</sub>	$((\text{里程} * \text{柴油估算百分比}) * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000) + ((\text{里程} * \text{汽油估算百分比}) * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	天然氣	千瓦時		$(\text{千瓦時} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	柴油	公升		$(\text{公升} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	重油	公升		$(\text{公升} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	冷媒	公斤		$(\text{公斤} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
範圍 2	電力	千瓦時		$(\text{千瓦時} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	區域供熱	千瓦時		$(\text{千瓦時} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	區域供冷	千瓦時		$(\text{千瓦時} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
範圍 3 - 類別 1(子集)	紙張使用	公斤		$(\text{公斤} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	水	立方公尺		$\text{立方公尺} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子} / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
範圍 3 - 類別 5	廢棄物	噸		$\text{噸} * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子} / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
範圍 3 - 第 6 類	航空旅行	英里		$(\text{英里} * \text{kgCO}_{2e} \text{ DEFRA 不考量輻射力的排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	電車/火車/地鐵	英鎊		$(\text{英鎊} * \text{kg 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	私人車輛	英里		$((\text{里程} * \text{柴油估算百分比}) * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000) + ((\text{里程} * \text{汽油估算百分比}) * \text{kgCO}_{2e} \text{ 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	計程車	美元		$(\text{美元} * \text{kg 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	汽車租賃	美元		$(\text{美元} * \text{kg 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$
	公車/長途巴士/渡輪	美元		$(\text{美元} * \text{kg 排放因子}) / 1000 = \text{tCO}_{2e}$

<sup>58</sup> 碳足跡計算通常仰賴第三方方法建立之排放量估算模型。採用模型估算時,結果可能需要修正,並可能與實際排放量產生差異。

## 投資

在前言部分，我們提供了氣候目標概述，在策略章節，我們則說明正在採取的措施與行動，包括季度永續基金檢討。在風險管理章節部分，我們介紹如何透過企業風險管理系統來管理氣候風險，並透過盡職治理與標的公司議合互動，敦促其達成我們的最低氣候期望，特別是與高排放公司互動，設定氣候目標並改進轉型計畫，以符合低碳未來的方向，另外我們的永續基金亦設有排除機制。

### 更多指標的進展

去年我們在報告持有主權債相關的新排放量方面取得進展，並建立更廣泛的指標來追蹤進度。

我們的氣候指標現在結合了回顧性與前瞻性指標，這有助我們取得平衡，一方面具有追蹤目標進展的責任感，另一方面則是評估未來方向是否正確。更多公司揭露良好的排放數據，並設定符合低碳經濟的氣候目標時，我們希望在未來幾年中看到排放量也相應下降。

在某些情況下，我們的議合互動可能對此有所貢獻，但很難確定我們的行動是否為變革的驅動力。我們無法控制投資標的公司，但擁有一定的影響力。我們選擇的務實方法係基於[永續投資原則](#)，該原則明確指出：「運用盡職治理來影響企業行為，以達成更佳的長期投資成果，是我們的受託義務」。

### 資料供應商

我們定期檢視ESG資料來源，以確保持續適用性，並評估我們歐盟SFDR、英國SDR及ESG推廣型(無標籤)產品永續目標的達成情況。

此外，我們持續檢視第三方資料供應商的能力，在資料不足之處，我們致力導入額外的專屬工具來協助彌補缺口，並針對公司在永續議題上的表現提供替代性洞察。

第三方資料供應商須符合廠商遴選標準。決定引進任何服務供應商之前，我們會仔細考量每一家業者。遴選及引進任何新供應商時，我們會評估其能力、資源配置、成本及控制機制。我們運用統計方法持續評估外部提供之ESG資料品質，旨在檢查資料點的完整性與準確性。

若我們認為來自投資標的公司或第三方ESG資料供應商的資料可能過時或不準確時，我們可能會與資料供應商合作，以改善資料準確性。

### 資產管理公司和資產持有人投資排放比較

本報告的主要資料供應商為Institutional Shareholder Services (ISS)，這是一家主流金融服務資料供應商。

UK Life的「資產持有人」報告使用不同的資料供應商，因此能針對大量外部管理基金計算排放量。然而，這些計算結果無法直接比較，主因在於公司未報告GHG排放時，各資料供應商有其獨特的估算方法。因此，在比較氣候產品報告時，各供應商針對同一投資組合或子公司會計算出不同的碳排放指標。

在本報告中，我們依賴外部供應商提供的資料來進行計算，但無法保證其基礎資料的準確性。此章節未經外部驗證。

## 富達的氣候資料

本節概述「範圍內」資料及其限制、我們的計算方法論，以及我們追蹤的指標。

### 範圍內資料摘要

下表概述本節後續投資資料表格的涵蓋範圍與排除項目。

範圍外	
除非明確標示為範圍外，否則本文件適用於所有範圍內的資產。	以下資料限制代表下列項目將無法取得資料：
公開市場證券，包括複委託予集團外其他資產管理公司的資產，如 Fidelity Management and Research、Fidelity Canada、Geode 等。	<ul style="list-style-type: none"><li>投資組合的現金或現金避險部位。</li><li>用於對標的公司進行空頭操作的投資，包括除了差價合約(CFD)以外的衍生性商品</li><li>涉及多個標的發行機構的證券投資，例如集合投資計畫或指數部位（適用於多元資產產品）</li><li>提供比特幣和加密貨幣曝險的交易所交易產品(ETP)</li><li>私募資產投資的排放，包括私募信貸、直接貸款與不動產，以及其中間工具</li><li>基於法規因素，FIL Fund Management China的持有資產資料無法取得。</li></ul>

#### 一般資料限制：

我們面臨的主要挑戰是資料能否取得，我們報告涵蓋股票、公司債及主權債的公開市場投資，並非所有公司均報告完整的碳排放資料，其中範疇3排放量及私募資產的資料缺口尤為顯著。

在全球層面，歐盟企業永續報告指令(CSRD)、國際永續準則理事會(ISSB)標準，以及美國證券交易委員會(SEC)立法等新法規與標準，將強化排放揭露，這些可望在未來幾年提升排放資料的涵蓋範圍與品質。

由於報告資料的缺口，本報告中使用的碳排數據包括我們資料供應商的估算值。不同資料供應商使用不同的模型和方法來估算排放，因此可能會引進模型和估算誤差，以及時間上的差異，進而影響本報告投資碳排數據的準確性。

我們亦致力持續改善資料計算方式，不斷精進流程，但在某些情況下可能會影響資料間的可比較性。遇到這種情況時，我們會提供相關說明。

要在所有投資中取得準確可靠的資料，甚至連估算資料都能順利取得，有時會被認為是理所當然的事，但實際上往往並非如此，我們需要透過議合活動投入時間心力，並加以說服溝通，才有可能在未來達成目標。

### 計算方法與更新

本節指標係依據GHG盤查議定書計算。2024年我們導入新的計算流程，這代表：

- 下述2019-23年期間的數據係採用歷史流程計算，我們將說明其不可直接比較之處（詳述於後續要點）。
- 自2024年起，我們已配合碳核算金融聯盟(PCAF)標準。債務面值取代了過往年度（2019-23年）針對公司債採用市值的作法。

- 自2024年起，我們致力改善所持部位在企業層級架構中的資料對應方式。雖然此舉提升了資料品質，但也導致資料涵蓋率小幅下降。
- 自2024年起，我們擴大多元資產團隊所使用第三方基金的涵蓋範圍，運用「透視法」持有資產資料。隨著排放量涵蓋範圍改善，2024年排放量亦增加。

#### 現金部位

與去年相比，現金部位的處理方式在方法論上沒有改變。我們的資料模型不會將現金部位對應到排放資料，因此特定投資組合的現金或現金避險部位可能存在誤差範圍（傾向低估）。

#### 衍生性商品

要將排放量歸屬到差價契約(CFDs)、期貨、交換契約、選擇權等衍生性商品時，在辨識排放量歸屬標的子公司上可能會遇到問題。今年針對標的工具為單一發行機構的衍生性商品，我們採用Delta調整後的曝險部位來歸屬排放量。曝險標的為一籃子證券或指數的衍生性商品，則排除在計算範圍外。

在公司層級彙總數值時，我們會在發行機構層級進行證券「淨額計算」，並以零為下限。此方法符合SFDR指引，能保守呈現持有發行機構部位的正面效益，同時限制潛在放空部位的負面影響。遠期外匯及交換工具方面，由於其多頭部位價值會在淨額計算邏輯下扭曲投資組合總值，因此也排除在計算範圍外。

#### 富達系統

富達已建立品質檢核與審查機制，以管控資料彙總流程的相關風險，目標是將任何潛在缺口降到最低。

## 公開市場投資的碳指標

### 指標方法論<sup>59</sup>

指標		
總碳排放量 投資組合GHG排放	方法論/公式	$MtCO_{2e} = \sum_n^i \left( \frac{\text{投資價值 } i}{EVICI} \times \text{公司GHG排放 } i \text{ (tCO}_2\text{e)} \right)$ <sup>60</sup>
	用法	以比例法計算投資組合的絕對GHG排放量。此指標與我們持有的債券與股票氣候轉型風險相關。
	限制	由於與投資組合規模相關，因此無法輕易進行比較或基準化。  範疇3資料品質較低，必須進行估算，若持有多家跨產業的公司，就會根據GHG盤查議定書在供應鏈中重複計算。

指標方法論		
碳足跡 衡量投資組合的排放強度除以投資組合價值。	方法論/公式	$tCO_{2e}/ \text{投資金額} = \frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{投資價值 } i}{EVICI} \times \text{公司GHG排放 } i \text{ (tCO}_2\text{e)} \right)}{\text{投資組合價值總和}}$
	用途	比較不同規模的投資組合，無論管理資產規模(AUM)如何。我們用此指標來追蹤投資標的之氣候目標。
	限制	對投資組合價值的波動變動敏感。
加權平均碳強度 (WACI) 衡量對碳密集型公司的曝險	方法論/公式	$\text{每百萬元營收 tCO}_2\text{e} = \sum_{i=1}^n \left( \frac{\text{公司GHG排放 (tCO}_2\text{e)}}{\text{銷售 } i \text{ \$}} \times \frac{\text{投資價值 } i}{\text{投資組合價值}} \right)$
	用途	對於比較投資組合相當實用。
	限制	僅限於公開上市的股票與公司債

<sup>59</sup> 符合PCAF標準

<sup>60</sup> 本表中的「投資價值」包含企業債務面值(2019-23年期間原採用市值)。

指標方法論		
主權債碳排放強度 主權排放量除以購買力平價調整後國內生產毛額	方法論/公式	$MtCO_{2e} = \sum_n^i \frac{\text{未償還貸款} \times \text{國家排放 (tCO}_2\text{e)}_i}{\text{經PPP調整後國內生產總值}_i}$
	用途	使用比例法計算投資組合提供資金的絕對GHG排放量。
	限制	主權債投資組合投資於國家債務，因此具有龐大絕對排放量，且無法與股票或公司債輕易比較。以購買力平價調整後的GDP並非「公平份額」的完美代理指標，無法完全正規化國家經濟規模。此數值會隨著投資組合規模增加而上升。
投資組合配合程度/氣候目標 投資組合中投資於具有氣候目標公司的比例	方法論/公式	外部資料供應商運用科學基礎減碳目標(SBTi)提供的數據及評估。
	用途	追蹤投資組合長期一致性的實用指標，使用前瞻性指標來評估標的公司設定氣候目標的情況。投資組合若具有科學基礎減碳目標的資產較高，在未來幾年可能更可減少排放(假設公司能實現其計畫)。
	限制	氣候目標在範圍以及與巴黎目標的配合程度方面可能有所差異，且獨立評估具有挑戰性。
隱含升溫評分 與未來全球暖化溫度(以°C計)一致性的前瞻性指標	方法論/公式	外部資料供應商採用國際能源總署(IEA)的永續發展情境(SDS)進行分析。
	用途	隱含升溫評分指標用於評估公司和投資組合與全球氣候目標的契合程度。長期觀察下，這可作為另一個轉型風險的指標
	限制	由於資料品質和目標設定的挑戰，再加上建模複雜，使用此模型時應謹慎。

## 指標說明：

投資價值代表2024年股票、衍生性商品(見上述)市場價值以及債務的面值<sup>61</sup>。EVIC = 含現金的企業價值<sup>62</sup>(企業價值的解釋請參閱名詞釋義。)

2024年的投資價值金額代表：

- 就上市股票而言，為持有股票的市值
- 就貸款或公司債工具而言，為未償還債務的面值

2024年以前年度的投資價值採用債務的市場價值。

### 「總碳排放量」

涵蓋與我們所融資企業價值(含現金)持股比例相符的公司排放量「公平份額」。此類排放通常稱為「投融資碳排放」，而且會按照範疇1、2、3分別揭露。由於範疇3的資料品質較低，有更高比例的排放量是估算而非公司實際報告。

### 投融資碳排放強度：「碳足跡」

就企業而言，每個投資組合持有資產的範疇1和2投融資碳排放量，會除以投資組合的總投資價值(即每個工具的價值總和)，無論其是否具有可歸因的排放值。投資組合的排放量涵蓋比率較低時，分母可能產生降低投資組合碳足跡的效果。隨著覆蓋範圍增加，更多排放量首次被納入，可能會對未來的碳績效報告產生拖累效果，抵銷投資組合標的公司現有減碳措施所達成的任何減排成果。

根據我們的經驗，範疇3排放量高度仰賴估算模型，而從過去歷史看來，這些模型往往低估排放量。隨著更多公司逐漸開始報告，範疇3投融資排放量呈現上升趨勢。

隨著全球報告法規的演進，我們預期這將有助改善範疇3資料品質和我們的報告，不過在本報告中我們並未並未追溯調整歷史數據。

### 加權平均碳強度(WACI)

針對企業，此指標是以發行人每百萬美元營收的範疇1和2碳排放強度，按整體投資組合價值百分比加權計算，而非發行機構的公平份額排放量。此指標僅適用於公司債和股票發行機構，可便於投資組合間的比較。

### 主權債碳排放

主權債「投融資排放量」是指我們投資主權債時，按照投資金額佔該國內GDP比例所分攤到的範疇1生產排放量。「主權債碳排放足跡」計算方式為各持券範疇1主權投融資排放量的總和，再除以整體投資組合價值。因為此數據無法與企業排放量進行比較，所以分開揭露。我們聚焦揭露主權債範疇1生產排放量，涵蓋各國領土內的排放來源。

### 「投資組合配合程度」或「氣候目標」

這是來自我們資料供應商ISS的外部評估方法，測量投資組合中具有氣候目標公司的百分比，以之做為公司未來減少排放意圖的指標。此為投資組合在轉型至淨零過程中的前瞻性指標。

公司減排目標分為「無目標」、「非雄心目標」、「雄心目標」、「已承諾SBT」、「已批准SBT」五類(SBT指科學基礎減碳目標)。

「已承諾SBT」和「已核准SBT」類別的資料直接從SBTi收集。

對於不在科學基礎減碳目標倡議(SBTi)名單中的公司，其目標由ISS審查與評級，並分為「雄心目標」或「非雄心目標」兩類。

評估減排目標類別考量事項的部分範例：

1. 在高度相關產業中，減排目標包括範疇3排放
2. 目標的時間框架，過長或過短均將視為缺乏雄心
3. 缺乏歷史進展或持續未達到氣候目標
4. 與產業基準比較的強度目標

### 「隱含升溫評分」

我們仰賴資料供應商ISS提供這項指標。此為針對未來全球暖化溫度(°C)的前瞻性指標。雖然此評分直觀易用，但應謹慎使用。生成此評分需要很多假設，而假設可能會大大影響結果。此外，單一指標無法完全說明發行機構或投資組合對全球溫度升高的貢獻。

發行機構層級的溫度評分係透過檢查公司的預計未來排放量來確立，且以6年歷史趨勢為基礎，並結合減排目標的設定。

ISS模型對發行機構或投資組合進行審視，檢查其到2050年的排放是超過或低於IEA的SDS情境。每家(由投資組合投資的)公司/發行機構均會受到評估，以了解其潛在排放量與IEA永續發展情境下分配預算之間的對比。這個評分包含發行機構的排放預算，以及IEA SDS下應承擔份額之間的關係。

投資組合的隱含升溫測量基金在整體上配合升溫目標的程度(°C)，以確保到2100年全球溫度升幅不超過2°C。

### 覆蓋率百分比：

我們並沒有所有公司報告或估算的排放數據，此指標代表我們擁有資料的資產百分比。

<sup>61</sup> 我們已與 PCAF 接軌。

<sup>62</sup> 企業價值係指股票市值加上債務、優先股和未償付退休金負債，減去關係企業以及現金/約當現金的價值。包括現金的企業價值(EVIC)係指包括現金在內的企業價值。

## 投資氣候指標

此類指標結合2022-2023年我們氣候引擎運算的數字，以及2024年採用新流程的數字。此類指標針對公開市場投資，目前我們無法報告私募市場投資，且未追溯調整2019-23年數據。我們的氣候指標未經獨立保證。

涵蓋範圍自2019年以來已擴大，目前包括單一衍生性商品曝險，以及新取得的第三方基金排放量（多元資產的一部分）。

我們2024年曆年固定收益資料的品質已有改善，並致力改善資料在我們持有部位企業組織架構中的對應方式。雖然這提升了資料品質，但亦導致公司債涵蓋率從80.5%小幅下降至75.6%。

## 投資標的的投融資排放<sup>63</sup>

	2019年	2023年	2024年	2023 - 2024年	2019 - 2024年
管理資產規模 (百萬美元)	288,067	390,300	417,526	7.0%	44.9%
<b>公司債</b>					
投融資排放 (範疇1、2) 百萬噸CO <sub>2e</sub>	27.0	17.6	19.7	12.2%	-27.0%
投融資排放 (範疇3) 百萬噸CO <sub>2e</sub>	無資料	167.7	172.0	2.6%	無資料
碳足跡 (範疇1、2) 百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每百萬美元投資*	102.3	45.0	47.2	4.9%	-53.8%
WACI (範疇1、2) CO <sub>2e</sub> 噸 / 每百萬美元營收	192.5	97.9	87.2	-10.9%	-54.7%
<b>標示綠色的欄位與我們2030年前將碳足跡減半的氣候目標進展相關。</b>					
公司債投資佔資產管理規模百分比	無資料	92.1%	90.4%		
公司債投資資料覆蓋範圍	91.0%	91.9%	93.6%		
<b>主權債</b>					
投融資排放 (範疇1) 百萬噸CO <sub>2e</sub>	無資料	5.3	7.5	43.0%	
碳足跡 (範疇1) 百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每百萬美元投資	無資料	13.5	18.0	33.7%	
主權債發行機構投資佔資產管理規模百分比	無資料	5.6%	7.7%		
主權債發行機構投資資料覆蓋範圍	無資料	100.0%	99.9%		
<b>其他曝險</b>					
其他投資工具佔資產管理規模百分比	無資料	2.3%	1.9%		
其他投資工具投資資料覆蓋範圍 <sup>64</sup>	無資料	0.0%	0.0%		

\*註：我們的氣候目標包含公司債及股票部位。

<sup>63</sup> 請注意，範疇3排放量需謹慎解讀，因其高度仰賴估算模型，具有年度間變異性問題及資料品質較低等疑慮。

<sup>64</sup> 「其他」代表現金或我們無法以透視法檢視的基金，以佔總資產中「其他」項目的百分比表示。

## 管理資產中投資於公司股票或固定收益的分布

		2022年	2023年	2024年	YoY%
<b>股票</b>					
投融資排放 (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub>	12.6	12.7	12.3	-2.7%
投融資排放 (範疇3)	百萬噸CO <sub>2e</sub>	102.6	139.5	131.8	-5.5%
碳足跡 (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每 百萬美元投資	35.1	32.5	29.6	-9.0%
WACI (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每 百萬美元營收	88.0	73.0	66.6	-8.8%
股票投資佔企業總投資百分比		70.0%	72.5%	70.6%	
股票投資資料覆蓋範圍		97.0%	96.3%	98.6%	
<b>公司債</b>					
投融資排放 (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub>	5.4	4.9	7.4	+50.7%
投融資排放 (範疇3)	百萬噸CO <sub>2e</sub>	23.4	28.2	40.2	+42.8%
碳足跡 (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每 百萬美元投資	15.1	12.5	17.7	+40.9%
WACI (範疇1、2)	百萬噸CO <sub>2e</sub> / 每 百萬美元營收	35.7	24.9	20.6	-17.1%
固定收益投資佔企業總投資百分比		20.0%	18.4%	19.8%	
固定收益投資資料覆蓋範圍		82.0%	80.5%	75.6%	

註：投融資排放與WACI的分母為所有企業投資總和。

## 2024年與2023年

與前一年相比，股票投資範疇1和2的碳排放量減少了2.7%，範疇3的排放量降低了5.5%。2024年股票碳足跡亦下降9.0%，加權平均碳強度 (WACI) 下降8.8%。

我們的新流程<sup>65</sup>改善了企業層級涵蓋範圍及對應關係的品質，加上使用面額計算，以上均是公司債投融資排放量大幅增加的主要原因。企業固定收益範疇1及2碳排放量比前一年增加51%，範疇3排放量在2024年增加43%，公司債碳足跡則增加41%。

公司債排放量的增加 (受新數據計算流程影響)，對我們範疇1及2總排放量造成不成比例的衝擊，年增率達12.2%，但公司債其實僅佔總持有部位的20%。

管理資產規模模型在2024年比2023年高出7.0%，比2019年高出45%。企業總持有部位碳足跡年增4.9%，但比2019年下降54%。

## 中期趨勢

雖然涵蓋範圍與計算能力持續擴大，流程變更也調升了我們的排放量，但長期來看排放量仍呈下降趨勢。

## 投資—目標進展回顧

2020年我們設定了以下減排目標：

- 我們致力於以2019年為基準年，在2030年前將客戶投資組合的範疇1及2碳排放密度減半，此目標與2050年達成淨零排放的路徑一致。我們將在即將發布的轉型計畫<sup>66</sup>中公布更多詳細資訊。
- 進展情況：自2019年以來，我們已將持有公司的範疇1及2碳足跡減少54%，正朝著2030年減半碳強度的目標穩步前進。

其他前瞻性指標：

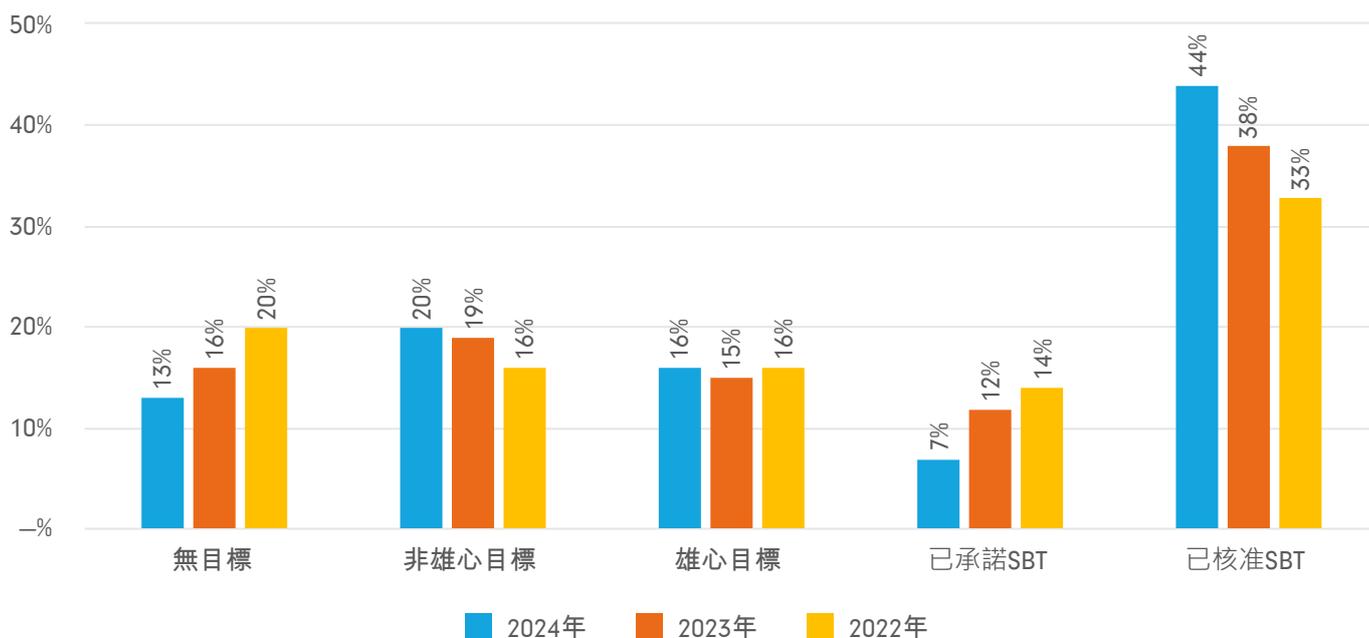
- 股票投資的隱含溫升(ITR)為2.7°C，企業債券的隱含溫升為2.7°C。
- 我們持有的股票及公司債當中，具有氣候目標的公司分布如下：

<sup>65</sup> ESG特性與企業價值的對應關係在2024年有所改善。

<sup>66</sup> 我們的投資相關排放目標於2020年啟動，涵蓋持有的股票和公司債投融資碳排放強度 (亦即「碳足跡」)。此類持有資產佔我們截至2024年12月31日於資料和指標表中所報告4,170億美元資產的90%。設定目標時，我們考量了當時的實際可能性，包括主權債、私募基金資產的資料取得限制，以及投資標的範疇3排放資料品質。

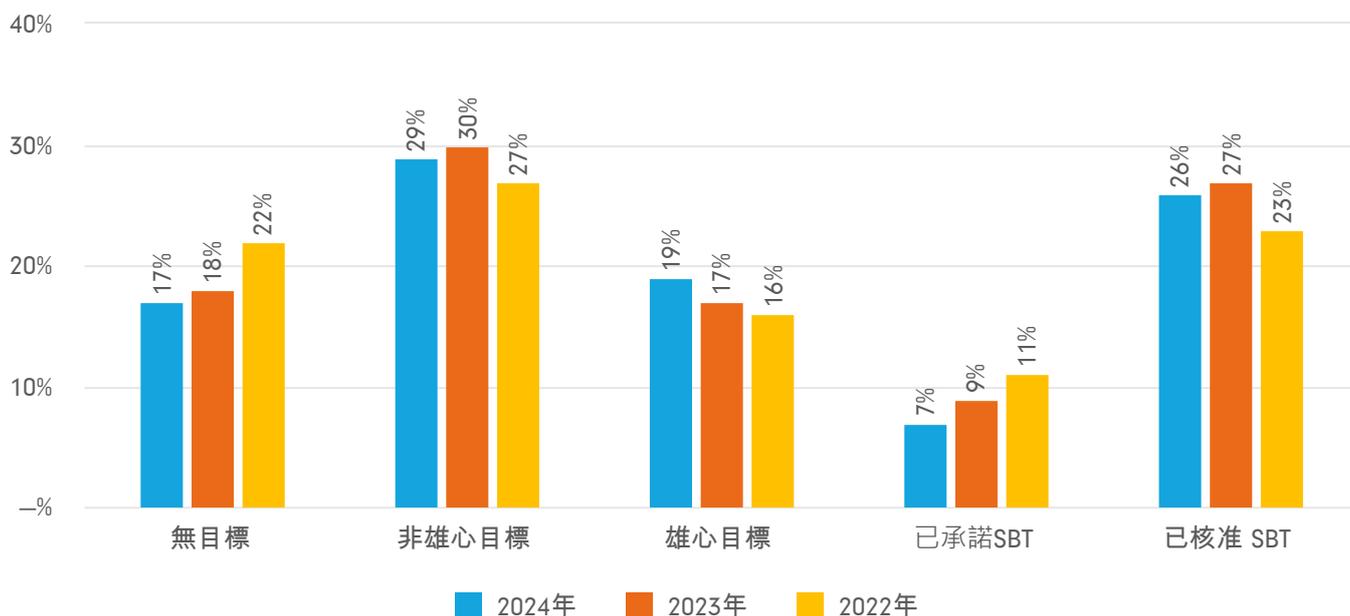
## 投資標的公司氣候目標分析

### 股票



資料來源：ISS、富達國際，截至2023年12月31日。SBT為科學基礎減碳目標。

### 公司債務



資料來源：ISS、富達國際，截至2023年12月31日。SBT為科學基礎減碳目標。

### 股票

2024年時，在我們投資的公司當中，設定或承諾科學基礎減碳目標的比例從50%增加到51%，而沒有目標或目標有限的公司比例從35%降至33%。

## 公司債

2024年時，在我們投資的公司當中，設定或承諾科學基礎減碳目標的比例從36%降至33%，而沒有目標或目標有限的公司比例從48%降至6%。

股票發行機構中，承諾或已批准科學基礎減碳目標(SBTs)的數量逐年增加。但公司債的相關指標則出現下滑。

### 自然相關的指標：

在自然導言章節中，我們說明了自然損失的驅動因素、影響類別，以及對自然資本與生態系統的依存性。

在策略章節中，我們闡述了自然相關方針及三項氣候與自然行動措施。

在風險章節中，我們說明了辨識自然相關影響與依存性的流程，以及ENCORE資料如何融入我們的自然相關議合活動。

## ENCORE自然相關分析

2024年，ENCORE發布了知識庫更新，其中包含多項重大更新，影響了我們2023年9月發布自然路線圖結果的可比性。有關我們的方法論、變更內容及重新發布的2023年分析，請參閱[附錄4](#)。

我們ENCORE分析的限制 - 我們的方法具有以下限制：

1. 僅考量直接壓力，未納入供應鏈的間接壓力。這對消費必需品及金融服務等產業尤為重要。未來計劃進行更新。
2. 部分次產業（如木材REITs及電腦儲存設備）未納入分析，影響富達1.02%的AUM。

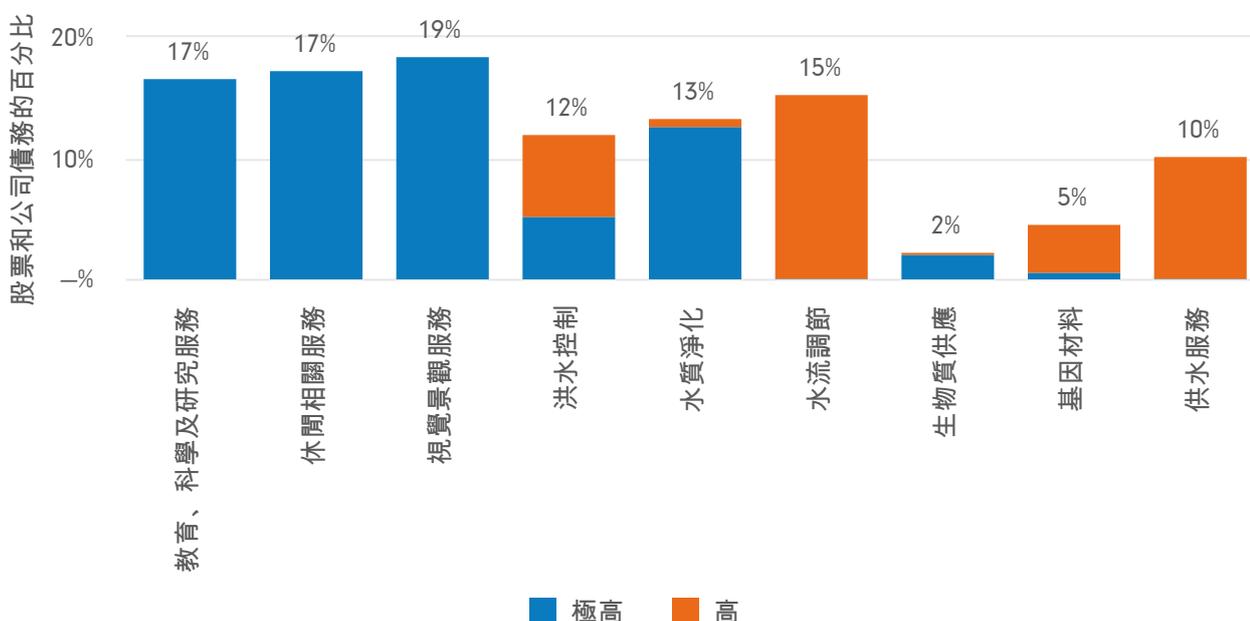
3. 次產業與經濟活動的對應可能不適用於特定發行機構。詳細分析受限於資料及容量限制。
4. 非針對特定發行機構或地區，需要地區特定資訊才能了解實際壓力與依存性。
5. 僅考量現有技術，非前瞻性評估<sup>67</sup>

富達的自然評估：

我們將公司債及股票投資與該資料庫對照，進行熱點圖分析，以更深入了解我們在短、中、長期面臨的潛在自然相關依存性及壓力曝險。

我們獲得的一些關鍵洞察包括：

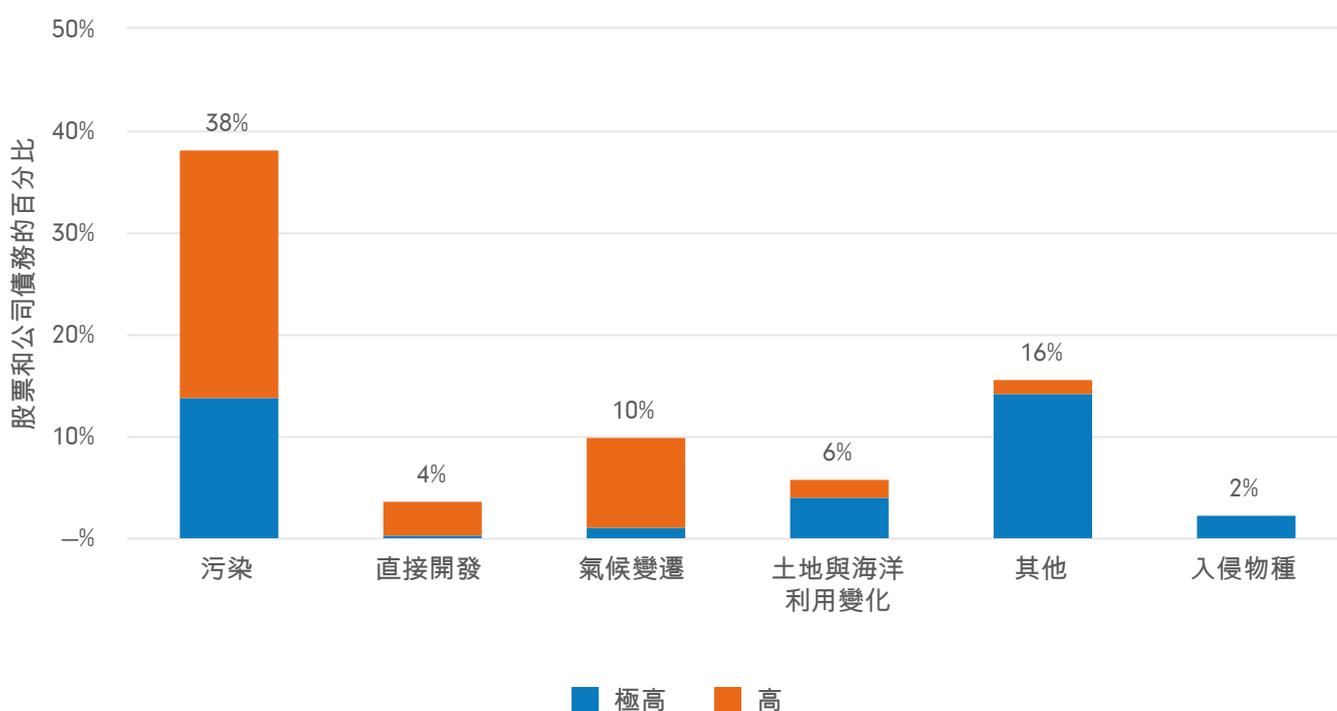
### 2024年曝險於高度仰賴生態系統服務的次產業



<sup>67</sup> 有關ENCORE工具限制的更多詳情，請參閱ENCORE網站。

- 我們約38%的投資部位屬於對至少一項生態系統服務具有極高或高度潛在依存性的次產業。
- 農產品、林產品、石油天然氣鑽探、飯店、度假村、郵輪業、環境設施服務業在多數生態系統服務方面均有重大依存關係<sup>68</sup>
- 視覺景觀服務的依存程度最高，緊接著是休閒相關服務、教育科學研究服務以及水流調節。
- 我們將分析範圍限縮至ENCORE的供給與調節生態系統服務時，發現水流調節是最關鍵的依存項目，接著依序為水質淨化、洪水控制、供水服務和基因材料。
- 運用這套新方法重新檢視富達2023年的分析結果(此處)，我們發現對至少一項生態系統服務具有極高或高度潛在依存性的次產業，年增幅約6%，與之前的結果相近。
- 在多數生態系統服務方面具有重大依存關係的次產業保持穩定不變，但本次更新之後，我們的投資組合整體依賴哪些生態系統服務的分布情況有所改變。

## 2024年投資部位涉及對自然環境造成重大壓力的次產業



資料來源：IPBES、富達國際，2024。

- 我們約41%的投資標的屬於對至少一項自然環境損失驅動因子造成極高或高度壓力的次產業。污染為最重要的驅動因子，其次為氣候變遷、土地/海洋利用變化、直接開發、入侵物種及其他。
  - 具重大影響的次產業包括農產品、鋼鐵、煤炭及消費性燃料，以及多元化金屬與礦業。
  - 由於ENCORE知識庫的更新，我們無法針對2024年持有資產提供完整的年度比較分析。
  - 然而，以更新後的資料庫重新分析2023年持有資產顯示，投資於高壓力次產業的比例減少1% (從2023年的42%降至2024年的41%)。
  - 最重要的驅動因子未有變化，污染仍為最重要因子，其次為其他、氣候變遷、土地/海洋利用變化、直接開發及入侵物種。
- 基於壓力與依存性間的相互關聯，水資源現已視為重大議題。我們的投資組合在兩個領域具有顯著曝險：一是會對土壤及水體排放有毒物質與營養物質污染的次產業，二是高度依賴淡水資源的次產業，因此水資源成為重點議合主題。
- 2023年的詳細資訊請參閱[附錄4](#)。

<sup>68</sup> 重大依存性：某項經濟活動對一項或多項生態系統服務被評為「極高」或「高度」依存性。

## 自然相關承諾進展檢視

身為生物多樣性融資承諾的簽署者及創始成員，我們承諾透過融資活動與投資來保護及復育自然環境，並致力實踐該承諾的五大核心要素：

1. 協作與知識共享
2. 與企業議合互動
3. 評估影響
4. 設定目標
5. 於2025年前公開揭露這些活動

我們於2021年COP26峰會簽署《金融業消除商品驅動毀林承諾書》，後更名為金融業抵制森林砍伐行動倡議 (FSDA)<sup>69</sup>，該承諾強調積極所有權和持續盡職治理的角色，以及與更廣泛利害關係人協作以達成這些目標的重要性。針對機構投資人，我們的自然路線圖闡述了以議合為主導的方法來實現此目標，包括我們對標的企業的期望，以及企業未達期望時的升級措施，以上均符合我們的投票原則與方針。

2025年，我們計劃與至少45家企業進行自然相關主題議合互動，重點關注重要持股以及造成自然流失的主要影響因子。我們的承諾會視企業配合度、持股規模和資源狀況而定。

過去一年，我們在履行承諾方面取得以下進展：

1. 自然盡職治理：我們啟動水風險主題議合，並持續進行防止森林砍伐與自然協作相關議合。此類議合進展的詳細資訊載於我們的英國盡職治理規範提交報告中。我們也開始對高風險企業實施最低森林砍伐相關期望標準。
2. 森林砍伐主題議合：森林砍伐主題議合：2024年我們在森林砍伐主題議合中與25家企業及8家金融機構進行議合。我們為每家發行機構設立約3至5項里程碑，目前已記錄企業達成十餘項里程碑。發行機構達成的里程碑中，半數與改善揭露相關，例如發行機構分享認證產品比例，並啟動破揭露專案 (CDP) 森林揭露。另一半則與改善實務或政策相關，例如發行機構採納有時限的零毀林承諾<sup>70</sup>。儘管有所進展，但只有少數企業能宣稱其直接營運與供應鏈達到零毀林。根據2024年CDP報告顯示，僅64家企業報告至少一項商品供應鏈達到100%零毀林或零轉換。

3. 目標設定：2023年發布自然路線圖後，我們的目標是在2024年初採納TNFD建議，亦深信盡職治理在承諾中持續扮演重要角色。2025年我們計劃在各項自然相關主題議合中與至少45家企業進行議合，聚焦重要持股以及造成自然環境損失的關鍵驅動因子。此承諾將視企業配合度、持股規模及資源狀況而定。
4. 公開報告：身為早期採用者，我們已開始透過本報告進行TNFD報告，並在盡職治理報告中揭露自然議合相關活動。

## 薪酬

雖然各資產類別與團隊間並無統一做法，但ESG已整合至我們的深度公司與產業分析中，成為投資流程的重要環節。

- 投資專業人員的薪酬部分取決於投資績效表現，我們同時也會考量客戶目標的達成程度
- 投資分析師的薪酬取決於建議與研究報告的品質，其中包括ESG因子的評估。
- 投資組合經理人若管理具有特定ESG限制或要求的投資組合，其薪酬會與ESG考量連動。
- 永續投資團隊係依據公司ESG發展情況，以及團隊執行公司ESG政策的成效給予獎勵。
- 負責企業營運永續倡議的相關同仁，會在年終整體考核中納入薪酬評估，考核標準包括專案ESG成果，以及全公司環境目標與指標的達成情況。

詳細資訊請參閱富達薪酬政策 [富達薪酬政策](#)。

<sup>69</sup> 零毀林融資(DFF)承諾書

<sup>70</sup> 2024年CDP全球森林報告

## GHG盤查摘要 — 營運排放

下表顯示我們的排放目標，其中2019年為基準年，2024年為目標年：

排放來源 (tCO <sub>2e</sub> )		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年與2023年	2024年與2019年基準
範疇1	天然氣	1,260	1,459	1,270	915	853	779	-9%	-38%
	液體燃料	23	22	10	21	24	29	19%	26%
	冷媒	21	95	95	197	1	12	1735%	-44%
	公司用車與加油卡	121	23	21	35	30	23	-23%	-81%
範疇2	電力 (所在地基準)	12,052	8,482	6,817	7,167	5,980	5,762.2	-4%	-52%
	電力 (市場基準)	14,245	4,970	2,677	993	570	125.4	-78%	-99%
	區域供冷**	1.1	0.7	0.7	0.4	0.1	—	-100%	-100%
	區域供熱**	144	141	174	73	158	151.8	-4%	5%
範疇3	類別1: 採購的商品與服務—水	22	58	4	7	9	6.3	-27%	-72%
	類別1: 採購的商品與服務—紙張使用	55	27	18	16	17	25.7	54%	-53%
	類別5: 營運產生廢棄物	116	154	191	69	134	196.2	46%	69%
	類別6: 商務差旅—航空	10,862	2,229	506	4,085	6,589	6,620.0	—	-39%
	類別6: 商務差旅—鐵路*	—	—	—	138	312	855.0	174%	
	類別6: 商務差旅—計程車*	—	—	—	169	406	1,028.0	153%	
	類別6: 商務差旅—租車*	—	—	—	8	47	86.0	83%	
	類別6: 商務差旅—公車/長途巴士/渡輪*	—	—	—	7	10	4.7	-52%	
類別6: 商務差旅—大眾運輸*	—	—	—	—	10	—	-100%		
類別6: 商務差旅—灰色車隊	440	94	59	158	74	81.2	9%	-82%	
合計 (所在地基準)		25,118	12,736	9,074	13,066	14,654	15,660	7%	-38%
合計 (市場基準)		27,310	9,223	4,935	6,892	9,244	10,023	8%	-63%

\*註：本次報告新增以支出金額推估的商務差旅排放，包括鐵路、長途客運/公車/渡輪、計程車及租車等交通方式。由於2022年報告未涵蓋此部分，故本次亦對2022年數據進行小幅調整。 \*\*註：過去區域供冷與供熱曾歸類為範疇1，現已更正並重新歸類至範疇2。

## 企業價值鏈排放

在初期聚焦於我們可直接控制的營運排放後，我們進一步進行篩選分析，辨識其他屬於企業營運活動的一部分、但歸屬於範疇3的排放類別，並將這些排放類別納入報告範疇，惟不納入減碳目標範圍。我們將此類排放統稱為「企業價值鏈排放」，包括以下範疇3類別：

- 類別1 – 採購的商品與服務
- 類別2 – 資本財
- 類別7 – 員工通勤與居家辦公

## GHG排放計算方法

排放範疇	排放來源	起始單位	最終單位	方法
範疇3	類別1與2: 採購的商品與服務以及資本財	美元	tCO <sub>2e</sub>	(英鎊*排放係數)/1000 = tCO <sub>2e</sub>
	類別7: 通勤排放	英里		(英里*排放係數公斤-各運具)/1000 = tCO <sub>2e</sub>
	類別7: 居家辦公排放	工時		(時數*排放係數公斤)/1000 = tCO <sub>2e</sub>

## GHG盤查摘要 — 企業價值鏈排放

排放來源 (tCO <sub>2e</sub> )	2024
範疇3	
類別1與2: 採購的商品與服務以及資本財	26,936
類別7: 通勤排放	5,391
類別7: 居家辦公排放	2,954

儘管這些排放的總量具重大性，但因資料可取得性與影響力受限，其管理與減碳方式與營運排放不同，因此不納入我們2030年的企業減碳目標與淨零承諾。目前我們已完成初步分析，後續將利用這些數據，以之做為規劃相關減碳方案與承諾的依據。

透過同時揭露營運排放與企業價值鏈排放（以及我們的投資排放：範疇3類別15），我們相信能更全面透明呈現整體碳排放狀況。範疇3的其餘排放類別（類別3、4、8-14）經評估後，認定與富達業務無重大關聯或不具重大性，故不納入報告。

#### 驗證聲明：（企業營運資料）

本報告中的環境資料經由 BSI Assurance UK Ltd 依有限確信層級進行獨立查驗。

BSI 驗證意見聲明：

FIL Limited 所申報的永續行動，已由 BSI 於為期九天的查核期間內獨立驗證。

此次查核範圍包括：

(a) 根據 ISO14016:2020 指引，對環境資料（本報告表格所列GHG數據）進行有限確信查驗，並以5%為重大性判斷標準。

驗證程序包括：(a) 訪談員工、觀察與詢問以評估監控與管理系統，以及 (b) 透過抽樣重算、數據追蹤、交叉比對與核對方式驗證數據的正確性。

註：BSI Assurance UK Ltd 為獨立第三方，與 FIL Limited 無財務利害關係。本驗證意見僅為 FIL Limited 驗證其上述範疇環境資料之用途而撰寫，不適用於其他目的。提出此聲明時，BSI 假設 FIL Limited 所提供之所有資料皆為真實、準確且完整。若任何第三方因依賴此意見聲明而承擔責任，BSI Assurance UK Ltd 不予負責。

## 2019-2024年目標回顧

2021年我們制定了多項企業永續目標，旨在支持2030年長期營運目標，並提升環境績效表現，目標包括以2019年為基準，營運排放量減少25%（透過能源消耗減少25%支持），以及航空差旅相關碳排放減少50%。我們樂見實際成果超越預期，營運排放量整體減少63%，遠超過原先設定的25%減排目標。雖然未能達成航空差旅減少50%的目標，但仍實現了39%的減量，對整體二氧化碳當量減排目標貢獻良多。

### 目標進度

2024年目標進展	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2024年與2019基準年	2024年與2023年
能源消耗減少25% (電力 + 天然氣兆瓦時)	36,653	29,682	22,123	22,214	19,219	18,572	-49%	-3%
營運碳排減少25% (tCO <sub>2e</sub> )	27,310	9,223	4,935	6,892	9,244	10,023	-63%	8%
航空差旅碳排減少50% (tCO <sub>2e</sub> )	10,862	2,229	506	4,085	6,590	6,620	-39%	+0.5%

(註：營運碳排以市場基準計算)。2020/21年受到新冠肺炎疫情影響。

2024年，隨著新冠肺炎疫情限制解除後航空差旅增加，我們的營運碳排放量較前一年增加8%，但仍達成2024年營運碳排放目標，相較2019基準年整體減少63%。過去五年來，我們實施了多項計畫和倡議以協助達成此目標，包括：

- 透過現地發電及再生能源合約，達成98%再生能源使用率，相較2019年的3%大幅提升。
- 營運碳排放量較2019年基準減少63%。
- 透過內部差旅核准流程管理，航空差旅較2019年基準年減少39%。
- 成功推行環境管理系統，於2024年10月取得認證，涵蓋85%員工。
- 完成GHG盤查外部查證，由BSI提供有限確信等級驗證。
- 在各辦公據點實施多項環境倡議，以支持環境目標，例如：
  - 進行能源稽核以辨識節能機會，包括LED照明、改善溫控設定與控制系統，以及運用日光。
  - 在百慕達及英國薩里郡辦公室運用現地再生能源發電設施。
  - 廢棄物減量倡議，透過移除辦公室一次性杯具使用，減少廢棄物產生量。
  - 採用彈性工作模式及「熱桌共享」制度，以優化辦公空間配置，降低能源使用。

## 下一步行動

過去幾年成功減排後，持續朝向2030年營運淨零目標邁進非常重要，因此，我們設定2025-2027年營運目標，確保維持既定進度。目標包括透過能源消耗絕對減量15%，達成自有營運溫室氣體(GHG)排放絕對減量15%；在技術可行的所有據點達成100%再生電力消費；維持每位員工商務差旅GHG排放強度於2024年水準。

此外，我們的目標是維持ISO14001認證涵蓋超過90%員工。

除了上述目標，我們將持續透過環境管理系統 (ISO 14001認證) 處理用水、廢棄物產生及用紙問題。我們將制定碳移除策略，以因應2030年前無法減緩的排放，力求符合公司營運淨零承諾。另外，我們將檢視各種選項，影響並減少其他重大GHG範疇3排放，特別是類別1、2及7，包括採購商品與服務、資本財，以及員工通勤/居家辦公。

# 附錄1：監理報告摘要 — 子公司報告

## 全球TCFD法規適用範圍

本章節彙整適用於FIL的各國TCFD報告法規。

目前並無法規要求需依TNFD進行報告，我們選擇以早期採用者身分進行報告。

- 以下各地TCFD法規要求已納入FIL集團氣候報告中。
- 台灣 (證券投資信託事業風險管理實務守則，包括氣候風險) - 已發布在地報告以確保符合當地法規義務。請參閱我們的台灣氣候報告。
- 香港 (證監會 - 致持牌法團的通函—基金經理對氣候相關風險的管理及披露) - 相關要求已納入本氣候報告。
- 新加坡 (新加坡金融管理局2020/12 - 環境風險管理指引) - 相關要求已納入本氣候報告。
- 英國法規揭露事項將在下一頁統一說明 - 請見此處。

## 決定「集團定義」之審查與範圍界定作業

為了確定FIL「集團」(在本報告中)的範圍內實體，我們對所有法人實體進行評估，涵蓋納入FIL的完整組織架構，並將所有實體歸類為以下三個類別：

1. 企業資產 - 與我們企業不動產及員工相關的法人實體，已納入營運資料。
2. 客戶投資 - 擁有資產管理職責(依全權委任投資管理定義)的法人實體，已納入投資資料。
3. 其他 - 因重大性不足或缺乏相關資料而未列入上述兩個類別的法人實體，不在本報告範圍內。

雖然評估程序仍處於初期階段，但我們深知集團定義對於未來擴展永續報告能力、以及因應相關法規要求將十分重要。

## 英國法律子公司揭露

富達確認其已針對截至2024年12月31日止年度進行氣候相關財務揭露，相信該揭露符合TCFD建議事項與建議揭露內容（同時符合英國金融行為監管局(FCA)的ESG資料手冊要求，包括SDR實體報告）。下表列出FIL旗下需編製氣候(TCFD)報告及SDR實體報告的英國子公司。

實體	範圍內/範圍外	揭露依據
<b>FIL Limited</b>	集團層級整合報告方式（法規上無需編製氣候報告）。	集團層級實體統一報告。 「集團」報告的代表，英國及其他受監理子公司可依據英國及其他全球法規予以引用。
<b>FIL Investments International (FII)</b>	範圍內	(1) FII 從事「TCFD適用範圍業務」，即「投資組合管理」 (2) 資產管理規模高於報告門檻/豁免水準（50億英鎊）
<b>FIL Investment Services (UK) Limited (FISL)</b>	範圍內	(1) FISL 從事「TCFD及SDR適用範圍業務」，即英國UCITS及AIF管理公司 (2) 資產管理規模高於TCFD及SDR門檻/豁免水準50億英鎊，須進行報告
<b>FIL Pensions Management (FPM)</b>	範圍內	(1) FPM 從事「TCFD適用範圍業務」，即「投資組合管理」 (2) 資產管理規模高於報告門檻/豁免水準（50億英鎊）
<b>FIL Investment Advisors (UK) Limited (FIA UK)</b>	範圍內	(1) FIA UK 從事「TCFD適用範圍業務」，即「投資組合管理」 (2) 資產管理規模高於TCFD及SDR門檻/豁免水準50億英鎊，須進行報告
<b>FIL Investment Management Limited (FIML)</b>	範圍內	非FCA監管對象，但依英英國商業、能源與工業策略部法規的「強制性氣候相關財務揭露」規定須進行報告。

上述報告載於本章節的後續頁面。

# FIL Investments International (FII)

## 簡介

本氣候報告書係針對FIL Investments International (FII) (FIL子公司) 編製, 符合英國監管要求, 並與FIL Limited (以下稱集團或富達) 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法相同。FII為富達集團旗下負責為其他FIL集團公司及全球機構投資人提供投資組合管理服務之公司。本報告書應搭配主報告書 (請參見此處) 一併閱讀。符合資格之機構客戶可索取FII「產品」報告書, 若有需要, 請與平時的富達聯絡人聯繫。FII處理氣候事務之作法與富達集團作法一致, 除下述重大差異外。

## FII 與集團方法的一致性

FII董事會倚重治理架構, 亦即由集團組織與委員會 (詳細說明請見此處) 制定策略與議程, 以管理並監督氣候相關風險與機會。FII得委任集團代操顧問, 以全部或部分管理選定之客戶委任案, 代操顧問採用主報告書所述之集團作法 (請參見此處), 因此FII在氣候事務方面與集團整體作法相同。然而, 在特定情況下 (詳如下述), FII會為某些客戶委任案委託非關係企業擔任代操顧問, 此時氣候事務管理可能偏離集團作法。

## 與集團方法的重大差異

### Fidelity Institutional Asset Management

FII已委任非關係企業Fidelity Institutional Asset Management LLC (FIAM) 擔任特定委任案之代操顧問 (相關詳情可提供予索取報告之適用客戶)。委託予FIAM管理之委任案皆非ESG導向委任案。

以下內容係根據FIAM提供之資訊:

治理	部分一致 - 請參閱下列差異。
策略	部分一致 - 請參閱下列差異。
風險管理	部分一致 - 請參閱下方詳細資訊。
指標和目標	部分一致 - 請參閱下列差異。

## FIAM的治理

FIAM經營階層監督其永續投資投資組合及相關研究與投資流程, 並定期向基金董事會提供最新資訊。

## FIAM的策略

FIAM的投資組合管理團隊以研究為後盾, 協助評估與投資相關的風險和機會。此項研究涵蓋永續投資因子, 包括氣候相關因子, 經判定對證券長期價值具重大性, 並可為投資組合管理團隊之投資分析提供參考。此外, FIAM透過盡職治理工作, 與投資組合公司合作, 促進股東長期價值創造。

## FIAM的風險管理

FIAM對永續投資風險 (包括氣候相關風險) 之研究係基於財務重大性評估。此類研究使投資組合管理團隊能評估並排序特定產業或產業中發行機構面臨之最相關風險, 並管理投資組合對永續投資風險的曝險。

## 指標和目標

委託予FIAM管理委任案的資產管理規模 (AUM) 及計算排放量已納入主報告書中。此類資料包含在投資相關排放 (範疇3類別15) 之報告內容。

## 法遵聲明

本人確認本報告書及所依據之主報告書中的揭露事項, 符合英國FCA ESG資料手冊第2章所訂定之要求。



Niamh Brodie-Machura

股票共同投資長

## FIL Investment Services (UK) Limited (FISL)

### 簡介

本氣候報告書係針對 FIL Investment Services (UK) Limited (FISL) (FIL子公司) 編製，符合英國監管要求 (包括TCFD及SDR實體報告要求)，並與FIL Limited (以下稱集團或富達) 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法相同。FISL為富達集團旗下負責管理富達英國基金系列之公司，並擔任投資公司之投資經理人。本報告書應搭配主報告書 (請參見此處) 及相關產品報告書 (涵蓋個別基金及投資公司資訊) 一併閱讀。FISL處理氣候事務之作法與富達集團作法一致，除下述重大差異外。

### FISL與集團方法的一致性

FISL董事會倚重治理架構，亦即由集團組織與委員會 (詳細說明請見此處) 制定策略與議程，以管理並監督氣候相關風險與機會。FISL委任集團代操顧問管理選定基金，代操顧問亦採用主報告書所述之集團作法 (請參見此處)，因此FISL在氣候事務方面與集團整體作法相同。然而，在特定情況下 (詳如下述)，FISL會為某些基金委託非關係企業擔任代操顧問，此時氣候事務管理可能偏離集團作法。

### 與集團方法的重大差異

#### Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)

FISL已委任非關係企業Fidelity Institutional Asset Management LLC (FIAM)擔任特定基金之代操顧問 (基金已於相關TCFD產品報告書中明確標示)。委託予FIAM管理之基金皆非ESG導向。

以下內容係根據FIAM提供之資訊：

治理	部分一致 - 請參閱下列差異。
策略	部分一致 - 請參閱下列差異。
風險管理	部分一致 - 請參閱下方詳細資訊。
指標和目標	部分一致 - 請參閱下列差異。

#### FIAM的治理

FIAM經營階層監督其永續投資投資組合及相關研究與投資流程，並定期向基金董事會提供最新資訊。

#### FIAM的策略

FIAM的投資組合管理團隊以研究為後盾，協助評估與投資相關的風險和機會。此項研究涵蓋永續投資因子，包括氣候相關因子，經判定對證券長期價值具重大性，並可為投資組合管理團隊之投資分析提供參考。此外，FIAM透過盡職治理工作，與投資組合公司合作，促進股東長期價值創造。

#### FIAM的風險管理

FIAM對永續投資風險 (包括氣候相關風險) 之研究係基於財務重大性評估。此類研究使投資組合管理團隊能評估並排序特定產業或產業中發行機構面臨之最相關風險，並管理投資組合對永續投資風險的曝險。

#### 指標和目標

委託予FIAM管理委任案的資產管理規模(AUM)及計算排放量已納入主報告書中。此類資料包含在投資相關排放 (範疇3類別15) 之報告內容。

## Geode Capital Management LLC

FISL已委任非關係企業Geode Capital Management LLC (Geode)擔任特定基金之代操顧問(基金已於相關TCFD產品報告書中明確標示)。這表示基金資產若由Geode管理,則可能偏離集團作法。

以下內容係根據Geode提供之資訊:

治理	部分一致 - 請參閱下列差異。
策略	部分一致 - 請參閱下列差異。
風險管理	不一致 - 請參閱下列差異。
指標和目標	不一致 - 請參閱下列差異。

### Geode的治理與策略

Geode主要擔任追蹤指數之被動股票投資委任案的代操顧問,基於Geode業務的被動性質,其透過專責盡職治理團隊執行的盡職治理與議合活動來處理ESG(包括氣候)議題。Geode的投資決策不會因其對ESG因子的觀點而排除或納入證券。然而,在Geode管理以ESG指數為基準的被動ESG委任案中,指數攻樣商在指數編製時已將ESG因子納入考量。

Geode設有ESG委員會,負責監督其ESG政策與倡議。委員會每季召開會議,並視需要召開臨時會議,以監督並審查以下事項:

- 高矚目度/複雜的ESG股東會議案投票
- Geode的ESG相關文件
- Geode的盡職治理指標

FISL仍負責委託代操基金的整體治理安排。此外,Geode將承擔與其職責相關的治理工作。

### Geode的風險管理

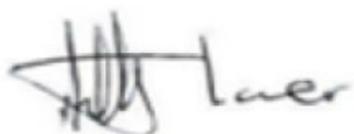
Geode擔任特定基金的代操顧問時,由於此類基金為被動管理,因此不會根據ESG風險與機會(包括氣候)制定投資決策。FISL仍負責委託代操基金的整體治理安排。此外,Geode將承擔與其職責相關的治理工作。

### Geode的指標和目標

Geode不報告ESG相關指標,亦不設定ESG目標。由FISL管理的產品已納入本文件前述(主報告)的彙總數據中,包括委託予Geode代操的產品。

## 合規聲明

本人確認本報告書及所依據之主報告書中的揭露事項,符合英國FCA ESG資料手冊第2章及第5章所規定之TCFD與SDR實體報告要求。



Tony Lanser

資產管理交付主管

# FIL Pensions Management (FPM)

## 簡介

本氣候報告書係針對FIL Pensions Management (FPM)編製，符合英國監管要求，並與富達整體方針一致，詳見FIL Limited (以下稱集團或富達)氣候與自然報告書(亦稱主報告書)所載之富達整體作法相同。FPM為富達旗下公司，主要為英國機構投資人提供投資組合管理服務。本報告應與主報告書(請參閱此處)一併閱讀。符合資格之機構客戶可索取FPM「產品」報告書，若有需要，請與平時的富達聯絡人聯繫。FPM處理氣候事務之作法與富達集團作法一致，除下述重大差異外。

## FPM與集團方法的一致性

FPM董事會倚重治理架構，亦即由集團組織與委員會(詳細說明請見此處)制定策略與議程，以管理並監督氣候相關風險與機會。FPM委任集團代操顧問管理選定客戶委任案，代操顧問亦採用主報告書所述之集團作法(請參見此處)，因此FPM在氣候事務方面與集團整體作法相同。然而，在特定情況下(詳如下述)，FPM會為某些客戶委任案委託非關係企業擔任代操顧問，此時氣候事務管理可能偏離集團作法。

## 與集團方法的重大差異

### Fidelity Institutional Asset Management

FPM已委任非關係企業Fidelity Institutional Asset Management LLC (FIAM)擔任特定基金之代操顧問(基金已於相關氣候產品報告書中明確標示)。委託予FIAM管理之基金皆非ESG導向。請注意FIAM將部分投資管理活動委託予Fidelity Management and Research (FMR)。

以下內容係根據FIAM提供之資訊：

治理	部分一致 - 請參閱下列差異。
策略	部分一致 - 請參閱下列差異。
風險管理	部分一致 - 請參閱下方詳細資訊。
指標和目標	部分一致 - 請參閱下列差異。

## FIAM的治理

FIAM經營階層監督其永續投資投資組合及相關研究與投資流程，並定期向基金董事會提供最新資訊。

## FIAM的策略

FIAM的投資組合管理團隊以研究為後盾，協助評估與投資相關的風險和機會。此項研究涵蓋永續投資因子，包括氣候相關因子，經判定對證券長期價值具重大性，並可為投資組合管理團隊之投資分析提供參考。此外，FIAM透過盡職治理工作，與投資組合公司合作，促進股東長期價值創造。

## FIAM的風險管理

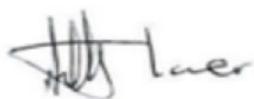
FIAM對永續投資風險(包括氣候相關風險)之研究係基於財務重大性評估。此類研究使投資組合管理團隊能評估並排序特定產業或產業中發行機構面臨之最相關風險，並管理投資組合對永續投資風險的曝險。

## 指標和目標

委託予FIAM管理委任案的資產管理規模(AUM)及計算排放量已納入主報告書中。此類資料包含在投資相關排放(範疇3類別15)之報告內容。

## 合規聲明

本人確認本報告書及所依據之主報告書中的揭露事項，符合英國FCA ESG資料手冊第2章所訂定之要求。



Tony Lanser

資產管理交付主管

## FIL Investment Advisors (UK) Limited (FIA UK)

### 簡介

本氣候報告書係針對FIL Investment Advisors (UK) Limited (以下稱FIA UK) 編製，符合英國監管要求，並與FIL Limited (以下稱集團或富達) 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法相同。FIA UK為富達旗下公司，主要為來自美國的特定機構投資人提供投資組合管理服務。本報告書應搭配主報告書 ([請參見此處](#)) 一併閱讀。符合資格之機構客戶可索取FIA UK產品「報告書」報告書，若有需要，請與平時的富達聯絡人聯繫。FIA UK處理氣候事務之作法與富達集團作法一致。

### FPM與集團方法的一致性

FIA UK董事會倚重治理架構，亦即由集團組織與委員會 (詳細說明請見此處) 制定策略與議程，以管理並監督氣候相關風險與機會。FIA UK在氣候事務方面與集團整體作法相同。FIA UK不會委任集團外的受託人，因此氣候事務管理方法不會與集團產生重大偏離。

### 與集團方法的重大差異

無

## 合規聲明

本人確認本報告書及所依據之主報告書中的揭露事項，符合英國FCA ESG資料手冊第2章所訂定之要求。



Niamh Brodie-Machura  
股票共同投資長

## 實體永續揭露要求 (SDR)

本章節將FCA ESG資訊手冊第5章項下的SDR實體層級報告要求對應至本報告所載位置

永續揭露要求 實體報告	永續實體報告內容	位置/或評論
ESG 5.6.1 R	除ESG 5.4.5R要求外，管理機構就其永續範圍業務內所管理之整體資產，必須：	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 永續風險與機會之治理 <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 永續風險與機會對策略與規劃之影響</li> <li>▪ 永續風險之辨識、評估與管理</li> <li>▪ 用以管理永續風險之指標與目標</li> </ul> </li> <li>2. 說明與實體方法之差異</li> <li>3. 說明此方法如何影響第三方 (包括受託人) 之委託、服務或產品提供</li> </ol>
5.6.4 (R)	管理機構依據ESG 4.3.2R(1)規定，就永續產品使用永續標籤或ESG 4.3.2R(2)中一個或多個用詞時，必須在永續實體報告中以清晰易懂的方式納入下列與特定產品相關之資訊：	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 說明管理機構所建置之資源、治理及組織安排，且該等安排須與達成產品永續目標及/或管理機構針對該產品之投資政策與策略相稱 <ul style="list-style-type: none"> <li>治理</li> <li>經營階層的角色</li> <li>永續資源配置(1)</li> <li>資源配置(2) 工具與流程</li> <li>資源配置(3) QSRs</li> </ul> </li> <li>2. 說明管理機構如何確保為永續產品制定投資決策所使用的資料或資訊 (包括第三方ESG資料或評等) 符合高標準盡職調查程序。</li> </ol>

企業層面其他報告中有關永續性揭露的方法		
ESG 5.6.5 R	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 管理機構如為集團成員，在編製永續性實體報告時，可引用與集團或集團其他成員一致的揭露內容，但僅限於這些集團揭露內容與該管理機構相關，並涵蓋其永續性業務範圍內所管理的資產。</li> <li>2. 管理機構若引用集團揭露內容，必須確保其永續性實體報告： <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) 包含交叉參照（含超連結），連結至集團或集團成員報告中與該管理機構永續性業務範圍內所管理資產相關的任何揭露內容，且該管理機構係以此履行本節的揭露義務</li> <li>(b) 說明引用其集團或集團成員揭露內容的理由，以及該揭露內容與該管理機構永續性業務範圍內所管理資產的相關性。</li> </ul> </li> </ol>	請參閱此處。
ESG 5.6.6 R	<p>管理機構亦須確保其在ESG 5.6.1R(1)項下揭露的治理、策略、風險管理或目標與指標作法，與集團報告中的揭露內容如有任何重大差異，均要清楚說明，不論是在其永續性實體報告中，或在其集團或集團成員編製的報告中。</p>	請參閱此處。
ESG 5.6.7 R	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 管理機構或其集團成員如編製年度財報以外的文件，且該文件包含永續特性相關的揭露內容，該管理機構可在其永續性實體報告中交叉參照揭露內容，但此類資訊必須與客戶或英國未經授權另類投資基金（由全權範圍英國另類投資基金管理公司或小型經授權英國另類投資基金管理公司管理）的投資人相關，並應提供相關揭露內容的超連結。</li> <li>2. 管理機構如依據ESG 5.6.7R(1)交叉參照其集團成員的揭露內容，必須在其永續性實體報告說明引用補充文件中揭露內容的理由，以及此類揭露內容與該管理機構永續性業務範圍內的客戶或英國另類投資基金（由全權範圍英國另類投資基金管理公司或小型經授權英國另類投資基金管理公司管理）投資人的相關性。</li> </ol>	請參閱此處。
法遵聲明		
ESG 5.6.8 R	<p>為永續性實體報告編寫法遵聲明時，原本ESG 2.2.7R條文提到「管理機構TCFD實體報告」之處均須改成「管理機構永續性實體報告」。</p>	合規聲明包括 TCFD 和 SDR 實體報告。

# 附錄 2 : TCFD、TNFD 對照表

## TCFD、TNFD詳細摘要

下表將TCFD、TNFD指引與本報告的相關部分交叉比對：

核心要素	TCFD揭露問題 (氣候焦點)	TNFD揭露問題 (自然焦點)	資產管理公司與金融機構產業特定指引
治理	<p>一致：董事會如何監督氣候風險與機會？</p> <p>一致：經營階層在評估與管理氣候風險方面扮演何種角色？</p>	<p>董事會如何監督與自然相關的依存性、衝擊、風險與機會？</p> <p>部分一致 - 第29頁 (考量財務重大性)</p> <p>說明經營階層在評估與管理與自然相關依存性、衝擊、風險與機會方面的角色</p> <p>部分一致 - 第30頁 (考量財務重大性)</p>	<p>資產管理公司與金融機構產業特定指引</p> <p>TNFD：說明組織的人權政策與議合活動，以及董事會與經營階層對於原住民、在地社區、受影響者及其他利害關係人的監督，包括組織對與自然相關依存性、衝擊、風險與機會的評估與回應。</p> <p>投資 部分一致 - 經營階層監督自然盡職治理主題議合、議合政策及投票原則與方針。我們與自然相關的投資人期望可能包含人權相關考量。</p> <p>不一致 - 我們未設有人權政策。</p>

<p>策略</p>	<p>說明組織在短、中和長期發現的氣候相關風險和機會。</p> <p>企業營運</p> <p>投資</p> <p>說明氣候相關風險與機會對組織業務、策略與財務規劃的影響。</p> <p>投資</p> <p>企業營運 - 部分一致 - (富達為私人持有企業, 因此不報告財務規劃資訊)</p> <p>策略在不同氣候情境下 (例如2°C或更低) 的韌性如何?</p> <p>情境分析</p>	<p>組織的直接營運與供應鏈, 以及商業模式中有哪些與自然相關的依存性、衝擊、風險與機會?</p> <p>預期不會直接或重大影響我們的企業營運或供應鏈。</p> <p>與自然相關的依存性、衝擊、風險與機會如何影響組織的商業模式、價值鏈、策略與財務規劃, 以及任何現有的轉型計畫或分析</p> <p>投資 - 部分一致 (富達為私人持有企業, 因此不報告財務規劃資訊)</p> <p>企業營運 - 部分一致。我們歷來透過減少用水、廢棄物來降低衝擊與依存性。我們已為薩里郡金斯伍德園區聘任生態學家。</p> <p>策略在不同情境下的韌性如何?</p> <p>不可行 - 取決於科學界、IBPES及第三方供應商發布自然情境。</p> <p>揭露組織直接營運中資產和/或活動的地點, 以及在可行範圍內, 上游與下游價值鏈中符合優先地點標準的地點。</p> <p>投資/企業營運 - 不一致</p>	<p>TCFD與TNFD: 說明氣候與自然相關風險如何納入投資決策與產品中。</p> <p>投資</p> <p>投資</p> <p>TCFD: 說明投資組合可能如何受到淨零經濟轉型的影響。</p> <p>情境分析</p> <p>TNFD: 說明與自然相關的依存性、衝擊、風險與機會如何納入產品開發與投資或所有權策略</p> <p>投資</p> <p>投資: 部分一致</p> <p>富達ESG評等納入自然相關評估 (雙重重大性)。</p> <p>依存性與衝擊透過Encore工具與方法進行對照。我們在盡職治理自然相關議和方法中使用這些工具。我們方法的主要限制是缺乏地點特定性資料, 以及在發行機構層級相關重大性的判斷。</p> <p>金融機構應揭露其直接營運中符合TNFD建議優先地點標準的地點。</p> <p>企業營運</p>
-----------	---	--	--

<p>風險與影響管理</p>	<p>組織採用哪些流程來辨識、評估和監控氣候相關風險與機會？</p> <p>富達</p> <p>企業營運</p> <p>投資</p> <p>描述組織管理氣候相關風險的流程。</p> <p>富達</p> <p>企業營運</p> <p>投資</p>	<p>說明組織在其直接營運中辨識、評估和優先排序自然相關依存性、影響、風險和機會的流程。</p> <p>企業營運 – 儘管我們已設定減少依存性和影響的目標（水資源、廢棄物和自然資源），但我們預期自然因素不會直接或重大影響我們的營運業務。</p> <p>說明組織在其上游和下游價值鏈中辨識、評估和優先排序自然相關依存性、影響、風險和機會的流程。</p> <p>公開市場 - 部分一致</p> <p>不一致 - 私募市場</p> <p>說明組織監控自然相關依存性、影響、風險和機會的流程。</p> <p>投資 - Encore 對應分析與自然相關盡職治理/議合</p> <p>說明辨識、評估、優先排序和監控自然相關風險的流程如何整合至組織整體風險管理流程中，並提供相關資訊。</p> <p>投資 - 一致</p>	<p><b>TCFD:</b></p> <p>資產管理公司也應說明如何為每項產品或投資策略辨識和評估重大氣候相關風險。這可能包括說明流程中使用的資源和工具。</p> <p>投資 - 一致</p> <p>資產管理公司應說明如何為每項產品或投資策略管理重大氣候相關風險。</p> <p>投資 - 一致，請參見上述內容</p> <p>說明與標的投資公司的議合活動，以鼓勵更佳的氣候相關風險揭露和實務做法，進而改善資料可取得性和資產管理公司評估此類風險的能力。</p> <p>投資 - 一致，請參見上述內容與投資</p> <p><b>TNFD:</b></p> <p>對於金融機構而言，主要焦點應放在下游價值鏈，即金融機構的金融、投資和保險投資組合。</p> <p>一致 - 我們的方法聚焦投資</p> <p>一致 - 我們的方法聚焦投資</p> <p>說明風險職能部門（適用於所有機構）和投資團隊如何監控其直接營運和金融投資組合中的自然相關依存性、影響、風險和機會。</p> <p>說明將自然相關風險考量整合至信用風險、市場風險、營運風險、承保風險和投資風險中的情況。</p>
----------------	--	--	---

<p>指標和目標</p>	<p>揭露組織根據其策略和風險管理流程用於評估氣候相關風險和機會的指標。</p> <p>業務運作 - 一致</p> <p>投資 - 一致</p> <p>揭露範圍 1、範圍 2 以及 (如適用) 範圍 3 的溫室氣體排放和相關風險。</p> <p>業務運營 - 一致</p> <p>投資 - 一致</p> <p>描述組織用於管理氣候相關風險和機會的目標以及實現目標的績效</p> <p>業務運營 - 一致</p> <p>投資 - 一致</p>	<p>揭露組織用以評估自然相關風險與機會的指標，指標應與其策略和風險管理流程保持一致。</p> <p>投資 - 我們透過3項氣候與自然行動措施與議合活動來追蹤</p> <p>揭露組織評估和管理對自然依存性與影響所使用的指標。</p> <p>投資 - 一致</p> <p>說明組織管理自然相關依存性、影響、風險和機會所訂定的目標，以及達成情況。</p> <p>投資 - 一致</p>	<p><b>TCFD：</b></p> <p>資產管理公司應說明評估產品或投資策略中氣候相關風險與機會所使用的指標，以及指標的變化情況。</p> <p>投資 - 一致</p> <p><b>TCFD：</b></p> <p>資產管理公司應揭露其管理資產的GHG排放量和WACI，以及其他有助決策的氣候指標，此類指標應依據PCAF或相當方法學計算。</p> <p>投資 - 一致</p> <p><b>TNFD：</b></p> <p>建議金融機構針對策略A所述直接營運的各項重大依存性與影響 (如有)，公開TNFD建議書附件1所列的所有核心全球依存性與影響揭露指標。</p> <p>投資 - 部分一致。我們有賴投資標的公司先行依據TNFD揭露相關指標。</p> <p>針對被認定對自然環境有重大依存性和影響的特定部門，建議金融機構揭露對其之投資曝險指標。 - 一致 (Encore方法學)，地點特定揭露方面不一致</p> <p>說明指標範疇和採用的方法學時，應包含這些指標的辨識和分類是基於法規分類、自願性分類、市場標準，還是內部定義。 - 部分一致</p> <p>任何估算的基本假設和方法學均應清楚說明，並應基於企業營運地點和活動的最佳可取得資訊。此類揭露應在整體層級進行，不需要揭露至個別投資標的。 - 符合</p>
--------------	--	--	--

## 氣候與自然組織倡議

名稱	組織種類	加入 / 參與
亞洲氣候變化投資者組織(AIGCC)	產業協會	2020
亞洲證券業及金融市場協會(ASIFMA)	產業協會	2015
CDP ( 前身為碳資訊揭露專案 )	成員 -	2019
氣候債券倡議組織(CBI)	成員 -	2019
EUROSIF	產業協會	2017
歐洲上市不動產協會(EPRA) - SFDR工作小組	產業協會	2023
農場動物投資風險和報酬(FAIRR)	成員 -	2020
生物多樣性融資承諾	簽署	2021
格拉斯哥淨零金融聯盟(GFANZ)	成員 -	2021
負責任企業氣候遊說全球標準	成員 -	2022
香港綠色金融協會(HKGFA)	產業協會	2020
香港負責任擁有權原則 ( 盡職治理守則 )	簽署	2017
新加坡綠色金融行業工作組	成員 -	2020
氣候變化機構投資者組織(IIGCC)	產業協會	2020
國際財務報告準則可持續發展聯盟 ( 前身為 SASB 聯盟 )	標準制定者	2020
氣候變化投資者組織(IGCC)	成員 -	2021
日本盡職治理準則	簽署	2014
英國盡職治理守則 ( FRC - 財務彙報局 )	標準制定者	2010
台灣證券交易所機構投資人盡職治理守則	簽署	2016
淨零資產管理人倡議(NZAM) - 目前暫停活動	暫停活動	2020
地球資產管理者倡議 (OPAM) [地球主權財富基金(OPSWF)]	成員 -	2021
碳核算金融夥伴關係(PCAF)	標準制定者	2022
零碳點計劃	成員 -	2022
脫煤者聯盟	成員 -	2021
責任投資原則(PRI)	簽署	2012
英國永續投資與金融協會(UKSIF)	產業協會	2010
自然相關財務資訊揭露工作小組(TNFD)	標準制定者	2021
轉型路徑倡議(TPI)	標準制定者	2021
金融業抵制森林砍伐行動倡議(FSDA)	簽署	2021
世界基準聯盟	標準制定者	2020

# 附錄 3 : 全球政策

## 全球永續關政策

名稱	說明	使用案例
健康、安全和永續發展政策	闡述富達在公司內部對健康、安全和永續發展的承諾，並獲得健康、安全和永續發展管理體系的支援，包括致力於開發碳、自然資源和廢棄物資料系統，以有效監控和分析績效。	此為我們制定正確路線的重要基礎，以便減少對環境的影響，並向我們的投資標的公司證明這一點。這包括我們的營運目標，包括碳排放、水、廢棄物和回收。
全球採購政策	闡述富達對環境保護的承諾，以及期望供應商共同承擔此責任，透過因應氣候變遷挑戰與環境保護行動來回應。	供應商應制定、實施和維護對環境負責的商業實踐，包括符合集團《供應商行為準則》的期望。
供應商行為準則	闡述富達在商業行為、環境管理、勞工、多元化和人權以及供應鏈管理方面對供應商的期望。我們要求供應商確認遵守《供應商行為準則》，或提供證據證明其自有準則在所有關鍵領域均具實質相容性。詳細資訊請參閱此處。	我們透過Ecovadis平台對供應商進行基準評比，目的在於擴大對供應鏈的透明度，並提供ESG評估以辨識落後者，進而與其接觸以促進改善。
企業風險管政策	闡述富達風險管理政策，包括指導原則以及營運、策略、投資、財務與ESG風險類型管理的全球最低控制要求；定義ERM架構中關鍵利害關係人的角色與責任；以及治理與向上呈報路徑。	富達的永續與ESG風險管理方針，是持續將ESG期望與目標納入FIL的策略規劃活動中，並結合相關風險管理流程。 此方針能將ESG與氣候風險融入風險管理流程中，包括組織ESG相關風險的辨識與評估、管理與監控。
永續投資原則	永續投資原則 (SI原則) 旨在闡述富達永續投資活動的指導原則與最低要求。 有關我們排除政策的進一步資訊，請參閱SI原則文件。	富達國際致力於持續滿足並超越客戶對永續投資日益升高的期望。永續投資原則文件 (SI原則) 旨在闡述富達永續投資活動的指導原則與最低要求。 永續投資原則文件首先為所有投資人提供「永續投資概述」。在此基礎上，我們闡述富達的永續投資理念、整合工具、評級與流程、盡職治理活動、投資解決方案，以及相關永續法規摘要。
氣候投資框架	氣候投資架構闡述富達因應氣候變遷的方針，包括投資與營運活動的初期氣候目標。我們的氣候投資架構可於此處查閱。	概述資產管理公司的氣候計畫，內容包括運用氣候評級，將氣候評估整合至分析與投資組合中，以及針對最高排放者 (從燃煤生產開始) 進行轉型議合。
參與政策	闡述我們如何針對持有的上市股票與固定收益進行盡職治理與股東議合。專業投資人可於此處獲得進一步資訊。 <sup>71</sup>	本議合政策闡述富達國際如何針對持有的上市股票與固定收益進行盡職治理與股東議合。本政策係依據歐盟指令 (EU)2017/828及其實施措施(以下簡稱「股東權利指令」)之要求制定。

<sup>71</sup> 我們針對其他非上市資產類別的議合方針載於其他政策中，包括不動產永續政策。

投資風險管理政策	<p>闡述富達辨識、評估與監督投資風險(包括氣候風險)的方針,此類風險可能對基金價值造成重大不利影響。</p>	<p>將氣候風險納入投資風險管理架構中,並確保以與其他風險類型(如市場風險、流動性風險與交易對手風險)相同的方式進行衡量、管理與緩解,使FIL能更清楚了解可能對投資決策產生負面影響的氣候因子。整體影響是FIL可更充分了解此類風險及其造成的財務衝擊。</p>
永續投資投票原則和指南	<p>闡述我們如何針對管理基金中的股票進行投票。</p> <p>專業投資人可於此處獲得更多資訊:投票原則與方針。</p>	<p>我們相信透過在公司會議中投票來行使所有權是股東的基本責任。針對具財務重大性的環境、社會與治理(ESG)議題進行議合與投票,反映我們的信念,也就是積極所有權能對公司長期永續發展與正面投資報酬做出貢獻。</p>

## 資料來源

我們仰賴下列資料供應商提供：

- ISS提供上市股票、公司債與主權債的實際與估計排放量、加權平均碳強度 (WACI)、企業氣候目標與隱含溫度。
- MSCI提供氣候風險值。
- ENCORE提供自然依存度與影響性。
- MSCI提供SFDR自然主要負面影響指標資料點。

# 附錄4：ENCORE自然方法論與2023年分析

## ENCORE方法論

在2018-2023年期間，ENCORE重大性評級僅基於質性評估。目前已完成更新，在資料可得的情況下，現已納入量化環境資料。這表示每項重大性評級均是運用量化及/或質性指標形成。

2024年ENCORE發布知識庫更新，共有七項重要變更：

- 提高經濟部門的細緻度
- 優化並擴充生態系統服務清單<sup>72</sup>
- 基於最新科學研究更新影響性與依存度資訊
- 納入量化資料，以實現各部門間重大性評級的可比較性
- 提高影響路徑的清晰度
- 增加生態系統相關資訊
- 納入下游與上游價值鏈連結

## 工具應用方法論<sup>73</sup>

ENCORE資料集將細分產業與各種經濟活動連結，評估每項活動，以確定其在自然損失關鍵驅動因子與生態系統服務依存度方面的潛在重要性。針對每個次產業，我們彙總相關生產流程的壓力與依存度重要性對照，以得出每項影響與依存度的單一影響評估。

最重要的變更是以聯合國國際標準產業分類(ISIC)取代GICS產業分類。由於變更項目眾多，無法直接比較我們2023年發布的自然路線圖與此處提供的2024年更新依存度分析。因此，我們採用ENCORE更新後的知識庫進行年度比較。然而，新產業分類下經濟活動數量增加，提供了潛在依存度與壓力的額外細緻度。

對於連結多項經濟活動的次產業，我們採用保守方法論，在每項驅動因子的所有活動中選擇最高潛在壓力。例如，下頁表格描述農產品次產業的做法，該產業對應9個ISIC群組。

我們亦採用相同方法來確定次產業層級對每項生態系統服務的相對潛在依存度。

<sup>72</sup> 分析現採用符合TNFD建議的SEEA-EA第一層級生態系統服務定義，而非CICES  
<sup>73</sup> 我們已將ENCORE工具應用於公司債與股票投資公司債與股票投資

## 與多項生產流程相關之次產業範例

雖然ENCORE工具使用ISIC，但我們採用全球產業分類標準 (GICS) 來分析投資組合。我們聚焦在一項或多項壓力因子或生態系統服務方面被評為「極高」或「高」壓力等級的次產業，以辨識可能重大的衝擊與依存性風險。

GICS次產業名稱	ISIC群組	干擾因子 (如噪音、 光害)	淡水使用 面積	GHG排放	海床使用 面積	非GHG氣 體污染物 排放	其他生物 資源開採 (如漁業、 木材)	其他非生 物資源開 採	有毒土壤 與水體污 染物排放	營養物質 土壤與水 體污染物 排放	固體廢棄 物產生與 釋放	土地使用 面積	用水量	外來入侵 物種引入
農產品	畜牧生產	中	高	高	N/A	高	ND	N/A	高	高	VH	VH	高	高
農產品	水產養殖	中	高	中	高	N/A	極高	N/A	高	高	高	中	中	高
農產品	漁業	高	高	中	高	中	高	N/A	中	ND	高	N/A	中	中
農產品	非木材林產品 採集	極低	N/A	N/A	N/A	N/A	極高	N/A	N/A	ND	高	N/A	中	極低
農產品	多年生作物種 植	中	高	中	N/A	中	ND	N/A	高	高	高	高	高	高
農產品	動物飼料製造	中	N/A	低	N/A	低	N/A	N/A	中	中	中	低	中	ND
農產品	混合農業	中	中	高	N/A	高	ND	N/A	高	極高	高	高	高	中
農產品	植物繁殖	中	高	中	N/A	中	ND	N/A	高	高	高	高	極高	高
農產品	農業支援活動 及採收後作物 處理活動	中	N/A	高	N/A	高	ND	N/A	中	極高	高	高	極高	中

為評估投資組合的潛在壓力因子，我們將ENCORE工具辨識的13項壓力驅動因子，對應到生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台 (IPBES) 的生物多樣性流失驅動因子，如下所示。  
淺綠色 = 極低，綠色 = 低，淺橘色 = 中，橘色 = 高，深橘色 = 極高，ND = 無資料，N/A = 不適用。

## ENCORE壓力因子對應IPBES自然流失驅動因子 (2024年)

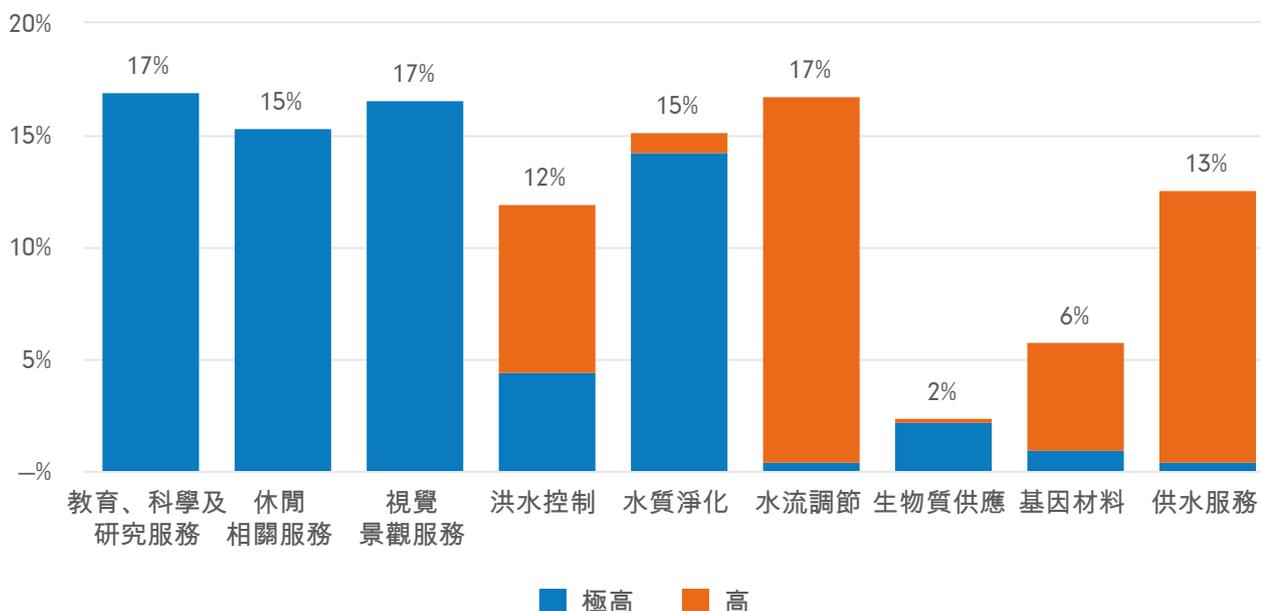
IPBES驅動因子	土地/海洋利用變化	陸地生態系統利用
		海洋生態系統利用
		淡水生態系統利用
	直接開發	水資源利用
		其他資源利用
	氣候變遷	GHG排放
	污染	水體污染物
		固體廢棄物
		非GHG氣體污染物
	其他的	干擾因子

雖然ENCORE工具使用ISIC，但我們採用全球產業分類標準 (GICS) 來分析投資組合。我們聚焦在一項或多項壓力因子或生態系統服務方面被評為「極高」或「高」壓力等級的次產業，以辨識可能重大的衝擊與依存性風險。

### 2023年自然分析

以下為截至2023年12月31日投資部位之ENCORE分析重述。

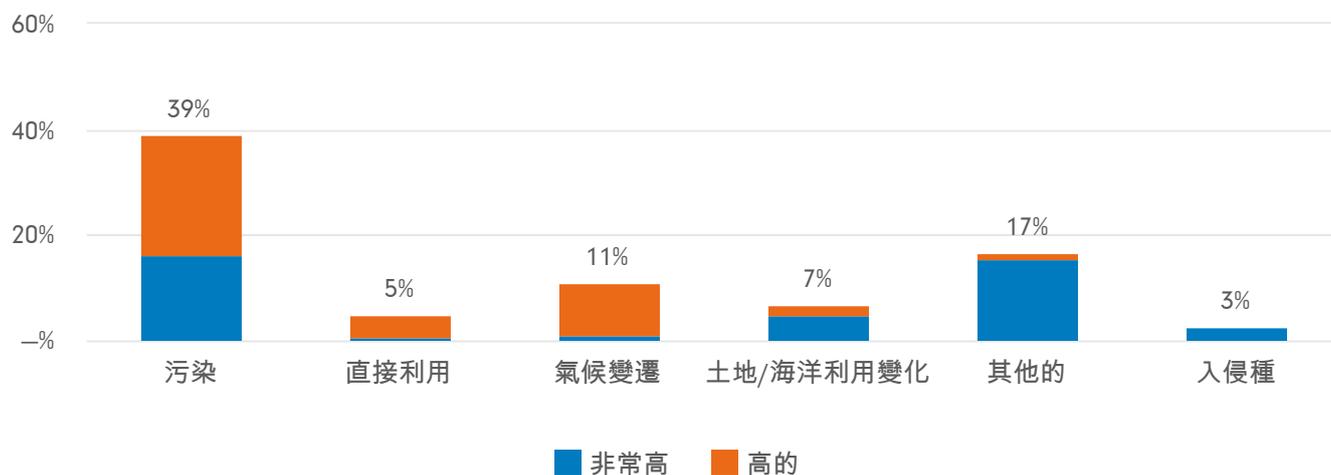
#### 富達2023年曝險於高度仰賴生態系統服務的次產業



### 2023年分析重點結論

- 約32%的投資配置於對至少一項生態系統服務具有極高或高度潛在依存性的次產業。
- 在最多生態系統服務項目上具有重大依存性的次產業包括：農產品、林產品、油氣鑽探、飯店度假村及遊輪，以及環境與設施服務。
- 此分析突顯教育、科學與研究為最重大的依存項目，其次為水流調節、視覺景觀服務，以及休閒相關服務。
- 將分析範圍限縮至ENCORE的供給性與調節性生態系統服務時，此分析突顯水流調節為最重大的依存項目，其次為水質淨化、洪水控制、水資源供應，以及基因物質。

## 富達2023年投資部位涉及對自然環境造成重大壓力的次產業



### 主要發現如下：

- 本公司約42%的投資配置於對至少一項自然損失驅動因子造成極高或高度壓力的次產業。污染被認為是最重要的驅動因子，其次依序為其他、氣候變遷、土地/海洋利用變化、直接開發，以及入侵物種。
- 在各項壓力驅動因子中具有重大影響的次產業包括：農產品、煤炭及消費性燃料、多元化金屬與礦業，以及鋼鐵業。
- 本公司投資於對至少一項自然損失驅動因子造成極高或高度壓力之次產業的比重，較前一年下降1%。具體而言，2023年約42%的客戶投資配置於對至少一項驅動因子造成極高或高度壓力的次產業。與2024年發現一致的是，污染仍為最重要的驅動因子，其次依序為其他、氣候變遷、土地/海洋利用變化、直接開發，以及入侵物種。此外，在各項壓力驅動因子中具有重大影響的主要次產業，與前一年相比並無變化。

# 名詞釋義

## 積極所有權

一種運用股東權力的盡職治理形式，透過直接與企業議合互動、提出或共同提出股東提案、代理投票，以影響企業行為。通常是依據綜合性方針來進行。

## 生物多樣性

係指地球上生命的平衡與多樣性，其指涉自然資本中的生物組成部分，而自然資本更廣泛涵蓋全球自然資源存量，包括地質（岩石和礦物）、土壤、空氣和水資源。

## 企業營運

所有支持FIL Limited集團的業務營運。企業營運通常涵蓋辦公據點相關活動，包括商務差旅、與客戶合作，以及參加外部會議。

## 碳排放量

個人或實體溫室氣體排放的總量，轉換成以「二氧化碳當量」為單位。

## 碳足跡

個人、公司或其他實體活動所產生溫室氣體（主要是二氧化碳）釋放到大氣中的排放總量指標。

## 碳強度

每百萬美元營收的碳排放量（投資組合的碳效率），以每噸CO<sub>2e</sub> / 百萬美元營收表示。

## 碳定價

對碳污染徵收的成本，以鼓勵排放者減少排放到大氣中的溫室氣體量。此成本可以碳稅的形式徵收，或透過「限額與交易」制度的形式購買配額。

## 類別15排放

溫室氣體排放類別，其中包括與報告公司投資相關的範疇3排放（尚未包含在範疇1或2）。此類別適用於投資人和提供金融服務的公司。

## CIO

投資長

## 氣候變遷

通常用來描述氣候指標（如溫度、降雨量或風力）發生重大變化，且持續一段長時間的現象。

## 氣候風險

與氣候變遷相關，且可能對個人、企業、產業及更廣泛經濟產生影響的風險。除實體風險外，亦包括可能因氣候變遷而產生的潛在監管措施、訴訟風險，以及競爭和聲譽風險。

## 氣候情境

考量大氣中溫室氣體濃度增加的情況下，未來可能產生的多種氣候狀況。

氣候目標一項可衡量的長期氣候政策承諾，旨在限制氣候變遷。

## CO<sub>2e</sub>

二氧化碳當量。溫室氣體排放不僅來自二氧化碳，還可能來自甲烷、一氧化二氮、臭氧或水蒸氣。二氧化碳當量涵蓋所有導致全球暖化的氣體，而非僅限於二氧化碳。二氧化碳僅為最常見的溫室氣體，但溫室氣體排放也可能來自甲烷、一氧化二氮、臭氧和水蒸氣。

**脫碳** - 去除或減少排放到大氣中的二氧化碳。  
**生態系**：植物、動物和微生物群落以及非生物環境的動態複合體，作為一個功能單元相互作用。

#### 企業永續盡職調查指令 (CSDDD)

歐盟執委會的立法架構，要求企業對其自身營運及供應鏈進行盡職調查，以證明其在環境保護及人權維護方面所採取的行動，包括制定及執行「預防行動計畫」。

#### 企業永續報告指令 (CSRD)

歐盟永續報告準則，要求企業報告永續議題（如氣候變遷）如何影響其業務營運，以及其營運活動又如何影響人類與地球環境。

#### 企業價值鏈排放

本公司將部分企業排放視為在營運控制範圍內，如範疇1、2，以及部分範疇3排放。換言之，我們對此類排放擁有較大的控制或影響力，因此在2019年針對此類排放設定了詳細目標。然而，對於其他我們無法擁有相同控制的排放，我們稱之為企業價值鏈排放。

#### 氣候轉型計畫

詳述組織如何調整業務以轉型至低碳經濟的計畫，旨在調整其營運、資產、投資組合和商業模式，以實現淨零目標。

#### CVAR

氣候風險值。此數值結合多個複雜模型所產生的輸出結果，整合氣候科學、經濟、技術和企業財務的建模分析。模型試圖量化在特定氣候情境下，氣候變遷對投資價值造成的未來氣候影響。

#### 去碳化

減少或去除大氣中的二氧化碳排放。

#### 生態系統

由植物、動物及微生物群落與非生物環境組成的動態複合體，以功能性單位的形式相互作用<sup>74</sup>

#### 生態系統服務

生態系統對經濟及其他人類活動所產生效益的貢獻<sup>75</sup>例如淡水供給、森林或珊瑚礁的休閒旅遊機會、洪水減緩，以及農作物授粉等服務。

#### ENCORE

探索自然資本機會、風險與曝險(ENCORE)是一個免費的線上工具，協助組織開始了解其對自然環境的潛在依存性與影響。ENCORE闡述經濟體系（部門、次部門及生產流程）如何依賴自然環境並對其產生影響。金融機構可運用ENCORE的資料，辨識其放貸、承保及投資高風險產業與次產業的活動所面臨的自然相關風險。

#### 用電所在地基準方法

公司耗用的電力與當地電網的碳強度。

#### 用電市場基準方法

公司耗用的電力以及供應商特定的碳強度（包括其購買的再生電力）。

#### 議合互動

與發行機構進行積極持續建設性對話的過程，在此過程中，可能會要求發行機構進行相應變革，亦可能涉及與公司代表進行頻繁且深入的對話。

#### 企業價值

包括股權市值，加上債務、特別股及未償付退休金負債，減去關係企業價值及現金。含現金企業價值(EVIC)係指企業價值但包含現金在內。

#### 環境因子

責任投資人在分析投資時會考量的環境問題，例如氣候變遷、資源枯竭、廢棄物、污染和森林砍伐。

#### 環境、社會與治理(ESG)

ESG係為企業、投資人、公部門及其他組織在廣泛決策過程與情境中所考量的一系列因子之簡稱，包括但不限於策略、目的性融資、發行機構報告及供應鏈管理。舉例而言，環境因子包括氣候變遷、資源耗竭、廢棄物、污染及森林砍伐。社會因子包括人權、現代奴隸制、童工、工作條件及勞資關係。公司治理因子包括賄賂及貪腐、高階主管薪酬、董事會多元化及結構、政治遊說/捐款及稅務策略。

#### 排除

排除措施禁止企業、基金或投資組合進行特定投資。其適用範圍廣泛，包括為符合客戶期望，並可在不同層級實施（部門；商業活動、產品或收入來源；公司；管轄區域/國家）。

<sup>74</sup> Diaz, S et al (2015年), IPBES概念架構 - 連結自然與人類

<sup>75</sup> 聯合國等機構 (2021年) 環境經濟核算體系 - 生態系統核算 (白皮書版本) | 環境經濟核算體系環境經濟核算體系 - 生態系統核算 (白皮書版本) | 環境經濟核算體系

## 受託人

代表他人行事，並在法律上有義務維護其最佳利益的個人或組織。

## FIL Limited

一家根據百慕達法律設立的私人公司。

## FIL Limited Group

FIL Limited旗下子公司。

## 投融資排放

因融資活動而產生的溫室氣體排放，包括貸款與投資活動。此類活動屬於溫室氣體盤查議定書的範疇3類別15。

## 基金

一群投資人用以購買證券的資金集合，包括公開發行的基金，以及針對特定客戶設立的獨立委任投資。

## GDP

國內生產毛額。

## GHG

溫室氣體。其為導致全球暖化的氣體，得名於其能像溫室一樣捕捉太陽的熱量和能量。

## GHG盤查涵蓋範圍

用於確定氣體、排放來源、地理區域和時間範圍，旨在提供實體排放來源的全面資訊，以及指明可在何處採取行動或影響變遷。

## 溫室氣體盤查議定書企業會計與報告標準

為準備溫室氣體盤查的公司及其他組織提供要求和指引之標準。

## 投資標的公司

指本集團成員投資的任何公司或其他實體，並構成本集團投資組合的一部分。

## 投資

以產生收益或增值為目標而取得的資產或物件。

## IPCC

政府間氣候變遷專門委員會，為負責評估氣候變遷相關科學研究的聯合國機構。

## ISO 14001

ISO 14001:2015規範組織用以提升其環境表現的環境管理系統。此標準由國際標準化組織(ISO)維護。

## 隱含升溫 (ITR)

一個直觀且具有前瞻性的指標，以攝氏度(°C)表示，旨在顯示公司、投資組合和基金與全球升溫目標的配合程度。投資人可運用ITR來設定去碳化目標，並支持氣候風險相關的議合互動。

## 昆明蒙特婁全球生物多樣性框架

此框架設定一條雄心勃勃的路徑，以實現到2050年建構人類與自然和諧共存世界的全球願景。框架的關鍵要素包括4項2050年目標及23項2030年目標。

## 公正轉型

運用一套原則、流程和實踐方法，旨在確保從高碳經濟向低碳經濟轉型過程中，不遺落任何人、勞工、部門、國家或地區。

## 自然資本

可再生及不可再生自然資源(如植物、動物、空氣、水、土壤、礦物)的存量，結合後為人類產生效益流<sup>76</sup>

## 自然

自然世界，強調生物體(包括人類)的多樣性及其彼此間和與環境間的相互作用。<sup>77</sup>

## 自然為本解決方案

以有效且適應性的方式保護、永續管理及復育自然與改良生態系統的行動，旨在解決社會挑戰，同時提供人類福祉及生物多樣性效益<sup>78</sup>

## 綠色金融系統網絡 (NGFS)

一個由央行與監理機關組成的團體，在自願的基礎上分享最佳實踐，以促進金融部門環境和氣候風險管理的發展，並動員主流資金，為永續經濟轉型提供支持。

<sup>76</sup> 自然資本聯盟(2016年)，〈自然資本協定〉

<sup>77</sup> Diaz, Set al(2015年)，IPBES概念架構 - 連結自然與人類

<sup>78</sup> IUCN(2016年)，IUCN自然為本解決方案全球標準

## 淨零

實現溫室氣體排放產生和從大氣中移除排放之間的整體平衡。

## 淨零承諾

組織承諾將溫室氣體排放總量減少至「淨零」。

## 淨零資產管理公司倡議(NZAMi)

一個國際資產管理公司組織，致力於支持在2050年或更早達到淨零溫室氣體排放的目標，以配合全球將升溫限制在1.5°C以下的努力。此倡議已暫停活動，待組織優先事項檢討完成後再行決定。

## 不動產投資

購買不動產作為投資以產生收益的做法。

## Remind

一個全球多區域模型，整合經濟、氣候系統及能源部門的詳細呈現。該模型由波茨坦氣候影響研究所開發。

## 再生能源

來自不會耗盡的能源來源，例如太陽能、風能和波浪能。

## 責任投資

通常用於描述一系列ESG投資策略，例如道德、排除、影響力、社會責任投資和ESG整合。

## 風險容忍度

機構實體為了實現期望目標所能承擔的風險程度。

## 科學基礎目標網絡(SBTN)

承接科學基礎減碳目標倡議的動能，SBTN提供指引及工具，為整個地球系統設定科學基礎目標，包括空氣、水、土地、生物多樣性及海洋。

## 範疇1、2、3排放

溫室氣體排放分成三大類或三「範疇」。範疇1排放係指公司擁有或控制排放源直接排放之溫室氣體。範疇2包含購買的電力、蒸汽和供熱所產生的間接排放。範疇3排放量是公司價值鏈的間接排放，有時亦稱為上游和下游的排放。範疇3包含15個類別，例如商務差旅和投資(類別15)。

## 永續揭露要求 (SDR)

英國法規，以全球最佳實務及領先標準為基礎。SDR為一套架構，旨在促進及簡化企業、消費者、投資人及資本市場間健全且有助決策資訊的流通。其涵蓋一系列措施，協助消費者在永續投資產品市場中做出選擇，同時要求特定資產管理公司製作SDR產品及實體報告。<sup>79</sup>

## 永續金融揭露規範 (SFDR)

一項歐盟法規，旨在提高永續投資產品市場的透明度，以防止漂綠行為，並提高金融市場參與者對永續性聲明之透明度。

<sup>79</sup> <https://www.fca.org.uk/publications/policy-statements/ps23-16-sustainability-disclosure-requirements-investment-labels>

# 警告聲明

這份報告及其資訊應該特別謹慎對待，因為它需要在特定時間點上進行大量的數據、方法論、假設、判斷和估計。我們對氣候變化效應、數據、度量標準、方法論及其影響的理解仍在不斷發展。實際上，目前還沒有明確的市場標準，這些標準以及相關法規都在不斷演變。這可能導致對報告的數據、目標進行大規模修訂，使它們無法與之前的報告進行直接比較。對於財務碳排放、業務營運排放和情景分析等方面做出判斷。我們對重要性的陳述依賴於比財務報告更多的假設和估計。用於製作與氣候相關的資訊所依賴的數據質量與財務報告的品質無法相提並論。在做出判斷時，使用的估計或假設可能後來被證明是不正確的。某些資訊的長期時間跨度使得其重要性的評估內在上存在不確定性。這份報告中包含了大量前瞻性陳述，包含但不限於：

- 根據氣候條約（如巴黎協定），政府政策是否及時實施；
- 氣候變化和向低碳經濟轉型（包括集團可能無法實現其目標）；
- 氣候情景分析及其基礎模型的使用；
- 環境、社會和地緣政治風險；
- 集團繼續提供良好客戶成果的承諾；
- 集團能夠與政府和其他利益相關者有效地管理和減輕氣候變化的影響能力；
- 集團的轉型計劃。

這些前瞻性陳述和其他財務和/或統計數據涉及風險和不確定性，因為它們涉及集團無法控制的未來事件和情勢。因此，它們不應被視為完整和全面的。為了製作這份報告，我們依賴外部氣候數據提供者、它們的氣候和財務相關來源、方法論和建模（特別是情景建模）。這些都受到我們無法控制的持續修改的影響。這些模型對假設和一系列因素（包括過程和使用的數據質量）非常敏感。因此，這些將影響準確性並可能大幅影響結果。隨著全球對氣候變化效應、數據、度量標準、方法論及其影響的理解不斷發展，集團對重要性的評估和轉型計劃也將繼續發展，分析和報告氣候資訊的能力也在不斷發展。因此，我們預計這份報告中的某些氣候揭露可能在未來被修改、更新、重新計算或重新陳述。鑒於上述限制，結果可能與我們的前瞻性陳述和目標有實質不同。

# 重要訊息

「富達投信獨立經營管理」各基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責各基金之盈虧，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。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中。投資人索取公開說明書或投資人須知，可至富達投資服務網<https://www.fidelity.com.tw>、公開資訊觀測站<https://mops.twse.com.tw/> 或境外基金資訊觀測站 <https://www.fundclear.com.tw> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。本文提及之經濟走勢預測不必然代表各基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊。相關資訊請至富達投資服務網-永續投資方案專區<https://www.fidelity.com.tw/sustainable-investing/our-sustainable-solutions/>或境外基金資訊觀測站-ESG基金專區<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp> 查詢。富達證券投資信託股份有限公司，台北市忠孝東路五段68號11樓，服務電話：0800-00-9911。

FIL Limited為富達國際有限公司。富達投信為FIL Limited在台投資100% 子公司。Fidelity富達，Fidelity International，與Fidelity International加上其F標章為FIL Limited之商標。