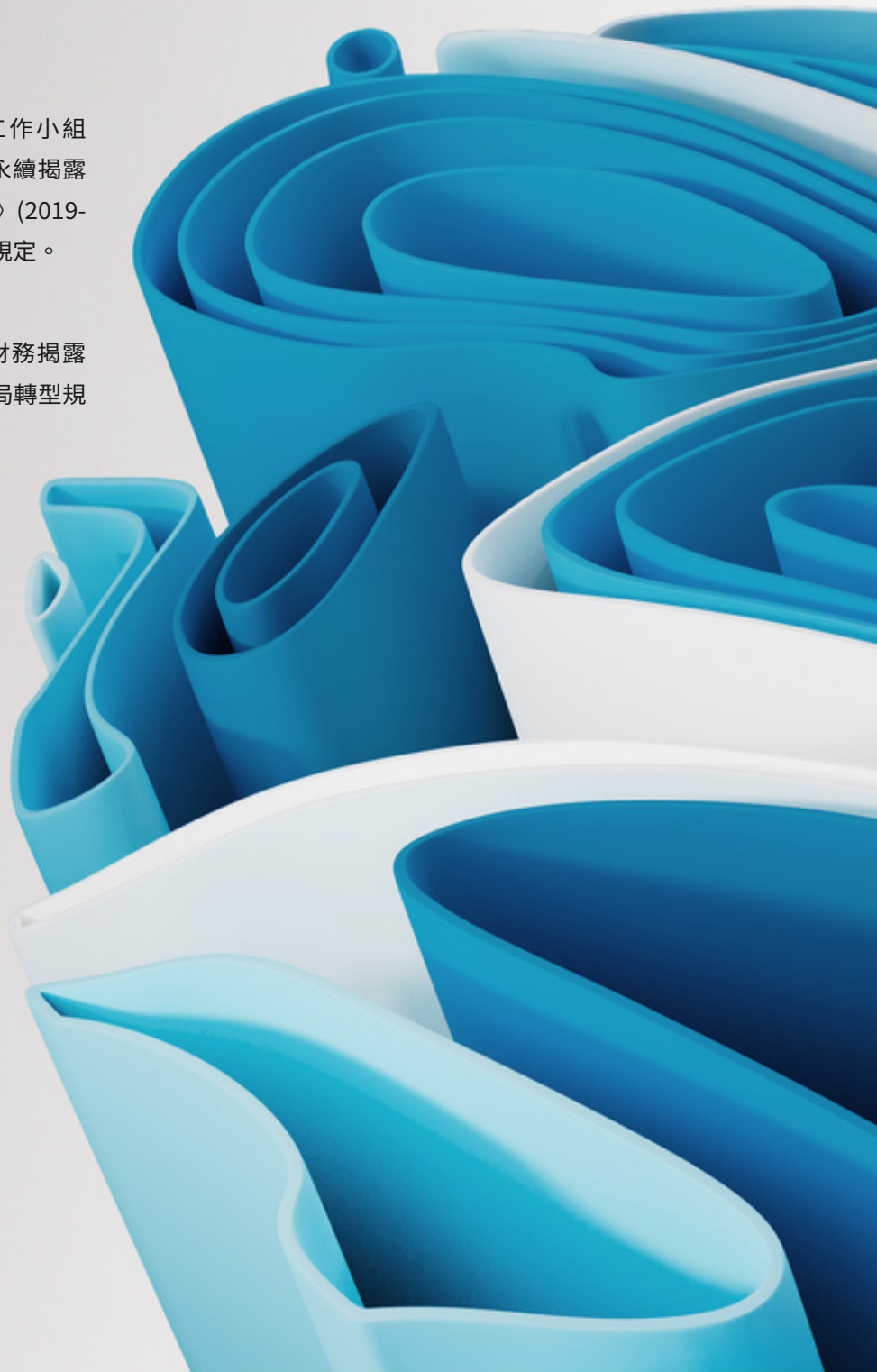


2025 年底

氣候與自然報告

本報告旨在符合氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD) 的建議、英國金融行為監管局永續揭露要求 (SDR)，以及法國《能源與氣候法》(2019-1147 號法律) 第 29 條關於實體報告之規定。

本報告亦包含部分自願配合自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 以及新加坡金融管理局轉型規劃指引的內容。



針對零售投資人的說明資訊

我們鼓勵零售投資人先參考富達官網上提供的教育資料，有助於理解相關主題和內容。

目次

本報告旨在幫助客戶、監管機關和其他利害關係人了解我們因應氣候和自然議題的方法。本報告參照監管和自願性框架進行編制，包括氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD)、法國《能源與氣候法》第 29 條 (2019-1147 號法律)、英國金融行為監管局 (FCA) 的 TCFD 和企業報告永續揭露要求 (SDR)。本報告亦包含部分自願配合自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 以及新加坡金融管理局轉型規劃指引的內容。本報告亦有助於我們依據國際永續準則理事會 (ISSB) 標準撰寫報告之準備工作；目前相關司法管轄區已開始採用 ISSB 標準。

為何本報告主要聚焦於投資活動¹

我們的團隊	溫室氣體(噸)	我們的溫室氣體排放量%
投資-融資溫室氣體排放量	204,180,000	99.99%
業務運作「營運」溫室氣體排放	10,603	0.01%

與我們自身的業務運作相比，氣候與自然相關風險和機會對我們的投資活動最為重要。這反映了客戶投資組合中投融資排放的規模。此外，我們 37.5% 的投資是在自然相關潛在風險偏高產業。因此，本報告主要聚焦於我們的投資活動，同時也涵蓋對我們而言具重大性、且在我們可控範圍內的營運溫室氣體排放。更多資訊請參閱企業永續發展章

前言	3
關於富達台灣	5
氣候與自然策略及指標	10
治理	37
風險管理	40
A1 - 資訊揭露框架、監管對應與在地補充資訊	43
A2 - 氣候	57
A3 - 自然	63
A4 - 政策和資源	65
警告聲明	68

¹ 投資相關排放是我們的範疇 3 第 15 類排放，涵蓋我們公司債和股票持有部位範疇 1、2 和 3 的排放。營運排放量涵蓋我們的營運控制溫室氣體排放—更多資訊，請參閱我們的企業永續和方法論部分。

前言

能源供應以及誰控制能源供應等問題，再次成為經濟和政治決策的焦點。歷史顯示，這樣的時刻至關重要。1970 年代石油危機引發的政策與投資因應措施，對未來數十年的能源體系、工業競爭力和地緣政治格局產生深遠影響。在日益不確定的世界中，各國都在尋求加強能源安全、經濟韌性和未來競爭力，類似的動態也可能再次上演²。

雖然氣候目標仍為重要的驅動因子，但能源安全、基礎建設韌性與產業競爭力等更廣泛的因素，對於轉型路徑的影響日益顯著。這些發展趨勢匯聚之後，正改變各國政府、企業和投資人如何看待風險、分配資源以及擬定氣候轉型計畫。這代表投資人必須了解公司、產業和地區如何適應能源系統、資源取得、科技與能源與監管方面，對發行人在韌性及競爭力方面具有關鍵性影響的結構性變化。

今年，我們提升投資組合經理人與分析師可用的工具、數據和框架，以支援投資決策中的永續相關分析。我們也加強盡職治理資訊揭露，包括公司以及主題式議合活動的資訊，例如針對氣候、水資源和森林砍伐等主題。同時，我們持續和政策制定者、監管機關以及產業組織進行議合，討論如何制定實用且有助決策的報告框架及各種系統性問題，包括甲烷排放、轉型架構和有助決策的永續報告等。

我們發布了首份獨立的氣候轉型計畫，回顧迄今驅動進展的因素，以及可能影響未來執行成效的關鍵要素。我們在 2020 年制定的長期目標維持不變，同時在我們的業務營運中引入額外的中期目標，以支持在 2025-2027 年進一步減少排放。我們也發布了富達首份 TNFD 報告，其中內容達到與該工作小組要求部分相符，確實履行我們作為早期採用者的承諾。這些報告旨在當今日益複雜的永續框架及法規環境下，提升我們相關報告的一致性、可近性和實用性。

邁向低碳與更重視自然的經濟轉型不可能一蹴可幾。市場、科技、監管和地緣政治重點將持續變化。今天所做政策和投資決定可能會形塑未來幾十年的經濟與市場樣貌，就像 1970 年代石油危機之後的情況。我們認為，要幫助客戶駕馭瞬息萬變的市場環境且實現其投資目標，關鍵仍在於從基本面研究出發，維持長期視角，加上嚴謹的永續整合與建設性的盡職治理。

「轉型受到經濟韌性、
產業競爭力和能源安
全的影響日益顯著。」



Niamh Brodie-Machura
股票投資長



陳振輝
永續長

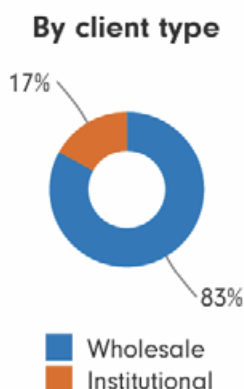
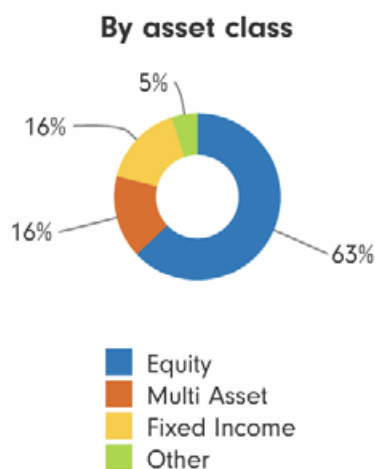
關於富達國際

「富達」或「富達國際」係指 FIL Limited 及旗下子公司。富達國際是一家私人擁有的全球投資與退休儲蓄公司，業務遍及全球 30 多個國家，服務超過 280 萬名客戶。成立於 1969 年的富達國際，原為美國富達投資公司的國際業務部門，並於 1980 年成為獨立機構。現在富達主要由資深管理階層及創辦家族持有，其餘股權由慈善機構持有。我們的客戶涵蓋各國央行、主權財富基金、企業、金融機構、保險公司及財富管理公司和個別投資人。富達國際的使命是為客戶打造更美好的財務未來。我們採取長期投資策略，為不同市場和客戶群提供投資指導和解決方案。2025 年，富達國際透過下述 ISS 和 GPS 架構進行營運。富達國際主要從事兩項業務：

- 1. 投資解決方案和服務 (ISS)：**資產管理業務，透過基金和獨立委託提供批發、機構和其他專業投資解決方案。
- 2. 全球平台解決方案 (GPS)：**資產持有人和資產管理業務，包括職場投資、個人投資和諮詢服務。

自年底以來，我們已將組織結構調整為由資產管理、通路、FIL 平台和集團職能部門組成的四大支柱，其中 GPS 位於通路部門內。

截至 2025 年 12 月 31 日，富達國際的資產管理規模 (AUM) 為 5,070 億美元。富達是主動型資產管理公司，被動型策略的佔比約為 11%。根據富達永續投資框架 (FSIF)，ESG 偏向型和 ESG 目標型產品占我們資產管理規模 39.5%。有關我們永續投資基金的更多資訊，請參閱我們的永續投資原則。本頁圖表顯示按資產類別、客戶類型和地理劃分的資產管理規模 (AUM)。



Wholesale, GPS and others		US\$423bn
Europe incl. UK		70%
Asia Pacific and Japan		25%
Middle East, South America and other		5%
Institutional assets		US\$84bn
Europe incl. UK		36%
Asia Pacific and Japan		38%
North America, Middle East, South Africa and other		26%

關於富達台灣

富達台灣為富達國際之子公司，故富達國際氣候相關財務揭露報告範圍亦涵蓋富達台灣。富達台灣 ESG 工作小組 (Taiwan ESG Working Group) 則為隸屬 Taiwan Operating Committee 的功能性團隊，旨在溝通並更新永續發展相關舉措的關鍵進展，確保相關部門在優先事項和關鍵績效指標上保持一致。ESG 工作小組依循富達國際之環境或氣候政策，確保富達台灣落實永續發展政策、制度或相關管理方針，同時提出具體計畫並推動執行，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。
- 制定富達台灣之永續發展策略，從企業經營、永續投資、產品研發、到思想領導力等，在台灣當地整合全球層面所定義之活動。
- 制定整體永續發展對內和對外的溝通策略，成為富達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與永續承諾的目標和指標。
- 評估和管理富達台灣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。
- 由富達國際全球永續發展團隊協助與支持，分析與評估核心營運系統及設備之持續性與韌性。
- 每兩個月召開一次會議，且每季向富達台灣董事會報告關於公司營運之環境、社會及公司治理議題等風險及因應方案。

全球視角

本氣候與自然報告闡述我們如何辨識、評估和管理在投資和自身業務營運中與氣候及自然相關的風險和機會。本報告希望從協助決策的角度清楚呈現這些因素如何融入我們的投資流程、盡職治理活動、產品解決方案和企業永續發展方法，同時說明我們在既定目標和承諾上取得的進展。重大性有助於判斷應納入哪些氣候與自然相關議題，端視這些議題是否攸關客戶的投資決策，或是我們身為資產管理公司的業務營運。

本報告應與以下文件一併參閱：

- [永續投資原則闡述我們進行永續投資和盡職治理活動的方法；](#)
- [永續與盡職治理報告，其中呈現依照英國盡職治理守則所進行之各項活動，以及富達國際在永續上取得的成就。](#)

本報告範圍

為方便查詢，本報告採用藍色和綠色編碼系統，以利區別我們為客戶管理的投資以及富達本身業務營運。

投資	
範圍內	範圍外
<p>本報告說明富達國際在客戶全委授權投資中如何處理與氣候和自然相關的依存性、影響、風險和機會。這包括我們資產管理業務中的相關資產類別和地區。</p> <p>針對某些指標揭露，包括投融資溫室氣體 (GHG) 排放放在內，其範圍可能包括由第三方投資管理公司擔任代操顧問或委任管理的資產。在這些情況下，本報告包含與這些資產相關的排放數據，但未描述第三方管理公司的底層投資方法或盡職治理活動。</p> <p>例外情況會列入「範圍外」一欄</p>	<p>以下內容不在本報告範圍內：</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 資產持有人業務：–FIL Life - (請注意 UK Life 有其專屬報告)–FIL Life Ireland。 ▪ 小型/非重大業務/非代表客戶投資的業務。 ▪ 富達加拿大 (Fidelity Canada)：由富達加拿大或第三方管理的產品與委託投資。富達加拿大會編製永續發展報告，並公布於其官方網站。 ▪ Fidelity Canada 產品和委託投資由委託、授權及方法論邊界受委任管理 Fidelity International 產品的外部次投資顧問 (例如 FIAM、FMR 與 Geode)，遵循其自身的投資管理實務。其責任投資與盡職治理由各投資經理相關政策所規範。該等機構的內部流程與方法不在本報告範圍內，但相關投資所產生的排放數據 (如適用) 仍納入本報告的指標部分。Fidelity International 並未大量使用外部次投資顧問委託，該類安排主要為策略性用途，用於提供特定投資策略。 ▪ 代操顧問，即富達國際提供客戶資產配置的建議，但未獲全權委託投資管理權。 ▪ 資料可取得性：投資指標部分不包括來自管理公司、與加密貨幣或大宗商品掛鉤的交易所交易產品或不動產投資組合資產的資料。
業務營運	
範圍內	範圍外
<p>本報告說明我們在富達國際所有辦公地點如何應對氣候和自然相關影響、風險和機會；這些影響、風險和機會對我們自身的業務運作至關重要。</p>	<p>本報告不包括 Fidelity Canada 的業務運作。Fidelity Canada 的永續報告可在此處查閱。</p>

策略概覽



1 目標於 2020 年設定，以 2019 年底排放量為比較基準。範圍涵蓋公司債和股票持有部位，且與我們的碳足跡指標連結。

2 我們的承諾主要取決於接觸公司管理階層的機會、持有部位規模和資源。

3 關於涵蓋哪些類別的溫室氣體資訊，請參閱我們的企業永續章節。

4 截至 2025 年底的資料。QSR 可以涵蓋由投組經理人管理或共同管理的多個產品。範圍一公開上市股票和公司債持有部位。

5 以公開上市的公司債和股票為範疇，並有數據可以取得。請查閱自然相關活動進展頁。

6 截至 2025 年 12 月 31 日，我們已與代表我們範疇 1-2 投融資排放量 64% 的發行人進行過至少一次議合 (季度永續性檢討)，期間為 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。

7 我們的主题式議合計畫是整體議合活動的一部分。2025 年，我們總共就自然相關議題進行了 120 次的議合互動。在我們的自然主题議合計畫中，我們接觸到 38 個發行人；與每個發行人至少有一次的溝通互動。

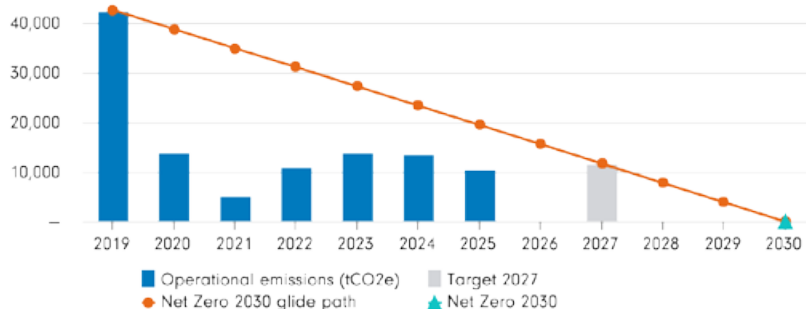
為應對氣候及自然相關重大風險和機會，我們研擬目標和承諾，並監測進展。

實現氣候目標的進展

投資

目標：

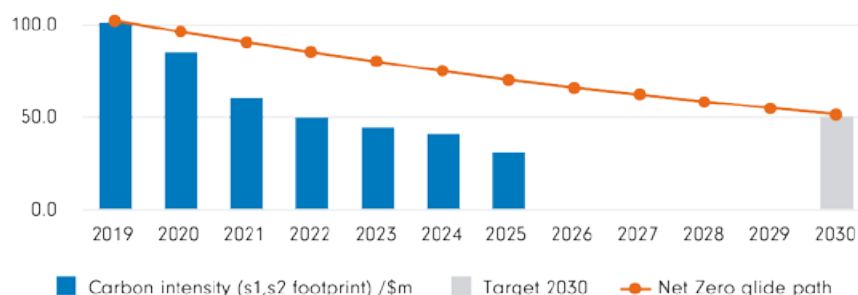
- 從 2019 年到 2030 年，我們要把公司債和股票投資的範疇 1 和範疇 2 碳排放強度 (S1、S2 碳足跡) 減少一半，符合 2050 淨零路徑。



進展：

- 自 2019 年以來，我們的股票和公司債投資之範疇 1 和範疇 2 碳強度已下降 69%。
- 不動產基金 *(2025 年 12 月)86% 的樓地板面積，已依據 CRREM 失準年進行轉型風險評估。

範圍：資產管理公司 - 股票及公司債持有部位，橫跨多種資產類別 (股票、固定收益、多元資產及被動投資)。截至 2025 年底，資產管理規模達 4,950 億美元。



範圍：富達的業務營運 (營運範圍內可控制的溫室氣體排放)。

業務營運

目標：

- 預計 2030 年實現營運淨零排放，2027 年的中期目標則是減少 15% 的排放和能源消耗，達成 100% 再生能源使用，並將員工人均航空差旅的 GHG 排放強度維持在 2024 年的水準。

進展：

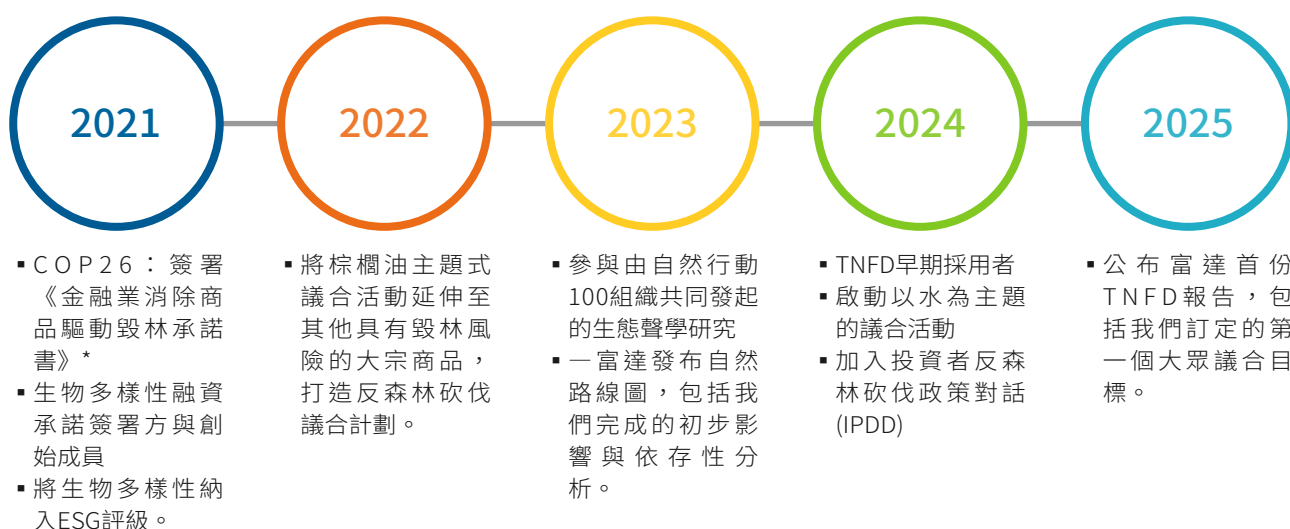
- 自 2019 年以來，營運排放量減少了 75%**，反映差旅排放量減少 68%，能源消耗減少 49%，以及再生電力供應增至 98%。

* GRESB 之 CRREM (Carbon Risk Real Estate Monitor) 為業界用以評估不動產轉型風險之方法框架。

** 市場基準排放量。這些數字已重新整理，請參閱更新後的資料方法論章節

自然路線圖和相關承諾進展

身為金融業抵制森林砍伐行動倡議 (FSDA) 的簽署方，我們承諾支持妥善管理自然相關風險。自 2021 年以來，我們取得顯著進展，但森林砍伐與自然問題仍極其複雜，需要利害關係人廣泛參與，再接再厲。



關於我們的各項活動以及履行生物多樣性融資和 FSDA 承諾的進展，詳情請閱我們的永續與盡職治理報告。

* 後更名為金融部門抵制森林砍伐行動倡議 (FSDA) 。** 部分符合 TNFD

氣候與自然策略及指標

我們的氣候與自然風險和機會

我們透過投資解決方案和服務 (ISS) 業務部門提供資產管理服務，藉由基金和獨立委任方式提供批發、機構及其他專業投資解決方案。我們的投資能力包含主動管理的上市股票和固定收益，以及多元資產與不動產策略。我們相信，將永續風險和機會納入投資考量，有效履行盡職治理，並提供多元永續投資解決方案，替代性商品可以幫助我們的客戶實現其財務和永續目標。關於我們所用方法之詳情，請參閱我們的永續投資原則。

我們視特定系統性永續主題具財務重大性，因為它們帶來的風險與機會，可能影響到客戶投資組合、我們的業務營運，以及我們跟被投資公司所在之經濟和社會。我們四大系統性永續主題包含了氣候變遷與自然損失，因為就我們在不同資產類別、產業和地區的業務營運及投資而言，兩者都可能帶來重大衝擊。根據氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD) 的規定，我們評估不同時程的氣候相關風險和機會，並在符合重大性與相關性的前提下將其納入投資決策、盡職治理和產品開發的考量。我們自願依據 TNFD 框架進行部分資訊揭露，由此發掘營運和價值鏈中與自然相關的重大依存性、影響、風險和機會。雖然我們的分析無法完全涵蓋所有與自然相關面向，但確實有助於辨識各項投資的潛在風險，以及決定盡職治理優先事項，包括森林砍伐和水資源。

我們的年度情境建模流程旨在辨識未來 12 個月內那些與我們業務可能面臨的重大風險；這也是我們資本評估的一環的事項。³ 每年均由相關治理論壇進行審查與核批。短期內，我們業務面臨最重大的風險為市場、地緣政治或經濟相關事件，例如停滯性通膨或區域衝突，這些事件通常導致市場急跌，直接衝擊我們投資獲利、公司的營運和員工。

下表列出我們認為最重要的氣候和自然風險與機會，以及這些風險和機會可能何時開始影響我們的業務。短期為 0-3 年，中期為 3 至 10 年，長期為 > 10 年。接下來氣候和自然對我們投資的潛在重大性，包括氣候情境分析結果以及自然影響和依存性分析。之後將總結我們在投資和業務營運中如何管理氣候和自然相關風險與機會。

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。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。

³ 這涵蓋我們的業務與價值鏈（包括投資）。

氣候及自然相關風險與機會概述：

類型	時間範圍	潛在財務影響說明	採取行動管理風險與掌握機會
轉型	所有時間範圍	<p>聲譽風險－監理法遵風險（外部）</p> <p>永續相關的監理和揭露要求不論數量或複雜性皆不斷增加，可能導致更高的法遵成本、不合規的情形，或客戶感到被誤導，或與綠色信譽相關的法律訴訟。</p> <p>聲譽事件可能會影響客戶信心或利害關係人的信任，進而影響對所提供服務的需求。</p> <p>潛在的財務影響包括成本上升、監管罰款、客戶流量減少和營收下滑。</p>	<p>進行監管趨勢審視，將氣候及自然相關監管要求融入法遵框架與風險管理流程，並開發永續報告模型。這包括預先準備將來報告可能須跟國際永續準則理事會(ISSB)的標準接軌，或以之作為參考基準。</p>
	中至短期風險或機會	<p>基金策略和不斷變化的客戶偏好（外部）</p> <p>客戶對具備永續、氣候或自然相關特徵的投資策略之需求變化可能會影響營收。未能達到既定的產品目標、指標或客戶期望，可能會降低客戶信心，並影響資產流量。</p> <p>潛在的財務影響包括營收成長或衰退，取決於客戶需求及產品績效。</p>	<p>開發並強化具備相關氣候或自然相關特性的投資策略與產品架構，惟須符合產品治理規範，並視客戶需求、市場慣例及監管預期的演變而定。</p> <p>第一線和第二線監控與補救流程，並適時輔以 ESG 相關的聲譽風險評估和情境分析。</p>
	短期機會	<p>資源效率，包括能源使用和採購（內部）</p> <p>我們有機會提高能源效率，減少用水量和浪費，並在可行的情況下增加再生電力來源。有機會降低成本。</p>	<p>我們持續推行各項措施，以提升能源效率、增加再生電力採購，並控管商務差旅的碳排放強度，藉此支持我們的營運淨零目標。</p>
實體	中至長期風險	<p>氣候和自然相關風險對營運和投資造成的衝擊（外部）</p> <p>實體氣候及自然相關事件，包括極端天氣、水資源短缺和供應鏈中斷，可能會影響我們的業務營運、服務交付，或嚴重衝擊我們所投資的發行人。</p> <p>潛在的財務影響包括營運成本上升、業務中斷以及投資價值下降。</p>	<p>在業務情境分析、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與自然相關風險。</p> <p>選址策略和營運模式可能需要調整，以管理重大風險。</p> <p>我們會監測第三方資料供應商的發展進度，以評估在辨識我們投資中的實體風險改善程度。</p>
兩者	所有時間範圍	<p>來自爭議性曝險之投資和聲譽風險（外部）</p> <p>對涉及永續爭議（包括氣候或自然相關行為）之發行人的曝險，因實體風險而遭受重大損失，進而導致客戶失去信任，在某些情況下甚至引發法律或監管行動。</p> <p>潛在的財務影響包括成本上升、監管罰款、客戶流量減少和營收下滑。</p>	<p>我們利用投資監控流程、排除政策與聲譽風險管理框架來協助辨識和評估潛在的爭議性曝險，並確定採取適當行動。</p>

評估氣候相關風險和機會

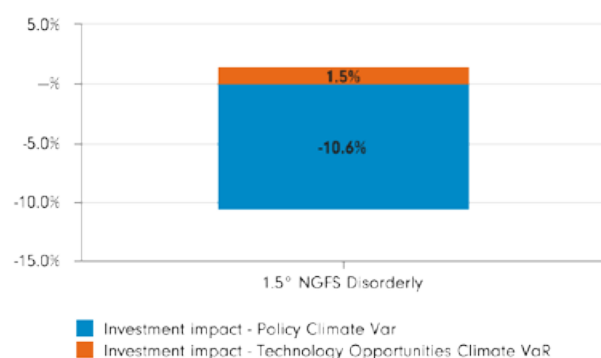
氣候情境分析有助於說明不同的轉型路徑可能對長期投資價值有何影響。雖然這些情境並非預測，但已突顯氣候變遷相關短期轉型風險和長期實體風險之間需要有所取捨。^{1,2} 氣候相關風險有可能對投資價值產生重大影響，而全球政策行動延遲則會擴大未來經濟和投資的潛在衝擊。

了解各種情境：

- 1.5°C 或 2°C 的無序轉型情境代表未來出現氣候行動延遲、而後政策與經濟急遽調整，導致短期轉型風險升高。在這類情境下，許多動力煤開採及發電類股的價
- 現行政策 (>3°C 溫室世界)：氣候政策行動極少或不再推進，加劇未來暖化程度，長期實體風險上升，但不再有額外的轉型或政策風險。我們未納入該模型對投資的實體風險之輸出結果，因其在轉化應用上存在若干限制。因此，我們以全球 GDP 為例來說明其潛在重大性。

轉型風險與機會－投資

在 1.5°C 失序轉型情境下，轉型風險可能會讓投資價值減損約 10%，但部分會因氣候相關技術帶來的機會而抵銷。³



實體風險－對全球 GDP 的影響：

NGFS 第五階段實體風險發布：暖化加劇可能對全球經濟活動產生更大的潛在衝擊，進而影響投資價值。⁴



資料來源：MSCI NGFS 和 Fidelity International 有關限制和方法論之概述，載於附錄。

1 NGFS 是由多家央行組成的團體，負責開發標準化的氣候情境組合。

2 氣候風險值 (CVaR 是模型估計值，而非未來投資表現的預測。以現值表示，說明到 2050 年，在不同的氣候情境下，與氣候相關的風險和機會可能會如何影響投資價值。它結合對氣候路徑、經濟影響和公司層面數據的假設。不同的模型和情境可能會產生不同的結果。

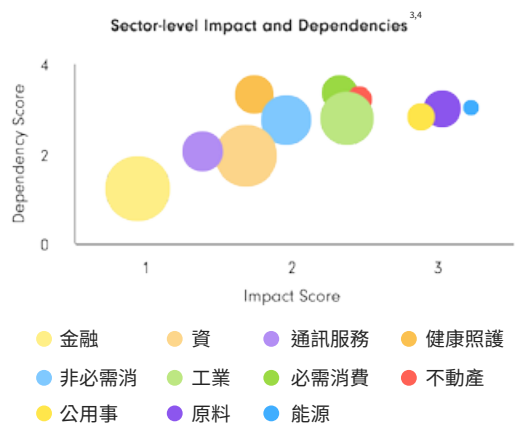
3 我們選擇此情境是因為目前全球協調的「有序轉型」不太可能實現。模型納入上市股票和公司債總計 4,940 億美元的資產管理規模。

4 相對於基線 GDP。

自然相關曝險分析

1. 2025 年，所分析投資中有 37.5%¹ 屬於具高度潛在自然風險² 的產業。

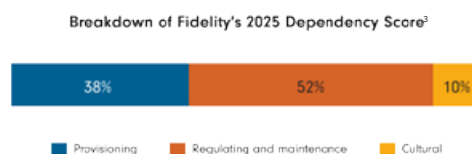
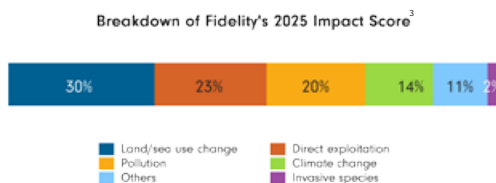
從產業層面來看，能源、原料和公用事業皆對自然界有重大的潛在直接影響，對大自然的依存性也高。³ 舉例而言，能源產業透過土地利用變更、污染及直接開採等途徑，可能造成重大的潛在衝擊，同時也對水資源供給、土壤與沉積物保持、防洪等生態系服務存在顯著的潛在依存性。



2. 土地 / 海洋利用變化所帶來的影響；依存性集中於自然的調節服務。

2025 年，我們的投資對自然的潛在直接影響約 30% 來自土地與海洋利用變更，其次為直接資源開採及污染。

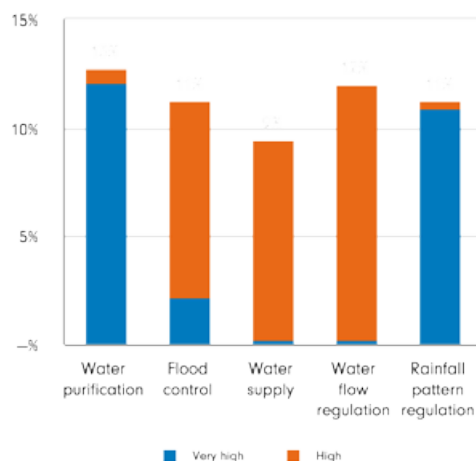
從自然依存性評分的分析可以看出，我們的投資對自然的潛在直接依存性，超過一半屬於調節和維護服務。



3. 水在我們的投資中被視為關鍵壓力源和生態系服務要素¹

水資源是我們管理資產中一項關鍵的影響與依存性來源。例如，我們有相當比例的投資依賴與水相關的生態系服務，包括水流調節、淨水和供水。

我們於 2023 年進行的初步自然相關分析，催生出水資源專屬議合主題。2025 年的分析結果，進一步確認以森林砍伐和水資源作為自然相關盡職治理的首要議題。這些分析見解將幫助我們更細緻地了解特定次產業的自然相關風險，尤其是那些對自然損失具有最大潛在影響、以及在財務上可能最為重大的風險。有關我們所用方法論及其限制，詳情請參閱附錄。



1. 以截至 2025 年底的股票與公司債持有部位為基礎所作分析。
 2. 根據 TNFD 分類。TNFD 列出具重大潛在自然相關影響和依存性的優先產業。
 3. ENCORE 資料集用於確定影響和依存性評分，評分範圍為 0-5，其中 5 表示非常高的潛在影響 / 依存性。根據這套改良版方法論，原始壓力或生態系統服務 ENCORE 評級在加權後進行彙總，而權重則反映驅動影響因子和生態系統服務之間相對重要性的差異。更多詳情請參閱附錄。
 4. 泡泡大小代表我們持有部位規模。

我們的投資策略

本節說明我們如何布局上市股票 (佔資產管理規模的 63%) 和固定收益 (佔資產管理規模的 16%，以公司債為主)。

氣候與自然作為系統性永續投資主題

在四個系統性永續投資主題中，我們認為氣候與自然具有財務重大性，因為它們帶來的風險與機會，可能影響到客戶投資組合、我們的業務營運，以及我們與被投資公司所在之經濟和社會。本節闡述我們的策略，說明如何為代表客戶所進行的投資，最大化這些重大機會並管理重大風險。

我們的三大措施

我們的永續投資原則 (SI 原則) 闡述我們進行永續投資活動的目的、信念、指導原則和方法。我們的方法和本文文件通常每年審核一次，並根據需要隨時更新。我們永續投資方法奠基於三大支柱：整合、盡職治理和解決方案。以氣候與自然而言，這包括：





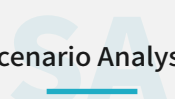
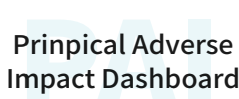
- 1. 整合：**我們致力於辨識和評估跟氣候及自然相關的重大風險和機會，並將之納入投資決策和盡職治理活動中。
- 2. 盡職治理：**我們與發行人、產業協會以及政策制定者就優先永續相關議題 (包括氣候和自然) 展開議合互動，以支持改善金融市場實務、運作和韌性。
- 3. 解決方案：**我們提供各種投資策略，旨在支持客戶的財務和永續目標。這包括在富達永續投資框架下開發的產品。

接下來進一步探討這三個措施與氣候和自然的關聯，包括精選個案研究和範例。

1. 整合：

富達力求將具財務重大性的氣候與自然相關因素納入投資決策，運用專有和第三方工具及資料集來補充對主動型股票和公司債的基本面分析。

以下概述這些工具和資料集與氣候和自然相關議題之間的關聯。有關底層工具的更多資訊，請參閱我們的永續投資原則或額外揭露資訊。這些工具也支持我們的富達永續投資框架和相關基金建構模組（請參閱解決方案），同時幫助我們的基本面和永續投資分析師確認優先議合事項（請參閱盡職治理）。

 ESG Ratings	富達的 ESG 評級評估發行人在重大永續議題上的表現如何影響其長期價值。氣候變遷、自然損失及其相關影響，在對發行人績效具重大影響時，會納入我們 ESG 評級的環境項目進行考量。相關因素可能包括溫室氣體排放、自然損失和資源利用。這些可作為投資決策依據，為議合活動提供資訊，同時也是我們產品框架的標準。 ⁴
 Climate Ratings	我們的氣候評級評估發行人與《巴黎協定》目標的契合度，並根據排放揭露、目標和氣候治理情況，評估發行人的轉型風險。這個評級主要基於量化數據，必要時也會輔以企業議合所得到的質性見解。
 SDG Assessment	我們的SDG3具以發行人的產品與服務為基礎，評估其營收與環境及社會成果的吻合程度，藉此補強 ESG 評級。這有助於辨識哪些公司投入應對氣候變遷(即SDG 7)和自然相關衝擊，包括土地和海洋利用變化(即SDG 14 和SDG 15)，以及資源利用(即SDG 12)。
 Qrtely Sustainability Review	季度永續檢討 (QSR) 是季度基金檢討 (QFR) 的一部分，涵蓋績效、風險管理、流動性和其他相關考慮因素。QSR 是針對某項產品永續概況所進行的量性與質性探討，內容可能涵蓋 ESG 評級、氣候評級、議合活動、氣候特徵等面向，並可能納入與氣候及自然相關的爭議事件。截至 2025 年底，適用 QSR 流程的基金占我們總資產管理規模 39.5%。 ⁴
 Scenario Analysis	我們的氣候情境儀表板針對適用範圍內的策略，提供在多種氣候情境下，發行人層級與投資組合層級對實體風險及轉型風險之曝險程度。 ⁵
 Prinipcal Adverse Impact Dashboard	我們的 PAI 儀表板提供發行人層級與基金層級的報告，呈現在特定主要不利影響指標上相較基準的表現。其中涵蓋以下資訊：碳排放、碳強度、碳足跡、對活躍於化石燃料產業之公司的曝險、再生能源使用、有害廢棄物與放射性廢棄物比率、對生物多樣性敏感區域造成負面影響的活動，以及排放至水體的污染物。

4 如需了解更多資訊，請參閱我們的解決方案和主題式議合，尤其後者會影響我們針對某些產品祭出排除政策。我們的永續目標一致性模型—衡量發行人的活動與聯合國 SDGs 目標的一致性。

5 限制：由於我們強調深入分析，所以我們的評級和工具無法像大型第三方 ESG 資料供應商一樣，針對上市發行人廣泛覆蓋。

6 MSCI CVaR 模型存在若干局限，已於方法論章節中說明，包括可能低估實體風險，以及發行人或產業（無論是直接層面，或透過其供應鏈）的真實敏感度，同時包括發行人是否具備可緩解風險的調適計畫，乃至於其是否確實有能力因應此類風險。

投資決策

我們的議合活動仍高度仰賴我們整合式的基本面研究流程，以及我們主動式管理的資產管理規模 (AUM)。我們將對重大永續性考量的分析，以及議合所得的成果，反映於我們的基本面研究與專有 ESG 評級之中。我們認為這有助於為投資決策和投資成果提供參考依據。富達的分析師和投資組合經理人定期與投資範圍內的發行人進行議合互動，每年約舉行 18,000 次會議。這些互動有助於持續監測被投資公司的營運與財務表現，以及其公司治理與重大環境及社會實務，並為投資決策與盡職治理優先事項提供參考依據。⁷

2. 盡職治理

這個措施代表我們評所投資公司面臨的氣候估和影響企業實踐的方法，以及與產業團體及政策制定者合作，以減輕我們所投資公司面臨的氣候自然相關風險，並支持有效運作且具韌性的金融市場。

我們相信，積極所有權能豐富我們的研究與決策流程，並促使我們所投資的發行人改善其企業實務，從而為投資人創造長期價值。盡職治理是我們的三大核心措施之一，對我們履行受託責任，管理氣候和自然相關風險與機會可說至關重要，也會影響我們能為客戶締造的投資成果。盡職治理的目標是透過對這類重大議題主動議合與投票，支持長期投資成果、管理與永續相關的風險與機會，並強化我們的投資信念。

藉由盡職治理的方式來辨識及管理風險

整合策略透過工具和流程支持辨識與氣候和自然相關的風險，有助於優先將資源投入最為重大的問題。我們有效的盡職治理作法結合以下幾點：

1. 針對企業特定重大議題進行議合與投票活動。議合與投票活動可能聚焦於發行人的氣候或自然相關問題曝險或表現。
2. 針對氣候與自然相關議題的主題式議合，旨在透過與發行人、產業團體及監管機關進行有計畫且有針對性的議合，以減緩不利影響。公司議合會以預先設定的系列里程碑和目標為基礎。
3. 系統層級的盡職治理包括與產業團體、監管機關進行議合，以及參與外部倡議，旨在支持金融市場的高效運作與韌性。這包括氣候和自然相關資訊揭露框架、分類法和產品分類制度。

富達的分析師和投資組合經理人定期與投資範圍內發行人進行交流，每年約舉行 18,000 次會議。

範圍

盡職治理已融入我們主動管理投資流程中，該流程適用於我們直接持有的股票和公司債部位。⁸ 當投資管理責任授權予第三方時，盡職治理和責任投資實務將受到相關投資管理公司的政策約束。

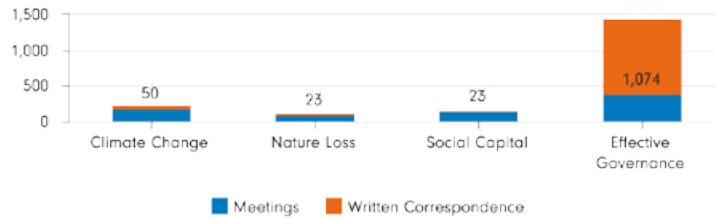
⁷ 有關議合發現如何影響排除政策的更多資訊，請參閱我們關於動力煤主題式議合及排除的方法章節。

⁸ 多元資產產品可能布局基金，其中穿透式股票和公司債持有部位在本節未做討論；請參閱 SI 原則以了解所遵循的方法。

重點

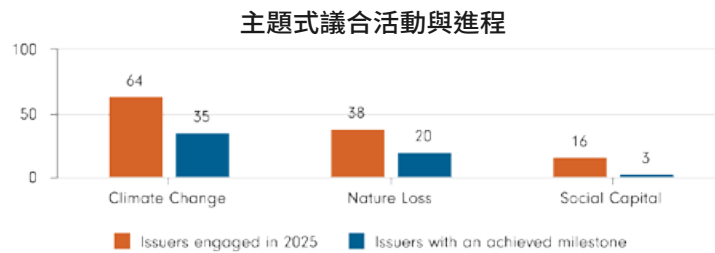
議合

2025 年，共 180 場實體或線上議合會議討論氣候變遷，97 場討論自然損失。在透過書面通訊進行議合方面，總計了 50 次關於應對氣候變遷的聲明和 23 次關於應對自然損失的聲明。*



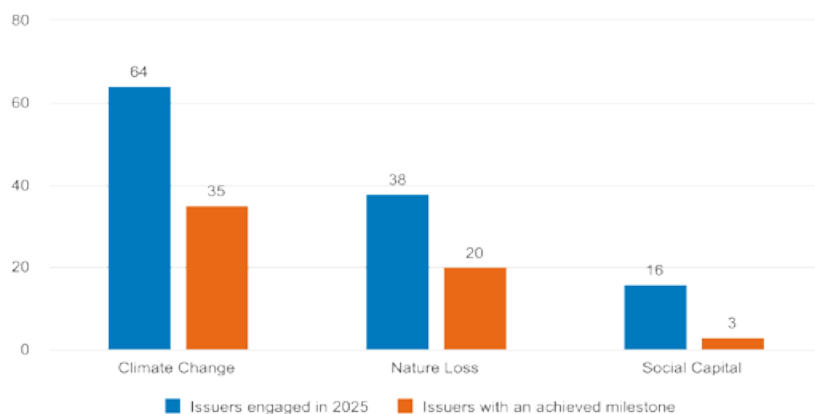
主題議合

2025 年，我們在氣候變遷主題參與計畫下，與 64 家發行人進行互動，並就自然流失議題與 38 家發行人進行互動。自 2022 年開始進行里程碑追蹤以來，在氣候變遷相關互動中，已有 35 家發行人 (55%) 至少達成一項里程碑 (合計達成 66 項里程碑)。在自然流失議題方面，則有 20 家發行人 (53%) 至少達成一項里程碑 (合計 29 項里程碑)。我們並不主張這些成果具有單一因果關係，因為其他因素亦可能對相關行動有所貢獻。



當投資管理責任授權予第三方時，盡職治理和責任投資實務將受到相關投資管理公司的政策約束

我們的目標是確保重大產業裡 70% 的投融資排放量與淨排放量皆符合淨零方向，或必須參與議合互動，或接受盡職治理行動。自 2022 年以來，我們已與代表 64% 投融資碳排 (FCE) 之發行人進行議合。***



團隊希望透過議合可以取得具體改善成效。議合若無成效，可能導致策略 / 產品 ESG 評級改變，以及 / 或在必要時撤資。

* ESG 議合活動可涵蓋四個系統性關注領域中的一個以上。更多詳情請參閱我們的永續與盡職治理報告。

** 僅反映我們 2025 年議合範圍內的發行人。由於投資組合變動或其他原因，我們的議合名單會隨時間調整，因此部分過去曾議合的發行人可能在退出名單後才達成里程碑，像這種情形並未納入此處統計數據。相關數據與分類可能因後續更新或修訂而調整。我們在此並未主張額外性 (additionality)；里程碑代表企業本身所達成的成果。

*** 截至 2025 年 12 月 31 日，我們已與代表我們範疇 1-2 投融資排放量 64% 的發行人進行過至少一次議合，期間為 2023 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日。

1. 企業層級

投票

富達行使客戶委託給我們的投票權，這是我們盡職治理責任和方法的核心組成部分。投票決定是由永續團隊與投資團隊合作協調，並由專門的代理投票職能部門提供支持，該部門負責研究支援和營運執行。投票活動按照我們的投票原則與方針進行，並參考議合見解與投資分析。更多細節請參閱我們的永續投資原則。

年度回顧

圍內的發行人進行投票。⁹ 氣候與自然是已整合納入我們投票方針中的特定議題。2025 年，基於對氣候相關議合進展的疑慮，我們在 44 場股東會上投票反對董事連任；另因對毀林問題的疑慮，在 3 場股東會上投票反對董事。我們對 32.5% 的股東環境提案投下贊成票。我們會逐案分析股東提案，而投票決策端視具體提案的重大性與合理性。¹⁰

我們的投票方式和範圍詳述於我們的永續投資原則與投票指引。有關我們 2025 年投票活動的更多資訊，包括我們的區域投票以及對管理階層的贊成與反對投票，請參閱我們的年度永續與盡職治理報告。我們的投票記錄也可在我們的網站上查閱。

以下為我們參與及投票活動的示例。

Dyno Nobel					
國家：	澳洲	產業：	原料	升級：	b
主題：	氣候變遷	出席人員：	董事會；信函/投票	資產類別：	股票
<p>目標：鼓勵 Dyno Nobel 擴大其淨零排放目標，將範疇 3 排放納入其中。</p> <p>背景：富達國際維持與 Dyno Nobel 的議合互動，屬於我們和高排放公司持續進行氣候盡職治理工作的一部分。有鑑於炸藥價值鏈具有顯著的排放特徵，我們著重於強化 Dyno Nobel 轉型方針的可信度，尤其該公司之前公布的淨零目標並未涵蓋價值鏈(範疇3)排放。我們認為，涵蓋範疇3排放已逐漸成為投資人的普遍期待，在同業間亦日益常見，而且對擬定有助決策的轉型規劃而言也至關重要。</p>					
<p>議合行動：2023 年 2 月，Dyno Nobel 將 2022 年氣候變遷報告提交給 2023 年度股東大會進行氣候投票表決。</p> <p>富達升級議合行動，並因兩項關鍵疑慮而對該議案投下棄權票。Dyno Nobel 的氣候目標與全球升溫低於 2°C 的目標並不一致；其淨零排放目標並未涵蓋範疇 3，而且基本上只是提出願景，而不是有具體行動支持的目標。</p> <p>我們表明，每三年舉行一次的「氣候表決」(Say on Climate)應展現更高的企圖心，而此產業要制定可信的轉型規劃，必須明確涵蓋範疇3排放。我們透過持續對話和升級措施(包括向董事會發信)來強調上述期望。2024 年，我們雖未投票反對任何決議案，但發出一封信函，闡明我們的主要訴求及同業比較；董事會對此作出了回應。在各項議合中，我們強調應從高層次的願景目標，轉向可衡量的範疇3排放目標，並展現採購與商業決策將如何驅動實際的排放減量。</p>					
<p>成果：Dyno Nobel 在2025年的年報中宣布兩項業務單位層級的範疇3溫室氣體目標，標誌其在價值鏈排放管理上向前邁進重要一步，並將範疇3的考量整合至採購及客戶相關決策之中。</p> <p>針對其亞太事業部 DNAP，Dyno Nobel 宣布在 2030 年前，將每公噸所採購硝酸銨的上游範疇3排放減少 25%(以 2020 年為基準年)，涵蓋 DNAP 約 75% 的範疇3排放，料將等同於 DNAP 的總範疇3排放減少約 25%。而針對其美洲事業部 DNA，Dyno Nobel 宣布在 2030 年前，將每公噸所售散裝產品的下游範疇3排放減少 40%(以 2020 年為基準年)，涵蓋 DNA 約 25% 的範疇3排放，預期可使下游範疇3排放達成 40% 絕對減量，並使 DNA 的總範疇3排放絕對減少約 17%。2025 年，我們與董事長進行議合，恭賀其所宣布的排放減量目標；董事長則與我們分享他如何說服董事會接受這些新承諾，以及他們如何在供應鏈各環節落實行動以達成減量，但同時指出未來幾年仍有其複雜性與須克服的障礙。</p> <p>我們認為，包括 2023 年的棄權票及後續致董事會信函在內的升級行動，是促成此進展的關鍵催化因素。在該公司做出以上宣布之後，我們認為將範疇3納入淨零目標的里程碑已經達成。</p>					

9 對於我們委外管理的資產、第三方基金，或在法規禁止、或因程序性原因而無法行使的情況下，我們不會就相關管理資產進行投票。

10 股東提案決議，不含與管理階層相關事項。

2. 主題式議合

我們將主題式議合視為盡職治理方針重要的一環，用以管理氣候相關風險、我們的總體排放量及相關目標。在氣候變遷與自然流失議題上，我們聚焦於七個子主題，依據各議合對象對我們投融資排放貢獻度排名來篩選優先議合對象；至於自然議題，則依據我們風險評估結果來進行篩選（詳見下文）。藉由評估富達在「哪些面向最可能發揮影響力」，我們敲定最終的議合名單。

下表說明我們在氣候與自然議題上的整體方法，以及各子主題的重點，並列示我們對發行人在相關互動中的期望。

子主題	重點	升級：p
高排放源 ⁷	重大產業中對我們投融資排放貢獻度最高的發行人。我們的目標是與重大產業中佔範疇1及範疇2排放量前 70% 的發行人，以及對我們範疇1至範疇3排放量貢獻度最高的前 25 大發行人進行議合。 ⁸	制定以科學為基礎的溫室氣體減排目標，並研擬紮實的治理和轉型計畫來實現這些目標。我們鼓勵發行人為低碳經濟轉型做好準備，增強自身韌性，並在適當情況下協助提供氣候解決方案。 ⁸
動力煤 ⁹	對燃煤發電和採礦資產有重大曝險的發行人。	透過逐步淘汰動力煤資產和避免資產擱淺風險，支持低碳經濟轉型。
鋼鐵甲烷倡議 ¹⁰	減少整個鋼鐵價值鏈的甲烷排放，初期涵蓋澳洲煉鋼煤礦商、全球鋼鐵生產商、監管機關、技術創新者及資金提供者。	衡量並驗證煉鋼煤開採過程中的甲烷排放，並制定礦場層級的甲烷減排策略。
森林砍伐	具有重大直接或間接農業大宗商品所致毀林風險的發行人(棕櫚油、大豆、牛肉與皮革，以及紙漿與紙張)。	評估並公開揭露毀林風險暴露程度，並建立緩解計畫。計畫應以附帶時限的零毀林承諾為基礎，並透過供應鏈可追溯性及議合來落實。發行人應定期監控並報告履行承諾的進度，並建立董事會對森林相關問題的監督機制。
水風險	對水質或水量可能造成重大影響，或高度依賴淡水資源的發行人(透過 ENCORE 分析，並輔以我們由下而上的盡職調查進行辨識)。	在其營運及供應鏈各環節中以負責任的方式管理水資源，並於相關情況下因應水質與水量風險，以支持長期韌性。
協作(氣候與自然)	除雙邊議合外，我們亦參與協作型倡議，因為在因應氣候或自然風險時，集體行動可能更具成效。舉例而言，針對全球高排放源，我們參與 氣候行動 100+ 及亞洲投資人氣候變遷聯盟(AIGCC)；針對自然損失，則參與自然行動 100。	以建設性的方式進行議合，以改善氣候治理及氣候相關的揭露與目標。在自然議題方面，發行人應評估並了解其對自然的依存性、影響、風險與機會，承諾將自然損失降至最低且復育生態系統承諾需要搭配具體目標、執行計畫、治理機制以及與利害關係人的合作。

11 我們致力根據氣候評級結果，確保在重大產業中貢獻 70% 範疇 1 與 2 投融資排放的發行人皆已訂定淨零排放目標，或是富達已對其展開議合或盡職治理行動。這種作法符合 IIGCC 的淨零投資框架 (NZIF) 2.0。此外，我們也與在範疇 1、2、3 投融資碳排放量名列前 25 大的發行人進行議合。

12 例如，我們在動力煤相關的互動進展，會直接影響我們依據 IIGCC《淨零投資框架》(NZIF) 2.0 所編制的動力煤轉型名單之組成。各產業依據 IIGCC《淨零投資框架》(NZIF) 2.0 進行重要性分類，涵蓋 NACE 分類中 A 至 H 以及 J 至 L 類別。「NACE」係指歐盟經濟活動的統計分類制度。若這些名單上的發行人未啟動可信的轉型計畫，我們可以將其從這些基金的可投資名單中剔除，以升級議合行動。

年度回顧

2025 年，我們持續改善氣候盡職治理方法，並借鑒全球領先的最佳實務與框架。本年度的一項關鍵優先事項，是將我們內部的監測應用程式落實導入；如此一來，我們在追蹤及報告氣候主題式議合目標與里程碑進展時，能夠提升一致性、透明度與品質。

在永續團隊的領導下，我們的主題式議合旨在改善公司管理重大風險和機會時的揭露、政策、實務以及最終績效。必要時我們可以跟其他利害關係人合作展開議合。針對每一項議合，我們會在內部研究系統中記錄並追蹤其相對於系列里程碑的進展。關於我們進行主題式議合與里程碑追蹤方法的更多資訊，請參閱我們的永續投資原則。

氣候

作為我們規模最大的主題式議合計畫，我們的氣候盡職治理工作橫跨全球發行人範疇，涵蓋數百項氣候專屬里程碑。每家發行人通常設有 3 至 5 項氣候里程碑，並依據該發行人所屬產業及排放特徵的重大性量身訂定。這些里程碑與我們的氣候評級標準緊密契合，且大多已標準化，以協助分析師判斷最適切且最具意義的關注領域，例如改善溫室氣體排放或實體風險的揭露、設定溫室氣體減排目標，或界定氣候策略的問責歸屬。不過，里程碑也可能因產業或公司而異，以因應不同情況。

對於有重大轉型風險的產業，我們也制定了產業特定的里程碑。這些里程碑反映公認最佳實務、外部指引，以及我們從自身議合中汲取的洞見，例如因應石油與天然氣產業的甲烷減排問題。

我們運用第一至第四階段的里程碑架構來評估進展，並透過議合的嚴謹度與發行人的成果這兩方面，來評估我們盡職治理是否到位。議合嚴謹度包括納入議合的投融資排放比例、所設定里程碑的品質與相關性，以及從議合活動紀錄所呈現之對話深度。此外，也會考量在進展停滯且無合理原因的情況下，是否採取適當的升級行動。公司的進展則透過多項因素來評估，包括里程碑是否有所推進或已達成。2025 年，由於氣候相關事項的進展不足，我們透過在股東會上投票反對 44 項與董事相關的議案，以升級強調我們的疑慮（2024 年：66 項）。

自然流失

我們的自然相關主題式議合計畫聚焦於森林砍伐、水資源以及自然相關合作倡議。這些優先議題係依據我們於 2023 年進行的初步森林砍伐，以及 ENCORE 影響與依賴性評估結果所制定，並進一步由 2025 年自然相關分析結果所強化。該分析指出，土地利用變化是對自然影響最大的驅動因素，同時水資源亦是我們投資組合中重要的影響面向與依賴因素。

去年，我們設定在自然主題議合中與 45 家公司互動的目標，全年實際共與 38 家公司進行互動。由於部分持股降低，我們降低了一些潛在議合對象的優先順序；此外，在若干情況下，議合進展亦受到企業接觸機會有限的影響。

2026 年，我們將重點聚焦於 25 家公司，在自然相關主題議合中優先選擇那些在重要性、影響力及潛在影響程度方面評估為最高的標的，並著重於我們的重大持股及自然流失的關鍵影響驅動因素。

我們的承諾仍取決於企業接觸機會、持股規模及資源配置等因素。

系統層級盡職治理案例研究

PRI 澳洲聯邦氣候變遷主權協作議合工作小組

這是由投資人主導、PRI 統籌協調之議合行動，富達為其共同負責人 (co-leads)。截至 2025 年 3 月，PRI 的主權協作議合計畫管理資產約為 17 兆美元。該倡議旨在支持各國政府履行巴黎協定下的承諾。基於有利的政治環境、經濟的排放強度、歷來因應氣候變遷的表現，以及投資組合暴露程度和風險等多項因素，澳洲被成員選定為先導市場。

2025 年，我們與澳洲聯邦政府代表進行了各種集體議合，包括與氣候變遷部、能源與環境部、水資源部和澳洲氣候變遷管理局。我們在坎培拉和昆士蘭州布里斯班舉辦多場投資人說明會，與政策制定者進行面對面的交流。這些議合活動著重於推動具公信力的國家自定貢獻 (NDCs) 及產業轉型路徑，期能更清楚地說明澳洲如何達成其巴黎協定承諾，以及對不同產業可能帶來的影響。同時也討論了政府層級氣候資訊揭露問題，以支持澳洲的主權債投資人。

結果：2025 年 9 月，澳洲政府發布了完整的國家自主貢獻目標和詳細的產業計畫。針對 PRI 氣候變遷主權協作議合澳洲試辦計畫所進行的獨立檢視發現，該議合活動持續強化氣候政策朝正向發展的趨勢，並有助於推動市場更有效且有序地轉型。儘管仍存在若干挑戰，但獨立檢視發現，該計畫仍持續為公共政策提供參考依據。

鋼鐵業甲烷投資人倡議¹⁵



背景：在某資產持有人的帶動下，富達國際與另外三家投資人於 2025 年 1 月發起鋼鐵業甲烷投資人倡議，作為系統性盡職治理的試辦計畫。該倡議由富達主導，並善用我們對冶金煤礦甲烷相關公司的全球研究，以及我們在系統、企業層級與協作式議合之專業知識。在這一年中，該倡議在全球與公民社會、政策制定者、企業及其他利害關係人進行超過 39 場議合互動。

我們每年都會在盡職治理與永續發展報告中詳述各項活動。

永續產品和轉型融資議合

2025 年，我們啟動一系列與永續投資產品及轉型框架有關的系統層級議合工作。其中包括與歐盟執委會就永續金融發展指令 (SFDR) 的修訂，及其如何支持永續投資進行多次磋商，並針對企業永續發展報告指令加以溝通；該指令可能會要求企業揭露有關氣候風險和影響的詳細資訊，有助支持我們所做努力。除了與歐洲的合作之外，我們也與澳洲財政部就引入永續基金國內產品標籤進行議合。

在英國，我們也參與了轉型金融委員會，該委員會致力於制定投資指導方針和產業轉型路線圖，以支持企業與整體系統轉型。

¹⁵ 訴求旨在呼應聯合國環境規劃署 (UNEP) 國際甲烷排放觀測站 (IMEO) 鋼鐵業計畫的產業專屬指引。

3. 解決方案

本節概述我們開發及監督具有氣候或自然相關特徵的產品與策略的方法，這些產品與策略均符合客戶目標及產品設計。我們致力於協助客戶達成其投資及永續相關偏好。

永續投資框架 (FSIF) 概述

富達永續投資框架 (FSIF) 是我們的產品框架，採取模組化、一致且透明的結構，用來設計、分類和監督跨資產類別的永續投資產品。

透過 FSIF，我們可以提供客戶符合其氣候和自然相關偏好的永續產品：

1. 推出具有明確氣候和 / 或自然相關目標或特徵的新產品；
2. 重新調整現有資金的用途，以加強永續整合；以及
3. 升級框架，使其能夠納入持續演進的氣候指標和標準。



資料來源：富達國際，2026 年。這裡概括說明我們的排除投資方法，有關完整詳情，請參閱富達的排除框架。

2024 年 7 月，我們推出了更新的 FSIF，以三大主要產品類別為主軸，旨在滿足客戶在永續和氣候相關偏好上不同程度的需求。FSIF 包括三大產品類別：¹⁶

長期以來，FSIF 支持採用符合客戶期望的排除條件，並提供框架與工具來支援具有氣候相關特徵或承諾的產品，例如排放概況和隱含升溫指標 (ITR)。

截至 2025 年底，我們 ESG「偏向」與「目標」型產品的資產管理規模占我們總資產管理規模 39.5%。

¹⁶ 圖示僅供參考。

FSIF 透過下列方式支持我們的氣候策略和目標：

1. 排除政策

排除政策可以限制對高排放產業的投資，在某些情況下，還可以限制對於破壞自然環境活動的投資。這有助降低公司整體對這些產業的曝險，也會影響我們的碳足跡以及對自然相關重大產業的曝險。我們的 FSIF 框架對不同產品類別採取不同的排除做法，處於轉型階段的發行人在特定情況下仍可納入投資範圍。透過主題式議合，我們可以找出動力煤轉型清單。更多詳情請參閱我們的排除框架。

2. 限制碳排放績效或生物多樣性風險暴露程度

在我們的永續系列產品中，有許多都已設定明確的氣候相關目標，包括配合巴黎協定的目標，或設定比基金投資範圍或基準更高的減排目標。我們的 FSIF 框架及其底層工具也涵蓋與特定生物多樣性風險暴露有關之資料集；有些將主要不利影響 (Principal Adverse Impacts) 納入考量的產品已將這些資料集加以整合。

3. 聚焦主題或衝擊

在我們的 ESG 目標型系列產品中，產品投資目標包括鎖定為減緩氣候變遷、解決生物多樣性喪失或實現與氣候或自然相關具體成果做出貢獻的發行人。

我們的 SDG 工具旨在評估發行人對環境與社會成果的正面貢獻；首先用我們的工具辨識出「可投資」的 SDG 細項目標與指標，然後估算發行人營收中有多少百分比有助於推動這些目標與指標。

SDG Assessment



案例研究：與客戶合作

我們透過富達基金系列 (如上所述) 既有投資商品以及獨立代操顧問，為機構法人提供服務。

以後者而言，富達提供廣泛的以氣候為中心的客戶解決方案，這些解決方案基於模組化方法，善用富達全方位分析、數據和投資實力。

透過這種模組化方法，我們可以根據特定資產所有者的永續及氣候相關偏好量身定制解決方案，如以下案例研究所示：

投資範圍建構模組 投資組合的基礎	投資組合去碳化 目標為根據「滑走路徑」逐步實現淨零排放，從而減少投資組合的排放量。	科學基礎減量目標 隨時間拉長，致力提高訂定 SBTi 核可減量目標的發行人比例。	升溫目標設定 目標是讓投資組合的隱含升溫 (Implied Temperature Rise) 達到特定水準，或逐步改善	營收符合程度 力求提高發行人營收中有助達成氣候目標的比例	氣候評級 用來評估發行人管理氣候相關風險進展的工具
轉型風險 管理淨零排放轉型過程	排除政策 管理對高風險產業的曝險		碳定價 碳定價機制的風險值 (VaR)	綠色科技 未來綠色科技的機會價值	
實體風險 實體世界變化對底層資產的影響	實體風險影響 立即與長期實體風險的風險值 (VaR)		實體風險管理 公司風險管理政策旨在因應實體風險	資產所在地理位置 底層持倉關鍵資產的地理位置	

關於更多訂製化客戶解決方案的範例，請參閱我們的轉型計畫。

18. 例如動力煤、北極石油天然氣、油砂

2025 年更新

2025 年，我們的投資解決方案範圍持續變化。在我們的 ESG 目標型系列產品中，我們推出了一檔全球股票巴黎協定基準 ETF，以搭配現有的巴黎協定基準固定收益策略系列。這次歐盟 SFDR 第 9 條基金的推出，主要是回應一位客戶的需求，並結合我們在全球股票研究、永續投資和 ETF 平台的優勢。這個產品符合歐盟巴黎協定基準排放規範。

三大措施總結

整體而言，以下在整合、盡職治理及解決方案三方面的進展，有助於推動因應氣候與自然相關風險及機會，並支持我們達成氣候目標與自然相關承諾。這些進展也擴大我們的投資量能來支持資產所有人及廣泛投資人的偏好，回應他們的氣候相關目標。

以下說明 2025 年氣候和自然相關三大措施的最新狀況：

整合：

1. 強化專有的氣候評級，以量化資訊為基礎，同時保留由分析師主導的質化調整機制。
2. 已開發涵蓋以下內容的儀表板：
 - a. 提供投資團隊及客戶服務團隊已納入歐盟主要不利影響指標 (PAIs) 的 ESG 資料
 - b. 英國永續揭露要求 (UK SDR) 基金儀表板，以協助相關基金達成其目標
3. 已開發一套標籤型債務模型，依據綠色債券等標籤型債務工具的資格條件，進行評估與分類。

盡職治理：

1. 已更新我們的盡職治理追蹤功能，依據預先設定的議合里程碑及相關治理流程進行追蹤，並將成果匯入我們的內部研究平台。
2. 已更新投票原則與方針，以反映當前實務，同時亦整合進我們已經修訂的永續投資原則。

解決方案：

1. 為回應歐洲證券及市場管理局 (ESMA) 針對基金名稱使用 ESG 或永續相關用語所發布的指引 (該指引自 2025 年 5 月 21 日起適用於既有基金)，我們已強化內部的基金命名慣例做法。
2. 2025 年，我們有六檔英國 (OEIC) 系列基金取得 SDR 永續標籤，包括三檔「永續焦點」股票基金，以及三檔「永續混合目標」(Sustainability Mixed Goals) 多元資產基金。我們另有 4 檔主打 ESG (無標籤) 基金獲得核准，包括三檔主動式股票策略與一檔被動式股票策略。

報告：

我們發布了首份獨立的氣候轉型計畫，回顧迄今推動進展的驅動因子，以及未來的依存性議題。我們的長期目標維持不變；在業務營運方面，我們新增了額外的中期目標，以支持 2025 至 2027 年進一步減少排放。我們也發布了首份依循「自然相關財務揭露工作小組」(TNFD) 架構的報告，履行我們作為早期採用者的承諾，並同時發布了首份氣候轉型計畫。這些報告旨在當今日益複雜的永續框架及法規環境下，提升我們相關報告的一致性與可近性。

2026 年，我們計劃整合關鍵文件和報告，並將於 2027 年更新進度。

投融資排放

涉及公開上市之金融工具，包括公司債、股票、主權債持有部位相關之投資溫室氣體排放。

指標	2019	2023	2024	2025	2024-25	2019-25
根據GHG排放量建模之資產管理規模， 單位：千美元	\$288,067	\$390,300	\$417,526	\$494,994	19%	72%
公司債和股票						
投融資排放(範疇1和2)，百萬噸二氧化碳當量	27.0	17.6	17.3	15.6	-10%	-42%
投融資排放(範疇3)，百萬噸二氧化碳當量		167.7	171.5	181.7	6%	
碳足跡(範疇1和2)， 百萬噸二氧化碳當量/百萬美元投資	102.3	45.0	41.5	31.4	-24%	-69%
WACI(範疇1和2)，tCO ₂ e / 百萬美元營收	192.5	97.9	87.2	81.4	-7%	-58%
企業投資佔總資產管理規模的百分比			92%	90%	90%	
企業投資的數據覆蓋率	91%	92%	94%	95%		4%
主權債						
投融資排放(範疇1)，百萬噸二氧化碳當量		5.3	7.5	7.0	-7%	
碳足跡(範疇1)，百萬噸二氧化碳當量/百萬美元投資		13.5	18.0	14.1	-22%	
主權債投資佔總資產管理規模的百分比		6%	8%	7%		
主權債投資的數據覆蓋率		100%	100%	93%		
其他曝險						
其他投資工具佔總資產管理規模的百分比		2%	2%	2%		
其他投資工具的資料覆蓋率		—%	—%	—%		

摘要：

自2019年以來，我們的範疇1和2的碳足跡下降了69%，而我們針對2019年至2030年所設目標是減少50%。

我們的分析顯示，主要驅動因子是減少對碳密集產業的投資，並將資金配置到碳密集度較低的標的。發行人主動去碳化則相對影響較小(請參閱氣候轉型計劃)。

投融資排放量和加權平均碳強度(WACI)範疇1和2也分別下降了42%和58%。

由於資料取得的限制，企業資料的覆蓋率可能無法達到100%。「其他」則指類似現金的工具，目前尚無相應的排放計算方法可供使用。

有關指標和方法論的更多資訊請參閱A2。

在本報告中，由於兩家發行人的歷史數據不正確，我們重編2024年投融資排放量和碳足跡指標。詳見我們的重編(restatement)章節以取得進一步資訊。後續頁面另提供我們公司持有部位所產生的排放明細，並同時分析造成整體碳足跡的主要驅動因素。

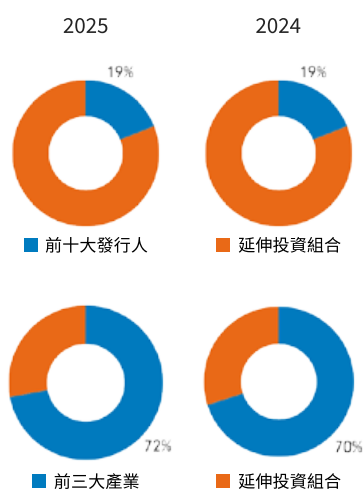
截至2025年底。凡富達擁有全權委託投資管理權限者，其相關的資產管理規模與排放量均納入指標表中。更多資訊請參閱數據方法論章節。此數據未經查證或確信，且可能仰賴我們的資料供應商對溫室氣體數據所做估算。

2024-2025 年碳排放分析：主要發現

作為轉型計劃的一部分，我們開發了一個碳歸因模型，以確認哪些驅動因子導致碳足跡變化。2024-2025 年關鍵重點如下：

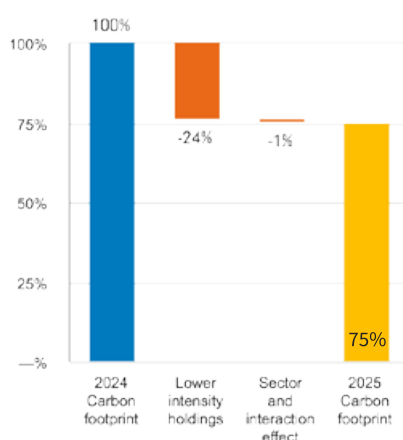
1. 排放仍集中於少數產業和發行人

下方圖表顯示，前 10 大發行人與前三大產業對我們整體碳足跡的貢獻度



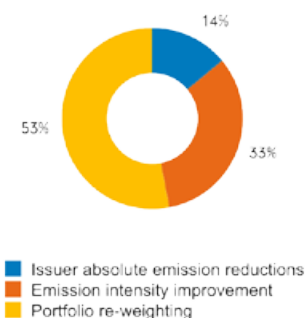
2. 推動這項年度變化的主要因素是碳強度整體下降

雖然我們在 2024 年和 2025 年期間的產業配置基本上保持一致，但大部分減排要歸功於我們投資組合的整體排放強度降低。²



3. 絕對排放量的減少，其貢獻程度低於投資組合權重變動及排放強度改善所帶來的影響。

整體排放強度的變化主要由投資組合權重調整³(37%)及排放強度改善⁴(49%)所驅動，發行人去碳化的貢獻則較小(14%)。



雖然我們的進展令人鼓舞，但歸因分析顯示，迄今減量的主要驅動因子為投資組合權重調整及排放強度改善，而非發行人本身去碳化。因此，如果投資組合持倉、市場狀況或投資基本面發生變化，未來的進展可能也會跟著改變。

碳排放歸因有助於我們了解驅動變化的因素，也讓未來的投資組合分析有所參考。更多方法論細節請參閱我們的轉型計劃。

1 前 10 大發行人以外的投資組合內涵：

2 排放強度下降反映各產業內部持有部位的改善，而非產業重新配置的結果。

3 加碼排放強度較低的持倉，並減碼排放強度較高的持倉；

4 如圖 3 所示，發行人排放強度改善，可能源自相對於排放量的分母上升 (CO₂e/EVIC)，而分母上升與市值增加或負債增加有關。

各資產類別投融資排放趨勢

		2022	2023	2024	2025	2024-25
指標						
投融資排放(範疇 1 和 2)	百萬噸 CO2e	12.6	12.7	12.3	12.1	-2%
投融資排放(範疇 3)	百萬噸 CO2e	102.6	139.5	131.8	143.9	9%
碳足跡(範疇 1 和 2)	百萬噸二氧化碳當量 / 百萬美元投資	35.1	32.5	29.6	24.4	-17%
WACI(範疇 1 和 2)	百萬噸二氧化碳當量 / 百萬美元營收	88.0	73.0	66.6	65.2	-2%
股權投資占公司總投資的百分比		70%	73%	71%	72%	2%
股權投資的數據覆蓋率		97%	96%	99%	98%	-1%
公司債						
投融資排放(範疇 1 和 2)	百萬噸 CO2e	5.4	4.9	4.9	3.5	-29%
投融資排放(範疇 3)	百萬噸 CO2e	23.4	28.2	39.7	37.8	-5%
碳足跡(範疇 1 和 2)	百萬噸二氧化碳當量 / 百萬美元投資	15.1	12.5	11.9	7.0	-41%
WACI(範疇 1 和 2)	百萬噸二氧化碳當量 / 百萬美元營收	35.7	24.9	20.6	16.2	-21%
公司債投資占公司總投資的百分比		20%	18%	20%	18%	-9%
固定收益投資的數據覆蓋率		82%	81%	76%	82%	-9%

根據模型 4,950 億美元AUM中，股票及公司債務持有部位分別占 72% 與 18%。兩類資產的碳足跡都大幅下降，股票下降了 17%，公司債下降了 60%。公司債方面，年增/減趨勢受到少數高碳排發行人的顯著影響。固定收益的長期走勢與公司整體投資組合的長期走勢相似。

在本報告中，由於兩家發行人的歷史數據不正確，我們重新列出 2024 年投融資排放量和碳足跡指標。請參閱我們的重編章節以了解更多資訊。主權債和現金不列入公司投資範疇。

後續幾頁進一步拆解我們公司持有部位排放量，以及針對碳足跡驅動因子之分析。

1. 前 10 大發行人以外的投資組合內涵；
2. 排放強度下降反映各產業內部持有部位的改善，而非產業重新配置的結果。
3. 加碼排放強度較低的持倉，並減碼排放強度較高的持倉；
4. 如圖 3 所示，發行人排放強度改善，可能源自相對於排放量的分母上升 (CO2e/EVIC)，而分母上升與市值增加或負債增加有關。

前瞻性氣候一致性摘要

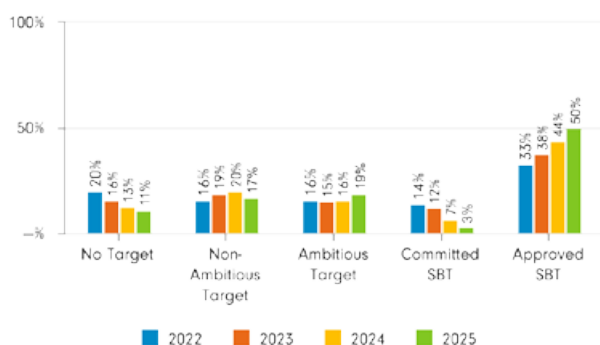


我們股票和公司債持有部位的隱含升溫為 2.5°C

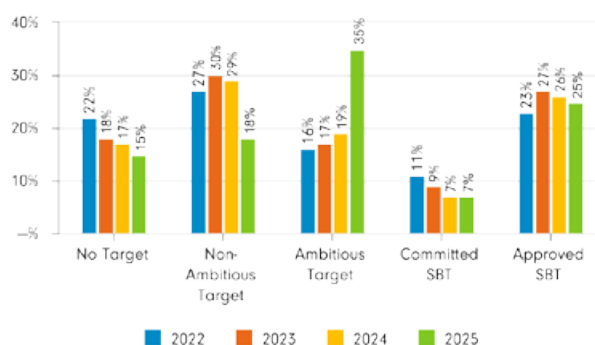
股票： 2025 年，我們所投資的公司中，已設定或承諾設定科學基礎減量目標的占比，從 2022 年的 33% 提升至投資組合的 53%，主要受惠於市場上更廣泛的採用。沒有目標或目標有限的公司比例從 2022 年的 36% 降到 2025 年的 28%。

公司債： 2025 年，我們所投資的公司中，已設定或承諾設定科學基礎減量目標的比例為 32%，而 2022 年的比例為 34%。沒有目標或目標有限的公司比例從 2022 年的 49% 降到 2025 年的 33%。

股票



公司債



* 範圍包括股票和公司債持有部位，占我們資產管理規模 87.2%。資料來源：富達，ISS 溫度一致性以 2050 年為基準。

多元資產與相關解決方案

多元資產占我們總資產管理規模的 16%。本節說明我們對這類資產的投資方法，基本上可投資於各種資產類別，例如股票、固定收益、不動產、信用資產與現金。鑑於多元資產投資的特性，我們在上述上市股票與公司債的處理方法基礎上進行調整，並將由第三方外部管理的產品一併納入考量。

這些投資組合通常更加多元，旨在支持客戶各項目標，包括成長、收益和穩健報酬。團隊根據客戶的偏好和委任要求，整合與氣候相關的風險和目標。

在為客戶量身打造解決方案時，我們運用一系列工具，協助辨識並管理氣候相關的風險與機會。其中包括：

1. 整合

- ESG 評級
- 氣候相關指標，如碳排放量
- 富達的永續發展目標 (SDG) 一致性模型，用於評估發行人的活動與聯合國永續發展目標的相符程度。
- 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。
- 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溝通，而非直接與標的公司的經營階層互動。

我們與經理人議合互動，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。我們評估的不只是投組結果 (例如策略的投資內容)，也要了解經理人決策流程的品質與細節。

3. 解決方案

上述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，投資於符合特定標準的策略，例如提供減緩氣候變遷產品或服務的公司；或設定具體減碳目標的策略。

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。

不動產

不動產投資被歸為「其他」類別，占我們資產管理規模的 5%。此類資產的本質，在於直接投資、持有並經營不動產，因此在應對氣候相關議題時，需採取不同於其他資產類別的方式。

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。我們規劃分兩階段實現不動產投資組合去碳化，尤其氣候影響力基金採取加速路徑來達成淨零碳排。

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降到零甚至負值。淨零建築的設計強調高度能源效率，使用來自現地和 / 或非現地採購的再生能源。我們第一階段的承諾是到 2035 年，針對我們可以控制用量的範疇 1 和 2 實現營運淨零碳排。

2. 第二階段

承諾在 2050 年前達成淨零碳排，並納入富達產品中因使用我們的不動產資產而產生之排放。租戶的營運排放也包含在內，因此未來必須與我們的物業使用者建立更密切的合作關係。



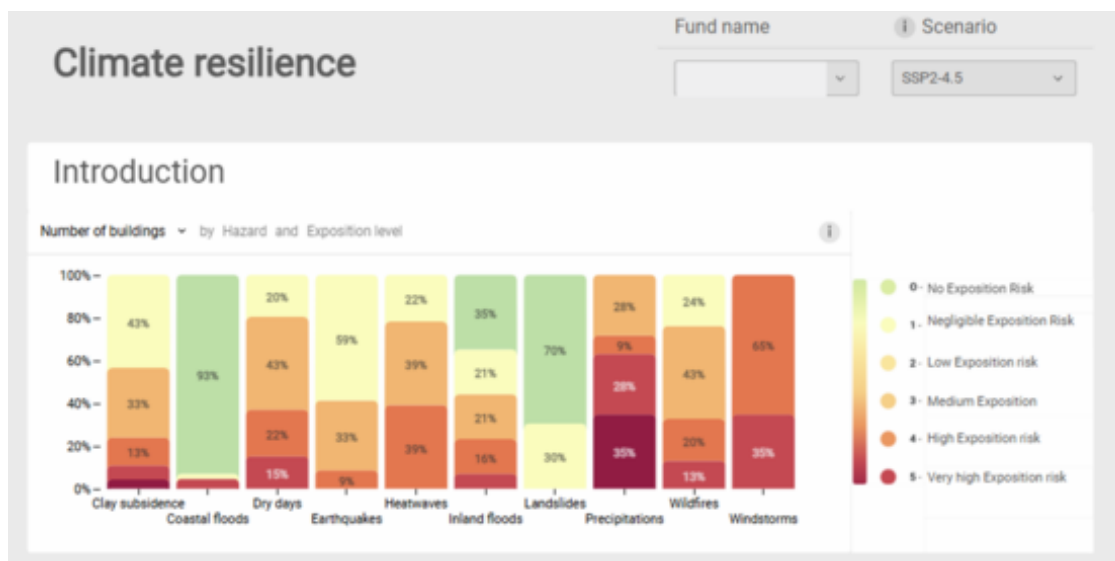
* 第二階段包括租戶購買的能源排放，以及業主購買的商品和服務。

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生命週期中都納入考量。

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。

為了確保持續監督，我們使用 ESG 資料平台監測我們投資組合中與氣候相關的實體風險。我們會每年或更頻繁地審查這些數據，以便發現新出現的風險並相應地調整我們的風險管理策略，從而支持我們資產的長期韌性。以下提供一個範例，呈現我們用來支援投資組合層級分析的熱點圖 (heat map)。此範例係根據 2100 年前升溫超過 2°C 的情境所建立。



資料來源：富達國際，2026 年 5 月

我們將持續精進此分析，並正視不確定性與方法差異所帶來的挑戰，以確保能以合乎比例且有助於決策的方式掌握這些風險，包括資產對天氣型態變化的潛在脆弱性。

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，對既有不動產資產進行改造翻修，可有效降低建築環境的碳排放並減少轉型風險；在適當情況下，亦可納入調適性投資，以減緩實體衝擊。

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。這是因為我們通常擁有建物，對不動產資產有更大的營運控制權。

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。

19 共享社會經濟路徑情境描述不同的未來社會經濟狀況，及其導致的溫室氣體排放與濃度。SSP2-4.5 情境描述在適應和減緩方面都面臨中等挑戰的世界，對應在本世紀中葉升溫 2.0°C。

3. 解決方案

部分基金已整合氣候相關目標和投資目標，例如自 2023 年起，我們已推出兩檔不動產氣候影響力基金。這是我們首次根據 SFDR 第 9 條進行揭露的不動產基金。兩檔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淨零碳排轉型。我們也為這些策略開發了一套完整的氣候影響架構，同樣可應用於客戶的客製化解決方案。

指標

本報告目前暫無與不動產投資相關的排放量數據。我們將繼續努力改進我們產品的數據和覆蓋範圍。

企業永續發展

由於我們對所投資公司設定了管理永續風險的期望，我們認為自身企業內部也應秉持相同標準，這一點至關重要。因此，我們致力於管理與業務營運相關的永續風險與機會，並將其納入公司治理、策略規劃、風險管理及相關指標之中。我們的做法是既考量 ESG 議題對本公司及利害關係人的長期影響，也檢視我們自身對所處環境及營運所在社區所造成的 ESG 影響。

簡介富達的業務營運排放策略和目標

2019 年，富達設定目標，在 2030 年實現所有業務營運的溫室氣體淨零排放，並制定了 2019-2024 年的中期目標。2025 年，我們設定了以 2027 年為期限的新中期目標，涵蓋我們的整體營運排放，以及推動進展的關鍵因素：

- 溫室氣體 (GHG) 營運排放要進一步絕對減量 15%，
- 能源消耗也要再進一步絕對減量 15%，
- 在技術可行的所有據點使用 100% 再生電力；
- 維持每位員工商務差旅 GHG 排放強度於 2024 年水準；
- 維持員工的 ISO14001 認證覆蓋率超過 90%。

目標指標	2019	2024	2025	變化 2024年至2025年	2027年目標
溫室氣體總營運排放量 (噸二氧化碳當量)	42,600	13,614	10,603	-22%	11,572
能源使用量 (兆瓦時電力和天然氣)	37,802	18,559	19,009	2%	15,775
員工人均商務差旅GHG排放強度 (噸二氧化碳當量/人均)	3.49	1.21	0.97	-20%	1.21
所有據點的再生能源電力使用	3%	97%	98%	1%	100%
獲得 ISO14001 認證 (環境管理系統) 的員工。	— %	85%	87%	2%	>90%

為達成這些目標，我們持續在全球營運據點採取行動，並參照我們的七項淨零原則；這些原則主張優先選擇可避免、減少及替代會產生排放的活動，最後才以碳抵換額度來中和剩餘排放。

富達的關鍵淨零排放原則



排放指標

我們的營運排放及淨零目標涵蓋以下範疇與類別的排放，定義依據《溫室氣體盤查議定書企業申報標準》(GHG Protocol Corporate Reporting Standard, 2015 年修訂版)：

- 範疇 1：直接溫室氣體排放，包括氣體和液體燃料的燃燒，以及辦公室冷卻產生的逸散排放；
- 範疇 2：我們控制的辦公室購買電力所產生的間接排放；以及
- 範疇 3：我們辦公室廢棄物處理 (第 5 類) 以及員工出差 (第 6 類) 所產生的間接排放。

這些是我們能夠直接控制的重要排放類別。

自 2024 年起，我們也開始估算和報告其他類別的範疇 3 價值鏈排放，包括：

- 類別 1：採購商品和服務；
- 類別 2：資本財；
- 類別 7：員工通勤，包括在家工作。

這些屬於我們較無法控制的其他重要排放類別。

附錄中提供了我們溫室氣體排放計算方法的完整細節，包括我們方法的改進以及由此對歷史排放量的重新表述。在年度報告發布前，我們的環境永續數據 (包括計算出的溫室氣體排放量) 均由英國標準協會 (BSI) 進行獨立驗證。附錄中也提供了 BSI 驗證聲明。

邁向淨零排放的進展

如下表所示，2019 年至 2025 年間，我們的營運排放總量減少了 75%，2024 年至 2025 年間減少了 22%。不論是原訂 2024 年完成的中期目標 (減少 25% 營運排放量)，或是 2025 年設定的新中期目標 (2027 年再減量 15%)，我們都已達標且超越預期。這項進展有助於我們實現 2030 年淨零排放目標。

溫室氣體營運排放量 (重編基礎)

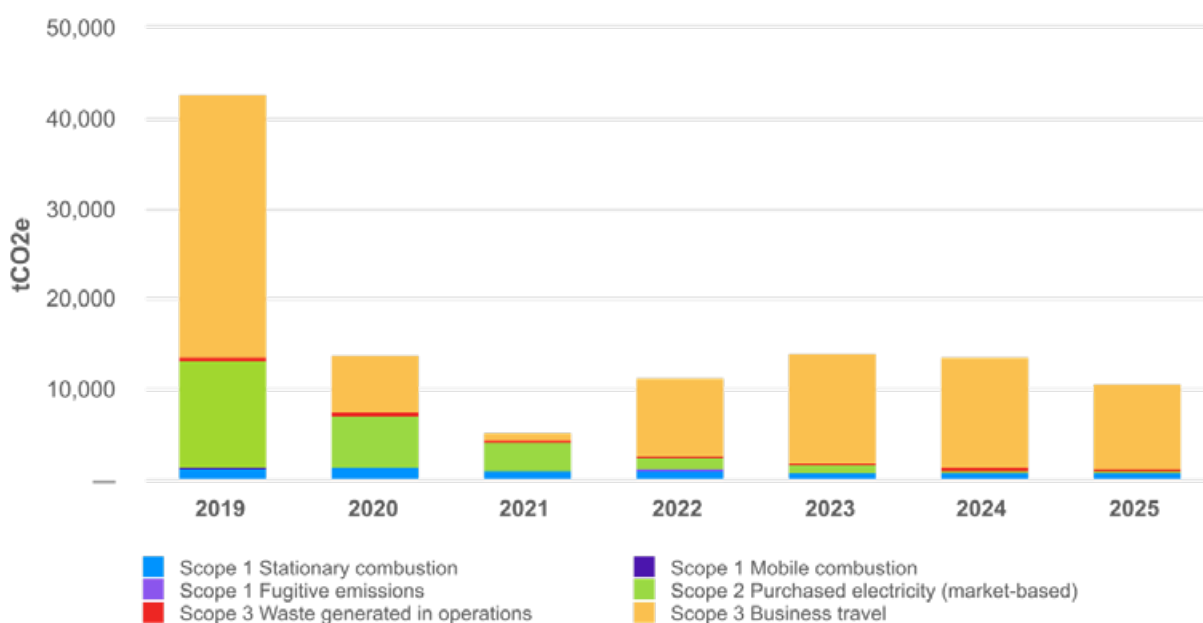
溫室氣體排放範圍及類別 (噸二氧化碳當量)	2019	2024	2025	變化 2024-25	變化 2019-25
範疇 1	1,494	872	938	8%	-37%
固定源燃燒	1,359	834	841	1%	-38%
移動源燃燒	114	24	20	-17%	-83%
逸散性排放	21	14	77	452%	261%
範疇 2					
採購電力 (以市場為基礎)	11,633	248	175	-30%	-98%
採購電力 (以地理位置為基礎)	12,076	5,836	5,692	-2%	-53%
範疇 3					
營運過程中產生的廢棄物	528	288	199	-31%	-62%
商務差旅	28,946	12,207	9,292	-24%	-68%
溫室氣體營運排放總量	42,600	13,614	10,603	-22%	-75%

自 2019 年起排放減量

下圖清楚表明，自 2019 年以來，我們的溫室氣體營運排放量減少，主要歸功於較低的商務差旅排放量。即使在新冠疫情之後商務差旅有所回升，但這種下降趨勢仍然持續。

電力消耗量減少了 50% 以上，使用更多再生電力讓以市場為基礎計算之範疇 2 排放量減少了 98%，這反映我們的能源採購決策。直接範疇 1 排放量減少了 37%，這主要是由於固定源燃燒設備 (如暖氣鍋爐) 中天然氣的使用量減少所致。

2019 年至 2025 年溫室氣體營運排放量



2024 年以來的排放減量

2024 年至 2025 年間，商務差旅的溫室氣體排放量減少了 24%，主要是因為航空公司每位乘客每公里的平均排放量大幅下降所致。

由於我們購買的電力 98% 來自再生能源發電，因此以市場為基礎計算的範疇 2 排放量現在佔整體營運排放量的比例甚低。儘管過去一年總用電量略有增加，但由於再生電力用量增加，範疇 2 的排放量進一步減少 30%。

範疇 1 排放量增加了 8%，這是由於天然氣使用量略有增加，以及一些辦公室冷媒氣體逸散排放量激增所致。

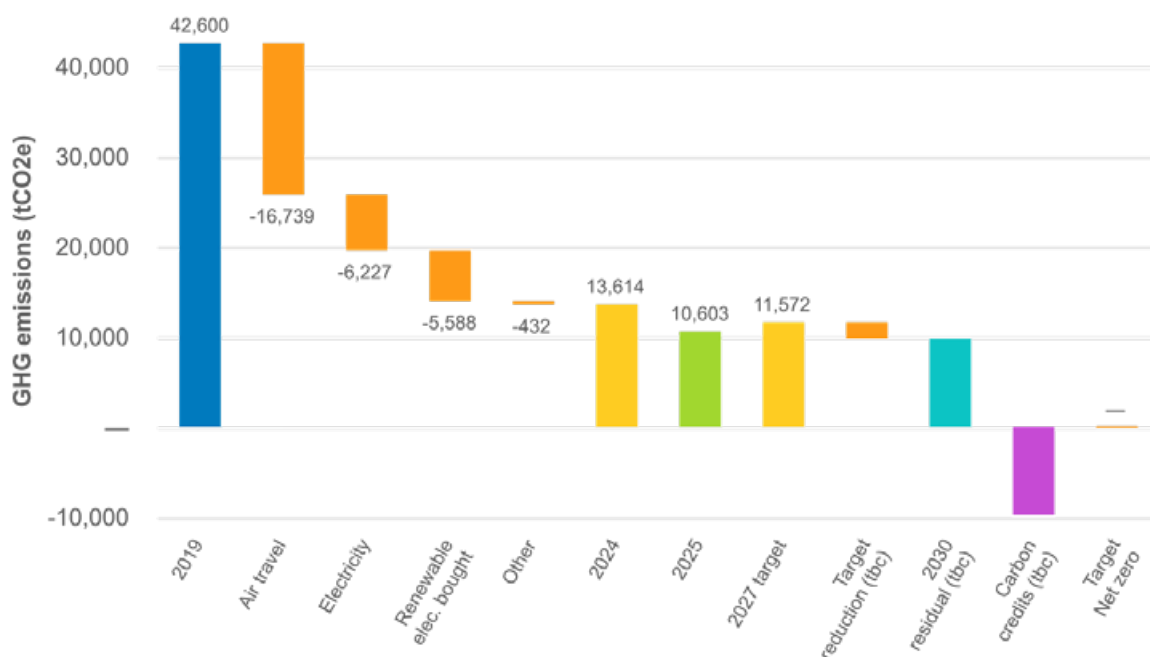
由於只有在發現洩漏時才會補充冷媒氣體，所以逸散性排放基本上時高時低。

管理溫室氣體營運排放的策略與治理

我們依據經 ISO14001 認證的環境管理系統架構來管理溫室氣體排放，該系統目前涵蓋 87% 的員工。我們也在內部設立了專責業務營運的永續工作小組。永續小組每年召開數次會議，納入各職能部門負責辨識、評估、決定優先順序與採取行動的領導人，以支持富達的永續目標，包括能源與溫室氣體減排目標。

雖然我們在達成 2030 年營運淨零目標方面已取得顯著進展，但我們預期自 2030 年起仍會有部分剩餘排放，估計約為 10,000 噸二氧化碳當量（如下方藍綠色長條所示）。2026 年，我們將制定緩解這些剩餘排放的策略，包括可能使用碳權來抵換這些排放量（如下粉紅色長條所示）。

我們的 2030 年淨零排放路徑



管理更廣泛的價值鏈排放

我們將繼續評估和管理其他範疇 3 類別的價值鏈排放，這些並不屬於我們的營運排放，同時也未列入我們 2030 年營運淨零排放目標。我們正致力於改善這些排放的數據基礎和計算方法。

更廣泛的範疇 3 價值鏈溫室氣體排放量

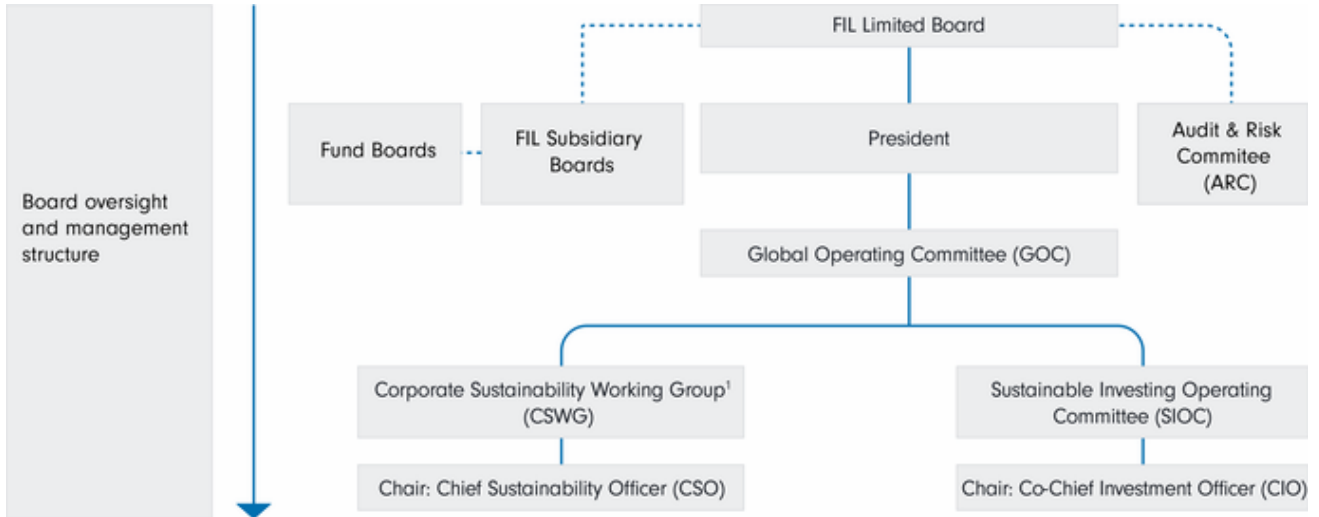
溫室氣體排放範圍及類別 (噸二氧化碳當量)	2024	2025	變化2024 to 2025
範疇 3			
類別1：採購商品和服務	53,497	52,243	-2%
類別2：資本財	1,199	1,315	10%
類別7：員工通勤與居家辦公	11,214	9,585	-15%

管理與自然相關依存性

在前一報告期間 (2019-2024 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。我們預計自然災害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。

治理



FIL Limited 董事會

FIL Limited 董事會 (以下簡稱「董事會」) 是富達國際集團的最高管理機構，負責制定公司的整體策略、核准重大計畫或支出和風險承受能力，並監督集團的整體風險概況。這包括對重大 ESG 風險的監督 (其中涵蓋氣候與自然相關的風險及機會)。20FIL 董事會也負責監督公司具備適當治理、內控系統並遵循適用法律、法規和內部政策。²¹ 董事會透過風險長提交的季度風險報告來了解集團的風險概況，包括 ESG、氣候和自然相關風險。董事會由稽核與風險委員會 (ARC) 提供支持；ARC 由一名非執行董事擔任主席，負責授權監督風險和內控事項，包括財報流程以及評估企業風險管理框架的效能。²² 若有必要，亦可由子公司董事會和管理委員會將重大議題升級提送討論。

FIL Limited 董事會成員

董事會的組成最終由股東決定，但提名須依照章程規定，由提名委員會進行討論，並須符合富達本身的多元共融政策。

20 TNFD 框架考量雙重大性，亦即對環境的影響。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。這也包括我們在環境、生物多樣性和氣候方面的 ESG 承諾。

21 Fidelity International 是 FIL Limited 的品牌名稱。

22 請參閱風險管理章節以了解詳情。

FIL Limited 董事會成員

董事會的組成最終由股東決定，但提名須依照章程規定，由提名委員會進行討論，並須符合富達本身的多元共融政策。

董事會仰賴高階主管和相關領域的專業知識來支持對氣候和自然相關風險與機會的監督工作。要培養相關技能與知識，我們主要透過管理階層報告、董事會與委員會簡報，以及取得永續、風險、法律、法令遵循及投資等專業領域的專家支援。

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。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此。

子公司董事會、負責任實體和基金董事會（如適用）仍需負責履行相關的當地監管義務。他們可能會收到有關永續相關事項的簡報或報告，包括氣候相關風險、產品層面的要求以及嚴重偏離集團作法的情事。如果當地治理安排與集團的做法有出入，則會在相關的實體、產品或監管揭露中加以描述。

管理階層職責

富達總裁直接向董事會匯報，負責實施和交付公司策略（包括永續策略），以及管理公司的日常營運與風控。富達總裁獲得全球營運委員會（GOC）的支持。

依據公司策略來管理永續事務的職責，已授權給相關職能的高階主管及各治理論壇，包括由股票投資長（CIO）主持的永續投資營運委員會（SIOC），以及由永續長（CSO）主持的企業永續工作小組（CSWG）。SIOC 負責監督我們的永續投資方法及相關實體報告，並運用適當的關鍵績效指標（KPI）監測公司在氣候相關目標上的進展，同時掌握我們所進行議合的最新情形，以及在必要時所採取的更廣泛行動與實施的變革，詳如策略與指標章節所述。²³ 企業永續工作小組（CSWG）的任務是從跨部門觀點建出對企業永續發展的建議，包括倡議、承諾和政策更新以及技術專業知識。²⁴

產品治理

SIOC 負責監督我們永續投資產品的管理，包括更新永續投資原則及相關框架、工具、排除政策、資源和程序。SIOC 也支持公司遵守相關監管要求，包括歐盟 SFDR 和英國 SDR。雖有許多專家工作小組提供技術專業知識與建議，但 SIOC 仍保有最終決策權。²⁵

²³ SIOC 會監督我們的議合活動，包括與治理、氣候、自然及社會議題相關的活動。

²⁴ SIOC 每季會收到我們投資相關氣候目標進展的最新報告。

²⁵ 彙集投資、永續、風險、法律、法規遵循及產品等團隊的專業知識，據以制定 ESG 整合至投資政策、策略及永續投資產品治理的相關決策。

關於氣候和自然：

- 排除諮詢小組 (EAG) 定期審查富達的排除框架和排除清單，並視情況向 SIOC 提出更新建議，同時考量監理發展、客戶期望和投資因素。排除框架包含基於活動的排除條款，例如動力煤開採 / 採礦和發電、北極石油和天然氣以及油砂；以及基於規範的排除條款，亦即排除那些經富達評估未能符合國際環境規範的發行人。
- 永續產品與委任解決方案工作小組 (SPMS) 針對產品設計、氣候評級與永續發展目標模型 (SDG model) 等專有工具的優化提供建議，以支援遵循法規與客戶期望。
- 永續投資與主題工作小組 (SITWG) 負責監督永續投資模型及主題投資範圍的完整性與發展，以符合歐盟 SFDR 及英國 SDR 產品的要求。這包括審查發行人對永續發展目標指標以及氣候和自然相關目標的貢獻。

TCFD 著重具財務重大性的風險和機會，而 TNFD 則考量雙重大性，包括依存性、影響、風險和機會。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此。

更多詳細資訊請參閱我們永續投資原則的治理章節。

薪酬

雖然各資產類別與團隊間並無統一做法，但 ESG 已整合至投資分析，而且在必要時可作為投資專業人員的目標和評估的一環。我們的薪酬制度旨在與永續性風險的整合保持一致，相關考量包括投資績效、客戶目標、研究品質、投資組合要求，以及（於相關情況下）與永續性相關的目標。

- 投資專業人員的薪酬，部分取決於投資績效以及客戶目標的達成程度。
- 投資分析師的薪酬取決於其建議和研究報告的品質，包括在重要情況下對 ESG 因素的評估。
- 如果投資組合有特定的 ESG 限制或要求，則投資組合經理人的薪酬可能會跟 ESG 因素掛鉤。
- 永續投資團隊的薪酬取決於公司 ESG 政策和永續投資方法的制定與實施。
- 在公司各營運部門負責永續事務的員工，其永續專案成果以及企業環境目標與指標的達成情況，會納入年終績效考核據以核定薪酬。

獎勵機制旨在支持客戶成果，包括風險管理和產品績效。投資專業人士的薪酬結構並未與集團更廣泛的氣候目標直接聯繫。富達的做法是透過治理、績效評估與問責機制，協助落實涉及氣候相關風險的業務策略及內部行為，而非透過與集團氣候目標的直接連結。

更多資訊，請參閱富達薪酬政策和歐盟 SFDR 第 5 條薪酬揭露規定下之實體揭露政策。

風險管理

企業風險管理方法

我們了解管理環境風險 (包括氣候和自然相關風險) 對於企業的成功和組織的韌性至關重要。這些風險和機會已納入我們的策略規劃活動和風險管理流程，以落實辨識、評估和管理工作。

風險管理由企業風險管理 (ERM) 框架在全球加以統一定義。ERM 框架支援有效辨識風險 (包括 ESG 風險)，了解有哪些潛在事件與趨勢可能影響我們實現策略目標或維持營運的能力。

ERM 政策規定富達風險管理的指導原則和全球最低控制要求。當中清楚定義主要利害關係人的角色和職責，並制定升級途徑。

富達的企業風險分類包括 ESG 風險，涵蓋氣候相關風險、更廣泛的環境風險 (包括自然相關風險)、社會風險和治理風險。這個分類體系每年更新，確保對相關風險採取一致的方法進行分類、辨識和定義。

環境相關風險定義為「可能對組織或為客戶代操資產造成損害之環境或氣候相關因素或條件」。這包括與氣候相關的實體和轉型風險，以及更廣泛的環境風險，如空氣污染、水資源風險和森林砍伐。

在風險管理週期當中，主要透過年度 ESG 風險評估流程將 ESG 以及氣候相關風險納入考量。我們利用不同 ESG 情境評估，來辨識和評估 ESG 風險和機會，以了解不利的 ESG 風險可能對組織產生的影響，評估其重大性，並考慮採取措施進一步降低風險。請參閱風險與機會摘要以掌握整體概況。

風險偏好聲明：

FIL Limited 董事會對於設定本組織的風險胃納、限額與容忍度負最終責任，並至少每年檢視一次；若因風險狀況發生重大變化而有需要時，則會提前檢視。在當地法規要求的情況下，FIL 各子公司董事會會採行風險策略 (包括風險胃納聲明、限額與容忍度)，與 FIL 的風險胃納保持一致。

以永續相關風險而言，我們的風險胃納主要集中在以下幾點：

- 參照公開的永續發展承諾，包括外部框架、企業目標 (含氣候目標)，並認知到與之相關的聲譽風險；
- 遵循各區域內持續演變的 ESG 監管與法律要求；以及
- 考量資料品質與可得性方面的挑戰，力求永續相關揭露之準確性與完整性。

TCFD 著重具財務重大性的風險和機會，而 TNFD 則考量雙重重性，包括依存性、影響、風險和機會。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此。

每份風險偏好聲明都有對應的指標和門檻，以便監控風險暴露。以上述風險胃納為基礎，透過治理流程檢視績效，包括由審計和風險委員會、FIL Limited 公司董事會和相關子公司董事會所為監督。

業務營運

辨識和管理業務運作中的風險

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。該系統旨在管理我們所有營運及價值鏈中與氣候相關的風險，無論是正面或負面。各項風險會就其重大性進行評估，考量影響程度、發生可能性、法規要求及利害關係人期望，並據以實施相關控制措施。隨後，剩餘風險會透過既有的治理、採購及供應鏈流程，依據本公司的風險胃納進行監控。

在本公司各營運據點中，位於英格蘭薩里郡的 Kingswood 園區獲選定為自然相關優先據點。繼 2024 年延攬一位生態學家進來後，該園區在 2025 年 6 月獲得野生動物信託基金會的生物多樣性基準獎。這反映我們對保護和增強園區內生物多樣性的承諾，包括由我們管理維護的古老林地。

我們相信，我們的方法適用於多種氣候情境，包括當前政策及無序轉型在內，且預計對財務表現不會有重大影響。儘管自然相關情境分析仍在發展階段，但我們認為自然對本公司營運的依存性與影響，不至於構成重大影響。

持續的執行成效會受到監控並向高階管理階層報告，且該框架會依循 ISO 14001:2015 標準定期檢視並持續改善。

投資

投資風險管理

辨識、評估和管理與氣候及自然相關的重大風險：

透過多重防禦機制來監控這些風險：

	第一道防線	第二道防線	第三道防線
職能	各業務管理階層及員工	監督和專業職能，例如風險、法遵和法律	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，並負責持續管理、監測並減輕這些風險。	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、企業風險管理架構和治理流程在設計與成效上的適切性提供獨立客觀的確信。

在第一道防線，根據策略透過我們的投資及永續投資流程（包括整合、盡職治理和解決方案），辨識和管理氣候及自然相關的風險和機會。投資團隊負責透過基本面研究和投資組合分析來辨識、評估和管理相關風險，並輔以專有工具，例如 ESG 評級、氣候評級、SDG 工具、季度永續發展檢討 (QSR) 流程和發行人議合。

氣候情境分析顯示，在多種轉型風險與實體風險的發展路徑下，氣候相關的風險與機會都有可能對投資成果帶來重大影響。作為一家多元化資產管理公司，我們面對的主要是間接性曝險，體現於客戶投資組合的表現、客戶需求以及最終的管理資產規模。雖然不同的氣候情境可能會對產業和資產類別產生不同的影響，但我們的投資方法旨在透過整合、盡職治理和投資解決方案來辨識和管理這些風險和機會，進而協助支持投資組合和業務的長期韌性。

另輔以法規趨勢掃描，以利辨識和回應不斷變化的永續相關法規，包括與氣候和自然相關的規範。於治理章節所述正式治理架構，旨在監督基金層級和更廣泛的氣候與自然相關風險。

以私募資產及較低流動性基金 (包括不動產在內) 而言，會根據資產類別及可得數據來量身定制 ESG 與氣候風險監督。舉例來說，不動產基金使用淨零排放標準、能源效率措施和永續建築認證 (包括 EPC 和 BREEAM) 等指標。

第二道防線，與 ESG 相關投資風險 (包括氣候與自然相關風險) 的監督，由投資風險團隊進行獨立監督。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。

我們也藉由永續投資管理資訊儀表板定期提供最新資訊給治理論壇成員，包括 SIOC、資深管理階層、FIL Limited 董事會以及相關子公司董事會。指標包含投票概況、發行人議合互動、內部永續相關培訓、永續基金亮點與資產管理規模、客戶活動與重點摘要、ESG 風險事件，以及對外部氣候相關承諾的履行。

第三道防線，內部稽核團隊就內部控制、風險管理和治理流程的適當性及有效性提供獨立確信。

26. 一般公認為標準的自然相關情境分析，目前尚未廣獲接受，也不夠普及。

A1 - 資訊揭露架構、法規對應與在地補充資訊

監理摘要

本附錄的目的

本附錄說明富達國際的《氣候與自然報告》如何對應至選定的氣候與永續相關揭露框架及監管要求。報告主體部分綜合概述我們在氣候和自然相關治理、策略、風險管理、指標和目標方面的作法。本附錄提供針對特定揭露要求的補充對應說明。

本附錄包含以下對應：

- 氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD)；
- 在自願性基礎上，部分遵循自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 之建議；
- 英國永續資訊揭露要求 (SDR) 實體報告；
- 法國能源氣候法第 29 條。

針對英國 TCFD 要求範圍內之實體，會單獨編製實體層級報告。相關實體報告應與本《氣候與自然報告》一併閱讀。

本報告反映台灣、香港及新加坡部分當地法規要求，相關內容或透過本報告呈現，或在規定要求時透過當地報告揭露。本報告以自願方式部分採納新加坡金融管理局 (MAS) 的轉型計畫指引。

資訊揭露框架和監管範圍

本報告已反映下列框架與要求，並對應列示於本附錄內，或在規定要求時透過個別的當地或實體層級報告加以處理：

類別	需求或框架	應對方法
框架對應	TCFD 建議	詳見本附錄。
框架對應	TNFD 建議	以自願方式部分採納，並對應列示於本附錄中。
監管對應	英國 SDR 實體報告	詳見本附錄。
監管對應	法國能源氣候法第 29 條	詳見本附錄。
實體層級報告	英國 TCFD 要求	針對適用範圍內之英國實體，單獨編製實體層級報告。
當地規範	台灣氣候風險規範	透過當地台灣氣候報告回應，並適當反映於本報告中。
當地規範	香港證監會氣候相關風險規範	反映於本報告中。
當地規範	新加坡金融管理局環境風險管理準則	反映於本報告中。
自願轉型計畫指引	MAS 轉型計劃指引	以自願方式部分採納。

為界定本報告所涵蓋的 FIL 集團範圍所做審查

為編製本報告，我們評估了 FIL Limited 架構下的各法律實體，以界定相關的報告範疇。在內部各職能單位與工具的支援下，各實體可分為以下幾類：

- 公司資產：與我們公司不動產和員工相關的法律實體。這些已納入我們的業務營運數據。
- 客戶投資：具有資產管理職責的法律實體，係以是否擁有全權委託投資管理權限來界定。這些已納入我們的投資數據。
- 其他：因為不具重大性、資料取得限制或超出本報告範圍，因此不列入前述兩類的法律實體。

預計隨著我們永續報告能力逐漸成熟，以及為因應未來監管要求預作準備，此一範疇界定評估作業將會持續演進，當中包括必要時依循國際永續準則理事會 (ISSB) 準則及歐盟企業永續報告指令 (CSRD) 撰寫報告。

TCFD、TNFD 詳細摘要

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。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。下表將 TCFD 和 TNFD 指引與本報告相關部分進行交叉比對：

TCFD揭露(氣候焦點)	TNFD揭露(自然焦點)	揭露	遵循或解釋
治理			
董事會對氣候相關議題的監督與整合	董事會負責監督與自然相關的依存性、影響、風險和機會	FIL 董事會	TCFD：符合 TNFD：部分符合
董事會對氣候相關目標與績效的監督	董事會對自然相關目標、承諾和績效監控進行監督	監控 - SIOC	本整份報告未經外部確信或外部查證。 TCFD：符合。我們的業務營運排放量經英國標準協會 (BSI) 獨立驗證。BSI 驗證聲明也列於附錄中。 TNFD：部分符合。我們的自然相關目標與議合有關；SIOC 會收到整體盡職治理與議合活動數據報告。
氣候相關議題的管理治理與監督	管理階層在評估和管理自然相關依存性、影響、風險和機會上所扮演之角色	管理	TCFD：符合 TNFD：符合 SIOC 負責監督盡職治理與議合互動，包括我們的主題式議合、我們的議合政策以及投票原則與方針。身為為投資人，我們對自然相關期望可能包括人權方面考量。
	與自然相關之利害關係人與人權監督	不適用	TNFD：不符合 - 我們沒有人權政策。
策略			
短期/中期/長期的氣候相關風險與機會	與自然相關的依存性、影響、風險和機會	風險與機會	TCFD：符合。 TNFD：部分符合 - 預計不會對我們的業務營運或供應鏈有直接或重大影響。目前尚無法辨識並報告本公司投資標的發行人的特定重大優先據點或敏感地點，也無法提供其地理分布或影響路徑，因為此類資訊並未公開揭露，也無法輕易取得。
氣候相關風險與機會對策略及財務規劃的影響	自然相關依存性、影響、風險和機會對商業模式、策略和價值鏈的影響	自然分析自然方法論 策略資源 (財務影響與投資) 主題式議合 涵蓋氣候、水資源與森林砍伐等議題，以及協作式議合 議合里程碑 關於進展及可能的撤資(TNFD)	TCFD 和 TNFD：部分符合 - 富達是一家私人企業，因此不公開報告財務資訊或績效。我們已揭露與永續和數據統計相關之特定支出和預算： 資源 。雖然難以準確估計或量化，但未來的氣候與自然相關風險可能會在中長期影響更廣泛的市場價值。除此之外，還有一些其他的經濟、政治或聲譽因素可能會影響我們資產管理規模的價值，進而影響 FIL 未來幾年的營收。 TNFD：已符合：《昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架》(GBF) 下的許多目標主要針對各國政府，使投資人相對無法直接採取行動推進這些目標。儘管如此，我們相信，作為投資人，我們可以透過整合、盡職治理及解決方案這三大措施來為緩解自然損失做出貢獻，詳如本報告各章節所述。舉例而言，對應全球生物多樣性框架(GBF)目標 14，我們在具重大性之情況下會將自然相關考量融入投資流程之中。以目標 15 而言，在具重大性的情況下，我們與企業議合，鼓勵其改善對自然相關影響的評估、揭露與減緩；同時亦透過就自然相關議題及揭露框架與監管機構、產業團體及政策倡議組織進行議合，參與系統層級的盡職治理。我們聚焦於影響富達作為金融服務提供者的監管與政策發展，以及攸關長期投資報酬的系統層級風險相關政策。我們將繼續關注方法論的發展。

氣候相關情境分析	自然相關情境分析和韌性評估	氣候情境分析 CVAR 方法論	TCFD：部分符合 - 雖然我們認為氣候情境分析顯示氣候為具重大性的潛在風險，但基於成本和資料取得的限制，以及對決策助益的考量，我們不會按產業或區域加以細分。氣候情境分析並未用於財務規劃。請注意，我們已辨識出 CVAR 模型存在若干限制。 TNFD：部分符合 - Fidelity ESG 評級納入與自然相關評估(雙重大性)。依存性與影響係運用 TNFD 優先產業(Priority Sectors)及 ENCORE 工具進行評估。我們目前的方法受限於缺乏發行人層級的影響與依賴曝險資料，以及地理空間相關數據。由於自然相關情境分析方法仍在發展初期，尚未具備足夠成熟度，因此尚未進行正式的韌性評估；不過，我們持續關注相關發展，並評估新興的方法。
	揭露具重大自然風險的優先地點和區域		TNFD：部分符合。目前無法揭露優先地點或區域/地理位置。
風險管理			
氣候相關風險的辨識和評估過程	針對自然相關依存性、影響、風險和機會加以辨識、評估與優先排序	我們的三大措施：整合。 盡職治理、解決方案 主題式議合	TCFD：符合。我們運用三項措施來辨識並管理本公司重大的氣候相關風險，包括與投融資排放最大貢獻來源的發行人進行主題式議合，以及針對特定產品實施排除政策。投資組合經理人也可能因為風險未計入價格而決定出售某項投資。 TNFD：部分符合 - 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)，但我們不預期自然因素會對我們的營運業務產生直接或重大影響。
管理氣候相關風險的流程	監控和管理自然相關依存性、影響、風險和機會的流程	排除框架	TCFD：符合 TNFD：符合 - 我們的環境管理系統同時考量氣候與自然相關面向 - 資源 。在投資方面，我們的整合工具和盡職治理流程(ESG 評級、投資組合儀表板和主題式議合)旨在管理與自然相關風險。
整合氣候相關風險於整體風險管理	將自然相關風險納入整體風險管理和決策	整合與盡職治理、風險管理	TCFD：符合 TNFD：符合：在公司層級，我們每年也會進行風險情境分析，考慮可能與永續相關的因素及其對我們業務可能造成的財務影響。
在產品、投資組合和投資策略層級評估和管理氣候風險	針對所有投資組合與盡職治理活動中與自然相關的風險、影響和依存性進行評估和管理	主題式與系統層級議合	TCFD：符合 TNFD：符合
指標和目標			
用於評估氣候相關風險與機會的指標	用於評估與自然相關的依存性、影響、風險和機會的指標	我們的策略、氣候目標、自然承諾和進展，以及氣候指標和自然指標方法論。	TCFD：符合 - 我們公開揭露公開上市股票和固定收益(公司債和主權債券)的投融資排放量，這些是我們主要的資產類別(股票、固定收益以及多元資產基金的穿透式持有部位)。 TNFD：部分符合 - 目前並非所有指標均可在 TNFD 附錄 1、2、4 中獲得。由於方法論仍在不斷發展，我們暫時無法為 Encore 自然相關分析提供歷史比較數據。業務運營亦未披露與自然相關的指標。
溫室氣體排放與氣候相關指標	與自然相關的依存性、影響和曝險指標	投融資排放 公開上市資產管理規模與投融資排放 資產類別	TCFD：符合 TNFD：部分符合 - 我們依賴企業先開始根據 TNFD 揭露指標。就特定地點的揭露而言，本報告尚未符合相關要求。本公司自然相關 ENCORE 對應分析所採用的方法論已有所演進，而其底層的 ENCORE 資料集亦已隨之更新並僅反映某一時間點的情況。因此，我們今年無法提供歷史數據比較。
氣候相關目標與績效	與自然相關的目標、承諾與績效	2024-2025年投融資排放分析	TCFD：符合 TNFD：我們在自然相關倡議與承諾方面的進展，可於此處以及《永續與盡責管理報告》中查閱。2025 年，我們透過自然相關主題交流計畫與 38 家發行人進行互動；2026 年，在可行的情況下，目標是透過同一計畫至少與 25 家公司進行交流。我們的目標每年均會進行檢視，並將持續關注金融機構目標設定方法的發展。

TCFD 著重具財務重大性的風險和機會，而 TNFD 則考量雙重大性，包括依存性、影響、風險和機會。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。

英國法律子公司揭露

富達確認，其就截至 2025 年 12 月 31 日止年度所作出的氣候相關財務揭露，相信符合 TCFD 的建議及建議揭露事項，並符合英國金融行為監理總署 (FCA) 《ESG 規範手冊》(ESG Sourcebook) 的要求，包括在適用情況下提出 SDR 實體層級報告。

下表列出 FIL 在英國的子公司，這些子公司依規定必須編制 TCFD 氣候報告和 / 或 SDR 實體報告，以及納入或排除的依據。

實體	報告狀態	揭露依據
FIL Limited	FIL Limited 集團層級合併報告。根據英國相關法規，FIL Limited 無需單獨編制氣候報告。	集團層級實體合併報告。 「集團」報告的代表，英國及其他受監理子公司可依據適用法規予以引用。
FIL Investments International (FII)	範圍內	(1) FII 從事「TCFD 適用範圍內業務」，即「投資組合管理」 (2) 資產管理規模高於報告門檻(50億英鎊)
FIL Investment Services (UK) Limited (FISL)	範圍內	(1) FISL 從事「TCFD 與 SDR 適用範圍業務」，即作為英國 UCITS 及 AIF 管理公司 (2) 資產管理規模高於報告門檻(50億英鎊)。
FIL Pensions Management (FPM)	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(50億英鎊)
FIL Investment Advisors (UK) Limited (FIA UK)	範圍內	(1) FIA UK 從事「TCFD 適用範圍業務」，即「投資組合管理」 (2) 資產管理規模超過相關報告門檻(50 億英鎊)。
FIL Investment Management Limited (FILM)	範圍內	非FCA監管對象，但依據英國商業、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。

相關的實體層級報告載於本章節後續頁面。

再委託

富達並未大量使用外部投資管理委託服務。基本上屬於策略導向，亦即專為特定策略提供再委託服務。目前沒有任何積極管理的投資管理委託與 ESG 策略相關。它們皆是基於其他投資原因進行再委託。更多詳情請見後續頁面。

FIL Investments International (FII)

簡介

這份 FII 實體層級氣候報告符合英國監管要求和，並與 FIL Limited 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法一致。就本報告而言，「富達」和「集團」均指 FIL Limited 及其子公司。

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。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。本報告應結合集團報告相關章節 (見上文)：策略與指標、治理以及風險管理一併閱讀。符合資格之機構客戶可索取 FII 產品層級報告書，若有需要，請與平時的富達聯絡人聯繫。

FII 與集團方法的一致性

如主報告書所述，FII 董事會倚重集團治理架構和委員會來協助監督氣候相關風險和機會。FII 得在集團架構下，指派集團代操顧問來管理選定的客戶委任案件，可全權或部分管理。如果 FII 指定非關係企業為某些客戶委任案之代操顧問，則氣候事務管理可能偏離集團作法，詳如下述。

與集團方法的重大差異

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)

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。相關詳情可提供給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。請參閱下列重大差異。
策略	部分一致。請參閱下列重大差異。
風險管理	部分一致。請參閱下方詳細資訊。
指標與目標	部分一致。請參閱下列重大差異。

FIAM 的治理、策略與風險管理

FIAM 的高階經營階層監督其永續投資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，包括具財務重大性的氣候相關因素。此項研究可為投資組合管理團隊之投資分析提供參考，使投資組合管理團隊能夠評估相關發行人風險，並管理投資組合對永續投資風險的曝險。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。

指標和目標

委託予 FIA 代操的資產管理規模 (AUM) 及計算排放量已納入主報告書裡投資相關排放 (範疇 3 類別 15) 章節。

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 章所列要求。



Niamh Brodie-Machura，股票投資長

FIL Pensions Management (FPM)

簡介

這份 FPM 實體層級氣候報告書，符合英國監管要求，並與 FIL Limited 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法一致。就本報告而言，「富達」和「集團」均指 FIL Limited 及其子公司。

FPM 為集團旗下公司，主要為英國機構投資人提供投資組合管理服務。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。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 與集團方法的一致性

FPM 董事會依靠主報告書中所述集團治理架構和委員會來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。如果 FPM 指定非關係企業為某些客戶委任案之代操顧問，則氣候事務管理可能偏離集團作法，詳如下述。

與集團方法存在重大差異

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)

FPM 已委任非關係企業 Fidelity Institutional Asset Management LLC (FIAM) 擔任部份委任案之代操顧問。委託予 FIAM 管理之委任案皆非 ESG 導向委任案。FIAM 將某些投資管理活動委外予 Fidelity Management and Research (FMR)。以下內容基於 FIAM 提供的資訊：

治理	部分一致。請參閱下列重大差異。
策略	部分一致。請參閱下列重大差異。
風險管理	部分一致。請參閱下方詳細資訊。
指標與目標	部分一致。請參閱下列重大差異。

FIAM 的治理、策略與風險管理

FIAM 的高階經營階層監督其永續投資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，包括經認定具有財務重大性的氣候相關因素。此類研究可以為投資分析提供資訊，使投資組合管理團隊能夠評估相關發行人的風險，並管理投資組合對永續投資風險的曝險。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。

指標和目標

委託予 FIA 代操的資產管理規模 (AUM) 及計算排放量已納入主報告書裡投資相關排放 (範疇 3 類別 15) 章節。

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 章所列要求。



Dennis Pellerito，英國批發業務主管

FIL Investment Advisors (UK) Limited (FIA UK)

簡介

這份 FIA UK 實體層級氣候報告符合英國監管要求，並與 FIL Limited 氣候與自然報告書 (亦稱主報告書) 所載之富達整體作法一致。就本報告而言，「富達」和「集團」均指富達有限公司及其子公司。

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。FIA UK 處理氣候事務之作法與富達集團作法一致。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 產品層級報告書，若有需要，請與平時的富達聯絡人聯繫。

FIA UK 與集團方法的一致性

如主報告書中所述，FIA UK 董事會倚重集團治理架構與委員會來監督氣候相關風險與機會。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。

與集團方法存在重大差異

不適用

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 章所列要求。



Niamh Brodie-Machura，股票投資長

FIL Investment Services (UK) Limited (FISL)

簡介

這份 FISL 實體層級氣候報告書，符合英國監管要求 (包括 TCFD 和 SDR 實體層級報告)，且如 FIL Limited 氣候與自然報告 (主報告) 中所述，與富達整體作法一致。就本報告而言，「富達」和「集團」均指 FIL Limited 及其子公司。

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。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。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 與集團方法的一致性

如主報告書所述，FISL 董事會倚重集團治理架構和委員會來協助監督氣候相關風險和機會。FISL 委任集團代操顧問，依集團作法管理選定基金。如果 FISL 指定非關係企業為某些客戶委任案之代操顧問，則氣候事務管理可能偏離集團作法，詳如下述。

與集團方法的重大差異

Fidelity Institutional Asset Management (FIAM)

FII 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。這些基金已於相關 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。請參閱下列重大差異。
策略	部分一致。請參閱下列重大差異。
風險管理	部分一致。請參閱下方詳細資訊。
指標與目標	部分一致。請參閱下列重大差異。

FIAM 的治理、策略與風險管理

FIAM 的高階經營階層監督其永續投資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，包括具財務重大性的氣候相關因素。此項研究可為投資分析提供參考，使投資組合管理團隊能夠評估相關發行人風險，並管理投資組合對永續投資風險的曝險。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 的指標和目標

委託予 FIAM 代操的資產管理規模 (AUM) 及計算排放量已納入主報告書裡投資相關排放 (範疇 3 類別 15) 章節。

Geode Capital Management LLC

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

以下內容基於 Geode 提供的資訊：

治理	部分一致。請參閱下列重大差異。
策略	部分一致。請參閱下列重大差異。
風險管理	不一致。請參閱下列重大差異。
指標與目標	不一致。請參閱下列重大差異。

Geode 的治理、策略與風險管理

Geode 主要擔任追蹤指數型被動股票投資委任案的代操顧問。其投資流程並未將環境、社會及公司治理 (ESG) 納入考量。投資組合若包含 ESG 因素，通常是因為所追蹤指數編製方法所致，或是客戶投資方針明確要求的結果。Geode 的投資決策不會基於對 ESG 因素的看法而排除或納入個別證券。

Geode 會選擇性地與發行人議合互動，前提是直接溝通更有助於其達成投票決定。由於 Geode 管理的基金和帳戶大多為被動型，Geode 的議合旨在了解投資組合公司的長期策略及其公司治理實務。議合活動可能著重於具體的投票事項，也可能有更廣泛、更長遠的關注焦點。任何涉及 ESG 事項之提案，均依 Geode 的代理投票政策處理及行使表決權，該政策已經公開揭露。

Geode 的指標和目標

Geode 不報告 ESG 相關指標，也不會就委任案設定 ESG 目標。由 FISL 管理的產品已納入主報告書的彙總數據中，包括委託予 Geode 代操的產品。

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 章與第 5 章有關 TCFD 與 SDR 實體報告的規定。



Dennis Pellerito，英國批發業務主管

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這與 FISL 相關，而且是管理機構就氣候相關揭露的整體永續實體報告的一部分。

永續揭露要求 實體報告	永續實體報告的內容	位置/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"> 1. 說明下列相關資訊： <ol style="list-style-type: none"> (a) 管理機構在管理永續風險與機會方面的治理方針 (b) 任何重大永續相關風險與機會對管理機構業務、策略及財務規劃之實際與潛在影響 (c) 管理機構如何辨識、評估及管理永續相關風險 (d) 管理機構用以評估及管理相關重大永續相關風險之指標與目標 2. 若針對特定投資策略、資產類別或產品的作法與整體實體層級的治理、策略、風險管理或目標指標有重大差異，應在永續實體報告中說明，或在交叉引用的公開產品層級永續報告中說明。 3. 若適用，應在永續實體報告中簡要說明管理機構策略如何影響其委託決策流程，包括職能委託、受託人選擇，以及對第三方（含受託人）提供之服務、策略或產品的依賴。
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"> 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 <p>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</p>
實體層級其他報告中相關永續資訊揭露的方法		
ESG 5.6.5 R		<ol style="list-style-type: none"> 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。 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： <ol style="list-style-type: none"> (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 (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。
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>
ESG 5.6.7 R		<p>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。</p> <p>若管理機構依據 ESG 5.6.7R(1) 交叉援引其集團成員所作揭露之，必須於其永續實體報告中說明：依賴該補充文件所載揭露之理由，以及該等揭露與下列對象有何關聯——即管理機構之永續業務範圍內之客戶，或為非獲授權另類投資基金(AIF)之投資人；該 AIF 係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，且屬於管理機構永續範圍內業務。</p>
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>

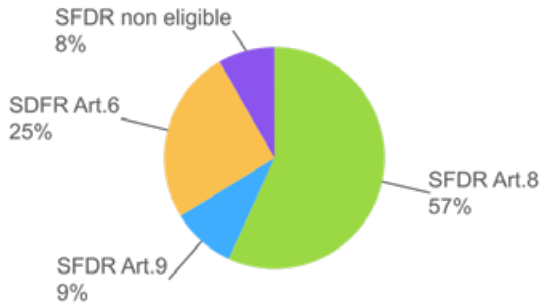
法國——監理揭露

本節透過更深入了解富達的實體 FIL Gestion 並回應能源氣候法第 29 條的實體特定要求，補充核心報告的內容。

FIL Gestion 是富達國際的法國實體，截至 2025 年 12 月，管理資產規模 (AUM) 將近 50 億歐元。

如下所示，FIL Gestion 92% 的資產符合 SFDR 要求。

按 SFDR 分類 AUM

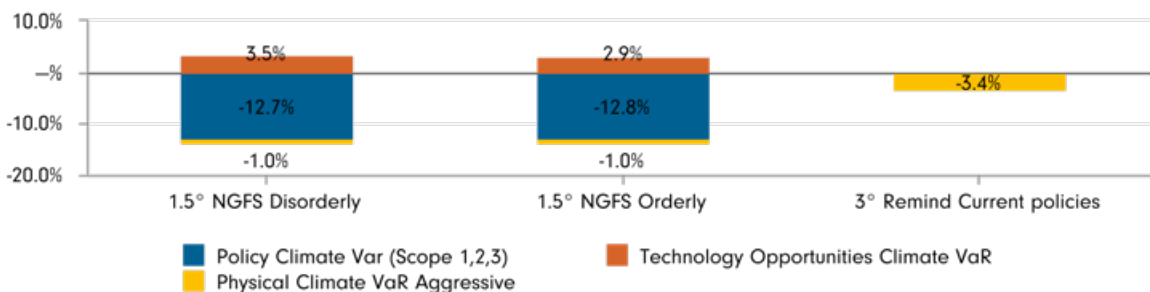


注意：部分不受 SFDR 約束的產品被歸類為「其他」。

基金標籤

FIL Gestion 永續系列基金裡富達基金 - 永續歐元區股票基金取得下列兩個標籤。富達基金的子基金 – (FCPE) 永續歐元區股票基金也獲得 ISR 認證。

有關情境、資料來源和該模型局限性的概述，請參閱 CVAR 方法論，尤其是實體氣候風險的局限性可能導致該類風險遭到低估。請注意，這些百分比影響為估計值，而非對未來的預測，且係基於第三方模型得出，未必能代表未來實際情況。



²⁷ 富達國際並未提供任何底層投資悉數於法國進行的產品。

²⁷ 富達國際並未提供任何底層投資悉數於法國進行的產品。

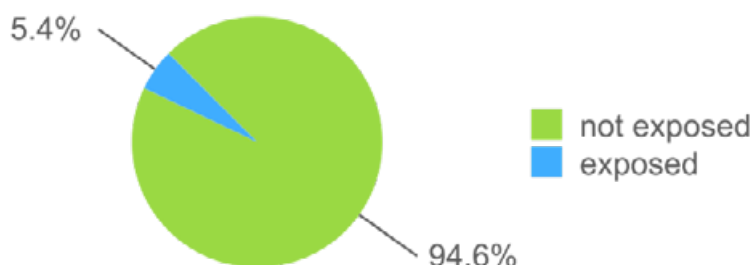
隱含升溫 (ITR)

FIL Gestion 的基金投資組合所對應的潛在升溫幅度，預計到 2050 年將達到攝氏 2.1 度。

資料來源：ISS，投資組合覆蓋率 87.4%

AUM 對化石燃料產業的曝險

FIL Gestion



資料來源：MSCI，投資組合覆蓋率 85.1%

歐盟分類標準

環境目標	關鍵績效指標	符合目標條件的投資	投資組合中與目標一
		組合%	致的%
氣候變遷減緩	週轉率	15.74 %	5.68 %
	資本支出	19.90 %	7.36 %
	營運支出	10.49 %	6.15 %
氣候變遷調適	週轉率	2.81 %	0.17 %
	資本支出	0.12 %	0.10 %
	營運支出	0.13 %	0.12 %
永續利用與保護水及海洋資源	週轉率	0.03 %	0.01 %
	資本支出	0.02 %	0.01 %
	營運支出	0.00 %	0.00 %
循環經濟轉型	週轉率	8.18 %	0.55 %
	資本支出	2.87 %	0.29 %
	營運支出	3.92 %	0.02 %
污染防治	週轉率	4.73 %	0.00 %
	資本支出	1.24 %	0.00 %
	營運支出	0.64 %	0.00 %
保護及復育生物多樣性與生態系統	週轉率	0.03 %	0.00 %
	資本支出	0.00 %	0.00 %
	營運支出	0.01 %	0.00 %

資料來源：富達國際、Clarity AI

分類標準數據截至 2026 年 6 月 1 日 (無歷史分類法數據)，係採用截至 2025 年年底的投資持倉計算得出。

所示數據為基金層級彙總結果，奠基於 Clarity AI 的發行人層級歐盟分類標準數據，涵蓋各項環境目標以及營業額、資本支出與營運支出等關鍵績效指標。顯示為 0.00% 的數值，可能反映已申報或經評估為資格不符及/或不一致，也可能是相關持倉的分類標準數據不足所致。歐盟分類標準的揭露情況仍參差不齊，尤其是非歐盟發行人，以及水資源與生物多樣性等較新的非氣候類目標。

歐盟分類標準

資料來源變更：

在 2024 年之前，我們採用穆迪的歐盟分類標準數據解決方案進行報告，該方案是其基於規則的分類法評估框架的一部分。由於穆迪的 ESG 產品組合發生變化，而且停止提供歐盟分類標準資料集，我們著手對其他供應商進行全面的盡職調查。評估包括檢視資料覆蓋率、方法論的嚴謹程度、透明度和可擴展性等因素。經過此次審查，我們選擇 Clarity AI 作為歐盟分類標準資料與分析的資料供應商。

Clarity AI 的歐盟分類標準方法論採用結構化五大步驟評估流程，以判斷公司層級分類法的資格標準與一致性。這套方法論包括：i) 營收細分；ii) 對某項環境目標之「實質貢獻」評估；iii) 「無重大危害」評估 (DNSH)；iv) 「最低社會保障」評估 (MSS)；以及 v) 最終一致性判定。

Clarity AI 優先考慮公司提出的歐盟分類標準揭露資訊，並在揭露資訊不完整或無法取得時，補充由公開資訊取得的評估。我們針對 Clarity AI 的輸出結果套用額外的專有邏輯，以利最終判斷是否與歐盟分類標準一致。

計算說明：

- 根據資產管理規模的市值計算。

與《能源與氣候法》第 29 條 (第 2019-1147 號) 一致性

下表將該條款規定與本報告或其他文件相關部分進行交叉比對。

第29條LEC支柱	要求	本報告提及	遵循或解釋
一般揭露事項	該實體的整體 ESG 方針	關於宏遠、範圍、氣候方法論、自然方法論、目標時程	一致
	投資政策與策略中關於ESG標準的溝通說明	投資策略, 全球政策	一致。更多資訊請參閱永續投資原則。
	SFDR 第 8 條及第 9 條產品	產品	一致
	決策過程中的ESG標準	投資策略	一致
	倡議、準則和成員列表		一致。請參閱 FIL 的 ESG 倡議和會員資格
資源	財務、人力和技術資源	資源	一致
	強化內部能力	資源	一致
治理	治理機構的知識、技能與經驗	治理	一致
	薪酬政策	治理	一致。另請參閱 FIL Gestion 薪酬政策
議合	整合ESG因素於董事會內規	治理	一致
	議合策略範圍	盡職治理範圍	一致
	議合政策	盡職治理	一致。另請參閱永續投資原則，其中包括我們的議合政策。
	投票政策	盡職治理	一致。另請參閱投票原則及指引
	議合策略實施/結果	盡職治理、系統層級與議合統計	一致
歐盟分類標準與化石燃料	與投資決策/升級相關的議合	主題式議合與解決方案	一致。另請參閱排除框架
	歐盟分類標準資格與一致性	歐盟分類標準	一致。在 FIL Gestion 實體層級
氣候	化石燃料產業資產比重	化石燃料	一致。在 FIL 實體層級
	巴黎協定與氣候戰略一致	策略	一致
	定量目標	目標	一致
	使用的方法論	氣候方法論	一致——估計排放量佔範疇 1、2 和 3 的百分比，以及區域或部門排放量的細分，都不易獲得。我們的計算並未依賴使用負排放、避免排放，或相關技術。
	進展和結果	目標	達成
自然	逐步退出煤炭及非常規油氣資源的政策		一致。我們的排除方法涵蓋多種化石燃料，包括動力煤、北極石油和天然氣以及油砂。這適用於我們的許多產品。我們與高排放源進行主題式議合，也有助我們選定排除名單。
	為監測結果和落實變革而採取的行動	參見治理 – 向SIOC報告FIL在實現氣候目標的進展。	一致。我們專有研究與工具直接幫助我們決定盡職治理的優先順序。舉例來說，我們會監測排放量最高的企業，這些企業的氣候評級可能也較低。在選擇議合優先事項時，我們會設定里程碑並追蹤進度。在某些情況下，如果有太多重大風險未獲解決，我們可能會選擇對管理層投反對票。更多資訊請參閱 此處 ，以及我們的投票原則與方針。
	採取的行動、改變與評估頻率	係指與議合相關的決策、主題式議合	一致。我們的框架與政策文件通常每年進行檢視與更新，例如為反映不斷變化的監管標準、政策修訂、配合內部稽核、客戶回饋，或在對我們的政策與框架進行外部審查之後。
	生物多樣性策略/長期目標	生物多樣性承諾和進展	一致
	遵循《生物多樣性公約》的目標		我們目前並未採用量化指標來衡量對《生物多樣性公約》(CBD) 目標的遵循程度，原因是缺乏一套廣為接受或具決策參考價值的方法論，來對投資組合層級進行嚴謹評估。 《昆明-蒙特婁全球生物多樣性框架》(GBF) 下的許多目標主要針對各國政府，使投資人相對無法直接採取行動推進這些目標。儘管如此，我們相信，作為投資人，我們可以透過整合、盡職治理及解決方案這三大措施來為緩解自然損失做出貢獻。詳如本報告各章節所述。舉例而言，對應GBF目標 14，我們在具重大性之情況下會將自然相關考量融入投資流程中。以目標 15 而言，在具重大性的情況下，我們與企業議合，鼓勵其改善對自然相關影響的評估、揭露與減緩；同時亦透過就自然相關議題及揭露框架與監管機構、產業團體及政策倡議組織進行議合，參與系統層級的盡職治理。我們聚焦於影響當運作為金融服務提供者的監管與政策發展，以及攸關長期投資報酬的系統層級風險相關政策。我們將繼續關注方法論的發展。
自然	對生物多樣性的壓力和影響分析	自然相關分析	一致——我們運用 TNFD 優先產業及 ENCORE 關於自然相關影響與依存性的數據集，以評估我們對潛在自然相關風險的曝險程度。以下將討論 2025 年自然重大性分析的結果。當運採取以盡職治理為核心的方式來因應自然損失，而我們的自然重大性分析結果有助於辨識關鍵議題（例如毀林與水資源）以及應優先關注的次產業，以納入我們的自然主題議合計畫。當運採用由上而下的主題式策略，聚焦於直接造成自然損失的因素；亦即生物多樣性與生態系統服務政府間科學政策平台 (IPBES) 研究發現的結果。有關這方面的進展，請參閱 此處 專題式議合里程碑之達成進度。
	使用生物多樣性足跡指標	自然相關分析	目前，我們並未在公開報告或投資決策中，系統性使用單一、涵蓋整個投資組合的生物多樣性足跡指標。近年來，我們已檢視多種生物多樣性足跡量測及地理空間資料集。雖然這些工具不斷發展，但我們發現仍有其局限性，因此無法有效融入我們的投資流程。我們持續關注自然相關資料集的發展動態，並與第三方資料供應商（包括地理空間資料供應商）溝通，分享回饋意見，以協助提高資料品質、方法透明度，以及對金融機構的使用效益。目前無法就我們的分析按區域加以細分。 在此期間，我們的自然相關分析參考既有的框架與資料集，包括 TNFD、ENCORE 影響與依存性，以及 Forest 500 毀林風險評估。這項分析所得出的見解，可協助決定自然相關盡職治理應優先處理議題與次產業之排序。
ESG 風險管理	風險管理中的ESG標準	風險管理	一致
	ESG 風險的辨識、評估、優先排序和管理	投資策略	目前無法就風險曝險按區域加以細分。我們可提供 AUM 的CVaR 轉型風險細分數據，以及實體風險對 GDP 影響的圖示。FIL Gestion 實體層級的 CVaR 資訊，請參閱 此處 。
	納入考量和分析的主要ESG風險	風險與機會	一致
	風險管理框架檢核頻率	風險管理	一致
	旨在降低主要ESG風險曝險之行動計劃	投資策略	一致
方法論的發展與結果	主要ESG風險對財務影響的量化評估	氣候風險價值	一致。FIL Gestion 實體層級的CVaR，請參閱 此處 。
		摘要	一致

A2 - 氣候

本附錄總結本報告裡所使用的與氣候相關的方法論、指標、資料來源和限制。涵蓋與投資相關的氣候指標，包括投融資排放量、碳足跡、加權平均碳強度 (WACI)、投資組合調整和氣候風險值 (CVaR)，以及富達業務營運的營運溫室氣體排放量。

針對零售投資人的說明資訊

我們鼓勵零售投資人先參考富達官網上提供的教育資料，有助於理解此報告中涵蓋的主題和內容

投資——氣候方法論

氣候相關指標

我們採用資產管理產業普遍應用的多種氣候相關指標，並支持依據相關揭露框架和法規提出報告。我們每年檢視各項指標 (用於報告之用)，並視需要更新方法論。

投資價值

投資價值代表股票持有部位的市值與債務工具的面值。在 2024 年之前，債務工具皆以市值來衡量。在必要時，我們會依循碳核算金融聯盟 (PCAF) 的規範，採用含現金在內的企業價值 (EVIC)。

投融資排放 (碳排放總量)

投融資排放代表投資組合按比例分攤各發行人排放量，係採用基於所有權的方法計算得出。對企業發行人而言，則遵循 PCAF 採用 EVIC 來計算。排放量按範疇 1、2 和 3 分別揭露，反映資料取得性與品質的差異。

碳足跡 (排放強度)

投資組合碳足跡的計算方法為：範疇 1 和 2 投融資排放量除以投資組合總價值。覆蓋率會影響結果，因為排放數據覆蓋率較低的投資組合可能會低估強度。

範疇 3 的排放量更依賴估算，隨著資訊揭露改進，排放量也隨之增加。歷史數據未經重編。

加權平均碳強度 (WACI)：WACI 按投組配置對發行人的排放強度 (營收的範疇 1、2 排放) 進行加權，以衡量投資組合對碳密集型發行人的曝險。適用於上市股票和公司債，並可對每百萬元不同投資所產生的組合進行比較。

主權排放：主權投融資排放係以範疇 1 生產排放為基礎，並按一國 GDP 進行分攤。主權指標會單獨揭露，因為它們與企業排放量沒有直接可比性。

投資組合配合程度 (氣候目標)：使用第三方數據 (ISS) 評估投資組合配合程度，反映其中具備減排目標發行人之比例。目標按願景進行分類，包括科學基礎減碳目標 (SBTi)，並提供前瞻性指標來評估轉型一致性。

隱含升溫：這是基於 ISS 模型假設的一個前瞻性指標，結果應審慎解讀。

覆蓋範圍：指標是基於可得數據，反映投資組合裡有多少比例的持倉具有排放資訊。

我們的氣候目標方法著眼於特定時間點的數據，同時力求在 2030 年前取得進展。

資料來源

ISS 是我們的主要數據提供商，提供與投資相關的排放數據，涵蓋公募股票、公司債和主權債，包括加權平均碳強度 (WACI)、公司氣候目標和隱含升溫。

資料限制

我們面臨的一個關鍵挑戰是取得資料。我們的報告涵蓋公開市場投資，包括股票、公司債及主權債持有部位。並非所有公司都會申報完整的碳排放數據，其中以範疇 3 排放及私募資產的數據缺口較大。有鑑於報告數據存在缺口，本報告中的碳排放量數據納入資料供應商提供的估算值。不同的資料供應商使用不同的模型和方法來估算排放量，這可能會導致模型誤差、估算誤差以及時間差異。

本報告所使用的碳排放數據為所持投資的碳排放量數據。各界有時會理所當然地假設所有投資都能取得準確、可靠甚至是估算的數據，但實際情況並非如此。最後，由於缺乏相關方法論，我們無法將排放量歸屬於現金、加密貨幣或實體商品 ETF。我們將持續關注業界在這些議題上的發展動態。

計算排放量

重編方法

我們也一直在努力改進數據的計算方法，不斷改進流程，這在某些情況下可能會影響數據的可比較性。從 2019 年到 2023 年，我們沒有試圖重新評估排放量，而是去解釋在哪些方面發生了變化。2024 年，我們實施新的計算流程，提高了我們債務面值與 PCAF 的一致性；2023 年，我們將主權排放量加入揭露資訊裡。

2024 年投融資排放量與碳足跡重編：

今年，我們重新評估 2024 年的碳足跡價值、整體投融資排放量和公司債明細。這是因為兩家公司債發行人的「含現金之企業價值」(EVIC) 數據不正確所造成的，現在這兩家公司已在重編中排除。

下表列出重編對照情形：

	2023	2024年報告	2024年重編	2025
股票和公司債				
投融資排放 (範疇1+2)	17.6	19.7	17.3	15.6
投融資排放 (S3)	167.7	172.0	171.5	181.7
碳足跡 (S1+2)	45.0	47.2	41.5	31.4
企業數據覆蓋範圍	92.0%	94.0%	93.5%	95.0%
公司債				
投融資排放 (範疇1+2)	4.9	7.4	4.9	3.5
投融資排放 (範疇3)	28.2	40.2	39.7	37.8
碳足跡 (範疇1+2)	12.5	17.7	11.9	7.0
債務數據覆蓋範圍	81.0%	76.0%	75.6%	82.0%

主要影響反映在「碳足跡 (範疇 1+2)」指標。2024 年資料重編後，期間內的發展軌跡更加一致。

28 [碳核算金融聯盟](#)

方法論：

以下頁面總結本報告中使用投資相關氣候指標的計算公式、用途和主要限制。

公開市場投資的碳指標

指標方法論²⁹

指標方法論		
<p>碳排放總量</p> <p>投資組合的溫室氣體排放量。</p>	<p>方法/公式</p> $MtCO_{2e} = \sum_n^i \left(\frac{\text{Investment value } i}{EVICi} \times GHG \text{ Emissions of Corporate } i (tCO_{2e}) \right)_{30}$ <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>採用比例法計算投資組合融資所產生的絕對溫室氣體排放量。這個指標與我們股債投資中的氣候轉型風險有關。</p> <p>由於涉及投資組合規模，所以很難據以比較或作為基準。範疇 3 的資料品質較低，這是因為需要進行估算，而且當涵蓋多個產業眾多公司時，根據溫室氣體協議，供應鏈中會出現重複計算的情況。</p>
<p>碳足跡</p> <p>衡量投資組合的排放強度除以投資組合價值。</p>	<p>方法/公式</p> $tCO_{2e}/\$m \text{ invested} = \frac{\sum_n^i \left(\frac{\text{Investment value } i}{EVICi} \times GHG \text{ Emissions of Corporate } i (tCO_{2e}) \right)}{\text{Sum of Portfolio Value } \$m}$ <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>讓不同規模的投資組合得以相互比較，而不受管理資產規模（AUM）影響。我們利用這個指標來追蹤我們的氣候投資目標。</p> <p>對投資組合價值的漲跌較為敏感。</p>
<p>加權平均碳排放強度（WACI）</p> <p>衡量對碳密集型企業的曝險。</p> <p>覆蓋方式：對於沒有可用碳數據的發行人，仍納入整體投資組合價值；投資組合權重不會根據已覆蓋的發行人重新調整。</p>	<p>方法/公式</p> $tCO_{2e} \text{ per } \$m \text{ of revenue} = \sum_n^i \left(\frac{\text{Corporate's GHG emissions}(tCO_{2e})}{\text{Sales } i \$} \times \frac{\text{Investment Value } i}{\text{Portfolio Value}} \right)$ <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>可用於比較投資組合。</p> <p>僅限於公開上市的股票和公司債。</p>
<p>主權碳排放</p> <p>主權排放量除以購買力平價調整後的國內生產毛額。</p>	<p>方法/公式</p> $MtCO_{2e} = \sum_n^i \frac{\text{Outstanding loan } \times \text{Country emissions}(tCO_{2e})}{\text{PPP Adjusted Gross Domestic Product } i}$ <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>採用比例法計算投資組合融資所產生的絕對溫室氣體排放量。</p> <p>主權投資組合投資於各國的債務，因此絕對排放量龐大，很難跟股票或公司債來比較。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。</p>
<p>投資組合調整/氣候目標</p> <p>投資組合中投資於具有氣候目標公司的比例。</p>	<p>方法/公式</p> <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>外部資料供應商，利用科學減碳目標倡議及其評估所提供的數據。</p> <p>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。</p> <p>投資組合若具有科學基礎減碳目標的資產較高，在未來幾年可能會提高配合程度，但這取決於供應商的數據品質和對目標可信度的評估。</p> <p>不同氣候目標的範圍以及與巴黎協定目標的符合程度可能有所差異，因此要獨立評估這些目標並不容易。</p>
<p>隱含升溫</p> <p>是用來評估與未來全球暖化(°C)一致程度的前瞻性指標。</p>	<p>方法/公式</p> <p>用途</p> <p>限制</p>	<p>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。</p> <p>隱含升溫指標可以顯示公司和投資組合與全球氣候目標的一致性。</p> <p>長期觀察下，這可作為另一個轉型風險的指標</p> <p>由於資料品質和目標設定的挑戰，再加上建構複雜，使用此模型時應謹慎。</p>

29 從 2024 年起與 PCAF 接軌。

30 本表計算方法中的「投資價值」包括公司債面額（2019-2023 年為市值）。

投資—氣候風險值 (CVaR) 概述

與氣候相關風險和機會可能會影響投資價值。情境分析可用於評估不同轉型路徑下的潛在影響，與 TCFD 建議相符。此分析適用於上市股票和公司債。

我們使用 MSCI 的氣候風險值 (CVaR) 模型，該模型以現值形式估算氣候變遷在不同情境下對投資價值的潛在影響。^{31,32} CVaR 結合了氣候、經濟和公司層級數據，對長期氣候風險曝險進行前瞻性評估。

情境概述

我們運用 REMIND 模型分析三種情境，其中「有序」(Orderly) 與「無序」(Disorderly) 兩種情境另採用綠色金融體系網絡 (NGFS) 的情境：

- 有序轉型：早期逐步減少排放以限制升溫，進而降低轉型帶來的干擾。
- 無序轉型：行動延遲後開始急速調整，導致短期轉型風險較高。
- 現行政策：額外的政策行動有限，導致較大升溫幅度，並增加長期實體風險。

這些情境並非預測，而是用以說明各種可能結果及相關風險。

方法論

本分析係基於當前持倉，對投資組合的曝險情況進行特定時間點的評估。結果以當前市值比例表示，反映經模型推估、延伸至本世紀末的長期潛在影響。

該模型運用了多個 MSCI 模型，涵蓋發行人排放數據等資料，並在氣候情境的基礎上，納入對氣候路徑、經濟影響、技術發展及實體風險的假設。該模型並未將公司行為的潛在變化或未來的管理行動納入考量。

關於該模型及其假設的更多資訊，請參閱 MSCI 網站。

限制概述³³

情境分析受到資料和模型限制。情境分析可能無法準確反映全球發展路徑，尤其是在實際風險和折現到當前價值方面。目前覆蓋範圍僅限於上市股票和公司債。結果對假設很敏感，包括排放估算 (特別是範疇 3)、技術發展和情境設計。

長期建模會增加不確定性。簡化假設可能無法完全反映非線性氣候影響或臨界點。此類模型難以量化實體風險。因此，風險可能遭到低估。某些風險，包括自然資本和土地利用影響，在目前模型中未充分反映。

資料來源

MSCI 提供我們氣候風險值的模式和資料。

³¹ 本模型在投資產業中被廣泛使用 / 普及。

³² 由於決策實用性和合理費用等諸多限制，我們不提供按期間劃分的分析。

³³ 本模型存在多項限制，無法在此詳細說明。結果應審慎使用。

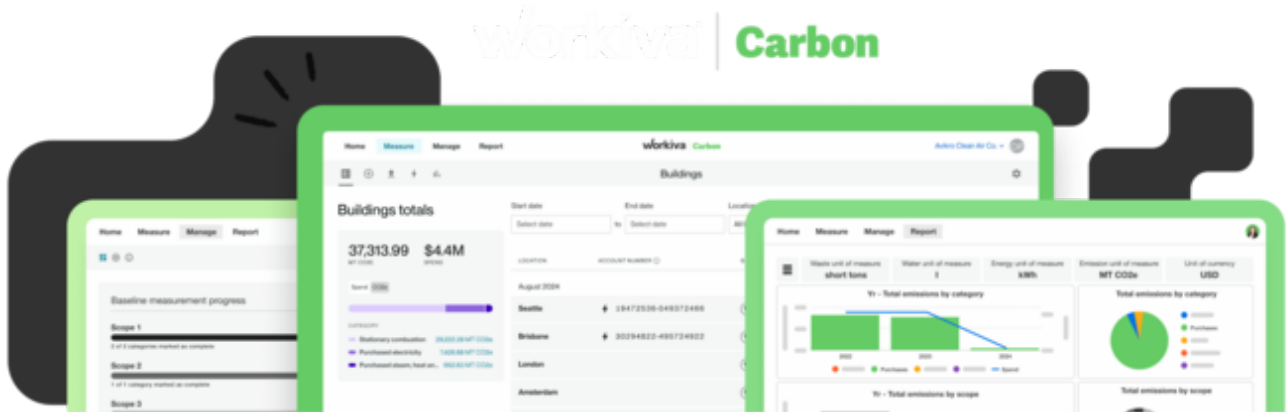
企業永續發展—氣候排放方法論

我們的營運排放係依循《溫室氣體盤查議定書企業會計與報告標準》(GHG Protocol) 計算，該議定書為自願性及法規性溫室氣體報告的全球標準。這包含針對範疇 2 排放進行雙重報告，同步採用市場基礎法 (反映我們對再生能源電力供應商的選擇) 與地區基礎法 (採用平均電網排放強度)。

改善我們的數據基礎

2025 年，我們導入 Workiva 軟體平台來計算溫室氣體排放，藉此強化營運排放數據的基礎。這提升了我們數據蒐集的效率，因為我們會上傳業務的「活動數據」(例如用電度數、天然氣立方公尺數)。所需單位換算(用以計算溫室氣體排放係數)係取自一個大型國際資料庫。

使用新方法論後，2019 年及 2024 年的歷史基準排放量必須有所調整。我們重新整理了這些數據，以便對 2025 年及以後的排放量進行直接比較。



《溫室氣體盤查議定書》(GHG Protocol) 明訂，當發生下列任一情況並對已報告數據造成重大影響時，可能須重新計算溫室氣體排放量：

- 結構性變化 (例如合併、收購、撤資、委外)。
- 計算方法論改變
- 發現錯誤。

溫室氣體排放量重新計算很常見，通常反映計算準確度提高，這有助於更有效地追蹤進度。

我們基準排放量最顯著的變化出現在以下幾方面：

- 來自外購電力之範疇 2 排放—這是由於不同國家電網平均排放係數資料庫擴大所致。
- 範疇 3 第 5 類 (營運過程中產生的廢棄物排放) —反映廢棄物材料分類與相應的排放係數之間有所差異。
- 範疇 3 第 6 類 (商務差旅的排放) —反映航空差旅不同排放係數。

34 各組織必須清楚定義本身政策，確定哪些因素會對溫室氣體排放產生重大影響。富達已採用一致的重大性門檻，即單一範疇／類別所申報的排放量變動達 5%。

我們使用新方法計算出的 2025 年永續數據和溫室氣體排放數據，已於 2026 年 3 月由 BSI 驗證。其驗證聲明如下。

第三方驗證聲明

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

本次查核範圍包括：

- a) 根據 ISO14016:2020 指引，對溫室氣體排放資料 (如所列) 進行有限確信，並以 5% 為重大性判斷標準。
- b) 根據 ISO14016:2020 指引，對能源消耗資料 (如所列) 進行有限確信，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。

附註：BSI Assurance UK Ltd 為獨立第三方，與 FIL Limited 無財務利害關係。第三方驗證意見僅為 FIL Limited 驗證其 組織溫室氣體排放與能源消耗數據聲明，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。BSI Assurance UK Ltd 對任何信賴本聲明的第三方概不承擔任何責任。

A3 - 自然

本附錄總結本報告中提出與自然相關重大性分析方法論、資料來源和限制。

投資—自然方法論概述

2023 年，我們首次對我們 AUM 對自然的潛在影響和依存性進行評估。若有新的創新或數據可供運用，我們會力求改進流程，以更妥善地評估客戶投資的曝險情況。2025 年，我們利用兩個關鍵資料集來評估可能面臨的自然相關風險。此分析結果用於辨識自然相關議合的優先次產業與主題，並深化我們對相關因素對投資影響的理解，同時支持風險緩解。

投資組合對 TNFD 優先產業的曝險

自然相關財務揭露工作小組 (TNFD) 建議，金融機構應評估並揭露其於可能具重大自然相關依存性和影響產業中之曝險。TNFD 參考科學文獻及其知識合作夥伴的意見，辨識出極可能對自然有重大影響與依存性之優先產業，包括食品、化學品，以及金屬與採礦等產業。³⁵ 我們已將股票及公司債持倉對照這些 TNFD 優先產業進行分類，以從產業角度更深入了解投資組合層級可能面臨的自然風險曝險。

分析結果已納入自然相關分析章節。

ENCORE 影響和依存性評估

我們使用探索自然資本機會、風險和曝險工具 (ENCORE) 來評估我們的潛在影響和依存性。³⁶2023 年，我們開始對投資進行熱點圖分析，以評估其與 ENCORE 壓力及生態系統服務之間的關係，進而了解我們的投資面臨哪些潛在自然相關風險。³⁷ 雖然 ENCORE 工具採用國際標準產業分類 (ISIC)，但為了分析我們的投資組合，我們已將其對應至全球產業分類標準 (GICS)。2025 年，我們進一步改良我們的方法，利用該資料集創建次產業層級的影響和依存性評分，這有助於突顯最重大的潛在風險。我們於 2023 年進行的初步自然相關分析顯示，我們的投資既對水資源具有較高的潛在影響，也在很大程度上依賴水資源。這一結果促使我們將水資源風險納入為一項專門的自然互動主題。

為建立影響與依存性評分，ENCORE 的質性評級會對應至五分量表，我們將持續每年評估自身的潛在影響與依賴關係。其中 5 分代表影響或依存度最高。例如，極高評級得到 5 分，極低評級則為 1 分。接著將這些分數彙總至影響驅動因子及生態系統服務類別層級。

- 各項壓力會對應至政府間生物多樣性與生態系統服務科學政策平台 (IPBES) 的影響驅動因子：土地與海洋使用變化、直接開發利用、污染、氣候變遷、入侵物種及其他。³⁸
- 生態系統服務分為供給服務、調節與維持服務，以及文化服務。

³⁵ TNFD

³⁶ [ENCORE 資料集評估經濟活動，以確定其對自然的潛在影響和依存性](#)。由於數據並非針對特定發行人，因此可作為依據次產業分類來估算潛在影響與依存性的替代指標。謹此說明，這些數據並非來自客戶或供應商。我們的分析使用 2024 年更新版 ENCORE 知識庫。

³⁷ 我們對持有的股票及公司債進行自然分析。

³⁸ [IPBES 2019 生物多樣性與生態系服務全球評估報告](#)

就每一項影響驅動因子及生態系統服務類別而言，總分反映底層各項壓力或生態系統服務中所觀察到的最高分數，亦即採取審慎觀點，以掌握次產業層級最具重大性的潛在影響或依存性。

最後，各項影響驅動因子與生態系統類別會經加權彙總，以產生最終的影響與依存性分數。這些權重反映了影響驅動因子和生態系服務相對重要性的差異。舉例而言，生態系統利用變化是自然損失的最大驅動因子，約佔全球自然損失的 30%，因此已賦予相應權重。³⁹ 權重設定主要參考現有的科學文獻，但也涉及若干方法論的判斷。以下舉一個評分方法論範例來做說明。

舉例說明我們的評分方法論：農產品和服務次產業的土地和海洋使用變化



整體而言，ENCORE 分析有助於我們了解自己對特定衝擊壓力及生態系統服務依存性可能之曝險，並提供次產業層級的詳盡資訊，協助我們為盡職治理活動排定優先主題與次產業。

這份分析結果會在策略與指標章節呈現。

ENCORE 分析的局限性

我們的方法存在一些限制：

- 僅考慮供應鏈中的直接壓力和生態系統服務，而未考慮間接壓力及生態系統服務。這一點很重要，因為對於消費必需產業而言，其對大自然的依存性與衝擊大部分源自其供應鏈。我們將致力於在未來更新中改善此一限制。
- 將次產業對應至經濟活動，未必適用於特定發行人。受限於數據和能力，無法進行詳細分析。
- 問題無關乎特定發行人或地點，而是需要具體地點資訊才能真正了解實際的壓力和依存性。
- 這個評分方法論將壓力及生態系統服務整併為影響驅動因子與生態系統類別，給予最高的底層分數。此方法雖屬保守，但會將具有多項高度壓力／生態系統服務的次產業，跟僅有單一高度壓力／生態系統服務者同等看待，因而限制了資訊的細緻程度。
- 衝擊與依存性評分權重則參考既有之科學文獻，但會涉及部分方法論的判斷，所以仍是本分析上的一個限制。
- 僅考慮現有技術；而非進行前瞻性評估。
- 無法將產出結果轉化為財務重大性評估，也無法評估這些後果實際發生的可能性。

地理位置信息

近年來，我們已審查了多種地理空間數據集。儘管這些工具在不斷發展，我們發現目前它們仍存在一些限制，阻礙其在投資流程中的有效整合。我們將繼續關注相關發展，並與第三方數據提供商就與自然相關的數據集（包括地理空間數據產品）保持合作與交流，提供反饋，以支持提升數據品質、方法透明度以及對金融機構的實用性。

資料來源

- TNFD 優先產業曝險分析

³⁹ 生物多樣性與生態系服務政府間科學政策平台 (IPBES 2019 全球生物多樣性與生態系服務評估報告)

A4 - 政策與資源

政策

我們應對氣候和自然的方式已融入我們的全球永續發相關政策。這些政策提供保障措施，幫助管理階層監督富達在永續方面的影響、風險和機會。

投資

1. [永續投資原則](#)—說明我們針對各類資產和不同地區進行永續投資與盡職治理活動時所採用的指導原則和做法。
2. [投票原則與方針](#)—說明我們如何運用投票權與公司互動，並為我們的客戶創造長期價值。
3. [排除框架](#)—說明我們根據永續投資原則，會在投資活動中排除哪些活動和產業。
4. 投資風險管理政策 - 描述了我們如何辨識、評估和監督投資風險，包括 ESG 風險。這些因素可能對基金價值或客戶委託事項產生重大不利影響。(詳情可應要求提政策概覽)

業務營運

1. [健康、安全和永續發展政策](#)—說明我們的業務營運環境和自然承諾，以及我們如何監控和追蹤我們在實現目標方面的進展。
2. 全球採購政策—包含我們對企業及供應商供應鏈中社會和環境問題負責的承諾。(可應要求提供政策概覽)
3. [供應商行為準則與採購政策相輔相成](#)，說明我們對供應商整體商業行為的期望，包括對環境和氣候議題的管理。
4. 企業風險管理 (ERM) 政策 - ERM 政策擬定 指導原則以及營運、策略、投資、財務與 ESG 風險管理的全球最低控制要求，並定義關鍵利害關係人與治理的角色和責任，以及如何將事項上報董事會。

支持永續發展的資源

富達已設立專門的永續職能部門，以支援永續投資、盡職治理、產品開發和相關報告。我們的永續職能由永續長領導，並由負責盡職治理和永續投資策略及報告的高階主管提供支援。共由約 30 名永續與盡職治理專業人員組成，在治理、產業研究、政策、氣候、自然、報告、盡職治理及議合方面擁有豐富的專業知識。⁴⁰ 團隊成員平均擁有超過 8 年的永續或盡職治理經驗，以及超過 12 年的產業經驗，其中有些成員在類似職位上累積超過 18 年的經驗。⁴¹

團隊辦公地點遍布歐洲和亞太地區，其工作範圍涵蓋與 ESG 整合和營運、議合、政策、產品開發、銷售和行銷以及代理投票等相關的廣泛活動。本團隊與投資經理人背後龐大投資團隊密切合作，包括支持分析師進行 ESG 研究和進行公司特定議合，在產業分析師的投入下推動主題式議合成果，並支持投資組合經理人將 ESG 納入其投資流程（包括透過提供專有工具、培訓和框架）。

團隊也支援客戶議合、產品框架開發和實施以及企業永續報告，並與法遵、風險和法律等部門密切合作。團隊負責追蹤富達在實現企業永續目標的進展，以及在永續投資與議合目標上的進度。

有關盡職治理相關資源及其部署方式的更多資訊，請參閱我們的永續投資原則和年度永續與盡職治理報告。

富達在企業物業服務部門裡還設立了專屬的健康、安全與永續 (HSS) 團隊。HSS 團隊由來自不同地區的四名全職員工 (FTE) 組成，協助公司管理跨營運部門之氣候與自然相關影響、風險和機會，並負責公司環境管理系統的實施和監督。⁴² 此外，團隊也持續獲得外部專家的支持。

除了這兩支專門團隊外，通路、產品、法遵、技術和採購等幾個核心職能也受益於領域專家輔導，協助將永續考量融入組織的日常業務中。

培訓與發展 為了支持有效的永續投資和盡職治理活動，我們制定了一項培訓與發展計劃，旨在將永續知識與專業技能融入整個業務中。我們可以結合內部和外部資源結合來做培訓，並根據不同團隊、司法管轄區與監管框架要求進行適當調整。

培訓內容會定期更新，以反映不斷變化的市場、產品和監管發展。今年，我們推出的永續培訓課程，鼓勵員工自願參加，聚焦於永續投資主題。課程通常由我們內部永續團隊的專家來指導。⁴³ 2025 年的主題包括監管環境、富達如何整合 ESG 因素以及盡職治理和投票趨勢。

永續團隊也致力於不斷提升其專業知識，以便更直接支持盡職治理和永續投資活動。這包括藉由網路研討會、賣方研究和會議等途徑進行自主學習。

此外，HSS 團隊定期為不同員工群體舉辦資訊、培訓和意識提升活動，以促進組織文化，強調每位員工都能貢獻己力，協助富達實現創造安全健康的工作環境、減少環境衝擊之目標。

40 Sustainability FTI 約佔總投資職能的 6%，該職能由約 470 名投資專業人員組成，包括投資組合經理人、分析師、交易員、部門經理、投資組合工程師及經濟學家，以及研究支援人員及永續投資分析師。

41 資料來源：富達國際，截至 2025 年 12 月 31 日。

42 我們的環境管理系統同時考量氣候和自然相關因素。

43 為我們全球通路團隊舉辦課程涵蓋永續發展相關主題。

財務資源

作為一家私人公司，富達不會揭露年度財報所載以外的詳細財務數據。我們將繼續投入資源，將永續理念融入研究、投資過程、產品設計和我們自身的業務運作中。例如在 2025 年，針對投資管理推動永續相關技術和營運轉型，加上取得外部 ESG 市場數據的成本約為 800 萬美元。

在我們本身營運中，共投入 18 萬美元取得環境數據整合與系統管理的執照及認證。

由於我們努力整合，ESG 相關支出有相當比例已融入整體日常業務職能和部門預算中，因此不會當作單獨的成本項目進行追蹤。

資料供應商

我們會定期檢視 ESG 數據來源以確保其持續適用，並評估歐盟 SFDR、英國 SDR 及 ESG 推廣型 (未標籤) 產品在永續目標上的達成情況。此外，我們會持續評估第三方資料供應商的能力。針對數據缺口，我們會力求導入額外的專有工具以協助填補這些缺口，並針對公司在永續議題上的表現提供替代見解。

第三方資料供應商須符合供應商選擇標準。在決定是否引入一家供應商之前，我們會對其進行仔細評估。在選擇和引入任何新供應商時，我們會對其能力、資源、成本和控制進行評估。我們會運用統計方法持續評估外部所提供 ESG 數據的品質，以檢核各數據點的完整性與準確性。

若我們認為來自被投資公司或第三方 ESG 資料供應商的數據可能過時或不盡準確，我們可能會與數據供應商合作，以提升數據的準確性。

警告聲明

本報告及其所包含之資訊需特別謹慎看待，因為其係基於在特定時間點所做出之大量資料蒐集、方法運用、假設、判斷與估計。

目前對於自然、氣候變遷影響、相關資料、指標與方法論的理解仍持續演進中。市場上尚無明確統一標準，而這些標準以及相關法規亦不斷變動。此情況可能導致已揭露之數據或目標出現大幅修訂，並使其難以與過往報告於相同基準下直接比較。

我們在多項領域中進行判斷，包括但不限於：

- 財務相關碳排放
- 營運活動碳排放
- 自然影響與依賴之熱點分析
- 情境分析

本公司對重大性的判斷所依據的假設與估計，較財務報導為多。此情形適用於氣候與自然議題，尤以自然議題更為明顯。用於產出氣候與自然相關資訊之資料品質，尚無法與財務報導水準相比；在完成品質檢查後，我們亦可能基於判斷，將資料品質不足之發行人自計算中排除。

在自然議題方面，我們缺乏具體的地理位置及生態系統相關資料，以及足以進行重大性判斷之資訊細緻度。凡涉及判斷之處，其所使用之估計或假設，後續亦可能被證實為不正確。此外，部分資訊涉及較長時間範圍，使重大性評估本質上具有不確定性。

本報告包含或隱含大量前瞻性聲明，其結果存在不確定性且可能發生變動，包括但不限於：

- 各國政府是否能依據氣候及／或自然相關協定（例如《巴黎協定》）及時落實相關政策
- 氣候變遷、自然議題以及向低碳與具自然韌性的經濟轉型（包含本集團可能無法達成目標之風險）

- 本公司代表客戶投資之發行人，可能無法達成其氣候目標，或未設定相關氣候及／或自然目標
- 氣候情境分析及所採用之模型
- 自然相關情境之發展現況，以及未來導入能力
- 環境、社會、地緣政治及經濟風險
- 本集團持續提供良好客戶成果之承諾
- 本集團與政府及其他利害關係人合作，有效管理與降低自然流失及氣候變遷所帶來之風險、機會、依賴與影響之能力
- 本集團之氣候轉型計畫及自然路徑圖

上述前瞻性聲明及其他財務與／或統計數據涉及風險與不確定性，因其關聯未來事件與情境，且超出本集團控制範圍。因此，不應將其視為完整或全面之資訊。

在編製本報告過程中，我們依賴外部資料供應商，包括其氣候、自然及財務相關資料來源、方法論與模型（特別包含情境模型、ENCORE 資料集及自然相關主要不利影響指標（PAIs））。上述各項均可能持續調整，且非本集團所能控制。相關模型對假設及多項因素高度敏感，包括採用之流程及資料品質，因而可能影響其準確性並對結果產生重大影響。

隨著全球對氣候與自然影響、資料、指標、方法論及其相關風險、機會、依賴與衝擊之理解持續深化，本集團之重大性評估、氣候轉型計畫，以及分析與揭露氣候與自然資訊之能力亦將持續演進。因此，我們預期本報告中部分氣候揭露資訊未來可能會被修正、更新、重新計算或重述。

基於上限制，實際結果可能與本集團之目標及前瞻性聲明存在重大差異。

Important Information

This material is issued by Fidelity International, which refers to the group of companies which form the global investment management organization that provides products and services in designated jurisdictions outside of the United States of America. Fidelity, Fidelity International, the Fidelity International logo and F symbol are registered trademarks of FIL Limited.

Not all products or services described herein are available in all jurisdictions or to all types of investors. The distribution of this material and the availability of products and services described herein may be restricted by law in certain jurisdictions. It is the responsibility of any person in possession of this material to observe all applicable laws and regulations of any relevant jurisdiction.

Information and judgments are provided in good faith and are believed to be accurate as of the date of publication, but no representation or warranty, express or implied, is made as to their accuracy, completeness, or fitness for any particular purpose. Certain statements contained in this material are based on current expectations, estimates, projections, opinions, and/or beliefs and constitute "forward-looking statements", which can be identified by the use of forward-looking terminology such as "may", "expect", "anticipate", "project", "estimate", "intend", "target", or "aim", "believe", or comparable terminology or the negatives thereof. No representation or warranty is made with respect to such statements and future events may differ materially from those reflected or contemplated in such statements. As a result, investors should not rely on such forward-looking statements in making their investment decisions.

Nothing in this material constitutes an offer, invitation, or solicitation to buy or sell any securities, financial instruments, or services, nor should it be construed as investment, legal, tax, or other advice. Fidelity International accepts no liability for any loss arising from the use of this material or its contents.

Investments involve risks, including the possible loss of capital. This information has been prepared without taking into account any person's objectives, financial situation or needs. Before making any investment decision, recipients should consider their own circumstances and consult with their own professional advisers as appropriate.

This material may contain information, data, or content obtained from third-party sources, or may have been prepared using such third-party materials. While Fidelity believes such third-party information to be reliable, it has not been independently verified and no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness, or timeliness. Fidelity does not accept any responsibility or liability for any errors or omissions in third-party content or for the results obtained from its use.

Certain Information ©2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission; no further distribution. Although Fidelity International's information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of any data herein. None of the ESG Parties makes any express or implied warranties of any kind, and the ESG Parties hereby expressly disclaim all warranties of merchantability and fitness for a particular purpose, with respect to any data herein. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein. Further, without limiting any of the foregoing, in no event shall any of the ESG Parties have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Carbon Data Source: Data provided by ISS ESG. All rights in the information provided by Institutional Shareholder Services Inc. and its affiliates (ISS) reside with ISS and/or its licensors. ISS makes no express or implied warranties of any kind and shall have no liability for any errors, omissions or interruptions in or in connection with any data provided by ISS.

EU Taxonomy Source: Data provided by Clarity AI. Although reasonable care has been provided in the preparation and analysis of the data made available through the Clarity Solution (the "Data"), Clarity disclaims any and all warranties express or implied and liability regarding the data to the maximum extent allowed by law, including but not limited to warranties of absence of error, non-infringement of third party rights (including intellectual property rights), accuracy, completeness, reliability, that the Data is up to date or fit for any particular purpose or expectation of the recipient. Clarity also disclaims any warranty of compliance with any particular law, decree or other form of regulation of the Data.

This material and its contents are the property of Fidelity and may not be reproduced, distributed, or published without prior written consent. In the event of any inconsistency between the English version of this material and any translation, the English version shall prevail.

ISSCS000298 / CL26061503

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，112 金管投信新字第 004 號，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