

# 安聯投信2023年 TCFD報告書

(Task Force on Climate-related Financial Disclosures)

主動讓投資發揮影響力



# 目錄

1 治理	3
2 策略	5
3 風險管理	11
4 指標與目標	15



# 1 治理

## 安聯環球投資永續治理架構

### 董事會監督

安聯環球投資(AllianzGI)是安聯集團旗下的主動式資產管理公司。基於安聯環球投資涵蓋全球眾多運營實體，因此在集團層面設定各種的功能組織負責管理。

管理董事會負責制定整體企業策略，包含永續策略在內。管理董事會應向監事會報告。管理董事會和監事會定期聽取安聯環球投資業務策略的更新，其中包括永續議題(含氣候變遷)的最新策略資訊。

### 委員會

安聯環球投資已建立永續治理的明確職責分工。

**執行委員會(ExCo)**為安聯環球投資的核心治理機構，專注於永續管理和應對氣候變遷等議題。該委員會致力於制定公司的永續策略，並指導業務運營的實施。在2021年，ExCo推動了安聯環球投資加入了淨零碳排資產管理者倡議(Net Zero Asset Managers initiative，以下簡稱 NZAMi)的會員，並在2022年設定了第一個中期目標。安聯環球投資的永續和影響力投資總監向全球投資長彙報，而後者也是ExCo的成員之一，這體現了公司高層對永續影響力投資的承諾和行動。為安聯環球投資在涉及永續管理與氣候變遷議題的中央治理和決策機構。

**永續治理委員會(SGC)**負責監督安聯環球投資在企業和產品層面的永續措施，包括聲譽風險管理和 NZAMi 之實施情形。該委員會負責所有與永續相關的主題，包括永續架構與策略、風

險管理和資料架構。永續治理委員會負責確保跨資產類別架構的整體一致性。此外，它還負責監督企業永續指標，並將其納入安聯環球投資的目標中。永續治理委員會有義務向法務暨法令遵循和風險委員會以及執行委員會進行報告。

### 法務暨法令遵循和風險委員會 (LCRC)

負責強化公司的法令遵循文化，並作為執行委員會所委任的監督機構，負責與所有營運實體相關的重大法務、法遵和風險議題。

### 投資執行委員會(IEC)是公司投資平台

的主要決策機構。負責涉及永續相關主題的所有投資事項，包括開發與氣候變遷相關的投資方法和制訂中期目標。IEC 的部分成員也負責審查 TCFD 報告，和定期報告安聯環球投資的年度聯合國責任投資原則(Principles for

Responsible Investment，PRI)進度<sup>註5</sup>以實現NZAMi承諾。

**全球代理投票委員會**負責制定安聯環球投資的全球投票政策，並處理可能出現的利益衝突。任何重大議題或變更均由永續投資工作小組 (SIWG) 討論，並向投資執行委員會報告。

### 工作小組

除了上述的治理架構之外，安聯環球投資還設有數個致力於永續投資和企業定位的工作小組。這些小組涵蓋多個主題，包括有效執行企業永續策略、聲譽風險管理、高品質永續投資和管理標準、ESG數據管理、永續方法以及跨資產類別的減碳工作。這些工作小組負責向投資執行委員會(IEC)、永續治理委員會(SGC)和執行委員會提供資訊並提出建議，以支持決策過程。

註5：NZAMi 簽約人必須報告其年度進展。安聯環球投資則透過PRI問卷提供報告。

## 1 治理

### 強化第二道防線

安聯環球投資致力於明確、透明的治理原則，這項承諾延伸到對永續投資和盡職治理的實踐。為尋求將永續融入安聯環球投資，我們的永續目標由執行委員會 (ExCo) 制定，作為企業整體策略的一部分。作為安聯集團的一部分，安聯環球投資必須遵守其與 ESG 事務相關的治理要求。

風險作為總體報告和控制架構的一部分，並作為三道防線的一環：

- 第一道防線由各個相關業務部門透過日常活動的管理來執行。
- 第二道防線由法務暨法令遵循和風險管理部門執行，負責監督第一道防線的運作並提供必要的建議。
- 第三道防線由內部稽核部門執行。

在2023年，安聯環球投資持續優化永續治理架構，以改善營運彈性，並確保組織能夠應對不斷變動的監管環境。為此，安聯環球投資建立了一個新的獨立職能部門—全球治理暨業務分析部門(Global Governance & Business Analytics)，加強第二道防線。該團隊轉任自永續投資領域的人員所組成。此新職能將強化在監管和聲譽風險方面的治理，並加強職責分工。團隊的職責包括創建先進的永續獨立模型、資料和方法的所有權、以及技術和系統的責任。此外，其還將匯集市場標準、監管發展和資料分析。

### 安聯投信永續治理架構

安聯投信身為安聯環球投資旗下的主動式資產管理公司，除了遵守上述集

團永續治理架構外，另因應台灣法規與實務作業需求，爰訂定公司永續治理架構，詳見《安聯投信2023年永續報告書》01.2永續治理架構。

### 擴展我們的知識

安聯環球投資永續暨影響力投資團隊的成員擁有多元化的專業背景，包括金融、投資、法律、環境和永續等領域。也將性別平衡納入整體設計和招募的一部分，並持續評估員工培訓需求；多名成員已取得 CFA UK 4 級 ESG 投資證書以及氣候與投資證書。此外，團隊成員還協助開發了一些 CFA 課程的內容，其中包括最近的 CFA 影響力投資課程。這有助於擴大氣候和影響概念相關專業知識的傳播，並讓安聯環球投資的員工可以更有效地透過參與不同活動來增進相關專業知識。

在台灣，除了修習主管機關推動的課程以及線上學習課程之外，安聯投信亦積極鼓勵所有員工參與外部機構提供的課程、關注重要社會議題並持續提升自我。以2023年為例，培訓主題包含永續投資、洗錢防制、資訊安全、公平待客以及因應高齡化社會所需的服務等，全公司修習人次達750人，總時數達到3,653小時，詳見《安聯投信2023年永續報告書》05.1附錄「永續發展之進修情形」。2023年度培育重心是台灣投資團隊考取永續投資國際證照，共計考取27張 PRI- Applied RI、2張 CFA-Certificate in ESG Investing，充分展現了安聯投信對永續議題培育的重視。

## 2 策略

在過去二十年中，永續發展已成為安聯環球投資在投資理念不可或缺的一部分。氣候變遷對所有利害關係人來說都是一個重大議題，而從安聯環球投資所管理的總資產規模來看，安聯環球投資勢必有能力發揮一定的影響力。氣候變遷所帶來的直接和間

接後果將為安聯環球投資帶來了重大挑戰，相關風險和機會需要被定期檢視，並納入跨部門的策略和營運活動中。作為資產管理公司，安聯環球投資將把永續、氣候變遷因素納入了投資考量方法、流程、產品開發和業務營運的各個方面。

安聯環球投資意識到氣候變遷與淨零轉型的迫切性，因此於 2021 年加入淨零碳排資產管理者倡議 (NZAMi)，承諾在 2050 年之前為實現溫室氣體 (GHG) 淨零排放的目標，並配合全球為限制升溫 1.5°C 內而努力。

### 氣候變遷相關的短、中及長期風險與機會

氣候變遷預計將對全球經濟和安聯環球投資營運的各個領域產生重大影響。安聯環球投資已經確認了在短期、中期和長期範圍內可能面臨的各種氣候變遷相關轉型和實體之風險和機會。因應氣候

風險	說明	領域	期間
轉型風險： 政策和聲譽風險	未來兩年內，預計會有更多致力於實現巴黎氣候協定目標的政策出現，並可能因此出現更嚴格的監管和規範行動，導致公司的法遵成本提高，或在公司和產業應對氣候變遷上面對更大的聲譽壓力之一，歐盟碳排許可價格的上漲即為此類風險的例證。隨著大眾愈發重視氣候變遷相關問題，某些商業模式將無法達成與巴黎氣候協定一致的目標，結果可能因此失去企業「營運之社會許可」，或承受聲譽風險，例如「反抗滅絕」(Extinction Rebellion)運動的影響。不論是因為成長預期下滑或成本預期上升，兩種風險都可能影響投資價值	投資管理	短期 (0-3年)
轉型風險： 市場需求轉變	隨著零售和機構投資人對氣候相關議題日益關注，若我們的投資流程和產品無法適當回應氣候問題，就可能出現需求下降的風險	產品	短期 (0-3年)
轉型風險： 政策和聲譽風險	如果一般大眾和利害關係人認為我們並未採取足夠的行動來解決氣候相關之重大問題，這可能會影響我們營運實體的無形品牌價值，以及可取得之資本，甚至可能因我們身為安聯集團的一員，對整個母集團帶來衝擊	公司營運	短期 (0-3年)
轉型風險： 市場和科技	未來2到10年內，如能源轉型等主流趨勢及更多政策規範，都將為石化燃料業者帶來更大壓力。實體氣候風險益發嚴峻的地區可能因此成本升高。此外，政策和客戶偏好的變化，也可能強化市場轉向偏好服務和/或產品更為永續的公司	投資管理	中期 (>3-10年)
轉型風險： 政策	如果石化燃料的監管壓力增加，那麼比起使用非石化能源，前者的經營成本可能會因此增加。此外，監管機構要求對氣候變遷做更多揭露也將提高法律遵循的成本	公司營運	中期 (>3-10年)
實體風險 (立即性)	近年來已陸續發生損失慘重的極端天氣事件和自然災害。此立即性實體氣候風險可能導致區域內企業必須支付較高的保費。因此，投資所在區域若存在立即性的實體風險，可能得負擔較高的保險成本或費用支出，才能應對這類事件風險	投資管理	中期 (>3-10年)
實體風險 (長期性)	預期未來10年將更頻繁發生極端氣候事件，因此，在暴露於高實體氣候風險的地區，其商業服務中斷的情形可能會增加，進而導致經濟衰退和未來損失的風險升高。排放於大氣層內的碳排量將導致更頻繁、更嚴重的極端天氣事件，可能毀損資產或中斷商業服務，造成潛在的投資虧損。同樣這些原因，也可能讓面臨實體氣候風險的國家陷入經濟困境，與該國相關的投資可能因此而重新定價	投資管理	長期 (10+年)
實體風險 (長期性)	預計排放於大氣層內的碳排量將導致更頻繁、更嚴重的極端天氣事件，可能會讓我們在受影響區域的營運出現中斷的風險	公司營運	長期 (10+年)

## 2 策略

相關風險和機會的前提假設是，其可能對安聯環球投資的公司營運和投資活動產生重大財務影響，並體認到這些氣候相關因素對投資組合價值的潛在影響可能與日俱增。

### 氣候相關風險

氣候相關風險是指可能對安聯環球投

資管理的資產價值、銷售的投資產品定位，以及企業活動形成重大影響的風險。安聯環球投資認為短期內最可能影響投資的主要氣候相關風險，是被投資公司的政策和聲譽風險；中期而言，氣候轉型在市場和科技方面的風險可能更為顯著，而立即性的實體風險發生頻率也可能會提高；從長遠

角度來看，安聯環球投資則認為長期性實體氣候風險可能會益發顯著。

### 氣候相關機會

所謂與氣候相關的機會，是指某些可能有助提升安聯環球投資所管理資產的價值、增強投資產品的市場定位，並優化公司活動的相關發展。

短期而言，安聯環球投資認為能夠促進氣候和能源轉型，並從中受惠的活動，將是可望影響投資的主要機會。從中長期來看，與氣候有關的投資機會，來自具競爭力的市場定位和氣候創新。

機會	說明	領域	期間
資源效率	對企業和經濟體而言，資源效率是能夠促進並讓其受惠於氣候轉型，邁向潔淨能源生產、有效能源儲存和永續能源使用的機會。不僅可以降低單位生產成本，而且釋放的產能更可用於促進企業永續成長，進而提升投資價值	投資管理	短期 (0-3年)
能源轉型	隨著能源轉型的政策風險升高，一旦針對高碳排的能源和燃料課徵較高費用，再生能源就可能因此受惠。因此，隨著再生能源需求增加，生產再生能源的企業可掌握氣候機會，或使用再生能源的企業亦可享有利基，因為其他同業若使用受政策影響的能源，將負擔相對較高的成本	投資管理	短期 (0-3年)
市場需求轉變	隨著零售和法人客戶對氣候相關問題日益關注，若能調整現有的投資流程和產品，配合客戶加強應對氣候議題，並針對氣候變遷提出創新的投資產品，就有機會增加市占率，促進業績增長	產品	短期 (0-3年)
能源效率	透過改善能源效率來減少營運活動的排放量，亦可發揮節省營業費用的效果	公司營運	短期 (0-3年)
市場	氣候轉型加上益發頻繁的實體氣候風險，很可能驅動企業的轉型、開發新營收來源及改變企業和經濟體的競爭定位，造就氣候創新的新興領導者或帶來顯著的聲譽優勢；以上種種均可能創造出投資機會。已配合《巴黎氣候協定》擬具本身目標的企業可能因此享有「先驅者」的聲譽優勢，並可以較低利率取得新的融資。同樣地，為轉型而做出相當努力的公司也可能受惠於較低的資金成本，例如發行與氣候KPI相關的債券。為了實現此一目標，我們需要新的科技解決方案，故具備創新優勢的公司也將享有良好的成長動能。要如何透過政策架構來擴大這些機會？歐盟的永續分類標準即為一良好範例	投資管理	中期 (>3-10年)
品牌聲譽	身為積極應對氣候變遷且負責任地參與氣候轉型的企業，我們不僅提高自身聲譽，更可提高公司於全球及各地社區間的無形品牌價值	公司營運	中期 (>3-10年)
消費者偏好	全球消費者偏好變化以及各界更加關注氣候緩解與調適、永續使用水資源、循環經濟和廢棄物管理，以及生物多樣性等，都是可能影響投資的重要主題	投資管理	中期 (>3-10年)

## 2 策略

### 氣候相關風險和機會，對組織業務、策略和財務規劃之影響

氣候變遷的影響為安聯環球投資的投資和業務營運帶來了新的風險。但同時也帶來了增添價值的新機會。安聯環球投資正在累積專業知識來辨識這些風險和機會並採取行動。安聯環球投資尋求將永續風險(包括氣候變遷)帶來的風險和機會的管理納入我們的整體業務策略中，採取的措施包括：開發和調整投資產品和解決方案；設定投資或營運相關目標；審查和更新政策(例如我們的煤炭排除政策)；衡量和管理安聯環球投資與投資相關和營運的碳足跡(例如差旅規定)；進行主題、產業和公司永續研究，並與內部和外部利害關係人溝通。安聯環球投資力求將一致的氣候變遷因應方法納入我們的業務策略、營運和投資活動的各個方面。

由研究支持的氣候變遷投資解決方案安聯環球投資的永續策略，建立在獨有且深入的產業研究的基礎上，永續研究團隊與與永續方法分析(SMA)團隊合作，進行主題研究、產業研究、公司研究。安聯投信亦遵循著安聯環球投資的永續策略指引，確保投資組合經理人能充分理解每檔持股和整體投資組合的永續情形。關於安聯投信現行使用之永續投資管理資源，以及有關碳排放的關鍵績效指標基礎，詳見《安聯投信2023年永續報告書》**02.3 永續投資管理流程**。

### 與制定中期目標並推動與實體經濟轉型取得進展的企業進行合作

#### • 主動盡職治理

作為安聯環球投資成為永續塑造者的目標的一環，議合策略採取積極主動方法和行動主義的永續方向。安聯投信遵循著安聯環球投資的基本議合策略-風險導向方法(risk-based approach)，聚焦於已辨識出的重大ESG風險，我們與投資標的公司一起討論對安聯環球投資的

重大議題，並定義明確的議合目標，欲了解更多資訊，請參閱《安聯投信2023年永續報告書》**03 主動盡職治理**。

#### • 行使我們的投票權

在股東大會上行使投票權是對客戶的信託責任，也是安聯環球投資作為主動式投資人角色的核心部分。它使安聯環球投資能夠在影響被投資公司長期發展的一些最重要的議題上擁有發言權。

安聯投信遵循安聯環球投資代理投票的重點議題，包括董事會選舉、高階主管薪酬、資本相關授權以及外部審計師的任命。其他重要的投票主題包括氣候變遷、勞動力多樣性、勞工權利、政治捐贈和遊說活動。

安聯投信2023年參與307個議案的表決，完整股東會參與之情形，請參閱《安聯投信2023年永續報告書》**03 主動盡職治理**。

#### • 產業參與和承諾

近年來，永續金融監管和產業永續措施的數量持續增加。這進一步突顯了需要解決市場和系統性永續風險的體認。安聯環球投資致力於支持這項發展，並積極響應產業倡議和永續標準。透過參與永續金融監理相關的諮詢，突顯了安聯環球投資對這一承諾的堅定信念。此外，安聯環球投資加強了對產業倡議的關注，擁抱對安聯環球投資的努力至關重要的新倡議，也會適度停止參與既有倡議的策略決策。這種審慎的作法彰顯了安聯環球投資致力於優先考慮並為產業內最具影響力的永續倡議努力做出貢獻。安聯投信遵循安聯環球投資所參與的承諾與倡議，完整的永續倡議組織，請參閱《安聯投信2023年永續報告書》**05.3 永續倡議綜覽**。

## 2 策略

### 因應業務營運中之氣候變遷問題

作為一家全球資產管理公司，安聯環球投資意識到的氣候相關風險和機會對我們的業務產生影響。除了在投資相關產品和服務方面所做的調整外，也關注著所辨識的氣候相關風險和機會對公司營運所產生的影響。安聯環球投資定期監控這些影響，並在適用的情況下，在年度規劃流程中調整財務規劃考慮因素，其中包括營運成本、收入以及資本支出的三年展望。

除了專注於投資相關產品和服務外，安聯環球投資也根據支持《巴黎氣候協定》的最新科學知識，為自己的營運制定了實際目標。安聯環球投資的減碳策略主要集中於減少公司營運中跨範疇一、範疇二以及特定部分之範疇三的重要溫室氣體排放；在通過相關的關鍵績效指標，安聯環球投資得以全年持續監控相關舉措的影響和效果。詳見《安聯投信2023年永續報告書》02.4.4指標和目標中的「指標與目標之績效」。

安聯環球投資除全面了解自身營運所產生的溫室氣體影響外，也透過審視整個價值鏈的排放量，與供應鏈合作，促進永續的商業實踐，並逐步將溫室氣體排放和影響的衡量範圍擴大到我們認為重要的上游和下游活動。

### 安聯環球投資氣候變遷策略的韌性

安聯環球投資持續提升辨識和應對氣候變遷的能力，並增強因應氣候衝擊的投資韌性。安聯環球投資的投資和營運策略主要透過設定氣候目標、實施煤炭政策和執行情境分析來實現減碳。

### 溫室氣體排放減量承諾與 NZAMi

安聯環球投資於2022年初提交了第一個NZAMi中期目標，涵蓋上市股票、公司債、基礎建設股票和基礎建設債券。這反映了安聯集團作為聯合國召集的淨零碳排放資產擁有者聯盟(NZAOA)成員在2021年為其自有資產設定目標的承諾。此外，安聯環球投資也努力管理公司營運對環境的影響，例如在2023年前為所有營運據點採購100%再生能源，此目標已達成。並在

2025年前，相較2019年基準，將每位員工的二氧化碳排放當減少52%，詳見《安聯投信2023年永續報告書》02.4.4指標和目標。

### 針對性的排除政策

排除政策是安聯環球投資重要轉型風險抵減策略之一，也是承諾通過從最大的碳排放源頭撤資來解決氣候變遷問題的例子。安聯環球投資從2019年開始在永續投資策略中限制了對煤炭的投資，進一步證明我們對氣候變遷問題的關注和承諾。

根據國際能源署的數據，熱能煤發電是人為全球氣溫上升的最大來源，占全球平均年表面溫度增加1°C (對比工業化前水平) 約30%。根據煤炭排除政策，安聯環球投資禁止投資於從熱能煤開採中獲得年收入超過30%的公司，以及電力產量中超過30%基於燃煤的公司。自2021年12月起，此政策已適用於現有由安聯環球投資管理的基金，並在需要獲得相關司法管轄區的授權及完成相關文件的審核後成為了所有

新基金和全委資產的內部政策，這個排除政策是安聯環球投資承諾通過從最大的碳排放源頭撤資來解決氣候變遷問題的進一步例證。

### 前瞻性氣候情境分析

通過情境分析來評估與氣候變化有關的風險和機會，是整個金融服務行業的一個重要發展方向。安聯環球投資密切關注監管的发展，並參與了與這些主題相關的工作小組。2021年起，安聯環球投資一直研議方法，目標在將氣候變遷納入現有的分析中，目前正在對由安聯環球投資所管理基金執行季度的壓力測試，並對該方法進行年度審查。

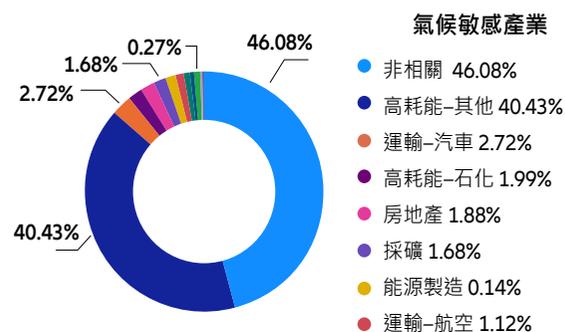
目前壓力測試是基於英格蘭銀行在2019年發佈的三種氣候情景(英格蘭銀行2019年一般保險壓力測試)。其中「無序轉型」及「有序轉型」兩個情景假設在在不同的軌跡上實現《巴黎氣候協定》的目標，而「無作為」情境則假設《巴黎氣候協定》目標沒有實現，導致對全球氣候產生重大影響。

## 2 策略

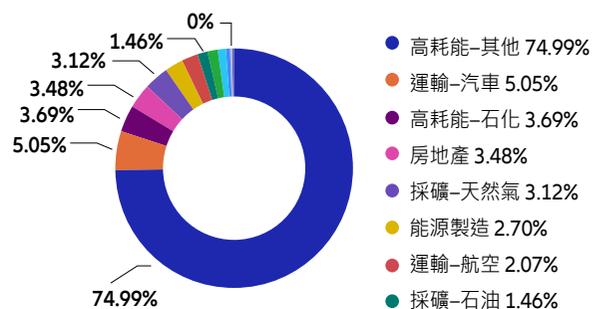
情境	情境描述	溫度上升	時程
A：無序轉型 Disorderly transition	為在短時間內控制氣溫上升於2°C內，全球採取激烈的政策手段	<2°C	短期
B：有序轉型 Orderly transition	各國有計畫逐步實施相關政策，控制全球氣溫上升小於2°C 並在2050年達成碳中和目標	<2°C	中期 2050
C：無作為 No Action	未能採取行動導致全球在世紀末升溫超過 4°C	>4°C	長期 2100

測試的結果提供安聯環球投資具有價值的參考，其顯示出氣候變遷中實體風險和轉型風險對不同產業的資產的所潛在負面財務影響，如燃料開採、發電和農業，以及正面影響(例如，電動汽車、可再生能源)。以下為針對台灣安聯投信所管理基金在2023年底的情境分析結果

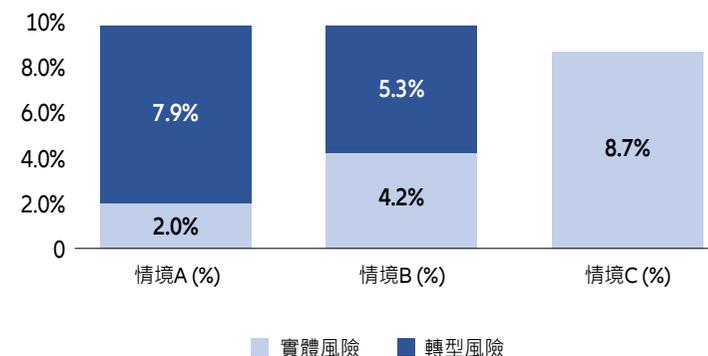
投資組合之氣候敏感產業占比



受影響投資組合之氣候敏感產業分布

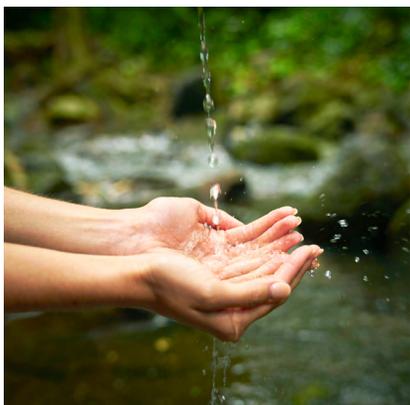


氣候風險對投資組合價值影響 (日期：2023/12/31)



## 2 策略

此外，安聯投信為了解台灣台北、台中及高雄三個營運據點的實體風險之衝擊程度，採用 RCP<sup>6</sup>8.5 氣候情境進行淹水潛勢分析。分析結果顯示，即使在最極端的降雨情境下，三個營運據點處於無淹水或淹水低於一公尺以下的低風險暴險。此外，安聯投信對於各項災害(颱風、淹水等)，皆已訂有營運持續計劃及進行定期演練，以因應並降低氣候災害可能造成的負面影響。



註6：RCP：Representative Concentration Pathway，是IPCC 第五次評估報告所採用的氣候變遷情境，科學界定義了4組情境，稱為「代表濃度途徑(RCPs)」，不同氣候變遷情境會對應不同的暖化效果，RCP 2.6 是暖化最輕微的狀況，RCP 8.5 則是最嚴峻的情境。

### 3 風險管理

#### 組織用於辨識與評估氣候相關風險之流程

安聯環球投資強調辨識和評估永續風險的重要性，因為這些風險有可能對投資組合的表現產生負面影響。特別是氣候變遷帶來的風險(包括實體風險和轉型風險)可能會導致重大的經濟和金融損失，甚至影響金融穩定。為了確保結果有意義且具有可比較性，安聯環球投資認為全球若要建立一致的氣候風險評估方法，最重要的第一步便是打造共同的氣候情境假設標準，包括：

- 在2040年(或不久之後)透過投資實現重大的溫室氣體減碳目標
- 在淨零碳排放的目標符合全球目標的前提下，為實現淨零碳排放時程先後不一的地區和產業，提供差異化的路徑資訊
- 讓全球碳排放量在今年度或往後的年度，開始逐年下降
- 採用(或連結)多重產業模型，將所有的碳排放來源納入考量

#### 組織用於管理氣候相關的風險之流程

身為投資人，安聯環球投資需仰賴被投資公司所提供與揭露的資訊，故在參與公司的治理時，氣候往往是關注的主要焦點之一。安聯環球投資也希望隨著時間推移，相關揭露的品質能有所改進，以利整理出有具體內涵的報告。安聯環球投資將持續就氣候相關問題與被投資公司進行溝通，並鼓勵他們依據TCFD及科學基礎減量目標(SBT)提出報告，因為安聯環球投資相信這將改善資訊揭露品質，有助於我們的投資人更精準地追蹤被投資公司的進展並實現其氣候投資目標；此外，安聯環球投資也支持並參與「氣候行動 100+」倡議。

除了與被投資公司進行議合，安聯環球投資的永續風險管理策略也考慮了與氣候相關的風險。該策略於2021年推出，包括兩個方面：

#### 分析和永續風險

根據歐盟法規(SFDR)中金融服務部門的永續相關揭露要求，永續風險定義為「可對投資價值造成實際或潛在的重大負面影響的環境、社會或治理事件或情況」。對於公開上市的資產類別，安聯環球投資管理團隊利用外部永續研究數據和/或內部研究和分析來評估相關風險，於投資過程中加以考量。

#### 投資流程中對主要不利影響的分析和考慮

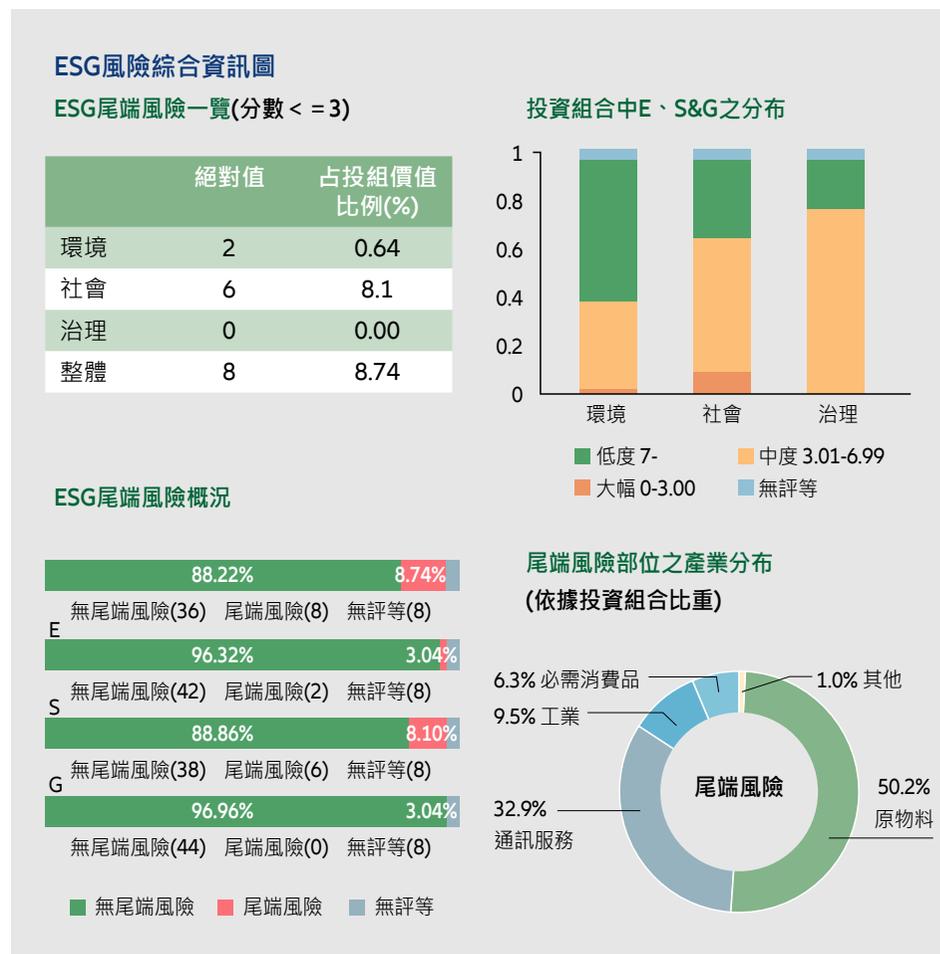
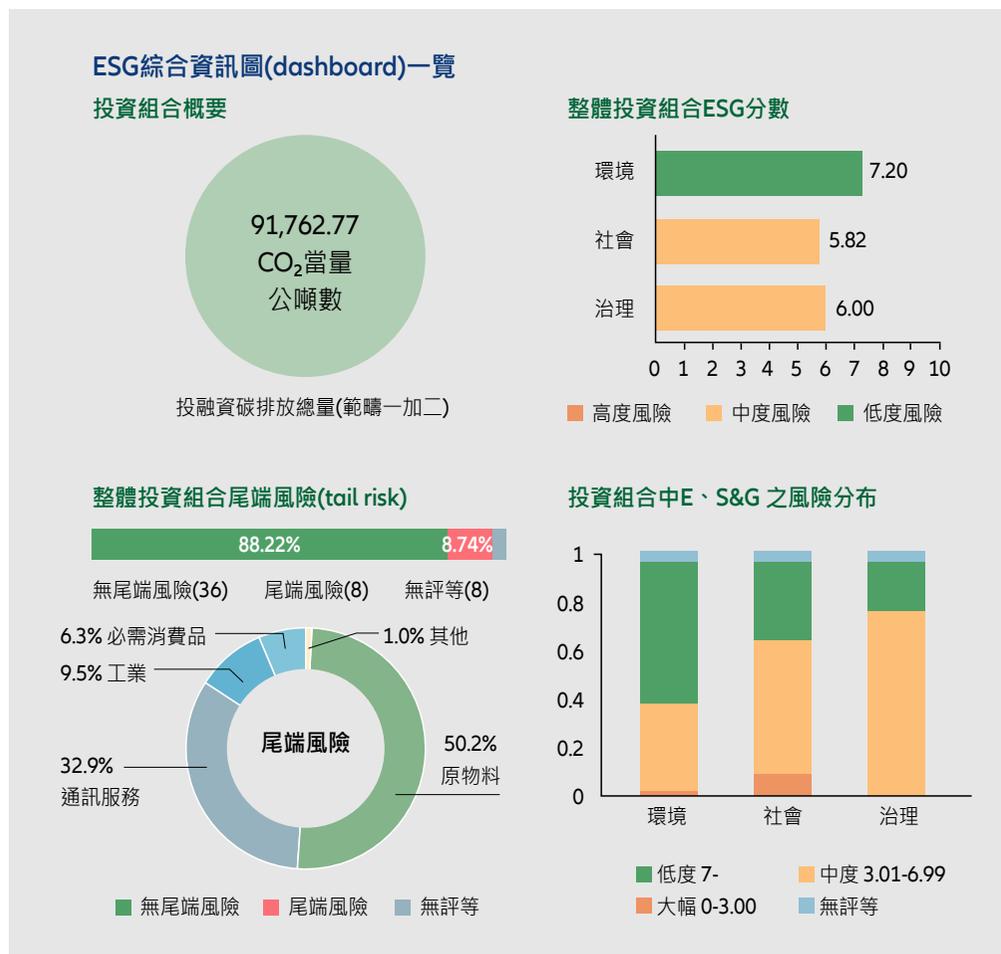
在SFDR中，引入了主要不利影響(PAI)的概念，其定義為對環境、社會和勞工事務或人權的負面影響，以及可能與治理問題相關聯的影響。對於上市股票和企業固定收益資產，安聯環球投資依循PAI指標來辨識和評估對永續因素的負面影響，該架構來自於 SFDR 授權法規所定義的 16 項強

制性 PAI 指標。PAI 指標可以透過應用排除標準或透過基於產業或絕對措施的顯著性門檻來考量。安聯環球投資對於未達到這些顯著性門檻的投資標的進行交易前警示。投資組合經理人可以利用此類交易前警示，對相關證券進行進一步研究。



### 3 風險管理

以下範例圖片顯示了投資團隊可以使用的各種管理報表 (以下圖表僅供說明舉例使用)。



### 3 風險管理

#### 主要不利影響儀表板 PAI dashboard

##### 投資組合碳足跡 Portfolio carbon footprint



投融資碳排放總量(範疇一+二)

承擔碳排總量  
91,762.77 tCO<sub>2</sub>e  
範疇一+二之投融資碳排放總量

投資組合碳足跡  
45.63 tCO<sub>2</sub>e per EUR m invested  
每百萬歐元投資碳排放量為45.63公噸

加權平均碳密度  
每百萬歐元營收之碳排放當量143.85公噸

以整體股票和固定收益[公司與機構]部位價值比重加權計算之營收碳排放量

涵蓋率  
整體投資組合價值之 96.7%  
占整資產淨值之比重

所評估整體發行標的加權計算之99.24%整體股票和固定收益[公司與機構]部位價值之加權

#### 投資組合主要不利影響 Portfolio Principal Adverse Impact (PAIs)

	石化相關	燃煤相關	生物多樣性	勞工合規委員會	勞工合規要素	女性董事	UN全球盟約遵循	人資遵循	減碳排放	董事兼任	合計
投組持有檔數#	2	1	0	0	0	3	0	0	14	1	16
佔投組比重%	1.69%	0.88%	0.00%	0.00%	0.00%	3.41%	0.00%	0.00%	18.18%	0.59%	19.65%

### 3 風險管理

#### 將氣候風險整合至組織整體風險管理之流程

##### 整合式風險管理

風險管理是公司營運流程的不可或缺部分，從客戶開戶和投資組合風險管理到監控作業風險。安聯環球投資的風險管理框架涵蓋了所有部門，以全面性的質化和量化風險控制和報告為基礎。安聯環球投資的風險管理採用三道防線：第一道防線是每個部門負責設計和實施適當的風險控制措施，以管理與其流程相關的風險。第二道防線提供對第一道防線的獨立監督和挑戰，由法務暨法遵和風險管理部門負責。第三道防線則是獨立的稽核，由內部稽核部門負責對第一道和第二道防線進行稽核。

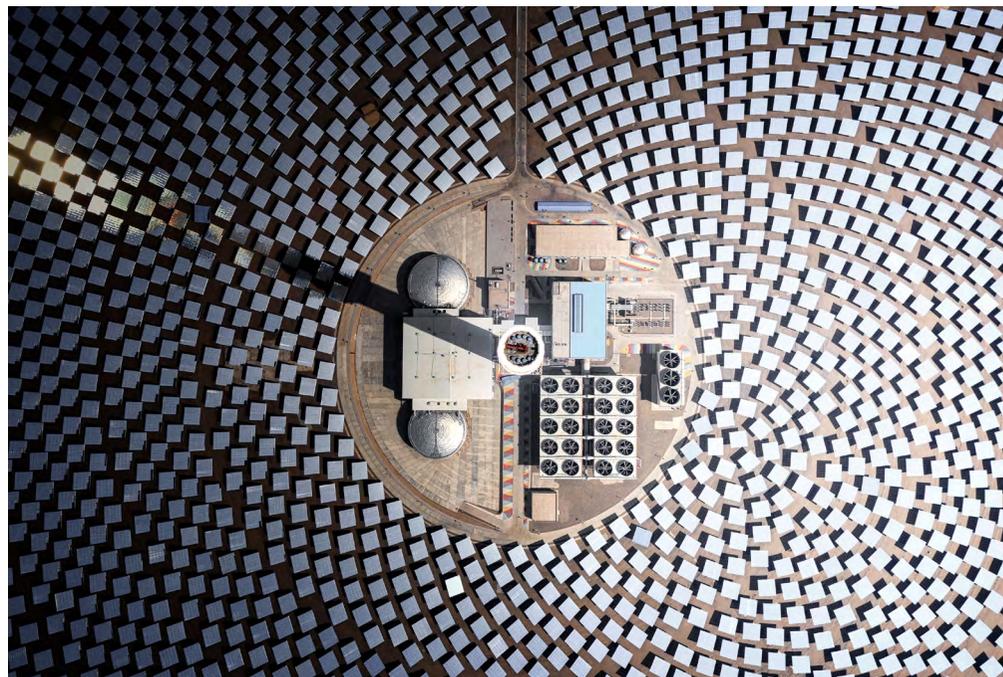
除了投資組合風險、作業風險、營運風險和聲譽風險等主要風險類型外，安聯環球投資將永續風險視為橫向風險(跨領域風險)，它可能在一個或多個主要風險類型中出現。永續風險是指環境、社會、公司治理事件或狀況，其如發生，可能對本公司的產品、獲利能力或聲譽產生重大的負面影響。

永續風險包括氣候風險，如未能達成公司永續目標(如企業碳排放目標)相關之風險。與投資流程相關的永續風險因子亦涵蓋於在投資組合風險中。管理永續風險因子的策略應依循主要風險的管理模式。

#### 營運風險和韌性

作為一家公司，安聯環球投資亦須承擔環境和社會風險。事實上，安聯環球投資的基礎建設，包括其技術能力、資料中心和工作空間，都可能會

受到外部自然活動的影響，進而影響自身的營運能力。因此，安聯環球投資盡一切努力確保在發生上述情況時公司能夠持續運營。



## 4 指標與目標

在與氣候相關的資訊上，安聯環球投資力求高度透明。在本章，安聯環球投資將揭露管理資產及公司營運相關的氣候指標及目標。

### 依循策略和風險管理流程進行評估氣候相關風險與機會所使用的指標

#### 管理資產的氣候指標及目標

安聯環球投資致力提升與氣候相關的資料的透明度，包括揭露與投資相關的氣候指標。作為NZAMi的忠誠簽署者，安聯環球投資支持2050年達到溫室氣體淨零排放的目標。

作為第一步，我們針對所管理的安聯資產管理自有資產設定減碳目標，其涵蓋了上市股票、公司債券、基礎設施股權和基礎設施債券，反映了安聯集團作為聯合國召集的淨零資產業擁有者聯盟成員的承諾。上述目標包括以下項目：

- 上市股票與公司債券-2024年年底以前，碳排放強度較2019年減少25%
- 基礎設施股權-2025年年底以前，碳排放強度較2020年減少28%
- 基礎設施債券-提高低碳排資產和歐盟分類法規相符資產之比重

安聯環球投資作為NZAMi的簽署者，將持續致力於實現淨零的承諾，並每年審視設定的目標和進展情況。在不久的將來，安聯環球投資將擴大目標設定的資產範圍，將自身管理的第三方客戶資產設定中期目標，同時透過

積極與機構客戶和銷售通路合作，將淨零目標引入他們的投資組合與共同基金中。

#### 公司營運的氣候指標及目標

根據《巴黎氣候協定》的最新科學成果，安聯環球投資致力於在2025年底之前，對比2019年基準，將每位員工的溫室氣體排放量減少52%。與2019年基準相比，2023年我們在全球營運中的平均員工溫室氣體排放量減少了57%(2022年：59%)。安聯環球投資目前的絕對排放量主要來自商務差旅(2023年：70%；2022年：53%)和能源消耗，特別是辦公室的暖氣(2023年：30%；2022年：46%)；紙張消耗量占安聯環球投資全球碳足跡的不到1%。因此，安聯環球投資的策略包括專注於辦公大樓的節能規劃和營運、採購綠色電力、使用碳效率高的交通方式以及減少航空旅行的計劃。

安聯環球投資的整體減碳策略著重於減少範疇一、範疇二和範疇三中特定重要來源的溫室氣體排放，特別是商務差旅和能源消耗。目前範疇三中包含的類別包括與能源相關的排放、商務差旅和紙張使用；為了反映與時俱進的工作方式，安聯環球投資還將遠距工作以及某些雲端系統產生的溫室氣體排放納入我們的碳足跡中。安聯環球投資已根據我們的承諾採取舉措，減少營運中的碳足跡和環境衝擊，全年密切監測溫室氣體排放、資源消耗和產出的發展。

#### 溫室氣體(GHG)排放

安聯環球投資使用數據提供商提供的發行公司碳排放數據來衡量與投資相關的溫室氣體排放(GHG)，其範圍包含安聯環球投資所管理的上市股票和公司債券資產。

## 4 指標與目標

### 投資組合(範疇三類別15) 2022 - 2023

上市櫃股票				
指標	單位	2023		2022
管理資產規模 (AUM)	十億歐 (EUR Billion)	151.8		137.8
承擔碳排	百萬公噸 tCO2e	7.5		8.5
碳足跡	公噸CO2e/百萬歐元投資	49.6		62.0
加權平均碳密度	公噸CO2e/百萬歐元營收	92.9		127.2
盤查覆蓋率	%	99.3%		99.0%
公司債				
指標	單位	2023		2022
管理資產規模 (AUM)	十億歐 (EUR Billion)	114.1		101.9
承擔碳排	百萬公噸 tCO2e	6.9		7.2
碳足跡	公噸CO2e/百萬歐元投資	63.2		75.6
加權平均碳密度	公噸CO2e/百萬歐元營收	129.8		153.1
盤查覆蓋率	%	95.8%		93.3%

註：安聯投信(台灣)所管理上市股票和公司債券資產亦涵蓋於上表中，有關安聯投信單獨的財務碳排放數據將依主管機關規定期程於2027年公布之2026年度永續報告書中揭露。

#### 指標定義及計算說明：

1. 承擔碳排 =  $\sum$  被投資標的碳排放<sub>i</sub> (範疇一、二) × 歸因因子<sub>i</sub> (歸因因子 = 持有市值 / EVIC (Enterprise Value Including Cash))
2. 碳足跡 = 承擔碳排 / 持有市值
3. 加權平均碳密度 =  $\sum$  投資組合權重<sub>i</sub> × 被投資標的碳排放<sub>i</sub> (範疇一、二) / 投資標的營收<sub>i</sub>
4. 盤查覆蓋率 = 各資產別已盤查部位總市值 / 各資產別應盤查總市值

數據來源：MSCI/Refinitiv

## 4 指標與目標

### 公司營運氣候指標

指標	單位	2023	2022	2021	2020	2019 (基準年)
溫室氣體排放 (範疇一加二及範疇三中特定重要來源)	公噸 CO2e/員工	1.6	1.6	0.9	2	3.8
能源消耗	GJ/員工	12.5	16.6	14.4	17.0	19.2
再生電力	%	100	100	100	43	43
商務差旅	公噸 CO2e/員工	1.1	0.8	0.4	0.5	2.1
紙張使用	公斤/員工	6.3	7	9.4	19.4	27.4
耗水量	立方米/員工	12.7	11.4	24.9	35.4	26
廢棄物	公斤/員工	61.8	82.3	75.3	89.7	149

註：安聯投信(台灣)營運據點之數據亦涵蓋於上表中，有關安聯投信單獨的營運碳排放數據將依主管機關規定於2025年公布之2024年度永續報告書中揭露。

### 指標與目標之績效

#### 管理資產的氣候目標之績效

2023年，安聯環球投資繼續透過年度 PRI 進度報告和 TCFD 報告來履行 NZAMi 承諾並報告進展。完整的透

明度報告可在安聯環球投資網站上取得。

#### 公司營運的氣候目標之績效

安聯環球投資營運環境減排目標的基準年度是 2019年，該基準適用於安

聯環球投資旗下所有實體，其構成了我們衡量績效和成就的基礎。這個基準年還可以過濾掉新冠疫情的影響。安聯環球投資的目標所適用的強度比率是每名員工的溫室氣體排放量或每名員工的資源消耗量/產出量，並積

極衡量和管理環境碳足跡。以下的表格提供了安聯環球投資業務運營的環境影響和永續發展相關指標和達成概況。

## 4 指標與目標

主題	目標	每位員工 2023 年(全球)的進展與成就	狀態
溫室氣體排放	到2025年前，與2019年相比，每位員工的溫室氣體排放量減少 <b>52%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>57%</b> (2022 年：59%)	符合進度
能源消耗 (辦公大樓)	到2025年前，與2019年相比，辦公大樓的每位員工能源消耗將減少 <b>9%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>35%</b> (2022 年：14%)	符合進度
再生電力	作為RE100計畫的簽署方，安聯集團承諾在2023年為其集團內的營運提供 <b>100%再生電力 (RE)</b>	自 2021 年起符合 <b>RE100</b> 標準：我們辦公室和當地資料中心使用的電力 <b>100%</b> 來自再生能源	已達成
商務差旅	到2025年前，與2019年相比，每位員工因商務差旅產生的溫室氣體排放量減少 <b>41%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>44%</b> (2022 年：60%)	符合進度
紙張消耗量	到2025年前，與2019年相比，每位員工的紙張消耗量減少 <b>20%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>77%</b> (2022 年：74%)	符合進度
用水量	到2025年前，每位員工的用水量比2019年減少 <b>15%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>51%</b> (2022 年：56%)	符合進度
廢棄物	到2025年前，與2019年相比，每位員工的廢棄物減少 <b>14%</b>	與 2019 年相比，2023 年減少了 <b>59%</b> (2022 年：45%)	符合進度

[1]能源目標僅反映辦公大樓的目標能耗；然而，與本地資料中心、遠距工作和公有雲等非辦公場所能源使用相關的相應排放量已納入我們的整體企業碳足跡

[2]RE100是透過與供應商就「綠色關稅」達成協議，以及在美國和亞太地區持續採購再生能源「非捆綁式」能源屬性證書(EAC)來實踐，而這些地區的再生能源尚未能夠透過綠色關稅取得EAC是記錄和追蹤再生能源生產、分配和消耗的工具。其並不代表電力本身(因為它們與發電分離)，但使我們能夠證明我們使用的能源直接與特定的、可識別的可再生能源站點生產的電力相關

### 溫室氣體排放：

與2019 年全球基準相比，每位員工的排放量減少了**57%** (2022年：59%)，這是安聯環球投資各辦公室在能源管理方面的努力和投資的結果，包括集中管理冷暖空調以及包括關閉辦公

室，以及從本地資料中心過渡到雲端服務的營運改革。

### 能源消耗(辦公大樓)：

儘管與2022年相比，辦公室數量有所增加，但由於高效的能源管理和業

務營運的變革，安聯環球投資的內部能源消耗仍實現了**35%**的下降(2022年：14%)。具體行動包括對辦公室的冷暖空調進行集中管理、推出冬季和夏季節能計劃以及歐洲各地的辦公室整合。業務結構的變化也導致我們

在美國市場的業務活動減少，由於員工人數和辦公空間的減少，導致我們的能源消耗下降。我們節能措施的拓展，以及翻新和整合的效果將有助於我們在2024年及以後實現能源消耗的長期下降。我們也在2023年推出了能

## 4 指標與目標

源管理最低建築標準，其實施將有助於我們在全球各地的辦事處實現方法標準化。

### 再生電力：

作為RE100計畫的簽署方，安聯集團承諾在2023年為其集團內的業務提供100%再生電力 (RE)。自2021年起，安聯環球投資在其全球辦公室和本地資料中心使用的電力100%都來自再生能源。

### 商務差旅：

與2022年相比，2023年商務差旅大幅增加，導致旅行排放量與安聯環球投資2019年全球基準相比減少了44% (2022年：60%)。其主要歸因於航空旅行。新冠疫情後全球旅行限制的取消，導致面對面互動的重要性與日俱增，包括團隊協調和客戶會議，以及參與當地和國際會議。由於商務差旅是安聯環球投資最大的排放源(2023年占全球營運溫室氣體排放量的70%，2022年：53%)，因此必須採取審慎的方法，才能達成安聯集團中期目標逐

步減少相關排放量。此外，進一步審查和執行安聯環球投資的全球差旅政策將有助於支持更永續的旅行方式，包括減少飛行。

### 紙張：

紙張消耗量僅占安聯環球投資全球營運碳足跡的不到1%。使用紙張主要用於與客戶的外部溝通，少量用於內部辦公室列印、文具和名片。與2019年基準相比，2023年安聯環球投資每位員工的紙張使用量減少了77%(2022年：74%)。進一步減少紙張消耗的努力和數位化的提升發揮了相輔相成的效果，後者包括訂閱和無紙化辦公概念，例如關閉企業列印中心和減少可用的集中印表機的數量。

### 水：

安聯環球投資的營運以辦公室為基礎。因此專注於水資源的有效利用，到2023年底，安聯環球投資的用水量比2019年基準減少了51%(2022年：56%)。多年來，透過減少空調系統的運作、浴室和廚房的節水設施和設備

以及調整員工餐廳的清潔措施，成功地減少了用水量。辦公室關閉、辦公室整合和搬遷到更永續的建築也產生了正面影響。

### 廢棄物：

安聯環球投資的目標是最大限度地減少廢棄物，並重複利用和回收材料。安聯環球投資營運活動所產生之垃圾，與2019年基準相比，實現了每位員工減少59%(2022年：45%)。儘管歐洲營運據點的辦公室佔比較高且部分正在進行翻新中，但仍實現了進一步的廢棄物減量。廢棄物減量的措施包括：擴大集中採購；供應商管理合作減少包裝；IT設備回收計畫；所有廚房和員工餐廳都避免使用塑膠和一次性產品；並更重視捐贈IT設備和辦公家具。在某些地點，廢棄物處理業者提供我們實際重量而不是估計重量，進而提高資料的準確性。安聯環球投資將繼續推動全球推廣減少廢棄物的舉措，並與同事合作鼓勵減少廢棄物的行為。



**【安聯投信 獨立經營管理】**

投資涉及風險。投資的價值和收益可能會上升也可能下降，投資者可能無法收回全部投資本金。本文屬於行銷溝通，僅基於提供資訊為目的。本文不構成購買、出售或持有任何有價證券的投資意見或推薦，也不應被視為出售要約或招攬購買任何有價證券之要約。

本文中所表達的觀點和意見如有變更，恕不另行通知，這些觀點和意見是發行時本公司或其關係企業之觀點和意見。本文所使用之數據來自各種被認為可靠的來源，但無法保證其正確性或完整性，本公司對於因使用這些數據而引起的任何直接或間接損失不承擔任何責任。不論形式為何，複製，發布，提取或傳輸本文內容都不被允許。

本文所述之投資機會未考慮任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、知識、經驗或特定需求，因此無法獲保證。投資人不能以本文取代其本身之判斷，且應完全為其投資及交易決定負責。

安聯證券投資信託股份有限公司

地址：104台北市中山北路二段42號8樓

客服專線：(02)8770-9828

<https://tw.allianzgi.com/zh-tw/sustainability>