Allianz Global Investors

安聯投信2025年

永續投資政策、流程與管理機制

主動讓投資發揮影響力



目錄

1 永續投資政策	3
2 永續投資管理架構	4
3 永續投資管理流程	5



1 永續投資政策

安聯投信遵循著安聯環球投資所設定的政策，例如排除政策(Exclusion Policy)、氣候政策聲明(Climate Policy Statement)、永續風險管理政策聲明(Sustainability Risk Management Policy Statement)、以及主要不利影響聲明(PAI Statement)。透過這些政策，安聯環球投資與安聯投信致力在追求最佳投資結果的同時，也積極促進社會責任和環境保護，遵循最佳永續實踐標準，並確保所有業務除了符合法規標準，也實現對永續發展的承諾。

排除政策

安聯環球投資透過第三方資料庫以及其他外部研究，依據內部排除標準系統性地篩選股票池，並定時更新排除名單。排除標準包括涉及爭議的武器、菸草、煤炭發電...等業務。若母集團被列入排除名單中，子集團亦應列入排除名單，只有對於完全不涉及排除政策業務，或是具有明確減碳策略之子公司予以例外。

氣候政策聲明

安聯環球投資遵循並實施國際指引，如氣候財務揭露(TCFD)以及科學基礎減量目標(SBTi)等等，為延緩氣候變遷奠定堅實的基礎。安聯也致力在議合活動的過程中，與被投資公司在上述氣候議題上達成共識。



永續風險管理政策

在實現最佳投資結果和客戶目標的前提下，安聯環球投資致力透過分析來最小化投資組合中的永續相關風險；其中包含在投資過程中考慮環境、社會和治理方面的潛在負面影響，並應用各種永續發展風險管理工具，惟方法與工具會依據投資策略類型和資產類別而有所不同。

PAI 聲明(Principal Adverse Impact)

安聯環球投資依據(EU) 2019/2088 (SFDR)法規，在PAI聲明之中，揭露投資組合所涉及的主要不利影響(Principal Adverse Impact)，包括溫室氣體排放、生物多樣性、社會、員工事務、尊重人權、反腐敗和反賄賂事務，涵蓋了14項須強制揭露之PAI指標，和2項附加PAI指標。透過 PAI 篩選方法識別風險，並據此調整排除政策與議合優先順序，以減輕投資行為對社會與環境的負面衝擊。

更多政策資訊，請參閱安聯環球投資網站。

2 永續投資管理架構

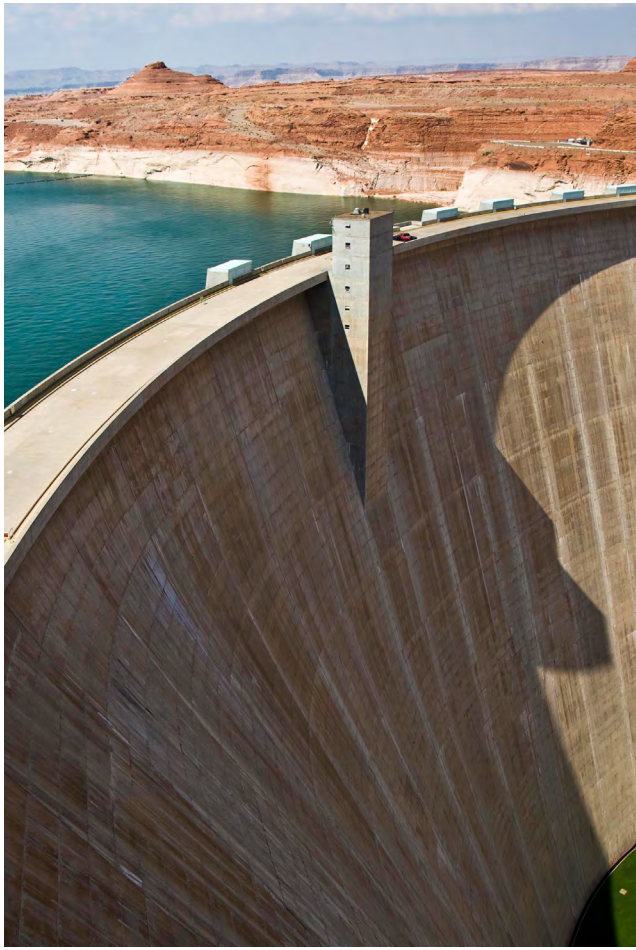
安聯投信在永續投資管理架構中，與安聯環球投資的全球資源深度整合。隨著永續投資成為安聯的策略性發展領域之一，安聯環球投資的永續暨影響力投資團隊目前已擁有超過 45 名專業成員。安聯投信與安聯環球投資各永續團隊合作密切，將全球領先的 ESG 研究與盡職治理經驗落實於本地投資流程。

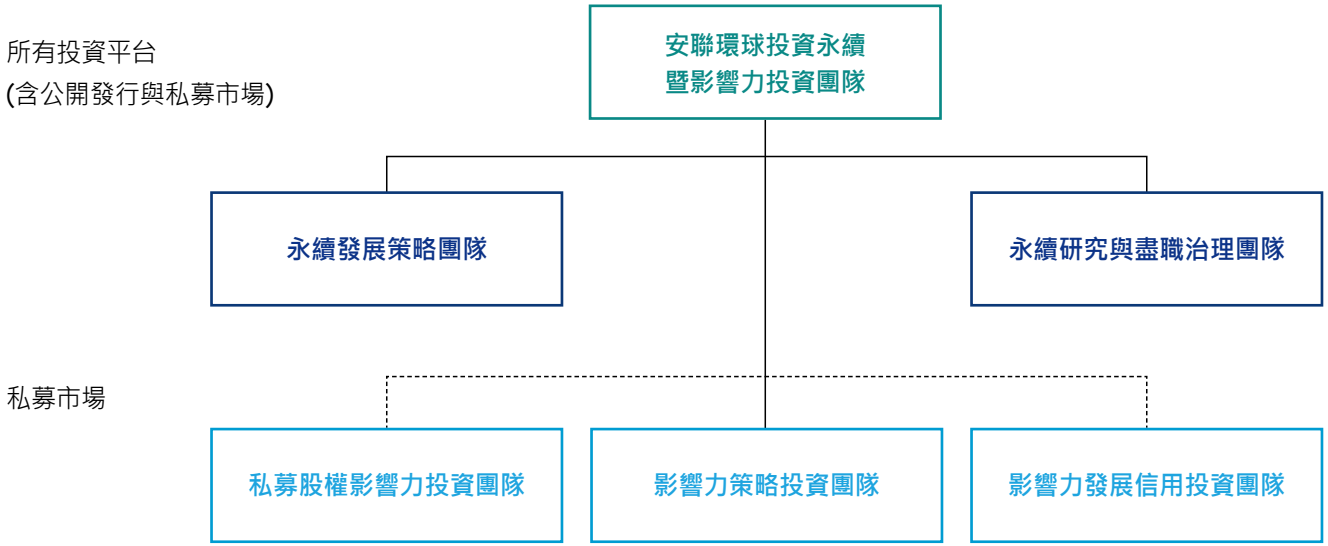
所有投資平台(含公開發行與私募市場)：

- **永續發展策略：** 負責客戶參與、產品策略、商業訊息傳遞及策略性市場研究。
- **永續研究與盡職治理：** 專注於企業與產業 ESG 研究，並負責全球主動議合及代理投票。

私募市場：

- **私募股權影響力：**專注於具備社會與環境正面效益的股權投資項目。
- **影響力策略：**負責開發市場領先的「影響力評估框架(Impact Framework)」，作為影響力投資決策的基礎。
- **影響力發展信用投資：**透過私募債券方案支持已開發與新興市場達成聯合國永續發展目標(SDGs)。





3 永續投資管理流程

安聯環球投資的永續策略建立在深入的產業研究基礎上，以及內部自行發展的永續投資管理資源，包含永續重要性矩陣、永續發展數據分析引擎(SusIE)、專有永續評分(PSS)。安聯環球投資透過豐富的經驗，以及與時俱進的永續投資策略，為客戶、廣大利害關係人以及被投資公司持續推動永續發展。安聯投信始終致力於建立完善的永續投資管理流程，以協助投資經理人將非財務因素納入投資決策，並在議合活動中持續與公司進行ESG議題的交流。

永續投資管理資源

安聯投信遵循著安聯環球投資的永續策略指引，主動的進行盡職治理和ESG風險評估，並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。安聯投信現行使用之永續投資管理資源如下：

- 永**續重要性矩陣：**為了評估不同產業的永續重要性議題，安聯投信遵循著安聯環球投資自有的永續重要性矩陣，該矩陣依據「雙重重要性」原則，衡量ESG因子對企業財務價值的影響。矩陣區分為24個產業，並歸納為環境、社會、企業行為及公司治理四大核心領域。在前述核心領域下，有氣候變遷、健康與安全、商業道德、企業 / 永續領導和揭露等一共16個不同的ESG因子。協助分析師與經理人精準掌握各產業的核心影響因素。

- **永續發展數據分析引擎(SusIE):** 安聯投信導入安聯環球投資的永續數據分析引擎(Sustainability Insights Engine, SusIE)。SusIE是安聯環球投資自有的ESG資訊平台，統整來自10家以上第三方供應商的數據、永續發展指引、議合成果等，提供高品質的ESG指引和數據，協助分析師與經理人將非財務因素納入投資評估之中。

- **專有永續評分(PSS):** 安聯投信導入安聯環球投資所開發的內部專有永續評分系統(Proprietary Sustainability Scores, PSS)，旨在補強第三方數據在一致性、透明度與可預測上的限制。PSS 整合了Sustainalytics、ISS ESG 與 MSCI等外部資料，轉化為 A 至 E 五個等級。PSS 評分考量 16 個細項因子，並結合「絕對評分」與「產業相對評分」，經由重大性加權處理後，成為投資組合管理、風險控管及執行「同類最佳(Best-in-Class)」策略的核心依據。

- **溫室氣體排放：**安聯投信透過MSCI、公開資訊觀測站、公司永續報告書等資料來源，掌握被投資公司之用電或溫室氣體排放等資訊。除了關注碳排放量之外，也關心被投資公司的減排計畫與承諾，如減碳設備資本支出、STBi科學基礎減碳目標。同時，安聯投信將上述碳排放資訊納入議合的潛在重要議題之一，**詳情可見03.3章節–安聯投信的議合數據。**

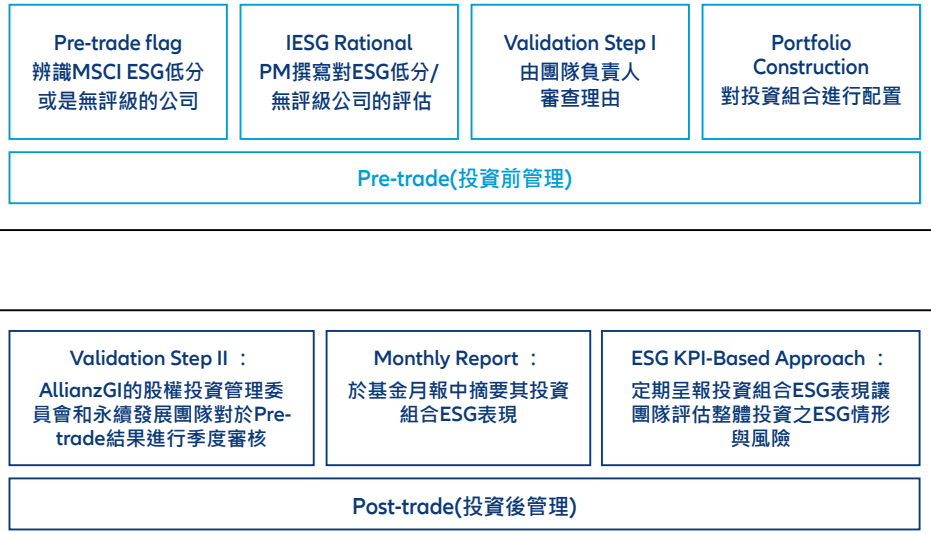
ESG 整合流程

安聯投信除了適時採用上述永續投資管理資源外，亦於投資流程中整合ESG因素：



3 永續投資管理流程

分析	研究員/經理人撰寫投資分析報告時，可參考安聯投信所提供的ESG資源，依據前述資源與公開資料，評估標的之ESG情形。
決定	對於MSCI ESG低分/無評級的標的，經理人須在做出投資決定之前，評估其ESG風險。
執行	依照既有之投資流程執行。
檢討	定期以內部信件的方式，通知經理人投資組合ESG分數情形；並於基金月報中摘要ESG表現。



安聯投信已正式導入安聯環球投資ESG事前交易警示機制(ESG pre-trade warning)至台灣投資流程，也就是在所有投資組合中貫徹ESG整合(Integrated ESG，IESG)。IESG流程將ESG視為企業的尾端風險(Tail Risk)之一，藉由新增一個風險維度，來強化投資風險管理。投資組合經理人須對該公司進行投資前評估，經由負責同仁審核，並由系統紀錄其評估結果。永續投資團隊則定期審閱記錄，作為後續調整永續投資政策的方向參考。在ESG整合以及ESG事前交易警示機制中，對於缺乏ESG分數或分數低於臨界分數的公司，投資經理人除了調整持股之外，也可以向被投資公司發起議合來降低ESG風險。因此只要確實衡量風險並進行完善說明，投資經理人仍可以選擇持有該公司。

管理與追蹤機制-關鍵績效指標基礎

安聯投信遵循安聯環球投資的關鍵績效指標基礎(KPI-based approach)的方法，透過設定量化指標來追蹤投資組合的ESG表現，做為投資團隊後續調整之參酌。**詳情可見安聯投信歷年盡職治理報告書**，包含投資組合永續報告書覆蓋率、MSCI ESG分數覆蓋率，並追蹤MSCI ESG各項分數高於臨界分數之標的比例。安聯投信會於盡職治理報告書中，說明投資組合ESG評級變化之情況與推測原因，並持續追蹤，必要時不排除將其視為未來啟動議合的契機。更多政策資訊，**請參閱安聯環球投資網站。**

【安聯投信　獨立經營管理】115金管投信新字第003號
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定為可靠的來源，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：104016台北市中山北路2段42號8樓
客服專線：(02)8770-9828
https://tw.allianzgi.com/zh-tw/sustainability