

# 臺灣基金永續轉型實務指引建議



民國 112 年 10 月 22 日 (20 October 2023)

作者

戴潔瑩博士

首席經濟|氣候|環境|社會|治理投資策略師

Email: [agnes.tai@blueonion.today](mailto:agnes.tai@blueonion.today)

特別貢獻

吳芷茵博士

永續長

Email: [jeanne.ng@blueonion.today](mailto:jeanne.ng@blueonion.today)

李卓穎博士

數據科學長

Email: [daryle.lee@blueonion.today](mailto:daryle.lee@blueonion.today)

Website: <https://www.blueonion.today/>

## 目錄

介紹	7
瞬息萬變的格局	7
臺灣的永續發展實踐	9
境內 ESG 基金八大監理原則	11
最佳實踐的建議	13
建立可投資的領域	13
ESG 基金之最低門檻	13
資產類別考慮	13
市場/地理上的考慮	14
市值的考慮	14
產業分類的考慮	14
主題考慮	14
投資策略	16
8 項 ESG 原則實施建議	17
原則(一) 投資目標與衡量標準	17
一、被動：指數追蹤	17
(一) 追蹤標的指數之績效表現	17
甲、衡量標準	17
乙、追蹤方法和偏差	18
(二) 經常性收益	18
(三) 追求長期穩定的總回報	18
二、主動：策略類	18
(一) 符合預定 ESG 門檻的風險調整後高回報股票	18
(二) 綠色（永續發展、永續發展掛鉤）債券	19
(三) ESG 作為主要標準	19
甲、正面/同業較優者	19
乙、負面排除	20

丙、ESG 整合分析	20
丁、影響力	21
戊、SFDR 永續財務揭露規範	22
己、海外投資顧問	22
庚、其他 (混合)	22
原則(二) 投資策略與方法	23
投資策略	23
一、    被動型策略方法	23
二、    主動型策略方法	24
(一) 用策略資產配置與戰略資產配置	24
(二) 符合特定條件	24
(三) 排除	25
(四) 零碳、碳中和趨勢	25
(五) 綠色 (永續發展、永續發展掛鉤) 債券	25
(六) 資產分配一般原則	25
原則(三) 投資比例配置	26
一、利用 ESG 子基金的傘型 ESG 基金	26
二、主題基金	26
三、ESG 基金	26
四、SFDR 對齊基金	26
五、綠色 (永續發展、永續發展掛鉤) 債券基金	26
原則(四) 參考績效指標	27
一、無參考績效指標	27
二、有參考績效指標	27
原則(五) 排除政策	28
一、非基於信仰的排除	28
二、門檻與排除	28
三、基於信仰的排除	28

原則(六) 風險警語	29
一、必備警告	29
二、一般的風險因素警語措辭	29
(一) 一般投資風險	29
(二) ESG 風險	29
(三) 新興市場風險	29
(四) 利率風險	29
(五) 信用風險	30
(六) 交易對手風險	30
(七) 波動性和流動性風險	30
(八) 評級下調風險	30
(九) 高收益債務證券風險	30
(十) 主權債務風險	30
(十一) 信用評級的可靠性	30
(十二) 應急可轉債 (Cocos) 風險	30
(十三) 再投資風險	30
(十四) 延期風險	31
(十五) 外匯及貨幣風險	31
(十六) 衍生工具及槓桿風險	31
(十七) 分派/實際上是分派資本風險	31
(十八) 與固定股息政策分配股票相關的風險	31
三、額外的 ESG 風險因素警語措辭	31
(一) 方法及資料之限制風險	31
(二) 缺乏標準分類法風險	31
(三) 投資選擇之主觀判斷風險	31
(四) 對第三方資料來源之依賴風險	32
(五) 對特定 ESG 投資重點之集中度風險	32
(六) 第三方 ESG 分析之時效性及公允性風險	32
四、BlueOnion 風險警語	32
原則(七) 盡職治理參與	33

一、議合框架	33
二、盡職治理行動	33
原則(八) 定期揭露	34
一、首先，說明選擇揭露的時期	34
二、實際投資比重 (%)	34
三、TCFD、SFDR 相關的揭露	34
三項碳計算公式	35
四、影響力基金投資報告	36
五、盡職治理報告	36
六、關於治理的特別說明	36
結語	38
附錄	39
BlueOnion 的永續表現評估樣本	39
BlueOnion 揭露波音公司在國防和核武器方面的爭議風險	39
BlueOnion 對基金持股公司 ESG 表現的全面檢視	40
BlueOnion 跟踪公司承諾	41
BlueOnion 廣泛覆蓋與 SFDR 一致的基金	41
BlueOnion 平台涵蓋的 ESG 風險示例	42
BlueOnion 臺灣境內中小型 ESG 基金持股標的近乎全面覆蓋	42
BlueOnion 計算投資組合碳足跡與碳強度	44
關於 BlueOnion 和團隊	45
鮑婉玲女士	45
戴潔瑩博士	46
吳芷茵博士	46
李卓穎博士	47
韓海龍先生	47

【此頁特別留空】

## 介紹

2021 年，臺灣金融監督管理委員會（FSC）發布了證券投資信託事業（SITE）<sup>1</sup>發行 ESG 基金相關主題投信基金揭露規則，其中規定了八項審查監理原則。本文的主要目的是分享 BlueOnion 關於評估基金是否符合這些原則的推薦建議，以及投信公司可以採用的最佳實踐，以加強境內永續投資並降低無意中的“漂綠”風險。

## 瞬息萬變的格局

世界永遠在變化，然而，我們今天面臨的許多挑戰都源於多個地區和領域前所未有的變化速度，這些變化似乎源於推動變化的核心大趨勢之間相互作用的結果——即氣候變化、科技顛覆、人口變化、分裂的世界和社會不穩定<sup>2</sup>。

2015 年聯合國永續發展目標 (UNSDG) 和《巴黎協定》的推出，顯著加快了對企業（尤其是融資領域）負責任運營的速度並為永續發展做出積極貢獻。因此，隨著與環境、社會和治理 (ESG) 相關的投資和金融產品數量的增加，人們越來越關注這些產品的質量，以及它們是否對永續發展做出重大或真正的積極貢獻。作為回應，世界各國政府開始強制執行更多 ESG 揭露法規（參考圖 1），以幫助遏制不良行為，並為那些真正符合良好 ESG 管理和積極實踐永續發展貢獻的公司和產品增信。

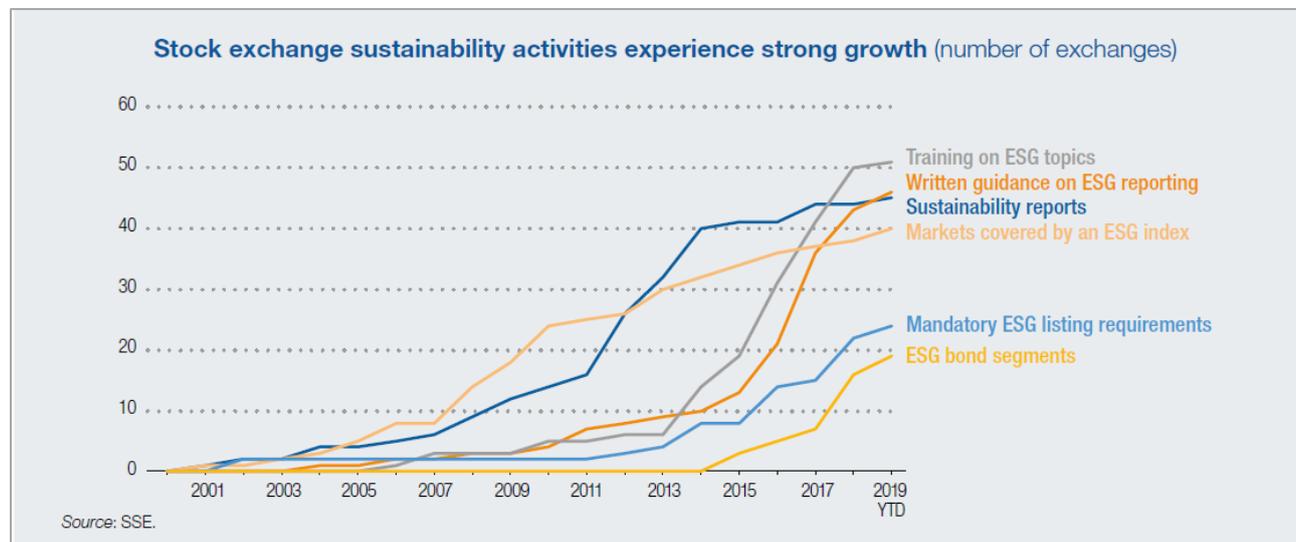


Figure 1: Increasing mandatory ESG listing requirements and ESG guidance from stock exchanges around the world, “10 Years of Impact & Progress 2009-2019”, Sustainable Stock Exchanges Initiative (SSE)

<sup>1</sup> Taiwan Financial Supervisory Commission (FSC) (2021), retrieved from [https://www.fsc.gov.tw/en/home.jsp?id=54&parentpath=0,2&mcustomize=multimessage\\_view.jsp&dataserno=202107130002&dtable=News](https://www.fsc.gov.tw/en/home.jsp?id=54&parentpath=0,2&mcustomize=multimessage_view.jsp&dataserno=202107130002&dtable=News)

<sup>2</sup> PwC, Megatrends (2022), retrieved from <https://www.pwc.com/qx/en/issues/assets/pdf/pwc-megatrends-october-2022.pdf>

對於投資組合中的上市公司，遵守氣候揭露相關的框架和標準各有不同。金融穩定委員會 (FSB) 成立的氣候相關財務揭露工作組 (TCFD) 和自然相關財務揭露工作組 (TNFD) 是框架，而全球永續性報告協會 (GRI) 和永續會計準則委員會 (SASB) 是標準。國際財務報告基金會 (IFRS) 計劃於 2023 年 6 月發布國際永續準則理事會 (ISSB) 規則，旨在為永續發展報告標準設定全球基準。ISSB 利用 TCFD 作為框架，其中重要性原則將主要基於 SASB 的產業與行業。香港等大多數國際金融中心的監管機構預計將採用帶有“安全港”條款的 ISSB，以解決當地司法管轄區上市公司的準備情況。更積極實踐環境保護的公司也自願向 CDP (前身為氣候揭露計畫) 揭露他們的氣候、水甚至林業實踐、目標和指標，並承諾通過溫室氣體減排計劃將其隱含升溫控制在 2 攝氏度以下，甚至 1.5 攝氏度，以與《巴黎協定》保持一致。或參考轉型路徑倡議提供的指南。

為鼓勵資本流向朝著推動和實現更加永續的經濟發展，歐盟永續金融揭露條例 (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) 第一層級與歐盟永續分類標準 (EU Taxonomy Regulation)，一起於 2021 年 3 月生效，第二層級於 2022 年 1 月生效，該法規可以明確比較 ESG 和永續投資，並降低漂綠風險。為了實現 SFDR 提高透明度和制定標準的目標，資產管理人和顧問必須揭露他們考慮兩個關鍵因素的方式：永續性風險和主要不利影響 (Principle Adverse Impact, PAI)。

香港證監會 (SFC) 已認可 200 多檔“綠色或 ESG 基金”，其中大部分由全球性的資產管理公司管理，並與 SFDR 保持一致。證監會修訂了《基金經理操守準則》(FMCC)，要求資產管理規模達 80 億港元的大型資產管理公司須在 2022 年 8 月及 2022 年 11 月前在公司層面及基金層面遵守該準則。而資產管理規模低於 80 億港元的資產管理公司則須在 2022 年 11 月前在公司層面遵守該準則，若基金以 ESG 或名稱中包含“綠色”或“永續性”為目標，則必須在基金層面遵守規定。估計將來如有基金以聯合國永續發展目標命名基金，也該遵守該準則。

負責任的金融家和投資人在其貸款和投資活動中遵循基於原則的指導方針，例如赤道原則 ((Equator Principles, EPs)) 和責任投資原則 (The Principles for Responsible Investment, PRI)。臺灣的資產管理業者無法作為簽署方加入聯合國責任投資原則但他們通常是全球影響力投資網聯盟 (Global Impact Investing Network, GIIN)、亞洲投資人氣候變遷聯盟 (Asia Investor Group on Climate Change, AIGCC)、亞洲公司治理協會 (Asian Corporate Governance Association, ACGA) 的成員，氣候變遷機構投資人團體 (Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC)、國際公司治理網絡 (International Corporate Governance Network, ICGN)、氣候行動 100+ (Climate Action 100+, CA100+)、淨零資產管理公司倡議 (Net Zero Asset Managers Initiative)、瑞士氣候基金會 (Swiss Climate Foundation)，有時還有一些共益企業 (B-Corp)，緊跟全球最佳實踐，在為客戶創造經濟回報的同時，履行良好的自然資本管理職責。

## 臺灣的永續發展實踐

作為亞洲的先行者，臺灣於 2010 年發布了「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」，為當地企業實施企業社會責任提供自願性指導。2014 年，臺灣證券交易所 (TWSE) 和櫃買中心 (TPEX) 都頒布了企業社會責任報告規則（在巴黎協定和 SDGs 於 2015 年公佈之前），開啟了臺灣大多數上市公司的企業永續發展報告之旅。2020 年臺灣金管會 (FSC) 公佈“公司治理 3.0-永續發展藍圖”，以加強當地企業的公司治理基礎，促進永續發展。2022 年，發布「上市櫃公司 2023-2029 年永續發展路徑圖」，以加強使企業溫室氣體報告與國際最佳實踐保持一致（參考圖 2）。



Figure 2: Sustainability Roadmap – Time Schedule (2023-2029), Taiwan Exchange (TPEX)

在臺灣當局富有遠見的領導下，ESG 資產的增長速度令人難以置信，截至 2021 年底在亞洲領先。儘管 ESG 基金的範圍仍在擴大和演變，但流入永續和道德的金額資產已從 2018 年的新台幣 312 億元（10 億美元）擴大到 2019 年的新台幣 1,138 億元和 2020 年的新台幣 2,114 億元<sup>3</sup>。在撰寫本文時，管理的境內 ESG 資產估計為新台幣 3200 億元<sup>4</sup>。

為了提高境內 ESG 基金市場的增長，金融監督委員會 (FSC) 於 2021 年 7 月 6 日發布了“ESG 基金八大監理”。隨後投信投顧公會在 2022 年 6 月 29 日，發布了《證券投資信託事業證券投資顧問事業環境、社會及治理(ESG)投資與風險管理作業流程暨 ESG 資訊揭露實務指引》並於 2023 年 3 月 31 日發布了《證券投資信託事業編製與申報永續報告書作業辦法條文對照表》，這與香港證監會修訂後的 FMCC 產生了共鳴。與此同時，臺灣的境外基金越來越多地遵循歐盟永續金融揭露規範(EU SFDR)，將其基金與 SFDR 的第 8 條（具有永續性特徵）或第 9 條（以永續性為目標，符合“不造成重大損害”標準）保持一致。公會不時提醒：境內 ESG 基金的“八大監理原則”已不再是原則而是規則。

<sup>3</sup> Jennings (2021), South China Morning Post, retrieved from <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3127938/taiwan-leads-asia-share-esg-assets-amid-green-energy-push>

<sup>4</sup> BlueOnion's estimation

透過針對境內 ESG 基金的“八大監理原則”的明確指導和培訓，資產管理公司將能夠通過開拓更廣泛的 ESG 範圍、實施更複雜的策略，同時改進風險管理，從而更好地順應當地市場對永續投資產品不斷增長的需求。他們將更有能力以有意義的方式與投資組合中的持股公司合作，並更有效地引導資本支持低碳經濟，提升臺灣永續投資基礎，鞏固其在亞洲第一綠色金融中心地位。

為了支持臺灣鼓勵真正負責任投資的動機，BlueOnion 提供了一套系統的擬議指南，可用於境內 ESG 基金<sup>\*\*\*</sup>更有效地實施 ESG 基金“八大監理原則”。作者藉鑑了對資產管理行業數十年的見解，這些見解基於積極行動應對氣候變化的企業和 BlueOnion 強大的永續性表現分析工具。

<sup>\*\*\*</sup>註：“ESG 基金”是將環境、社會和治理因素納入投資過程的股票和/或債券投資組合。這意味著該基金包含的股票和債券已經通過了關於公司或政府在其 ESG 標準方面的永續性的嚴格測試。”此指引也適合用於一般非 ESG 基金。

## 境內 ESG 基金八大監理原則

金管會已於 2021 年 7 月 6 日發布 ESG 相關主題投信基金之資訊揭露事項審查監理原則，重點說明如下：

一、投信事業募集發行 ESG 相關主題投信基金(或稱 ESG 基金)，申報(請)發行計畫、公開說明書等書件，應至少揭露以下內容：

### (一) 投資目標與衡量標準

說明 ESG 基金的主要永續投資重點和目標，所採用 ESG 標準或原則與投資重點關連性。基金應設定一個或多個永續投資目標，並具體說明衡量實現永續投資目標實現程度的評量指標。

### (二) 投資策略與方法

說明投信公司為達成永續投資目標所採用投資策略類型，將 ESG 因素納入投資流程之具體作法，對 ESG 相關因素之考慮過程，以及衡量這些因素之評估衡量方法。

### (三) 投資比例配置

基金持有符合 ESG 相關投資重點之標的占基金淨資產價值之最低投資比重，並說明如何確保基金資產整體運用不會對永續投資目標造成重大損害。

### (四) 參考績效指標

若基金有設定 ESG 績效指標 (Benchmark)，應說明該指標之特性，以及該指標是否與該 ESG 基金之相關 ESG 投資重點保持一致。

### (五) 排除政策

說明 ESG 基金之投資是否有排除政策及排除的類型。

### (六) 風險警語

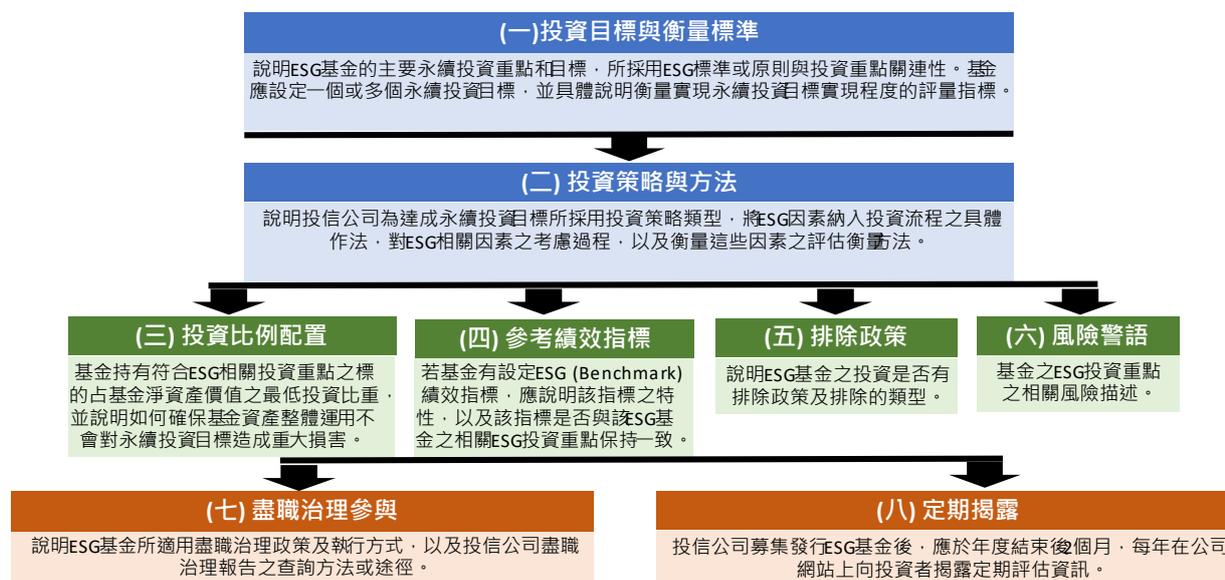
基金之 ESG 投資重點之相關風險描述。

### (七) 盡職治理參與

說明 ESG 基金所適用盡職治理政策及執行方式，以及投信公司盡職治理報告之查詢方法或途徑。

### (八) 定期揭露

投信公司募集發行 ESG 基金後，應於年度結束後 2 個月，每年在公司網站上向投資者揭露定期評估資訊。



二、已成立以 ESG 為主題之基金，如公開說明書未揭露完整前揭內容者，應於審查原則發布後 6 個月內補正。

三、已成立之投信基金擬更名為 ESG 基金之處理原則：已成立之投信基金，該基金公開說明書之「投資策略及特色」，已含括「永續」及「企業社會責任」等文字，或同時涵蓋環境(如水資源、綠色資源、綠能、天然資源、對抗氣候變遷、抗暖化)、社會(如消除社會不平等、性別平等)、治理等投資操作策略或資產配置概念，如擬將基金名稱變更為 ESG 基金，在未涉及改變產品定位及基本投資方針、策略之情形下，投信事業得不召開受益人會議，惟應檢具律師意見書說明對受益人權益無重大影響，向金管會申請核准修約，並於信託契約修正內容施行前 30 日，公告及通知受益人。

## 最佳實踐的建議

每個投資組合都是從一個可投資的領域構建的，這應該是首要考慮因素。

### 建立一個可投資的領域

資產管理公司的董事會和/或投資委員會將批准符合內部 ESG 標準的可投資範圍。“排除”通常是所用方法的第一步，例如排除從核武器或軍火中獲得收入的公司，以反映公司的道德價值觀。投資領域的邊界也可能基於客戶的要求，例如遵循伊斯蘭教法，不投資包括銀行及豬肉的产品。投資策略也會影響基金範圍的界定方式。

一旦為基金或授權委託確定了範圍，偏差將需要預先被批准，例如，投資長可以批准與管理資產規模權重相關的 10% 偏差，而基金經理人可以批准 5% 的偏差，而投資委員會的批准需要增加被投資公司的安全性——所有這些都必須基於基金經理人和分析師團隊所提供的合理理由和分析。這種形式的控制確保了基金的風格不會偏移，降低了基金的 ESG 風險，並防止了資產管理公司的聲譽風險。

任何意外的偏差都需要在最短的可行期限內（由投資委員會預先確定）糾正，並且需要立即提交報告以記錄發生的情況，並明確規定問責制。

### ESG 基金之最低門檻

有資格成為 ESG 基金之建議：

- (一) 至少 70% 的資產投資於具有與基金投資目標一致的特徵證券
- (二) 例：80% 的基金成分股達到 BB 或以上的 BlueOnion ESG 評分

其後，重要的是要考慮每個投資組合成分證券的以下特徵：資產類別、市場/地理、市值、產業分類、主題。

### 資產類別考慮

臺灣境內基金考慮的資產類別可能包括：

#### 一、上市股票

由於通常流動性較高，股票主要上市的交易所可能會被視為更有利

#### 二、固定收益

投資級、高收益、公司、主權、國際金融機構、開發銀行、跨產業發行人，可以是或包括：綠色債券、可持續發展相關債券（ICMA 綠色債券原則是否一致）、社會債券

### 三、 私募股權或合同

通常不可用

#### 市場/地理上的考慮

上市股票或固定收益工具發行人的地理位置可能是全球,包括: 美國、歐洲、大中華區、亞洲、新興市場、歐洲、中東和非洲、非洲、南美洲、地區、國家、或以上的混合。

另一個標準可以是流動性不足: 例如, 每日交易量門檻 (例如大型股不低於 500 萬美元)。

#### 市值的考慮

市值可能是大型 (例如 20 億美元及以上)、中型 (例如 5 億美元至 19.99 億美元) 或小型 (低於 5 億美元)。

#### 產業分類的考慮

該基金可能專注於一個或多個產業, 例如基於 SASB 的 SICs 行業分類:

- (一) 消費品
- (二) 採掘和礦物加工
- (三) 金融
- (四) 食品飲料
- (五) 衛生保健
- (六) 基礎設施
- (七) 可再生資源和替代能源
- (八) 資源轉換
- (九) 服務
- (十) 資訊科技
- (十一) 運輸

#### 主題考慮

主題基金可以選擇一個或多個重點, 例如:

##### 一、 氣候變化

- (一) 氣候技術
- (二) 氣候風險緩解，包括碳捕獲和儲存及新材料
- (三) 氣候風險適應，包括早期預警系統

## 二、水

- (一) 安全
- (二) 管理
- (三) 環境衛生

## 三、能源

- (一) 能源轉型
- (二) 可持續/可再生能源，包括清潔燃料
- (三) 能源效率

## 四、大自然

- (一) 林業
- (二) 海洋
- (三) 生物多樣性

## 五、環境

- (一) 保護
- (二) 循環經濟
- (三) 工程，包括基礎設施和建築

## 六、糧食

- (一) 安全
- (二) 營養
- (三) 永續來源

## 七、農業

- (一) 可持續的
- (二) 再生的
- (三) 農業科技

## 八、社會

- (一) 平等，包括性別、負擔得起生活的工資、機會
- (二) 教育
- (三) 永續生活

## 投資策略

一般有兩種類型的策略：

- (一) 被動：指數追蹤
- (二) 主動型：各策略類型

(詳情在第一個 ESG 原則下介紹投資目標 衡量標準)

## 8 項 ESG 原則實施建議

本文中給出的樣本描述是建議在投資過程中如何進行每項考慮的最低限度描述。

### 原則(一) 投資目標與衡量標準

#### 一、 **被動：指數追蹤**

目標

#### (一) 追蹤標的指數之績效表現

##### 甲、衡量標準

##### 指數化操作

參考指數例子：

- i. 在 BlueOnion 平台上適合其策略的追蹤標的指數 ETF
- ii. 富時綠色主題相關參考指數
- iii. 全球碳中和趨勢指數
- iv. 臺灣指數公司特選臺灣 ESG 低碳 50 指數
- vi. MSCI 全球 ESG 領先指數
- vii. MSCI 臺灣 ESG 永續高股息精選 30 指數
- viii. 摩根大通亞洲債券指數

##### 被動型策略方法

- i. 以追蹤標的指數之績效表現為目標，最近 X 年公司治理評鑑結果前 Y% 之指數成分股，該等成分股於指數編製規則篩選流程中，已將 ESG 相關因素之考慮過程納入，採取如前述一、投資目標與衡量標準之評估衡量方法。【建議 Y=20-25】
- ii. 納入投資組合之標的需為(參考指數名)相關參考指數之成份標的，並應後續再經 BlueOnion ESG 評分系統進行篩選。各類潛在投資標的再由經理公司下列量化篩選或追蹤標竿指數之方式納入投資組合。
- iii. 儘可能追蹤標的指數之績效表現為操作目標，且投資於標的指數成分股之總金額不得低於本基金淨資產價值之百分之 V (含)。【建議 V=90】
- iv. 運用完全複製法之指數化策略追蹤標的指數(參考指數名)之績效表現。於扣除各項必要費用後，儘可能達到追蹤標的指數之績效表現，並兼顧控制追蹤誤差值為投資管理目標，亦即投入標的指數成分證券之金額原則須達基金淨資產價值之百分之 M(含)以上，且檔數覆蓋率原則須達百分之百(100%)。【建議 M=90】

- v. 「符合 ESG 投資概念」之國家或機構所保證或發行之債券總金額不得低於本基金淨資產價值之 L% (含) 【建議 L=70】。

### **乙、追蹤方法和偏差**

#### **建議:**

- i. 追蹤誤差在百分之二以內。
- ii. 與標的指數一致的資產淨值波動。

#### **樣本描述**

已將 ESG 相關因素之考慮過程納入，採取如前述投資目標與衡量標準之評估衡量方法。

## **(二) 經常性收益**

### **被動型策略方法**

例如，選擇高股息股票並持有 5 年或以上，或收購高收益債券並持有至到期。

## **(三) 追求長期穩定的總回報**

### **被動型策略方法**

例如：用策略資產配置與戰略資產配置，以股票子基金、債券子基金及現金等多元資產類別進行資產配置。

## **二、 主動：策略類**

**(一) 符合預定 ESG 門檻的風險調整後高回報股票（即，ESG 疊加在使用基本面分析選擇的股票上）。**

### **主動型策略方法**

#### **甲、說明自上而下或自下而上或混合，然後再說明**

- i. 選擇貝塔值及波動性低的高回報或高增長股票。
- ii. 增持 ESG 評分高的股票，減持 ESG 評分低的股票。
  - (a) ESG 總分或
  - (b) 每個 E、S、G 支柱和隱含溫度
- iii. 加以負面排除。

### **乙、設置門檻**

- i. ESG 門檻示例：BlueOnion ESG 評級 BB 或以上 BlueOnion 永續性指標, 隱含溫度和 ESG 績效評估結果見附錄 BlueOnion ESG 評分範圍從 AAA 到 C (9 級)。
- ii. BlueOnion 圖形結果可以定量表示。

注意

樣本描述

本基金整體持股加權平均之 BlueOnion ESG Ranking 評級應達 BB 平均級(含)以上。

## (二) 綠色（永續發展、永續發展掛鉤）債券

主動型策略方法選擇 ICMA 綠色（或社會）債券原則一致的債券。

樣本描述

投資策略主要包含由下而上，由上而下，投資組合建構，以及監控調整。由下而上：包含市場篩選、投資分析、「綠色債券」合格檢驗。追求長期穩健之資產收益。

## (三) ESG 作為主要標準

### 甲、正面/同業較優者

主動型策略方法

使用評分依據挑選

樣本描述

主要透過由下而上的分析，以 BlueOnion ESG 績效指標，就個別企業或發行人進行公司行業分類及其業務模式(如營造公司之碳排放；金融公司之道德與文化)之永續研究及碳排放相關分析；並定期與分析師、投資顧問和 ESG 團隊進行討論。

- i. 主動型策略方法 BlueOnion 永續性指標, 隱含溫度和 ESG 績效評估結果見附錄
- ii. 設置門檻例如，除了將 ESG 評級定在 BB 或以上，將綠色收入閾值設置為 60%，和/或將綠色資本支出閾值設置為 20%，和/或將綠色運營支出閾值設置為 15%

BlueOnion 永續性指標, 隱含溫度和 ESG 績效評估結果見附錄

ESG 評分、環境評分、社會評分、治理評分、碳整體風險、碳足跡、碳強度、ESG 風險替代能源、能源效率、廢棄物管理、污染控制、水資源基礎建設及技術等相關綠能環境產業。

## 樣本描述

在投資組合的建構策略上，首先精選主要於 XYZ 證券市場中，由知名且具公信力的機構所評鑑針對永續發展、環境保護、企業社會責任或公司治理等面向評比優良之公司，再結合質化與定量分析，精選具備永續概念、流動性佳、財務體質穩健與企業獲利佳且具長期成長性等條件之標的；以建構穩健發展，永續經營，具社會責任之投資組合，並進一步考量產業分散度，以優化的方式從事投資組合標的之配置投資組合優先篩選具備 ESG 永續發展概念之企業。

\* 內部 ESG 評分依據

\* 其他 ESG 評分依據 PRI, UNSDGs, CDP, S&P Global, Bloomberg, FTSE4Good, 富達永續發展評級, MSCI (ESG, ESG Controversies 爭議分數, SRI), Sustainalytics, Refinitiv, ISS, FactSet, Ideal Ratings 等。

## 乙、負面排除

### 主動型策略方法

i. 使用評分依據\*挑選參考 BlueOnion(見附錄)

\* BlueOnion ESG 爭議/業務參與

\* 符合全球規範，例如（一）聯合國全球契約的 10 項原則之行業排除；（二）化石燃料，流產/避孕、藥/幹細胞、成人娛樂、酒精、動物實驗、有爭議的武器、毛皮和特種皮革、賭博、轉基因生物、軍事承包、核、棕櫚油、農藥、小武器、動力煤、煙草、虐待動物；（三）基於信仰：牛肉、豬肉、銀行。

ii. 設置門檻

為選定的爭議項設置門檻，例如不多于 15% 的收入來自核電。BlueOnion 將根據要求提供每個永續行業分類系統(SICS) 產業(SASB)產業/行業的門檻設置。

## 丙、ESG 整合分析

### 主動型策略方法

在基本股票分析中整合 ESG 績效指標或分數，

使用 BlueOnion ESG 績效評分來協助調整投資組成分之損益表預測、資產負債表項目、現金流量分析。還可以根據 BlueOnion ESG 風險評分和/或隱含溫度調整淨現值分析中的貼現率。

### 樣本描述

- i. 由上而下的資產配置策略：主要涵蓋四大範圍，包含評估成熟（發展中）國家經濟狀況、新興市場國家基本面分析、短期供給與需求面指標、及絕對與相對價格或殖利率分析，綜合質化及量化分析結果。經由上述分析後，依據風險考量決定配置各債券部位。
- ii. 由下而上並導入 ESG (環境、社會、治理) 之標的挑選策略：由下而上的分析旨在篩選出最佳的投資標的及工具，透過國家信用評等分析，同時導入 ESG (環境、社會、治理) 分析因子，以強化對投資標的篩選的信心程度。ESG 整合分析是本投資策略不可或缺的一環，本基金透過指數初步定義 ESG 投資範圍後，仍須通過本基金投資流程所涵蓋之新興市場債券、股票 ESG 評估模型分析，或路博邁 ESG 評等系統之分析。投資團隊運用獨有的市場債券、股票 ESG 評估模型及 Blue Onion ESG 評等系統分析掌握新興市場發展趨勢，同時將 ESG 投資因素納入投資流程。
- iii. 投資組合建構及風險管理：投資團隊依據由上而下及由下而上深度分析的評估結果，精確掌握多重 alpha 來源並確保符合風險管理準則，進行最佳化投資組合建構；每日檢視投資組合部位及風險變化、評估及管理市場風險對投資組合的影響，採取即時監控及調整以實現投資組合目標。
- iv. 動態避險策略：依現行法令規定透過換匯、遠期外匯與從事衍生自利率或貨幣之期貨、選擇權及利率交換交易或其他經金管會核准之證券相關商品進行動態避險，預防因匯率及利率變化導致基金資產減損的風險，降低投資組合波動度，兼顧收益與安全。

### 丁、影響力

主動型策略方法：

選擇產生可衡量和有益的社會或環境影響以及財務回報的股票。

ESG 總體評分、環境面向評分、社會面向評分、治理面向評分、碳整體風險、碳足跡、碳強度、ESG 風險。

替代能源、能源效率、廢棄物管理、污染控管、水資源基礎建設及技術等相關綠能環境產業。

### 樣本描述

本基金產生可衡量的有益社會或環境影響，例如

- 環境（如水資源、綠色資源、綠色能源、自然資源、抗氣候變化或抗暖化）
- 社會（如消除社會不平等或性別平等）

環境能源使用與碳排放（能源和溫室氣體排放）；和社會資料保密及安全（數據隱私和安全）。

### 戊、SFDR 永續財務揭露規範

主動型策略方法：

基於 SFDR 第 6 條或第 8 條或第 9 條要求的選股；對於 A9 篩選除出違反不造成重大傷害 (DNSH) 的股票。

有關 BlueOnion 就隱含溫度和 ESG 績效評估的 SFDR 第 9 條基金的示例，請參見附錄。

基於 PAI 的 SFDR 第 6、8、9 條篩選。

#### 樣本描述

投資流程整合永續減碳目標及 ESG 評估流程，包含負面排除及正面篩選等，以期基金資產整體運用不會對永續投資目標造成重大損害，本基金符合 SFDR 第 X 條（指定 6、8、9）對齊程度由 BlueOnion 執行。

### 己、海外投資顧問

主動型策略方法

海外投資顧問主導全部(包括 ESG)投資決策，例如：BlueOnion 擔任本基金的海外 ESG 顧問。

#### 樣本描述

經理公司將藉由海外投資顧問公司在 ESG 永續流程及債券研究之豐富資源與經驗，過由上而下的分析，以識別國家/公司的風險和投資機會，再結合由下而上的債券發行者企業基本面財務狀況等信用評估，以識別個別企業的風險及投資機會，審慎評估後篩選投資標的，並經由雙方綜合考量後建構投資組合。

海外投資顧問投資流程(1) 確認總體環境: 透過全球宏觀總體經濟看法，形成由上而下的投資框架。(2) 確認投資策略: 透過市場預期、價值面、市場情緒與技術面分析，挑選具有 alpha 機會的主動投資策略。(3) 投資組合架構: 先以基準指數選定目標範圍內之債券/股票，再透過由上而下架構，輔以由下而上之方式制訂投資方案，最後靈活性的投資戰略調整來精選投資組合中的投資標的。

### 庚、其他(混合)

#### 樣本描述

根據混合策略選擇適合的描述。

## 原則(二) 投資策略與方法

### 投資策略

這些策略參考了上面的原則

- (一) 自上而下或自下而上/混合
- (二) 單一或多元資產
- (三) 市場/區域
- (四) 長期穩定回報或增長
- (五) 宏觀或行業
- (六) 大、中、小市值
- (七) ESG 門檻
- (八) 綠色（永續發展、永續發展掛鉤）債券
- (九) 正面/同業較優者
- (十) 負面排除
- (十一) ESG 整合分析
- (十二) 影響力
- (十三) 永續性財務揭露監管
- (十四) 其他 (混合)

**註：**為了扶持現今碳排放比較高的企業加強減碳排的力量，基金經理利用例如“能源過度”的投資策略發行基金，通過投資行為支持被投公司脫碳。對於臺灣的電能大概百分之 70 是火力發電，該策略有助於 2050 零碳的目標。

### 一、 被動型策略方法

示例

(一) 以追蹤標的指數之績效表現為目標，最近 X 年公司治理評鑑結果前 Y% 之指數成份股，該等成份股於指數編製規則篩選流程中，已將 ESG 相關因素之考慮過程納入，採取如前述一、投資目標與衡量標準之評估衡量方法。[建議 Y=20-25]

(二) 納入投資組合之標的需為(參考指數名)相關參考指數之成份標的，並應後續再經 BlueOnion ESG 評分系統進行篩選。各類潛在投資標的再由經理公司下列量化篩選或追蹤標竿指數之方式納入投資組合。

(三) 儘可能追蹤標的指數之績效表現為操作目標，且投資於標的指數成分股之總金額不得低於本基金淨資產價值之百分之 V(含)。【建議 V=90】

(四) 運用完全複製法之指數化策略追蹤標的指數(參考指數名)之績效表現。於扣除各項必要費用後，儘可能達到追蹤標的指數之績效表現，並兼顧控制追蹤誤差值為投資管理目標，亦即投入標的指數成分證券之金額原則須達基金淨資產價值之百分之 M(含)以上，且檔數覆蓋率原則須達百分之百(100%)【建議 M=90】。

(五) 「符合 ESG 投資概念」(包括綠色、永續發展、永續發展掛鈎債券和票據)之國家或機構所保證或發行之債券總金額不得低於本基金淨資產價值之 L%(含)【建議 L=70】。

(六) 選擇高股息股票並持有 5 年或以上，或收購高收益債券並持有至到期。

惟遇特殊情形(包括但不限於成分股流動性不足或其他市場因素使基金難以依前述比例管理投資組合，或預期標的指數成分股即將異動等情況)，不在此限。

## 二、主動型策略方法

### 指數例子

「臺灣指數公司特選臺灣環境永續高股息指數」由臺灣指數公司、櫃檯買賣中心、國立臺北大學共同開發。篩選指數成分股方式如下：

1. 臺灣所有上市櫃股票中，自由流通量係數為 0.1 以上的股票。
2. 符合以下 2 個條件其中之一：近 3 個月的日平均成交金額 3000 萬元以上或近 12 月內至少有 9 個月自由流通週轉率為 3%以上。

### (一) 用策略資產配置與戰略資產配置，以股票子基金、債券子基金及現金等多元資產類別進行資產配置：

甲、策略資產配置策略:原則上債券子基金配置將高於基金淨資產價值之(X)成。[建議 X=6 或更高]

#### 乙、戰略資產配置策略

丙、ESG 子基金均應同時符合前述 A、B 與 C 三項所述之篩選原則: A.子基金或其於公開文件所揭露之追蹤基準具有含 ESG、永續、或與環境改善、社會責任貢獻、公司治理提升等永續概念相關之名稱。B.基金經理根據子基金之公開資訊，屬於[例:全球永續投資聯盟(GSIA)]定義之永續投資策略主題之一。永續投資是一個不斷發展的主題，因此，基金採用的永續投資策略的範圍將來可能會改變。C. 排除政策

#### 丁、目標風險管理

戊、本基金得投資於經理公司子基金與本集團外國子基金。

(二) 符合特定條件: (i) 產業行業 BlueOnion ESG 總評分前 40% ; (ii) BlueOnion 環境、社會、治理 每項的評分 70 或以上 ; (iii) 不在環境爭議名單中

**(三) 排除。**“爭議性”示例：酒精相關業務 $\geq$ 百分之二十，與 BlueOnion ESG Risk Scores  $\geq$ 30 分之股票、債券

**(四) 碳中和趨勢。**指數成分股或個別股票為在碳中和趨勢中均為有正向貢獻之企業，且根據碳強度(碳排放量/營收)給予權重適當調整。指數編製方式說明如下：1. 全球股票市值(建議 $>$ 10 億美金)，且近 3 個月平均日成交量( $>$ 500 萬美金)。2. 以 SASB SICs 產業分類標準，篩出營收 50%以上來自以下 5 個碳中和產業個股，各取前 10 大個股，共取得 50 檔股票。3. 依照碳強度(Carbon Intensity, 碳排放量/營收)由小至大進行排序，碳強度最低的 20 檔個股給予市值 $\times$ 1.2 而第二低的檔個股給予市值 $\times$ 1.1，碳強度最高的 20 檔個股給予市值 $\times$ 0.7 而碳強度第二高的 20 檔個股給予市值 $\times$ 0.8，得到碳強度調整後市值。4. 依照調整後市值分配個股權重。

**(五) 綠色（永續發展、永續發展掛鉤）債券。**綠色債券合格檢驗分析涵蓋下列七項因子：1. 發行條件是否遵守國際資本市場協會的綠色債券原則(GBP)、2. 發行公司之營運策略是否有永續發展目標、3. 綠色債券資金用途是否與公司營運策略一致 4. 綠色專案透明度，是否定期公布、5. 歐盟地區發行者是否遵守歐盟永續金融揭露規範(SFDR)、6. 綠色專案能否創造正面外部效應、7. 發行公司過去負面爭議事件是否處理不當。

一檔債券的發行若符合綠色債券原則，則可望符合最低門檻之綠色債券條件，但投資分析團隊也會再綜合其他因子考量，以建立品質較佳之綠色債券投資池，然後經理人可從中透過評估標的規模、流動性、價值面、回報潛力等因子建構投資組合。

**(六) 資產分配一般原則。**原則上，股票資產約 50-80%，債券資產約 10-30%，以及房地產投資信托 (Real estate investment trust, REITs) 約 0-20%為配置目標。但依經理公司之專業判斷，為提升基金操作彈性及投資效率之目的，經理公司得視市場情況、依據內部適當決議進行債券、股票及 REITs 比例之動態調整，不受前述比例之限制，惟投資前確任一、資產種類之總金額不高於本基金淨資產價值之 70%。二、投資團隊透過分析投資國家或區域及產業其所訂定的氣候變遷政策，再搭配當時的經濟數據(如領先指標、債務狀況、政治穩定性等)及產業基本面(如產業前瞻性、行業供需變化等)，藉此判斷個別國家與地區及低碳相關產業之布局機會。三、投資特色：1. 本基金是一檔多重資產基金，投資主題聚焦全球符合「低碳目標」投資概念的國家與企業所發行之有價證券，除了為投資人尋找全球資本增值和收益機會，也兼顧全球環境永續發展目標。2. 「低碳目標」投資主題不僅是聚焦於替代能源產業，也聚焦於自行設定明確減碳目標與提供解決方案的公司，從經濟價值與風險控管的角度，透過由上而下策略發掘因應氣候變遷風險具競爭優勢的贏家，以追求長期穩健之資產收益。3. 「低碳目標」與 BlueOnion 對碳足跡、碳強度和氣候承諾的分析相一致。4. 不在環境爭議名單中。

#### **注意：**

惟遇特殊情形(包括但不限於成分公司事件因素、成分流動性不足、預期標的指數成分即將異動、標的成分因屬於人權爭議或軍火武器等相關標的，基於控管政經風險而無法持有，基金因應申贖或指數調整因不同幣別換匯時間差異及其他市場因素等情況)，使基金難以使用“完全複製法”策略管理投資組合，經理公司得視實際需要以最佳化模擬指數表現，以達成前述綠能 ESG 投資操作目標。

### 原則(三) 投資比例配置

投資分配取決於選定的 ESG 策略類型。

#### 一、利用 ESG 子基金的傘型 ESG 基金

ESG 子基金之總金額不得低於本基金淨資產價值之百分之(M)十，以基金淨資產價值之百分之(N)十為配置目標 [建議 M=6-7; N=7-8)。

#### 二、主題基金

投資於(主題)相關概念之有價證券之總金額，不得低於本基金淨資產價值之百分之(Q)十(含)(建議 Q=7-8)。

#### 三、ESG 基金

(一) 本基金持有符合 ESG 相關投資之標的占基金淨資產價值之最低比重至少之百分之(P)十(建議 P=9)。

(二) 投資於國內外「符合 ESG 投資概念」、「符合 ESG 減碳投資概念」之有價證券總額至少達本基金淨資產價值之百分之(R)十或以上 (建議 R=7-8)(含)。

(三) 資產百分之(T)十以上將投資於(參考績效指標)高股息指數 (建議 T=9)。

#### 四、SFDR 對齊基金

至少(Y)成投資於符合歐盟「永續金融揭露規範」第八條或第九條規範並經公開說明書所列標準篩選出之基金受益憑證、基金股份、投資單位。(建議 y=7-8)。

#### 五、綠色 (永續發展、永續發展掛鉤) 債券基金

(一) 本基金投資於「投資等級綠色 (永續發展、永續發展掛鉤) 債券」不得低於本基金淨資產價值之百分之(G)十 (含) (建議 G=7)。

(二) 本基金投資於「新興市場綠色 (永續發展、永續發展掛鉤) 債券」不得低於本基金淨資產價值之百分之(H)十 (含) (建議 H=7)。

其餘部分將運用於流動性準備(例如現金、債券附買回交易等)。

#### 原則(四) 參考績效指標

一、 **無參考績效指標**  
需說明。

二、 **有參考績效指標**

(一) 以 (X) 全球巴黎協定氣候指數作為年度減碳比率之指標參考。(非作為基金投資回報績效比較用途) 為支持《巴黎協定》控制全球暖化之目標，本基金透過投資於產品或服務有助減少碳排放量之永續發展企業所發行的相關有價證券，以期基金整體有價證券每年減碳比率可達到優於 (X) 全球巴黎協定氣候指數每年之減碳比率為目標。

(二) 本基金採用指數化策略(以完全複製法為主，最佳化為輔) 複製追蹤標的指數(名)績效表現，故本基金與標的指標之投資重點一致。

(三) 以追蹤標的指數「(Y) 指數」為目標，因此本基金參考績效指標即為該標的指數。所追蹤之標的指數為 (Y) 所編製，且採用「(Y) ESG 評級」與「(Y) ESG 爭議分數」作為企業 ESG 永續評分標準，成分股之調整與變動，都須經過嚴謹的標準與機制，故可確保本子基金所投資之成分股與 ESG 投資重點一致。

## **原則(五) 排除政策**

排除類別可能包括

### **一、非基於信仰的排除**

已選擇排除項。

原則上排除：爭議性核武器、菸草、動力煤、油砂開採相關產業、酒精產業、成人娛樂產業、博奕產業、軍工、軍火武器（具爭議性的武器：核子武器、化學和生化武器、集束彈藥、具爭議性的武器的零組件；常規軍事武器或人員；槍枝）集束彈藥、殺傷人員地雷、化學和生物武器的公司，也不投資於違反「核武禁擴條約」的公司、幹細胞，虐待動物、煤礦：行業分類在煤礦產業中的公司；顯著對環境或社會造成災害等產業。此外，本基金持有標的尚需經過 BlueOnion ESG 評分系統，篩選出 ESG 評級較佳之證券標的，亦即排除 ESG 表現不佳之企業，其篩選標準及邏輯已優於單純排除政策。

### **二、門檻與排除**

已選擇排除項。

在上述每項負面除外設置一個上限值，例如 10% ,15%, 20%。

### **三、基於信仰的排除**

例如：牛肉、豬肉、銀行。

## 原則(六) 風險警語

### 一、必備警告

投資涉及風險，投資價值及其收益可升可跌，且不受保證。投資人可能無法取回最初投資的金額。具有高 ESG 評級或低 ESG 風險評分的證券不一定風險較低或波動性較小。

#### 注意：

遇特殊情形(包括但不限於成分股公司事件因素、成分流動性不足、預期標的指數成分變化、標的成分因屬於具爭議相關標的，基於控管政治經濟風險而無法持有，基金因應申贖或指數調整因不同幣別換匯時間差異及其他市場因素等情況)，使基金難以使用完全複製策略管理投資組合，管理公司可視實際需要對模擬指標的表現進行優化，以實現上述 ESG 投資的管理目標。

### 二、一般的風險因素警語措辭

包含在基金發售文件和情況說明書中，以基金的投資策略為準，例：

- (一) **一般投資風險。**基金（子基金）的投資組合可能因以下任何主要風險因素而貶值，因此閣下於基金（子基金）的投資可能蒙受損失。不保證償還本金。
- (二) **ESG 風險。**將 ESG 和永續性標準應用於投資過程可能會出於非投資原因排除某些發行人的證券，因此基金（子基金）可能無法獲得不使用 ESG 或永續性標準的基金可用的一些市場機會，並且基金（子基金）的表現有時可能好於或差於不使用 ESG 或永續性標準的相關基金的表現。資產的選擇可能部分依賴於（基金公司名稱）投資經理的 ESG 評分方法或部分依賴第三方數據的禁令列表，這些數據可能是主觀的、不完整的、不準確的或不可獲得的。證券的選擇可能涉及投資經理的主觀判斷，歐盟層面缺乏整合 ESG 和永續性標準的通用或統一定義和標籤。因此，存在投資經理可能錯誤評估證券或發行人的風險。此外，基金（子基金）持有的證券可能會出現風格漂移，不再符合 ESG 或永續性投資標準。投資經理可能不得不出售基金（子基金）持有的該等證券，這可能會在基金（子基金）產生交易成本。
- (三) **新興市場風險。**在可能進行投資的某些國家/地區，法律基礎設施可能無法向投資者提供與一般適用於主要證券市場相同程度的投資者保護或信息。基金（子基金）的資產價值可能受到社會、政治及經濟不穩定、政府政策變動、稅務變動、外國投資及貨幣匯回限制、貨幣波動、不同會計、審計及財務報告等不明朗因素的不利影響基金（子基金）投資的新興國家的法律法規的慣例和其他發展。與主要市場上的類似證券相比，新興市場證券的流動性和波動性也可能更高，並且與交易結算和託管相關的風險更高，涉及時間和定價問題。基金（子基金）在購買或出售所持有的新興市場證券時可能會遇到困難，而基金（子基金）的資產價值可能會受到不利影響。
- (四) **利率風險。**金融工具的市值以及子基金的資產淨值可能因應利率波動而變動。利率風險涉及當利率上升時固定收益證券的市場價值趨於下降的風險。相反，當利率下降時，固定收益證券的市場價值往往會增加。因此，基金（子基金）的資產淨值可能受到不利影響。由於這種風險，長期固定收益證券通常比短期證券具有更大的價格波動性。

**(五) 信用風險。**債券發行人履行承諾的能力取決於發行人的財務狀況。發行人財務狀況的不利變化可能會降低債券的質量，從而導致債券價格波動更大。基金（子基金）可能面臨債券發行人不支付債券利息和本金的風險，導致投資價值下降，基金（子基金）可能蒙受重大損失。倘若債券發行人違約，基金（子基金）可能會在基金（子基金）尋求行使其權利期間經歷延遲清算債券及損失（包括債券價值下跌）。

**(六) 交易對手風險。**基金（子基金）面臨與交易對手相關的交易對手風險，無論交易對手是從事交易所交易還是場外交易，他們與之進行交易的經紀商、交易商和交易所都是通過這些交易對手進行交易的。在任何該方無力償債或倒閉的情況下，基金（子基金）可能僅收回可分配給該方所有債權人和/或客戶的所有財產的一部分，即使是具體可追溯到其的財產。該數額可能少於欠付基金（子基金）的數額。基金（子基金）可能蒙受重大損失。

**(七) 波動性和流動性風險。**與更發達的市場相比，新興市場的債務證券可能面臨更高的波動性和更低的流動性。在此類市場交易的證券價格可能會波動。該等證券的買賣價差可能很大，而基金（子基金）可能會產生重大交易成本。

**(八) 評級下調風險。**基金（子基金）收購或其發行人的債務證券其後可能被下調評級。倘發生有關評級下調，基金（子基金）的價值可能會受到不利影響。投資經理不一定能夠處置被降級的債務證券。

**(九) 高收益債務證券風險。**基金（子基金）可投資於一般為非投資級別（或次投資級別）或未獲評級的高收益債務證券。投資組合中持有的一些高收益證券可能涉及更高的信用和市場風險；此類證券面臨發行人無法履行其義務的本金和利息支付的風險（信用風險），並且由於利率敏感性、市場對信譽度的看法等因素，還可能面臨更高的價格波動和更低的流動性發行人和一般市場流動性。

**(十) 主權債務風險。**基金（子基金）可投資於主權債務證券。投資於由政府或主要負債的政府實體發行或擔保的此類主權債務涉及更高程度的風險，包括但不限於政治、社會和經濟風險。根據此類債務的條款，控制主權債務償還的政府實體可能無法或不願意在到期時償還本金和/或利息。可能會要求持有人參與此類主權債務的重新安排，並向發行人提供更多貸款。子基金的投資價值可能受到不利影響。倘若主權發行人違約，基金（子基金）可能蒙受重大損失。

**(十一) 信用評級的可靠性。**評級機構指定的信用評級受到限制，並不保證證券和/或發行人在任何時候的信譽。

**(十二) 應急可轉債 (Cocos) 風險。**基金（子基金）可能投資於高度複雜且具有高風險的CoCos。根據CoCos的條款，這些工具在某些觸發事件後變得可以吸收損失，包括CoCo發行人管理層控制下的事件，這些事件可能導致本金投資和/或應計利息永久減記至零，或轉換為股權可能與相關股權的股價處於低位一致。CoCos的利息支付是酌情決定的。在某些情況下，某些CoCos的利息支付可能會被發行人全部或部分取消，恕不另行通知債券持有人。

**(十三) 再投資風險。**再投資風險是指由於投資時的市場狀況，債券息票或贖回所得款項可能以低於先前投資的收益率進行再投資的風險。公司債券（包括綠色、永續發展、永續發展掛鉤債券（沒有到期日的債券）的可贖回性特徵增加了再投資風險，因為公司會在可以發行收益率較低的債券時贖回債券。

**(十四) 延期風險。**利率上升可能導致債務證券（包括沒有到期日的綠色、永續發展、永續發展掛鉤債券）的本金償還速度低於預期。對於可贖回證券，利率上升可能導致證券無法在其贖回日贖回，從而導致預期期限延長（有效期限增加），此時證券可能變得更加暴露並可能面臨市場價值減少。

**(十五) 外匯及貨幣風險。**基金（子基金）可能投資於外國證券，即以不同於基金（子基金）計價基礎貨幣的貨幣計價的證券。此外，基金（子基金）的股份類別以不同於基金（子基金）基礎貨幣的貨幣計值。基金（子基金）的資產淨值可能受到這些貨幣與基礎貨幣之間的匯率波動以及匯率管制變化的不利影響。

**(十六) 衍生工具及槓桿風險。**基金（子基金）可使用上市及場外衍生工具作有效的投資組合管理、對沖及非廣泛投資用途。與衍生品相關的風險包括交易對手/信用風險、流動性風險、估值風險、波動風險和場外交易風險。衍生工具的槓桿元素/組成部分可能導致遠高於基金（子基金）投資於衍生工具的金額的損失。投資於衍生工具可能導致基金（子基金）蒙受重大損失的高風險。

**(十七) 分派/實際上是分派資本風險。**就分派股份類別識別符為“fl”或“st”的股份而言，投資者應注意，股息可能會在董事會會議上直接或實際上從基金（子基金）的資本中支付。審慎。這可能導致派息股份的每股資產淨值立即下降。從基金（子基金）的資本中支付分派相當於退回或提取投資者的部分原始投資或該原始投資應佔的任何資本收益，這可能進一步降低每股資產淨值，也可能減少資本可供基金（子基金）作未來投資及資本增長之用。分配股票類別標識符為“fl”的股票可能存在資本侵蝕的重大風險。

**(十八) 與固定股息政策分配股票相關的風險。**固定股息政策分配股票的投資不能替代儲蓄賬戶或固定利息支付投資。固定股息金額或利率與基金（子基金）的預期或過往收入或資本收益無關。因此，股息可能高於或低於實際實現的收入和資本收益。

採用固定股息政策的分派股份將在基金（子基金）出現負回報或虧損期間繼續分派，進一步降低相關分派股份的資產淨值。投資者可能無法取回原來的投資金額。

投資者應注意，正股息率並不代表高回報或正回報。此外，基於每年固定利率的固定股息政策派發的股份並非分配固定金額且股息的固定百分比導致當相關分配股份的資產淨值增加時絕對股息較高，而當相關分配股份的資產淨值增加時絕對股息較低。相關分配股份的資產淨值正在下降。

### 三、額外的 ESG 風險因素警語措辭

**(一) 方法及資料之限制風險。**本基金投資策略採用的方法及標準有所限制，無法涵蓋所有符合 ESG 之投資標的，與其它同類 ESG 主題基金相比，可能會有不同的表現。

**(二) 缺乏標準分類法風險。**有關 ESG 三面向評比之主題與分類尚無一致性標準，缺乏相同的比較基準、直觀的表達方式、易於了解的指標情況下，經理公司運用部分特定機構 ESG 評等評量研究篩選出符合本基金投資策略之標的，不代表為 ESG 最佳企業。

**(三) 投資選擇之主觀判斷風險。** ESG 投資在某程度上而言是主觀的，特定 ESG 評等考量之策略，可能導致在有利的時機因不符合 ESG 評等而放棄買進該有價證券的機會，或是在不利的時機而不得不賣出。

**(四) 對第三方資料來源之依賴風險。** 根據 ESG 標準評估證券或發行機構時，是依賴第三方 ESG 提供商提供的資料及數據，而該等資料及數據可能不完整、不準確或無法取得。因此，存在經理公司可能未能正確評估證券或發行機構的風險，亦存在經理公司可能未能正確應用相關的 ESG 標準或基金可能間接投資於並不符合基金所用 ESG 標準的發行機構的風險。

**(五) 對特定 ESG 投資重點之集中度風險。** 相對於具有類似目標但未納入 ESG 標準的基金，採用 ESG 標準的基金於選股時可能在若干產業的權重過高/過低及表現不同。基金的投資政策所採用的以 ESG 為基礎的剔除標準可能導致基金放棄購入本該對其有利的若干證券，及/或基於其 ESG 特性而在可能對其不利的情況下出售證券。基金投資於特定主題，所投資的產業及/或主題愈特定，投資範疇就愈受限，風險分散度便更為有限。例如：低碳排放集中度風險。基金（子基金）專注於低碳排放的投資。當以低碳排放為重點的公司、行業、國家或評級的價值下降時，這可能會對基金（子基金）造成不利影響。因此，基金（子基金）的價值可能較投資組合更為多元化的基金更為波動。

**(六) 第三方 ESG 分析之時效性及公允性風險。** 本基金如僅採取外部機構 ESG 分析，其提供之第三方資料可能有時效性及公允性風險。並且外部機構評分多根據歷史數據總結做出結論，但歷史數據評分可能有無法預測企業未來可能面臨之爭議，且評分通常在事件發生後才調整，則可能有時效性滯後之風險。國內外公認 ESG 分類或揭露標準，例如聯合國發布的國際準則、歐盟永續分類標準、GRI 及 SASB 的國際組織、或國際知名評分的機構所擬定永續揭露標準分類法並無統一標準，可能造成同一企業在不同評的機構之評等不相同，進而影響本基金投資標的之選擇。本基金因投資策略限制至少 X%資產投資在（評分機構）ESG RATINGS 評級 A 級(含)以上的企業，可能有因特定產業本身特性即符合氣候變遷，環境保護等責任投資目標而在 ESG 評等上取得高分，而形成集中投資於特定 ESG 產業之風險。

#### **四、BlueOnion 風險警語**

在使用 BlueOnion 的 ESG 表現分析的情況下，示例風險措辭

BlueOnion 是採用專有方法的數據管理者。儘管該方法是高度透明和穩健的，但由於該平台管理多個第三方數據源，存在基金未 100% 符合 SFDR 第 6、8、9 條要求的風險。

BlueOnion 提供指數 ETF 作為基金的基準，例如 77 只臺灣指數 ETF 作為基金參考績效指標。各 ETF 的追蹤誤差不在 BlueOnion 的控制範圍內。基金經理應選擇最適合其管理之基金參考的 ETF 作為基金參考績效指標。

## 原則(七) 盡職治理參與

盡職治理包括投資組合持股公司的議合和在年度股東大會上決議投票。BlueOnion 根據專有的 ESG 數據分析結果，包括（具爭議的）商業參與，可以提供盡職治理建議。

### 一、盡職治理框架

- (一) 制定並揭露盡職治理（包含投票）政策、利益衝突管理政策
- (二) 持續關注被投資公司 - 批判性地分析公司的增長、風險和與其行業重大和突出的環境、社會和治理問題相關的披露
- (三) 建立企業議合目標 - 針對董事會成員、執行管理層和主題專家分級的以目標為主導的議合，並具有明確的里程碑跟蹤流程
- (四) 設立完善的升級程序 - 包含一系列以行業最佳實踐為指導的參與工具和方法
- (五) 定期揭露議合、投票、利益衝突情況
- (六) 公共政策參與 - 與政策制定者和標準制定者合作，支持市場的完整性並分享行業最佳實踐

### 二、議合行動

- (一) 在適合時段適當地持續與被投資公司對話及互動
- (二) 與目標公司分享行業最佳實踐 - 使用匿名同行最佳實踐來解決被投資公司的 ESG 薄弱環節
- (三) 指定一個具有專業知識和責任感的特殊企業參與團隊（不是股票分析師）
- (四) 設置明確外判的三方的可交付成果和報告
- (五) 當投資組合公司的 ESG 績效惡化時，增加議合頻率
- (六) 通過加入 AIGCC 等聯盟來集體企業議合
- (七) 通過寫信給主席或與非政府組織合作或通過媒體表達擔憂來把議合升級
- (八) 通過對被投資公司進行有關各種本地和全球監管要求的教育來提高準備程度
- (九) 定期向客戶或受益人揭露履行盡職治理之情形 - 揭露議合的成效、在年度股東大會上投票或代理投票數量、理由和結果；揭露利益衝突（如有）
- (十) 如果投資組合公司的 ESG 表現惡化到不可接受的水平，並且沒有明確的改善計劃，需要時 (a) 減少投資組合的權重，或 (b) 剝離。在最嚴重的情況下，該公司可能會被排除在可投資範圍之外

## 原則(八) 定期揭露

### 一、說明選擇揭露的時期

### 二、實際投資比重 (%)

除現金、國庫券或貨幣市場工具外的投資百分比與績效指標 (Benchmark) 的差異。

#### 示例

本基金為指數股票型基金，以追蹤標的指數(名)績效表現為目標，故本基金所採用之 ESG 篩選標準與標的指數之成分股篩選標準完全一致（並無差異）（相同）。

如有差異，說明原因及如何（在 X 時期內）矯正。

### 三、SFDR 相關的揭露

當基金符合 SFDR 第 8 條或第 9 條時，揭露必須滿足 SFDR 第 8 條或第 9 條。

該基金名稱或基金公開說明書之「投資策略及特色」，已包括「永續」及「企業社會責任」等文字，或同時涵蓋環境(如水資源、綠色資源、綠能、天然資源、對抗氣候變遷、抗暖化)、社會(如消除社會不平等、性別平等)、治理等投資操作策略或資產配置概念。

#### 例子

為了支持向低碳經濟轉型，臺灣支持基金揭露與氣候相關的信息。

規定管理集體投資計劃的基金經理須在其投資及風險管理流程中考慮氣候相關風險，並須作出適當的揭露。有關規定涵蓋四個要素：管治、投資管理、風險管理及揭露。

**(一) 參考香港證監會證監會於 2021 年 8 月修訂之基金經理行為守則中氣候相關揭露** 該等揭露包括 (i)適用於所有管理集體投資計劃的經理（基金經理）的基本規定；及 (ii)適用於就上一個匯報年度內任何三個月所管理的集體投資計劃的資產價值相等於或超過 308 億台幣的基金經理（大型基金經理）。

**(二) 範圍和適用性** 基金管理人應首先考慮他們是否對投資管理流程、氣候相關風險對基金管理人管理的投資策略和基金的相關性和重要性以及他們的角色擁有酌情決定權，保留遵守證監會要求的整體責任，即使其中投資管理職能委託給副經理。

基準要求借鑒了 TCFD 圍繞 (i) 治理、(ii) 策略、(iii) 風險管理以及 (iv) 目標和指標的 4 個支柱框架：

- 甲、董事會角色和職責
- 乙、管理角色和職責
- 丙、風險管理—特別是與氣候實體和轉型風險相關的風險
- 丁、工具和指標

對於大型基金管理人和/或基金名稱或招股說明書中帶有氣候、環境、綠色字樣的基金，進階標準包括：

在氣候相關風險被評估為與其管理的投資策略或基金有關聯及重大的情況下，大型基金經理亦須遵從下列標準：

甲、在評核投資策略於不同路徑下對氣候相關風險的抵禦力時，評估情境分析的關聯性及實用性。若情境分析被評估為有關聯及實用，基金經理便須制訂計劃，以在一段合理的期間內進行情境分析；及

乙、當氣候相關風險被評估為有關聯及重大時，在可取得或可合理地估算數據的情況下採取合理步驟，以識別基金的相關投資所涉及的範疇 1 及範疇 2 溫室氣體排放量的投資組合碳足跡，並界定其計算方法及相關假設。

投資組合的碳足跡所表示的是以投資組合的市值進行標準化後的碳排放量，並以每百萬元投資額所產生的二氧化碳當量（噸 CO<sub>2</sub>e）為單位列示。以下是投資組合絕對碳排放量、相對投資組合碳足跡和加權平均投資組合碳足跡的計算公式。

三項碳計算公式

**投資組合絕對碳排放量**

$$\sum_{i=1}^n \frac{\text{investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's GHG emissions}_i$$

**相對組合碳足跡**

$$\frac{\sum_{i=1}^n \frac{\text{investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's GHG emissions}_i}{\text{total portfolio value}}$$

## 加權平均投資組合碳足跡

$$\sum_{i=1}^n \text{portfolio weight}_i \times \frac{\text{investee company's GHG emissions}_i}{\text{investee company's revenue}_i}$$

注意：為清楚起見，BlueOnion 的公式與以下 SFDR 附件中的公式有不同的命名法。

- (1) 'GHG emissions' shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope}(x) \text{ GHG emissions}_i \right)$$

- (2) 'carbon footprint' shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{investee company's enterprise value}_i} \times \text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}_i \right)}{\text{current value of all investments (€M)}}$$

- (3) 'GHG intensity of investee companies' shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_n^i \left( \frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current value of all investments (€M)}} \times \frac{\text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}_i}{\text{investee company's €M revenue}_i} \right)$$

大型基金經理可參考《PCAF 標準》5 所提供的指引，了解對不同資產類別估算和計算其溫室氣體排放量的方法。

BlueOnion 鼓勵基金經理將範疇 3 溫室氣體排放量（如可取得有關數據）包括在內，請注意在所有校準中保持一致。

## 四、影響力基金投資報告

例如：

- (一) 每投資百萬新台幣減碳量 11.15 噸/每年
- (二) 領取生活工資的工人人數
- (三) 獲得清潔飲用水的家庭數量

## 五、盡職治理報告

定期報告應包含議合報告與基金公司參與戰略、投票政策和上一財政年度的結果。結果包括參與人數、出席年度股東大會的次數、每種類型的投票數、投票結果和必要時採取的後續行動。

[報告範圍和詳情請參考原則 7]

根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會 證券投資信託事業證券投資顧問事業環境、社會及治理(ESG)投資與風險管理作業流程 暨 ESG 資訊揭露實務指引 金融監督管理委員會 111 年 6 月 29 日 金管證投字第 1110382135 號函同意備查。

## 六、關於治理的特別說明

(一) 若母集團已建立不低於本建議的規定且不違反我國法規情形者，投信投顧事業得適用母集團之規定，惟應確保採納集團 ESG 相關政策、程序及資訊揭露之標準，符合或高於本建議的規定。

(二) 董事會及高階管理階層(包括投資委員會成員、基金經理、風險管理主管等)應確保公司於制定投資方針、風險胃納、策略及營運計畫時，將所辨認之 ESG 投資及風險管理因素納入考量，並持續監督 ESG 相關投資及風險之管理與揭露。董事會應核定 ESG 投資與風險管理政策，並監督公司將 ESG 考量因素納入投資及風險管理決策流程。董事會應認知 ESG 因素對公司營運之可能影響及相關風險，並對 ESG 投資與風險管理負有最終之責任。高階管理階層應訂定 ESG 投資與風險管理政策、架構及流程，定期檢視執行措施之有效性；並應配置充分人力資源，給予必要之訓練。投信投顧事業應按季向董事會報告 ESG 相關投資及風險管理執行情形，如發現重大異常或特殊情況應立即依內部規範採取因應措施，並提報董事會。

### 註：

公司層面資產管理人的永續發展報告，請參見：

中華民國金融監督管理委員會 2023 年 3 月 31 日指引

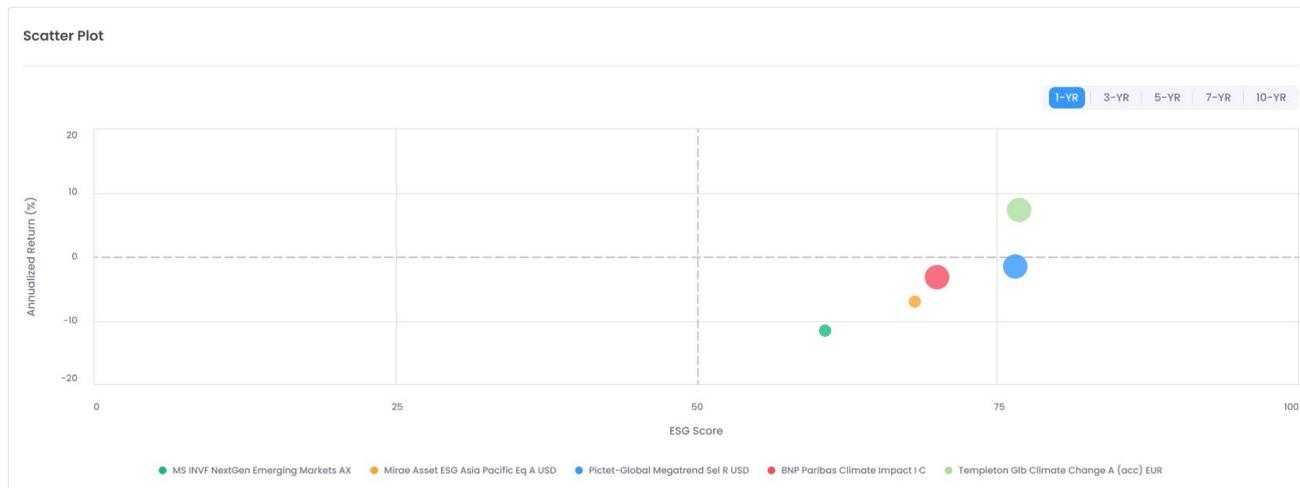
## 結語

本研究建議旨在支持和協助投信業者擁有一致性標準構建符合八大監理原則的境內 ESG 基金、加強 ESG 基金公開說明書及相關揭露文件之可比性、說明可運用多種被動和主動策略及整合 ESG 因素構建投資組合，以及幫助業者做好公司議合與資訊揭露。同時也為基金提供 SFDR 第 8 條或第 9 條參考框架，境內 ESG 基金在滿足臺灣當地監管要求的同時亦符合國際主要永續框架要求。

BlueOnion 願協助 SITCA 在未來進一步完善相關實務指引，亦期待與投信投顧公會 (SITCA) 進一步探討交流及加強合作，共同促進資產管理業永續轉型從而完善永續生態體系，以提升臺灣之國際競爭力。

### 附錄

BlueOnion 平台的永續表現評估能力樣本，有效評估績效與 ESG 表現 - 在下圖基金對比中，表現最好的基金位於東北方向。



(具爭議的) 商業參與 - 揭露波音公司在國防和核武器方面的風險。

BlueOnion 平台可有效識別公司層面的商業參與，幫助業者發現“無意中”涉及的爭議性業務。

Boeing Co (BA)

Reselect Sector
Reselect Industry

ISIN: US0970231058

Country: United States

Sector: Resource Transformation

Industry: Industrials

Market Cap (USD Bll): 122.83

Exchange: NYS

Last Price: USD 208.78

Price Date: 05-Jun-2023

Total Company Revenues: USD 66,608,000,000.00

Enterprise Value: USD 164,245,449,753.00

ESG Quality

BBB

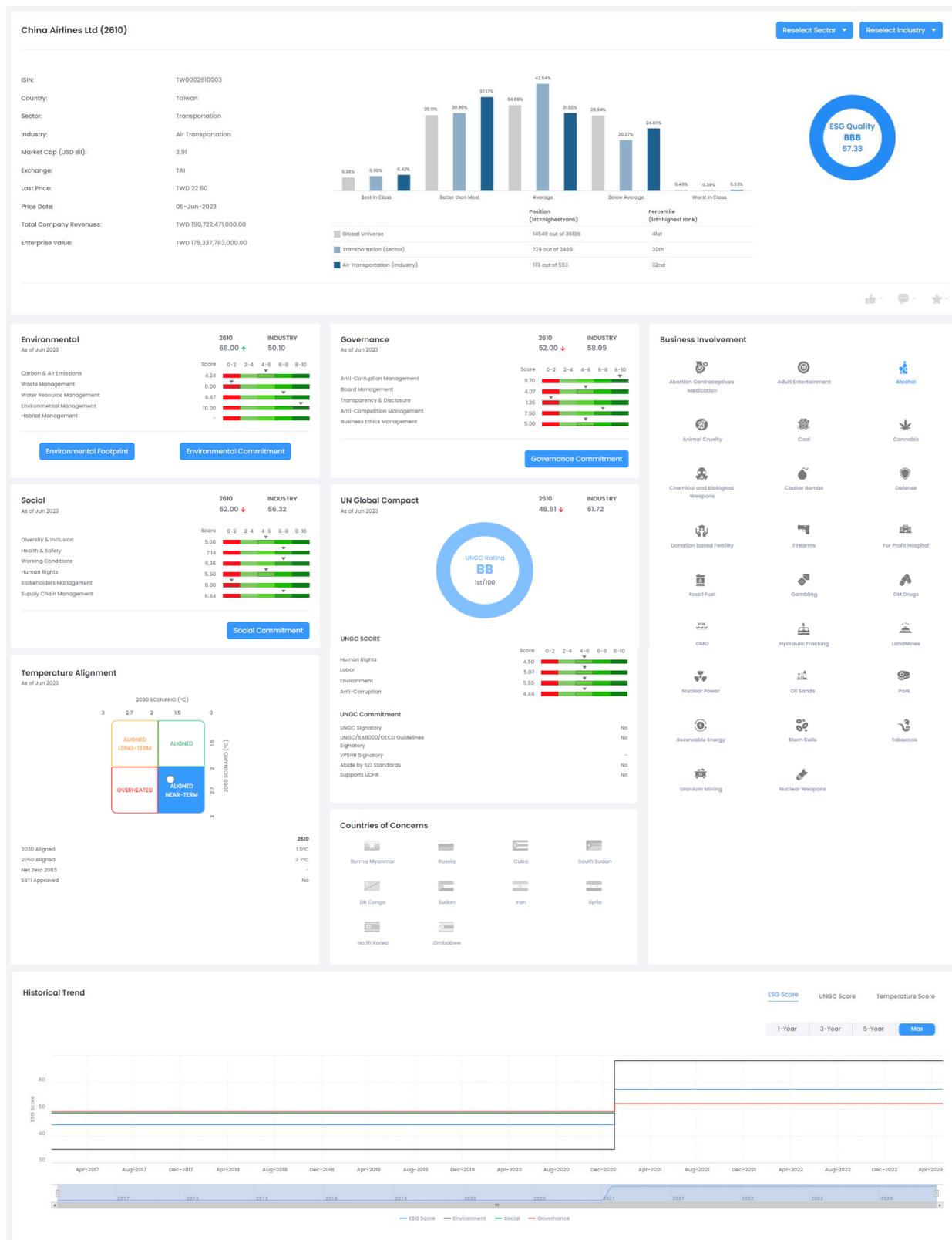
63.33

Business Involvement

- Abortion Contraceptives Medication
- Adult Entertainment
- Alcohol
- Animal Cruelty
- Coal
- Cannabis
- Chemical and Biological Weapons
- Cluster Bombs
- Defense
- Donation based Facility
- Firearms
- For Profit Hospital
- Fossil Fuel
- Gambling
- GM Drugs
- GMO
- Hydraulic Fracking
- Land Mines
- Nuclear Power
- Oil Sands
- Pork
- Renewable Energy
- Stem Cells
- Tobacco
- Uranium Mining
- Nuclear Weapons

## BlueOnion 對基金持股公司 ESG 表現的全面檢視

公司層面 ESG 摘要報表涵蓋：財務資訊、產業與行業排名、ESG 評級、ESG 三大面向的獨立評分與細項指標評分、ESG 承諾、商業參與、國家涉及、公司碳足跡、巴黎協定隱含溫度一致性。



BlueOnion 跟踪公司承諾，例如以下環境承諾：

ENVIRONMENTAL COMMITMENT	
Renewable Energy Usage Target	No
Sustainability Intergration	Yes
Air Emissions Reduction	Yes
Ensuring Environmental Protection	Yes
Biodiversity Protection Targets	Yes
Hazardous Waste Reduction	No
Water Strategy	Yes

BlueOnion 廣泛覆蓋與 SFDR 一致的基金

### Mirae Asset ESG Asia Pacific Eq A USD

Download Documents

<p><b>Fund Company:</b> Mirae Asset Global Investments (HK) Ltd</p> <p><b>ISIN:</b> LU0336300859</p> <p><b>Fund Objective:</b> The primary objective of fund is to achieve long term growth in the share price through capital appreciation, measured in US Dollars, of the underlyin... <a href="#">Read More</a></p> <p><b>EU SFDR Fund:</b> Article 8</p> <p><b>Total Holdings:</b> 55</p> <p><b>Prospectus Benchmark:</b> MSCI AC Asia Pac Ex JPN NR EUR</p> <p><b>Reference Benchmark:</b> <input type="text" value="UBS(Lux)FS MSCI World USD Adis"/></p>	<p><b>Reference Benchmark</b></p> <p>ESG SCORE: 73.35</p> <p>ESG SCORE Coverage: 98.65%</p>	<p><b>Fund</b></p> <p>ESG SCORE: 67.51</p> <p>ESG SCORE Coverage: 100.00%</p>
---	---	---

Send Inquiry | Contact | Compare | All Share Class | 240 | 1230 | 128

### Templeton Glb Climate Change AaccUSD-HI

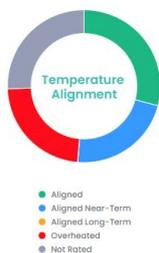
Download Documents

<p><b>Fund Company:</b> Franklin Templeton International Services S.à r.l.</p> <p><b>ISIN:</b> LU1803068623</p> <p><b>Fund Objective:</b> The Fund's investment objective is to contribute towards climate change mitigation and adaptation as considered by the Paris Climate Agreement while s... <a href="#">Read More</a></p> <p><b>EU SFDR Fund:</b> Article 9</p> <p><b>Total Holdings:</b> 44</p> <p><b>Prospectus Benchmark:</b> MSCI ACWI NR EUR</p> <p><b>Reference Benchmark:</b> <input type="text" value="UBS(Lux)FS MSCI World USD Adis"/></p>	<p><b>Reference Benchmark</b></p> <p>ESG SCORE: 73.35</p> <p>ESG SCORE Coverage: 98.65%</p>	<p><b>Fund</b></p> <p>ESG SCORE: 76.85</p> <p>ESG SCORE Coverage: 93.29%</p>
--	---	--

Send Inquiry | Contact | Compare | All Share Class | 240 | 1230 | 128

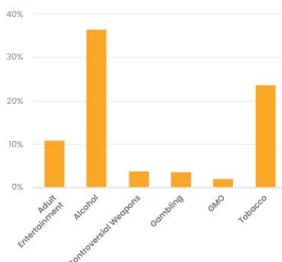
## BlueOnion 平台涵蓋的 ESG 風險示例

### Environmental Impact



Top 10 Holdings	Weight (%)	Carbon Risk	Environment Risk	Water	Carbon Intensity	Waste	Energy Consumption
Tencent Holdings Ltd	8.11	●	●	-	●	●	●
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	8.04	●	●	-	●	●	-
Prudential PLC	3.84	●	●	●	●	●	●
Standard Chartered PLC	3.46	●	●	-	●	●	●
ICICI Bank Ltd	2.91	●	●	-	●	-	-
HDFC Bank Ltd	2.74	●	●	●	●	●	●
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.57	●	●	●	●	●	●
Sands China Ltd Shs Unitary 144A/Reg S	2.39	●	●	●	●	●	●
Trip.com Group Ltd ADR	2.26	●	●	●	●	●	●
Swire Pacific Ltd Class A	2.20	●	●	●	●	●	●

### Values Alignment Exposure



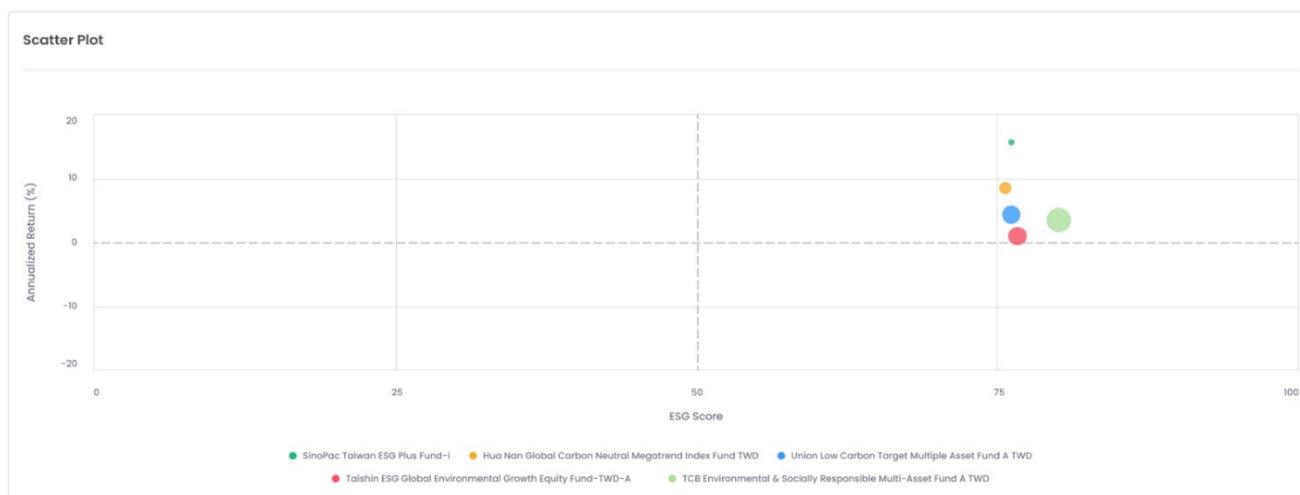
Top 10 Holdings	Weight (%)	Adult Entertainment	Alcohol	Gambling	Tobaccos	Controversial Weapons	GMO
Tencent Holdings Ltd	8.11		■		■		
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	8.04	■	■		■		
Prudential PLC	3.84					■	
Standard Chartered PLC	3.46						
ICICI Bank Ltd	2.91						
HDFC Bank Ltd	2.74						
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.57						
Sands China Ltd Shs Unitary 144A/Reg S	2.39		■	■			
Trip.com Group Ltd ADR	2.26						
Swire Pacific Ltd Class A	2.20		■				

### Reputational Risks



Top 10 Holdings	Weight (%)	Social Risk Score	Governance Risk Score	UNGC Score	Environment	Human Rights	Labor	Anti-Corruption
Tencent Holdings Ltd	8.11	●	●	●	●	●	●	●
Alibaba Group Holding Ltd Ordinary Shares	8.04	●	●	●	●	●	●	●
Prudential PLC	3.84	●	●	●	●	●	●	●
Standard Chartered PLC	3.46	●	●	●	●	●	●	●
ICICI Bank Ltd	2.91	●	●	●	●	●	●	●
HDFC Bank Ltd	2.74	●	●	●	●	●	●	●
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.57	●	●	●	●	●	●	●
Sands China Ltd Shs Unitary 144A/Reg S	2.39	●	●	●	●	●	●	●
Trip.com Group Ltd ADR	2.26	●	●	●	●	●	●	●
Swire Pacific Ltd Class A	2.20	●	●	●	●	●	●	●

## BlueOnion 平台中對於臺灣境內中小型 ESG 基金持股標的近乎全面覆蓋



## SinoPac Taiwan ESG Plus Fund-I

Download Documents 

Fund Company: SinoPac Securities Inv Trust Co., Ltd

ISIN: TW000T2578C6

Fund Objective: N/A

EU SFDR Fund: -

Total Holdings: 25

Prospectus Benchmark: FTSE 4 Good TIP Taiwan ESG TWD

Reference Benchmark: UBS(Lux)FS MSCI World USD Adis 

## Reference Benchmark



ESG SCORE Coverage: 98.65%

## Fund



ESG SCORE Coverage: 96.79%

## Hua Nan Gbl Carbon Ntrl Mgrnd Idx TWD

Download Documents 

Fund Company: Hua Nan Investment Trust Co., Ltd

ISIN: TW000T1284A6

Fund Objective: N/A

EU SFDR Fund: -

Total Holdings: 25

Prospectus Benchmark: ICE FACTSET Carbon Neutral Megatrend

Reference Benchmark: UBS(Lux)FS MSCI World USD Adis 

## Reference Benchmark



ESG SCORE Coverage: 98.65%

## Fund



ESG SCORE Coverage: 96.78%

## Union Low Carbon Target Mult Ast A TWD

Download Documents 

Fund Company: Union Securities Invest Trust Co., Ltd

ISIN: TW000T3349A5

Fund Objective:

EU SFDR Fund: -

Total Holdings: 45

Prospectus Benchmark: -

Reference Benchmark: UBS(Lux)FS MSCI World USD Adis 

## Reference Benchmark



ESG SCORE Coverage: 98.65%

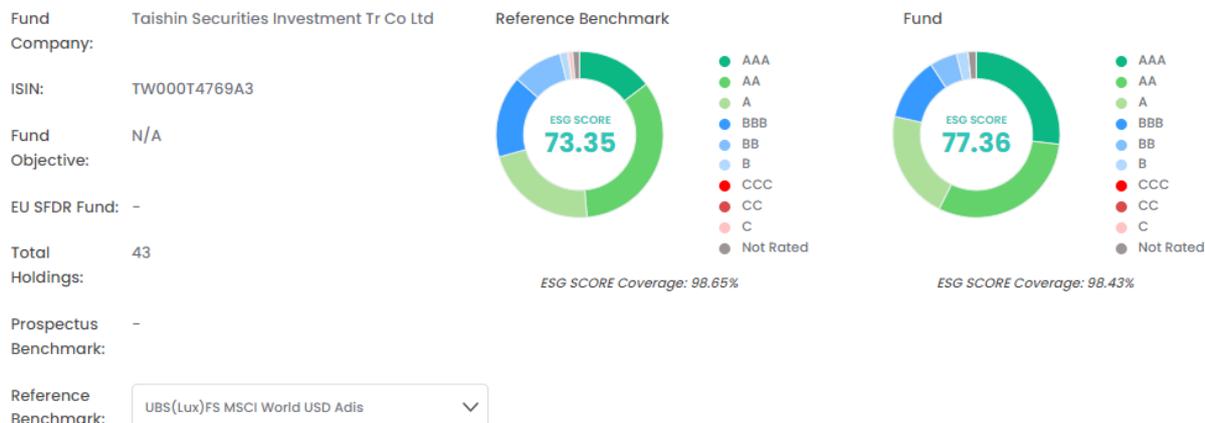
## Fund



ESG SCORE Coverage: 89.83%

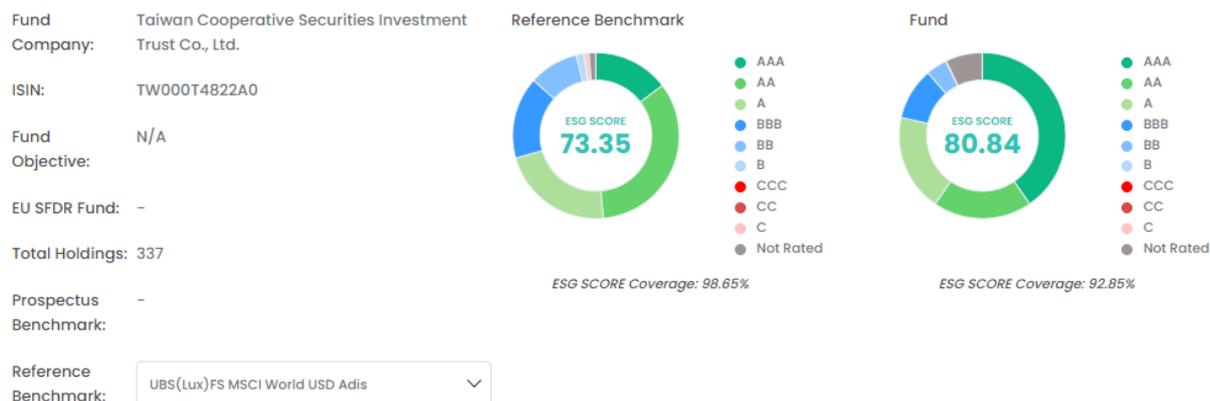
### Taishin ESG Global Envrnmt Gro Eq-TWD-A

[Download Documents](#)



### TCB Envrntl & Scly Rspnbl Mlt-Ast A TWD

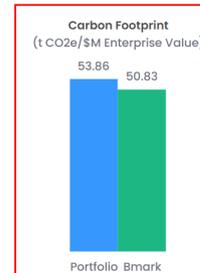
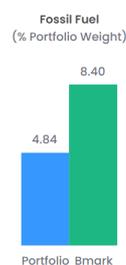
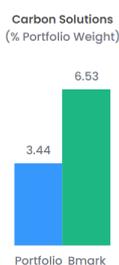
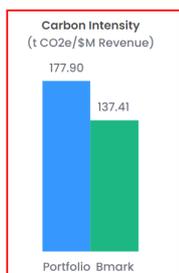
[Download Documents](#)



## BlueOnion 一鍵計算投資組合碳足跡與碳強度

- Edit Holdings
- Risk & Return Analysis
- Holding Analysis
- ESG Key Facts
- ESG Risks

- Portfolio Snapshot
- Holding Snapshot
- Environmental Metrics
- Social Metrics
- Governance Metrics
- Carbon Metrics
- UNGC Metrics



## 關於 BlueOnion 和團隊

BlueOnion 是以目的 (purpose) 驅動的組織，提供一個支持負責任投資的智能永續分析平台，為負責任投資 Responsible Investing 賦能。

平台基於 SASB 的產業與行業分類，設定不同行業在重要性議題上的評分權重，有效辨識不同產業與行業的風險或機會。數據分析支持 EU SFDR、SASB、TCFD、UNGC、UNSDG 和 Paris Agreement。

透過 BlueOnion 平台，只需簡單的操作，即可輕鬆而有效地評估和比較全球超過 30 萬檔基金、13 萬檔 ETF 以及 4.2 萬家公司的財務績效、氣候及 ESG 表現。

鮑婉玲女士 Elsa Pau

創始人兼首席執行官

Founder and CEO

Email: [epau@blueonion.today](mailto:epau@blueonion.today)

鮑女士是金融行業的資深人士，專注於永續、負責任和影響力的投資。她倡導保護投資人，並提出了令人信服的主張，有利於推動金融業真正的變革。她是金融科技門戶 BlueOnion 集團首席執行官和創始人。BlueOnion 通過揭露資產管理公司、保險公司、養老金供應商和上市公司的盡職治理實踐來促進負責任的投資。

她在 BlueOnion 的使命是引導金融服務業者走上道德實踐的道路，以應對氣候變化和社會不平等，幫助投資人獲得最佳回報的同時實現最高的道德責任。在創建 BlueOnion 之前，她是有 25 年歷史的出版物 Benchmark 指標的所有者兼經營者，並在 Benchmark 品牌下運營一系列財富管理和資產管理獎項、論壇和高質量研究。

鮑女士擁有佛羅里達國際大學刑事司法理學學士學位和佛羅里達大學社會學文學學士學位。

她目前擔任一家亞洲家族辦公室的投資總監和香港社會服務發展基金委員會成員，曾被《亞洲周刊》評為亞洲最具影響力的女性之一。

戴潔瑩博士 Agnes K Y Tai

首席經濟|氣候|環境|社會|治理投資策略師

Email: [agnes.tai@blueonion.today](mailto:agnes.tai@blueonion.today)

戴博士在過去的 43 年裡，曾在四個司法管轄區的金融界擔任高級職務，包括 1991 年擔任百富勤資產管理的聯合創始人董事，並且是前香港證監會受規管活動 4 和 9 持牌負責人。目前，她的永續發展、治理、戰略和風險監督方面的董事會成員培訓遍及五大洲。

她持有 Competent Boards 頒發的氣候定稱證書、全球風險專業協會 GARP 頒發的永續發展和氣候風險證書和金融風險經理證書、英國特許金融分析師協會 CFA UK 頒發的 ESG 投資證書、特許另類投資協會 CAIA 頒發的 CAIA 證書，以及鈹金卡普蘭-諾頓平衡計分卡 Balanced Scorecard 證書。

她是氣候治理倡議 Climate Governance Initiative 的理事會成員，與世界經濟論壇密切合作，氣候管治行動香港分部的督導委員會成員，亞洲氣候論壇的顧問委員會成員，自 2014 年起擔任港鐵公司永續發展報告的專家評審小組成員，Benchmark 指標年度基金獎的 ESG 類別評審、香港董事學會理事會成員、培訓委員會副主席和雜誌出版委員會成員，Competent Boards、PICG、菲律賓 IOD、CSIA 和 FITC 導師、城市的盼望董事會成員，全球風險專業協會（香港）委員會成員、水耕細作和邵明路基金會的顧問委員會成員。

她擁有香港科技大學博士學位，論文題目為“碳風險對香港股票價格有影響嗎？”，美國芝加哥大學布斯商學院工商管理碩士學位，羅斯福大學理學士（榮譽）學位，並畢業於斯坦福大學高級行政領導力課程和 2011 年斯坦福大學董事學院。她撰寫了《投資中國企業股》一書、一個哈佛商業案例，香港 CFA 協會 30 週年紀念冊中的一章，和一本積極心理學書籍《Tall Miracles》。

吳芷茵博士 Jeanne Ng

永續長

Email: [jeanne.ng@blueonion.today](mailto:jeanne.ng@blueonion.today)

吳博士在環境和永續發展領域擁有 30 年的經驗，並擁有多倫多大學毒理學學士學位和博士學位。香港大學環境管理學士。憑藉在香港環境行業近十年的諮詢經驗，她在 90 年代被視為香港最重要的空氣和溫室氣體排放清單專家之一，並為香港特別行政區政府制定了香港第一本溫室氣體清單手冊。

在加入 BlueOnion 之前，她是中華電力科技研究院院長。她於 2003 年加入中華電力(CLP)，參與了集團環境事務、集團永續發展以及最近的 CLP 研究院的籌建工作。她為中電屢獲殊榮的永續發展報告建立了必要的數據管理系統和治理流程，並且為中電集團設立了首個可再生能源目標和氣候願景 2050 碳減排目標。

吳博士還是香港合資格環保專業人員學會（HKIQEP）的創始主席，該協會的成立旨在支持香港及其他地區環境專業行業的創建和發展。她參加過許多國際活動，目前是全球電子委員會（GEC）的董事會成員和英國國王查爾斯三世於 2004 年成立的「永續會計發展協會」（A4S）專家小組的成員。她

之前是國際綜合報告委員會（IIRC）的董事會成員，以及永續會計準則委員會（SASB）諮詢委員會和全球報告倡議組織（GRI）利益相關者委員會的成員。

李卓穎博士 Daryle Lee

數據科學長

Email: [daryle.lee@blueonion.today](mailto:daryle.lee@blueonion.today)

李博士現為 BlueOnion 的首席數據科學長，在策略、數據分析和數據科學領域擁有豐富的領導和管理經驗。他擁有多個資格，包括電機工程博士學位，以及特許金融分析師（CFA）金融風險管理師（FRM）和特許工程師（CEng）。李博士的專業知識涵蓋學術界、能源和銀行業。

在加入 BlueOnion 之前，李博士在中電集團擔任高級經理。在任期間，他幫助制定不同業務和永續發展相關的策略和分析模型。李博士領導了長期業務轉型情景的創建，以在中電集團的《氣候願景 2050》下確立能源轉型和清潔能源目標。他還主導了幾個重要的計劃，包括 CDP（公共電力和水資源）、碳排放模型、範疇 3 排放研究、科學基礎減排目標、內部碳定價模型以及碳價分析和預測。李博士的專業知識還延伸到數據科學領域，他開發和應用了一系列先進的機器學習模型，例如基於人工神經網絡（ANN）的負載預測模型和基於 XGBoost 的峰值預測模型。他亦曾領導一個跨國電力公司合作的人工智能研究項目，開發了機器學習工具包，包括計算機視覺、預測性維護和預測工具。此外，李博士還擔任了一個雙碩士學位計劃的導師，提供有關最新數據科學和技術的研究支持。

韓海龍先生 Hailong Hun

首席信息架構師

Email: [hailonghun@blueonion.today](mailto:hailonghun@blueonion.today)

韓先生是一名經過認證的項目管理專家，在軟件工程、架構設計、項目規劃、實施和執行方面擁有 20 多年的經驗。作為全球大型公司的高級軟件架構師和項目負責人，他擁有豐富的經驗。他在開發算法交易軟件程序和使用數據挖掘、機器學習、深度學習、大數據分析和傳統技術分析構建量化交易模型方面經驗豐富。

他在數據分析、收集、清理、驗證、映射和分析方面的豐富經驗是數據與技術團隊之間的關鍵橋樑，也是數據與技術之間的重要橋樑。並且自 2010 年以來一直是 PMP 認證資格。

海龍擁有清華大學計算機科學與技術碩士學位和哈爾濱東北林業大學物理學學士學位。