

2024

排除架構

圖片來源: Blazenka - stock.adobe.com



前言

在富達國際(「富達」)，我們了解在投資範圍內部份發行機構所進行的特定類型經濟活動會產生我們客戶無法接受或管理的環境或社會風險。

此外，對發行機構而言要減緩這些風險，可能很難或不可能做到。因此，富達會參考特定的 ESG 標準將某些發行機構排除在我們的投資範圍之外。

概述

富達排除架構涵蓋三個級別，本文將提供更詳細的解釋。

- **ESG Unconstrained** 包括對爭議性武器之排除；
- **ESG Tilt** 包括 ESG Unconstrained 的排除項目以及進一步的排除規定，例如菸草生產、動力煤、基於規範的排除以及與主權發行機構相關的排除；和
- **ESG Target** 包括 ESG Tilt 的排除項目和進一步的排除規定，例如其他爭議性武器、常規武器、半自動武器、菸草、動力煤、北極石油和天然氣、油砂以及與主權發行機構相關之其他排除項目。

某些投資產品可能進一步採用本文所述之外的其他排除限制，例如產品特定要求、客戶特定要求、當地監管規定或基金標籤。最後的排除項目可能會有所重疊。

各產品適用之具體排除項目，請參閱相關投資管理協議、公開說明書及相關網站。

本架構範圍之產品

下表概述富達提供之投資解決方案哪些適用/不適用本架構。

適用	不適用
本文件適用於： <ul style="list-style-type: none">富達進行主動或系統性管理的基金 (除非客戶另外指定)獨立代操帳戶 (除非另有指定，或與客戶另行協議)	本文件不適用於： <ul style="list-style-type: none">複製指數型產品由 Fidelity Canada 管理的基金和獨立代操帳戶透過另一實體(Fidelity Investments/ Fidelity Institutional Asset Management/ Geode)分層顧問管理之的基金和獨立代操帳戶富達不做管理但可於我們的投資平台 (FundsNetwork)上取得之基金

對於適用範圍以外的產品，請參閱相關資產管理公司和/或指數編制方法，以了解排除方法的完整詳細資訊。

本架構範圍內之資產

下表概述哪些投資適用/不適用本架構。

適用	不適用
本文件適用於： <ul style="list-style-type: none">直接投資於被排除發行機構的金融工具對被排除發行機構的金融工具進行空頭操作放空/做多衍生性金融工具，透過股權連結憑證、差價合約、非固定收益總報酬交換、信用違約交換等取得對被排除發行機構之曝險房地產租戶與(特定情況下之)服務提供者	本文件不適用於： <ul style="list-style-type: none">可能對多個發行機構產生曝險之證券投資，例如集體投資計劃或指數部位其他衍生性工具投資於第三方管理基金依據富達的動力煤、油砂和北極石油與天然氣排除政策，對特定發行機構的綠色與永續債之投資(舉例來說，債券發行收益主要用於發展再生能源者可納入投資範圍，但必要時需進行額外的盡職調查)

持續執行

永續投資團隊在排除諮詢小組 (EAG) 的支持下監督排除架構的執行，並接受來自永續投資營運委員會 (SIOC) 的監督。

在擬定上述富達主要排除名單時，永續投資團隊會與研究團隊協商，以更仔細驗證或評估這些發行機構，並確保名單反映最新的觀點。這些名單將提交給 EAG 進行討論和審查。然後排除名單最終確定，並每季提交 SIOC 批准。一旦排除名單獲得批准，投資組合法遵監控團隊就會收到通知，並透過交易系統或其他內部流程執行該名單。

在投資證券化投資商品時，我們會根據排除架構來篩選相關發行機構。然而，由於無法系統性篩選這些商品連結的標的，因此無法保證遵循法規。

對於私募資產，投資團隊將透過盡職調查流程來落實排除政策。投資團隊會視私募資產類別要求被投資方提供更多資訊，以進行盡職調查分析；另外也透過獨立研究來驗證特定排除是否適用；相關的附加協議、合約或與被投資方的互動，以確認符合相關排除規定。在投資時向相關投資委員會提交法遵決定的理由。在投資後，根據標準定期檢視被投資方的情形。

至於房地產產品，富達的房地產業務部門將負責篩選租戶，了解其是否涉及排除活動。他們將致力於遵守排除架構，除非租戶可以清楚證明自己並未從事遭排除類型的活動。

撤資

如果發行機構被納入排除名單，屬適用範圍內的產品通常會盡快出清部位，而且不論如何一定在三個月內完成撤資。在某些特殊情況下，針對大量和/或低流動性部位，拉長撤資時程較符合產品持有者的最佳利益。相關團隊的投資長可以參考交易/資本市場/投資組合法遵監控/投資組合建構研究與諮詢投資法遵/投資風險等部門的意見後，批准較長的撤資時程。SIOC 也會被告知此一長期撤資時間表。

基於流動性和信託責任考量，有些投資於流動性較低資產類別 (如房地產和私募資產) 的產品可能不會採取上述做法。或者，這些產品可以先嘗試與發行機構或租戶溝通，之後可能選擇不再續租、限制進一步投資或拉長時間逐步撤資，這也反映流動性較低的實際情況。

資料來源和限制

用以決定是否排除的資料通常來自信譽良好的第三方研究業者、個別發行機構或被投資公司。針對排除標準的實施，富達可全權酌情決定，而且若判定第三方資訊不盡正確或完整時，富達有權視具體情況拒絕參照第三方資訊行事。由於使用第三方資料，特定發行機構資訊若有變動或更新，可能不會立即反映於該發行機構在富達所列之排除類別。雖然外部資料提供者可能會推估數據，但富達通常不會這樣做，儘管我們在某些情況下可能會這樣做。

由於資料取得的限制，可能無法確實掌握個別發行機構或租戶對排除活動的曝險情形，因此富達係盡最大努力來落實排除架構。資料不足可能會導致我們的投組納入有違排除架構的公司。富達將繼續評估其他資料供應商，並致力於導入額外的專有分析，以縮減資訊缺口，並更深入了解發行機構對所述活動的曝險情形。

違規處罰事項

富達制定了符合所有相關裁罰法律之政策、程序和控制措施，並定義如下。

原則上，富達不會考慮投資的發行機構與資產，主要來自受到廣泛制裁或遭公認國際組織和政府直接指定的國家，尤其是聯合國、英國、美國、歐盟，以及與富達子公司及其分支機構營運所在國家有關之其他當地制度。這包括由澳洲、瑞士、加拿大、香港、日本和新加坡等當局所發布的制裁行動。排除遭制裁實體的流程通常適用於所有產品和資產類別。

然而，國際制裁制度極其複雜，在否決可能與制裁限制相關的投資機會之前，必須進行逐案分析。富達也將遵守與金融犯罪相關的適用法律，並在必要時將某些發行機構排除於投資範圍之外。

排除標準

在富達，有三種類型的排除：基於活動的排除、基於規範的排除和主權排除。下表總結三種排除的閾值和範圍。

針對這些符合排除標準的活動，如果企業已保證計畫切割該等業務單位，或停止從事這些活動，我們就不會將之列入排除名單，但會繼續監控該公司以確保其履行承諾。

排除類型	排除類別	描述	衡量指標	ESG Unconstrained ¹	ESG Tilt	ESG Target
				標準/閾值		
基於活動的排除	爭議性武器	一般	參與生產、預期用途零部件或根據國際條約下具爭議性武器之專屬運載平台	是	是	是 ²
		核子武器	參與生產核武及其預期用途零部件與專屬運載平台	是 ³	是 ³	是
	常規武器		來自相關活動之營收	≥5% ³	≥5% ³	≥5% ³
			參與核武支援服務	-	-	是
			來自生產武器、系統與關鍵零部件的營收	-	-	≥5%
	半自動武器		參與生產	-	-	是
			來自分銷的營收	-	-	≥5%
	煙草		參與生產	-	是	是
			來自相關活動之營收	-	-	≥5%
	動力煤		來自開採/採礦營收	-	≥5% ⁴	≥5% ⁵
		來自發電營收	-	≥20% ⁴	≥5% ⁵	
北極油氣		來自開採營收	-	-	≥5%	
油砂		來自開採營收	-	-	≥5%	
基於規範的排除		經富達評估，認定未能依照國際規範履行其於人權、勞工、環境和反貪腐領域基本責任的發行機構	-	是	是	
主權排除		防制洗錢金融行動小組 (FATF)	-	黑名單	黑名單	
		額外主權指標和內部分析	-	-	Fail test	

¹ ESG Unconstrained 排除規定一般適用於全公司

² ESG Target 定義包括貧鈾

³ 僅適用於《核不擴散條約》非簽署國裡的發行機構

⁴ 適用未來擴張承諾相關之轉型標準

⁵ 適用未來擴張承諾相關之轉型標準

排除類型

基於活動的排除

爭議性武器

有爭議性的武器是指被認為具有濫殺/濫傷作用，並可能造成不成比例影響的武器。目前有許多國際條約和公約，旨在禁止或限制使用這些武器。根據富達的排除架構，有爭議性的武器從兩個層面遭到排除。

ESG Unconstrained 排除規範於全公司實施，適用發行機構包括武器製造商、預期用途零部件的製造商，以及武器專屬運載平台的製造商。涵蓋武器如下：

- 集束彈藥
- 地雷
- 生物武器
- 化學武器
- 致盲雷射武器
- 燃燒武器
- 無法偵測的傷人碎片

此外，若違反以下任何標準，且來自《核不擴散條約》非簽署國之發行機構將被排除在外：

- 核子彈頭和/或整個核導彈製造商，
- 生產專為用於核武器而開發和/或大幅調整的零部件，或
- 發行機構超過5%的營收係來自核武器。

ESG Target 排除規範適用的發行機構包括武器生產商、預期用途零部件生產商和武器專屬運載平台。涵蓋武器如下：

- 集束彈藥
- 地雷
- 生物武器
- 化學武器
- 致盲雷射武器
- 燃燒武器
- 無法偵測的傷人碎片
- 貧鈾
- 核子武器

此外，本排除名單還包括涉及核武器支援服務的發行機構。

更精準而言，富達根據其爭議性武器架構並不會排除軍民兩用零部件製造商。

常規武器

常規武器被定義為「非核武、化學或生物性質的戰爭武器」。ESG Target排除對象為常規武器及相關系統和關鍵零部件佔營收比例 ≥5% 的發行機構。

半自動武器

半自動武器係指擬售予平民之自動裝填槍枝。ESG Target排除對象為生產擬售予平民的半自動武器之發行機構，此外，透過向平民經銷半自動武器所得營收占比≥5% 的發行機構也包括在內。

菸草

菸草包括與菸草相關的產品，例如雪茄、大麻煙、香菸、電子煙、吸入器、比迪煙、丁香菸、無菸菸草、鼻煙、口含煙、可溶解菸草和嚼菸。本定義還涵蓋種植或加工原菸葉的發行機構。ESG Tilt 排除對象為參與菸草相關產品生產的發行機構。ESG Target 排除對象為參與菸草相關產品生產的發行機構，以及所有菸草相關產品相關活動（生產、授權、經銷、零售和供應）營收占比≥5% 的發行機構。

動力煤

動力煤是一種主要用於產生能源和供熱的煤炭。

ESG Tilt 排除對象為依據轉型標準符合以下營收門檻的發行機構：

- ≥5% 營收來自動力煤開採/採礦的發行機構，或
- ≥20% 營收來自動力煤發電的發行機構

發行機構可被納入 ESG Tilt 轉型名單，且仍可納入投資組合，前提是符合以下轉型標準：

- 沒有計畫開發新的煤炭資產，而且
- 在動力煤產量和動力煤發電量均呈現下降趨勢，並提出低碳發電轉型具體計劃

ESG Target 排除對象為依據轉型標準符合以下營收門檻的發行機構：

- ≥5% 營收來自動力煤開採/採礦的發行機構，或
- ≥20% 營收來自動力煤發電的發行機構

發行機構可被納入 ESG Tilt 轉型名單，且仍可納入投資組合，前提是必須符合ESG Tilt 轉型標準，以及下列額外的轉型標準：

- 來自動力煤的營收占比小於30%；以及以下任何一項：
- 致力依據國際能源總署「IEA」2050年淨零排放情境（OECD國家期限為2030年，非OECD國家為2040年）逐步淘汰動力煤活動；或者
- 有效承諾追求《巴黎協定》目標，奠基於業經批准的科學基礎減量目標或與轉型路徑倡議情境一致，或提出合理等同之公開承諾。

動力煤轉型名單上的發行機構均須接受年度審查流程以評估其狀況，並可能根據其對富達之重大性而成為議合對象。

北極石油與天然氣

北極石油和天然氣是在北極圈內開採的石油和天然氣。ESG Target排除對象包括 ≥5% 營收來自開採北極石油和天然氣(陸域和離岸)的發行機構。

油沙

油沙，也稱為焦油砂，是石油的一種型態。ESG Target 排除對象包括 ≥5% 營收來自油砂開採的發行機構。

基於規範的排除

基於規範的排除適用於經富達評估，認定其行為不符國際規範之發行機構。這些國際規範包括《聯合國全球盟約》十項原則、《OECD跨國企業負責任商業行為指南》、《聯合國工商企業與人權指導原則》、國際勞工組織各公約所規定的人權、勞工、環境和反貪腐領域之基本責任。

基於主權的排除

主權發行機構主要根據富達內部主權排除評估來決定是否進行排除，而評估重點在於涉及治理、尊重人權和外交政策等三項原則。在評估時，富達會參考國際公認指標。

- ESG Tilt 排除對象為防制洗錢金融行動小組 (FATF) 黑名單上之主權發行機構。
- ESG Target 排除對象為FTAF黑名單上的主權發行機構，以及根據獨家評估以及國際公認國家指標審查，被認定不符上述三項原則之主權發行機構，而所謂國家指標包括：
 - 世界銀行的全球治理指標 (WGI),
 - 遭聯合國安理會制裁的國家

「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 <http://www.fundclear.com.tw> 查詢，或請洽富達投信或銷售機構索取。本文提及之經濟走勢預測不必然代表各基金之績效，各基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊。相關資訊請至富達投資服務網-永續投資方案專區<https://www.fidelity.com.tw/sustainable-investing/our-sustainable-solutions/>或境外基金資訊觀測站-ESG基金專區<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp> 查詢。

富達證券投資信託股份有限公司，台北市忠孝東路五段68號11樓，服務電話：0800-00-9911。FIL Limited為富達國際有限公司。富達投信為FIL Limited在台投資100% 子公司。Fidelity富達，Fidelity International，與Fidelity International加上其F標章為FIL Limited之商標。