

110 年度 議合紀錄

議合政策

主動所有權被定義為利用所有權的權利和地位來影響被投資公司的活動或行為，與被投資公司會面會談是我們投資過程的核心部分之一。基本上，我們相信參與改進而非撤資，對於提升被投資公司的ESG更有幫助。ESG 主題通常構成我們標準對話的一部分，但我們也可能專門與公司就 ESG 相關事宜進行議合。總的來說，我們試圖通過積極溝通來影響被投資公司的ESG發展。我們與公司管理團隊的持續互動以確保我們了解與同意公司的願景。

有關議合的主軸，不同公司議合的議題可能有很大差異，但通常遵循重要 ESG 實踐的議題(material ESG practices)。我們將與公司管理層、投資者關係、高級管理層等多個層面進行合作。

投資團隊的基金經理與研究員分幾個階段升級管理活動。最初，我們的基金經理將通過持續對話和公司會議提出任何問題/疑慮。然後，我們可能會採取一些行動，按照廣泛的升級層次來升級我們的擔憂。另外，投資團隊可能會使用升級策略，例如直接與公司高級管理層接觸、減少投資或撤資。我們認識到每種情況都是獨一無二的，因此我們使用了幾種不同的方法，包括（但不限於）下表。

議合方式	簡述	角色及責任
公司拜訪	<ul style="list-style-type: none">- 直接對話是投資流程的核心之一，包含ESG相關議題- ESG有可能是公司拜訪的核心議題	<ul style="list-style-type: none">- 投資流程的核心之一，ESG相關議題在SDRN團隊討論會議中被提出及討論- 亞洲非日本區ESG主管針對公司特殊ESG議題與投資團隊討論
其他管道對話	<ul style="list-style-type: none">- 電子郵件, 信件, 電話會議亦是對話管道	<ul style="list-style-type: none">- 投資流程的核心之一- 亞洲非日本區ESG主管專注於公司特殊ESG議題
股東大會投票	<ul style="list-style-type: none">- 股權投資人能以投票方式表達對公司治理的意見	<ul style="list-style-type: none">- 基金經理人決議- 亞洲非日本區ESG主管及分析師專注特別公司
協作議合	<ul style="list-style-type: none">- 我們也藉由協作議合與被投資公司就ESG議題對話	<ul style="list-style-type: none">- 聯合國責任投資原則組織- 亞洲非日本區ESG主管為主要負責人
間接影響	<ul style="list-style-type: none">- 我們利用研究提供者或券商通過他們的評級和建議對被投資公司產生影響- 公司披露和對特定 ESG 問題的關注可能由外部資源提供商推動	<ul style="list-style-type: none">- ESG 相關研究提供者

議合主題

環境 	社會 	治理 
碳排放	基本人權與社會關係	董事會結構
空氣品質	資料隱私	投資人權利
能源管理	產品品質與安全性	揭露與透明度
水資源、廢棄物及有害資源管理	多元性和包容性	薪資酬庸
生態影響	勞動實踐	發展計畫
		商業道德

評估被投資公司之永續表現

本公司投資公開發行公司的股票，符合內部標準訂定的ESG評級，如Low、Low-medium、Medium；或國外股票年度檢視時，需符合彭博資訊系統Governance Disclosure Score之自訂標準，或Sustainalytics之個股ESG rating應為medium、low 或 negligible，將ESG風險程度反映於個股公允價值。以下概述110年第四季股票型基金投資組合的ESG分析報告：

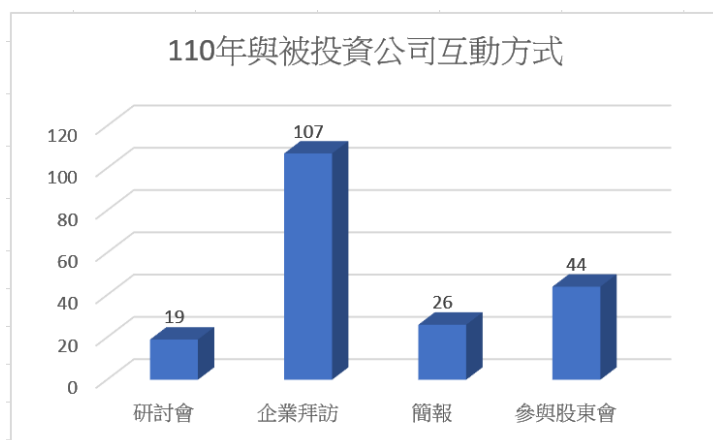
基金類型	ESG review
國內股票型基金	<ol style="list-style-type: none"> ESG risk score (22.7) is higher (worse) than the benchmark (20.3). Weighted subindustry % ranking (31.7%) (% ranking on sector neutral basis) is also higher (worse) than the benchmark (20.0). Highest controversy score was 3. Total carbon intensity scope is lower (better) than the benchmark. For top 10 holdings and active bets there were no High or Severe risk ratings by Sustainalytics.
國外股票型基金	<ol style="list-style-type: none"> ESG risk score (15.6) is slightly lower (better) than the benchmark (15.8). Weighted subindustry % ranking (7.9) (% ranking on sector neutral basis) is lower (better) than the benchmark (10.1). Highest controversy score is 4 Total carbon intensity scope is higher (22.8) than the benchmark (15.5). No top 10 holdings or top 10 active bets have Severe or High rating by Sustainalytics.

議合評估與數據

由ESG專員每季度對股票型基金提出ESG分析報告包括(Sustainalytics、ESGIntel)：整體ESG值評估、前十大持股的ESG等級以及與同類型基金間的ESG風險值比較等等，如投資組合有屬於Sustainalytics的Severe或High評級的個股，或有特殊議題之個股，優先為進行互動及議合的公司。由前所述之盡職治理及議合政策，最初由經理人及研究員與被投資公司透過持續對話和會議討論ESG議題，或由ESG專家或Global ESG Team與被投資公司進行互動、致信被投資公司、參與股東會投票、協作議合與間接影響方式，不斷鼓勵被投資公司進行改善，從而影響其經營策略或行為並共同追蹤成效，以維護股東權益並彰顯盡職治理精神。

1. 定期議合活動相關數據

本公司110年度投資部九名經理人與分析師，與被投資公司的互動方式主要為研討會、企業拜訪、電話會議以及參與股東會，統計如下：



備註：

1. 研討會、企業拜訪與簡報主要由符合資格的交易對手舉辦。
2. 電話記錄次數無法明確計算，暫不納入圖表。
3. 任一基金持有公開發行公司股份達三十萬股且全部基金合計持有股份達一百萬股者，且任一基金採有電子投票制度之公開發行公司股份達該公司已發行股份總數萬分之一且所有基金合計持有股份達萬分之三者，本公司將指派人員出席股東會或採電子投票方式參與股東會。

2. 協作議合與參與國際組織

本公司藉由與被投資公司間的互動與議合，不斷鼓勵被投資公司進行改善，從而影響其經營策略或行為並共同追蹤成效。透過參與國際組織，能更明確針對部分重要永續議題有效議合。

本公司之母公司 Invesco Hong Kong Limited 於 109 年參與 AIGCC 亞洲議合工作小組會議 (該小組在數十家亞洲資產管理者的合作下，對亞洲企業者進行聯合議合)，冀望利用投資者的影響力促使被投資公司採取果斷而有意義的行動，推動清潔能源轉型，協助實現「巴黎協定」的目標，進而避免客戶資產與整體社會遭受氣候變化的嚴重影響。

110議合個案研究

<個案一>

背景：H 公司為台灣重要權值股及全球供應鏈重點公司，景順投信(台灣)就高排放及 ESG 管理，持續就環境與公司治理和 H 公司議合，今揭露後續追蹤方式、成果，及對議合後景順投信投資決策之影響。

1. 互動、議合時機的決定：

景順投信認為需要追蹤 H 公司對於氣候變遷的政策與執行。

2. 互動議題及範圍的決定：

(1) 主要就 ESG 中的”環境”，特別是”能源轉型”(Energy Transition) 議題 與”公司治理”中對於環境風險與機會所制定的政策互動與議合

(2) 希望公司除了解決碳排放議題也能在程序與計算中盡量符合國際標準

3. 議合成果：

(1) H 公司每年不定期更新公司在碳排放方面做的努力；

(2) 公司表示將盡力計算及公布溫室氣體排放值 Scope1,2,3, 公司表示目前已在進行 Scope 1&2 計算，至於 Scope 3 仍在研究中；

(3) 公司已加強下游廠商的 ESG 教育訓練，並定期針對審核供應商資格進行檢查和審計。審核報告的結果將作為與供應商定期審查的討論項目。如果供應商不符合標準，或者違反環境和人權法規，將會影響後續合作關係。

(4) 公司表示主要面臨的挑戰為找到合適的替代能源以供應工廠穩定及充足的能源。

4. 後續追蹤：

景順 ESG 小組綜合主要 ESG 評估分數及自行研究結果提供 ESGIntel 評分，根據 ESGIntel，H 公司被評為 2 分(分數 1-5，越低越好)，其中只有董事會組成(board composition)

與氣候變遷議題評分在 4 和 5，景順台灣認為 H 公司對於環境議題有持續進步，並未給予評價上的折扣(discount)，後續將陸續追蹤 H 公司在以下議題的進展：

- (1) 針對高階管理層與子公司 ESG 的貢獻度管理
- (2) 短中期為達到零碳排做的努力與成就
- (3) CSR 報告中環境評估
- (4) 碳排放揭露計畫執行狀況

<個案二>

背景：A 公司為台灣電腦知名品牌，產品類別橫跨主機板、顯示卡、筆記型電腦、智慧手機、螢幕、路由器等，同時積極拓展電競、創作者、人工智慧物聯網與雲端計算領域等多元應，A 公司產品行銷全球 70 多個國家 / 地區，擁有約 14,500 名員工，亦為景順亞洲區域基金的重要持股。作為名國際電腦大廠，景順投信深度與公司就 ESG 各面向及相關指標進行評估，進行訪談與研究。

1. 互動議題及範圍的決定：

主要對話與議合

- (1) ESG 組織管理結構
- (2) 供應鏈管理
- (3) 氣候變遷管理
- (4) 綠色產品發展進度
- (5) 反賄絡和反貪腐政策
- (6) 董事會組織
- (7) 性平政策

2. 互動與議合成果

(1) ESG 組織管理結構:

A 公司成立永續及綠色品質管理小組著眼於對於 ESG 的努力。有 20-30 名成員專注於不同部門的全方位 ESG 政策。該公司會定期舉行會議，首席執行官擔任管理代表。該委員會向董事會報告年度計劃和可持續發展績效。為履行社會責任，A 公司基金會與政府單位、非營利組織和志願者團體就全球數字包容計劃進行聯繫和合作。二手和未使用的個人電腦被捐贈給台灣的村莊和偏遠地區以及中美洲和南美洲。管理層提到每個部門都有與 ESG 相關的 KPI，但它們可能與薪酬無關。

(2) 供應鏈管理:

與全球 700 多家供應商合作，對供應鏈的良好管理可以降低環境和社會影響帶來的風險，從而提高產品質量並實現可持續發展目標。A 公司成立全球供應鏈管理團隊，審核供應商資格。對於供應商的勞動條件，公司製定了供應商行為準則，以確保安全、合乎道德的工作環境，尊重所有工人的權利。A 公司還通過追溯原材料的來源，幫助他們的供應商採購負責任的礦物。定期進行檢查和審計。審核報告的結果將作為與供應商定期審查的討論項目。如果供應商不符合標準，或者違反環境和人權法規，則可以終止合作關係。

(3) 氣候變遷管理:

是 TCFD 的支持者。為減少溫室氣體排放，公司總部在節能、節水和減少碳排放方面取得了認可，並獲得了 LEED 綠色建築認證。A 公司已確定其總排放量的 70% 來自其供應鏈。為此，公司製定了相關政策和程序來協助供應商匯總碳排放數據並為他們制定二氧化碳減排路線圖。供應商在減碳方面的表現是採購的評價因素之一。公司製定了到 2025 年減排 50% 的目標。公司還將參照國家環保政策制定環保目標。外部審計師幫助 A 公司運行環境損益計劃，將產品對環境的影響貨幣化。該分析未在其財務報表中公佈。

(4) 綠色產品發展進度:

將產品中鹵素的使用量減少了 85%，並增加了環保材料的使用。大部分環保材料價格較高，但管理層認為這是提升品牌價值的方法。在綠色產品定價方面，公司分析了客戶的需求動態。景順向 A 公司詢問了產品生命週期及其對可持續性的影響。A 公司表示，他們在製造產品時會考慮所有因素（從使用的材料、可回收性和消費者需求）。因此，很難想出一個理想的產品週期。該公司更加關注所用材料的可回收性。那麼即使產品的生命週期很短，公司也可以確保材料可以回收利用，最大限度地減少對環境的影響。

(5) 反賄絡和反貪腐政策:

公司製定了《員工行為準則》，為任何一方的非法禮物和財務捐助提供了指導方針。由人力資源和內部審計部門管理的舉報程序讓員工匿名報告不當行為事件。反賄賂和反腐敗條款適用於戰略合作夥伴和供應鏈。

(6) 董事會組織:

董事會 13 名獨立董事中有 3 名獨立董事。公司解釋說，董事會組成是許多台灣公司的遺留問題，大多數董事會成員都參與了企業的日常運營。管理層明白這不符合國際公司治理標準，並承認有必要調整和過渡到具有更高獨立性的董事會結構。公司的發展需要時間。管理層強調董事會的素質很重要。因此，專注於擁有具有不同專業背景的優質董事會成員、透明的決策過程和專業的管理對公司來說是重要的。

(7) 性平政策:

公司制定了促進平等的政策，並遵循概述了保護女性員工的 SA8000 標準。然而，該公司專注於研發，員工中男性比例較高。

3. 後續追蹤：

景順 ESG 小組綜合主要 ESG 評估分數及自行研究結果提供 ESGIntel 評分，根據 ESGIntel，A 公司被評為 2 分(分數 1-5，越低越好)，其中董事會組成(board composition) 與產品品質管理有更多進步空間，景順台灣認為該公司 ESG 表現良好，並未給予評價上的折扣(discount)，後續將陸續追蹤在以下議題的進展：

- (1) A 公司為生產工廠和供應商設定了環境標準，但他們沒有為這些設定/披露環境目標。通過披露目標，管理層可以評估所採取措施的有效性並找出任何漏洞。
- (2) AIoT 相關技術和應用的數據隱私治理。
- (3) 披露員工和高級管理層的性別。
- (4) 從長遠來看，討論董事會結構轉型。