

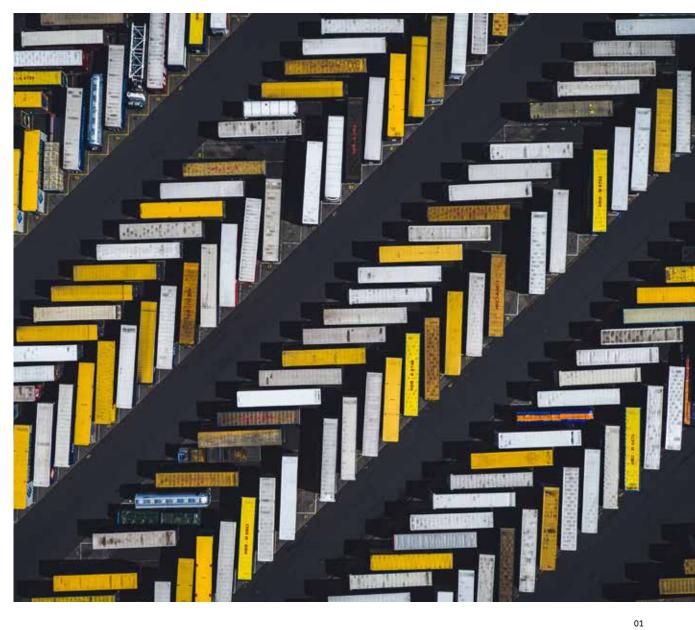


目錄

投票紀錄

01 緒論 01.1 前言	02
02 參與及互動 02.1 參與議題:環境與氣候	04
02.2 參與議題: 與新冠肺炎相關的風險和挑戰	09
02.3 參與議題: 社會風險 02.4 參與議題:	10
透過良好治理強化機構體質	11
03 代理投票 03.1 我們2020年在不同議覧トラ	14

15



01.1 前言

02 參與及互動

03 代理投票 **01** 緒論

安聯環球投資(AllianzGI)是安聯集團旗下的主動式資產管理公司。我們與母公司共同致力於保護客戶的未來。我們在全球共有25個營業據點,資產管理總額為5,820億歐元¹,服務機構和零售客戶-包括退休基金、藍籌跨國企業到慈善基金會、家族辦公室和個人。

我們致力透過永續投資來提高透明度和績效。本 盡職治理報告彙整先前有關參與治理以及代理投票 之個別報告。本報告為系列報告的一部分,該系列 含括本公司2020年永續發展報告,以及與氣候相關 之財務揭露。

欲索取更多資訊,請登入本公司網站查詢 www.allianzgi.com

1截至2020年12月31日的資料。

以上2020年12月31日时复行。





5,820億歐元

資產管理規模。



2,055億歐元

永續投資產品總值。



+24%

與2019年相比,永續投資管理資產規模增幅。



A+

連續四年獲得聯合國責任投資原則「策略與治理」項目A+評級。在「上市股票一主動參與」與「固定收益一非金融企業」兩項目上均延續2019年的高水準表現並更上一層樓,皆獲得A+評級。



客戶滿意度

在德國和歐洲等核心市場位居前四分之一,並榮獲服務品質領導品牌的殊榮。

安聯環球投資2020年盡職治理報告

02

01.1 前言

02 參與及互動

03 代理投票

01.1 前言



Matt Christensen

我向大家介紹安聯環球投資第一份盡職治理報告, 分享我們有關參與治理和代理投票的資訊。作為主 動式資產管理公司,我們非常重視為客戶管理資產 的這份責任,這份報告的出版目的便是要重申我們的 承諾,並讓大家更了解我們所採用的方法。

我們相信,唯有透過與被投資公司密切溝通,亦即主動式資產管理策略的一環,才能真正帶來改變,滿足客戶日益殷切的期盼。藉由與其互動,我們得以更深刻認識我們所投資的公司,並與之建立持續的對話,而當我們對特定公司的環境、社會或治理(ESG)表現有疑慮時,這點尤其重要。為了盡可能發揮我們的影響力,我們在參與治理及代理投票時,採取了全球一致的做法,在股東提案投票的部分也是一樣。

本報告最主要目標便是讓我們的參與治理和代理 投票活動透明化。我們也期待可以藉由分享相關成 果及我們的洞見,讓大家更加了解與被投資公司互 動,的確可以帶來驅動長遠改變的正面效果。

Matt Christensen

安聯環球投資永續暨影響力投資總監

02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票 02 參與及互動



在安聯環球投資,我們相信深入了解所投資的公司至關重要。身為主動式資產管理者,我們非常熟悉於和被投資公司進行對話,除了有機會主動表達我們的觀點,更可帶出正向改變,並進一步觀察溝通後的實踐成果。

我們如何參與治理

我們的投資組合經理人、基本面分析師和ESG分析師每年與上市公司舉行數千場會議,作為投資決策的參考,會議的目的主要是讓我們更加了解被投資公司,包括其管理層、績效和價值驅動力等面向。

雖然本報告所提及的參與會議僅占我們每年公司會議總數的一小部分,但我們認為,以主動式資產

管理者的身分基於研究目的而與被投資公司進行常態型的會議,與為積極發揮影響力而和相關公司進行的會議截然不同,而後者就是此報告中所稱的參與會議,然而我們也相信安聯環球投資的整體影響力和盡職治理範疇絕不僅止於這些會議及相關活動數字本身;我們相信,能夠與被投資公司進行有建設性的互動,進而發揮影響力,正是我們的主動式管理最大的獨特之處。

對於攸關其業務發展的各項議題,被投資公司經 常會尋求投資人的洞見與想法,而我們也非常樂於 提供我們的想法,協助上市公司的董事會和管理層 應對日益複雜的商業環境。 「在股東大會上投票雖然是一項重要的參與工具,但絕非向被投資公司表達期許的唯一途徑。我們致力於和被投資公司進行的對話,以表達我們的期待和疑慮,並在必要時提出改善計畫。」

Antje Stobbe 安聯環球投資盡職治理總監

02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題:社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02 參與及互動(續)

我們的議題式參與主要聚焦於被投資公司或所屬產業面對的議題,以及我們在研究過程中發現的風險。為了使每次參與會議都能有所成效,我們與會代表包含了來自安聯環球投資股票、固定收益和ESG團隊的成員,而這也表示被投資公司可以在互動中獲得我們投資平台上所有重要投資領域的洞見。與被投資公司的互動成果將會影響我們最終的投資看法,且會與代理投票有所關聯,進而確保我們在盡職管理作為上有高度的一致性。

本盡職治理報告摘述我們對代理投票及參與 治理的作法及政策,並説明我們如何管理潛在 的利益衝突。

我們也討論了在提升盡職治理作為上的做法, 以及與其他投資人合作的方式。政策資訊亦可至 我們的公司網站查詢:

www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/documents

參與治理活動通常攸關被投資公司的策略、營運或財務績效、資本管理、公司治理,以及ESG風險和影響。若我們的投資團隊無法透過平時的定期互動解決特定問題,便會與被投資公司進行更精準聚焦的互動與溝通。雖然我們傾向於與被投資公司進行非公開的互動,但若對方沒有提供具建設性的回應,或是單靠我們的持股無法讓該議題更加受到重視,我們也準備好以公開的方式來加大相關互動的力道。

針對部位較大者,除了直接與董事會、管理層接觸外,我們也會發動聚焦於特定議題的互動專案,例如 氣候變遷對於企業策略的影響。我們也會和其他機 構合作進行參與溝通,以期改善整體產業及市場中 企業的永續作為和資訊揭露。

安聯環球投資與被投資公司的互動相關數據

2020年,我們與被投資公司的互動達303次(2019年:448次),涵蓋491個不同議題(2019年:711次);通常和每家公司都會就多個議題進行互動溝通。在新冠肺炎以及其他負面因素的影響下,資產管理產業受到了極大的壓力,也使我們在與企業的互動上受到了限制,數量較前一年略有降低;但與此同時,我們對於參與治理的重視仍絲毫未減,在本報告的諸多案例中即可得見。



我們在全球29個市場中與224家公司進行參與互動而這些互動所在的區域比重也反映了我們主要有投資的市場,以及這些市場中個別持股的規模在包括資產管理規模及相對持股規模兩面向皆可看出。



303 場互動



224



29 個市場



3%

2%

05

491

我們對被投資公司的參與比率一依地區劃分

% 英國 法國 美國 德國 20% 16% 13% 9% 日本 中國 荷蘭 瑞士 5% 8% 4% 4% 包括香港 義大利 歐洲其他 亞洲其他 其他

13%

安聯環球投資2020年盡職治理報告

3%

02 參與及互動

- 02.1 參與議題:環境與氣候
- 02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

- 02.3 參與議題: 社會風險
- 02.4 參與議題:

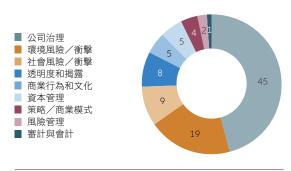
透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02 參與及互動(續)

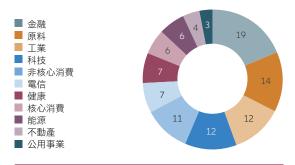
與被投資公司的互動一依議題區分

%



與被投資公司的互動一依產業區分

%



與被投資公司在不同的議題上互動

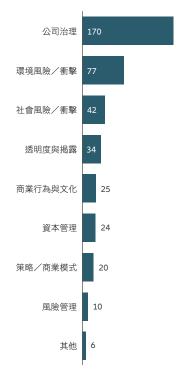
我們與被投資公司的互動涵蓋各種不同議題(請參見圖表),其中約60%和公司治理、商業行為和透明度等議題有關;五分之一的互動涉及環境風險和影響,而聚焦於社會議題的比例則在10%左右。

我們和170家公司就其治理議題至少進行過一次互動溝通,突顯我們高度重視被投資公司的體制健全與否。針對環境風險和衝擊議題的對話排名第二:我們與77家公司就此主題進行過至少一次對話。有時若未看到明顯的改善,或者我們希望跟進最新的發展,便會進行一次以上的參與互動。在15%的案例中,我們和部分公司在一年內進行了多次溝通。

具體成果

根據我們的紀錄,有23間公司針對投資人的提議 採取正面回應,其中有些案例的參與互動時間前後 長達數年,並有一半的重點與高階主管的薪酬及公 司治理議題有關。

參與治理的公司數(按議題)



06

參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

代理投票

02.1 參與議題: 環境與氣候

惠注於氣候轉型

我們聚焦於幫助公司,乃至整個產業進行商業模 式和營運方法的轉型,邁向低碳經濟。這就是我們 在氣候變遷領域發揮實質影響力的實際作為。

投資人可以利用多種方式將氣候風險納入其投資策 略考量之中。有些策略專門投資於碳排放相對或絕對 總量較少的公司,藉此降低投資組合的氣候風險。其 他策略則希望對低碳能源轉型有所貢獻,便會書睞以 科學作為依據設定其減排計畫的公司。另類投資的策 略可能投資於提供如低碳科技在內等產品和服務來幫 助其他產業減少溫室氣體排放的公司。

2020年,我們和77家公司在包括了氣候變遷在 內的環境風險與衝擊議題上進行了互動與討論。環 境議題在我們與被投資公司的互動中益發重要,在 2、影響公司永續發展策略的制定 所有互動中的占比提高了5個百分點來到約19%的水 進, 並反映了對我們的客戶來說, 降低整體經濟活 動中的碳排放是高度重要的議題。

許多討論聚焦於氣候風險評估探討企業如何衡量 與管理氣候風險,以及在策略、營運及產品規劃上 如何進行必要的低碳轉型。其他主題包括採用科學 基礎減量目標,以及和氣候與水資源相關的關鍵績 效指標(KPI)資訊揭露。這些參與活動觸及多個產 業,包括石油及天然氣、公用事業、原料、金融和 消費品等。

1、與石油及天然氣業者合作促進能源轉型

我們自認為此一產業的積極主導者,大力敦促公司 應調整其商業模式,並轉型為低碳能源供應商。我們 鼓勵公司加入科學基礎減量目標計畫(SBT),並密 切監測石油業的遊説活動,以了解是否與該產業的氣 候承諾有所衝突。我們和歐美幾大石油巨擘針對其能 源轉型方向展開溝通,希望了解公司針對哪些低碳商 業模式進行評估,例如對再生能源做了哪些投資。

我們也仔細檢視這些公司如何落實氣候相關財務 揭露(TCFD)工作小組建議書,特別是在治理、策 略、壓力測試、韌性和風險指標等面向上。我們也 期待被投資公司可以支持這些建議, 並對不論是實 體還是轉型方面的風險提出更具一致性的報告。

由於我們致力於了解公司如何將永續發展融入其 整體策略願景,我們跟橫跨不同國家與產業的公司 展開多次對話,討論其永續發展策略。舉例而言, 我們有與一家波蘭公司進行互動,了解其氣候中和 策略、藍圖,以及和「切割煤礦業務」、投資再生 能源之相關挑戰。該公司在其新折期策略中提出其 能源轉型的主要階段與具體目標;但我們鼓勵它更 詳細説明如何實現這些目標,好讓投資人對於相關 推展可以更加瞭解。



02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.1 參與議題: 環境與氣候(續)

3、促進永續揭露

我們鼓勵投資組合內公司更透明地揭露其永續發展計畫;為此,我們參與了一家韓國公司的治理。該公司原本沒有任何策略或團隊來因應潛在的ESG風險,不過後來該公司於2020年首度提出報告,完整説明了將採取哪些策略應對營運方面的ESG議題,讓我們深感欣慰,我們很高興看到該公司回應了我們之前提出了包括除碳化在內等多項議題。

4、與綠色債券發行者溝通合作

在我們的綠色債券策略中,我們與發行者合作, 以確保其綠色債券在透明度、揭露和報告上均符 合綠色債券原則。在2020年,我們與兩家發行者進 行深度參與溝通,因為他們未準時發布綠色債券報 告。參與工作主要由投資組合經理人或信用債研究 團隊主導,然而結果卻不盡相同:一位發行者給予 肯定的答覆,並提出報告,而另一個則沒有回應。後來投資團隊決定針對後者出脱相關投資部位,因其未 能履行原先對於發表綠色債券報告的承諾。

5、呼籲採用透明且國際認可的報告格式

我們認為公司應在永續發展報告中採用國際認可的報告格式,例如2020年TCFD工作小組建議書,我們就TCFD報告和潛在風險評估與各公司進行了多次對話。在2019年與一家採礦公司溝通之後,我們已經開始看到進展,包括針對新礦區的風險評估,以及將氣候變遷因素納入營運規劃等。

我們也和一家材料公司溝通氣候相關風險與報告事宜。我們鼓勵該公司更新其重大性評估並檢視包括永續發展會計準則委員會(SASB)和TCFD在內等永續報告標準,以根據相關標準製作清晰、易於比較的永續發展報告。

參與治理—促進低碳經濟

有鑑於氣候變遷議題日益迫切,加上我們致力於帶出於實質改變的決心,我們在2021年3月針對特定投資策略推出專屬的氣候參與成效改善策略,透過互動溝通支持公司低碳經濟轉型。為了瞭解每個投資組合對氣候的影響,我們找出投資組合內絕對排碳量最大的企業,接著分析各產業減排最佳實務做法,訂出不同產業的減排目標,據此為各公司設定實際可行的目標。

此分析框架提供紮實的基礎來設定與各公司 的互動目標,讓所有投資團隊保持一致立場, 並於我們的全球研究與協作平台上留下完整紀 錄。互動成果的例子包括設定溫室氣體減量目 標,或要求董事薪酬目標與氣候表現連結。



安聯環球投資2020年盡職治理報告

80

02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.2 參與議題:新冠肺炎相關的風險和挑戰

新冠肺炎疫情對於企業和整體社會來說都是一個 重要的轉捩點。我們就新冠肺炎相關議題和被投資 公司互動時,不只討論這次危機對公司財務與策略 的影響,我們還與之溝通危機時的董事會監督、董 事會與管理層之間的對話和開會頻率、公司風險管 理制度是否允當,以及員工的健康和安全問題。這 些與新冠肺炎相關的互動橫跨了多個產業和國家/ 地區。

1、控管疫情對員工的影響

在工業領域中,我們試圖了解公司如何更改工作 流程和保持社交距離來確保員工健康。我們還和一 家金融服務公司討論員工遠距工作的安排、三月疫 情升溫後花了多久時間轉換為遠距模式,以及有關 在家工作的網路安全議題。

2、適當的高階主管薪酬

我們點出這次健康危機對高階主管薪酬的影響, 以及由此衍生的業務不確定性等問題。有些歐洲公司的執行董事有鑑於大環境不佳而主動放棄變動薪 酬,其他人則是調降固定薪資。另外一個例子是一 家工業公司,我們試圖了解其薪酬委員會如何評估 疫情下所設績效指標是否適當,以及如何確保這些 目標具有足夠的挑戰性。

如果公司削減或取消發放股息,及/或接受政府直接紓困的話,我們希望能夠反映在薪酬的調整中。由於疫情衝擊還無法完全評估,因此我們將在2021年繼續就此議題和企業溝通。



02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題:社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.3 參與議題:社會風險

2020年與ESG當中"S"(社會)相關的參與議題包括健康與安全、勞資關係、產品安全和人力資本管理;此外,我們也將持續關注資料隱私問題。在研究和互動過程中,我們也與被投資公司及其他利害關係人(特別是工會代表)保持聯繫。

1、將童工從供應鏈移出

我們持續與一家英國消費必需品公司溝通,討論其對童工議題的處理和供應鏈中的問題。過去兩年,我們提出了三點具體要求:禁止供應鏈雇用未成年者;採用ESG指標,包括高階主管薪酬與童工問題連動;以及提高整體供應鏈的透明度。我們很高興看到該公司於2020年首次發布人權報告。雖然我們們肯定該公司主動揭露資訊,但我們期待更大幅的改進。

我們也跟一家美國消費必需品公司的永續發展主管提醒童工問題。我們鼓勵公司留意別讓未成年人參與煙草生產供應鏈。我們強調針對特定國家內發生的事件必須更為透明地揭露,才能清楚問題所在,也更容易進行公司之間的比較。

2、勞資關係和人力資本管理

我們和某家工業公司就其人力資本管理方式(包括勞資關係在內),進行多次溝通合作。我們主要聚焦在安全紀錄不佳帶來的影響,以及在徵才與留才上遇到的挑戰。我們與相關工會對話,以了解他們如何看待公司與員工協商的作法。我們非常肯定該公司取得的進展,特別是在改善勞資關係上。

我們也和一家德國醫療保健公司討論人力資本 管理以及該集團如何解決醫院人力短缺問題。我們 樂見不同業務部門採取的積極措施,例如在全面人 力發展計畫中納入培訓課程以及擴大托兒設施。但 是,我們發現該公司整個集團缺乏全方位的視野來 規劃策略、訂定目標和評估成果。我們鼓勵該公司 在這些議題上採取更積極的作為。



02 參與及互動參與

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.4 參與議題: 透過良好治理強化機構體質

我們認為被投資公司實踐良好的公司治理,是驅動投資績效的關鍵。在良好的治理基礎上,董事會和管理層可以專注於解決攸關業務及投資的問題,如環境和社會風險。

過去一年來,我們與公司就各種公司治理主題進行交流。其中包括:

- 董事會的組成、品質與專業能力
- 董事與資深管理層的接班規劃
- 審計委員會的獨立性和專業性
- 高階主管薪酬的結構與金額
- 股東權利,特別是在併購情況下的相關事宜、增資 權限與其他議題

我們與治理相關的互動主要著重於對被投資公司 而言重大的議題,通常是在我們研究或進行代理投 票時發掘的問題。

1、確保領導責任明確劃分

我們認為,董事長和執行長(CEO)的角色應該分開,以確保公司高層明確劃分職責。過去三年,我們參與一家法國企業治理,討論董事長和執行長角色區隔,以及接班計劃。雖然我們很高興看到該公司決定2021年起區分兩者職務,但是董事長轉為非執行董事之前未安排冷卻期一事,讓我們仍然十分憂心。我們希望前主管都能遵守五年的冷卻期規定。



促進日本的性別多元化

我們持續與日本公司就性別多元化進行廣泛互動,並於2020年發表了調查結果。儘管日本成年女性中有半數擁有大學學歷,但該國的職場性別多元化卻遠落後於其他已開發市場。2018年,民營企業董事中只有11%是女性。

為了協助企業文化做出必要轉變,我們與被 投資公司展開對話,分享日本其他公司的最佳做 法,並詳細介紹性別多元化對企業有何效益。其 中包括徵才範圍擴大、納入更多元的觀點,以及 提升員工滿意度。 最重要的是,我們列出企業必須採取哪些行動 來成功改善這個問題。根據我們的研究,這些行 動包括:

- 列舉出確切商業論證來支持提升性別多元化
- 公司各層級推動所需之組織文化轉變,並由高層 做起
- 儲備大量女性優質人才
- 監測和檢討性別多元化的進展

透過主動盡職治理,我們希望支持公司持續改進、監督進度,並在日本企業各階層文化中提升 性別多元化,從新鮮人招募到董事職級皆然。

02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎相關的風險和挑戰

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.4 參與議題:透過良好治理強化機構體質(續)

2、應對主管之工作投入與過度兼任問題

我們認為公司董事應花足夠的時間和精力在董事會裡善盡職責。有些公司董事在我們看來根本忙到分身乏術,因此我們經常和這類公司進行溝通。舉例來說,我們覺得某家德國科技公司的一位非執行董事似乎出任太多家公司的董事,於是我們和該公司展開對談。我們也指出該董事在董事會議的出席率偏低。在跟我們討論之後,該公司根據具體標準重組董事會,並強調董事應具備的能力。而該名董事後來並未參加改選,令我們感到欣慰。

3、透明的接班規劃

2019年,我們與一家消費品公司在多次溝通之後,與其他投資人聯名去函指出多項治理問題。該公司合併後,不論是接班計劃或尋找新的執行長都令人擔憂。另一個問題是高階主管薪酬過高,因為投資人在股東大會上對薪酬相關議案僅表示默許而已。我們明白表示希望指派一位首席獨立董事進入董事會。

4、董事會應培養獨立觀點

2019年,我們開始與一家德國醫療保健公司就廣 泛的治理問題,以及董事長職務展開對話。我們曾 寫一封信給前董事長,建議提名委員會增加獨立委 員,以更新委員會氣象,並納入新的觀點。我們高 興看到在股東提出回饋意見後,該委員會確實照建 議方式予以擴大。



02 參與及互動

02.1 參與議題:環境與氣候

02.2 參與議題:

新冠肺炎一相關的風險和

挑單

02.3 參與議題: 社會風險

02.4 參與議題:

透過良好治理強化機構體質

03 代理投票

02.4 參與議題: 透過良好治理強化機構體質(續)

聚焦於高階主管薪酬

我們持續在主要投資市場內就高階主管薪酬的結 構和設計引領討論。

從我們的代理投票紀錄可以發現,我們對於美國企業薪酬設計特別關注。2020年,我們對美國企業74%的薪資提案投下反對票,而且持續和公司緊密溝通,以改善其薪酬政策。我們關注的議題包括股票選擇權的運用,因為有可能驅使主管做出不利永續發展的決策,犧牲股東權益。我們也特別點出績效不佳反而坐領變動薪酬、還有高階主管相較於員工與股東所獲報酬似乎落差過大的問題。令人欣慰的是,透過和美國企業的參與互動,我們看到薪資結構確實有所改善。

1、推動績效薪酬制

我們和一家美國工業公司進行參與溝通,建議執行董事和非執行董事薪酬均刪除股票選擇權。我們很高興看到該公司採納了我們的建議,因為這樣減少了管理層在營運時短視近利的風險。相反地,運用更多與長期績效掛勾的配股方式,讓公司領導人更傾向於創造企業永續價值。

一家美國科技公司告訴我們,其董事會所以從 2020年起完全廢除年資為基礎的薪酬制度,主要 就是像我們這樣的股東提出意見所致。該公司將轉 而實施完全以績效為基礎的高階主管薪酬計劃;這 是我們所樂見的。該計畫所設目標不僅提升企業價值,更完全符合股東期待。

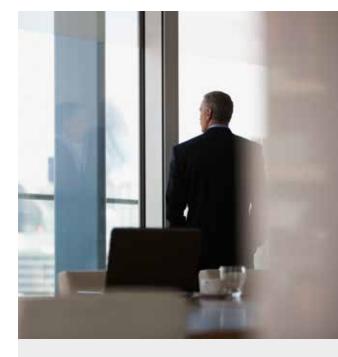
2、制定健全透明的薪酬政策

我們也和許多歐洲公司就薪酬政策和資訊揭露進行了多場對話,包括以顧問身分向數家德國企業說明我們所認知的良好高階主管薪酬政策。此舉係依循德國《股東權利指令II》規範,當中導入了股東對薪酬的諮詢性投票制度。

我們還與一家西班牙公司持續兩年不斷溝通, 因為我們認為其獎勵制度相對公司規模來說過於優 渥,可能導致績效薪酬失衡的情形。該公司之後做 出許多改變,包括降低變動薪酬的最高總額,以及 導入扣回薪酬的條款。該公司訂定更多嚴格的評量 指標,並致力於提高指標和績效達成率等資訊之透 明度。我們樂見其新版薪酬政策,也認為該政策更 符合市場標準和跨國企業的治理做法。

3、將ESG整合進績效管理

我們希望在符合重大性及適切性的前提下,將 ESG議題與績效管理整合在一起。幾年來我們持續 與一家荷蘭公司互動,就其薪酬計畫和能源轉型長 期規畫進行溝通。我們發現該公司在和投資人數 次協商後,開始在長期變動薪酬中納入能源相關指 標,強化其於能源轉型的管理推程。



我們的合作性互動

除了我們自己與企業的互動,我們也在 2020年進行了數次的合作性互動。我們很高興 有機會加入英國投資人論壇所主導的互動,討 論包括業務策略、環境問題、社會風險管理和 董事會監督等議題。我們支持並參與「氣候行 動100+」倡議,並投入其他數個投資人計畫, 尤其是關於勞動標準和環境揭露的倡議。

02 參與及互動

代理投票

03.1 我們在2020年不同議題之 投票紀錄

03 代理投票

除了和我們所投資的公司積極互動外,我們也致力於 藉由股東大會上代表客戶行使投票權,善盡對客戶的 受託責任。這讓我們對於對社會和被投資公司有重 要影響的關鍵議題上享有一定的發言權,包括高階 主管薪酬、選舉董事、氣候變遷、員工多元化、政治捐 贈和游說活動,以及指定外部審計員。

我們長期致力於建立我們對公司治理和代理投票 事官獨有的看法與立場, 並參考了深入的分析、研 究以及和被投資公司進行的討論,來進行投票的決 策。詳細的代理投票政策有助於形塑我們的投票決 策,而我們嚴謹的代理投票流程則可確保良好的公 司治理。

投票事項和潛在的利益衝突會根據具體情況逐一

評估。我們致力於確保一切代理投票活動完全透 明。我們的揭露內容包括詳細的《全球公司治理準 則》、《盡職治理聲明》以及所有投票結果的即時 揭露,包括與管理層相左之投票決定及棄權時的意 見內容也都一併揭露。

我們認為,參與股東提案投票是我們盡職治理工 作中很重要的一環。透過股東提案,公司得以了解 投資人的觀點和擔憂。提案也點出了哪些議題值得 公司董事會及管理層更加審慎考量。

2020年, 我們參加了10,183場股東會議(2019 年:9.532場),佔所有可行使表決權會議的95%。 我們在全球72%的股東會議上對至少一個議案投票反 對、保留或棄權(2019年:77%),並針對全球議案 投下反對票(2019年:24%)。

這些數字反映我們積極投入盡職治理,且在全球均採一 致的態度, 願意對不符合期望的提案投下反對票。

10,183

2020年股東會場次

95%

佔可行使表決權會議比例

72%

股東會議上針對至少一個議案投票反對、保留或棄權

23%

我們反對的提案比例

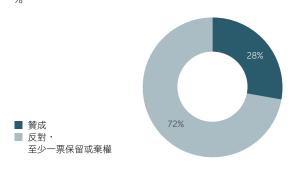
02 參與及互動

03 代理投票

03.1 我們在2020年不同議題之 投票紀錄

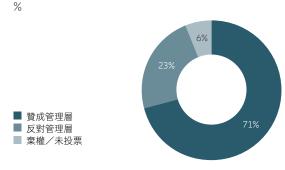
03.1 我們在2020年不同議題之投票紀錄





1 等於95%可行使表決權會議 資料來源:安聯環球投資,截至2020年12月31日。

對105.426個提案進行投票



資料來源:安聯環球投資,截至2020年12月31日。

高階主管薪酬

放眼全球,薪酬相關提案仍是最具爭議的區塊, 針對所有管理層與薪酬相關提案,安聯環球投資的 投票反對率為49%(2019年:48%)。

我們會投票反對薪酬方案通常是因為其缺乏務實 日具挑戰性的績效目標,或是績效KPI與實際目標都 有欠透明。其他疑慮包括使用股票選擇權可能變相 鼓勵決策短視折利, 犧牲股東利益, 而變動薪酬則 顯然會有績效不佳仍坐領高薪的問題。

我們發現在某些歐洲市場,反對薪酬提案的票數 有所下降。這表示公司和董事會更願意採納投資人 的意見,並主動就薪酬提案事先徵求意見。許多正 面發展得力於歐盟股東權利指令||的施行,根據該指 今,投資人有權對薪酬議題發表意見,並針對薪酬 報告投票表決。

我們對全球薪酬提案的棄權率仍維持在6%左右 (2019年為7%),顯示已與有意改善薪酬方案的被 投資公司進行越來越多的互動。

自2021年起,我們將修訂《代理投票準則》,以 反映新冠肺炎大流行的影響。會在企業收到來自政 府補助、大量裁員或非出於監管機關規範而削減股 息等情事時,針對其所提較大額度的薪酬提案逐案 審杳。

董事會獨立性和過度兼任的問題

雖然對與董事相關提案的投票反對率略有下降 (2020年佔26%,相較2019年為27%),我們仍然 對許多董事會組成不夠健全和平衡頗感憂心。我們 投票否決了幾家公司的董事案,因為這些董事會 和/或旗下委員會不夠獨立,其中的董事不是任期 很長就是大股東的代表。

在許多市場中,同時出任多家公司董事仍是一大問 題。隨著非執行董事需負責仟越來越多,若全職高階 主管擔仟一個以上非執行董事職務,或是非執行董事 同時受聘於多家公私立企業,我們會對此關切。

有的公司董事長兼執行長,公司高層權力禍於集 中,我們也投票反對。該公司並未任命首席獨立董 事,董事會獨立性也不夠強,缺乏制衡機制。對於 和公司治理有關的股東決議,以及所有要求需有獨 立董事會主席的提案,都是完全支持的。關於改善 被投資公司之公司治理,以及提升股東權益的股東 提案,我們一樣同表支持。

02 參與及互動

代理投票

03.1 我們在2020年不同議題之 投票紀錄

03.1 我們在2020年不同議題之投票紀錄(續)

環境與社會事務

在2020年內,我們對股東有關環境和社會事務之 議案都表示支持;針對要求改善氣候變遷和永續發 展報告的提案,我們投票支持率為90%;與計區環 境衝擊有關的提案則是100%贊成。

人權是我們全力支持的另一個領域,幾平95%的 提案都投下贊成票,包括聚焦於改善公司人權標準 或政策的提案。與2019年一樣,對於要求政治獻金 與遊説費用更為透明的提案,我們也強力支持。

審計相關投票

我們希望被投資公司能夠定期評估審計服務合 約,並重新招標,且至少每20年即更換合作之會 計師事務所。我們針對25%的此類提案投下反對票 (2019年:23%),主要是因為所涉公司不願承諾 重新招標審計服務。

與資本有關的議案

針對管理層提不出合理商業考量予以支持的重大 募資授權案,我們仍投票反對。只有在個別公司有 正當理由的情況下,我們才會支持附優先認股權增 1請注意,在德國我們實行更嚴格的規定。

資超過33%,目情況特殊才會支持無優先認股權下增 資超過10%¹。2020年,我們針對16%與資本相關提 案投下反對票(2019年:18%)。有些公司未能按照 我們要求提供優先認股權,也是我們反對的原因之 一。我們不贊成發行股票或買回股票以做為併購防 禦機制的提案。我們也不支持可能導致差別所有權 的多種股份類別結構。此外,我們反對私募與買回 股票的提案,因為實施條件可能減損公司現有股東 價值。



02 參與及互動

03 代理投票

03.1 我們在2020年不同議題之 投票紀錄

03.1 我們在2020年不同議題之投票紀錄(續)

不同地區之代理投票紀錄

代理投票在安聯環球投資(AllianzGI)的盡職治 理過程中扮演重要角色, 也是我們作為主動式資產 管理者不可或缺的工具。我們的投票決定是以經年 研究與公司持續對話為基礎。此一過程讓我們能夠 利用表決權向公司強調我們的觀點和期望,並保護 和增维客戶的利益。

我們在代理投票時會考量當地首要重視議題和文 化差異,以解決不同地區最為迫切的問題,同時與 被投資公司合作,積極發聲。

下圖説明我們2020年按地點針對不同提案類型的 投票紀錄。

© 品 2020年按地點對所有管理層提案之反對比例



41%



34%



34%







19%



18%







16%



14%



12%

日本

22%

13%



9%



5%

2020年按地點對薪酬相關提案之反對比例



89%











46%

19%



39%

18%



38%

15%

18%



26%

17%









21%

13%



12%

2020年按地點對董事相關提案之反對比例



50%





37%



29%

69%



25%









15%



瑞典

13%

法國

26%



13%

23%





5%

資料來源:安聯環球投資代理投票數據。

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。過往表現不代表未來表現。本文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。

本文發送人:安聯證券投資信託股份有限公司(10476台北市復興北路378號5樓,電話:(02)8770-9828)【安聯投信 獨立經營管理】

Active is:

Allianz Global Investors

主動式投資就在:

allianzgi.com/en/our-firm/our-esg-approach



安聯證券投資信託股份有限公司

台北總公司 台北市復興北路378號5樓 電話:02 8770-9888

台中分公司 台中市公益路二段51號2樓B室 電話:04 2217-6088

高雄分公司 高雄市四維三路6號2樓B室 電話:07 337-6288

客服專線 +886 2 8770-9828

網 址 tw.allianzgi.com