

2020 安聯投信 履行盡職治理報告

ALLIANZ GLOBAL INVESTORS TAIWAN LIMITED

DATE: 30 June, 2021
Updated: 22 September, 2021

一、 盡職治理政策

- 1、 履行盡職治理的責任
- 2、 關注被投資公司
- 3、 加強盡職治理活動
- 4、 與其他投資者聯合行動
- 5、 永續投資先驅
- 6、 盡職治理情形之揭露方式與頻率

二、 利益衝突政策

三、 投票政策與投票活動之揭露

- 1、 投票政策
- 2、 投票活動

四、 實務與揭露

- 1、 盡職治理報告要素
- 2、 互動議合個案執行與揭露
- 3、 投票揭露

一、 盡職治理政策

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。截至 2020/12/31 止，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，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。

對於為客戶管理資產，安聯環球投資致力於實踐主動盡職治理，而我們的做法，便是希望透過與公司對話議合以及積極參與投票，引導被投資公司成功實現永續經營。

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。我們認為，為積極發揮影響力而和相關公司進行的會議，與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是截然不同，我們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。

1、履行盡職治理的責任

安聯環球投資的盡職治理行為包括監督及參與公司廣泛性議題，涵蓋但不限於：策略、績效、資金管理、公司治理跟股東權利、風險管理、營運議題；審計與會計、管理階層薪酬獎勵、環境、社會與商業行為議題、資訊透明度與揭露。我們與被投資公司的董事會和管理階層分享我們的知識，觀點和視野，我們對於有針對性、主題性的互動議合項目，與公司共同從事相關交流計畫，我們主動地行使投票權是因為安聯環球投資將代理投票視為投資和盡職治理過程的核心。

2、關注被投資公司

最重要的是我們必須持續監控被投資公司各種表現。投資組合經理人負責監控各自投資組合中的公司；基本面分析師會密切關注發行公司的議題，包括重大 ESG 風險。同時，我們的全球草根性研究(Grassroots® Research)增強了我們的投資見地。

我們的監控流程包括：

- 可能影響公司表現和價值的策略執行與重大發展；

- 財務績效和關鍵價值驅動力，這是參考公司策略和主要關鍵績效指標(KPI)以及主要競爭對手和整體產業進行評估；
- 資金管理議題；
- 可能影響績效、股價和股利及調適措施等重大風險，例如環境和社會問題；
- 領導團隊(即董事會和管理階層)的品質和效率性以及接班人計畫；
- 公司治理運作情形與少數股東利益一致；
- 公司報告的品質，包括從會計、審計和可持續性的面向，以及管理層討論和分析的品質；
- 及早發現可能會導致投資價值重大損失的財務、運營或聲譽問題。

3、加強盡職治理活動

安聯環球投資認為盡職治理是一個持續性的過程，不僅限於認為有必要升級對話的情形。如果我們的投資團隊擔心無法通過與被投資公司的正常互動來解決，我們可能會升級到與管理階層的其他會議，並與董事長和獨立董事進行更深入的對話。如果公司不作出積極回應，或者單靠我們自己的持股不足使問題得到足夠重視，我們願意採取更加公開的方式，包括以下措施：

- 在股東會議上對議案投反對票
- 通過公司顧問表達關切和擔憂
- 與其他機構投資者進行合作
- 在股東會議上聯合提出/自行提出議案

除了注重與董事會和持股比例較高的管理階層進行直接對話外，我們還會發起針對特定主題的行動專案，例如網路安全或氣候變遷對所投資公司業務發展策略的影響。我們也會參與旨在改進公司、產業或市場層面資訊披露的聯合行動專案。

4、與其他投資者聯合行動

在股權分散的情況下，通過個人參與很難聽到股東的聲音，因此與其他投資者進行投資公司互動議合的合作尤為重要。

我們決定發起或加入聯合互動議合的決定取決於許多因子，包括：

- 關注議題；
- 我們可以自行影響的程度；
- 與其他投資者信任並保持一致性觀點和目標；
- 就策略和溝通層級擴大(potential escalation)達成協議；和
- 成功的可能性。

安聯環球投資的聯合互動議合活動是按照監管機構的相關法令規定和準則進行的，包括有關市場濫用(market abuse)、內線交易(insider dealing)和一致行動成員(concert party)的法規。

5、永續投資先驅

身為永續投資的先行者，我們在 2007 年便成為第一批簽署聯合國責任投資原則的 50 家資產管理業者之一。此外，早在巴黎氣候協定問世之前，我們率先推出綠色債券投資策略，並成為第一個在非洲地區支持創投與私募投資的資產管理業者。2020 年，我們將符合永續發展目標 (SDG) 相關投資策略的產品線，進一步擴大至六種不同的投資策略，而我們永續投資策略的資產管理總額也在 2020 年達到了 2,060 億歐元的規模。有鑑於投資人的目標和要求各不相同，我們提供了多樣化的選擇，以回應不同的 ESG 整合程度和客戶偏好，這樣多元的選擇，不僅有助於客戶投資決策，同時也能造福整體社會。

 整合ESG投資*	 永續投資	 符合永續發展目標 (SDG) 相關投資	 影響力投資
風險	價值觀	使命	影響力
<p>在未限制投資範圍的前提下，將重大的環境、社會和治理 (ESG) 風險因子整合進投資分析和決策當中。</p>	<p>透過排除投資、氣候參與改善策略或SRI產業最佳策略等考量及ESG評估，來建構反映客戶價值觀的投資組合。</p>	<p>致力於推動符合一項或多項聯合國永續發展目標 (SDGs) 的環境與社會正向變革。</p> <p>安聯環球投資支持聯合國永續發展目標。</p>	<p>透過特定的關鍵績效指標 (KPI) 實踐符合單項或多項聯合國永續發展目標 (SDGs)、且可衡量的環境與社會效果。</p> <p>安聯環球投資支持聯合國永續發展目標。</p>

 **主動盡職治理：公司參與治理和代理投票**

*根據歐盟永續金融披露規範，整合ESG投資不等於永續投資

- 整合性 ESG 投資**
 企業在社會和環境壓力下，面臨哪些挑戰和機會，已成為我們投資決策時，越來越重要的考慮因素。我們的投資組合經理人和分析師在進行投資分析時，都會就 ESG 因子進行系統化的考量。
- 永續投資(SRI)**
 我們的永續投資策略旨在於投資分析及投組建構時，結合財務與永續相關評估，以打造永續投資組合。我們提供的永續投資策略橫跨股票、固定收益和多重資產等策略。
- 符合永續發展目標(SDGs)相關投資**

聯合國大會在 2015 年提出了 17 個永續發展目標 (SDGs)，旨在推動所有與相關議題的利害關係人可以齊心協力，在 2030 年前實現更美好、永續的未來。我們設計的符合永續發展目標 (SDG) 相關投資讓客戶能夠對改善環境與社會做出貢獻，促進永續目標的實現。

- 影響力投資

我們的影響力投資與眾不同，因為必須要可以被證實有相關正向且可被衡量與估算的成果，而非單純與社會或環境主題有關即可。這些成果係依據產業標準加以衡量，例如全球影響力投資網路 (GIIN) 和影響力管理計劃 (IMP) 等。

在過去 20 年來，安聯環球投資對於 ESG 的承諾與實踐不曾改變。我們深信 ESG 已成為所有投資決策不容忽視的要素。為了回應客戶的多元投資需求，我們提供各種永續投資產品，協助客戶管理風險、解決現實世界正面臨的問題，並創造投資回報。

《請參考：2020 年安聯環球投資永續發展報告》[中文版](#)、[英文版](#)

更多有關我們 ESG 方法和該領域活動信息，請參閱以下網址：

<https://www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/>

安聯投信的投資流程秉持安聯環球投資的整合性 ESG(integrated ESG)投資精神，在台股投資流程中已將 ESG 的概念導入投資分析報告中，除了對被投資公司，我們會進行公司訪談與產業評估，並參考安聯環球投資內部針對台股的 ESG 評分以及公司製作社會責任報告書的狀況，同時搭配公司的現狀陳述，挖掘是否有關鍵議題可能會造成公司短中長期營運風險，以規避投資後可能產生的尾端風險(tail risk)，並撰寫內含 ESG 評估的投資報告書作為投資參考依據。ESG 評估引用資料包含：安聯環球投資的 ESG 評分資料庫、企業的社會責任報告書、企業現況分析等。針對已經投資或可能投資的企業，我們會積極透過股東會投票或公司互動議合的機會，提出我們的建議，同時避免投資具備尾端風險的企業，以善盡善良管理人之責任。

6、盡職治理情形之揭露方式與頻率

安聯環球投資的盡職治理活動是符合我們客戶的利益下進行的。我們會根據當地國家/地區的法規要求報告我們的盡職治理和代理投票活動。

安聯環球投資每年於[官方網站](#)揭露前一年度永續發展報告(Sustainability Report)，其中包含盡職治理政策、利益衝突管理政策、被投資公司之互動議合、股東會之投票情形等事項。

安聯投信每年第二季於官方網站之[盡職治理專區](#)揭露前一年度履行盡職治理報告，其中包含盡職治理政策、利益衝突管理政策、被投資公司之互動議合、股東會之投票情形等事項。

二、利益衝突政策

身為我們客戶的受託人，安聯環球投資對於客戶的長期最佳利益擔負責任。

我們負有監督責任，必須公平地管理自身與客戶之間以及不同客戶之間的利益衝突。客戶資產的管理需要勤於監測和識別潛在的利益衝突，無論這些利益衝突是內部的還是外部的。為了確保適當地管理客戶的最大利益，安聯環球投資已實行全球公司治理和代理投票的指導原則 (<https://www.allianzgi.com/en/our-firm/esg/>)、政策和流程、以及員工

培訓，旨在防止潛在或實際的利益衝突所構成或引發損害客戶利益的重大風險。

在《安聯環球投資盡職治理聲明》中提供 4 個潛在衝突的範例。其他潛在的利益衝突包括：

- 被投資公司同時也是獨立客戶
- 被投資公司，而安聯環球投資的董事或高級管理人員也是該公司的董事
- 被投資公司，而安聯環球投資的僱員為該公司的董事
- 我們產品的重要銷售通路
- 其他可能隨時相關的公司

《請參考：[2020 年安聯環球投資盡職治理聲明](#)》

此外，安聯投信除遵循上述原則外，亦考量實務作業時，可能產生利益衝突情況，為維持公司專業、誠實及公平的企業形象，並確保全體員工基於誠實信用原則執行職務，本公司訂定之相關遵循規範要求本公司員工符合下列各原則與規範：

1、五大原則

- 忠實義務原則(Integrity)：包括客戶優先、利益衝突避免、禁止不當得利與公平對待客戶等原則。
- 誠信原則(Best efforts)：本公司人員之行為應符合誠信原則，其基金管理與全權委託帳戶管理相關業務行為，應為客戶追求最高利益。
- 勤勉原則(Due Diligence)：本公司人員為管理並保護客戶資產，應遵循適當程序，各部門並應以定期申報及查核方式，提醒同仁應於其業務範圍內，注意所負責業務之進行與發展。
- 管理謹慎原則(Fiduciary Duty)：本公司人員應以善良管理人之注意及具專業度之謹慎方式管理客戶委託之資產，並遵循職能區隔之中國牆機制，各盡其職務上應盡之注意義務。
- 專業原則：本公司人員應持續充實專業職能，並有效運用於證券投資分析，樹立專業投資理財風氣。

2、組織暨辦公室區隔機制

- 各部門，依其部門業務性質，獨立規劃、運作、執行專屬業務。

- 執行業務之相關人員應屬專任，並就承辦業務種類，於執行職務前依規定向公會辦理申報登記。
 - 各部門應於獨立辦公處所，處理部門所屬業務。投資研究管理處(含交易部)應建立人員進出管制制度，非部門員工除因職務需要經管理階層授權核准外，不得進出該部門，如有重大事件發生，則依照投資暨交易政策相關規範辦理。
 - 交易時間內，投資研究管理處(含交易部)除法令遵循、內部稽核部人員及經授權人員外，其他部門人員禁止進入。
 - 來賓來訪時，除特殊業務需要並經核准外，餘均須於辦妥登記手續後，在會客場所會面，非經本公司員工引領，不得任意進入各單位辦公處所。
- 3、資訊管理：本公司各部門對其處理業務之相關資料蒐集、使用、存檔應以控管，並確實遵守下列原則性規定：
- 各部門應建立內部資訊控管制度，並指定資訊控管人員，負責管理內部資訊。
 - 各部門對客戶資料除依法令所為之查詢外，有嚴守秘密之義務，其保存位置應隱密，非相關執行業務人員未經許准不得翻閱。
 - 各部門對客戶資料查詢與調閱，除依規定及經授權核准得為調閱外，其他人員禁止調閱。
 - 非基金事務部門人員調閱申購客戶財(業)務相關資料，非經權責主管核准不得為之。
 - 受益人之交易相關資料，應由基金股務人員妥為保管。除依規定及經授權核准得為調閱外，其他人員禁止調閱。
 - 投資研究管理處之投資證券資訊除相關作業部門外，不得任意提供其他部門。
 - 因研究分析取得上市(櫃)公司未公開內部資訊之控管：
 - ✓ 未公開之內部資訊不宜書面化與傳訛。
 - ✓ 若有書面化之需要時，人員應簽訂聲明書，嚴禁不當使用或傳遞。
 - 公司內部人員在本公司開戶買賣基金，不得利用他人名義為之。
 - 各部門使用電腦作業系統，應依其所設定職務權限處理相關資訊，以維護電腦資訊安全，避免不當傳遞、使用。
 - 各部門之電腦應用管理系統使用者密碼，事關使用者之業務機密及使用權限，應絕對保密並禁止私自借用。
- 4、經手人員買賣股票管理作業
- 本公司經手人員從事個人投資理財時，均應遵循本公司「法令遵循守則」與「個人交易管理程序」中關於個人交易管理及申報之規定，避免其交易行為產生利益衝突之情事以達到自律目標。
- 5、人員兼任之利益衝突防範

- 本公司基金經理人/全權委託投資經理人相互兼任，於內部控制制度中明確訂定利益衝突防範之相關原則。單一經理人同時管理多個投資帳戶時，除非帳戶屬性、特殊考量或可投資範圍不同外，應予以公平對待，針對同一標的同時下單。
 - 投資決策經主管簽核完畢後由交易員執行交易，交易員接單後逐一執行。交易員接單時系統會主動以亂數方式排序帳戶，確保非為固定執行順序。
- 6、與利害關係人利益衝突之管理(含防火牆之建置與保密規定等)
- 本公司董監事、經理人與經手人員需於每年年初重新簽署聲明書告知本公司與其有利害關係之公司或個人，嗣後有異動時需隨時以書面通知本公司。
 - 法務暨法令遵循部依據其所簽署之聲明書製作利害關係人明細表於每月月初提供予相關部門作為控制作業之依循。
- 7、教育宣導
- 新進員工：提供法令遵循訓練，並於到職後十日內完成簽署「法令遵循聲明書」表示已詳細閱讀並同意遵循本公司相關政策及制度。
 - 定期性：每年至少辦理一次法令遵循教育訓練課程，課程後員工須完成相關測試並達到一定成績，以確保其學習成果。同時，每年度員工須簽署「法令遵循聲明書」，聲明持續遵循本公司法令遵循制度。
- 8、基金經理人績效考核制度與酬金制度
- 本公司績效考核制度及獎酬制度與架構將考量公司經營階層對未來證券市場整體環境、公司過去與未來長期營運展望及預期風險之評估狀況，適時調整之。該制度控管由總經理定期審視其合理性，且應依據基金經理人之個人績效、部門績效及公司整理營運結果訂定考核目標，以避免基金經理人員為追求酬金而從事逾越公司風險胃納之行為。經評估、審視有任何風險產生時，即應列於董事會議案中，向董事會報告之。
- 9、彌補措施
- 如處於利益衝突之狀況，員工應依下列方式之一為之：
 - (1) 終止已存在之利益衝突狀況；
 - (2) 若無法終止已存在之利益衝突，則應填具「利益衝突揭露書」將此狀況向其部門主管揭露。
 - 該員工主管應：
 - (1) 檢視該員工之職責，確認是否有任何決策係基於該利益衝突而產生；
 - (2) 向法務暨法令遵循部諮詢，若認為此為利益衝突狀況，應尋求最適當之處理方式。

三、 投票政策與投票活動之揭露

1、 投票政策

除了積極促進與所投資的公司的互動議合，安聯環球投資也充分履行對客戶的受託責任，代表客戶在股東會議上行使投票權。因此，我們在一些影響社會以及所投資公司的重大議題上擁有發言權，這些議題包含：

- 高階主管薪酬：我們會投票反對薪酬方案通常是因為其缺乏務實且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近利，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。
- 董事會獨立性和過度兼任的問題：我們希望鼓勵董事會更為獨立，而且在投票時盡量支持能保持獨立運作的董事會。另外，我們也致力於促進多元化的董事背景、經歷和專長，確保其與公司業務具高度相關性。
- 環境與社會議題：與環境及社會議題相關的股東提案對安聯環球投資來說特別重要，因為我們視之為盡職治理計畫的要素，務求降低我們投組中的環境與社會風險。
- 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。
- 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資超過 33%，且情況特殊才會支持無優先認股權下增資超過 10%。

安聯環球投資盡力完善對公司治理和代理投票事項的看法。經過深入研究、分析以及與所投資公司討論後，才做出投票決定。詳細的代理投票政策有助於我們做出投票決定，而健全的代理投票流程則可顯著改善公司治理狀況。我們對投票事宜以及潛在利益衝突也會進行逐一評估。

安聯投信除了遵守上述投票政策外，另因應台灣實務作業需求，補充說明如下：

- 非屬重大議題，基於尊重公司專業經營的角度，原則上同意被投資公司的議案。
- 若屬重大議題，則由負責研究同仁，提具分析意見，並做為投票的參考依據。相關議題如下所述：
 - ◇ (獨立)董監事改選、補選、增補：針對董監人選，其適格性或人數比例等條件，分析說明是否有疑義。爾後決定是否同意公司所推薦之人選。
 - ◇ 盈餘轉增資/發行新股：分析增資或發行新股的額度與方式，是否影響公司長期營運與獲利成長。
 - ◇ 減資(含彌補虧損)：分析減資之必要性或正負效益。
 - ◇ 買回庫藏股：分析評估是否為必要行為以及對公司營運的衝擊。

- ◇ 金融商品或資產交易、處理：檢視是否有非常態的金融商品或資產交易買賣，並分析對公司長期經營的衝擊影響。
- ◇ 辦理增資(現金、私募、CB、ECB...)、發行公司債、發行限制員工股權：分析評估對公司營運、財務面與策略面的影響。
- ◇ 企業併購案、(子)公司出售、合資、轉投資(大陸投資報告)：針對公司營運策略，綜效等基本面分析其利弊，並提出建議。
- ◇ 其他：行使歸入權、其他重要章程與作業程序修正等。

安聯投信指派股東會出席與投票之門檻，係依金管證投字第 1050015817 號令規定辦理，僅在符合下表條件之情形下，得不指派人員出席股東會行使表決權。

被投資公司採電子投票	被投資公司未採電子投票
任一基金持股<30 萬股	任一基金持股<30 萬股
全部基金合計持股< 100 萬股	全部基金合計持股< 100 萬股
任一基金持股< 0.01%	
全部基金合計持股<0.03%	

2、投票活動

2020 年，安聯環球投資參加了 10,183 場股東會議 (2019 年：9,532 場)，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%)。在全球我們反對 23% 的決議案 (2019 年：24%)。這些數字反映了我們積極投入盡職治理，且在全球均採一致的態度，願意對不符合我們對被投資公司期望的提案投下反對票。

《請參考：[安聯環球投資 2020 年盡職治理報告](#)》

安聯投信的投票活動請參考本報告第 14-15 頁投票揭露。

四、實務與揭露

1、盡職治理報告要素

- 落實盡職治理之資源投入情形

在安聯環球投資，我們成立專責的永續投資團隊，並於 2020 年底任命 Matt Christensen 擔任全球永續暨影響力投資總監，從安聯環球投資的首任永續長 Beatrix Anton-Groenemeye 手中接下帶領永續投資團隊的重擔。

全球永續暨影響力投資總監負責管理安聯環球投資永續投資團隊，該團隊包括了：永續投資辦公室、永續研究方法與分析團隊、永續研究與盡職治理團隊、私募市場影響力投資團隊。每一個團隊均由永續投資專家組成並提供支援，負責開發與實踐相關的策略與政策，為個別投資策略提供資訊，並向客戶報告我們的永續投資價值理念。



安聯投信之盡職治理落實的資源投入，係由投資研究管理處、法務暨法令遵循部、業務專案管理部、行銷部、電子商務部等負責，投注情形如下表：

部門	人數	金額	主要作業項目
投資研究管理處	16	-	與被投資公司互動議合、ESG 議題研究與推動、代理投票等
法務暨法令遵循部	2	-	利益衝突政策之教育訓練與相關法令規範更新解讀
業務專案管理部	2	-	跨部門資料彙整
行銷部	2	-	版面美編優化
電子商務部	2	-	官方網站維護

- 利害關係人之聯絡方式：請參考本報告第 15 頁 [聯絡欄](#)

- 投資組合中被投資公司之永續表現評估指標與投資組合評等
 - ◇ 評估指標：本公司在評估被投資公司的永續表現評估方法，有下列三種方式同時並行，且記錄在買進賣出的分析報告。
 1. 採用第三方國際評鑑機構評分：安聯集團以 MSCI ESG 分數為主，輔以內部 ESG 團隊評估分數；
 2. 採用國內公開資料：包含是否編撰 CSR 報告書、是否為國內台灣永續指數的成分股；
 3. 議合活動：研究員透過公司拜訪、長期追蹤重點公司，建立對個別公司發展歷史、公司文化等認知，除尋求進行議合活動的機會外，也記錄起各正負向事件。
 - ◇ 投資組合評等資訊：預計 2021 年底完成投組個股資訊的整合並於 2021 年履行盡職治理報告揭露。
- 過去一年是否發生重大利益衝突事件：截至 2020 年底，未發生重大利益衝突事件。
- 盡職治理守則遵循聲明及無法遵循部分原則之解釋：[2020 年安聯投信盡職治理守則遵循聲明](#)，未有無法遵循部分原則之情形。
- 盡職治理有效性評估：本公司 2020 年執行盡職治理之成果，並以議合公司台灣水泥為例，自 2019 年起，連續兩年提升其 MSCI ESG 報告成績作為本公司盡職治理有效性之證明，請詳見本報告第 12-13 頁之 2020 年互動議合的個案說明。

2、互動議合個案執行與揭露

- 2020 年互動議合活動之摘要數據。

項目	電話會議	公司座談會	法說會	股東會
人次	1694	1362	631	2

- 安聯投信與公司互動議合之流程、方式、原則與議題：

與公司互動議合可分成兩個階段，而運作方式則區分為電話訪談、公司拜訪、法說會或者是股東會等四大類。

 - ◇ 投資前：針對潛在可能投資的公司，我們安排各類的活動與企業進行互動，並在訪談中了解、認識公司營運現況，並就 ESG/CSR/永續發展等議題提供我方蒐集到的資訊。並依據上述活動內容之評估，作為是否納為內部股票池的參考資料。
 - ◇ 投資後：針對已投資公司，除了定期與公司互動更新營運狀況外，同時會針對以下狀況與公司進行互動議合：
 - 公司營運發展不如預期或是偏離原先的策略規劃，我們會與公司進行議合，以了解是否有違當初投資的初衷，以及公司未來應對的策略，來評估可能造成投資的潛在風險與幅度，作為後續投資決定的參考依據。

- 當公司可能發生或已發生環境(E)、社會(S)或公司治理(G)問題，可能造成潛在的尾端風險或已經造成風險衝擊，我們會先與公司互動議合，針對希望發行公司改善的部分提出建議，並持續關切改善狀況。
 - 針對長期投資的股票，我們透過不定期的互動議合，提供給發行公司更多更廣的改進面相，以期發行公司的永續經營，建立在帶領員工一同成長、地球環境的改善前提下，推動社會與企業共好。
- 2020 年互動議合的個案說明
 - ◇ 背景說明：2019 年台泥的首季法說會上，我們向高層表達對其 MSCI ESG 分數偏低的疑惑，這跟經營團隊揭露的節能減排成果並不一致，因此開啟了對話窗口。此後，安聯密切的與公司高層互動，除參訪集團內各轉投資公司外，整個投資團隊高層並於 2020 年拜訪台泥總部，深入認知台泥公司在轉型循環經濟、跨向歐非投資、建構內部管理平台上的用心投入。自我們提醒後，公司在參與 ESG、永續發展、氣候變遷等議題上與時俱進，其 MSCI ESG 評等由 2018 到 2020，逐年提升一個評等，已由 CCC 提升到 B，再來到 BB。
 - ◇ 盡職治理評估：台泥經營團隊用心經營這間超過七十年歷史的公司，但過往一些對外揭露、與國際慣例接軌的動作並不足，只求自己做好即可。因此，在 2019 年對經營團隊提出異議後，實希望公司能正視這方面的不足並改善，讓更多國際投資人能了解台泥團隊的成績。台泥公司團隊在認同並導引公司往此長期發展後，將相關要求都納入各員工的 KPI，集全公司力量一起朝提升 ESG 方向前進。我們樂見公司進行改善，也樂意從旁提供意見。
 - ◇ 互動議合內容：一開始我們提供 MSCI ESG 報告讓公司參考，對裡面所述公開資訊與我們接收到的差異表達疑惑，公司也主動與 MSCI ESG 團隊溝通，提供更多公開資訊供其參考，也順利地在 2019 評等就跳升了一級。2020 年透過投資團隊高層拜訪，表達我們認同公司持續在環保上的精進，也希望台泥能在公司治理等其他永續發展相關議題持續改善，在國際機構評等持續攀升。這些議合內容以及過程，實非一蹴可及，就以公司治理中的董事會結構來說，必須靠三年一次的董監改選來達成，因此，2021 年股東會董事改選名單，方才見到公司將董事席次由 19 席降為 15 席，並提高獨董比例為 1/3，並增加女性董事比例。未來，我們也希望董事成員在兼任公司數量、獨董比例、連任次數、以及董事席次數上繼續改善。惟考慮長期五大家族共同治理的歷史包袱難在短期間內改變，管理階層已認知到並著手改善，我們將追蹤該公司的改善進度並持續進行議合互動議合。
 - ◇ 影響與後續追蹤：台泥本身注重內部營運各方面的改善，不是只有財務面，在各項社會、環境、員工福利、董監結構等議題都可以見到其努力的痕跡，我們

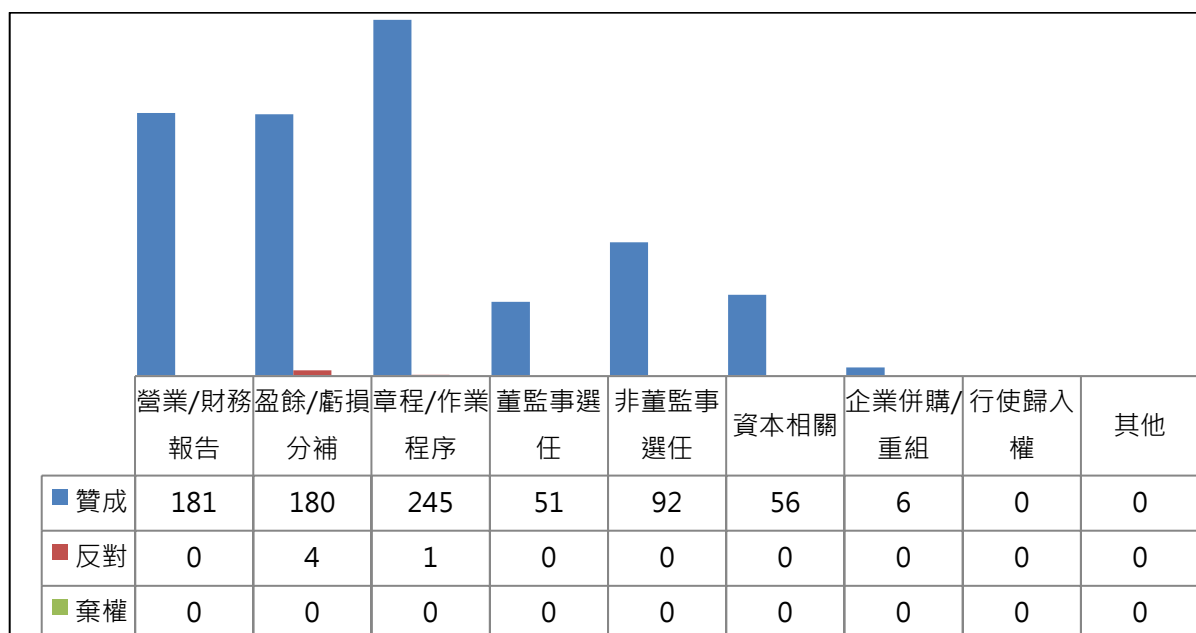
持續的關注公司在 ESG 議題上的改善，除透過不定期的訪談溝通進行議合追蹤，也會透過每年一次的股東會投票來表達我們的意見。

3、投票揭露

- 與其他機構投資人的合作行動政策，請參見一.4 與其他投資者聯合行動
- 與其他機構投資人的合作行動案例：2020 年無案例。
- 2020 年出席或委託出席被投資公司股東會之情形

2020 年	應出席	有出席/出席率	未出席	未出席之理由
	102	102(100%)	0	-

- 2020 年投票紀錄如下圖



- 2020 年逐公司逐案投票紀錄一覽表：請詳見附錄。
- 2020 年反對或棄權議案之說明
2020 年共計 816 個議案，安聯投信贊成 811 個，反對 5 個，棄權 0 個。

2020 年反對議案類型為盈餘/虧損分補、章程/作業程序，逐公司、逐案說明理由如下：

- ✓ 智伸科公司：針對承認盈餘分派、修正公司章程兩議案，由於該公司擬下調股利配發率以保留現金，但經評估其帳上扣除可轉債之淨現金，以及預期每年可產生自由現金流，加以全球利率及資金成本持續下調等考量下，認為其下調股利配發率未具必要性，並可能損及股東權益，故未同意。

- ✓ 牧德公司：關於承認民國 108 年度盈餘分配乙案，擬依公司章程提撥股東紅利分派現金股利，因評估其配息比率過低，故未同意。
- ✓ 同欣電公司：針對承認民國 108 年度盈餘分配乙案，擬依公司章程每股配發現金股利，每股現金股利係以該公司目前流通在外股份股數計算，若加計與其併購之勝麗公司轉換之增資發行新股，每股股息配發率受到勝麗公司股權稀釋而過低，故未同意。

此外，在贊成案中，對於兩家被投資公司之董監事改選持部分反對，逐公司、逐案說明理由如下：

- ✓ 新普公司：因其提名董事某創投公司，有多次涉及內線交易案件並被檢調偵辦之情形，其適格性有其疑慮，予以反對列入董事候選名單。我們將權數分配給其他董監候選人。
 - ✓ M31 公司：其提名之某一獨立董事已兼任 9 家公司的董事長或董事等其他具影響力之外部職務，疑有過度兼任 (overboarding) 之情形，故未同意。我們將權數分配給其他董監候選人。
- 代理研究和代理投票服務：安聯投信未使用本項服務，目前皆採取自有團隊研究進行投票服務與電子投票方式。

關於本公司之盡職治理相關資訊，如需進一步資訊

如您為客戶/受益人，請洽詢

客戶服務部 | Client Service

電話：+886 2 8770 9828

郵件：csr@allianzgi.com

如您為被投資公司，請洽詢

葉穎娟 | June Yeh

執行副總裁 | Director

投資研究管理處 | Investment Management

電話：+886 2 8770 9531 (由專人轉接)

郵件：CSR.tw@allianzgi.com

安聯證券投資信託股份有限公司

Allianz Global Investors Taiwan Limited

104016 台北市中山區中山北路二段42號8樓

tw.allianzgi.com