

113 年議合紀錄

一、適當與被投資公司對話及互動

ESG 整合行動

關注被投資公司

在瀚亞投資，投資專業人員負責整合所有可能對投資決策流程造成重大影響的因素。ESG 整合是我們投資分析流程的核心組成部份。我們深知，重大 ESG 議題納入投資決策的方式，可能會因當地營業單位及資產類別的差異而有所不同。特定 ESG 議題是否納入分析流程，將取決於市場特性或資產類別的相關考量，並需靈活調整。此外，地方監管發展與數據可得性方面的差異，也可能影響 ESG 整合的方式。如在過程中出現偏差，我們將採用“不遵守即解釋”原則，於相關流程文件中詳加說明，並提交永續發展委員會審核通過。瀚亞投資採用的 ESG 整合指引概述如下：

(1) 聚焦重大性：

ESG 的格局中有非常多的議題。在分析階段需聚焦於被評估為對投資估值、信用價值或經營許可有重大影響的議題。給定投資期間，每個重大 ESG 議題的相關性和影響程度可以依市場、行業、持有之多寡和營運績效的背景下來進行考量。考慮該議題的潛在影響時，應考慮展望未來，管理層減輕重大的 ESG 風險和挖掘有利可圖的 ESG 機會的意願和能力。評估應被監測並定期審查。

(2) 積極擁有權：

積極的投資人會監測並定期審查重大 ESG 議題如何影響特定直投標的的評估。瀚亞投資在鼓勵和推動被投資公司的經營階層的變革發揮了一定的作用，這些變革改善了投資標的和投資組合的重大 ESG 特性。

我們責任投資方式與積極的所有權活動緊密結合，以實現長期風險的緩解和價值的創造。作為積極的所有者，我們運用市場專業知識，與直接投資的公司建立長期合作關係，以深化集體理解並共同解決包括 ESG 風險與機會在內的重大議題。因此，與經營階層互動議合、參與股東會以及行使投票，是我們認為積極所有權的重要實踐。

作為投資流程的一部分，議合與代理投票的責任通常由投資團隊主導執行。若議合與代理投票的被投資公司與整合參與計畫(Central Engagement Programme)所涵蓋的 ESG 主題或公司重疊，則投資團隊可與整合參與計畫的負責人協同合作，共同參與相關活動。

ESG 評估指標

▶ 國內上市櫃

本公司針對國內上市櫃被投資公司所進行之風險評估，包含 ESG 相關之風險與機會，主要透過投資流程和對議題的選擇。並進行五階段的投資流程，分別為評估、議合、持續關注、負面排除，以及衝突管理：

評估	議合	持續關注	負面排除	衝突管理
<ul style="list-style-type: none"> • 備選股標的須加註由證交所及櫃買中心所編製的公司治理評鑑分數來評估其和同業相比之 ESG 表現。 	<ul style="list-style-type: none"> • 通過主動議合與積極參與股東會投票，行使積極所有權，正向推動 ESG 目標。 [如 環境 (緩解氣候變遷、管理資源)、公司治理 (董事會獨立性、性別多元化) 和社會 (包容、健康和福祉、安全保障)]。 	<ul style="list-style-type: none"> • 於訪談報告內容最後須加註針對公司 ESG 相關情事的總結以及後續關注的重點 • 於訪談報告中說明公司過去一年是否有出現違反綠色環保、人權或嚴重勞資糾紛等情事。 	<ul style="list-style-type: none"> • 同時須揭露公司營收來源是否涉及爭議性武器、菸草以及煤炭等，其中凡涉及爭議性武器以及菸草等業務均不得投資；煤炭部分不得投資營收來自煤炭相關或由燃煤產生的電力超過 30% 之公司。但是，如果公司能證明有確切的改善，且符合瀚亞責任投資政策的轉型實務標準，則可考慮給予例外。 • 詳細定義見責任投資政策。 	<ul style="list-style-type: none"> • 公司治理 - 為避免投信投顧事業運用投信基金及全委投資資產涉及介入經營權之爭 及協助他人取得或鞏固經營權等情事，股票投資前，應就被投資對象本身及其直接、間接所投資事業是否涉及經營權之爭等情事納入買進研究報告分析中，及投資後定期在月檢討報告中揭露。

▶ 公募組合型基金

本公司的公募組合型於挑選子基金時，除績效量化考量外，ESG 之質化篩選流程為：

- 針對主動型基金的挑選，將 ESG 相關問題納入 RFP (【提案邀請書】和 DD【盡職調查】中)
- 買入/賣出的研究報告納入 MSCI ESG 基金評級
- 每季檢視投資組合 MSCI ESG 評級，BB 級(含)以上的評等需大於基金資產規模六成以上

ESG 質化和量化指標

我們利用內部和外部資源協助分析重大的 ESG 議題，並將其納入決策和議合活動之

中。作為我們方法學精進的一環，我們將持續評估外部資訊來源，確保方法具備適當工具，以支持最佳判斷的形成。對此，本公司訂購了第三方數據資料庫 MSCI ESG Service，將其運用於 ESG 風險曝險管理之中，其質化和量化指標分述如下：

質化	量化
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 持續監控 ESG 數據供應商關於爭議等質化主題之警示。 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 持續監控 ESG 之評級或分數。 ▶ 持續監測加權平均碳強度 (WACI) 分數。

ESG 個股評估工具

ESG Visualiser 為瀚亞專屬的 ESG 評估工具，專為個股層面的 ESG 分析而設計，同時具投資組合層面的 ESG 分析功能。其主要目的包括：

- ▶ 將第三方 ESG 數據與瀚亞的可投資範圍相結合；
- ▶ 整合前瞻性數據，更準確地評估 ESG 風險和機會；
- ▶ 提供客製化的數據輸出，協助更深入理解 ESG 資訊，例如，可將企業與其在同一行業和同一國家的其他企業進行比較分析或呈現不同時間段的數據變化等。

此工具涵蓋了 19 個 ESG 議題，並提供瀚亞自有的 ESG 總體評分及環境、社會和治理三個面向的子評分。涵蓋 31 個產業類別，評估對象為公司或發行人(而非特定證券)。ESG Visualiser 亦提供發行人的 ESG 行業平均分數和國家-行業平均分數。

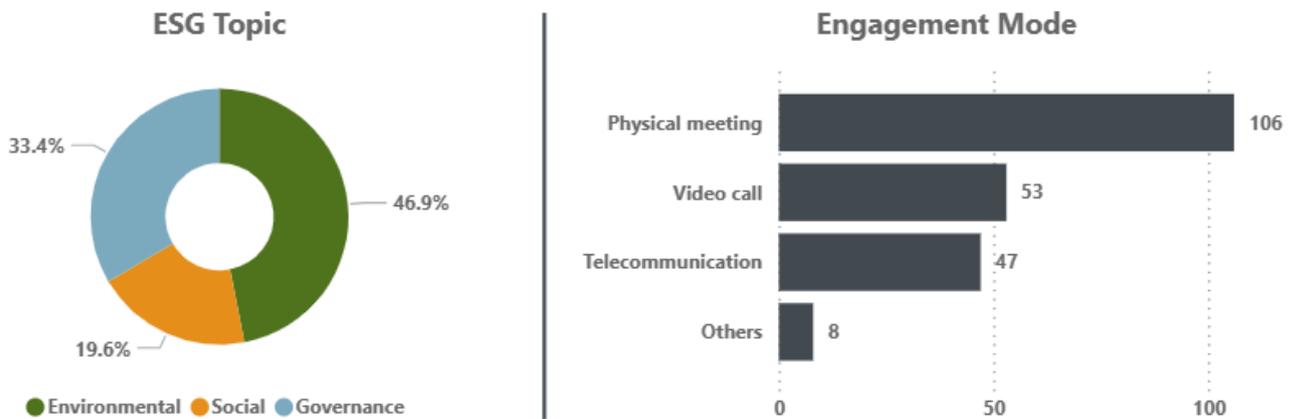
若某項議題屬於 **ESG 重大議題**，且其評分與產業或國家平均值出現顯著偏差 (即高於或低於 1 個標準差)，該議題將被特別標示，作為進一步分析潛在重大 ESG 風險與機會的起點。

最終 ESG 評分範圍為 0 至 10 分，0 代表表現最差，10 則為最佳表現。

二、交流議合個案執行與揭露

議合活動數據

瀚亞台股和海外股 2024 年互動議合之數據



本公司針對與被投資公司的對話及互動，另分別統計針對環境、社會和治理(ESG)的對話次數。公司拜訪(企業訪談)和電話訪談(電話會議)總計 214 次中，環境(E)相關佔比 46.9%，社會(S)相關 19.6%，以及治理(G)相關 33.4%。

里程碑的設置

身為積極的投資者，我們設立了一個集中議合計劃的平台，用以向目標投資公司表達我們對於重要 ESG 主題的期望。這個計劃的目標是根據我們為客戶管理的投資組合的重要性來設定。對於每一個已確認的重要 ESG 主題，我們的集中議合團隊設立五個里程碑來實施議合計劃。

- 1) Raised awareness 提出議題
- 2) Dialogue in process 與公司對話中
- 3) Commitment to address issue 解決問題的承諾
- 4) Plan developed, pending completion or implementation 計劃已製定，等待完成或實施
- 5) Outcome 結果

瀚亞台股

(1) 里程碑各階段數據分析

階段	里程碑	家數
1.	提出議題	0
2.	與公司對話中	0
3.	解決問題的承諾	68
4.	計劃已製定，等待完成或實施	0
5.	結果	39

(2) 列入里程碑之被投資公司佔台股投資組合 AUM 比例

2024 年議合的公司中，被投資公司佔年底台股投資組合 AUM 比例，約為 16%。

(3) 議合目標、雙方位階及內容列表

以下為部分列表舉例：

項目	公司	ESG 分類	議合目標	里程碑	議合形式	公司方出席者	瀚亞出席者	議合內容
1	宏碁	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	環境的中期目標
2	朋程	G	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	溫室氣體排放；水和廢水管理
3	研華	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	綠色運營

4	漢翔	S	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	人才招聘和保留
5	亞德客	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	能源和溫室氣體管理
6	亞力	G	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	人權教育訓練
7	華擎	G	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	產品設計與生命週期管理; 資料安全
8	華碩	E	事實調查	解決問題的承諾	其他	IR	台股經理人	氣候行動
9	八方雲集	S	事實調查	結果	實體會議	IR	台股經理人	食品安全事故處理和應變機制
10	國泰金	E,S	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	銷售實踐和產品標籤、系統風險管理

三、參與之國際倡議與其他機構投資人的合作行動

協同議合

根據瀚亞總部《2024 年責任投資報告》，以下是瀚亞在與其他機構投資人合作行為政策與案例，及針對 ESG 議題參與的相關倡議組織，共同擴大及發揮機構投資人影響力的說明：

(1) 合作政策

採取「積極所有權」策略，透過與投資公司進行長期、建設性的合作，推動企業在 ESG

議題上的改善。

政策強調：

- ▶ ESG 整合能提升投資決策品質。
- ▶ 透過參與與倡議，促進企業永續行為。
- ▶ 優先採取參與而非排除的方式。

對客戶保持透明。

(2) 合作行動案例：

以非洲股票 Pan African Resources Plc 為例：

- A. 議合議題：尾礦庫洩漏事件的成因、補救措施、社區影響及公司治理責任。
- B. 議合原因與範圍：
 - ▶ Pan African Resources Plc 從 Soweto Mintails 接管礦場後，面臨前業主遺留的尾礦庫管理不善問題。此次議合的目的為實地了解尾礦庫洩漏的具體情況與補救進度。
 - ▶ 評估公司對周邊社區的影響與溝通機制。
 - ▶ 確認公司是否依循國際環境與社會治理 (ESG) 標準進行修復。

議合範圍涵蓋公司內部治理、環境修復計畫、社區參與機制與法律責任。

C. 互動對象與方式

與公司高層、外部工程師、法律顧問、當地非政府組織 (NGO)、社區代表及環保活動人士進行多方會談與現場訪查。

D. 支持證據與量化目標

公司已啟動尾礦庫修復工程，並設立社區溝通平台，每季更新進度。

根據同業如 Harmony Gold Mining Co. Ltd 在類似礦場修復案例中，平均需投

入約 1,500 萬美元並歷時 18 個月完成修復。Pan African Resources 目前已投入約 800 萬美元，預計於 12 個月內完成初步修復。

公司承諾於 2025 年底前完成尾礦庫封閉並取得環境合規認證。

E. 後續行動與監督計畫

我們將持續監督該公司在環境修復與社區溝通方面的進展，並定期要求其提供量化進度報告。若未達成預期目標，將重新評估持股立場。

F. 對投資決策的影響

經評估，公司在處理尾礦庫問題上展現高度責任感與透明度，風險已有效控管。考量其積極作為、社區淨效益與環境正面影響，我們決定保留持股，並將其納入 ESG 積分追蹤名單。

(3) 相關倡議組織的參與

- ▶ PRI (責任投資原則)。
- ▶ AIGCC (亞洲投資者氣候變化聯盟)：聚焦區域性挑戰，提升在新興市場的影響力與永續轉型速度。
- ▶ Climate Action 100+：集結全球資產管理機構力量，提升企業回應壓力與政策改變的可能性。
- ▶ CDP(碳揭露計畫)：參與 CDP 非揭露倡議，針對未揭露 ESG 資訊的企業進行接觸與要求，提升企業 ESG 資訊透明度，強化投資人決策依據。
- ▶ NZAOA Scope 3 工作小組。