



議合個案執行與揭露 – 2022年度彙整

瑞銀證券投資信託股份有限公司

2023年



總覽

瑞銀資產管理相信，與被投資公司進行議合交流，是帶動改變並創造實質經濟貢獻的方法。我們持續與公司管理層和董事建立關係，提供回饋並帶動正向改變。我們著重於議合的品質而非討論的次數，這讓公司可以更清楚地了解其被賦予的期待，並強化議合內容與投票結果和投資目標及回報之間的一致性。

2022年瑞銀投信與44家公司進行議合，議合的主題共有23個，總計74個議合活動，其中65%的議合交流有帶動朝向目標的進展。

而ESG相關的議合交流活動共73個，遍及43家公司，其中66%的議合交流有帶動朝向目標的進展。

我們主動與

44

家公司進行議合

總計進行了

74

次議合交流

這些議合交流有

65%

帶動了朝向目標的進展

我們與

43

家公司有ESG議合交流

總計有

73

次ESG議合交流

這些ESG議合交流有

66%

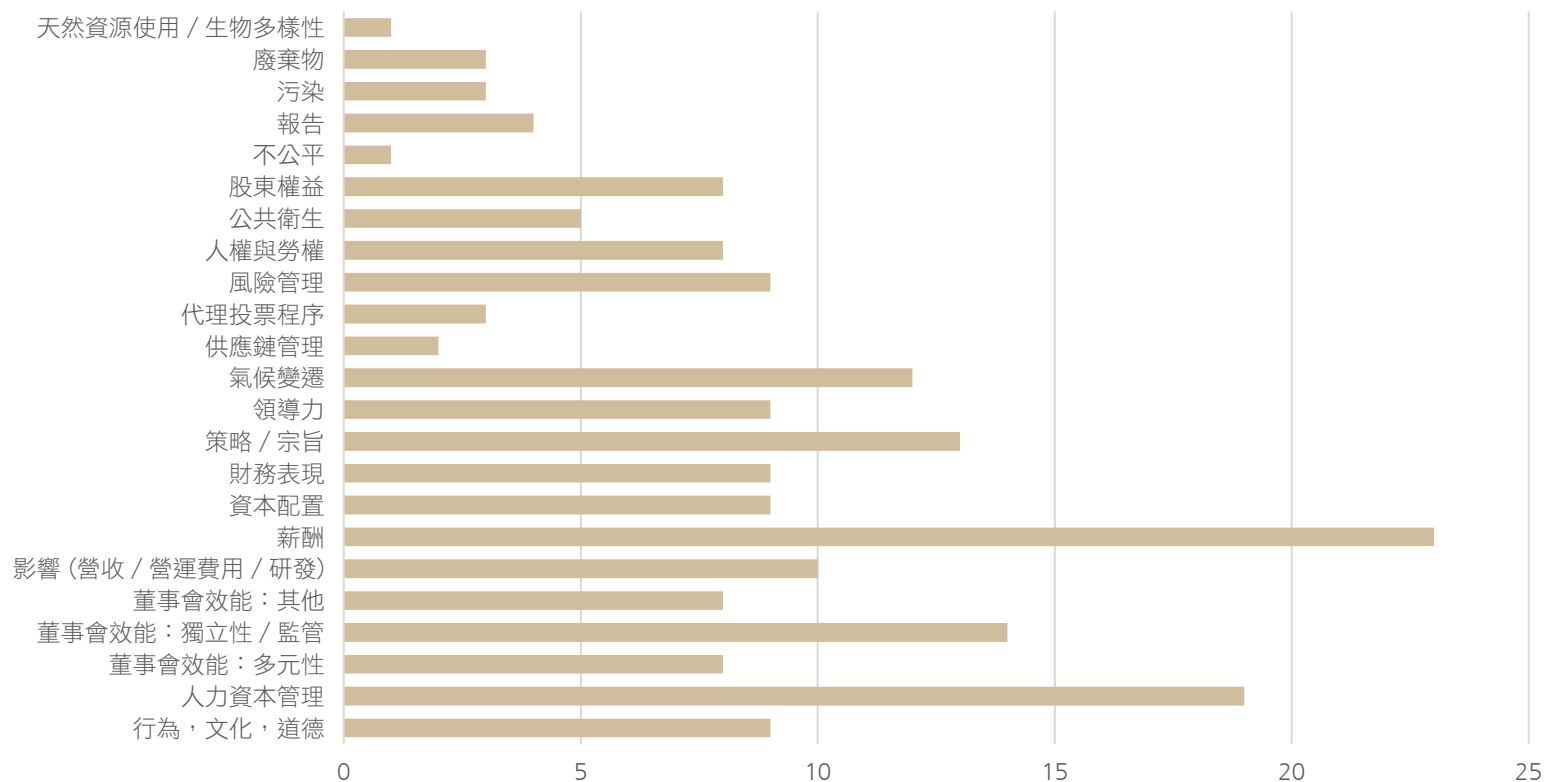
帶動了朝向目標的進展

議合交流主題

在2022年，瑞銀投信與44家公司進行議合的主題共有23個，其中以薪酬為主題的議合家數最多（23家），其次是人力資本管理（19家），再來是董事會在獨立性 / 監管的效能（14家）。

在社會與環境方面的主題式議合，以人力資本管理為主題進行議合的家數最多（19家），其次是氣候變遷（12家），再來是人權與勞權（8家）。此外，我們也與部分公司就公共衛生、污染、廢棄物和生物多樣性的主題進行了議合交流。

與公司議合主題的分佈狀態



議合交流管道

我們與被投資公司的議合交流管道是多元的，最多是以雙邊會面的方式進行，也有透過電話 / 訊視會議進行，甚或是以電子郵件回覆的。此外，我們還與一些組織團體及 / 或其他投資人採取合作性議合。

方式 	所有議合交流活動 	與環境E有關的議合活動 	與社會S有關的議合活動 	與治理G有關的議合活動 
雙邊會面	52	10	28	41
電話/訊視會議	13	4	9	6
電子郵件（回覆）	2	0	2	1
與組織團體及 / 或其他投資人	7	6	2	0
總計	74	20	41	48

主題式議合

我們的主題式議合著重在我們認為我們可以幫助公司表現、社會及地球帶來正面成效的特定社會和環境議題。我們使用循證研究，與我們透過股票或債券部位所投資的公司進行議合，著重在我們認為可以影響該公司表現及其營運市場的宏觀主題。

地球		社會				
氣候變遷	自然資本	人力資本	人權	健康		
<p>瑞銀自2018年初即成立了一個氣候議合專案，聚焦高碳排產業裡的公司，旨在力促其能將氣候風險管理更有效地整合至商業策略裡。我們除了與公司直接議合外，也以氣候行動100+的活躍成員身份，與投資人結盟進行合作性議合。</p> <p>我們在2022年進行的氣候變遷議合，除了透過我們的主題式議合計劃外，也是我們投資流程的自然延伸。</p> <p>我們把氣候變遷的主題式議合焦點放在淨零目標及公司轉型。瑞銀資產管理在2022年發展出一個新的淨零研究架構及對特定產業的期望，目的除了鼓勵特定產業的公司提出其轉型計劃及減碳目標外，還期待其需與控溫1.5°C的路徑一致。我們以這個架構的產出做為與公司議合的證據基礎，並以投票做為議合的管道之一。</p>	<p>在2022年，我們建構了與被投資公司進行主題式議合的基礎，以確使自然資本能被納入其財務及經濟決策中。</p> <p>為了提升我們對自然資本的優先考量及方法，我們諮詢了我們的客戶、投資團隊及許多外部專家。我們也使用ENCORE（開發自然資本機會、風險及曝險）的資料庫，找出生物多樣性影響與生產過程及產業間彼此的依存性，評估了我們在投資上會對生物多樣性帶來負面影響的曝險。</p> <p>經由這個過程，我們聚焦在森林、水資源和氣候多樣性連結三個領域，做為我們有關自然資本風險及機構議合計劃的基礎。</p>	<p>在2022年我們對我們的社會主題式議合計劃做了改變，旨在推動未來幾年的議合成效。我們選定了三個重點主題：人力資本、人權和健康，主要基於其金融重大性，以及我們對於身為投資人的我們可以透過公司議合而帶來正向貢獻的信念。我們加入了對議合所需之循證研究有實質貢獻的合作性倡議組織。自這項議合計劃展開以來，我們收到了來自於我們已納入計劃並已展開議合之公司的強烈議合意願。我們把焦點放在以下五項次主題，以落實深度議合，帶動更多的成效。</p>				
次主題						
		多元、平等、包容 (DE&I)	勞權	人權	營養	安全化學品
合作性倡議組織團體						
		30%俱樂部	農場動物投資風險與報酬組織	投資者人權聯盟	營養可及性基金會	投資人環境健康網絡 (IEHN)
						

議合交流案例說明

挪威國家石油公司 Equinor

案例研究結果 Equinor提出了它第一個能源轉型計劃讓股東行使表決，並強化了其目標，以減少在營運的第1及第2範疇碳排。
後續規劃 我們在觀察其進展，並會持續給予該公司壓力，對於處理價值鏈碳排採取更強而有力的行動。

產業 能源

地區 歐洲

國家 挪威

ESG 議合主題

環境及氣候轉型策略

問題

Equinor是歐洲最大的能源供應業者之一。我們與Equinor的議合始自2018年，源於我們對於其在碳排趨勢、化石燃料曝險、資訊揭露不足、缺乏因應氣候變遷政策及目標等方面的疑慮，還有該公司也普遍缺乏對氣候變遷風險具較為前瞻性的策略觀點。

我們從那時開始便一直與該公司議合，鼓勵其強化相關策略。

行動

2018年瑞銀資產管理加入了氣候行動100+的全球性合作倡議，帶領氣候行動100+為挪威國家石油公提供在氣候行動方面具持續性及連貫性的訊息及倡議。

我們與該公司進行了合作性及雙邊的議合，鼓勵其管理層對氣候變遷及能源轉型採取更為積極及策略性的做法。在2019年，我們與其管理層一起努力，讓該公司與氣候行動100+發表了一份共同公開聲明，引領Equinor的氣候相關企圖。從那時起，該公司即逐次地發表了更廣泛及積極的減碳目標。

我們樂見該公司在2022年發佈了其第一份的能源轉型計劃，並提升了其在營運的第1及第2範疇減碳目標，計劃於2030年達到50%的成效。我們之後與公司的代表會面，討論該計劃。

然而，基於該轉型計劃與巴黎氣候協定對全球升溫限制在攝氏1.5度範圍內的路徑並不一致，我們在年度股東大會上投票反對了該項轉型計劃，傳達我們對於該公司企圖及範疇仍可再強化的觀點。

我們在2022年初與Equinor會面了兩次，對其進展有詳細的討論，並重申了我們對於該公司應採取更積極作為來處理價值鏈碳的期待。

在2022年末，身為氣候行動100+的簽署機構之一，我們寫了一封信給身為Equinor大股東的挪威政府，表達我們對Equinor轉型步調的疑慮。我們在信裡要求與決策者會面，因為我們認為這對於我們可以擴大並深化與該公司議合努力是很重要的。我們和其他的投資人並已和政府代表會面，討論如何讓該國的氣候政策及該公司策略連結。

成效與後續規劃

2019年Equinor與氣候行動100+發佈了一份共同公開聲明，訂定其在2030年後的氣候相關願景，並評估其營運要如何朝升溫幅度遠低於攝氏2度的情境邁進，包括新的重大資本支出投資。該公司已達到在該項聲明裡承諾。

我們持續在議合該公司減碳目標能否具進一步調升。我們也會持續研究調查挪威政府政策與其在Equinor主要投資間的連結。

E

議合交流案例說明

參與股東會表決並說明我們的立場，也是我們與被投資公司進行議合的管道之一。

舉例說明：

好市多 (Costco Wholesale Corporation)

在好市多2022年初進行的股東年會上，針對股東方提出要公司提交降低溫室氣體排放（GHG）目標之報告的議案，雖然公司管理層推薦反對該議案，但瑞銀是投票贊成的。我們的立場是支持尋求推動企業環境政策進一步揭露和透明度的提案，只要 a) 這些議題不是已透過立法或法規來有效辦理的；b) 公司尚未充分回應；c) 提案不是過於置礙難行或過於教條性的。

該議案總表決數有近70%贊成，結果為通過。

E

其他 – 支持股東大會上股東方所提出的以下ESG相關議案：

- ◎ 對尊重原住民權利提出報告
- ◎ 督導並報告在族群平等的審計
- ◎ 向董事會報告對反競爭行為相關風險的監管
- ◎ 委任第三方評估公司在人權的盡責調查程序
- ◎ 對工作人員健康及安全的差異提出報告
- ◎ 對保障結社自由及集體談判的權利提出報告
- ◎ 委任第三方對工作環境進行稽查
- ◎ 對供應鏈的人權做盡責調查評估並提出報告
- ◎ 就公司合作廠商錯將員工歸為獨立約聘人員的風險提出報告
- ◎ 報告因生育權限制而產生的風險

S

G

騰訊控股 (Tencent Holdings Ltd.)

在2022年騰訊控股的股東大會上，針對當天的8大項共10個議案，瑞銀根據內部的盡職治理原則，投下七贊同與三反對票。

兩個反對票議案分別為：「是否同意 Li Dong Sheng、Charles Stone為董事會」，我們認為董事會不夠具有獨立性，且候選人在薪酬委員會任職，應不被視為具有足夠的獨立性。另外一項反對票議案則為「批准發行無優先購買權的股票或資產掛勾證券，並授權再發行已購股份」；我們不會支持公司當局再沒有優先購買權的情況下，發行超過已發行股本10%的股份，因為這可能對現有股東有過度稀釋的疑慮。

除了股東會上的意見表達外，我們還另與該公司就董事會的多元、獨立 / 監管方效能以及風險管理進行了議合交流。

G

議合交流案例說明

其他瑞銀資產管理所進行的ESG相關議合舉例說明：

台灣的H電子製造公司

我們與H公司進行議合，乃因其被指控透過勞工移轉計劃使用新疆之外的維吾爾人。H公司明確地向我們表示，其人資部門已查證了他們的維吾爾勞工都是有出具自願聲明的。透過這件調查，該公司證實了其維吾爾勞工都沒有參加或進入過任何勞改營。為了回應這項指控，H公司還提供了第三方於實地查核的人權審計報告，該報告與責任商業聯盟（RBA）採用的標準相符，證實了沒有強迫勞工存在。H公司承諾會致力於公開揭露未來的查核審計結果。

考量這項指控的政治敏感性，及H公司雇用的勞工規模，我們只能以局外人根據該公司、其聘用的第三方審計機構及非政府組織所提供的資訊來能判斷。我們只能藉由H公司所採取的行動及其管理程序的品質來合理地建立信任。

我們已與該公司建立了良好的關係，對於我們所要求的資訊，該公司一直都抱持非常開放的態度支持，並且同意會定期跟我們溝通其在這項指控的進展。我們認為，這將會有助於我們對未來相關風險發展的判斷。

S



合作性議合

瑞銀資產管理認為，與其他投資人和股東合作，包括與被投資公司進行合作性議合，明顯有助於我們對支持投資人網絡及推動金融市場對ESG議題重視的承諾。

我們相信，有效的議合和成功的機會是可以被創造的。不論是從正式或非正式的角度，我們都積極地與合作性組織或是其他股東合作。

2022年我們合作的組織團體或產業結盟包括

氣候行動100+

英國投資者論壇

瑞士資產管理協會 (AMAS)

英國投資者協會氣候變遷工作小組

氣候變遷機構投資人團體 (IIGCC)

營養可及性倡議 (ATNI)

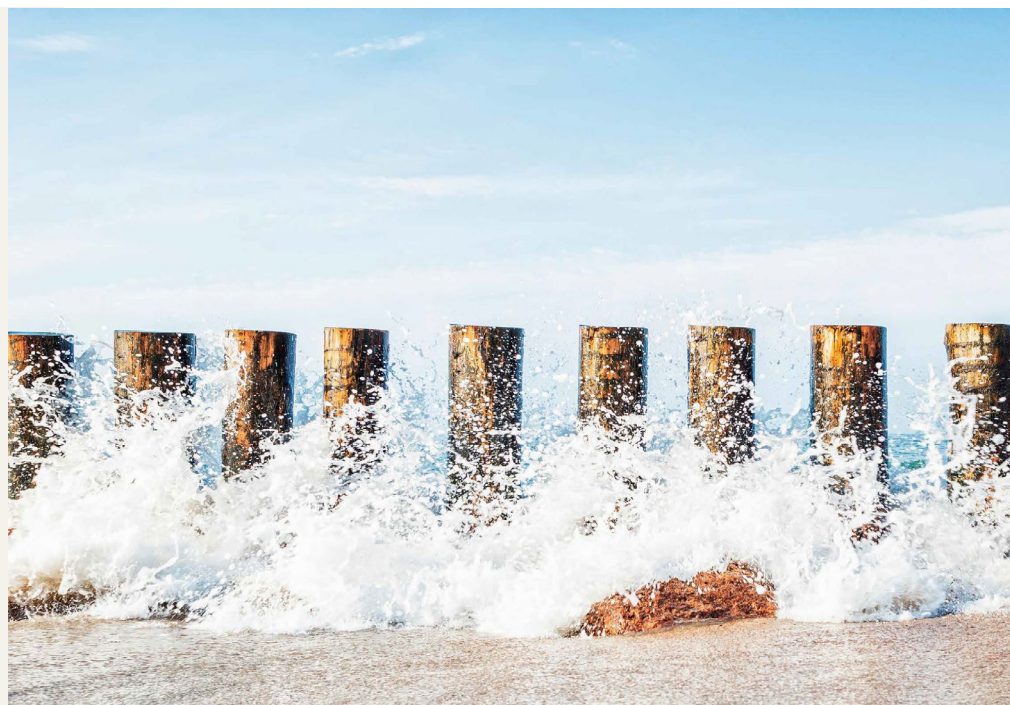
投資者人權聯盟

農場動物投資風險與報酬組織 (FAIRR)

瑞士資產管理協會 / 瑞士永續金融 (SFAMA)

責任投資原則 (PRI)

有關瑞銀資產管理目前所參與或支援的全球性團體及倡議，請參閱附件。



附件一

議合交流的公司及主題



	行為，文化，道德	人力資本管理	董事會效能：多元性	董事會效能：獨立性/監管	董事會效能：其他	影響(營收/營運費用/研發)	薪酬	資本配置	財務表現	策略/宗旨	領導力	氣候變遷	供應鏈管理	代理投票程序	風險管理	人權與勞權	公共衛生	股東權益	不公平	報告	污染	廢棄物	天然資源使用/生物多樣性
艾伯維				●																			
愛爾康	●	●			●	●																	
亞馬遜公司		●		●	●		●													●	●	●	
阿默普萊斯金融		●					●	●	●	●	●												
德爾福公司						●		●		●		●	●										
Ashtead Group			●				●	●						●									
阿斯特捷利康製藥							●				●			●									
安盛	●						●	●	●	●													
Bio-Rad Laboratories	●	●														●					●	●	
加拿大鐵路		●				●						●			●								
好市多				●			●					●											
達能集團							●										●						
藝康				●		●						●											
藝電				●			●																
挪威國家石油公司												●											
Genmab A/S							●			●							●						
赫斯公司												●											
Ingersoll Rand Inc.		●								●		●			●						●	●	
克諾爾集團	●	●	●	●	●	●		●	●	●	●							●					
飛利浦		●					●		●	●		●		●									
林德集團												●					●						●
美國控股實驗室公司		●	●	●		●																	
倫敦證交所	●	●								●													
微軟			●				●					●			●								
Okta 公司				●			●				●							●					

	行為，文化，道德	人力資本管理	董事會效能：多元性	董事會效能：獨立性/監管	董事會效能：其他	影響 (營收/營運費用/研發)	薪酬	資本配置	財務表現	策略 / 宗旨	領導力	氣候變遷	供應鏈管理	代理投票程序	風險管理	人權與勞權	公共衛生	股東權益	不公平	報告	污染	廢棄物	天然資源使用 / 生物多樣性
寶誠		●														●							
梅思安																●							
普魯司曼							●					●											
曼迪利銀行						●										●		●					
Rivian Automotive, Inc.				●			●	●	●	●					●			●					
沙利美	●	●			●	●	●	●	●						●	●				●			
Sknowflake Inc.	●	●					●					●						●					
法國興業							●	●															
Spectrics plc		●								●													
Splunk Inc.		●	●				●											●					
Sweetgreen Inc.							●	●	●									●					
騰訊			●	●			●								●								
育碧娛樂公司	●	●	●		●				●	●	●				●			●		●			
聯合利華					●					●	●						●						
聯合健康集團		●		●	●						●		●	●									
環宇顯示技術		●	●	●	●		●				●												
福泰製藥		●		●	●	●	●										●						
Visa 公司				●											●								
富國銀行	●	●				●	●		●	●		●			●	●			●	●			

附件一

瑞銀資產管理支援的全球性倡議



瑞銀資產管理支援的全球倡議

瑞銀資產管理目前為以下全球性組織或倡議的一員。

- ❑ 30%俱樂部 30% Club
- ❑ 藥物可及性指數 Access to Medicine Index
- ❑ 營養可及性指數 Access to Nutrition Index
- ❑ 瑞士資產管理協會 Asset Management Association Switzerland (AMAS)
- ❑ 亞洲公司治理協會 Asian Corporate Governance Association (ACGA)
- ❑ 亞洲證券產業與金融市場協會 Asia Securities Industry and Financial Markets (ASIFMA)
- ❑ 碳揭露專案 CDP
- ❑ 氣候行動100+ Climate Action 100+
- ❑ DNB永續發展目標影響力評做工作小組 DNB SDG Impact Assessment Working Group
- ❑ 歐洲基金及資產管理協會 (European Fund and Asset Management Association (EFAMA))
- ❑ 農場動物投資風險與報酬倡議 Farm Animal Investment Risk and Return (FAIRR) initiative
- ❑ 全球影響力投資聯盟 Global Impact Investing Network (GIIN)
- ❑ 全球房地產永續性標準 Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)
- ❑ 香港綠色金融協會 Hong Kong Green Finance Association (HKGFA)
- ❑ 國際金融公司影響力管理原則 IFC Operating Principles for Impact Management
- ❑ 氣候變遷機構投資者團體 Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)
- ❑ 國際公司治理網絡 International Corporate Governance Network (ICGN)
- ❑ 投資者人權聯盟 Investor Alliance for Human Rights
- ❑ 投資人環境健康網絡 Investor Environmental Health Network
- ❑ 瑞士盡職治理團體 Investor Stewardship Group Switzerland
- ❑ 義大利永續投資論壇 Italian Sustainable Investment Forum - Forum for the Finanza Sostenibile
- ❑ Leading Harvest Farmland Management Standard
- ❑ 全美房地產投資經理協會 National Association of Real Estate Investment Managers
- ❑ 淨零資產管理人倡議 Net Zero Asset Managers Initiative
- ❑ 地球資產管理人倡議 One Planet Asset Manager Initiative
- ❑ 聯合國責任投資原則組織 Principles for Responsible Investment (PRI)
- ❑ 永續會計準則委員會 Sustainability Accounting Standards board (SASB)
- ❑ 瑞士永續金融組織 Swiss Sustainable Finance (SSF)
- ❑ 國際金融穩定委員會氣候相關財務揭露工作小組 Taskforce on Climate Related Financial Disclosure (TCFD)
- ❑ 生物製藥投資人倡議 The Biopharma Investor Initiative
- ❑ 化學物質足跡專案 The Chemical Footprint Project
- ❑ 轉型路徑倡議 Transition Pathway Initiative (TPI)
- ❑ 英國治理論壇 UK Governance Forum
- ❑ 英國投資協會 UK Investment Association (IA)
- ❑ 英國投資者論壇 UK Investor Forum
- ❑ 城市土地學會 ULI - Urban Land Institute
- ❑ 美國綠色建築委員會 US Green Building Council
- ❑ 價值報導基金會 Value Reporting Foundation



詳見瑞銀2022年全球永續報告書。