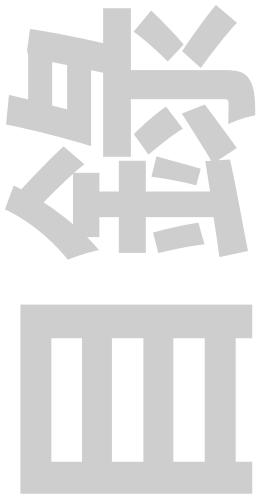


2019年積極擁有權 及 盡責管理報告 歡迎來到轉型變革的年代



“
我們相信，
2020年代
將會是轉型
變革的十年，
而作為投資者，
我們扮演着
主要的角色
”

安盛投資管理的《2019年積極擁有權及盡責管理報告》闡釋我們以影響力為導向，積極進行議合和投票的方針。我們深信，企業管理層和投資者在維持金融市場正常運作以及確保資本有效配置方面，有着至關重要的作用。本報告載列一些主要統計資料、我們的議合範例、我們對現今投資者所面對的一些重大環境、社會及管治議題的看法，以及我們認為將於未來十年受關注的議題。



2020年：歡迎來到轉型變革的年代

安盛投資管理影響力策略及責任型投資全球主管Matt Christensen序言

[第3頁](#)

作為負責任的主動型長線投資者，安盛投資管理採取怎樣的議合方針？

安盛投資管理ESG研究及積極擁有權主管Yo Takatsuki

[第4頁](#)

為何議合很重要？

主要議合統計資料

[第5頁](#)

我們於2019年的投票權行使狀況

安盛投資管理企業管治分析師Irfan Patel

[第6頁](#)

行業內的積極擁有權正在發生怎樣的變化？

我們於2020年的投票焦點

[第7頁](#)

議合實踐

氣候變化	第8至9頁
性別平等	第10至11頁
公共衛生	第12頁
生物多樣性保育	第12頁
美國高層薪酬	第13頁
固定收益	第13頁

[第8至13頁](#)

積極參與公共政策及行業團體

[第14至16頁](#)

於2019年參與議合的發行人

[第17至22頁](#)

2020年：歡迎來到轉型變革的年代

新的十年預示着一個巨變時期的來臨，今後幾年將是確保人類和地球擁有美好將來的關鍵。如果世人想實現氣候變化和可持續發展方面的遠大目標，同時又想確保全球經濟持續繁榮，變革便勢在必行。



安盛投資管理
影響力策略及責任型投資全球主管
Matt Christensen

過去十年將被銘記為責任型金融終於成為關注焦點的轉折時期。金融業明確意識到全球可持續發展面對的巨大挑戰，以及自身幫忙解決這些問題的責任。下一個階段現正展開。

我們相信，2020年代將會是轉型變革的十年，而作為投資者，我們扮演著主要的角色。

轉型變革必然會發生在以下四大領域：環境、社會、政府及資產管理行業本身。

新氣候

解決氣候變化將是未來幾年的主要挑戰。我們身為投資者，還需要解決企業與環境和生物多樣性之間錯綜複雜、時而危害性極大的關係。

這個轉型變革的年代將要求投資者思考隨着社會演變而不斷衍生的嶄新需求。向低碳世界快速轉變的趨勢為僱主帶來了挑戰和機遇。這包括愈來愈多人期許企業改變其業務模式，在努力減輕氣候變化影響的同時，把它們對員工的影響考慮在內。

在管理自動化及數碼化步伐加快對員工的影響方面，也存在類似的訴求。我們也必須更妥善地處理性別和種族不平等問題，這些問題不但阻礙了企業的發展，還妨礙了社會的進步。作為投資者，以至作為公民，我們都有責任不平則鳴。

業界的轉折點

我們預期各地政府和監管機構將扮演重要的角色。在2020年代的轉變期，應對環境和社會挑戰的全球政治、法律和監管框架也將相應發生重大的轉變。

最後，我們還需要從行業的角度審視自己，並接受轉型變革的必要性。資產管理公司必須奉行積極主義的精神，變得更加大膽及勇於表達意見。這意味着在環境、社會及管治 (ESG) 問題上更公開，這些問題會損害我們為客戶所做的投資，以至更廣泛的大眾和地球。

我們整個行業必須採取積極主動的態度，在履行受託責任的同時，確保投資達到產生正面影響的目的。

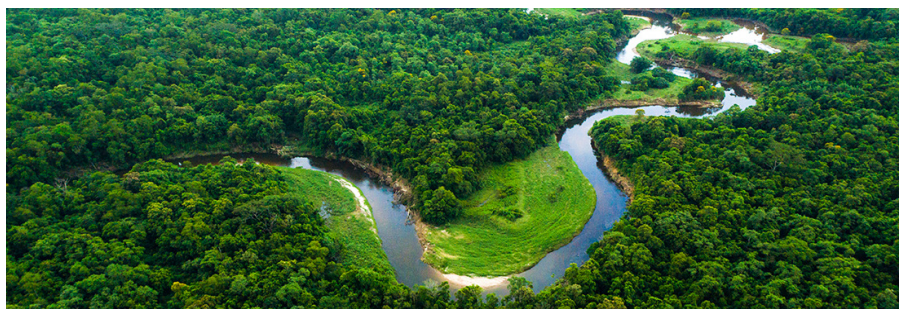
安盛投資管理於2019年實施的優化積極擁有權計劃為我們未來十年的願景和策略奠定了基礎。本報告重點說明我們過去一年的議合和投票活動。

樹立更高的標準

我們的行動乃根據2020年1月1日生效的《英國盡責管理守則》新修訂版制定，該守則列載有關如何投資的指引。儘管該守則專為英國而設，但自2010年首次推出開始，它便被公認為投資者盡責管理的基準，世界各地也採用了許多類似的守則。與此同時，歐盟的《股東權利指令》最近經過修訂，修訂部分集中於信息披露方面。

我們的行業正日益擺脫狹隘的受託責任定義，這是我們安盛投資管理堅定支持的轉變。把ESG因素納入考量，同時因應客戶的目標進行投資決策，這是可持續、長線的、主動型投資的根本。我們將與同業開展周詳縝密的策略性討論，以便為我們的客戶、更廣大的社會和地球的利益樹立更高的標準。

此刻，我們站在起跑線上，前方的道路需要運用想像力和務實精神去迎接一連串艱鉅的挑戰。未來十年的主動型投資需要更加積極進取，並且把可持續發展理念融入它的DNA中。我們致力於建構更美好的明天，而明天從此刻開始。歡迎來到轉型變革的年代。



作為負責任的主動型長線投資者， 安盛投資管理採取怎樣的議合方針？



安盛投資管理
ESG研究及積極擁有權主管
Yo Takatsuki

在21世紀，人類面臨着一個重大難題——我們如何在對抗氣候變化、生物多樣性喪失、性別不平等和管治不善等問題的同時，確保全球經濟持續繁榮？

安盛投資管理相信，投資者可以在應對這些挑戰方面發揮關鍵作用。我們是堅定的主動型長線投資者，這亦鞏固了我們的責任型投資者角色。我們的規模賦予我們影響力，而我們投資成千上萬間公司的深厚經驗，使我們懂得如何謹慎運用這種影響力。

我們的方針使我們與被投資公司的關係可以持續多年，有時候甚至是幾十年。我們對客戶、同僚和社會上更廣大的利益相關者負有責任，在持有股票和債券的期間一直對相關企業進行監控並與之議合，以助保護我們所有的長線利益。

最重要的是我們矢志提高風險調整後回報，同時幫助實現聯合國可持續發展目標中確定的遠大社會及環境目標，達成明確的雙贏局面。

對我們來說，積極擁有權意味着充分利用我們身為投資者的權利，與被投資公司在富有成效的對話中議合，帶來明顯的改變。那麼，我們是如何達到這個目標的？

- **行事積極進取：**我們確立重大ESG因素，並力求在關注的問題發生以及對投資者造成損害之前，便與企業進行議合。我們致力於處理我們認為在策略和財務上對長線投資者最重要的ESG主題。包括氣候變化、生物多樣性、人力資本管理、公共衛生、資料私隱和企業管治。
- **以研究為導向：**作為一間主動型投資管理公司，我們對企業、宏觀經濟背景，以及影響投資成果的ESG因素進行深入分析。並基於我們積累¹的知識和洞察進行議合和投票。
- **創造影響力：**投資者可以透過促使企業改變、影響它們的行事和經營方式，讓其投資活動產生影響。在考慮聯合國可持續發展目標後，我們將議合的重心放在我們認為可產生最大影響的領域。
- **我們是行業領軍者：**在艱難的議題上採取大膽的立場，以及投入資源取得議合成果，都有助我們實現客戶和社會的長遠目標。我們亦尋求與其他投資者協作，實現共同的目標。

我們致力提供透明度，並定期就積極擁有權進行匯報。本報告的目的正是藉由匯報2019年的活動，展示我們在議合計劃方面的發展和影響力。

瀏覽AXA IM Progress網頁，觀看Yo Takatsuki講解為何真正的改變需要集體的 effort，並了解安盛投資管理如何銳意引領變革，使企業變得更負責任 (<https://www.axa-im.com/about-us/progress/active-ownership>)。



217位
發行人於
2019年參與
議合



63項
議合是與高級或董
事級管理人員進行

¹2019年發表的責任型投資研究的完整列表可以在第17頁找到。

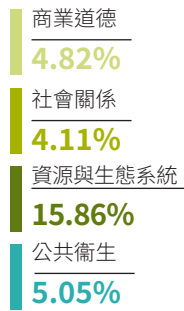


為何議合很重要？

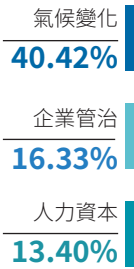
透過與被投資公司進行議合，安盛投資管理不但可以監控投資，還可以確保我們進行開放的對話，為社會和地球的利益帶來改變。我們亦希望提供投資透明度，讓客戶能夠確保所持有企業的價值觀與他們的價值觀相符。此外，我們所做的工作乃依據《英國盡責管理守則》、《責任投資原則》(PRI)、氣候相關財務信息披露工作組，以及其他我們支持的許多行業倡議設定的期望所制定。

在2019年，我們確立了一份需進行緊密議合的目標公司名單，這些公司是我們的重倉投資，而且我們的研究從它們身上識別出一個或以上的特定ESG問題。

與此同時，我們確定了我們認為對投資者最重要的ESG主題——氣候變化、生物多樣性、人力資本管理、公共衛生、資料私隱和企業管治，並且圍繞這些主題建立了具明確目標的議合項目，每個項目為期18至24個月，涵蓋20至40間公司。這些項目還在進行中，並將於2020年及以後持續。



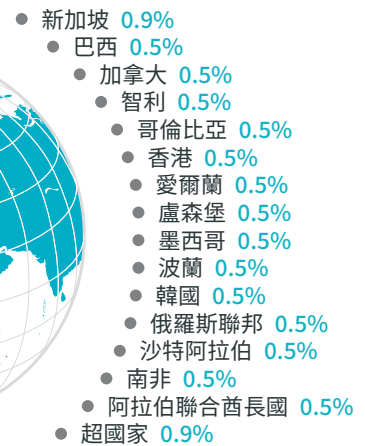
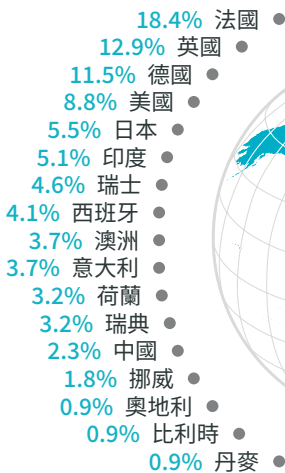
我們與企業進行的議合涵蓋廣泛的主題



我們大多憑一己之力進行議合活動，但我們也認為，與其他志同道合的投資者和利益相關者合作，可以幫助我們實現共同的目標。我們積極參與主要的行業議合倡議，例如氣候行動100+ (Climate Action 100+)、勞動力信息披露倡議 (Workforce Disclosure Initiative) 和藥物普及指數 (Access to Medicine Index) 等 (完整列表見第15頁)。

有時候可能會發生爭議，或企業違反國際規範的情況，例如是違反聯合國全球契約 (UN Global Compact)，那是建立在自願承諾的基礎上，讓企業實施的一組可持續性發展原則。在這些情況下，我們將透過我們的ESG監測及議合委員會評估事態的嚴重性，並考慮是否議合或撤出投資。我們還會考慮企業違反我們內部ESG標準和政策的情況。這些標準和政策包括限制煤炭的使用，或限制從事菸草、具爭議性武器和棕櫚油等產品和服務的行業。

2019年，我們與世界各地的公司進行議合，包括拜訪位於以下國家和地區的公司：



數字取至小數點後一個位

我們的議合通常亦與聯合國可持續發展目標掛鉤



我們於2019年的 投票權行使狀況

隨着受託人責任的概念從只關心股東權利的傳統詮釋有所拓寬，投票的本質也不斷演變。我們注意到，企業管治在我們的議合活動和代客戶作出的投票決定之間，起着至關重要的橋樑作用。我們的企業管治委員會負責確保在投票季之前、期間和之後舉行策略討論會，以反映社會和客戶期望的轉變。



安盛投資管理
企業管治分析師
Irfan Patel

在企業大會上投票是我們與被投資公司溝通的重要一環。我們是一間致力於一流盡責管理實踐的全球資產管理公司，因此投票被視爲我們對客戶的一個基本受託責任，並本着提高被投資公司長遠可持續價值的宗旨進行投票。

我們的企業管治及投票政策為促進優良的責任領導提供了健全的全球框架，在良好企業管治原則的基礎上，保護股東和廣大利益相關者的長線利益。我們還仔細考慮了我們在投票政策行動中的ESG主題，尤其是氣候變化和性別多樣性方面。

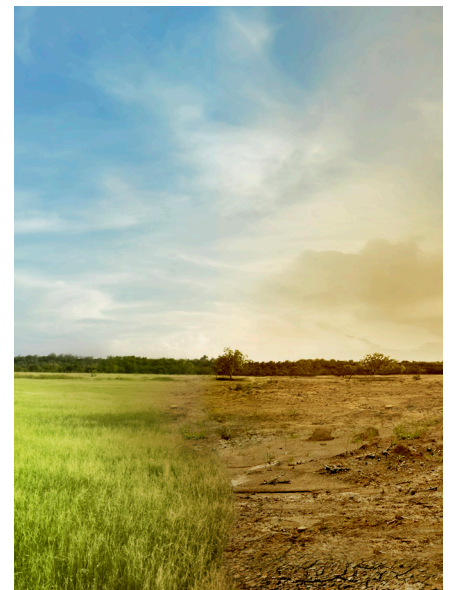
當然，所有司法管轄區都不一樣，被投資公司在管治問題上受到不同的地方法律和條例約束，因此我們也有為特定市場而設的投票指引，以確保我們不會一成不變，而是更針對性地思考。最後，在審視股東大會上提出的決議案時，我們會考慮適合相關市場和企業情況的最佳實踐標準，同時根據良好企業管治的基本原則作出判斷。

2019年投票統計及重點

2019年，我們根據我們的投資版圖²，在全球行使我們客戶的投票權。重點包括：

- 我們在46%的企業年度股東大會上，就至少一項決議案對管理層投下反對票，當中以北美地區的反對票比例最高。
- 持續關注董事會、薪酬和股東權利
我們對企業的管理層結構能否帶來長遠股東價值、高層管理人員的酬金，以及我們身為公司股東的權利提出質疑。如欲了解更多資訊，請參閱第13頁的美國高層薪酬部分。
- 對薪酬的異議較前幾年有所增加
這反映出我們在全球促使被投資公司制定恰當薪酬結構的努力。我們評估工資和獎金水平是否與業績和成果相配，以及是否與廣大員工的薪酬相一致。
- 在多樣性和氣候相關議題上採取更嚴格的投票方針
在與多間企業進行多年的私下議合後，我們就這兩項議題使用了投票權，這亦反映市場預期出現漸進但決定性的轉變。我們更為嚴格的方針重點針對進度落後的企業，這也是為了就上述兩項與企業長遠可持續發展密切相關的議題加強議合的必要的手段。如欲詳細了解我們於2019年對性別多樣性議題的投票，請參閱第11頁。

2019年，無論是在資產管理領域以至全世界，有關ESG的話題和憂慮持續成爲主流議題的趨勢。ESG不再是無關緊要的問題，相反，企業和董事會日益深入探討ESG因素如何影響其組織。



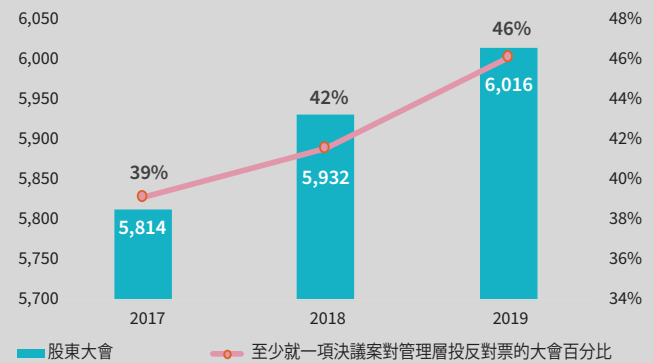
² 我們不在阻止投票投資者出售股份的市場投票，也不在對行使投票權施加繁重行政要求的市場投票。

行業內的積極擁有權正在發生怎樣的變化？

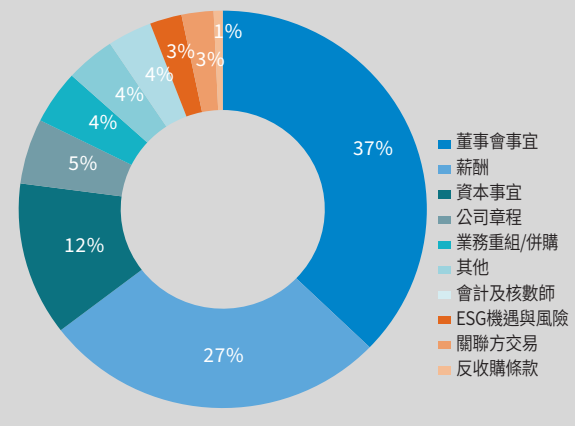
2019年，我們在資產管理行業的投資者議合中發現出以下趨勢：

- 投資者普遍變得更願意透過投票來表達他們的看法，越來越多企業發現某些議題的支持率跌破80%大關，而80%原被視為重大議題的指標。在這個情況下，投資者愈發要求企業採取補救行動，並披露它們的營運狀況。
- 現在，有關董事會成員的討論不僅包括對多元化的要求，還更加關注現有的技能、董事的出席率以及他們適當質疑管理層的能力。
- 我們還看到從「股東至上」（即股東利益應優先於其他利益相關者利益的理論）到全面考慮更廣大利益相關者群體的轉變。在法國，一項通稱為*loi PACTE*的新法律要求企業考慮其業務對社會和環境的影響，該法律促使企業在公司章程中確立公司的宗旨，納入營利之外的原則。此外，我們看到對利益相關者（包括員工）的參與愈加受到重視。
- 積極主義有所增強，尤其是在氣候等議題上。縱然投資者和壓力集團的手段有大有不同，但他們都認為積極主義是推動變革的真正之道。我們預期，若長線投資者無法作出可取得切實成果的真正議合，這種較進取的做法可能會變得更加普遍。

安盛投資管理議合：大會投票及異議程度



按主題劃分，我們對管理層投下的反對票



我們於2020年的投票焦點

在2020年，我們將繼續推動我們所投資的公司發生積極的變化，未來十年的重點，在於我們能否作為投資及企業社區，將想法、抱負和渴望轉化為氣候變化、生物多樣性喪失、性別多樣性及資料私隱等全球議題上的具體行動。我們就是透過這種方式，幫助確保企業繼續為股東、利益相關者和整個社會創造長遠價值。在投票方面，這意味著：

- 加強利用投票，將其作為推進停滯不前的關鍵主題議合的手段，由我們的研究小組確立的關鍵主題包括氣候、生物多樣性、公共衛生和數據管治。
- 繼續推動企業整體和人才梯隊的多樣性，同時加強某些市場的多樣性門檻，並提高可歸入我們的多樣性政策的市場數量。
- 加強對企業遊說活動及遊說團體成員身份的審查。
- 質疑企業宣稱的目標，以及該目標如何因應董事會和高級管理人員的技能、員工期望和更廣泛的社會影響作調整。
- 繼續確保符合公司業績和員工薪酬公平性的恰當薪酬結構。



安盛投資管理
氣候策略主管
Lise Moret

氣候變化是現今社會和地球面對的主要風險，若要避免最嚴重的災害發生，就必須立即採取行動。2015年的《巴黎協定》達成有必要大幅削減全球碳排放，並在2050年前實現碳中的全球共識，是一個決定性的進步。我們的研究重點探討投資者在評估企業如何應對低碳經濟轉型挑戰方面所遇到的難題。

我們的議合目標和活動

我們的主要氣候議合目標受到氣候相關財務披露工作小組 (Taskforce for Climate-related Financial Disclosures, TCFD) 在本議題上的匯報框架影響。除了讓公眾支持TCFD外，我們的建議還包括敦促企業：

- 對建立在氣候科學基礎上的長、中、短期碳減排目標作出承諾。對相應的資本支出計劃應當有明確的解釋。
- 根據《巴黎協定》的目標，亦即是將全球升溫限制在「遠低於」攝氏2度以下的情景進行情景分析。
- 使高層薪酬與氣候變化目標保持一致。

我們是氣候行動100+的重要一份子，氣候行動100+是一個重大的協作式議合倡議，由一大群機構投資者和全球100間碳強度最高的上市公司組成。我們帶領該團體與石油、天然氣、礦業和公用事業領域的眾多公司議合，對話集中於進行氣候情景規劃，確保遊說活動與氣候目標一致，並制定明確的「廢煤」推廣計劃。

儘管全球大部分石油及天然氣儲備通常都由新興市場中受政府控制的石油公司所持有，但許多投資業與能源業的議合卻集中在國際性的上市石油公司上。

我們對國有石油公司 (大部分是企業債券發行人) 啟動了一個議合項目，以討論氣候和更廣泛的環保實踐。

整體而言，規模較小的公司未有在本議題上遭遇到同等程度的投資者議合和審查。在2019年，我們與幾間小型歐洲公司進行議合，探討他們如何應對氣候變化相關的業務風險。這些議合大多是與消耗大量能源的企業進行，例如是交通、資本財和房地產等行業。

結果及下一步

我們的議合活動取得切實的進展，並看到企業在確定目標和建立指標披露制度方面採取了更具決定性作用的措施。

2020年，我們將繼續積極參與氣候行動100+，重點和TCFD框架採納速度較緩慢的行業的企業進行議合，例如運輸業等。我們還計劃擴大與房地產業的議合。該行業的溫室氣體排放量佔全球的40%以上³。



³ 資料來源：United Nations Environment Programme Global Status Report 2018。

氣候變化議題的明確投票策略

投資者面對的一大挑戰，是以符合《巴黎協定》所訂目標的可持續發展方式，促進被投資公司取得增長。投票的影響力與日俱增，投資者紛紛通過投票向企業彰顯對氣候變化的關注。對安盛投資管理來說，這完全符合我們對該議題的整體研究和議合目標。

過去幾年，愈來愈多涉及氣候議題的高調代理權鬥爭在企業的股東週年大會 (AGM) 上發生。2019年也不例外，有股東提出一些值得注意的決議案，而我們也透過對董事選舉、高層薪酬和其他決議案的投票，向企業表達了我們對氣候變化的看法。

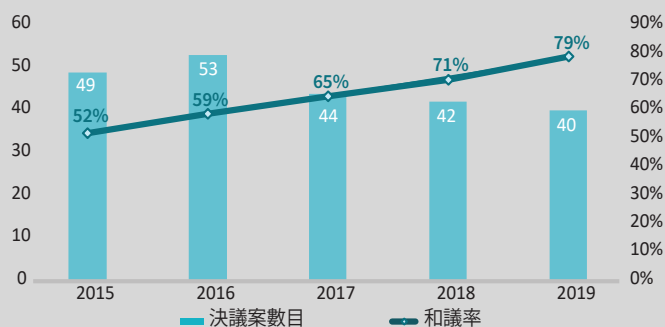
我們訂有明確的盡責管理方針，為我們是否支持氣候相關決議案的決策提供了框架：

- **界定政策方針：**我們公開披露我們的政策，以支持旨在改善各種氣候相關議題的匯報、實踐和信息披露的股東決議案。
- **審查企業的實踐、信息披露和承諾：**
我們從管治角度檢視企業如何處理氣候議題，即是董事會對氣候議題的了解、與氣候議題相關的薪酬、企業有否披露應對氣候相關問題的行動計劃，以及在甚麼時間範圍內作出了哪些承諾。此外，我們還注重企業的信息披露實踐，以及它在行業協會中的角色，這些行業協會可能會在氣候議題上實行與我們立場相悖的政策。
- **了解基本原理：**我們將仔細研究股東提出的議案，尤其是考慮他們希望看到企業採取的行動，以及他們希望企業取得的成果。我們亦會評估要求是否過於刻板。
- **考慮長遠影響和後果：**審查股東決議案 (包括是否共同提交決議案) 時，我們將考慮我們認為擬議的決議案將對企業的長遠可持續發展產生的影響。

共同提交一份關於BP公司氣候信息披露的股東決議案

由於石油及天然氣行業的業務模式危與機並存，氣候信息披露和策略一直是油氣企業的關注焦點。在BP的2019年AGM上，我們在氣候行動100+的協調下，與一個股東聯盟共同提交了一份關於氣候信息披露的股東決議案。這份決議案建立在2015年提交 (及通過) 的一份股東決議案的基礎上，內容圍繞公司該對對氣候變化相關風險和機遇的管理。2019年的決議案要求BP披露其資本支出如何與《巴黎協定》的長、中、短期目的、指標和目標相一致，並每年提供進度報告。該決議案獲得99%的讚成票，公司管理層也建議股東支持決議案。參與氣候行動100+的投資者正在密切監督該公司在滿足決議案要求方面所取得的進展。

與氣候相關的決議案及我們的和議率



對埃克森美孚的每一個董事選舉投反對票

我們認為，公司董事會在氣候變化等種種重大議題上積極尋求並考慮投資者的意見，是構成股東權利的基本元素。因此，埃克森美孚 (ExxonMobil) 一項由股東提出、要求該公司披露其溫室氣體排放目標是否與《巴黎協定》目標一致的決議案遭到否決，令人分外失望。我們早在AGM召開前的議合中，亦即是2018年底致信該公司的主席/行政總裁，敦促埃克森美孚不要向美國證券交易委員會就該決議案提出異議。我們不贊成該公司的行為，並認為每位董事都應負上責任，因此我們對每位競選連任的董事投下反對票。

儘管有關董事還是再次當選，但這是我們表示異議的有力方法。此外，AGM上有大量投資者支持將主席及行政總裁的角色分開。

對必和必拓集團一項關於氣候遊說的股東決議案投贊成票

必和必拓是世界最大的煤礦公司之一，儘管該公司最近在應對氣候變化方面採取了積極措施，但它仍保留着一些行業團體的成員身份，這些團體四處遊說與《巴黎協定》氣候變化目標相悖的政策。安盛投資管理正在出售投資組合中的必和必拓持倉，因為其當前的煤炭產量水平並不符合我們於2019年採用的嚴格氣候政策。然而，我們利用我們在該公司中僅餘的有投票權股份支持一項股東決議案，敦促必和必拓退出那些遊說團體。我們還採取了罕見的做法——在AGM前宣告我們的投票意向，藉以向市場公開表達解決全球暖化問題的迫切需要。大約五分之一的投資者支持該決議案。



安盛投資管理
責任型投資分析師
Marie Fromaget

女性人口佔全球勞動年齡人口的一半，但她們貢獻的經濟總量僅佔全球GDP的37%⁴。雖然過去一個世紀在兩性平等方面取得明顯的進步，但從整體上看，性別成見及歧視仍然阻礙女性發揮其經濟潛力。我們於2019年的研究發現，女性終其一生都面臨着性別不平等問題，從還未出生開始，一直持續到其職業生涯的最後歲月。

我們的議合目標和活動

業內的投資者議合主要專注於提升企業董事會及高級管理層中的女性代表比例，相對地，我們2019年的議合則專注於敦促企業在每一個層級積極尋求性別平等。我們敦促企業制定具針對性的政策、適合特定文化的計劃和細項績效報告，並要求高層在多樣性和包容性議題上定下清晰的基調。這些是縮小性別薪酬差距的關鍵。

2019年，我們將議合重心放在四個市場——日本、印度、中國和德國，我們的研究發現這些市場在性別平等方面存在特定的挑戰。此外，鑑於女性員工代表在某些領域（例如新聞節目製作）的比例仍然較低，我們亦與法國媒體公司進行了議合。我們總共與32間公司就性別多樣性進行討論，另外還積極參與行業協作倡議，例如英國的30% Investor Club和勞動力信息披露倡議。

結果及下一步

2019年是充滿希望的一年，愈來愈多證據顯示性別平等可提升企業業績。在我們的會晤中，接受這點的公司比以往都來得多。然而，用意良好的企業在幫忙實現性別平等的實踐中往往存在偏差，或者並非基於員工的具體需要制定。

所有地區的公司都有興趣就本議題進行議合，但我們與德國和日本公司的討論最具建設性，並發現它們最願意承認這個挑戰。我們期待這些市場於2020年取得具體的議合進展。另一方面，我們與中國和印度公司的議合進展較緩慢。

議合讓我們能夠深入評估公司的報表並提供反饋，2020年需要取得進展和產生影響，我們將密切監察與我們議合過的公司是否已着手採納我們的建議，並且在拓展新市場和行業的同時，繼續與中國和印度的公司議合。



⁴ McKinsey Global Institute Report, 2015年9月

在性別議題上採取更嚴格的投票方針

2019年，我們改進了我們在AGM投票中所納入的性別多樣性考量，並在歐洲、北美和亞洲的主要市場採取了更有力的具體目標，這些改進包括：

- 對發達市場中董事會成員全是男性之企業的報告及帳目核准，或相關董事投反對票
- 對英國富時全股指數中，董事會女性成員比例不到四分之一的企業的提名委員會主席投反對票
- 對董事會中女性代表比例低於20%的美國公司的提名委員會主席或相關董事投反對票

上述改進是我們於2018年實施的性別相關投票政策的演化，我們應對該議題的努力不僅在於企業的管理層或代表層面，更體現在整體員工中，目的是讓女性晉升到能夠影響公司策略和業績的角色。

上述投票改進的實施導致

我們出於性別多樣性的考慮而投反對票的公司數量從2018年的44間增加至2019年的245間。2020年，我們將密切監察與我們進行過議合，以及我們對其性別相關決議案投過票的公司，看看是否有任何進展。此外，我們將：

- 提高我們利用投票來表達異議的市場數量，目標對象為董事會多樣性、高層梯隊及整體員工的女性比例增長陷入停滯，或者沒有達到我們預期水平的企業

- 在AGM召開之前，與更多性別薪酬差距較大的企業議合，以便更明瞭有關企業在這個領域採取的行動
- 在性別平等實踐還處於早期階段的市場中，繼續推動多樣性主題。

我們對性別議題的投票

	2018年	2019年
因多樣性問題而被鎖定為目標的企業數目	58	272
基於多樣性議題的反對票總數	45	245
個別董事	32	196
報告及帳目	13	49





製藥公司面對若干ESG問題，例如藥物定價、商業道德、產品安全和藥物普及性等，不良實踐可導致監管調查和罰款、訴訟、客戶流失和業務模式風險。我們的研究發現，這些因素中有許多對投資者的財務至關重要，而企業實踐的本質可以在公司的市帳率中反映出來。

我們的議合目標和活動

許多公司已經實施了相關政策和計劃來應對這些問題，但它們在多大程度上受到高級管理人員和董事會的有效監督，往往並不明確。此外，相關信息及細項績效資料的披露仍然不充分，這些方面都需要改革。

我們於2019年與22間製藥公司進行議合，其中一個我們看到有益進展的例子是強生公司 (Johnson & Johnson)。這間從事製藥及消費品業務的公司面對一連串與其產品相關的訴訟，例如醫用植入物、滑石粉和鴉片類藥物。我們與該公司管理層，特別是負責監督產品質素及安全性委員會的非執行董事進行了幾次討論。

結果及下一步

這些討論為董事在本議題上的責任和積極作用提供了重要的見解，我們還可以了解該公司對於議合和加強實踐的反應。

2020年，我們將加強在公共衛生議題上的議合，包括利用我們作為藥物普及指數專家評審委員會中唯一投資者代表的地位。這種議合方式是投資者能夠對可持續發展議題產生影響的重要手段。我們還會在藥品定價和透明度方面繼續努力，隨着秋季美國總統大選漸近，藥價透明度可能會成為美國公眾討論的主要話題。

安盛投資管理ESG研究及積極擁有權主管
Yo Takatsuki



物種的滅絕正在以前所未見的速度發生，除了氣候變化帶來的廣泛影響之外，不良企業實踐也是一個值得注意的推動因素。

與此同時，企業正受到生物多樣性喪失的危害。

我們認為生物多樣性喪失對投資回報構成風險，但投資者可以與其他利益相關者一起尋找解決危機的方法，發揮重要作用。

我們的議合目標和活動

企業已在不同程度上把生物多樣性議題整合到它們的商業活動中，我們強烈鼓勵所有企業測量和監察它們對生物多樣性的影響和依賴。2019年，我們就這項議題與33間不同行業的公司進行了對話，當中包括食品、零售、公用事業、材料、能源、醫療、房地產和金融等領域。此外，我們還與政府代表開會討論主權債券發行。

我們遇到形形色色處於不同成熟階段的企業實踐，對其中一間公司，我們的議合專注於一個河流修復項目上。我們希望改善相關生物多樣性績效指標的披露，而該公司同意匯報這些指標。

結果及下一步

生物多樣性喪失並不是一個新的關注事項，但對我們交談過的許多企業來說，這是第一次有投資者要求就這個議題進行深入議合。整體而言，企業的反應積極，討論亦有建設性。有幾間公司向我們表示，它們願意更公開地承諾應對生物多樣性議題。

我們預料生物多樣性將成為公眾日益關注的話題，因此計劃於2020年加強這方面的議合，來年將舉辦多項重點活動，包括於10月在中國舉行的大型生物多樣性會議。藉由影響企業加強監測和披露它們與生物多樣性和物種滅絕相關的實踐，我們希望能夠向我們所投資的公司以及廣大市場上的公司推廣更佳的實踐。

安盛投資管理責任投資分析師
Julien Foll

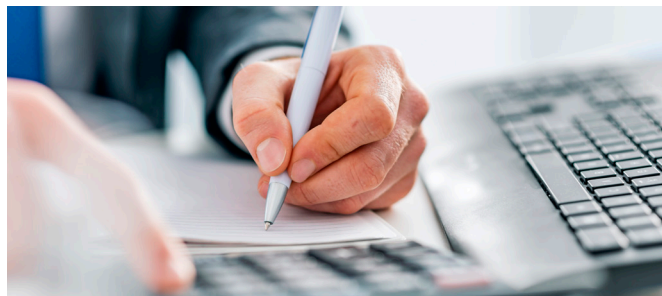
美國高層薪酬

美國企業高層薪酬的新聞總是不時會出現於各大頭條，愈來愈多研究強調高層薪酬與員工薪酬之間的巨大差距，鑑於美國強制要求企業披露行政總裁與員工薪酬的比率，投資者可以在確保良好企業管治方面發揮作用。我們希望確保高層的薪酬與公司業績掛鉤，且與整體員工相比屬合理水平。

我們的議合目標和活動

我們與美國企業進行了多年的私下議合，向它們強調高層薪酬與業績及整體薪酬水平之間需要有更實質的連結性。我們已敦促企業將長期激勵獎金與明確的績效條件掛鉤，而不是簡單地大量發放兌現期很長的股份。

在美國，我們強調我們的「股東決定薪酬」政策，規定企業高級管理層的薪酬方案須得到投資者首肯。我們更嚴格的措施主要針對被我們視為進度落後的公司，這些公司的績效薪酬仍然利用不足，佔所發放的長期激勵獎金還不到一半。



結果及下一步

過去一年，我們在AGM上對42%關於高層薪酬的企業決議案投下反對票，我們對決議案中提議的薪酬感到不滿意；而在2018年我們反對的決議案比例為11%。

2020年，我們將就本議題加強與企業進行議合，這種議合方式是投資者推動薪酬議題逐漸發生積極變化的好方法。我們還會繼續利用投票作為提升議合關注的機制。

安盛投資管理企業管治分析師
Irfan Patel

固定收益領域中的積極擁有權

由於我們是長線投資者，並且經常持有債券至到期，與債券發行人議合是我們積極擁有權計劃的一個重要方面。就ESG議題進行議合是確保我們隨著時代變遷管理債券投資價值的重要方法。

我們的議合目標和活動

2019年，我們與36間只發行債券的發行人（亦即是不發行股票的機構）進行了議合，當中有不少是綠色債券或社會責任債券發行人。我們與發行人就承諾制定健全的氣候策略，以及持續提供債券收入所得使用狀況的明確報告事宜進行了深入的討論。我們乘機討論了我們關注的其他主題領域，尤其是生物多樣性（詳情請見第12頁的案例研究）。

此外，我們還發佈了一個行動呼籲，提倡創立轉型債券，與綠色債券並列為互補性資產類別。它們的目標客戶是希望為資助脫碳相關項目而集資的碳密集型行業發行人。

結果及下一步

我們的《轉型債券指引》建議之制定，促成了國際資本市場協會（International Capital Market Association, ICMA）的綠色及社會責任債券原則（Green and Social Bond Principles）支持成立氣候轉型融資工作組（Climate Transition Finance Working Group），該工作組將於2020年啟動。我們還與法國東方匯理銀行



（Crédit Agricole Corporate and Investment Bank）合作，根據我們的指引發行第一筆轉型債券。我們代表母公司安盛集團認購了此次私人配售。

固定收益債券發行人比以往更願意與投資者議合，許多發行人正積極地向其投資者群體尋求可持續發展議題的意見，而我們認為議合的討論質素普遍很高，尤其是綠色債券和社會責任債券的發行人，它們對可持續發展作出承諾，並提供透明度。

安盛投資管理責任投資分析師
Théo Kotula

積極參與公共政策及行業團體

參與政策制定和行業團體是我們的積極擁有權及盡責管理策略的一個關鍵部分。

隨着許多地區的客戶和監管機構對ESG的關注愈來愈大，需要制定更明確定義和可用標準成為金融業的當務之急，這形成我們在公共政策參與的另一個重要範疇。

在決定我們將參與或支持哪些倡議時，我們採取嚴格篩選的方式，專注於我們認為參與其中將產生重大影響的主題和團體。與其他投資者和利益相關者同心協力，往往可以產生更大的影響，因此我們採用集體與個人參與並行的策略。

2019年，我們為多項倡議作出貢獻或提供支持，其中包括：

	參與
人力資本/性別多樣性	
PRI公正轉型聲明	簽署人
投資者支持性別平等聲明(Mirova)	簽署人
As You Sow關於企業工作場所公平性及透明度必要性的聲明	簽署人
氣候	
轉型債券指引建議	發起人
目標為從事材料、採掘或化學品等溫室氣體密集型產業的公司，以及其他缺乏足夠綠色資產作綠色債券發行的公司。轉型債券將提供另一種專門用於幫助企業實現綠色經營的資金來源	
PRI致航空航天公司的投資者對氣候變化的預期信函	簽署人
氣候變化機構投資者小組 (Institutional Investors Group on Climate Change) 要求澳洲採掘業積極採取與《巴黎協定》目標相一致的公共政策之信函	簽署人
資料私隱/科技	
社交媒體共同合作(領頭人:紐西蘭養老金基金NZ Super Fund)	簽署人
在2019年基督城恐怖襲擊發生後，紐西蘭政府直轄投資者攜手領導一項全球投資協作，與全球三大社交媒體公司——Facebook、Alphabet (YouTube) 和Twitter互動，目標是讓此等社交媒體公司加強管控，阻止直播及傳播令人反感的內容。	
ESG /影響力/盡責管理	
法國財務管理協會 (AFG) 對法國金融市場管理局 (AMF) 關於「財務外」(extra-financial) 學說的諮詢的回應。	協力者
PRI致SEC的股東權利信函	簽署人
此信乃針對美國證券交易委員會 (SEC) 關於股東提案及代理權顧問的擬議規則而寫，該等規則將使ESG和氣候議題等盡責管理工作變得更加複雜，具體而言其影響如下： - 提高投資者必須持有以合資格提交議案的股票金額 - 大幅提高議案必須獲得以在隨後幾年可再作提交的票數。要投資社群意識到新興ESG主題的重要性，以及在投票決策中整合對股東議案的合理回應，通常都要花幾年。這可能導致在投資者有機會分析新興議題並將最新想法整合成投票行為之前，就切斷了對有關議題的討論 - 要求代理權顧問公司在提供投票建議給投資者前，先讓企業審查和評論，因而阻礙投資者就AGM表決事項獲得獨立意見。	

我們在一些行業倡議和團體中扮演積極主動的角色，並盡可能經常擔任領袖的角色，參與情況扼述如下：

30% Club投資者小組	30% Club投資者小組旨在協調投資社群的多元化方針，尤其是說明透過投票和議合活動來實現更多元董事會和高級管理團隊的投資案例。	成員
藥物普及指數	藥物普及指數 (Access to Medicine Index) 涵蓋七個企業行為範疇，該指數在每一個範疇列出全球20大研發型製藥公司在進入低收入及中等收入國家時改善當地藥物普及性的責任，並據此對它們進行評估。	專家評審委員會成員
法國金融市場管理局 氣候與可持續金融委員會	新設立的氣候與可持續金融委員會 (Climate and Sustainable Finance Commission) 反映了金融市場、公民社會和學術界的各個組成部分，並將為法國金融市場管理局 (Autorité des marchés financiers, AMF) 提供氣候風險和可持續金融中的多方面專長。作為一個討論及諮詢論壇，它負責向AMF發出建議，並協助AMF與法國金融審慎監理總署 (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) 合作監測和評估法國金融市場的氣候相關承諾。	成員
資產管理及投資者委員會可持續 金融工作組	資產管理及投資者委員會 (Asset Management and Investors Council, AMIC) 可持續金融工作組提供一個就適用市場的發展和創新交換意見、發表立場和解答諮詢的專門平台。	成員
法國財務管理協會——責任投資及 企業管治委員會	法國財務管理協會 (Association Française de Gestion, AFG) 為法國資產管理行業機構。	成員
氣候行動100+	氣候行動100+ (Climate Action 100+) 聯盟旨在與企業和行業成員合作交流，傳達有需要加強披露氣候變化風險，以及制定與《巴黎協定》目標一致的企業策略的訊息。	成員
氣候債券倡議組織	氣候債券倡議 (Climate Bonds Initiative) 是一個致力於調動100萬億美元債券市場，創造氣候變化解決方案的國際組織。它推動相關項目和資產的投資，促進低碳和氣候適應型經濟的快速轉型。	成員。特別參與了從「棕色」到「綠色」倡議
歐洲基金與資產管理協會盡責管理及 ESG常設委員會	歐洲基金與資產管理協會 (European Fund and Asset Management Association) 為歐洲資產管理行業機構。	成員
責任投資論壇	責任投資論壇 (Forum pour l'Investissement Responsable, FIR) 旨在提高大眾對責任投資的認識，並鼓勵投資者將社會凝聚力和可持續發展考量納入到他們的工作中。FIR是歐洲可持續投資論壇組織 (European Sustainable Investment Forum) 的成員。	研究委員會主席
全球影響力投資網絡	全球影響力投資網絡 (Global Impact Investor Network, GIIN) 專注於降低影響力投資的門檻，以便更多投資者能夠為解決全球最棘手挑戰的方案調配資金。為了達到這一目的，GIIN致力建設關鍵基礎設施和開展活動、教育及研究，幫助加快影響力投資行業融貫一致的發展。	投資者委員會小組成員
國際資本市場協會 (ICMA) —— 綠色債券原則	投資者委員會小組負責監督《綠色債券原則》、《綠色債券原則》、《社會責任債券原則》及《可持續發展債券指引》(統稱「原則」) 已成為全球綠色債券、社會責任債券和可持續發展債券發行的主要框架。	

國際資本市場協會 (ICMA) —— 可持續金融委員會	負責與包括資產管理及投資者委員會在內的主要ICMA委員會代表全面討論可持續金融的論壇。	成員
國際金融研究所——可持續金融工作組	國際金融研究所 (Institute of International Finance) 轄下可持續金融工作組 (Sustainable Finance Working Group) 凝聚主要利益相關者，以辨識和推廣資本市場解決方案，支持可持續金融的發展和增長。該工作組包括來自全球銀行、主要機構投資者、信用評級機構、顧問公司和其他相關方的代表，以及聯合國環境規劃署、世界銀行/國際金融公司等公共部門合作者。	主席
影響力管理計劃	影響力管理計劃 (Impact Management Project) 是一個就如何測量、管理和匯報影響力達成全球共識的論壇	投資者諮詢委員會成員
氣候變化機構投資者全球聯盟	氣候變化機構投資者全球聯盟 (Institutional Investor Global Coalition on Climate Change, IIGCC) 的使命是與企業、政策制定者和投資夥伴合作，為低碳轉型調動資金。IIGCC致力於支持及協助確立應對氣候變化相關長期風險及機遇的公共政策、投資實踐和企業行為。聯盟成員認為受託人有責任確保氣候變化造成的擱淺資產風險或其他損失降至最低，並確保充分發揮低碳經濟 (例如可再生能源、新科技和能源效益發展) 轉型所帶來的機遇。	成員
投資協會——可持續發展及 責任投資委員會	投資協會 (Investment Association) 是代表英國投資經理公司的貿易機構。	成員
投資者論壇	該論壇的宗旨是透過促進對話，創造長期解決方案和提高價值，將盡責管理置於投資決策的核心。	成員
發電棄用煤炭聯盟	發電棄用煤炭聯盟 (Powering Past Coal Alliance, PPCA) 是由公共及私人利益相關者 (政府、超國家組織、企業和金融機構) 組成，共同努力推動未減量燃煤電廠轉型的團體。	簽署人
責任投資原則 (PRI)	PRI是全球責任投資的主要倡導者。致力於了解ESG因素的投資影響，並支持其眾多的國際簽約投資者將這些因素納入到投資及所有權決策。	簽署人
可持續會計準則委員會	可持續會計準則委員會 (Sustainability Accounting Standards Board) 的使命是建立不同環境、社會和管治主題的行業特定信息披露標準，以促進企業和投資者之間就具有財務重大性、對決策有用之資訊進行溝通。	顧問團成員
工作場所信息披露倡議	工作場所信息披露倡議 (Workplace Disclosure Initiative) 提倡企業在員工管理方面保持公開透明，最終目標是提高企業營運及供應鏈的工作質素。	倡導小組成員

於2019年參與議合的發行人

安盛投資管理認為，議合是我們作為主動型投資者的一個基本職責，因此，我們的議合集中於我們認為對長線投資者極具策略及財務重大性的ESG議題，包括氣候變化、生物多樣性、人力資本管理、公共衛生、資料私隱和企業管治。我們與企業管理層進行建設性的對話，以了解和影響他們應對這些關鍵議題的方法。我們的目標是與高級管理人員緊密合作，確保這些因素帶來的威脅在損害投資者價值之前得到解決。下面的名單詳列了我們於2019年議合過的發行人。

我們的投票活動完全公開透明。

2019年的完整記錄可以在以下連結找到：

<http://vds.issproxy.com/SearchPage.php?CustomerID=2281>

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
A2A SPA	意大利	✓						
阿馳奧納	西班牙	✓						
阿迪達斯	德國			✓				
友邦保險控股有限公司	香港			✓			✓	
法荷航集團	法國	✓	✓	✓	✓		✓	
液化空氣集團	法國	✓	✓				✓	
阿里巴巴集團控股	中國				✓		✓	
愛力根	美國					✓		
聯合能源公司	美國	✓						
Alstria Office REIT-AG	德國	✓			✓		✓	
亞馬遜	美國	✓		✓	✓		✓	
Amigo Holdings PLC	英國						✓	
安德里茨公司	奧地利			✓				
英美資源集團	南非	✓						
阿波羅醫療企業	印度			✓				
蘋果公司	美國				✓			
安賽樂米塔爾	盧森堡	✓		✓			✓	
安石集團	英國						✓	
忠意保險	意大利	✓						
Associated British Ports Holdings	英國	✓						
阿斯利康	英國	✓				✓		
源訊	法國				✓			
Auchan Holding SA	法國		✓					
澳新銀行集團	澳洲	✓					✓	✓
Axis Bank Ltd	印度			✓				
英國航太系統	英國				✓			✓
百度公司	中國			✓	✓			
西班牙外換銀行	西班牙	✓		✓			✓	
西班牙桑坦德銀行	西班牙	✓					✓	
加拿大豐業銀行	加拿大	✓						
巴克萊銀行	英國						✓	
巴斯克自治區政府	西班牙	✓				✓		
Bausch Health Cos Inc	美國					✓	✓	✓

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
拜耳股份公司	德國				✓	✓		
寶馬 (BMW)	德國			✓				
必和必拓集團	澳洲	✓			✓		✓	
百靈佳股格翰	德國					✓		
Bonduelle SCA	法國	✓	✓			✓		
BP公司	英國	✓		✓	✓		✓	
英美煙草公司	英國	✓						
Caisse Francaise de Financement Local	法國	✓						
凱克薩銀行	西班牙	✓						
凱捷	法國				✓			
家樂福	法國		✓					
佳喜樂集團	法國		✓					
Cassa Depositi & Prestiti	意大利				✓			
Cerved Group SpA	意大利			✓				
科漢森股份	丹麥		✓			✓		
西普拉有限公司	印度					✓		
法國國家人壽保險公司	法國	✓	✓		✓			
高士集團	英國	✓	✓					
Colruyt SA	比利時		✓					
德國商業銀行	德國			✓				
澳洲聯邦銀行	澳洲	✓						
聖戈班	法國	✓					✓	
大陸集團	德國			✓				
法國農業信貸銀行	法國	✓	✓					
Credit Mutuel Arkea SA	法國			✓	✓			
CRH公司	愛爾蘭	✓					✓	
CVS Health Corp	美國					✓	✓	
第一三共	日本					✓		
戴姆勒股份公司	德國			✓				
達登餐飲公司	美國	✓	✓	✓			✓	
DE VOLKSBANK NV	荷蘭	✓						
德意志銀行	德國			✓				
德國電訊	德國			✓				
日本政策投資銀行	日本	✓						
陶氏公司	美國		✓					
意昂集團	德國	✓						
哥倫比亞國家石油公司	哥倫比亞	✓					✓	
EDF	法國	✓	✓	✓			✓	
衛采株式會社	日本				✓	✓		✓
Elior Group	法國		✓					
巴登—符騰堡能源	德國	✓					✓	

於2019年參與議合的發行人

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
意大利國家電力公司	意大利	✓						
ENGIE	法國	✓		✓	✓		✓	
Equinor ASA	挪威	✓						
EUROFIMA	超國家	✓						
耶弗拉茲公司	俄羅斯聯邦	✓						
Facebook公司	美國				✓		✓	✓
Georg Fischer	瑞士			✓				
Fnac Darty SA	法國	✓	✓					
富士通	日本			✓				
Future Retail Ltd	印度			✓				
Gaztransport et Technigaz SA	法國	✓	✓	✓	✓		✓	
GENFIT	法國						✓	
葛蘭素史克公司	英國	✓				✓	✓	✓
嘉能可公司	瑞士	✓						
Godrej Consumer Products Ltd	印度			✓				
HDFC Bank Limited	印度			✓				
漢高股份有限及兩合公司	德國			✓				
住房開發金融公司	印度			✓				
滙豐控股有限公司	英國	✓					✓	✓
HUGO BOSS AG	德國			✓				
ICADE	法國	✓	✓					
印度工業信貸投資銀行	印度			✓				
中國工商銀行股份有限公司	中國	✓						
西班牙官方信貸局	西班牙	✓	✓					
國際商業機器股份有限公司 (IBM)	美國						✓	
德高控股	法國			✓				
JM AB	瑞典			✓				
強生公司	美國				✓	✓	✓	
寶盛集團有限公司	瑞士			✓				
Kelda Holdings Ltd	英國	✓						
開雲	法國						✓	
荷蘭王國	荷蘭	✓						
皇家阿霍德德爾海茲集團	荷蘭		✓		✓			
荷蘭皇家飛利浦電子公司	荷蘭	✓						
法國郵政銀行	法國	✓						
拉法基霍爾希姆	瑞士	✓					✓	
朗盛集團	德國			✓				
LeasePlan Corporation NV	荷蘭	✓						
LEG Immobilien AG	德國			✓				
聯盛集團	澳洲	✓					✓	

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
駿懋銀行集團	英國						✓	✓
LondonMetric Property PLC	英國						✓	
龍沙集團股份	瑞士	✓	✓	✓	✓			
LVMH集團	法國			✓				
法國電視六台	法國			✓				
麥覺理大學	澳洲	✓						
Majid Al Futtaim Holding LLC	阿拉伯聯合酋長國	✓						
默克集團	德國					✓		
三菱商事	日本	✓		✓				
三菱UFJ金融集團	日本	✓						
Mondi PLC	英國	✓	✓				✓	
Mylan NV	美國					✓		
澳洲國民銀行	澳洲						✓	✓
Nemetschek SE	德國			✓				
雀巢	瑞士		✓			✓		
Netflix公司	美國						✓	
Nexity	法國	✓	✓					
野村控股	日本			✓				
北歐投資銀行	超國家	✓						
北萊茵－西法倫	德國	✓						
諾華公司	瑞士					✓		✓
諾和諾德	丹麥				✓	✓		
NRW.BANK	德國	✓	✓					
奧蘭國際有限公司	新加坡	✓	✓				✓	
OMV集團	奧地利	✓	✓					
Orbia Advance Corp SAB de CV	墨西哥	✓	✓	✓				
Paprec Holding SA	法國	✓	✓					✓
中華人民共和國	中國	✓						
柿子公司	英國						✓	✓
巴西石油公司	巴西	✓					✓	
輝瑞公司	美國					✓	✓	
PKO Bank Hipoteczny SA	波蘭	✓						
浦項鋼鐵	韓國	✓						
Premier Oil PLC	英國						✓	
普睿司曼集團	意大利			✓				
陽獅集團	法國			✓				
山脈資源集團	美國	✓					✓	
西班牙電網公司	西班牙	✓	✓					
Redrow PLC	英國						✓	
巴黎大眾運輸公司	法國	✓						
雷諾汽車	法國	✓	✓		✓		✓	✓

於2019年參與議合的發行人

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
西班牙國家石油公司	西班牙	✓						
智利共和國	智利	✓						
Retail Charity Bonds PLC	英國				✓	✓		
力拓集團	澳洲	✓					✓	
羅氏控股	瑞士					✓		✓
勞斯萊斯股份	英國						✓	
蘇格蘭皇家銀行集團	英國				✓			
荷蘭皇家殼	荷蘭						✓	
賽諾菲	法國					✓		
SAP公司	德國				✓			
Sartorius Stedim Biotech	法國	✓	✓		✓			✓
沙特阿拉伯國家石油公司	沙特阿拉伯	✓	✓					
SBAB Bank AB	瑞典	✓						
施耐德電機	法國	✓		✓			✓	
資生堂株式會社	日本			✓				
西門子公司	德國	✓		✓				
新加坡能源	新加坡	✓						
Skanska AB	瑞典	✓					✓	
SKF AB	瑞典	✓						
Snam SPA	意大利	✓						
Societe Du Grand Paris EPIC	法國	✓	✓					
法國興業銀行	法國	✓	✓					
索迪斯	法國						✓	
軟銀集團	日本			✓				
SpareBank 1 SMN	挪威	✓						
Sparebanken Sor	挪威	✓						
Sparebanken Vest	挪威	✓						
Spectris PLC	英國			✓				
St. James's Place PLC	英國			✓				
渣打集團	英國	✓		✓			✓	✓
國家開發投資公司	中國	✓						
Stedin Holding NV	荷蘭	✓						
瑞典銀行	瑞典							✓
瑞士再保險	瑞士				✓			
Symrise AG	德國			✓				
先正達	瑞士	✓	✓				✓	
TAG Immobilien AG	德國			✓				
武田藥品有限公司	日本			✓		✓		
塔塔諮詢服務公司	印度			✓				
泰萊集團	英國	✓						
德希尼布FMC	英國		✓				✓	
西班牙電訊	西班牙	✓						

發行人	國家	氣候變化	資源與生態系統	人力資本	社會關係	公共衛生	企業管治	商業道德
Teleperformance	法國			✓	✓			
特利亞電訊	瑞典	✓	✓					
可口可樂公司	美國		✓			✓		
東麗株式會社	日本			✓			✓	
道達爾	法國	✓	✓				✓	
豐田汽車公司	日本			✓			✓	
意聯銀行	意大利	✓						
聯合利華	英國	✓	✓				✓	
Vattenfall AB	瑞典	✓						
威訊通訊	美國	✓						
萬喜集團	法國	✓	✓	✓				
維克集團	法國	✓	✓					✓
Visa公司	美國	✓					✓	✓
Vodafone集團	英國	✓					✓	✓
Vonovia SE	德國			✓				
富國銀行集團	美國						✓	✓
西太平洋銀行	澳洲						✓	✓
Xior Student Housing NV	比利時	✓	✓		✓		✓	
Yes Bank Ltd	印度			✓				
Zee娛樂事業	印度			✓				

利益衝突：

關於我們的盡責管理活動(包括議合和投票)，我們採用一套指引識別可導致利益衝突的情況，該等指引涵蓋與上市關聯公司的關係，例如我們的母公司安盛集團，主要客戶和重要供應商。

我們使用以下方法管理投票和議合活動中的衝突：首先，安盛投資管理的議合計劃採取積極主動的方針，並具有明確的優先事項選擇流程，包括規劃、確定優先次序、執行和匯報。議合計劃受ESG監測及議合委員會監督和管理，這確保所做的議合決策與安盛投資管理的議合策略相一致，不受外界影響。

其次，企業管治委員會全權負責代表已把投票權完全授予安盛投資管理公司的客戶作出投票決定，而在作出投票決定之前，企業管治委員會不會對未有委託投票權或擁有自己方針的客戶作出參考或討論，這是為了確保決策不受外界影響。

富盛證券投顧為安盛投資管理總代理。

【富盛證券投顧 獨立經營管理】 (102)金管投顧新字019 號

台北總公司：台北市信義區松德路171 號9 樓；(02)2728-3222。台中分公司：台中市西屯區市政北一路77 號14 樓之11；(04)2251-3477。台南分公司：台南市東區林森路一段395 號9 樓之6；(06)236-5208。

本境外基金經金管會核准或申報生效在國內募集及銷售，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。基金投資無受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障，投資人須自負盈虧。基金投資可能產生的最大損失為全部本金。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢或向本公司索取。匯率變動可能影響基金之淨資產價值、申購價格或收益。基金因短期市場、利率或流動性等因素，波動度可能提高，投資人應選擇適合自身風險承受度之基金。本資料僅供參考使用。富盛證券投顧已就可靠資料或來源提供適當之意見與消息，但不保證資料來源之完整性，如有任何遺漏或疏忽，請即通知本公司修正，本公司或關係企業與其任何董事或受僱人，對此不負任何法律責任。本報告僅基於提供資訊為目的，且無意作為買賣任何證券或金融工具的請求或要約。本報告中的所有資訊及觀點係來自於可靠的資料來源，但不代表或保證其正確或完整。所有的資訊、觀點及任何所提及的價格，均可能在未通知的情況下改變。因此，收件人不能以本報告取代其本身的判斷，且收件人應完全為其投資及交易決定負責。未經同意，請勿修改、引用本報告。本報告中的資訊皆已註明截止日期，而非作為單獨閱讀意圖，且並未意圖對報告中所有提及或討論的主題進行完整釋義。