

## 2022年安盛投資管理盡責管理報告

**「投資，是為了推動人類文明的進步，是我們肩負的使命。此篇盡責管理報告是我們追求使命與堅持公開透明的最好證明。」**

Marco Morelli, 安盛投資管理執行主席



Marco Morelli  
安盛投資管理執行主席

### 堅定不移，邁向永續未來

面對動盪的大環境，環境、社會、與治理(ESG)投資在部分地區招來質疑的聲浪。儘管如此，我們深信此刻更應藉由嚴謹、有效的盡責管理，對企業行為帶來正面影響。

身為負責任的主動式資產管理業者，我們認為盡責管理是實現綠色與公正轉型的不二法門：投資，是為了推動人類文明的進步，是我們肩負的使命與受託義務。此篇盡責管理報告是我們追求使命與堅持公開透明的最好證明。

### 採取行動

氣候變遷是我們首重的企業議合主題。我們逐一找出氣候表現落後的企業並展開對話，挑戰該公司的氣候策略。我們給予每一家氣候表現落後的企業三年時間，落實減碳策略並展現具體成果；倘若企業無動於衷，我們將撤出投資部位。舉例來說，2022

年某企業之因應作為無法達到我們的預期。我很高興看到安盛投資管理始終堅持信念，攜手其他投資人於股東大會提出氣候議案。

烏俄戰爭帶來破壞性影響，且自然環境受到的衝擊與日俱增，令社會因子與生物多樣性成為關注焦點。自然資本—我們的海洋，森林，氣候等等—是人類生存的關鍵。我們的合作夥伴 - Iceberg Data Lab - 將生物多樣性資料融入投資組合，協助我們進一步拓展以生物多樣性為主軸之議合活動。保護生物多樣性的急迫性不言而喻。在安盛投資管理，18%的企業議合活動旨在保護生物多樣性，以實際行動對抗生物多樣性的損失。

多年來，我們深信性別多樣性是實現共融職場的關鍵，並藉由議合活動改善投資標的企業之性別多樣性。面對日益複雜的世界，2022年我們擴大議合範疇，涵蓋人權與公正轉型，藉此降低與日俱增的社會風險。

我們深信有效的企業治理是妥善處理環境或社會議題的先決條件，並率先於2021年的盡責管理報告提出此一理念。

我們很高興看到目前許多環境與社會議題已成為企業治理的焦點，越來越多企業將這兩項議題納入薪酬獎勵計劃與經營策略。故此，環境與社會議題將持續深化，融入企業經營策略的核心。

## 共同當責

在安盛投資管理，永續與共同當責深植於我們的企業文化。去年，我們與企業進行「永續對話」的數目進一步成長。

我們認為「永續對話」是十分重要的議合活動，可協助投資標的企業實現長期穩健的獲利能力。永續對話主要由投資組合經理人與信用分析師負責執行，佔整體議合活動的40%，協助投資團隊取得比以往更多的資訊，為客戶降低ESG風險。然而，我們對此並不陌生，且隨著議合報告的治理品質改善，我們所做的一切更是以「永續」為核心目標。

故此，安盛投資管理已將ESG目標列入資深經營團隊的薪酬獎勵指標，並針對所有員工制定ESG發展目標，因

為覺察(awareness)與認識(understanding)是敦促每一位員工身體力行的基礎。

## 我們的願景

展望2023年的盡責管理願景，我們將致力對抗氣候變遷、保護生物多樣性、與消弭社會風險，同時面對新的挑戰 - 例如企業供應鏈(亦是安盛投資管理自身須因應的挑戰) - 並擴大新興市場的企業議合範疇。同時，我們意識到「ESG反彈聲浪」，因此我們必須針對特定區域的企業與客戶持續檢討議合方式，一步一腳印落實我們的承諾，成為負責任的資產管理業者。

無論是在哪一個領域，我們將投入更多心力，確保實現公正轉型，以公平對待地球與社會作為首要目標。



Gilles Moëc

安盛集團首席經濟學家暨  
安盛投資管理核心研究主管

## 唯有艱鉅挑戰，方能彰顯ESG價值

失控的通膨、地緣政治風險、和市場波動令2022年成為充滿重大挑戰的一年。在此環境下，企業大可將ESG倡議束之高閣，專注解決眼前最迫切的難題。慶幸的是，大多數企業並未因此偏廢。

事實上，2022年堪稱加速邁向淨零排放目標的一年，因為各國為了加強能源供給穩定性，紛紛擴大投資可再生能源，同時制定新法規與遠大的全球倡議 - 例如各國於12月《聯合國生物多樣性公約》第15屆締約方會議（COP15）簽署之全球生物多樣性框架。

故此，企業面臨的壓力有增無減 - 尤其是歐洲。在歐洲，企業深知法規政策將開始影響實體經濟活動，且影響不再侷限於金融產業。企業的客戶與其他利害關係人已開始盤查自身的碳排放量，以及過去在性別與族群多樣性的表現。為了避免漫無目的地前進，

企業願意與負責任的投資人議合，並在各項重大的ESG議題繳出具體成果。由此可知，議合是企業前進的動力。

## 砥礪前行

儘管大步向前邁進，但是企業須朝對的方向持續前行。對此，我們抱持樂觀期待，且箇中理由如下：

REPowerEU計劃(目的是為了降低歐洲對俄羅斯化石燃料的依賴程度並加速綠色轉型)與新改制的歐洲碳排放交易系統(ETS, 全球最大的碳交易市場)等倡議令企業面臨的淨零排放壓力與日俱增。

在美國，降低通膨法案(IRA) - 美國史上規模最大的氣候變遷聯邦法案 - 令美國從後段班躋身為領頭羊。降低通膨法案的總預算高達3700億美元，關鍵目標之一便是加速美國發展低碳解決方案 - 尤其是交通運輸產業，並大力推動可再生能源投資。美國推出降低通膨法案之後，許多歐洲國家倍感競爭壓力，但是從降低通膨法案可知，美國政府認為氣候變遷是危機、也是商機 - 儘管部分人士在美國引發ESG反彈聲浪並衍生相關議題。

## 社會因子日益受到重視

另一個好消息是，去年ESG因子當中的「社會因子」日益獲得重視。

舉例來說，新冠肺炎疫情對勞動市場帶來永久性的巨大改變，現行社福政策因而引發質疑。面對居家工作的型態崛起，評估勞動環境的方式該如何調整？多年來，評估一家企業在社會議題的表現時，工安意外的件數多寡向來是主要指標。居家工作的型態崛起或許改變我們工作的方式，但這無法避免工安意外。因此，我們評估勞動環境的角度也須隨之改變，確保相關政策能夠與時俱進。

同樣地，企業也意識到競逐人才的方式今非昔比。新冠肺炎疫情期間，失業率不升反降 - 這是史上首見，各地勞動市場持續緊俏。故此，就企業財務而言，「社會因子」顯得更加重要，因為企業唯有持續改善社會政策，方能留住員工、甚至以此作為競爭優勢。隨著薪資全面上漲，勞工 - 尤其是年輕一輩 - 越來越重視企業秉持的使命與價值理念。

## 安盛投資管理的議合活動

對於許多人而言，ESG投資通常非黑即白。部分資產管理業者認定特定企業與產業無法投資並踢出投資範疇。

其他業者則試圖引導企業，助其走上正確的道路。在安盛投資管理，我們採取雙管齊下的策略。

首先，我們針對煤炭等特定項目設定嚴格的排除政策，因為這些產業毫無實現淨零轉型的可能。然而，我們也曉得若是大刀一揮排除所有化石燃料企業，我們將永無機會改變它們的行為。故此，我們與石油和天然氣公司密切互動，鼓勵它們設定符合我們期

待的短、中期減排目標，並加大投資可再生能源的力道。此外，我們透過議合升級政策(escalation policies)，清楚表示我們的耐心有限度，因此企業若無法展現足夠的成果，我們將對經營團隊的提案投下反對票或是撤資。

令人鼓舞的是，我們的努力不僅獲得化石燃料產業的具體迴響，更贏得多個參與議合的企業回應，因為企業深

知商譽正面臨威脅。當然，未來仍有進一步努力的空間。此外，2022年我們看到許多議題變得更加複雜，但隨著企業日益重視實質、有意義的對話，以及監管法規要求改善非財務面的揭露資訊，我們深信且期盼集結眾人之力定可實現更加永續的未來。



Virginie Derue  
安盛投資管理ESG研究主管

## 2022年企業議合活動：聚焦社會因子和生物多樣性

戰爭與氣候變遷造成複雜且深遠的影響，令社會因子與生物多樣性成為2022年的關注焦點，同時也全面反映在我們的研究與議合活動之中。

無論是提升議合的質與量，或是將互動範疇擴大涵蓋新的社會議題 - 例如人權與公正轉型，要兼顧所有議合層面是一大挑戰。我們進一步深入探討生物多樣性，同時堅持長久致力的目標 - 協助所有高碳排產業之企業改善氣候策略，並且根據企業面臨之挑戰與所在市場的非系統性風險，調整我們的態度。

我們的研究報告協助我們從不同角度切入議合。我們研究具潛力、但剛萌芽的新科技，評估如何協助部分高碳排產業之企業優化氣候策略。此外，我們收集人權風險分析報告，並設法取得專家的「在地觀點」，協助企業瞭解如何跨出消弭人權風險的第一步：辨識危害人權最甚之活動與地區。

研究可能影響生物多樣性之特定主題 - 例如塑膠與廢棄物，可助我們全盤掌握潛在風險與機會，並推進多個產業 - 包含食品與化學產業 - 的議合活動。此外，法規監管要求亦扮演關鍵角色，促使企業將森林濫伐風險與大自然承受之壓力納入考量。我們參與專家工作坊，並攜手Iceberg Data Lab打造合適之生物多樣性指標，向前

邁出關鍵第一步。我們深信這些研究成果不僅有助發掘對生物多樣性危害最深之產業，更有助於與特定企業議合。

我們充分且即時運用分析師對各個主題的研究專業，並與企業治理團隊密切合作，持續精進代理投票決策，藉此對那些牛步改善永續作為之企業 - 當中包含部分大型科技企業 - 施加更大的壓力。

新的一年意味著新的挑戰，但我們手握的工具與流程定可助我們因應並適應永續發展的新未來。實現公正的環境與社會轉型仍將是我們的核心目標。

## 2022年企業議合活動：重點摘要與數據<sup>1</sup>



+111%

對比2021年之議合次數



178次

議合對象涵蓋資深經營團隊或董事會

金融產業因應氣候變遷與全球社會挑戰的作為受到日益嚴苛的檢視。我們的排除條款設下明確紅線，並向企業清楚傳達我們認為違反永續發展的活動，同時運用盡責管理策略敦促投資標的企業正視關鍵ESG風險並依循最佳實務採取行動。

我們非常重視與企業直接對話，討論可能對長期財務表現帶來重大影響之議題。我們的責任投資主題式研究涵蓋各項關鍵ESG議題，例如氣候變遷、生物多樣性、負責任的科技、人力資本、人權、與企業治理，以此作為制定盡責管理策略之基礎<sup>2</sup>。

對於我們的議合活動而言，去年是關鍵的一年。我們的主題式焦點議合框架上路至今已超過三年，如今努力已開始展現成果。我們與七家投資標的企業在對話之初便已設定議合目標，如今這些目標已一一達成，但另外五

家企業的議合目標至今尚未實現，部分原因在於總經環境日益複雜。我們將持續強化盡責管理的延續性，針對議合進度停滯的議題(去年共有20件)採取升級行動 - 其中包括行使投票權。

公開透明地報告責任投資活動是我們的承諾，因此我們已於2022年初修正議合政策，明確劃分不同的議合對話類型。因此，我們運用內部專家的主題式研究成果，制定「有目的之議合活動」，且在投資團隊的協助下，由這些專家主導議合活動並針對每一家企業設定明確的革新目標。相較於議合，「永續對話」形式較為輕鬆，聚焦企業該持續精進之永續作為，助其實現穩健、長期獲利能力。「永續對話」常由投資組合經理人或信用分析師主導。兩者於第10頁有更加詳細之說明。

我們認為劃分「有目的之議合活動」與「永續對話」有助於加強企業治理、分配資源、與監控重點議合活動，藉此將成功機會極大化，同時更廣泛地討論各項永續議題。

2022年，我們共計與480家上市企業進行596次議合，議合次數較2021年增加111%。氣候仍是我們的議合主軸(佔比28%)，且企業治理相關的議

合次數不僅於2021年呈現增加趨勢，這股趨勢更延續至今年。如今，許多環境和社會議題的重要性不再屈居於治理議題之下，顯示環境與社會因子日益融入企業發展策略的核心，對此我們十分樂觀其成。此外，我們發現與投資標的企業討論永續議題時，與會的經營團隊層級進一步提高。對比2021年，2022年資深經營團隊與董事會參與討論的佔比進一步成長(2022年佔比為30% vs. 2021年佔比為25%)，且參與「有目的之議合」的比例甚至更高。

### >> 願景2023

展望2023年，我們的責任投資藍圖仍以盡責管理作為首要目標。我們將致力：

- 提高議合次數，同時維持高品質之討論與議合流程，藉此提高議合成功的機率。為達此目的，我們將持續攜手關鍵合作夥伴 - 投資團隊與分析師，持續整合ESG因子並強化團隊技能。
- 加強監督議合流程，以期提高投資標的企業實現改革之機率。故此，我們可能會更頻繁地採取更積極的作為，或是攜

#### 註解

1. 此處圖表提供之數字可能採四捨五入進位。

2. Investment Institute: Sustainability, 安盛投資管理, 截至2023年2月。

手同業或資產擁有人，作為執行合作倡議的一環。面對日益複雜的世界，我們認為齊心協力方能有效實現目標，並持續在合作倡議的框架下盡一己之力。

- 針對另類資產規劃議合流程是另一首要目標，藉此擴大我們

於另類資產市場的足跡，其中包括與承租房地產之企業進行議合。

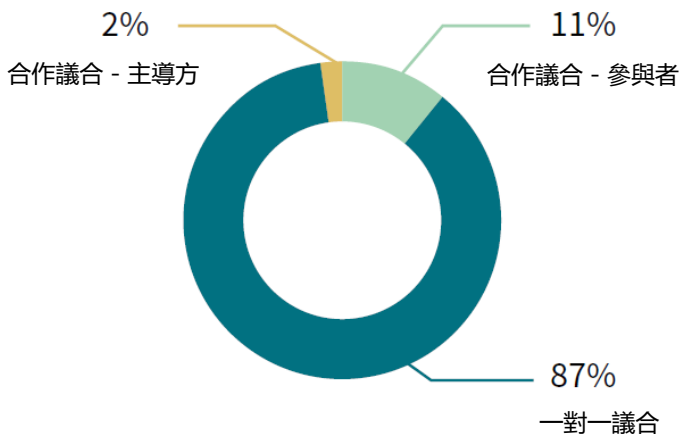
- 攜手產業團體 - 例如氣候變遷機構投資人團體 - 推動公共政策，以發展永續金融並解決實體經濟議題。我們認為政府需配合採取行動，協助我們加速

推動有秩序的永續轉型，以期為客戶實現長期、穩健的投資表現。

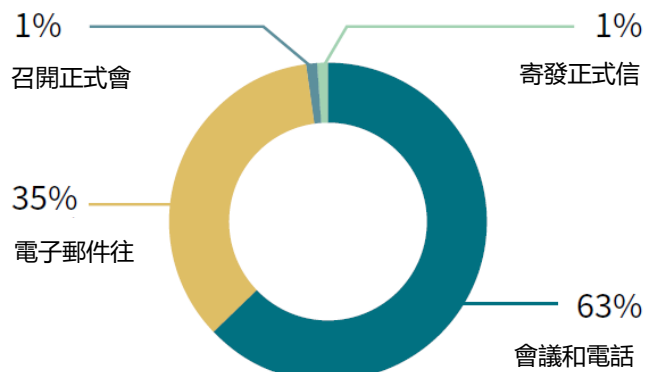
公開透明仍是我們的首要目標，因此我們將致力改善基金之議合報告品質。我們亦將持續且明確點出在邁向淨零排放的道路上將面臨哪些挑戰。

## 議合活動摘要與統計資料

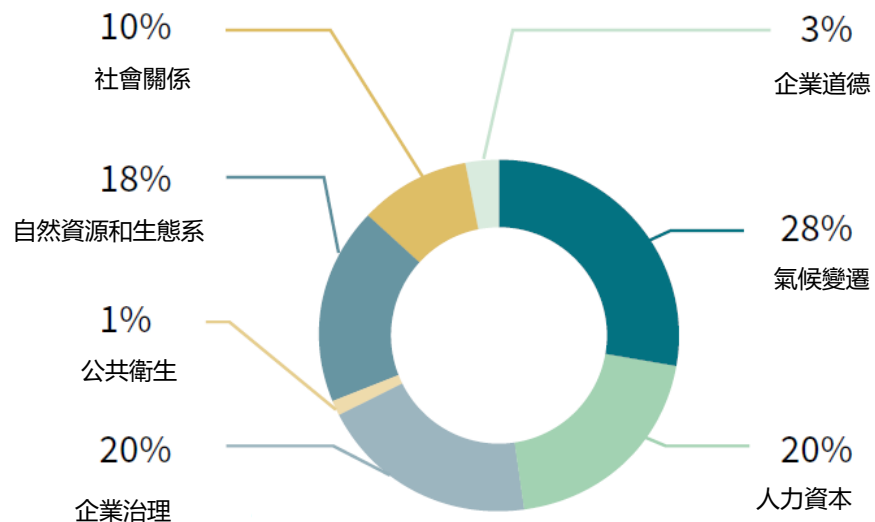
### 議合類別



### 議合形式

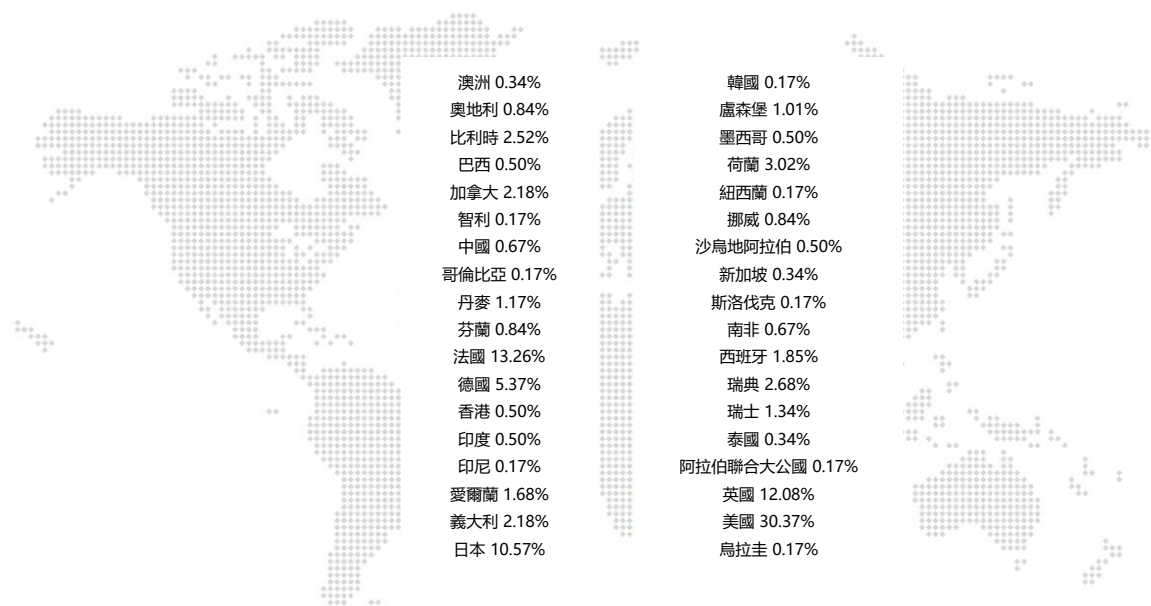


## 企業議合活動涵蓋多元ESG關鍵主題



## 議合摘要與統計資料

2022年，我們的議合對象涵蓋全球各地企業。



2022年，76%的議合活動對應聯合國永續發展目標。各項目標之佔比如下：





## 議合摘要與統計資料

議合方法	2022年 議合次數	2022年議合 對象數目
永續對話	239	222
有目的之議合	357	289
<b>累積議合次數</b>	<b>596</b>	<b>480*</b>

### 有目的之議合

2022年，我們總計進行357次「有目的之議合」，議合對象共計289個機構。企業治理佔議合主題的大宗，24%之議合主題涉及企業治理。然而，單純討論企業治理主題的會議僅佔15%：我們深信有效的企業治理政策和作為，是妥善處理環境與社會議題的先決條件。故此，即便議合主題聚焦環境或社會議題，企業治理常一併納入討論。

2021年，為數不少的氣候變遷議合活動(30%)同時涉及企業治理議題，2022年的佔比亦相去不遠(33%)。此外，2022年在聚焦人力資本的議合活動之中，半數會議同步處理企業治理議題。企業治理之所以與各類議題密不可分，乃是因為多元、平等、共融等議題日益受到重視，因此企業必須制定專門政策、妥善規劃資深經營團隊的薪酬獎勵計劃，並確保董事會善盡監督之責。

生態系保護和人力資本亦是關鍵的議合主題，藉此將多元性、生物多樣性、與零毀林等議題納入議合範疇。此外，我們針對多個產業加強議合力道 - 其中包括科技產業，聚焦涉及科技倫理(responsible tech)議題的企業。

負責出席股東大會並執行投票之企業治理小組亦主動追蹤多家企業，因為這些企業的股東提出之環境、社會、或治理相關決議案獲得高度支持，因此我們持續追蹤各項決議案之落實進度。

我們傾向與證券發行機構直接對話，但亦持續參加新的合作倡議；目前合作倡議佔整體議合活動的比例已達20%。我們認為攜手其他志同道合的投資人參與議合活動，可改善議合流程的效率與成效。2022年，日益詭譎多變的總經環境激起一股對ESG反動的聲浪 - 尤其是美國，因此我們不只一次找不到志同道合議合夥伴。

儘管如此，我們認為藉由合作倡議成員之間的討論與辯論 - 包括倡議本身的治理 - 無不凸顯攜手合作的重要性。

### 永續對話

2022年，安盛投資管理導入「永續對話」框架，進一步確保投資團隊與企業/政府機關之間的對話廣度。我們運用這些對話主動發掘ESG議題，且對話常聚焦企業該如何持續強化永續作為，以期延續長期穩健的獲利能力。一旦「永續對話」發現企業的弱點，在某些情況下，我們可能會要求與資深經營團隊或董事會進行對話，或是召開更加正式的「有目的之議合」會議。無論對象是投資標的企業或政府機關，氣候變遷向來是討論焦點，39%的對話皆圍繞在氣候變遷身上。2022年，我們與222個發行機構召開239次對話，且此一數字將隨著時間持續增長。

<<[完整報告請點此](#)>>

## 免責聲明

注 1：產品分類基於歐洲指令 (EU) 2019/2088 關於金融服務部門可持續發展相關披露（“SFDR 條例”）的基礎。截至今天，SFDR 相關監管技術標準（“RTS”）尚未最終確定，仍需獲得歐盟委員會和歐洲議會和理事會的批准和正式採用。此外，可能會有關於 SFDR 法規解釋的進一步指導。我們正在密切關注監管的發展，產品分類應重新評估，並可能在 RTS 和/或進一步指導發佈時發生變化。

**投資涉及風險，包括資本損失。提及的公司僅用於說明目的。不構成與金融工具交易有關的投資研究或財務分析，也不構成購買或出售任何投資、產品或服務的要約，不應被視為招攬或投資、法律或稅務建議、投資策略建議或購買或出售證券的個別建議。**

本內容經過簡化並不完整，此處的意見、估計和預測具有主觀性，如有更改，恕不另行通知。不保證所做的預測會成為現實。本內容中的數據、數字、聲明、分析、預測和其他信息文檔是根據我們在創建本內容時的知識狀態提供的。儘管我們已盡一切努力，但不就準確性、可靠性或完整性做出任何明示或暗示的陳述或保證（包括對第三方的責任）接受者自行決定是否依賴本材料中的信息。本材料不包含足夠的信息來支持投資決策。

產品分類是根據關於金融服務部門可持續性相關披露的歐洲指令 (EU) 2019/2088（“SFDR 條例”）提供的。惟請注意以下事實：截至今天，SFDR 相關監管技術標準（“RTS”）尚未最終確定，仍需獲得歐盟委員會和歐洲議會和理事會的批准和正式採用。此外，可能會有關於 SFDR 法規解釋的進一步指導。我們正在密切關注監管的發展，產品分類應重新評估，並可能在 RTS 和/或進一步指導發佈時發生變化。

有關可持續性相關方面的更多信息，請訪問 <https://www.axa-im.com/what-is-sfdr>

MSCI 或參與或與編譯、計算或創建 MSCI 數據相關的任何其他方均不對此類數據（或通過使用這些數據而獲得的結果）做出任何明示或暗示的保證或陳述，所有此類各方特此聲明明確否認對任何此類數據的原創性、準確性、完整性、適銷性或適用於特定目的的所有保證。在不限制上述任何內容的情況下，MSCI、其任何關聯公司或任何第三方參與或與編譯、計算或創建數據相關的任何直接、間接、特殊、懲罰性、後果性或任何其他損害（包括利潤損失）承擔任何責任，即使已被告知此類損害的可能性。未經 MSCI 明確書面同意，不得進一步分發或傳播 MSCI 數據。

本通訊乃由安盛投資管理亞洲有限公司（「安盛投資管理亞洲」）刊發。安盛投資亞洲乃受香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）監管。本通訊並未就任何特定人士的具體個人情況、投資目標、財務狀況或個別需要作出考慮。本通訊的內容可不經通知而更改。本通訊所載資料並不構成與收件人或任何其他人士訂立任何業務、交易、合約或協議的要約或條款或條件。本通訊不可被視為構成投資、稅務或法律建議，亦不構成買賣或投資任何特定基金之要約或招攬。如對本通訊所載的資料有任何疑問，請諮詢閣下的財務顧問或其他專業顧問。投資涉及風險。投資者務請留意，投資項目價值可升可跌，過往表現並非未來回報的保證，投資者未必可取回當初投入的全部款項。投資者不應只單憑本通訊而作出任何投資決定。本通訊內容及提及的網站未經證監會審閱。設計及印製：Internal Design Agency (IDA) | 2- 010932 | 04/2022 圖片版權：Gettyimages ©2022安盛投資管理公司版權所有。保留一切權利。