

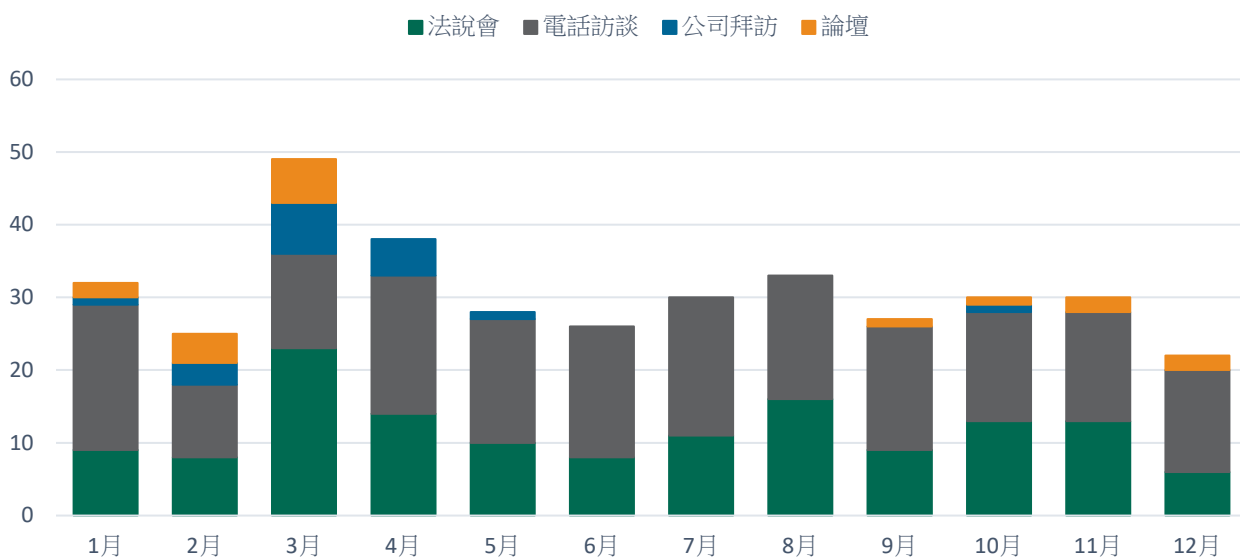
## 議合個案執行與揭露

### 與被投資公司經營階層互動-國內股票團隊

2021年，本公司在國內股票投資部分，總計參加了140場法說會，194次電話訪談，18次公司拜訪，以及18場由國內外券商舉辦之投資論壇，其中有2場次議題涉及ESG相關主題與討論，在在顯示本公司透過上述場合積極與被投資公司進行互動與對話。

2021年國內股票投資部分並無重大議合個案。有關議合與責任投資股東行動方面，本公司主要透過股東會投票權對各國內外被投資公司表態，進而要求其變革與提升永續作為。對於議合與聯合其他機構投資人行為之必要性評估，倘若被投資公司存有重大ESG疑慮或潛在風險，本公司將採取相關必要之互動與議合行為。

2021



資料日期：2021/1~2021/12 柏瑞投信整理。

### 與被投資公司經營階層互動-海外股票團隊

柏瑞投資在海外股票投資部分，除了透過投票政策展現對被投資公司的關注之外，亦透過不同的方式進行與被投資公司的互動與議合。

2021年整體海外股票研究團隊與29家公司進行議合與對話，有14家公司有正式回應，其中有7家公司安排由客戶關係部門與本公司的研究團隊進行正式會議對談相關議題。

### <案例分享1>

議題：E S G

研究團隊與一家美國零售公司討論該公司的相關政策與ESG表現，公司意識到相較於同業，其ESG政策發展與落實較慢，但過去18個月已經在社會責任與公司治理上有一定程度的進展，也反映在機構投資人服務公司(ISS)的相關評等上。

#### 對投資決策之影響：

該公司屬於投資團隊股票池中，隨著該公司在ESG上面的改善，也會逐步反應在內部ERA評分以及對其投資價值的影響。

### <案例分享2>

議題：E S G

研究團隊與一家美國的金融機構討論ESG相關議題以及碳排風險，該公司已在ESG與多元共融等方面有顯著進展，同時也正在研究SASB的相關揭露以及碳中和的討論。

#### 對投資決策之影響：

該公司屬於投資團隊股票池中，隨著該公司持續在ESG方面的推動與進展，也會逐步反應在內部ERA評分以及對其投資價值的影響。

互動議題 E：環境保護、S：社會責任、G：公司治理

## 與被投資公司經營階層互動-海外債券團隊

自永續經營的理念在投資領域蔓延後，法人股東普遍以其投票權對於被投資公司的永續經營策略表達關注。本公司除透過投票政策展現對被投資公司的關注之外，在固定收益投資領域，柏瑞投資團隊依舊持續嘗試從不同面向，包括投資行為、與被投資公司互動、或與其他公司或團體進行聯合議合行為去影響被投資公司。

本公司基金投資係採用集團在地資源的深入研究，以及集團內部對固定收益投資的評分指標，該指標因素涵蓋ESG成分，對於落實ESG因素給予綜合分數，最高1分至較低的5分，此綜合分數會持續檢視，同時不僅考慮過去與目前被投資公司在ESG方面表現，集團也對於其未來ESG的發展方向亦作相對應的評估，讓所屬集團成員可依管理帳戶屬性配置與調整。

分數較佳的公司，反映在整體投資價值的評估過程中是加分效果，即增持機會高；相反的，分數較差的公司，除了會影響整體投資評估價值之外，分析師也會主動與被投

資公司反映我們的疑慮與提供建議，以期影響被投資公司之ESG相關政策與行為。2021年成熟市場債券研究團隊共參加了275場與發行公司的討論，其中有125場談及ESG相關主題。

### <案例分享1>

議題：E S G

某汽車公司於2021年11月發行第一檔的十年期綠色債券，柏瑞投資參與了公司的發行前討論，表達了對於此次發行架構的建議，認為連結特定績效指標的永續債券應該會是較好的結構。透過此次的會談也更清楚的了解該汽車公司在未來幾年的綠色融資計畫與架構。這次的綠色債券本集團決定不參與，這一次的資金使用主要用在代工廠的投資以及未來電動車的拓展，到2050年該公司將至少投資300億美元透過不同的專案來發展電氣化市場。本集團建議包括這次以及之前的部分投資應該更進一步整合環境保護以及廢棄物處理的績效指標，透過發行永續連結債券會是更好切入此債券市場的方式，也可更進一步顯示該公司持續改善對產品信賴度的永續承諾。該公司的管理階層接收到我們的建議，表示未來會重新檢視該公司的綠色融資政策並評估未來是否要透過永續連結債券進行籌資。

#### 對投資決策之影響：

該公司屬於投資團隊可投資標的之一，但我們認為永續連結債券會比此次綠色債券架構更能彰顯公司對於ESG的承諾，雖不影響我們對於此發行人的整體ESG評估，但投資團隊以不參與來表達我們對於發行人的更高要求。

### <案例分享2>

議題：E S G

2021年有一家博弈公司計畫在債券初級市場進行籌資，經研究團隊分析後，該發行人僅達到內部分數4.0分，主要因為該發行人缺乏相關永續經營資訊的揭露、博弈產業的道德風險、以及經營團隊在互動中對於ESG相關議題缺乏明確政策與態度。該發行人的控股公司雖有製作永續報告，但是報告中缺乏量化指標以及ESG相關績效衡量指標，而包括彭博、MSCI以及穆迪等外部ESG評分機構所給予的ESG分數亦相當低，研究團隊嘗試與發行公司的經營階層對話，並要求提出量化分析之指標，但並未獲得明確的回應，因此經綜合評估之後，研究團隊建議不參與該發行人的初級市場案件。

#### 對投資決策之影響：

未將此公司納入可投資標的，以顯示我們對於ESG政策與揭露標準的基本要求。

### <案例分享3>

議題：E S G

針對能源中游產業，過去幾年除了主管機關要求的必要項目之外，發行公司在ESG相關的報告、揭露、或其他ESG議題的目標設定上仍略顯緩慢，柏瑞投資團隊持續表達對這些議題的關注，並積極建議發行公司應針對氣體排放、能源使用、社區關懷、議和活動以及公司治理架構等議題設立績效衡量指標。在溝通的過程中，獲得了部分產業龍頭的回應，尤其是加拿大具有顯著碳足跡的相關企業。

#### **對投資決策之影響：**

該產業屬於投資團隊可投資標的之一，但在ESG相關發展進度較緩慢的公司會對其ESG分數以及最後的投資價值分析有負面影響，透過主動積極的議合行動，對於有致力於回應與改善的公司，在我們的內部分數與投資價值分析則會有所加分。

互動議題 E：環境保護、S：社會責任、G：公司治理