

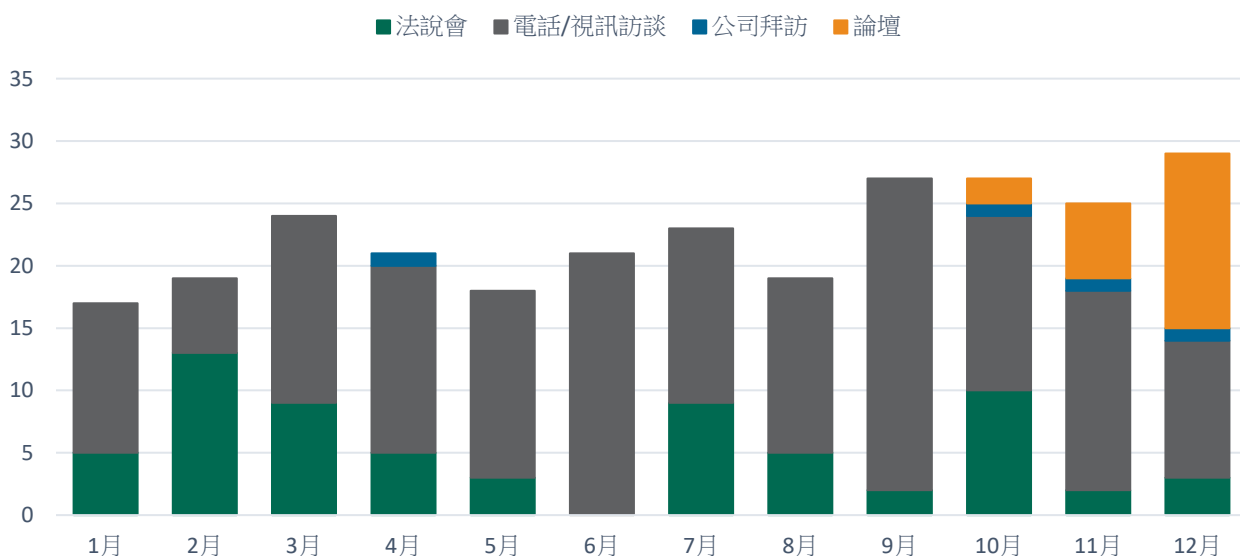
議合個案執行與揭露

與被投資公司經營階層互動-國內股票團隊

2022年，本公司在國內股票投資部分，總計參加了66場法說會，178次電話訪談，4次公司拜訪，以及22場由國內外券商舉辦之投資論壇，其中有8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。

2022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。

2022



資料日期：2022/1~2022/12 柏瑞投信整理。

<案例分享> 互動議題 E：環境保護、S：社會責任、G：公司治理

議合月份	公司	議合主題	與公司對話及議合內容摘要
8	中租	E	中租控股目前是國內最大的太陽能廠，旗下太陽能場已超過3千座，國內市占率已超過一成。中租控股旗下中租能源年發電量超過 1GW，加上總倉屋頂太陽能板建置，預計 2024 年完工，將產生超過 1200 萬度電力。
9月/12月	中鋼	E	在環境永續方面，中鋼公司以綠色製程、綠色產品、綠色事業、綠色夥伴及綠色生活之5G略建構永續競爭力，自建廠初期即重視節能減排，近年也引進最佳可行性技術及透過智能化管理加大減碳力道，有系統地精簡及優化製程，去年共完成251項減碳專案，減碳量約達29.3萬公噸。
10	富邦媒	E	公司將致力於環保減塑、減碳包材等方面的推動與運用
11	鴻海	S	公司榮獲亞洲最佳企業雇主，藉著全球化策略的人才培育制度、對員工關係的深化，以及一系列福利與照護措施，進而落實企業社會責任
11	緯穎	E	公司增加於生產國採購相關原物料比例，減少運輸來減少碳足跡
11	台達電	E	公司承諾持續增加投入電動車產業之資源，以減少溫室氣體排放
11	台泥	E	台泥產品發展走向低碳建材、轉投資部分持續跨足新能源事業。

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，2022年整體海外股票研究團隊與238家公司透過不同方式進行323次的互動與議合。

<案例分享1>

議題：E S G

互動原因/議題/目標:

2022年2月研究團隊與一家日本能源與電力設備製造商零售公司討論該公司董事會與員工的性別比例，建議公司的董事會至少應該有一位女性獨立董事，公司同意也承諾將進行相關調整。

成效:

2022年6月該公司成功加入一位女性董事，研究團隊持續建議公司應該改善他們員工的性別比例，並建議將此項目列為公司中期發展的重要目標。

對投資決策之影響/後續行動：

該公司屬於投資團隊股票池中，員工與董事會性別的多元性一直是研究團隊ERA分析架構的重要因子，特定國家或區域的公司在此方面因文化等等因素進展相對緩慢，投資團隊會持續與被投資公司溝通，而公司的回應與政策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

互動原因/議題/目標:

2022年10月研究團隊與一家北美鋼鐵公司討論該公司的淨零碳排目標、董事會多元性以及員工權利等等主題，透過MSCI與ISS的資料庫，團隊辨別出該公司在整體ESG表現相對落後，主要來自該公司的產業特性導致碳排強度過高，透過與公司對話團隊試圖了解該公司如何降低範疇三的排放以及如何增加碳捕捉，也了解到公司在朝淨零排放的規劃上有所進展，不過團隊認為在範疇三以及員工性別多元性上仍有改善空間。

成效:

研究團隊了解到公司在朝淨零排放的規劃上有所進展，不過團隊認為在範疇三以及員工性別多元性上仍有改善空間。

對投資決策之影響/後續行動：

研究團隊對於ESG表現相對落後的公司會先進行議合，並視公司的回應與具體措施來決定是否影響評分與投資決策。

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，最佳1分至較差的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。

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。2022年債券研究團隊與被投資公司進行了182次的互動與議合。

<案例分享1>

議題：E S G

互動原因/議題/目標:

某美國農業機械龍頭公司，同時也是全球柴油發動機領導廠商，公司於2022年2月發表了該2021年的永續報告書，同時也揭露了首次的永續連結債券發行計畫，我們在會議中表達對於公司在範疇一與範疇二的絕對碳排調降優於目標表示肯定，但也表達對於永續連結債券KPI設定的疑慮。

成效:

目前公司只有設定一個相關的KPI指標，雖然聚焦在絕對碳排的調降與票息的連結，但我們建議應該更多具焦在碳排強度以及納入範疇三。會後團隊持續與公司溝通追蹤對於我們的建議，但公司並未有計畫作出調整。

對投資決策之影響/後續行動：

該公司屬於投資團隊可投資標的之一，且基本面值值得投資，但我們認為此次永續連結債券並未達到我們建議的KPI設定，同時訂價上亦未具有吸引力，因此投資團隊以不參與此檔初次發行來表達我們對於發行人的更高要求，也繼續對管理團隊表達我們的關切與建議。

互動議題 E：環境保護、S：社會責任、G：公司治理

<案例分享2>

議題：E S G

互動原因/議題/目標:

研究團隊與某日系汽車大廠討論該公司的電動車計畫，研究團隊對於公司相較於其他國際大車廠緩慢的電動車進程表達擔憂，主要在於公司聚焦在既有的油電混合動力開發上，並將之作為一個過渡到電動車世代的主要戰略。

成效:

目前公司的油電車佔比已達12.5%，但純電動車仍低於1%，而公司在北美主要市場的電動車發展進程顯然是落後的。儘管公司已經訂定明確的中長期碳中和目標，且表示在2030年之前會大力投資相關的減碳與電動車事業，然而對於短期的明確目標設定仍尚無細節。

對投資決策之影響/後續行動：

作為一個產業龍頭以及有穩定獲利的公司，該公司是團隊的可投資標的之一，研究團隊持續與公司溝通並表達相對落後的進程與策略將可能影響到獲利以及信用評等。公司在2023年6月對管理階層進行大改組，並宣示將積極推動電動車事業的發展。

互動議題 E：環境保護、S：社會責任、G：公司治理