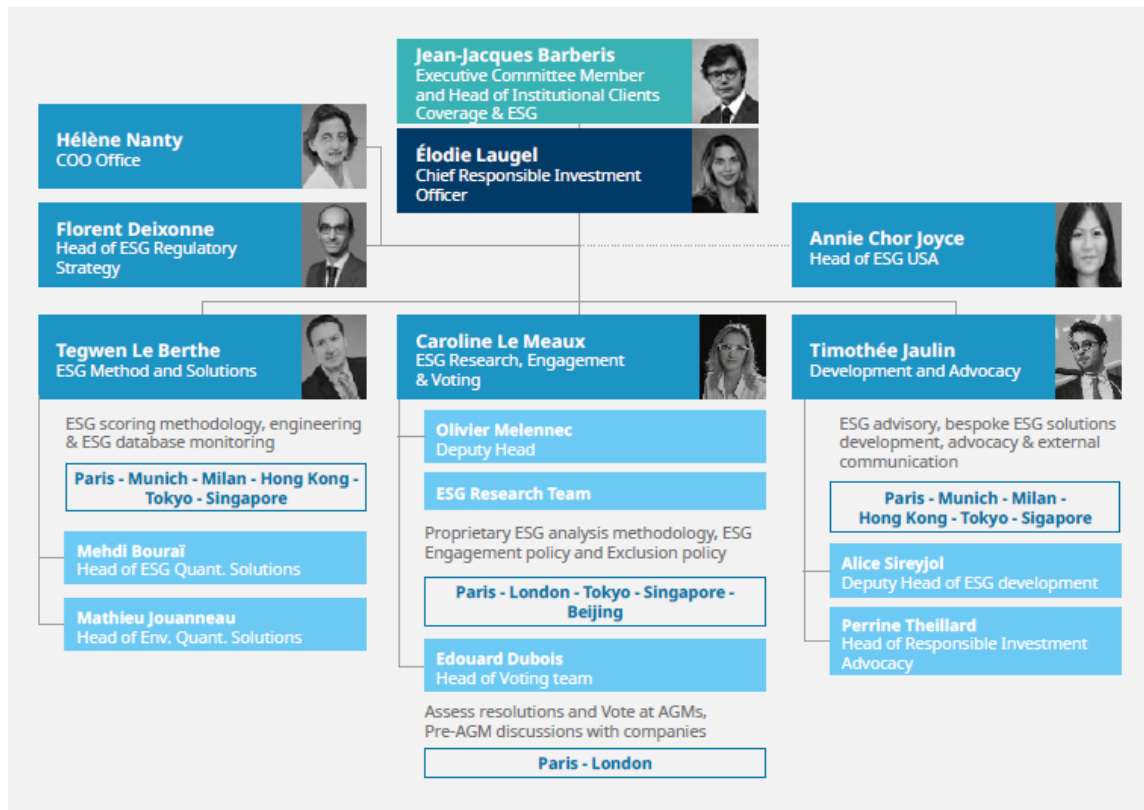


鋒裕匯理投信議合報告與案例

鋒裕匯理集團議合政策與執行

本公司之海外投資之投票與議合活動，均委由母集團鋒裕匯理集團(Amundi Asset Management Group)進行。鋒裕匯理集團設有獨立的責任投資部門，專職進行 ESG 分析研究，建立集團自有之 ESG 評級系統，及責任投資執行。其中 ESG Research, Engagement and Voting team 負責與被投資公司進行溝通與議合¹，該團隊共有 42 名專職人員，分別位於巴黎、倫敦、北京、新加坡及東京等地，其中 30 名 ESG 分析師負責 ESG 評級，及 10 名投票與治理專員。



資料來源：Amundi Engagement Report 2024

在鋒裕匯理集團的全球責任投資策略中扮演關鍵角色。本公司透過推動轉型，以實踐永續、包容的低碳經濟。除了在主動投資時系統性地納入環境、社會、治理(ESG)標準，本公司亦積極落實盡職治理，具體作為包含：

- **實施主動議合政策**，目標在於：
 - 推廣最佳實務，同時確保被投資公司結合永續理念於公司治理、業務營運，以及經營模式。

¹ 本公司之海外投票表決權，經由董事會同意授權，委由集團責任投資部門下之投票團隊行使表決權，並代為與被投資公司進行溝通與議合

- 促成正向改變，協助被投資公司管理在特定社會及經濟永續相關議題上之影響力
- 協助被投資公司轉型，實現永續、包容且低碳的商業模式
- 敦促被投資公司在轉型所需之關鍵領域增加資本支出或研發投資

投票政策應強調公司治理的重要性，並要求董事會充分理解環境及社會議題帶來的風險與機會，同時確保公司找到適當定位，做好準備應對轉型，邁向永續、包容的低碳經濟。

議合與表決的重要性將會與日俱增。2021年，集團公布了新的2025年ESG願景計畫(Ambition 2025 plan)。透過投資平台(ESG研究、議合，投票團隊及其他單位)與外部公司互動時將環境及社會議題納入對話。與此同時，本集團的投資專業人員也與內部ESG分析師攜手合作，共同實現議合願景。

股東會投票是盡責治理實踐的一環。若被投資公司在主動議合後並未採取明顯的改善作為，投票團隊可以透過表決權否決該公司的決議。投票活動也可以發揮議合的作用，透過行使表決權鼓勵發行機構及該等機構的董事會在公司的策略規劃中納入永續發展及長期願景。

對本集團而言，議合行動是以目的為導向、持續不斷的過程，旨在影響被投資公司的各項活動及行為。有鑑於此，議合必須追求具體成果，並主動與本集團全球ESG流程加以整合。議合行動的目標可分為兩大類：

- (1) 敦促發行機構有效結合環境與社會考量於業務流程，同時改善治理品質以降低永續風險。
- (2) 鼓勵發行機構在環境、社會、人權，及對社會和全球經濟具重大影響的永續議題上擴大影響力。即便這類議題不會對發行機構的財務重大性造成顯著或直接的影響，發行機構仍應積極擴大貢獻。

議合有別於企業聯繫及傳統的企業對話模式，因為目的在於影響被投資公司的活動或行為，鼓勵改善ESG實務或是在關鍵永續議題方面所產生的影響。具體的議合行動包含擬定明確計畫及目標，聚焦於特定時間內達致實質成效。

■ 鋒裕匯理集團在以下六大領域與發行機構進行議合：

- 低碳經濟轉型
- 保護自然資本 (維護生態系統以及防止生物多樣性喪失)
- 透過保護直接或間接員工、促進人權，提升社會凝聚力
- 對客戶、產品及社會負責
- 強化公司治理實務以促進永續發展

- 以對話加強落實表決行動以及健全公司治理

不論持有資產為何，皆從發行機構層級與被投資公司或潛在被投資公司進行議合。在選擇議合目標機構時，主要取決於其對焦點議題和領域之曝險程度。議合範圍橫跨各大洲，且將當地實際情況納入考量。如此一來，在確保全球願景一致的同時，我們也能夠因地制宜漸進調整我們的期望。

希望透過議合行動發揮並擴大金融界的全球影響力。與各公司的議合時間長短會因所涉議題而異，但長度平均落在三年左右。界定不同的議合里程碑以及訂定議合發展計畫，前述資訊透過集團研究平台與內部共享，且權限開放給所有投資平台。除此之外，每年至少會對議合行動進行一次正式評估。

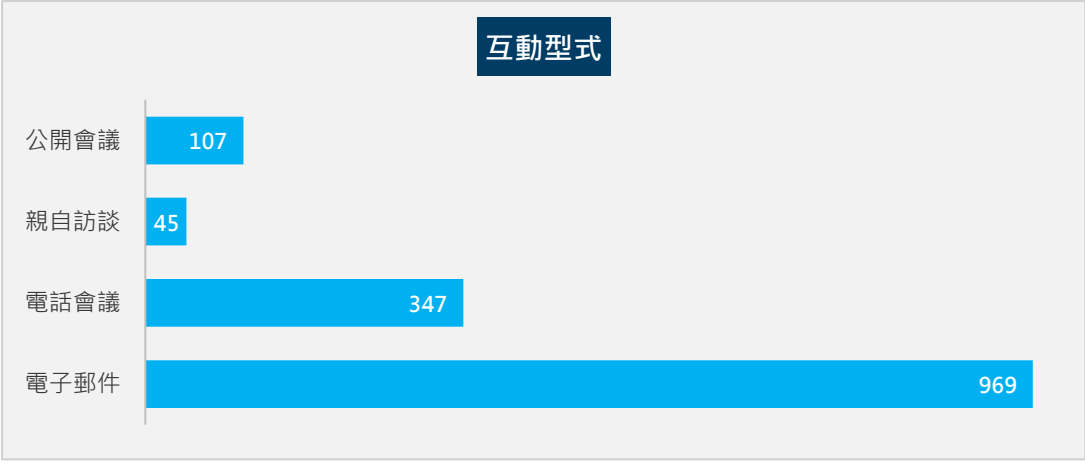
我們也希望與被投資公司展開合作、支持且務實的對話，但同時也大膽展望未來，激勵議合對象採取各項行動，嘉惠發行機構及其利害關係人。我們相信對話至關重要，可為健全強韌的發展奠定基礎，以實現永續、包容的低碳經濟。

2024 年海外投資公司議合報告

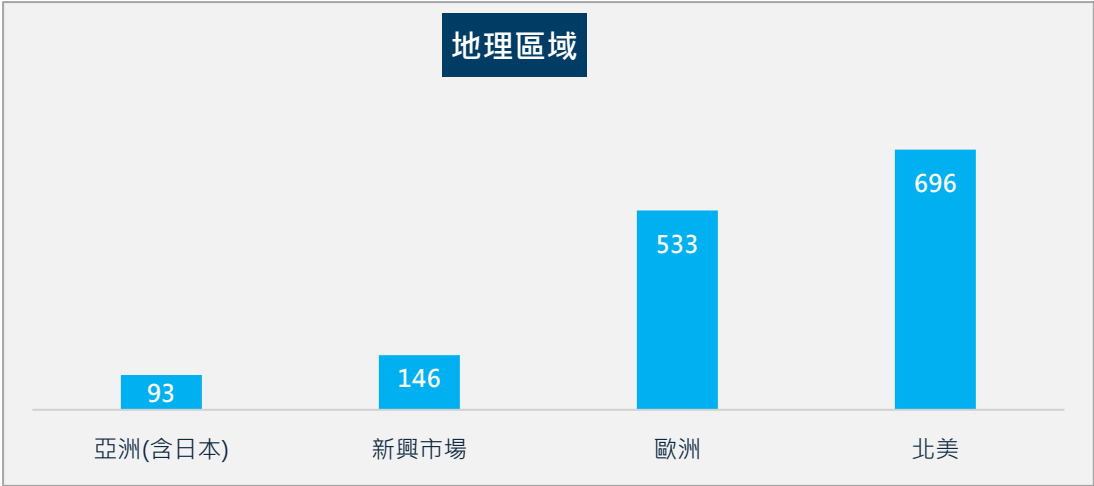
2024 年度本公司委由母集團代行議合之投資公司共 143 家，地理區域跨越北美、歐洲、亞洲及其他新興市場，議合主題合計達 1,468 項。有關永續發展事項之對話、互動或議合情形及揭露議合次數、主題如下：

- 議合公司家數 143
- 議合主題數量 1,468

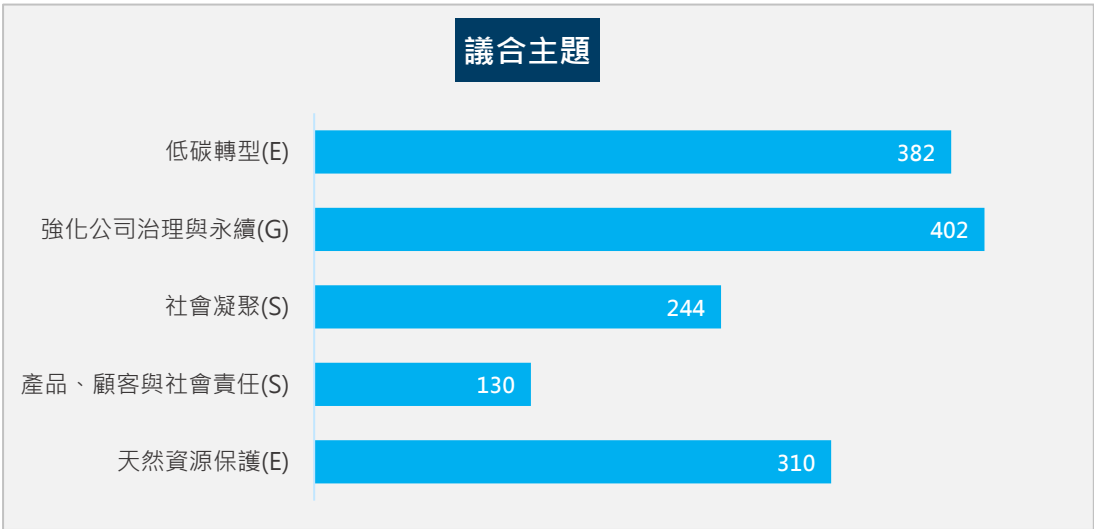
議案分類如下



資料來源：鋒裕匯理集團



資料來源：鋒裕匯理集團



資料來源：鋒裕匯理集團

議合案例

以下僅列示部份案例，完整議合清單、主題、里程碑等細節，詳見附件[\(2024 議合名單與內容\)](#)

- 案例一：歐洲半導體公司-低碳經濟轉型

背景

2024 年該公司主動聯繫鋒裕匯理徵求意見，表達在半導體產業尚無明確指引的情況下，對訂定碳排放範疇 3 目標之可行性的疑慮。更精準地，針對半導體的 SBTi 指引尚不明確；半導體產業組織 (Semiconductor Industry Consortium) 當時正著手擬訂範疇 3 指引，但在我們開始接觸議和時尚未發布。

鋒裕匯理集團行動

作為第一步，鋒裕匯理著重於向該公司提供有關範疇 3 揭露的指引，該指引既可作為目標設定之基礎，亦能對投資人展示公司正發展相關策略以因應此議題。在該產業尚無被公認機構提供之明確方法論指引的情況下，鋒裕匯理以相關領域（例如電氣設備）之最佳實務為基礎，制定了一套對該公司的建議方法與作法。

議合目標

- 揭露產品使用階段與各主要類別之產品效率，以及逐年產品效率改善情形；
- 報告產品使用階段之強度（use-phase intensity）數據；
- 考慮與客戶共享在產品負責使用上的知識，以及在可再生能源使用上的機會；
- 考慮加入產業倡議，例如半導體氣候組織（Semiconductor Climate Consortium），以促進全公司學習與與同業間之最佳實務交流。

議合結果與被投資公司回應

公司對我們的建議持開放態度，並分享其內部已在進行的工作，說明可如何建立範疇 3 計算與揭露（其中包括產品生命週期評估）。公司亦表達來自客戶端對產品能源效率的關注。公司對於報告產品使用情形較為謹慎，主要挑戰在於其產品具多用途特性，限制了追蹤最終用途的能力。儘管如此，此類計算仍可基於市占率進行估算，並以明確說明之前提與假設來呈報。

後續行動

我們將持續在 2025 年追蹤該公司之進展。雖然理解多數接觸目標可能需時才能達成，但我們仍看到部分立即可行的機會，以加速客戶參與並促使其參與產業層級的氣候倡議。

• 案例二：鼓勵石油與天然氣公司設定銷售產品排放的絕對目標

背景

該公司是全球規模最大且最具影響力的石油與天然氣企業之一，鋒裕匯理已與其就氣候標準進行了多年的深入接觸，並逐步推進更高階的氣候標準。自 2021 年起，該公司將其能源轉型計畫提交股東批准（Say on Climate）。我們在 2021 年支持了該計畫，作為激勵此類實踐的一種方式。然而，我們在 2022 年和 2023 年並未支持該計畫。雖然該計畫包含一些正向改善目標，但我們認為其尚未達到“與巴黎協定一致(Paris aligned)”，因為該公司在低碳技術的投資低於其應承擔的公平份額，且缺乏針對最終使用的絕對排放減量目標。

我們認為，石油與天然氣公司的氣候計畫應承諾進行符合或超過其公平份額的低碳投資（基於淨零排放情境），並設定並公開涵蓋範疇 1、範疇 2 和範疇 3（特別是第 11 類：銷售產

品使用) 的排放減量目標。由於該公司目前的投資計畫未達標，我們要求確認其有效目標的設定。

鋒裕匯理集團行動

在 2024 年，經過連續兩年的議合後，我們將重點放在計畫的預期成果上，特別是鼓勵該公司設定範疇 3 的絕對目標。我們的議合包括單獨進行，也包括與其他股東的合作。

議合目標

- 鼓勵該公司設定並公開範疇 3 的絕對目標。
- 針對該公司在範疇 3 方面面臨的挑戰提供回饋。
- 向投資人解釋範疇 3 的重要性。

議合結果與被投資公司

我們的所有議合都傳遞了相同的想法，但進展有限。該公司承認其在能源轉型中應發揮作用，但拒絕對最終使用排放承擔責任。該公司認為範疇 3 不是適當的關鍵績效指標 (KPI)，更傾向於使用淨碳強度作為指標。

該公司於 2024 年 3 月舉行了能源轉型策略更新，並首次針對石油產品引入了範疇 3 的絕對目標，但未涵蓋其完整的產品組合。

後續行動

我們將持續在 2025 年追蹤該公司之進展。雖然理解多數議合目標可能需時才能達成，但我們仍看到部分立即可行的機會，以加速客戶參與並促使其參與產業層級的氣候倡議。

• 案例三：倫理人工智慧集體議合案例

背景

World Benchmarking Alliance's (WBA) 於 2022 年啟動了 AI 倫理合作計畫，這項計畫的起源來自於 WBA 在 2021 年數位包容基準報告中發現，150 家主要參與數位經濟的公司對 AI 倫理的認識普遍不足。為此，WBA 發表了一份投資者聲明，支持科技公司負責任的算法開發，並提供參與計畫的基本期望。該聲明的核心信息強調，未能落實 AI 倫理並防範 AI 應用的潛在風險，將對公司帶來重大聲譽與財務風險。因此，計畫的前兩年專注於推動目標公司制定並正式化其 AI 倫理政策，並在 2024 年進一步聚焦於政策的實施。

鋒裕匯理集團行動

鋒裕匯理集團於 2022 年 7 月加入該合作計畫，並主導與五家公司的議合，其中一家公司為與其他投資機構共同主導。2024 年，鋒裕匯理集團新增了四家公司參與，並主導所有新增公司的議合，這些公司來自 WBA 擴展的基準名單。透過這些參與，我們積極推動公司承諾 AI 倫理原則，並發布相關的正式政策。

議合目標

AI 倫理合作計畫的主要目標是鼓勵公司承諾 AI 倫理原則，並制定相關的正式政策。初期的參與重點包括：

- 確保 AI 倫理的治理與董事會監督。
- 改善 AI 開發與部署過程中的倫理考量。
- 推動公司進行 AI 與算法影響評估，以減輕技術風險，包括歧視與算法應用的意外後果。

此外，參與過程中也評估了公司對 AI 風險的認識程度及其考量的風險類別，並結合更廣泛的 ESG 與人權監督進行討論。

議合結果與被投資公司

2024 年，部分公司已在 AI 倫理政策的正式化方面取得進展，並開始實施這些政策。此階段的重點包括：

- 公布指導 AI 開發、部署及採購的倫理原則。
- 建立強有力的 AI 治理與監督機制，涵蓋 AI 開發與使用的整個價值鏈。
- 展示如何透過具體工具與行動計畫落實倫理原則，特別是在產品與服務層面。
- 強調在人權高風險應用場景中的 AI 影響評估。

後續行動

目前，該合作計畫已建立了一套良好實踐案例庫，並對 AI 治理中的挑戰有了更深入的理解。我們已開始與公司分享這些經驗，並計畫成立專門的行業小組，發展行業特定的知識與能力，以進一步提升參與的質量。展望 2025 年，鋒裕匯理集團期待深化知識，並為集體議合做出更多貢獻。