



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

2019

履行盡職治理報告



目錄

一、 責任投資概述	2
1、 責任投資進程	2
2、 責任投資小組	3
3、 責任投資成果	4
4、 利益衝突管理	5
二、 責任投資作為	5
1、 排除名單	5
2、 可投資名單的形成	6
3、 ESG 納入投資決策流程	7
4、 ESG 精進作為	7
三、 與被投資公司互動	9
1、 拜訪公司	10
2、 參與國際組織	10
3、 企業議合	10
4、 國泰氣候變遷年度論壇	12
5、 代理投票	12
四、 ESG 投入、推廣與獲獎	13
五、 結語	14
六、 附錄	15

【聯絡資訊】

對於本報告的任何意見或訊息諮詢，歡迎您與我們連絡：

國泰投信策略研究部 李旻易研究分析經理

地址：台灣台北市敦化南路二段 39 號 6 樓

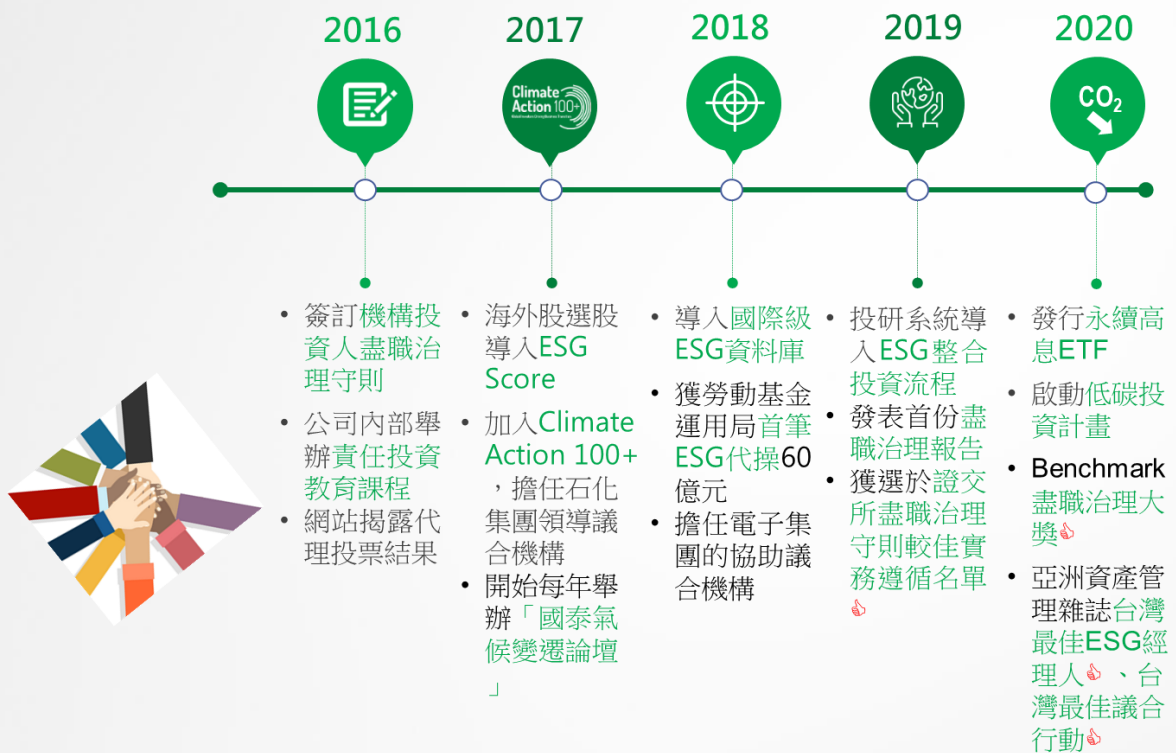
電子郵件：mike@cathaysite.com.tw

電話：+886 2 2700 8399 #2116

一、 責任投資概述

國泰投信成立於 2000 年 2 月，為國泰金控 100% 持股的子公司，總資產管理規模為新臺幣 7,079 億元（資料來源：投信投顧公會，截至 2020 年 3 月），為臺灣第一大資產管理公司。國泰投信以嚴謹專業、長期投資的操作哲學，展現優異的投資績效與卓越的客戶服務。我們的投研團隊，與金控各子公司投資團隊緊密合作，共享金控專業、豐富、即時之研究資源，在責任投資方面，國泰投信採用集團制定之責任投資暨放貸政策、不可投資與放貸政策等，從專業資產管理業者的本位出發，恪守「責任投資」原則，持續解決長期存在的社會問題。我們嚴謹守護投資人的每一份資產，在創造資產增值的過程，高度關注環境保護及社會共榮，從「責任投資」的角度謹慎檢視、篩選每一個投資標的，承諾公司在追求利益與成長的經濟目標時，同時致力於環境、社會、治理三大面向（ESG 原則），將衝擊性降至最低，並產生最大的正向循環影響。

1、 責任投資進程



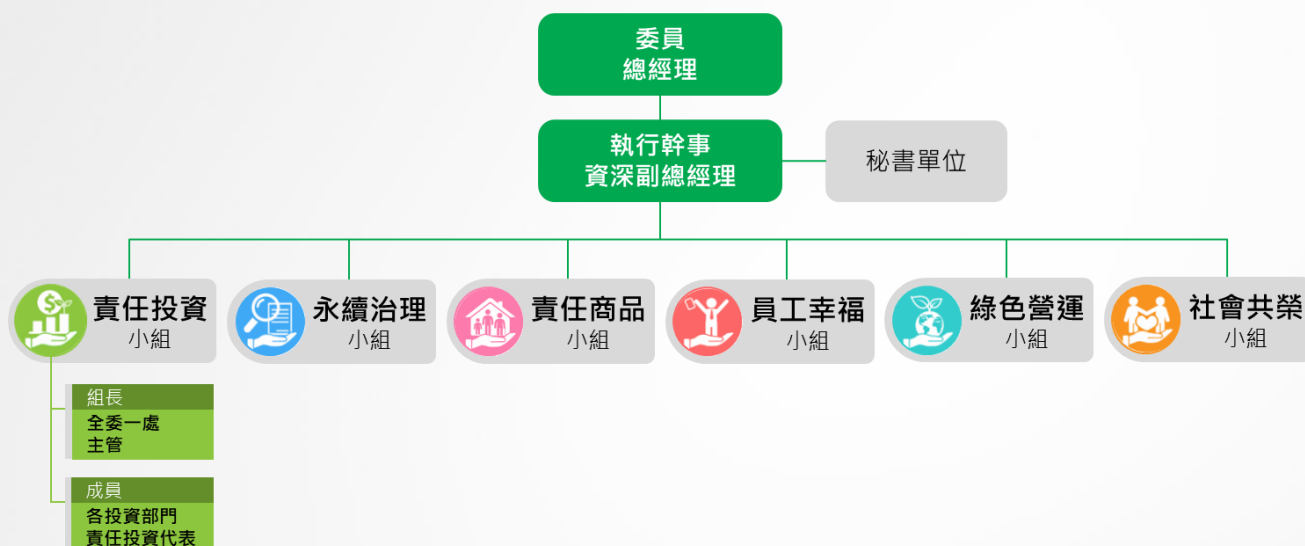
國泰投信於 2014 年開始考量責任投資因素，訂定負面排除名單，2015 年開始採 ESG 相關正面篩選，對有發行企業社會責任年度報告之台灣上市櫃公司，有較高機會進入可投資股票池中，並在公司網站揭露參與國內外持股公司的投票執行情形，以發揮積極投資人之作為；2016 年簽訂機構投資人盡責治理守則，同年將 ESG 資訊導入於全球股票篩選流程中，2017 年與國泰人壽同時加入 [Climate Action 100+](#)，提升對氣候風險與機會的認知及回應，並開始使用國際級 ESG 資料庫，內含全球上萬家企業 ESG 評比資料，全面性強化國泰投信各項 ESG 作為，同年啟動海外不可投資名單篩選機制並建立 ESG 整合投資流程，且為勞動基金運用局首筆 ESG 代操業者。

自 2017 年始，每年舉辦國泰氣候變遷論壇，邀請被投資企業參與，一同了解國際 ESG、減碳策略、氣候變遷等產業趨勢以及可參與的相應作為，也開始針對高碳排重點企業進行議合，國泰投信期望藉由投資端的力量，促使被投資公司在 ESG 方面更為落實；2020 年啟動低碳投資計畫，檢視投資組合碳排放狀況，將氣候變遷風險納入投資決策考量。

2、責任投資小組

國泰金控於 2014 年為台灣首家成立責任投資小組的金融業者，該小組隸屬於國泰金控 CS 委員會，由國泰金控投資長領軍，國泰投信亦設立永續委員會，下轄六個小組，包含責任投資小組，永續治理小組，責任商品小組，員工幸福小組等。責任投資小組由投資部門資深副總擔任組長，設置 ESG 專職研究分析人員，結合來自各投資部門的責任投資代表，截至 2020 年底，成員計 12 人，共同運用內外部研究資源，關注全球 ESG 發展趨勢，充分發揮機構投資人的盡職治理功能。

永續委員會架構與工作項目



責任投資小組工作項目

- (1) 持續關注全球 ESG 之發展趨勢，針對強化 ESG 提出具體執行方案。
- (2) 強化 ESG 分析能力，廣泛的運用外部研究及評等分析資源，整合國際級 ESG 評等資料庫，以期更有系統的追蹤及分析 ESG 之相關投資議題。
- (3) 建立責任投資文化，從教育訓練、ESG 整合投資流程、研究分享等面向，讓同仁了解 ESG 的重要性，進而產生認同。
- (4) 協助提供各部門相關部位的 ESG 現況分析。

3、 責任投資成果

國泰投信以責任投資為種子，用環境、社會、治理持續灌溉，將在地關懷和永續發展作為養分。在投資人、員工、企業之努力下，期許與台灣共存、走得更遠。截至 2020 年底，國泰投信管理資產中永續相關商品、投資統計如下：

(1) 永續產業投資

國泰投信每年參與金控責任投資小組討論，共同訂立永續分類原則，永續相關產業包含低碳、基礎建設、高齡與健康、社區與金融包容性及水等五大類；截至 2020 年底相關投資金額總計 579.4 億台幣，投資金額較高的產業為基礎建設、高齡與健康產業。



(2) 永續主題投資商品

A. 國泰永續高息 ETF

2020 年 7 月推出國泰永續高股息 ETF，除了是台灣第一檔結合 ESG 與高股息的 ETF，更是國內第一檔股息採「季季配」的台股 ETF，不僅掀起台灣 ESG 投資熱潮，創下發行當時史上 IPO 金額最大的台股 ETF 等多項市場紀錄，吸引大量投資人更有興趣理解並參與 ESG 投資布局，截至 2020 年底規模達 166 億元。

B. 國泰投信 5G+ ETF 基金

全球 5G 正迅速發展，同時，5G 也將在全球永續解決方案扮演關鍵角色，國泰投信於 2020 年 12 月推出台灣第一檔 100% 鎖定台灣 5G 科技股的 ETF，利用台灣在全球 5G 供應鏈中佔關鍵地位的優勢，讓投資人參與 5G 將帶來的成長，IPO 後亦突破台股多項紀錄，截至 2020 年底規模達 161 億元。

C. 永續產業私募基金

國泰私募股權*已完成有限合夥契約簽訂，總承諾出資額新台幣 80.3 億元，主要投資台灣永續發展關鍵產業，包括循環經濟（如汙水處理、廢棄物處理再利用）、再生能源（如太陽能、地熱、水力、儲能）等，以及政府推動的 5+2 創新產業（如物聯網、智慧機械、長照、新農業）等亮點產業。

國泰永續私募股權基金 2020 年與沃旭能源簽署協議，與加拿大魁北克退休金管理機構(CDPQ)共同取得 605MW 大彰化東南離岸風場 50% 股權，參與大彰化東南離岸風場之建設，為超 65 萬台灣家庭用戶提供潔淨能源。

*: 國泰私募股權公司是國泰投信 100% 控股的子公司。

D. ESG 勞退基金代操

2018 年 3 月，國泰投信獲得政府勞動基金應用局國內首筆 ESG 基金之委外代操，標案規模為 60 億台幣，使用台灣永續指數做為投資績效標竿。台灣永續指數為結合 E（環境）、S（社會）、G（公司治理）和財務指標的投資型指數。

4、 利益衝突管理

為確保國泰投信基於客戶或受益人之利益執行其業務，訂定利益衝突管理政策，內容包括利益衝突之態樣及其管理方式、業務區隔機制、負責人及員工買賣股票管理作業、人員兼任之利益衝突防範、與利害關係人利益衝突之管理(含防火牆之建置與保密規定等)等，相關規範參見如下連結：<https://www.cathaysite.com.tw/CorporateSustainability/index8.aspx>

重大利益衝突事件揭露：2020 年末發生重大利益衝突事件。

二、 責任投資作為

我們在 2016 年簽署了機構投資人盡職治理守則，依照守則中的精神，為強化國泰投信的責任投資能量，持續投入資源，包含建置專職研究分析人力、購置研究資源、建置 ESG 整合系統、舉辦論壇、與被投資公司互動等，責任投資包含如下作為：

1、 排除名單

我們自 2013 年開始在國內投資實施排除名單，台股基金及全委代操導入負面表列機制（不可投資名單），例如博弈、食安問題等相關個股，經決議後列為不可投資股票。國泰金控責任投資小組

於 2017 年設立國泰金融控股股份有限公司暨子公司不可投資與放貸政策，每年依「關注領域標準」篩選出具高度風險環境、社會、及公司治理風險之「投資與放貸排除名單」，名單範圍包含定義爭議性產業、爭議性國家與爭議性行為，設定執行相關業務公司為排除名單，國泰投信據此名單結合前述投信所設立之國內股票排除名單，形成更完整的排除名單；

海外	爭議性產業	國內	賭博、博弈
			軍火買賣
	爭議性國家		煙、酒、毒品
			違反人權
	爭議性行為		違反勞動法規
			雇用童工
			色情行業

2、可投資名單的形成

國泰投信也另將社會投資理念（SRI）納入選股考量，於每一季度的風險評估會議上除了量化的財務指標，非量化的指標包括大股東是否發生誠信問題、董監持股不足、主要經營階層與財務人員異動、大股東質押比例、及會計師事務所變更等公司治理相關資料，加以分析討論有無異常狀況，如有疑慮者，將列入不可投資標的名單並輸入電腦控管，經理人不得買進，若有持有部位則須限期出清。此外，也討論近期上市櫃公司中是否有嚴重違反勞工權益、環境保護、職場倫理等相關法令之標的，如有上述情事，經決議後亦列入不可投資名單；就積極正面篩選之選股機制而言，針對有編製 CSR 報告書且符合各項指標的企業，將不受其市值不在 500 大之限制，優先由投資部門出具台股風險評估報告，改列入可投資股票名單，我們也正研擬納入證交所公司治理評鑑，進一步提升可投資名單的篩選門檻。

可投資名單篩選 - 非量化指標



3、 ESG 納入投資決策流程

國泰投信自 2014 年開始 ESG 相關正面篩選，對有發行企業社會責任年度報告之台灣上市櫃公司，有較高機會進入可投資股票池中。2017 年導入 ESG Score 於全球股票篩選流程中，2018 年開始使用國際級 ESG 資料庫，強化各項 ESG 作為。我們配合集團推動的 ESG 相關計畫，持續精進作為，並於 2019 年啟用 ESG 整合投資流程，投資系統中整合 ESG 資訊，讓經理人與研究員的投資團隊，在進行投資前層層把關，將 ESG 因子納入投資決定。我們相信透過 ESG 政策制定，加上嚴謹由下而上精選個股的研究方法，以期達到完整的 ESG 整合投資流程，在傳統基本面以外，更全面性的評估企業投資價值。

投信四大流程融入 ESG 流程

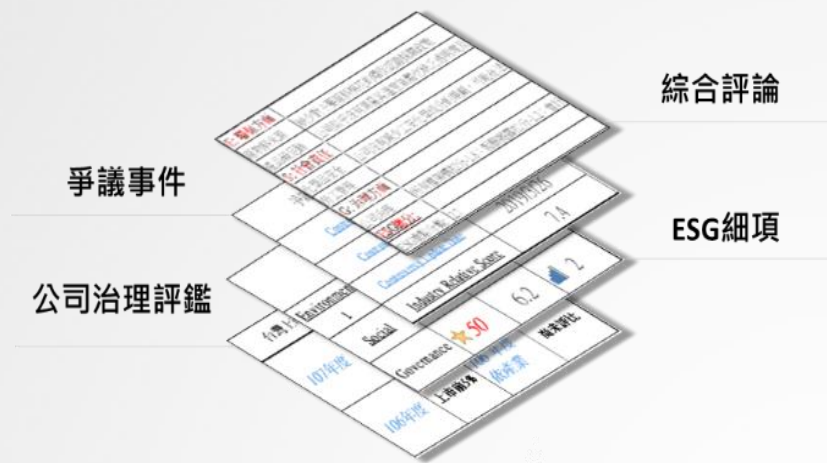


4、 ESG 精進作為

2018 年開始，我們採用國際級 ESG 資料庫，內含全球上萬家企業 ESG 評比資料，為有效利用此資料庫，我們分階段採取下列作為，持續建設 ESG 研究分析架構全面性強化國泰投信 ESG 能力。

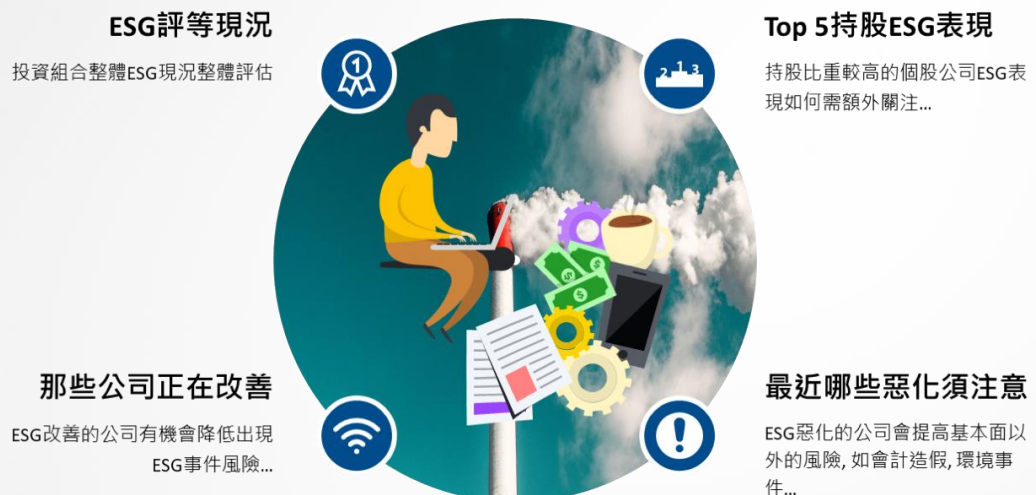
(1) ESG 資訊平台

我們希望投資人員在做投資決策時，除了基本面的了解外，也能將公司的 ESG 現況納入投資考量，因此我們整合多項資訊集結成一個 ESG 資訊平台，資訊平台包含多項國際 ESG 資料庫、台灣公司治理評鑑等，加上國泰投信制定的爭議性產業個股清單，個股風險管理指標；在 ESG 資訊平台上，投資人員能以簡捷的步驟，充分了解個股相關風險管理指標、是否為爭議性產業、以及 ESG 細項表現，以協助其在充分資訊下，做出更完整投資決策。



(2) ESG 投資組合分析

我們利用此國際 ESG 資料庫，為符合責任投資範疇的共同基金、代操投資組合製作 ESG 現況分析報告，經理人能藉此了解每檔持股的 ESG 評比現況，是否在過去被調升調降，掌握重要 ESG 資訊，以便在最終能結合其他基本面資訊，做出最後的投資決策判斷。



(3) 低碳投資計畫

全球各地極端氣候已成為常態，為降低因地球暖化、氣候變遷、環保新規造成的巨大潛在投資風險，國泰投信於 2020 年發起低碳投資計畫，利用自行開發的碳排放分析工具，投資團隊得以分析個別企業、投資組合，從中找出高排碳風險個股，並透過在全球/單一國家中找出低碳排放的替代產業/個股，逐漸降低投資組合碳排放，達到低碳投資的目標。



(4) ESG 教育訓練

為加速形成重視 ESG 的企業文化，國泰投信積極與外部產官學界交流，持續舉辦 ESG 教育訓練，2020 年國泰投信共計 365 人次參與相關課程、會議、外部研討會，每人次平均受訓時數達 1.3 小時；責任投資小組並編寫 ESG Highlights 電子報，定期更新 ESG 趨勢、ESG 政策發展、公司 ESG 作為、ESG 投資研究分析等關鍵訊息；隨著責任投資團隊成立、ESG 資料庫導入、ESG 整合投資流程、多項 ESG 精進作為等，國泰投信多面向、持續推動將 ESG 融入投資團隊工作中！

三、 與被投資公司互動

與被投資公司互動是責任投資中重要的一環，不過若僅單槍匹馬，在被投資企業須面對全球眾多投資者下，難以彰顯我們的影響力，因此國泰投信除定期安排與被投資公司公司拜訪外，也聯合國泰金控與子公司，更進而加入國際投資者聯盟以進行聯合議合活動；此外，我們舉辦大型論壇，增加與上市上櫃企業接觸的機會，以機構投資人的力量推動被投資公司注重 ESG、強化社會資本。

與被投資公司互動



1、 拜訪公司

國泰投信透過電話會議、座談會，參與法說會或及派員參加股東會等方式，與被投資公司經營階層溝通，2020年79位同仁總共參與3964人次，計991家公司

2、 參與國際組織

國泰投信於2017年12月加入Climate Action 100+倡議(CA100+)，是台灣唯一加入的本土投信；CA100+督促佔全球超過80%的碳排放的161家企業重視氣候變遷風險對企業營運的影響，並依循「氣候相關財務揭露建議書」(TCFD)框架，改善對氣候變遷風險的管理、減少溫室氣體排放，加強氣候變遷相關資訊揭露。參加倡議的機構投資者皆為希望透過群體的持股力量，擴大各自的影響力；



3、 企業議合

國泰投信與金控各子公司共同訂定集團議合政策，以表達國泰集團企業永續之精神與公司治理之價值，並善盡投資後之責任以發揮正面影響力，我們相信，促使被投資企業持續改善，是增進彼此價值的最佳方式；藉由更深入地針對被投資企業的管理、策略、營運及公司治理等面向進行評估，並強化內部研究分析，以充實投資決策的參考資訊，亦可提供ESG見解予被投資企業，以增加其價值或降低投資部位風險。

i. 議合主軸

我們的議合主軸包含「氣候變遷」與「提升企業 ESG 評比」 - 氣候變遷是造成近年極端氣候主因，更進而造成企業營運的實體風險或是潛在的政策風險，同時藉由提升企業對 ESG 重視程度，也可提高其投資價值/降低風險；我們每年檢討主軸並篩選議合對象，以下介紹正在進行的兩家議合對象。

ii. 議合過程及成果

議合過程中，我們除了對被議合企業提供協助，亦主動擔任被議合企業與其他國際機構投資人溝通的橋樑，讓被議合企業更快地了解國際 ESG 趨勢以及國際機構投資人注重議題；國泰相信只要被議合公司最高管理層認同此價值觀，在對國際倡議、氣候變遷議題有所了解後，多能針對各自面臨的問題做出改變，企業因應氣候變遷而做出的過渡管理將有機會降低被投資企業面臨氣候變遷的風險，甚至成為未來產業轉型升級的契機。

議合成果如下，為尊重被投資企業及維護後續的順暢溝通，文中提及的被投資企業以代號稱，此處所提及為企業努力的成果，但國泰均參與一定程度的議合互動。

A 公司

議合過程中，A 公司維持良好互動並提高與會層級至總經理，相較於議合前 A 公司對於揭露資訊相較謹慎，開始議合後，我們看到 A 公司增加揭露資訊及積極回覆問券，CDP 氣候變遷問卷分級自 2017 年的 C，2018 年改善至 B，2019 年更持續進步到 A-，在全球同產業中達到前 1/4！儘管議合方向側重在氣候變遷問卷，我們欣然見到其水資源問卷分級也自 2017 年的 B 進步到 2020 的 A！此外，在 A 公司 2019 年的 CSR 報告中，已簡略納入氣候風險及機會管理章節，參照氣候變遷風險鑑別方法 TCFD 報告建議，擬定風險情境時，考量轉型風險(政策和法律/市場/科技/聲譽)及實體風險(慢性及急性)，並對可能發生之事件，做出風險說明。

B 公司

議合過程中，B 公司維持順暢溝通並回應訴求，強化資訊揭露及 CSR 相關資源分配，欣然看到 B 公司的改變成效，CDP 氣候變遷問卷分級自 2017 年的 D-，2020 年進步到 B-；水資源問卷分級也自 2017 年的 D-進步到 2020 年的 D；MSCI ESG 評比自 2017 年的 B 進步到 2020 年的 BB；隨議合展開後，B 公司將更多廠區納入碳排放揭露計算，並宣示 2020 下半年導入 TCFD 完善鑑別與評估氣候變遷的風險與機會的機制。值得注意的是，B 公司於 2020 年宣示 2050 年之前實現溫室氣體淨零排放目標，充分展示其對氣候變遷的重視程度。

iii. 議合的後續追蹤

國泰投信與國泰金控、國泰人壽對於被議合企業每年視雙方進展規劃議合會議，期間並以電話、email 聯繫，以了解改善進度與面臨的問題，並且於 CA100+的定期會議中對其他國際機構投資人報告議合進度。國泰也將持續尋求新的議合方向與對象，除 CA100+名單外，我們亦針對核心持股中有 ESG 重大議題的企業尋求議合機會。

4、 國泰氣候變遷年度論壇

為鼓勵被投資企業關心氣候變遷議題採取行動，國泰連續四年舉辦氣候變遷論壇，2017 年邀請到美國前副總統高爾 Al Gore，與台灣企業領導人探討氣候變遷議題，2018 年邀請到國際組織 CDP 以及資誠聯合會計師事務所(PwC)，以工作坊形式讓企業更深入了解實務，2019 年則與證交所及 AIGCC 合作，將國際趨勢及產業標竿的經驗帶給台灣企業。

2020 年因應趨勢，與證交所合作納入永續金融議題擴大舉辦，邀請產業界董總級領袖、政府氣候政策主管機關領導者、永續金融學術界重量級貴賓，共同討論趨勢及實務經驗，當天參與人數達 293 人、企業數達 157 家，參與之上市櫃公司佔台灣總市值 70%、台灣總碳排 40%，是推動台灣永續發展的重要盛會。



5、 代理投票

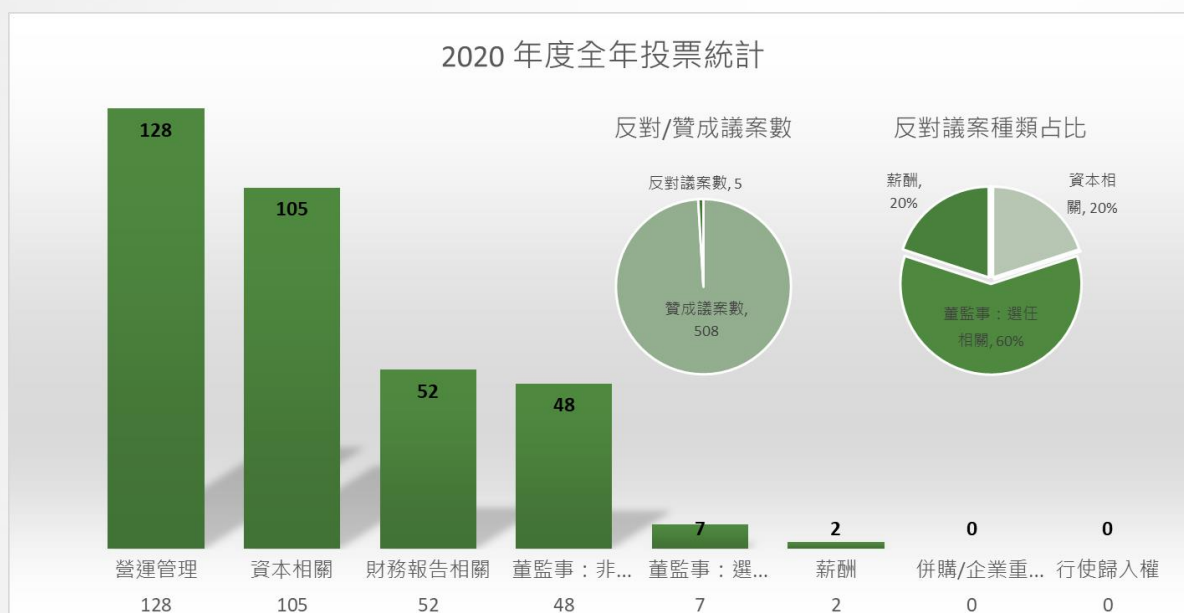
在代理投票政策方面，我們自 2015 年開始，每年於網站揭露我們的代理投票結果，國泰投信為謀取客戶 / 受益人 / 股東之最大利益，積極進行股東會議案投票，實施投票前我們會舉辦會議討論投票議案，若議案有可能影響公司治理，我們並非絕對支持經營階層所提出之議案。國泰投信 2020 年開始使用 ISS 投票研究服務，參酌 ISS 投票建議，並與研究團隊研商出對客戶最有利的選項，

代理投票準則如下：

- 1.公司報告內容可信度、報告程序是否有疑慮，或會計師提出是否非無保留意見；

- 2.會計師事務所替換理由是否不足或過快，或該會計師事務所任用期間、費用、獨立性是否不符合市場最佳實務。
3. 對於董事選任議案，該董事過去資歷是否不利董事會，或該董事董事會出席比例是否過低(小於 85%)，或該董事選任是否將損害董事會獨立性；
- 4.對於董事選任議案，法定董事若為法人代表，是否提供實際負責人的詳細資料，以評估候選人是否適任；
- 5.配息率是否不利公司永續經營之財務狀況，或配息率是否不符股東最佳利益，或增資比例是否超過合理範圍，或減資是否不符股東最佳利益；
- 6.對於優先股發行議案，該優先股相關權益是否優於普通股股東權益；
- 7.對於 CEO 薪酬計畫，CEO 的薪酬及股權激勵是否高於同業水準、董事會是否對激勵計劃設定績效標準；
- 8.對於解除董事競業禁止限制案，是否詳細說明相關董事兼任明細、其兼任行為是否屬於公司營業範圍內、其兼任行為對公司的重要性；
- 9.對股東提案，該提案是否有利改善公司治理、社會、環境等議題；該提案是否有利提升長期股東價值；

2020 年度代理投票統計如下：



四、 ESG 投入、推廣與獲獎

我們依照機構投資人盡職治理守則中的精神，為強化國泰投信的責任投資能量，持續投入資源，投入金額包含購置 ESG 資料庫、指數、代理投票研究服務、舉辦氣候變遷論壇、ESG 整合投資系統維護、推廣

ESG 等項目，不計入專職人力，累積投入金額已超過台幣千萬元；2020 年，不計入相關人力成本，年度相關經費超過台幣 800 萬元。

我們除了從「責任投資」的角度謹慎檢視、篩選每一個投資標的，擔任主動股東的角色，推動被投資公司做出永續承諾與改變，在追求利益與成長的經濟目標時，更積極參與論壇演講、利用各種媒體機會，對投資大眾、金融同業、各界領域致力於推廣 ESG；我們在過去這段期間參與以下大型活動，以 ESG 相關主題推廣 ESG：

- 2020/7 台灣資本市場論壇=>董事長擔任與談人
- 2020/10 綠色和平 Youtube GreenVoice: 總經理受訪
- 2020/11 全球企業永續論壇企業永續長高峰會: 總經理簡報與座談
- 2020/11 天下 ESG Talk 總經理任與談人
- 2020/12 臺灣期貨交易所、工商時報:【2020 New Futures 期貨學術與實務交流研討會】擁抱綠天鵝 ESG 永續多元新商機

國泰投信在 ESG 的投入受到各界肯定，近年相關獎項如下：

團隊獎項

- 盡職治理大獎，2020《指標》台灣基金獎
- 機構投資人盡職治理守則較佳實務遵循名單，台灣證券交易所, 2019
- 投資人教育大獎，2019《指標》台灣基金獎

基金獎項

- 氣候保護大獎-同級最佳(國泰 15 年期以上 A 等級科技產業債券基金)，2020《指標》台灣基金獎
- 最佳 ESG 表現大獎-同級最佳(國泰標普北美科技 ETF 基金)，2020《指標》台灣基金獎

五、 結語

做為台灣資產管理規模第一大的投信公司，國泰投信在資產管理的核心業務下，恪守「責任投資」為公司 CSR 的核心範疇，除了承諾公司在追求利益與成長的經濟目標時，應同時致力於對環境、社會、治理等面向降低可能衝擊及產生正向循環影響，更以永續發展的前瞻視野進行相關投資商品設計及業務的擴展，包含共同基金、政府代操、私募股權基金等，並且藉由持續參與國際倡議、舉辦論壇、與被投資公司互動等，使客戶在投資國泰投信產品時，也能對永續社會有所貢獻。

六、 附錄(聯合國責任投資原則對應表)

- 將 ESG 議題納入投資分析及決策制定過程:
 - 排除名單、可投資名單的形成: P5,6
 - ESG 納入投資決策流程 P6,7
 - ESG 精進作為 P7-9
- 積極所有權的行使，將 ESG 議題整合至所有權政策與實務:
 - 企業議合 P10,11
 - 加入國際組織 P10
 - 氣候變遷論壇 P12
 - 代理投票 P12,13
- 對於所投資的機構要求適當揭露 ESG
 - 企業議合 P10,11
 - 加入國際組織 P10
 - 氣候變遷論壇 P12
 - 代理投票 P12,13
- 促進投資業界接受及執行 PRI 原則
 - 責任投資成果 P4,5
 - 氣候變遷論壇 P12
- 建立合作機制強化 PRI 執行之效能
 - 加入國際組織 P10
 - 氣候變遷論壇 P12
- 個別報告執行 PRI 之活動與進度
 - 每年定期更新履行盡職治理報告、責任投資官網專區持續更新