



國泰投信

Cathay Securities Investment Trust

2018

履行盡職治理報告



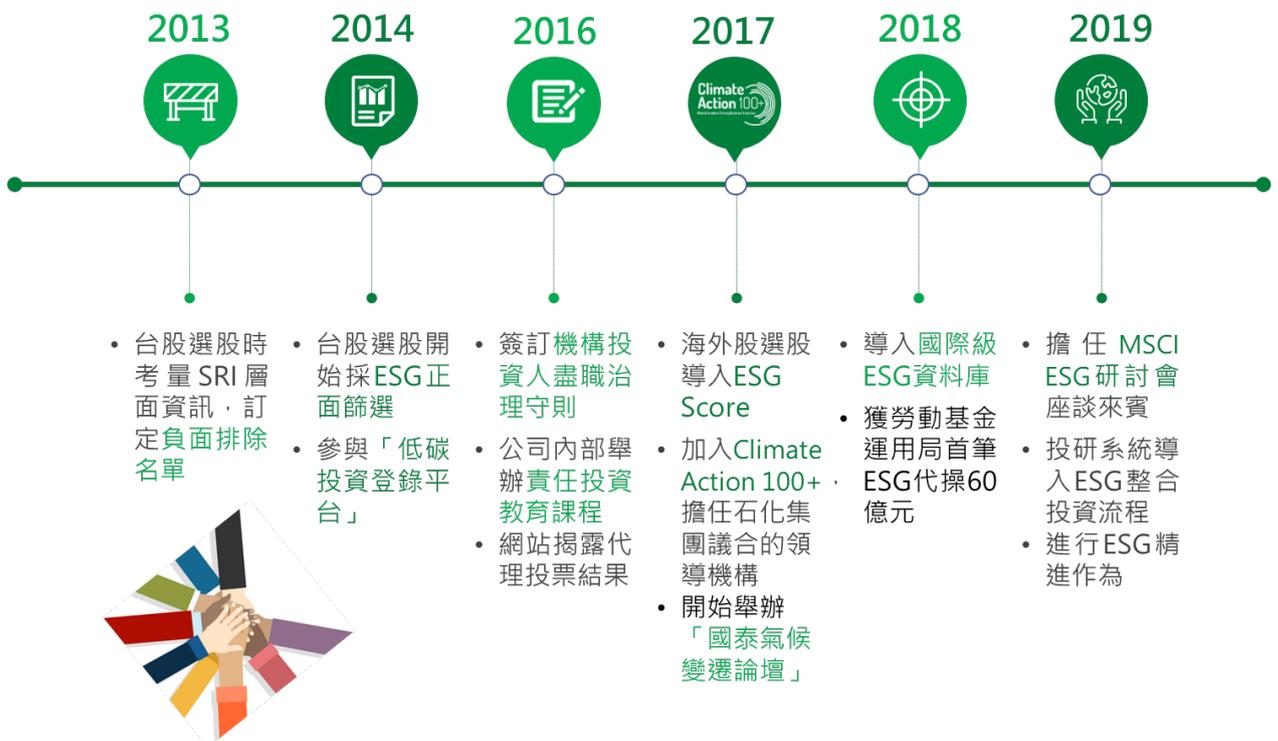
# 目錄

一、國泰投信的責任投資.....	3
1、責任投資進程.....	3
2、責任投資小組.....	4
二、盡職治理作為.....	5
1、排除名單.....	5
2、可投資名單的形成.....	5
3、ESG 納入投資決策流程.....	6
4、ESG 精進作為.....	7
三、與被投資公司互動.....	8
1、企業議合.....	8
2、年度論壇.....	8
四、代理投票.....	9
五、結語.....	9

## 一、國泰投信的责任投資

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 7,524 億元（資料來源：投信投顧公會，截至 2019 年 6 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；2016 年簽訂機構投資人盡責治理守則；2017 年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，同年將 ESG 資訊導入於全球股票篩選流程中，2018 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；此外，國泰投信期望藉由投資端的力量，促使上市櫃公司在 ESG 方面更為落實；自 2017 年始，我們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。

## 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。責任投資小組成員來自各投資部門，如台股、國際股、債券、量化投資等，由全權委託一處主管擔任組長，設立 ESG 專職人員，集合內外部研究資源，關注全球 ESG 發展趨勢，將 ESG 整合進投資流程當中。

### 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) 廣泛的運用外部研究及評等分析資源，強化內部分析能力。我們已啟用國際級 ESG 研究管理資料庫，以期更有系統的追蹤及分析 ESG 之相關投資議題。
- (3) 帶動公司全員投入，公司意識推動 ESG，內部員工扮演非常重要角色，因此從教育訓練、到投資流程等皆要落實執行，讓同仁了解 ESG 的重要性，進而產生認同。
- (4) 協助提供各部門 ESG 相關部位的投資現況。

## 二、盡職治理作為

我們在 2016 年簽署了機構投資人盡職治理守則，並且依照守則中的精神，持續投入人力與研究資源，強化國泰投信的責任投資能量。

### 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
	爭議性國家		軍火買賣
	爭議性行為		煙、酒、毒品
			違反人權
			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，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

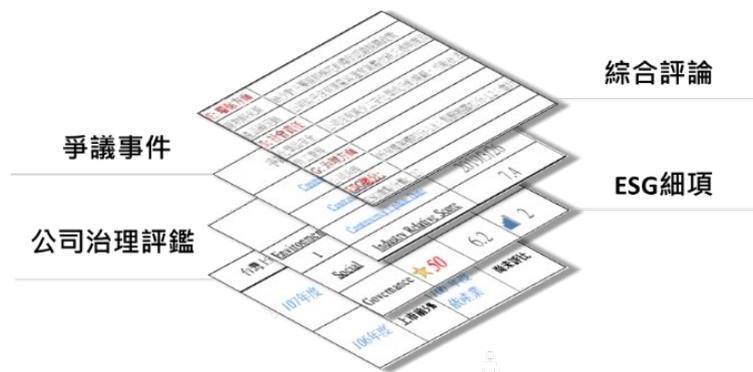


#### 4、ESG 精進作為

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，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

我們並利用此國際知名 ESG 資料庫，為國泰投信管理的共同基金、代操投資組合製作 ESG 現況分析報告，經理人能輕鬆了解每檔持股的 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。

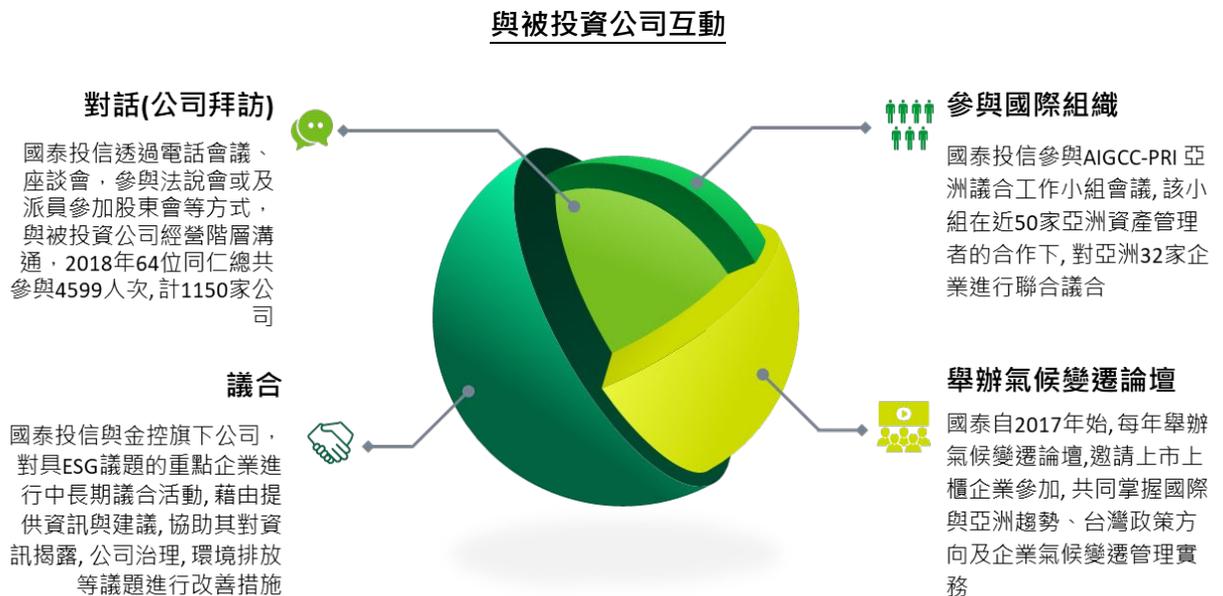


### 三、與被投資公司互動

與被投資公司互動是ESG投資流程中重要的一環，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，也聯合國泰金控旗下公司進行議合活動，並藉由舉辦大型論壇，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。

#### 1、企業議合

2018年，我們簽署，並且是台灣唯一參與Climate Action 100+的投信，我們參與AIGCC的定期議合會議，國泰金控投資長並且擔任AIGCC現任主席，我們實際參與聯合議合，其中在台灣我們擔任了大型石化集團的主導議合投資者，以及一家國際級電子企業的協助議合者，我們以正向議合的態度，提供前述企業在ESG的國際趨勢與資訊，協助其找出能改善的策略與方向，在我們的協助下，這兩家企業都投入了更多資源，因此從國際評比與自身的資訊揭露上，都顯示出成效。



#### 2、年度論壇

國泰每年舉辦氣候變遷論壇，邀請台灣上市上櫃公司與會，提供與會企業掌握國際與亞洲趨勢、台灣政策方向及企業氣候變遷管理實務的機會。2018年12月5日，我們舉辦了第二屆國泰氣候變遷，共計86人、55家公司/NGO組織出席，與會公司橫跨金融業、電腦製造及裝備業、化學塑膠製造業、半導體及半導體設備等十幾個產業，會後問券調查顯示，與會者對於論壇感到滿意，認同這場論壇可對氣候變遷、CDP、TCFD有進一步認識。



## 四、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。比如今年一家上市公司，大股東提議增加獨立董事人數以及提名董事人選，儘管非公司提案，因為符合公司治理精神，我們仍予以支持。

代理投票情形揭露詳見連結：<https://www.cathaysite.com.tw/CorporateSustainability/index8.aspx>

## 五、結語

身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。

### 【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](mailto:mike@cathaysite.com.tw)

電話：+886 2 2700 8399 #2116