



凱基投信
KGI SITE

凱基投信 KGI SITE

盡職治理報告

| 2020.08.31 |

目錄

一、 關於凱基投信	2
二、 落實責任投資	5
三、 與被投資公司互動與議合活動	10
四、 投票政策與投票情形揭露	11
五、 利益衝突管理說明	13
六、 盡職治理投入資源	14
七、 盡職治理有效性評估及無法遵循說明	15
八、 結語	16
九、 凱基投信聯絡資訊	17

一、 關於凱基投信

凱基投信成立於 2001 年 4 月 19 日，是中華開發金融控股公司(下稱開發金控)下的成員之一。2018 年初啟動「變革轉型計畫」，近兩年來所管理的境內公募基金資產規模呈現二十倍速成長；根據中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會(下稱「投信投顧公會」)2019 年底資料顯示，凱基投信共發行 30 檔公募基金(產品線如下圖)，公募基金資產規模達新臺幣(下同) 1,692 億元，在境內基金市場排名居第七名；加計私募及全權委託產品，總管理資產規模達 1,729 億元。

公募基金產品線

被動式策略



12 檔指數股票型基金 (ETF)

主動式策略



9 檔股票型基金

5 檔固定收益型基金 (目標到期債)

2 檔多重資產型基金

1 檔組合型基金

1 檔貨幣型基金

在產品策略方面，凱基投信全力投入 2018-2019 年基金的主戰場，在兩年間發行成立了包含目標到期債券、債券 ETF 與多重資產三大類型的 19 檔新基金。至 2019 年底，凱基投信旗下的債券 ETF 系列基金，投資類型涵蓋美國公債、投資等級公司債、產業型公司債、中國政策金融債及新興市場債，管理資產規模達 1,362 億元，債券 ETF 市場排名位居第 6 位*；在目標到期債資產上，管理資產規模為 205 億元，市場排名位居第 5 位*；至於能滿足投資人準備退休時「抗波動」與「有收益」雙重需求的多重資產方面，管理資產規模約 50 億元，多重資產基金規模的排名上位居第 3 名¹。

展望未來，除了繼續完備全方位的產品線之外，提升投資管理能力、深化銷售通路的經營、強化數位溝通能力將是凱基投信的策略發展重點。長期而言，凱基投信將戮力成為中華開發金控旗下優質的成員之一，並成為一家值得投資人信任的資產管理公司，因此，凱基投信響應集團的政策目標，以具體行動積極履行資產管理業善良管理人之責：

¹ 資料來源：投信投顧公會，資料日期：2019/12/31

(一) 永續治理架構

開發金控秉持「擘劃永續治理」、「智慧永續金融」、「菁英永續人才」、「低碳永續環境」與「共創永續社會」的五大 ESG 核心策略，並以永續經營為目標，在國際永續發展表現上，連續三年獲選倫敦富時企業社會責任新興市場指數 (FTSE4Good Emerging Market Index) 及臺灣永續指數 (FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index) 成分股；並積極參與 DJSI 道瓊永續指數國際評比，2019 年度總得分及百分比皆有提升 (百分比提升 16%)。國內永續評比表現部分，中華開發金控連續三年入選天下企業公民獎，2020 年進入前 20 強，表現為國內金融業 TOP5。

此外，開發金控以「積極參與公共事務，並促進經濟、社會與環境生態之平衡及永續發展實踐企業社會責任」為政策目標，在董事會下設置「企業社會責任委員會」，並下設公司治理、社會公益、環境永續、顧客權益、責任金融與員工照顧等六個任務工作小組，由集團內高階管理層擔任小組長，就 ESG 議題面向，負責年度具體推動計畫之提出及執行，且各工作小組於擬定 ESG 相關計畫時，會透過「利害關係人調查表」蒐集內部及外部利害關係人的意見，鑑別 ESG 重大議題，做為年度推行計畫的依據；同時，開發金控法人股東亦會透過其董事代表人，將其關注之經濟、環境和社會(ESG)議題，透過董事會或企業社會責任委員會等會議，與開發金控進行意見交流與議合。

開發金控企業社會責任委員會—組織架構與工作小組任務說明



資料來源：開發金控，2020/8

凱基投信身為開發金控一員，遵循金控永續治理理念，積極參與相關活動。如開發金控暨旗下子公司已多年響應世界自然基金會 (World Wildlife Fund for Nature) 發起的「Earth Hour 地球一小時」關燈一小時行動。2020 年更擴大響應活動為行動，首度邀請所有的同仁及合作夥伴一同參加，從公司到住家，一起關燈一小時。

(二) 履行盡職治理 (Stewardship)

凱基投信 2017 年 2 月完成「機構投資人盡職治理守則」(Stewardship Principles) 簽署，為履行本公司之盡職治理政策，對內修訂規章制度、管理政策，對外參與被投資公司股東會及與被投資公司互動，尋求善盡企業社會責任之投資標的，以達到機構投資者責任投資影響力。

本公司落實盡職治理重大舉措如下：

1. 2017 年 2 月，簽署證交所發布之「機構投資人盡職治理守則」
2. 2017 年 7 月，完成並發布實施凱基投信盡職治理政策
3. 2019 年下半年，規劃 ESG 產品線
4. 2020 年 7 月募集凱基全球 ESG 永續高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)
5. 2020 年 7 月將「臺灣公司治理 100 指數」納入股票池中

凱基投信盡職治理



二、 落實責任投資

開發金控全面落實責任投資，集團子公司中國人壽、中華開發資本、凱基銀行、凱基證券及凱基投信皆已簽署臺灣證券交易所公司治理中心發布的「機構投資人盡職治理守則」(Stewardship Principles)，並遵循其六大原則，為響應聯合國責任投資原則 (UN PRI)，並落實 ESG 管理程序及「機構投資人盡職治理」(Stewardship)，期能發揮本公司之影響力，協助企業關注進而善盡企業社會責任，建構一環境、社會、公司治理三贏且具高獲利潛力的投資組合。

<p>UN PRI原則</p> <p>將環境、社會、治理(ESG)議題納入投資分析及決策流程</p> <p>開發金控的回應</p> <p>金控集團下主要子公司皆已簽署證交所推出「機構投資人盡職治理守則」，參照盡職治理資訊揭露建議，將ESG議題納入投資活動中</p>	<p>UN PRI原則</p> <p>積極行使所有權，將ESG議題整合至所有權政策與實務</p> <p>開發金控的回應</p> <p>依據「機構投資人盡職治理守則」的投票政策出席被投資機構股東會，積極參與議案投票，發揮所有權影響力創造雙贏</p>
<p>UN PRI原則</p> <p>要求所投資的機構適當揭露ESG資訊</p> <p>開發金控的回應</p> <p>參照當地主管機關ESG資訊揭露要求，包含但不限於CSR報告書、誠信經營守則，審視並關注被投資公司的重大ESG相關議題</p>	<p>UN PRI原則</p> <p>促進投資業界接受及執行PRI原則</p> <p>開發金控的回應</p> <p>依循「機構投資人盡職治理守則」適當與被投資公司對話及互動，使其重視與接受責任投資等ESG相關議題</p>
<p>UN PRI原則</p> <p>建立合作機制強化PRI執行效能</p> <p>開發金控的回應</p> <p>參與同業公會共享投資實務等資訊</p>	<p>UN PRI原則</p> <p>個別報告執行PRI的活動與進度</p> <p>開發金控的回應</p> <p>除依據「機構投資人盡職治理守則」原則定期揭露履行盡職治理之遵循情形外，金控及中壽子公司於CSR報告書對外公開報告責任投資執行成果</p>

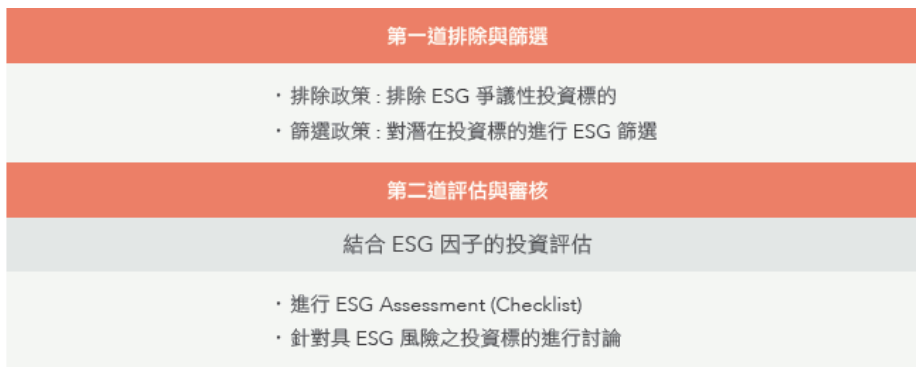
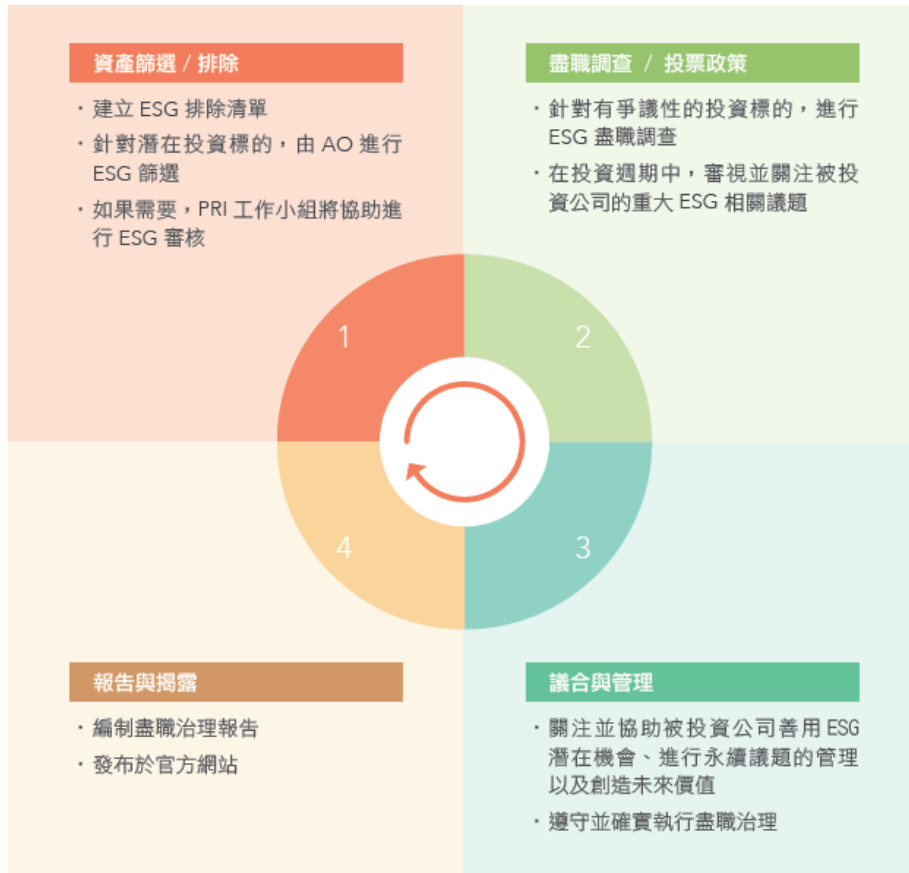
資料來源：開發金控，2020/7

開發金控的責任投資策略著眼於如何極小化對環境與社會的負面衝擊、同時掌握核心產品與服務優勢和國際永續趨勢接軌、並且極大化其所能創造的正面永續價值。集團依循聯合國「責任投資原則」(UN PRI)、「永續發展目標」(Sustainable Development Goals, SDGs) 及「赤道原則」(Equator Principles, EPs)，制定一系列投資檢核工具與規範，中國人壽及中華開發資本皆訂有「責任投資政策」，將 ESG 納為投資評估及管理的重要考量因素。

資產類別 指引	指引框架	上市櫃 股權	固定 收益	私募 股權	衍生性 商品	設施 資產
ESG 納入原則	投資決策流程納入 ESG (環境、社會及公司治理) 永續經營評估因素，並履行盡職治理行動	●	●	●		●
利益衝突管理	設置資訊控管、防火牆設計、權責分工、監督控管及合理薪酬制度等機制，防止利益衝突情事	●	●	●		●
篩選 / 排除政策	對潛在投資標的進行 ESG 篩選，針對涉及環境污染、社會爭議及公司治理不良等之投資標的，應進行 ESG 盡職調查，達排除標準不予投資。	●	●	●		
特定產業原則	條件檢視煤炭採集、煤炭發電、火力發電等產業，受到環境污染裁罰者之改善情形	●		●		
議合政策	與被投資事業對話與互動，瞭解其所面臨之風險與永續發展策略	●		●		
投票政策	對於有礙被投資事業永續發展、或對 ESG 原則具負面影響之議案，原則不予支持	●		●		

資料來源：開發金控，2020/7

開發金控於投資案之開發選案、評估、投資決策及投資管理等階段，皆考量 ESG 等永續經營因素，並履行盡職治理行動，以提升投資價值並促進集團及被投資事業之健全發展。在進行投資案源開發時，應填具 ESG 檢核表，對潛在投資標的進行 ESG 篩選，針對涉及環境污染、社會爭議及公司治理不良等之投資標的，應進行 ESG 盡職調查。



界定風險層級



資料來源：開發金控，2020/7

凱基投信於落實責任投資之具體作為，包括制訂相關管理原則，持續關注被投資公司，與被投資公司展開對話或互動，並積極參與投票，以發揮本公司之影響力，強化被投資公司之治理。此外，凱基投信更將責任投資落實於投資流程中，本公司投資策略-ESG 評估機制如下：

(一) 投資評估流程納入 ESG 機制

1. 國內股票資產池納入「臺灣公司治理 100 指數」成分股

自動入池之股票納入「臺灣公司治理 100 指數」成分股，並配合指數公司公告進行更新，鼓勵所管理公、私募基金及全權委託投資帳戶重視公司治理、善盡企業社會責任。

「臺灣公司治理 100 指數」由臺灣證券交易所自行編製並於 104 年 6 月 29 日發布，係以公司治理評鑑結果前 20% 作為成分股主要篩選條件，並加入流動性、財務指標等條件篩選 100 檔成分股。

2. 被投資公司投資評估流程納入 ESG 評分

依因子模型入池之標的，每季檢視因子模型，並納入專業機構提供之盡職治理評分，以評估被投資公司業務經營活動涉及違反 ESG 或有不利永續經營之風險(範例如下表，將依實務作業調整)。

Company	Market Cap	ESG 分數	Relative value	Intrinsic Vaule	Earning Quality	Analyst Model	Price moemtum
新日興/d	29,969	16	54	81	96	81	81
東和鋼鐵/d	22,977	48	80	85	64	97	85
億光/d	14,578	67	84	71	74	73	71
豐興/d	30,629	2	75	44	87	82	44
群益證/d	25,165	22	72	72	44	NULL	72
鎧勝-KY/d	29,580	41	72	40	74	93	40
TPK-KY/d	18,938	9	77	25	84	25	25
景碩/d	31,993	46	70	93	12	100	93

3. 定期檢視投資部位是否為資助恐怖份子及洗錢防制有嚴重缺失之高風險國家

定期檢視公、私募基金或全權委託投資帳戶投資標的所屬國家，是否為資助恐怖份子及洗錢防制有嚴重缺失之國家，屬於該類國家者，將

再進一步檢視標的發行人是否為受制裁名單或是否具有負面消息，及評估是否持續投資。

(二) 發行 ESG 產品-凱基永續系列基金

凱基投信於凱基永續系列基金引入國外投資顧問公司 INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT (GLOBAL) LIMITED 之 ESG 投資流程與 know how，2020 年 7 月發行凱基全球 ESG 永續高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)，並規劃持續發行具 ESG 概念與永續發展特色之基金。

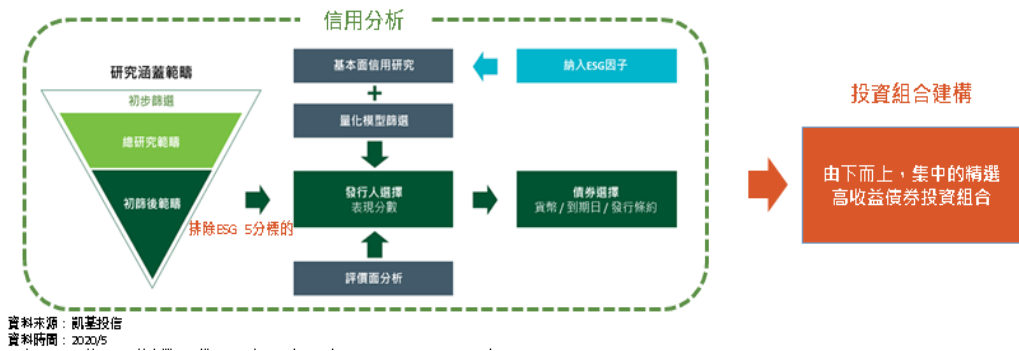
凱基全球 ESG 永續高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)是國內第一檔 ESG 概念之高收益債券基金，該基金投資全球具 ESG 投資概念之高收益債券總金額不得低於基金淨資產價值之 60%。所稱具 ESG 投資概念之高收益債券係指該債券之發行人或保證人為 JPM ESG 全球高收益企業債券指數 (JP Morgan ESG Global High Yield Corporate Index)之指數成分債券之發行人或保證人。

該基金的投資哲學係搭配 ESG 分析，挑選商業模式健全且資本結構良好的高品質收益標的，並將 ESG 理念整合至信用分析以加強投資流程，債券信用篩選流程如下：

針對個別債券進行篩選，在永續性(sustainability)要求下，將具有信用特徵不符合永續經營的發行人剔除，包括：

- A. 以碳排放量強度標準檢視為最差的發行人；
- B. 發行人違反聯合國全球盟約要求；
- C. 發行人透過菸草生產、賭博或武器裝備 防禦產生實質性收入；
- D. ESG 評分位於 5 分的發行人(最佳至最差評分為 1~5 分)。

凱基全球 ESG 永續高收益債券基金(本基金主要係投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)透過 ESG 投資，發揮對被投資公司之影響力，讓被投資公司更加重視環境保護、社會責任以及公司治理等相關議題，形成一個正向的投資循環。



三、 與被投資公司互動與議合活動

凱基投信研究投資團隊執行盡職治理行動，採取下列方式：

(一) 持續關注被投資公司與國內外被投資公司的互動與議合活動：與經營階層互動、參與股東會以及投票等之頻率與方式，以強化與被投資公司的溝通。主要互動及議合方式為拜訪公司、參加大人座談會及參與股東會。

(二) 與國內外被投資公司互動頻率：

1. 2019 年主動拜訪被投資公司次數總計 930 次，迄 2020 年 7 月止主動拜訪被投資公司次數總計 190 次（受新冠肺炎影響，議合方式以電話或網路會議方式進行）。
2. 國外被投資公司主要互動方式為不定期電話會議。

(三) 議合活動後續追蹤及對被投資公司的正面影響

凱基投信投資研究團隊視需求不定期派員參加被投資公司之法說會、股東會以及產業研討會，適當與被投資公司對話與互動，對於被投資公司的活動，均持續關注有關營業活動之相關議題，包括業務發展、財務狀況、技術創新及社會議題等。

若有涉及環保、社會議題與公司治理等 ESG 相關新聞者，於拜訪時適時提出詢問並納入投資風險評估，藉由表達對 ESG 議題之關切，影響被投資公司，促進被投資公司良性發展並善盡社會責任。

四、 投票政策與投票情形揭露

(一) 投票政策

本公司於「盡職治理政策」明訂股東會投票原則。對於被投資公司經營階層所提出之議案並非絕對支持，為尊重被投資公司之經營專業，對於經營階層所提出之議案原則表示支持，但對於有違反公司治理疑慮之議案以及對環境或社會具負面影響之議案，原則予以反對。

本公司投資研究團隊秉持機構投資者專業判斷，及維護客戶或受益人之最大利益，逐案審慎評估被投資公司的股東會議案。對於議案評估結果為可能有違反永續經營(包含但不限於食品安全、環境汙染、網路安全與個資保護、性別薪酬平等)致傷害被投資公司長期價值，或議案說明不明確致無法正確評估者，必要時於股東會前與經營階層進行瞭解與溝通。

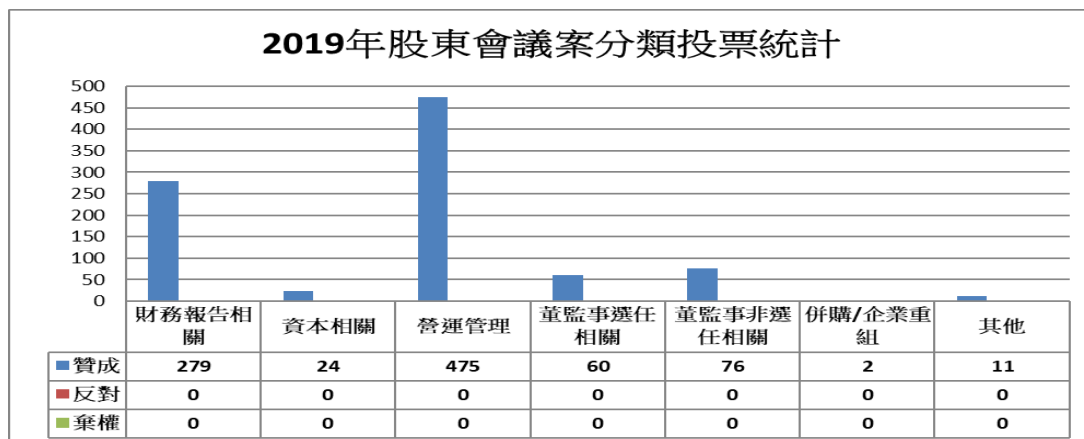
本公司出席或委託出席被投資公司股東會之流程如下，凱基投信研究團隊參與被投資公司之股東會議案，事前統計全體基金就單一個股之持有股數及占該被投資公司發行總數之比例，並對相關議案進行分析評估後作成贊成或反對之投票決定，並採用電子投票方式，會議後並整理被投資公司各議案之投票結果。

凱基投信研究團隊參與被投資公司之股東會議案，未使用代理研究和代理投票服務，相關投票作業悉由內部研究團隊負責議案評估分析及投票。

(二) 投票情形揭露

2019 年本公司共計參與 73 家公司股東會(含臨時股東會)，總表決議案數為 927 案(含董監事選舉案數)，2020 年上半年共計參與 78 家公司股東會(含臨時股東會)，總表決議案數為 632 案(含董監事選舉案數)，親自出席率及投票率為 100%，委託出席率 0%。

彙總 2019 年及 2020 年上半年度所參與被投資公司股東會議案投票，由於被投資公司的營運穩定，且公司股東會議案為盈餘分配或配合法令修正的內部規章等議案，未有明顯不利公司永續經營或有損投資人利益之議案，因此未有不支持議案。



五、 利益衝突管理說明

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行其業務，本公司訂有「經理守則」、「運用管理資產投資及交易作業要點」、「投資管理處資訊及通訊設備使用管理要點」及「內部控制制度-人員行為規範作業」，明定員工執行職務時須遵守之法令規章及內部政策之行為標準。另本公司亦訂定利益衝突管理政策，內容包含利益衝突之態樣及其管理方式。利益衝突管理相關規範及方式如下：

(一) 客戶優先原則

本公司及同仁應善盡善良管理人之職責維護客戶及受益人利益，如遇有利益衝突時，應以客戶及受益人之利益為優先考量。

(二) 如遇本公司與客戶或受益人間有利益衝突時，本公司應以客戶及受益人之利益為優先考量原則，並審慎辨認釐清可能發生利益衝突之形態，透過訂定內部控制制度、教育宣導、追蹤執行成效等措施，以確實保障客戶及受益人之利益

(三) 本公司兼營證券投資顧問事業，應建立職能區隔制度，維持其業務之獨立性及機密性，除應將資訊予以適當控管，且不得將證券投資信託基金或全權委託投資資產之運用情形傳遞予非業務相關人員、股東或關係企業外，於從事資訊交互運用時，不得有損害受益人或客戶之權益之行為。

(四) 本公司之負責人、部門主管、分支機構經理人、基金經理人、投資經理人及其關係人等，從事股票及具股權性質之衍生性商品交易，有關交易情形之申報資料範圍、申報時間、投資標的、買賣期間限制及利益衝突防範事項等，應遵守主管機關相關法令規定、同業公會自律規範及本公司規定。

(五) 不得有為本公司、負責人、受僱人或任一受益人或客戶之利益，而損及其他受益人或客戶權益之情事。同時為受益人或客戶追求最高利益，應以公平合理原則對待每一受益人或客戶。

(六) 本公司兼營全權委託投資事業，除法令另有規定者外，不得為客戶投資其本身事業發行之股票、公司債或金融債券；非經客戶同意，不得為客戶投資其本身事業有利害關係之公司所發行之股票、公司債或金融債券，或與其有利害關係之證券承銷商所承銷之有價證券。

(七) 本公司秉持公平對待所有客戶之原則，避免造成不同客戶間或為特定客戶或受益人之利益，而為對其他客戶、受益人或利害關係人不利之決策與行動。

(八) 本公司董事、監察人或綜合持股達 5%以上之股東、總經理及經理人每月向公司呈報其本人及配偶之利害關係公司異動情形，本公司每月製作利害關係人明細向公會申報，並作為投資控管作業之依循。

2019 年及 2020 年上半年度未發生重大利益衝突事件。

六、 盡職治理投入資源

本公司執行盡職治理投入之資源包括相關人力、系統及國外投資顧問公司，投入資源之年度成本分別簡要列示如下：

投入資源	執行內容說明	相關資源成本
人力-董事會成員、高階經理人	1.「盡職治理政策」之審查 2.督導盡職治理政策之執行	估算每年約 10 人天
人力-股票投資管理部、債券投資管理部、專戶管理部	1.被投資公司互動與議和 2.股東會議案評估 3.股東會投票之執行	估算每年約 45 人天
人力-投資行政部	1.投資標的是否涉資恐及洗錢防制缺失之查詢 2.股東會議案整理 3.投票結果統計與揭露	估算每年約 10 人天
系統-ESG 評分資料庫及指數成分	1.路透-盡職治理評分資料庫 2. J.P Morgan ESG Global HY Corporate index	估算每年約新臺幣 65 萬元
國外投資顧問公司-INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT (GLOBAL) LIMITED	於凱基永續系列基金導入 ESG 投資流程與 Know How	估算每年約新臺幣 1,960 萬元

七、 盡職治理有效性評估及無法遵循說明

(一) 盡職治理有效性評估

本公司於報告期間之盡職治理已具成效，相關制度之建立漸臻完善，相關落實執行亦具初步成效，簡要列示如下：

1. 已制定並揭露盡職治理政策、利益衝突管理政策以及投票政策，並適時檢討相關政策是否需進行修訂。
2. 已簽署並揭露盡職治理聲明。
3. 持續與被投資公司對話及互動，股東會親自出席率及投票率達 100%。
4. 以使用者友善介面定期於官網揭露履行盡職治理之情形，並提供相關聯絡方式，以利投資人反饋意見。

(二) 無法遵循說明

於報告期間就部分無法遵循事項說明如下，考量股東會投票逐案揭露可能涉及投資組合相關細部資訊，於報告期間係採彙整揭露方式。另現行訪談報告(call memo)就 ESG 相關議合與互動情形尚未落實紀錄，不利本公司統計評估相關議合活動辦理成效與後續追蹤被投資公司處理情形。

(三) 未來改善規劃

1. 提升 ESG 投資流程之深度與廣度：藉由凱基永續系列基金之發行，持續優化本公司 ESG 投資流程，於投資標的篩選流程強化 ESG 概念。
2. 強化與被投資公司之議合與互動：適時規劃於訪談報告(call memo)中明確納入 ESG 重大議題，當被投資公司有涉及環境污染、社會爭議及公司治理不良等情事之虞時，應詢問並追蹤後續處理情形，以利評估繼續持有該等標的之風險。
3. 適時建立投資標的 ESG 觀察名單：就涉及環境污染、社會爭議及公司治理不良等情事之被投資公司建立 ESG 觀察名單，若擬投資標的屬前開名單，應於投資分析報告就相關風險進行評估並敘明理由，以加強相關評估環節。

八、 結語

在 ESG 議題逐漸受到全球投資人關注之趨勢下，凱基投信深信 ESG 投資與長期收益之間具良性與正向關係，本公司期許在為投資人做好資產配置的同時，亦能發揮對市場及被投資公司之重大影響力，建構環境、社會、公司治理三贏且具高獲利潛力的投資組合。

九、 凱基投信聯絡資訊

對於本報告的任何意見或訊息諮詢，歡迎與本公司聯繫

公司治理

姓名：張慈恩

職稱：總經理

聯絡電話：02-21815700

姓名：陳淑娟

職稱：協理

聯絡電話：02-21815699

媒體服務

姓名：吳麗真

職稱：資深副總經理

聯絡電話：02-21815677

凱基投信服務專線

(02)2181-5678

凱基投信盡職治理網站

<https://www.kgifund.com.tw/CorporateSustainability.html>