



尽职治理原则

互动产生最佳实践

2021年11月

本文件仅供中国大陆合格的境内机构投资者或授权获得境外投资的机构使用，仅作参考及教育用途。本文件并非提供或招揽买卖任何证券或策略或服务，或作出投资建议或建议。不得转发本文任何内容。



Antje Stobbe
尽职治理主管

与投资组合公司进行互动，是我们主动型投资方法的核心原则。一个新的文章系列——尽职治理原则——将概述我们如何与投资组合公司合作促进最佳公司治理实践，并共同努力实现环境和社会转型。

在安联投资，我们通过一系列不同策略进行长期投资，并采取积极的尽职治理方法。2020年，我们就490多个议题与224家企业进行了互动，并参加了1万多次股东会议表决。

我们新出了一个“尽职治理”文章系列，目的是利用几个指导我们行动的原则和立场说明我们的互动和表决方法。例如，这些将有助于说明公司治理或高管与董事薪酬方面的最佳实践。本系列还建议在某些市场及行业引入新的治理概念，并分析不断变化的市场趋势，例如将气候策略与投票取向联系起来。我们认为，本系列文章涉及了治理以及环境和社会议题的各个方面，它们是对日益增加的客户需求以及监管的及时回应。

我们定期与投资组合公司举行对话，并积极提出我们的观点，特别是当我们持股比例较高或者发现问题时。我们希望推动必要的变化，并监测互动的结果。通过这个新系列，我们还要强调我们与投资组合公司互动时的立场，并分享这些互动的精选成果。由于我们采用一以贯之的尽职管理

要点

- 健全的公司治理不仅是提升投资业绩的重要因素，还能推动董事会和管理层解决环境和社会问题。
- 最佳治理实践因行业和地区而异，反映了不同的监管框架或市场及行业特征。
- 评估环境决议时，投资者应考虑公司的气候承诺目标、公司与同行的对比以及董事会兑现承诺的责任。
- 气候变化是我们互动工作的长期主题，我们在互动中尤其重视提升公司气候转型战略的透明度。

方法，互动结果将影响我们的投资观点，而投资观点则影响我们在投资组合公司股东大会上的投票决定。

强调公司治理最佳实践

我们认为，健全的公司治理实践是提升投资业绩的重要因素。根据这些实践，董事会和管理层能够更好地解决其他高度相关的问题，包括环境和社会转型及风险。我们就各种治理议题与公司进行互动，例如：

- 董事会构成；
- 董事和高管继任计划；
- 高管薪酬结构与水平；
- 涉及股东权利的问题（例如，与收购相关的问题）。

我们在全球根据一致的一套规则实施代理投票政策。然而，我们有时也观察到，治理实践因市场而异，反映了不同的监管框架或不同的治理标准。在新出的本系列中，我们强调了某些市场的最佳实践对我们在其他市场的互动对话的影响。例如，在有些国家，首席独立董事（LID）的理念广受推崇，用以制衡董事长兼首席执行官这种双重职位。目前首席独立董事制度在德国尚未得到推广，我们认为，推广这一制度可对德国公司治理框架形成有益的补充。“尽职治理原则”系列文章将对这一主题进行更详细的解释。

鼓励创始人管理的公司或小型企业采用经过完善的治理实践

在本系列中，我们还将讨论涉及某些行业以及小企业或创始人管理的公司的治理问题。例如，美国上市科技公司通常继续由其创始人管理，而且其创始人还拥有大量或大多数股份。这种情况可能会导致创始人的薪酬政策受到质疑，这就需要主动型投资者与公司董事会进行直接互动——我们将在后期详细讨论这个问题。

在固定收益领域推广尽职治理实践

股票投资者可通过投票决定向管理层施加影响，而固定收益投资者没有同样的手段可以利用。而且，央行的购债行动事实上削弱了投资者抵制弱势利益相关者条款的能力。从历史上看，固定收益投资者只有在动荡市场中才能在约定事项和报告等议题上占据上风，因为在动荡市场中，发行人从资本市场融资的难度加大。然而，我们认为，固定收益投资者可以通过与公司及行业组织进行双边对话施加影响，加强相关条款。随着可持续信息披露的监管要求不断

加强，这方面或许会有所改观。我们将在后期进一步讨论这个问题。

关注环境（E）、社会（S）和治理（G）之间的内在联系

治理实践在不断发展。投资者越来越重视将可持续性相关问题与投票决定联系起来，他们认识到了ESG方法中各个部分之间的内在联系。在2021年投票季，与气候相关的决议引起空前关注。所谓的“气候话语权”（即要求管理层将公司气候战略、目标和成就提交给投资者表决）为讨论带来了一个新的角度。

许多欧洲公司都提交了这样的决议。经过今年的初步考虑后，投资者可能需要关注承诺目标的高低、公司路线图之间的对比以及（关键是）董事会未来的责任和承诺。董事会的长期激励计划将在这方面发挥重要作用。因此，将与可持续性相关的KPI纳入管理层和董事会薪酬的原则是此次讨论的一个重要特征——这是我们新系列的另一个话题。

分享我们主题互动的结果

除了与重仓公司的董事会和管理层进行直接互动外，我们还会主导一些有针对性的互动项目。这些互动以我们的三大主题为指导，这三大主题是：气候、行星边界和包容性资本主义。

气候变化长期以来一直是我们互动工作的重点议题。我们的互动专家将与投资组合公司讨论我们对气候转型战略披露的期望，并质询它们在气候转型中的作用。我们还希望了解公司在信息披露中是否采用了国际公认的报告格式。我们经常发现，我们的投资组合公司希望我们给予更多有关互动话题的指导，而我们的客户也要求我们提供更多互动详情。因此，在本系列文章中，我们希望阐明我们对互动的立场，并反馈互动环境下的重要尽职治理成果。

“尽职治理原则”系列将以我们与石油巨头的互动方法作为开篇文章。我们认为，石油巨头能够在能源转型中发挥重要作用，但它们首先须证明它们对低碳转型的承诺。我们认为，从石油巨头撤资将产生意想不到的后果，也无助于经济脱碳，而只是用另一个问题取代这个问题，我们将在本系列的开篇文章中对此观点进行说明。

安联投资是一家全球领先的主动型资产管理公司，在全球各地设有24个办公室，拥有690多名投资专业人员，管理着6,330亿欧元的个人、家庭和机构资产。我们坚持长期投资，致力于在每一个环节都为客户创造价值。为此，我们采取主动策略——与客户建立合作关系，预测他们不断变化的需求，并基于公开和私人市场的能力构建解决方案。我们致力于为客户资产增值保值，这自然促使我们致力于可持续发展，促进积极变化。我们的目标是提升客户的投资体验，无论他们处于何处或目标如何。

Active is: 安联投资

数据截至2021年6月30日



Active is : 安联投资

与我们联系 | cn.allianzgi.com | 搜索

 联系LinkedIn帐户Allianz Global Investors

本文件仅供中国大陆合格的境内机构投资者或授权获得境外投资的机构使用，仅作参考及教育用途。本文件并非提供或招揽买卖任何证券或策略或服务，或作出投资建议或意见。不得转发本文任何内容。任何形式的发行、复制、摘录、传送及分发本文件的内容，均属不容许及不获授权的行为。本材料仅提供给授权在海外投资的中国机构。安联环球投资亚太有限公司（“安联投资”）未获得在中国大陆提供证券或投资建议的许可，亦没有提出或打算提供这样的提议。

本文提供的材料和信息的内容严格仅用于授权接收者，没有安联投资的批准，不得提取或分发给任何其他人。本材料并不构成任何产品或策略的公开发售，无论是通过在中华人民共和国（以下简称“PRC”）中进行销售还是订购。此外，中国的法人或自然人不得在未获得法定或先中国政府批准的情况下，直接或间接投资本文的任何策略。发行人及其代表要求拥有此材料的人员遵守这些限制。

在本文档中，安联投资指作为Allianz SE的最终子公司并以安联投资品牌运营的个体公司，包括安联环球投资亚太有限公司。如果您需要此类公司的完整列表，请告诉我们。

在拟备本文件时，并无考虑任何人士的投资目标、财务状况或特定需要。本文件并非提供购买或出售、或招揽或鼓励购买或出售任何特定证券、策略、或投资产品及服务，同时并不构成投资建议或意见。

本文件所载的观点及意见，属安联环球投资亚太有限公司及/或其联营公司在刊发之时的观点及意见，可予以更改而毋须另行通知。尽管我们相信在本文件日期，有关数据正确无误，但概不就此发出声明保证，亦不就任何中介人或最终用户基于本文数据所作出的任何行动承担任何责任。我们保留权利，可随时修订或更改本文的任何数据，而毋须另行通知。本文件所载的部份数据（包括任何意见或预测的表述）取自或基于（截至所载日期）我们认为可靠的来源，但并不获保证，而我们亦不就该等数据的充足性、准确性、可靠性或完整性作出保证或承担责任。数据的提供建基于阁下明白任何人士按有关数据行事，或依赖有关数据改变其投资部署，均须完全承担风险，我们并不就此负上责任。投资策略和过程并不保证在所有市场情况下均有效，投资者应根据个人风险判断评估自己的能力作长期投资，特别是在市场转淡的期间。

投资涉及风险，尤其是投资于新兴及发展中市场所附带之风险。过往表现、任何预估、预计或预测并非未来表现的指针。投资者不应根据本文件的数据对未来作出任何假设。投资价值及其收益可能会因市场和货币波动而下跌及上升，阁下或未能取回原本投资的金额。

Admaster; 1904839