



瀚亞投信

履行盡職治理報告

2025/9

瀚亞投資 
eastspring
investments

保誠集團成員 

目錄

一、 盡職治理政策

- 1、 履行盡職治理的責任
- 2、 關注被投資公司
- 3、 ESG 整合作為
- 4、 對被投資公司進行風險評估
- 5、 盡職治理情形之揭露方式與頻率

二、 利益衝突管理政策

1. 利益衝突管理政策之內容與目的
2. 利益衝突態樣：
3. 針對各態樣利益衝突之管理方式

三、 投票政策與投票活動之揭露

1. 投票政策行使原則和指引
2. 以原則為基礎
3. 投票顧問和指引
4. 反對議案的動機與標準動

四、 實務與揭露

1. 公司投入資源
2. 盡職治理相關教育訓練或參與研討會：
3. 定期追蹤並衡量投資組合中被投資公司之永續表現及投資組合評等
4. 議合活動數據
5. 投資組合與被投資公司互動、議合之原則如下
6. 與被投資公司議合進度及設置各階段里程碑
7. 與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容及議合是否符合預定目標，後續的追蹤行為或行動規劃，及對未來投資決策之影響
8. 議合後所帶給被投資公司及其各利害關係人的影響案例

9. 與其他機構投資人針對 ESG 議題進行合作之政策與案例，及針對 ESG 議題參與的相關倡議組織
10. 出席或委託出席被投資公司股東會之情形

一、盡職治理政策

1. 履行盡職治理的責任

瀚亞證券投資信託股份有限公司(以下稱本公司)主要業務為證券投資信託業務、全權委託投資業務、證券投資顧問業務及其他經主管機關核准之業務，係屬資產管理人。

本公司營運目標在於透過資產管理業務之進行，以謀取客戶/受益人/股東之最大利益，為達成此一目標，本公司擬訂盡職治理政策，內容包括對客戶/受益人/股東之責任及盡職治理行動之履行與揭露等。本公司相信，將環境、社會和治理(ESG)因素納入投資流程，可以為客戶做出最佳的投資決策。

瀚亞投資總部的責任投資原則將環境、社會和公司治理(ESG)議題明確納入我們投資決策之中—無論是在我們做出投資決策之前還是在我們持有的投資期間。我們對於責任投資的投資理念是：

(1) 整合 ESG 可以帶來更佳的投資決策

我們認為將重大的 ESG 因素納入投資流程，將有助提高經風險調整後的回報，並為客戶創造長期價值。

(2) 與被投資公司的議合可帶來正面影響

我們明白責任投資需要採取長期方針，且企業行為的改善會隨著時間有利其投資價值。我們深信，採用永續發展商業實務的公司長期而言更可能提供卓越表現。

(3) 積極擁有權比排除政策更可取

我們認為，只有在 ESG 風險無法解決或持續議合無效的情況下，才會採取最後手段，也就是硬性剔除於我們的投資範圍之外。通過議合尋求企業行為的改變更有可能產生實際影響。

(4) 向客戶保持透明至關重要

我們相信，提供 ESG 活動方面的透明度有助我們的客戶瞭解瀚亞的優先考慮項目

與影響力。

瀚亞投資總部責任投資治理架構

董事會

瀚亞總部董事會(" 董事會 ")負責監督瀚亞總部執行管理委員會 ("EMC") 中的高階管理層，該委員會推動我們在全球範圍內的日常運營，因此對制定瀚亞的責任投資策略擁有所有權並承擔最終責任。

執行管理委員會

永續發展委員會

跨投資、風險管理、法遵、責任投資、
銷售等職能代表和當地業務單位

此外，瀚亞投資總部永續發展委員會 ("SustCo") 由瀚亞總部首席執行長擔任主席，是 EMC 轄下的管理委員會，並被

董事會授權負責監督瀚亞投資的責任投資活動。這包括充當決策平臺，並負責策略性永續發展和決定責任投資優先事項的資源分配。

永續發展委員會由部門的跨職能代表組成並通力合作，共同維護瀚亞集團的永續發展實踐。永續發展委員會的重點還包括監督永續發展能力的建構、重點領域的進展，以及推動持續改進以實現永續發展的目標。

永續發展委員會每季召開一次會議，目的是：

- 確保瀚亞的永續發展承諾適當且符合保誠集團 ESG 策略
- 確保瀚亞的責任投資框架適當，定期審查和更新
- 為永續發展工作流程提供指導，並提供監督和批准提案的平臺
- 做出與瀚亞責任投資政策相關的決策，包括更新和排除豁免
- 在整個商業活動中推廣責任投資文化和方法
- 監督實施情況並監控框架的持續合規性，以管理 ESG 風險

- ▶ 監測永續性和責任投資發展的影響，以及
- ▶ 審查責任投資報告中的重大揭露

永續發展委員會由跨部門的職能代表組成並通力合作，共同維護瀚亞集團的永續發展實踐。永續發展委員會的重點還包括監督永續發展能力建設、重點領域的進展，以及推動持續改進以實現永續發展目標。

瀚亞投信 (台灣)

瀚亞投信積極參與瀚亞總部各項永續發展相關專案。為進一步落實永續相關具體措施，於總經理轄下設立「永續發展工作小組」，訂定永續發展的策略與目標，並持續追蹤永續相關發展，每年至少召開四次會議，並定期向台灣的董事會報告。

和瀚亞總部的溝通管道主要透過第一道防線如瀚亞總部永續發展委員會轄下之跨職能代表，並與第二道防線如營運風險管理和法令遵循團隊，共同推動短中長期永續發展政策並制定具體措施。諸如永續風險管理政策與作業程序、永續發展及 ESG 政策、權責劃分及年度盤點上述措施等。

2. 關注被投資公司

在瀚亞投資，投資專業人員負責整合所有可能對投資決策流程造成重大影響的因素。ESG 整合是我們投資分析流程的核心組成部份。我們深知，重大 ESG 議題納入投資決策的方式，可能會因當地營業單位及資產類別的差異而有所不同。特定 ESG 議題是否納入分析流程，將取決於市場特性或資產類別的相關考量，並需靈活調整。此外，地方監管發展與數據可得性方面的差異，也可能影響 ESG 整合的方式。如在過程中出現偏差，我們將採用“不遵守即解釋”原則，於相關流程文件中詳加說明，並提交永續發展委員會審核通過。瀚亞投資採用的 ESG 整合指引概述如下：

(1) 聚焦重大性：

ESG 的格局中有非常多的議題。在分析階段需聚焦於被評估為對投資估值、信用價

值或經營許可有重大影響的議題。給定投資期間，每個重大 ESG 議題的相關性和影響程度可以依市場、行業、持有之多寡和營運績效的背景下進行考量。考慮該議題的潛在影響時，應考慮展望未來，管理層減輕重大的 ESG 風險和挖掘有利可圖的 ESG 機會的意願和能力。評估應被監測並定期審查。

(2) 積極擁有權：

積極的投資人會監測並定期審查重大 ESG 議題如何影響特定直投標的的評估。瀚亞投資在鼓勵和推動被投資公司的經營階層的變革發揮了一定的作用，這些變革改善了投資標的和投資組合的重大 ESG 特性。

我們責任投資方式與積極的所有權活動緊密結合，以實現長期風險的緩解和價值的創造。作為積極的所有者，我們利用我們的市場專業知識與直投的被投資公司建立長期合作關係，以加深集體理解並解決包括 ESG 風險和機會在內的重大問題。因此，與經營階層互動議合、參與股東會以及行使投票，是我們認為積極所有權的重要實踐。

作為投資流程的一部分，議合與代理投票的責任通常由投資團隊主導執行。若議合與代理投票的被投資公司與整合參與計畫(Central Engagement Programme)所涵蓋的 ESG 主題或公司重疊，則投資團隊可與整合參與計畫的負責人協同合作，共同參與相關活動。

3. ESG 整合作為

(1) 國內上市櫃公司

本公司針對國內上市櫃被投資公司所進行之風險評估，包含 ESG 相關之風險與機會，主要透過投資流程和對議題的選擇。並進行五階段的投資流程，分別為評估、議合、持續關注、負面排除，以及衝突管理：



- 備選股標的須加註由證交所及櫃買中心所編製的公司治理評鑑分數來評估其和同業相比之ESG表現。
- 通過主動積極參與股東會投票，行使積極所有權，正向推動ESG目標。[如環境（緩解氣候變遷、管理資源）、公司治理（董事會獨立性、性別多元化）和社會（包容、健康和福祉、安全保障）]。
- 於訪談報告內容最後須加註針對公司ESG相關情事的總結以及後續關注的重點
- 於訪談報告中說明公司過去一年是否有出現違反或嚴重勞資糾紛等情事。
- 同時須揭露公司營收來源是否涉及爭議性武器、菸草以及煤炭等其中凡涉及爭議性武器以及菸草等業務均不得投資；煤炭部分，不得投資營收來自煤炭相關或由燃煤產生的電力超過30%之公司。但是，如果公司能證明有確切的改善，且符合瀚亞責任投資政策的轉型實務標準，則可考慮給予例外。
- 公司治理-為避免投信投顧事業運用投信基金及全委投資資產涉及介入經營權之爭及協助他人取得或鞏固經營權等情事，股票投資前，應就被投資對象本身及其直接、間接所投資事業是否涉及經營權之爭等情事納入買進研究報告分析中，及投資後定期在月檢討報告中揭露。
- 詳細定義見責任投資政策。

(2) 公募組合型基金

本公司的公募組合型於挑選子基金時，除績效量化考量外，ESG之質化篩選流程為：

- A. 針對主動型基金的挑選，將ESG相關問題納入RFP（【提案邀請書】和DD【盡職調查】中）
- B. 買入/賣出的研究報告納入MSCI ESG基金評級
- C. 每季檢視投資組合MSCI ESG評級，BB級(含)以上的評等需大於基金資產規模六成以上

ESG 質化和量化指標

我們利用內部和外部資源協助分析重大的ESG議題，並將其納入決策和議合活動之中。

作為我們方法學精進的一環，我們將繼續評估外部資訊源，以確保我們的方法有適當的工具來協助以利作出最佳判斷。對此，本公司訂購了第三方數據資料庫 MSCI ESG Service，將其運用於 ESG 風險曝險管理之中，其質化和量化指標分述如下：

質化	量化
<ul style="list-style-type: none"> ▶ 持續監控 ESG 數據供應商關於爭議等質化主題之警示。 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 持續監控 ESG 之評級或分數。 ▶ 持續監測加權平均碳強度 (WACI) 分數。

4. 對被投資公司進行風險評估

瀚亞投資致力於識別、評估和監控重大 ESG 風險和機會。投資團隊將 ESG 議題及其對公司估值、信用價值和經營許可的重大影響納入投資分析、投資決策和持股主動監控。此流程還會考慮公司是否已精準定位，善用其特定市場和產業中未來的 ESG 機會。透過 ESG 整合流程，投資團隊能夠對公司面臨的 ESG 風險和機會以及這些風險和機會的管理情況進行全面的評估。這包括對被投資公司進行風險評估，包含具財務重大性之 ESG 相關風險與機會、整合第三方 ESG 數據、重要性指標以及公司和市場的具體數據。對於評估 ESG 議題是否具財務重大性，投資團隊以 ESG 事件 (如勞資糾紛) 對公司財務指標的影響、分析過往 ESG 事件對同業或公司自身股價影響，以及將 ESG 指標 (如碳強度) 與財務績效進行分析，以進行關於具財務重大性之 ESG 相關風險與機會。

儘管如此，我們仍關注數據品質問題，並將其納入重要性評估中。在可能的情況下，我們將監控資料提供者並與其合作，以解決資料品質問題。

ESG Visualiser 為瀚亞專屬的 ESG 評估工具，專為個股層面的 ESG 分析而設計，同時具投資組合層面的 ESG 分析功能。其主要目的包括：

- ▶ 將第三方 ESG 數據與瀚亞的可投資範圍相結合;

- ▶ 整合前瞻性數據，更準確地評估 ESG 風險和機會;
- ▶ 提供客製化的數據輸出，協助更深入理解 ESG 資訊，例如，可將企業與其在同一行業和同一國家的其他企業進行比較分析或呈現不同時間段的數據變化等。

此工具涵蓋了 19 個 ESG 議題，並提供瀚亞自有的 ESG 總體評分及環境、社會和治理三個面向的子評分。涵蓋 31 個產業類別，評估對象為公司或發行人(而非特定證券)。ESG Visualiser 亦提供發行人的 ESG 行業平均分數和國家-行業平均分數。

若某項議題屬於 **ESG 重大議題**，且其評分與產業或國家平均值出現顯著偏差 (即高於或低於 1 個標準差)，該議題將被特別標示，作為進一步分析潛在重大 ESG 風險與機會的起點。

最終 ESG 評分範圍為 0 至 10 分，0 代表表現最差，10 則為最佳表現。

5、盡職治理情形之揭露方式與頻率

本公司每年第三季於官方網站之盡職治理專區揭露前一年度履行盡職治理報告，其中包含責任投資政策、利益衝突管理政策、被投資公司之交流議合、股東會之投票情形等事項。

二、利益衝突政策

1. 利益衝突管理政策之內容與目的

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行其業務，防止對其不利之決策與行動，本公司法令遵循訂有利益衝突管理之相關規範，內容包括利益衝突之態樣、管理方式與法律遵循。

2. 利益衝突態樣

主要內容如下：

(1) 瀚亞投信與受益人(包含基金及全權委託帳戶)之間：

瀚亞投信於執行業務時，可能因不當取得或使用客戶資訊而與受益人(包含基金及全權委託帳戶)發生利益衝突之情事。

(2) 瀚亞投信與員工之間：

員工執行業務時，因知悉業務內容，而與公司發生利益衝突之情事。

(3) 瀚亞投信員工與受益人(包含基金及全權委託帳戶)之間：

員工執行業務時，因知悉業務內容，而與受益人(包含基金及全權委託帳戶)發生利益衝突之情事。

(4) 瀚亞投信與瀚亞投資集團之間：

瀚亞投信因執行業務而與瀚亞投資集團有相關之業務行為時，可能因資訊不對稱而發生利益衝突之情事。

(5) 瀚亞投信管理之基金與全權委託帳戶之間：

基金與基金之間，或基金與全權委託帳戶之間可能因反向交易而發生利益衝突之情事。

3. 針對各態樣利益衝突之管理方式：

瀚亞投信管理利益衝突之方式包含教育宣導、資訊控管、防火牆設計、權責分工、監督

控管機制、合理薪酬制度及彌補措施等。

(1) 教育宣導：

瀚亞投信會對新進員工提供新人教育訓練，並要求於到職後十日內完成簽署聲明書表示已詳細閱讀並同意遵循本公司相關政策及制度；另每年至少辦理一次教育訓練，課程後員工須完成測試達到一定成績。每年度員工尚須簽署「員工遵循聲明書」，聲明遵循本公司法令遵循制度。

(2) 資訊控管：

基金經理人不得利用職務上所獲知之資訊，為自己或客戶以外之人從事有價證券買賣之交易。基金經理人從事個人交易時，應於填具投資申請表，依經理公司「個人交易政策」規定取得核准後始得交易。

(3) 防火牆設計：

瀚亞投信設有「中國牆」機制，將資料分隔在不同的部門或職務，防止員工把部門內機密(尤其係投資有關之敏感資訊)洩漏予其他員工或部門。基金經理人與全權委託投資經理人應每季及每年簽署「員工遵循聲明書」，聲明遵循本公司「中國牆程序」之規範：嚴守投資會議內容之保密責任，不可將尚未執行及正在進行之交易決定內容告知其他部門或人員；基金經理人或投資經理人對其所同時管理之基金或委任資產，於執行交易時，應秉持公平客觀態度對待每一投資資產，不得有圖利任一基金或委任資產之情形。

各部門應於獨立辦公處所處理部門所屬業務。基金投資與全權委託操作其辦公場所應作適當區隔，防止基金投資與全權委託業務間，或該二部門與其他部門間具敏感性交易資訊之流通或交換。交易部亦具備獨立空間，防止交易資訊洩漏。

(4) 權責分工：

本公司採取中央集中下單制度，基金投資及全權委託操作之投資決定均由交易部執行。

證券投資信託基金之經理人不得兼任私募證券投資信託基金及全權委託投資業務之經理人。惟符合證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作

辦法第五條規範者不在此限。全權委託投資業務之經理人除得兼任私募證券投資信託基金外，不得兼任對不特定人募集之證券投資信託基金之經理人。

(5) 監督控管機制：

瀚亞投信利用 Aladdin 系統進行投資限制控管，例如基金經理人同時管理二個以上基金時，不得有下列相反買賣之情形：

a. 全權委託帳戶：

同一投資經理人對不同帳戶及不同投資經理人對個別帳戶之同一支股票做反向交易。

b. 共同基金：

同一基金經理人對所管理不同基金間、不同基金經理人對所管理之基金間及同一基金經理人對所管理之單一基金之同一有價證券做反向交易。

c. 全委、國內基金與海外基金間之同一有價證券做反向交易。

(6) 合理薪酬制度：

瀚亞投信之績效考核制度及獎酬制度與架構將考量公司經營階層對未來證券市場整體環境、公司過去與未來長期營運展望及預期風險之評估狀況適時調整之。績效考核制度由總經理定期審視其合理性，且應依據基金經理人之個人績效、部門績效及公司整理營運結果訂定考核目標，以避免基金經理人員為追求酬金而從事逾越公司風險胃納之行為。

(7) 彌補措施：

瀚亞投信設有 Speak out 機制，任何員工（包括相關員工）若發現違規行為，應立刻向相關業務之主管及風險暨法遵處主管報告；風險暨法遵處主管若發現違規行為，應向本公司總經理提出報告；發生以上兩種情況時，風險暨法遵處主管應向集團亞洲總部風險暨法遵處主管報告，並將違反情形造冊登記；前述違反情形，應由相關業務主管及風險暨法遵處主管應偕同亞洲總部風險暨法遵處主管進行調查、撰寫調查報告及改善建議與方案；所有發現之重大違反行為，以及執行之補救措施，應向本公司 Audit & Risk Committee (ARC)報告。

截至 2024 年底，瀚亞投資於盡職治理之範疇並未發生重大利益衝突事件。

三、 投票政策與投票活動之揭露

本公司在國內上市上櫃投票政策上充分履行對客戶(包括受益憑證持有人及/或全權委託投資客戶)的受託責任，代表客戶在股東會議上行使投票權，並遵循應本於客戶之最大利益為原則，且所有共同基金與全權委託帳戶針對單一個股之股東會議案表決方向應一致。

除了上述投票政策外，另因應台灣實務作業需求，補充說明如下：

1. **非屬重大議題**：基於尊重公司專業經營的角度，原則上同意被投資公司的議案。
2. **若屬重大議題**：則由負責研究同仁，提具分析意見，必要時直接與被投資公司之董事會或管理階層進行溝通，以作為投票的參考依據。相關重大議題如下所述：
 - (1) 董監事(含獨立董事)之改選、補選、增補：針對董監人選，其適格性或人數等條件，分析說明是否有疑義。
 - (2) 辦理增資(現金增資、私募、CB、ECB...)、發行限制型員工認股權：分析評估 對公司營運、財務面與策略面之影響。
 - (3) 減資(含彌補虧損)：分析減資之必要性及其效益。
 - (4) 金融商品或資產交易、處理：檢視是否有非常態的金融商品或資產交易買賣，並分析對公司長期經營的衝擊影響。
 - (5) 企業併購案、(子)公司出售、合資、轉投資：針對公司營運策略、綜效等基本分析其利弊。
 - (6) 其他：行使歸入權、其他重要章程與作業程序修正等。

本公司指派股東會出席與投票之門檻，係依金管證投字第 1050015817 號令規定辦理，僅在符合下表條件之情形下，得不指派人員出席股東會行使表決權：

- ▶ 本公司所經理之任一信託基金持有公開發行公司股份均未達三十萬股，且全部信託基金合計持有股份未達一百萬股時。

- ▶ 本公司所經理之任一信託基金持有採行電子投票制度之公開發行公司股份均未達該公司已發行股份總數萬分之一，且全部信託基金合計持有股份未達萬分之三。

本公司行使投票表決權得依股東會通知書所載，以書面或電子方式為之。採電子投票者應採電子投票方式行使表決權。

1. 投票政策行使原則和指引

對客戶授予我們投票權的股票，行使投票權是瀚亞直投股票投資理念的一環，也是我們積極擁有權的核心作法（但視市場的障礙而定）。作為這項政策的起點，我們會支持所投資公司的董事會和管理層。然而，當公司一直未能達到我們的合理期待時，我們會考慮透過代理投票積極推動變革。通過行使我們的投票權尋求增加價值並保障客戶的股東權益。

2. 以原則為基礎

瀚亞投資遵循原則基礎，所有投票權的行使都在我們制定的原則下考量。我們考量這些議題，於必要時且投資策略也合適的情況之下，與公司領導層會面，並作出相應投票。若有可能，我們會在投票前與被投資公司討論任何具有爭議性的議案，以確保我們的目的得到理解，也確保我們的投票符合客戶的最佳利益。我們可能會在成本過高且不符合客戶利益的有限情況下，決定不參與代理投票或放棄投票。

3. 投票顧問和指引

為了協助進行代理投票決策，我們制定了內部流程並可能會使用代理顧問。然而，我們並不會機械式地採用代理顧問的特定政策和建議，而是運用判斷並根據指引，依每項議案的正反對錯決定如何投票。

一般說明

▶ **董事選舉：**

參選和連任的董事我們會考量代理顧問的建議。總的來說，我們會支持信譽良好的董事，這些董事可為高質量的董事會補齊要素，判斷基礎是視其技能和所屬行業是否相關，或是否擁有獨到經驗，能否有助於被投資公司的多元化，以及是否獨立於管理層和外部審計。

▶ **高管薪酬：**

激勵被投資公司的高管履行職責，對投資成效十分重要。一般而言，考慮到公司的運營、市場、業務規模和複雜性後，我們將支持我們認為合理的薪酬作法，並希望薪酬在短期和長期內與股東回報（包括財務收益）相符。並鼓勵在發生不良行為或不可持續做法時收回款項的規定。此外，還鼓勵與公司目標一致的環境和社會成效的激勵措施。其他條件不變，我們支持每年對薪酬做法進行投票。

▶ **其他薪酬：**

在不影響董事獨立於執行管理層，並且不會不恰當地鞏固董事在董事會的地位的前提下，我們可能會支持合理水平的非執行董事薪酬。員工股份計劃通常是為了鼓勵員工表現得像公司所有者一樣，但也會考量股東權益稀釋的問題。

▶ **企業活動：**

資本發行、併購、分拆、收購和回購等事件的投票將根據具體情況進行考慮，並根據瀚亞投資人的最佳利益進行投票。

▶ **審計師的任命：**

保留高質量的獨立外部審計師是對股東的重要保障。瀚亞投資可能會支持具有與公司規模、地理和行業經驗相當，並且可以證明獨立於管理層的審計師。

▶ **董事會多元化：**

董事會在技能、經驗、知識和性別等方面的多元化，是維持公司良好運作的重要因素。鑑於全球勞動力中技術熟練的男性和女性的代表性不斷提高，我們通常會投票支持在技能和性別代表性方面多元化的董事會，最終目的是為公司帶來長期價值。我們的投票將考慮當地市場的法規和慣例。

▶ 氣候變遷與氣候轉型：

我們認識到，要有效推動因應氣候變遷的轉型，必須採取務實、包容且公正的方式，以促進緩解與適應氣候衝擊的行動。我們通常會在投票時支持那些在氣候轉型方面取得可靠、有具體行動成果的公司。在投票決策中，我們會考慮當地市場的發展情況、以及能源取得對該地區的重要性。我們也理解，特定產業在轉型以因應《巴黎協定》及氣候變遷挑戰時，往往需要較長的時間和穩定的融資管道。鑑於氣候轉型的複雜性，我們會根據具體情況評估與氣候相關的投票。

透過行使投票權，我們致力於提升價值及維護股東利益。這可能包括投票反對管理層支持的決議、支持股東決議，或在董事連任選舉中投反對票或棄權票。

4. 反對議案的動機與標準

▶ 反收購措施：

優先購買權和毒藥丸策略等手段如果不符合少數股東的利益，可能會投票反對。

▶ 股東會議案：

任何空泛解釋的專案，包括“其他事項”或“任何其他事項”，都將投票反對。行政項目，如接受帳目和更改名稱，更改條款或章程，以及所有其他決議，將根據其利弊得失進行考量，並會考量瀚亞投資人的權益。

五、 實務揭露

1. 公司投入資源

投入資源	執行內容說明	相關資源成本
人力-國內股票投資部、海外股票部	1. 被投資公司互動 2. 股東會議案評估 3. 股東會投票之執行	估算每年約 330 人天
人力-法令遵循	投資標的是否涉資恐及洗錢防制缺失之查詢	估算每年約 220 人天
人力-了解區域總部執行方法和導入	1. 導入 ESG 責任投資流程 2. 編製年度盡職報告	估算每年約 130 人天

- ▶ 國內股票投資部：和被投資公司互動/每年約 244 人天、股東會議案評估/每年約 16 人天；股東會投票之執行/每年約 8 人天
- ▶ 海外股票部：和被投資公司互動/每年約 54 人天、股東會議案評估/每年約 4 人天；股東會投票之執行/每年約 4 人天

2. 盡職治理相關教育訓練或參與研討會：

日期	參與人員	執行內容說明
2022 年起至少每季一次	ESG 專家小組(11 人)	1. 各部門之中高階主管參與(含 CEO) 2. 定期接受 ESG 相關教育訓練和經驗分享，並將訊息傳達於所屬部門
2024 年度	員工參與(9 人)	13 名新進員工參與區域總部 EI - Responsible Investment 101 training
20240703	中高階主管(2 人)	2024 國泰永續金融暨氣候變遷高峰論壇
20240903	中高階主管(1 人)	Connecting Sustainability in Financial Reporting

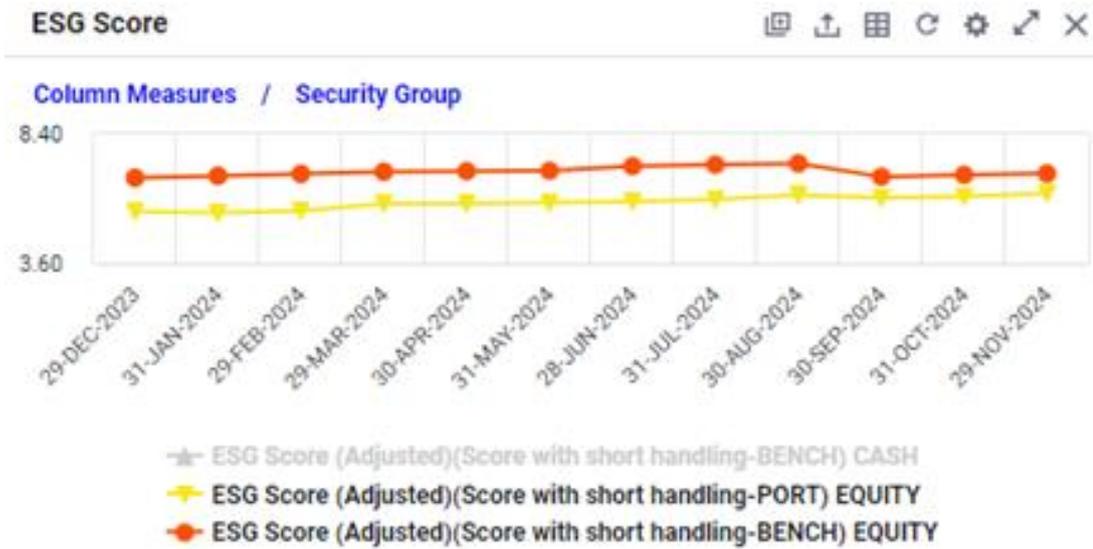
20241231	中高階主管(1 人)	Environmental Risk Management (EnRM) for Asset Managers and MAS Disclosures and Reporting Guidelines for Retail ESG Funds
20241216	中高階主管(1 人)	Fair Dealing
20241231	中高階主管(1 人)	Sustainable Investing in Practice- An Introduction
20241202	中高階主管(1 人)	公司治理-金融服務業公平待客原則課程
20240503	中高階主管(1 人)	公司治理與審計委員會之運作
20240314	中高階主管(1 人)	公司治理趨勢與公司永續發展
20241224	員工參與(1 人)	永續經營之資通安全簡介
20240422	中高階主管(1 人)	全球氣候變遷及企業永續趨勢
20241219	員工參與(5 人) 投資研究團隊(1 人)	如何調整內控制度以因應 ESG 之新規範(認列稽核在職或一般在職)
20240111	員工參與(1 人)	投信投顧事業公司治理實務守則
20240515	投資研究團隊(2 人)	
20241022	員工參與(5 人)	投信投顧事業公司治理實務守則-台中班
20241022	員工參與(4 人)	從 CSR 到 ESG 企業管理心法-台中班
20240321 20240726	ESG 專家小組(2 人) 員工參與(37 人) 投資研究團隊(4 人) 中高階主管(4 人)	從 ESG 風險看金融業責任投資實務與趨勢
20240710 20240823	ESG 專家小組(8 人) 員工參與(44 人) 投資研究團隊(16	綠色金融科技發展現況與展望

	人) 中高階主管(2 人)	
--	------------------	--

3. 定期追蹤並衡量投資組合中被投資公司之永續表現及投資組合評等

A. 台股投資組合之 ESG 相關指標過去一年的表現分述如下：

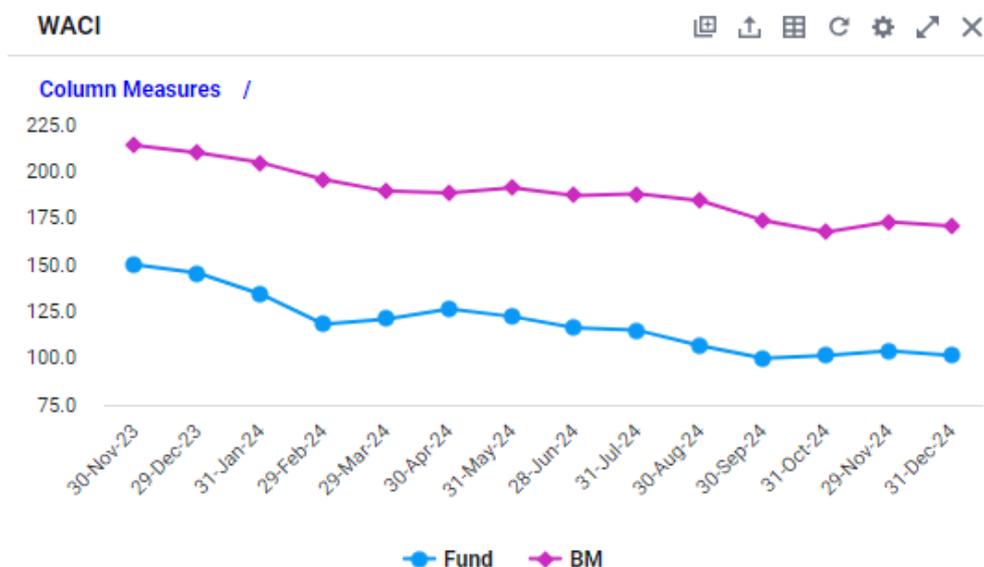
(1) ESG 分數 (來源: MSCI ESG Service)：



2024 年台股投資組合(黃線)加總之 ESG 分數逐月漸漸向上改善；與加權平均指數(紅線)趨近。

ESG 分數變化及分析: ESG 分數從 2023 年底分數 5.52，進步到 2024 年底分數 6.20，係因: 1)主要投資部位增加科技股；2) 產業投資轉向金融及 ESG 分數較高之 AI 相關半導體。

(2) 加權平均碳強度(WACI，來源 MSCI ESG Service)：



相較2023年，2024年台股投資組合(藍線)之WACI明顯下降且優於加權平均指數(紫線)。

WACI 分數變化及分析：加權平均碳強度從 2023 年底分數 145，進步到 2024 年底分數 101，係因投資組合中，碳排放低的科技類股比重增加，且被投資公司碳排放逐漸改善。

B. 債券資產方面，以本公司經理之瀚亞全球非投資等級債券基金為例說明如下：

I. 使用內部研究和外部 ESG 數據定期監控非財務指標來評估各債券發行人的永續績效，以提供其研究和投資團隊關於發行公司之永續狀況評估並納入投資決策

(1) 內部專家評估

1) 以聯合國 PRI 認可的 ESG 整合定義，明確且有系統地將 ESG 議題納入投資分析與投資決策中。分為三個面向：

i 將 ESG 議題納入投資研究

ii 將 ESG 議題納入投資決策

iii 落實在投組建構，定期審查監督投資組合

2) Stewardship & Sustainability (S&S) 團隊和各領域主題專家進行主題、產業和股票層面的研究，以實現投資流程中的 ESG 整合。研究和投資團

隊可以獲得內部專有的 ESG 主題研究以及其他來源的相關數據，在 S&S 團隊的協助下，評估相關 ESG 主題在其所涵蓋的產業和公司背景下的影響和重要性。

(2) 同時亦參照外部相關資訊，來源包括 MSCI、Bloomberg、ISS、Sustainalytics 和其他專業顧問。此外也透過資訊整合供應商，包括 Bloomberg、Factset、Refinitiv Eikon、Dasseti 和 Blackrock Aladdin 取得 ESG 數據。

(3) 開發專有的 ESG 記分卡，量化各種 ESG 因子以整合 ESG 框架。

II. 對於主動式基金，透過積極的投資政策為投資人增加價值：透過投組管理決策，確保與被投資公司管理層、普通合夥人 (GP) 和其他資產監管第三方進行建設性對話；在公司股東會上對決議進行表決；以及就契約、約定進行談判以及對豁免和修訂條款進行投票。目標是系統性地將重大 ESG 因素納入投資分析及做出決策。

III. 下列為本基金截至 2025 年 6 月及一年前整體投組的 ESG 分數變化及分析：

(1) 與 2024 年相比，本基金整體 MSCI ESG 提升一級至 A，且 ESG 品質分數*持續改善(由 5.4 上升至 5.7)，ESG 評等提高主要是投組佈局品質有所提升。

1) ESG Momentum：ESG 評等分布中之 AAA/AA/A 級總和比重上升(35%升至 38%)。

2) ESG Tail Risk：B/CCC 級比重總和下降(9%降至 8%)

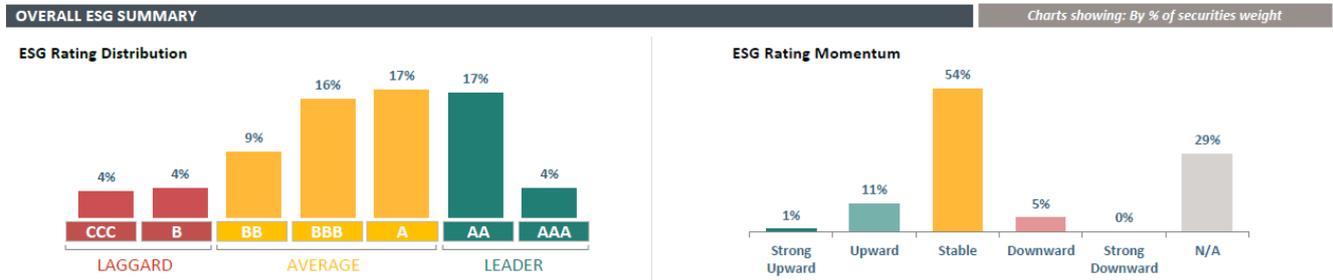
(2) 另外，投組中約 13%發行人的 ESG 分數呈明顯上升或上升；54%發行人屬穩定，高於 2024 年的 47%；分數下降者由 8%降為 5%。

*: MSCI 基金 ESG 品質得分衡量投資組合的的資產管理由環境、社會和治理因素引起的關鍵中長期風險和機遇的能力。其除考量投資組合之加權平均 ESG 分數外，另將基金提升 ESG 因素或降低 ESG 風險 (ESG tilt) 的努力及 ESG 分數走勢變化納入考量。)

30 June 2025

Summary ESG Portfolio Snapshot
ESIT

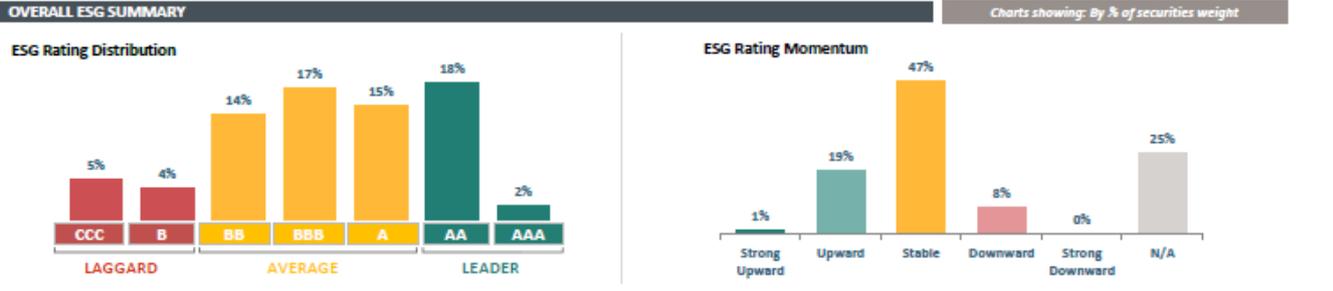
A	Portfolio Scores	ESG Quality Score	Environmental (Weight - 23%)	Social (Weight - 38%)	Governance (Weight - 39%)	Portfolio Securities	By # of securities
		5.7	5.0	4.9	5.6	305	210 95 By % of securities weight 71% 29% <small>■ MSCI Coverage ■ Not included in report analysis</small>



30 June 2024

Summary ESG Portfolio Snapshot
ESIT

BBB	Portfolio Scores	ESG Quality Score	Environmental (Weight - 24%)	Social (Weight - 38%)	Governance (Weight - 38%)	Portfolio Securities	By # of securities
		5.4	4.7	4.7	5.4	276	207 69 By % of securities weight 71% 25% <small>■ MSCI Coverage ■ Not included in report analysis</small>



定期揭露履行盡職治理之情形

本公司每年第三季定期於公司網站揭露履行盡職治理之情形，內容包括：本公司對《機構投資人盡職治理守則》之遵循聲明、無法遵循部分原則之具體說明、出席被投資公司股東會與投票情形，以及其他重大盡職治理事項。

經內部審視，目前並無無法執行或無法遵循之原則。本公司身為投資鏈中的資產擁有人，秉持兼顧股東與客戶利益之原則，依據《機構投資人盡職治理守則》訂定相關政策與聲明，並由風險長與投資長等高階經營團隊（Senior Management Team, SMT）共同審閱，經董事長同意後發布，以確保內容符合公司治理與法令規範。

為確保盡職治理制度之有效執行，本公司依循風險管理三道防線機制，由第一道防線（各業務與營運單位）、第二道防線（法務暨法令遵循部、營運風險部等）及第三道防線（稽核部門）共同落實內部控制制度。

本公司亦透過評估預期目標達成情形、管理流程改善及組織透明度提升，持續衡量盡職治理活動之成效，並依據實務運作與法規要求逐年進行調整與優化。2024 年度未發生重大利益衝突事件，顯示本公司所設置之管理機制具備良好成效，並已確實落實執行。

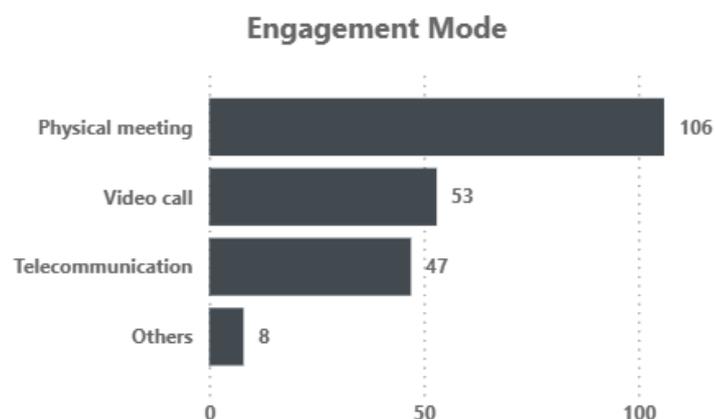
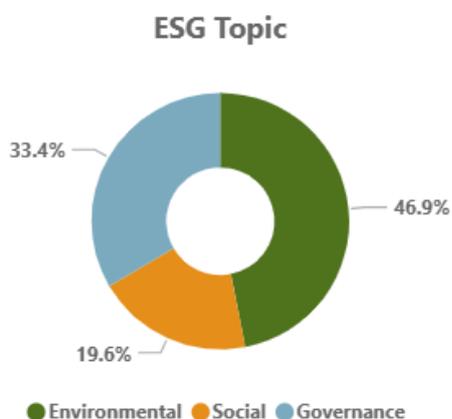
揭露盡職治理報告之核准層級

為確保盡職治理制度之有效執行，本公司依循風險管理三道防線機制，由第一道防線（各業務與營運單位）、第二道防線（法務暨法令遵循部、營運風險部等）及第三道防線（稽核部門）共同落實內部控制制度。

本公司亦透過評估預期目標達成情形、管理流程改善及組織透明度提升，持續衡量盡職治理活動之成效，並依據實務運作與法規要求逐年進行調整與優化。2024 年度未發生重大利益衝突事件，顯示本公司所設置之管理機制具備良好成效，並已確實落實執行。

4. 議合活動數據

2024 年互動議合之摘要數據



本公司針對與被投資公司的對話及互動，另分別統計針對環境、社會和治理(ESG)的對話次數。公司拜訪(企業訪談)和電話訪談(電話會議)總計 214 次中，環境(E)相關佔比 46.9%，社會(S)相關 19.6%，以及治理(G)相關 33.4%。

5. 投資組合與被投資公司互動、議合之原則如下

A. 台股

與被投資公司議合是我們積極擁有權責任的核心。我們的目標是將我們手上所有的持股，透過基於我們對投資公司及其商業環境的深入瞭解，積極議合，鼓勵其於業務和管理實務中，積極提升重大 ESG 特質或減輕重大 ESG 風險。

我們的投資團隊會評估重大 ESG 風險，但這些風險會因公司、行業和資產類別而有所不同。因此，議合程度將根據重要性、投資規模和風險本身的性質而有所不同。作為長期投資者，我們在時間上保持耐心，因為我們相信這可以提高實現增值回報的可能性。

議合可以有多種目的。可以是真相調查、也可以是針對特定 ESG 爭議的回應。通過更好地瞭解發行公司如何應對重大 ESG 風險和機會，我們可以全面地洞察公司的投資價值。

進行議合也可以鼓勵發行公司於其內部進行改進。我們的流程會有一系列的里程碑：確認問題、制定策略、報告和揭露，這些期待各有其時間期限。議合本質上是長期的，目的是確保公司以適當的方式，在符合我們期望的時間範圍內，了解和管理重大風險，最終提高其估值。在適當的情況下，我們將與發行公司合作，解決重大 ESG 風險，同時尊重公司管理層在其領域的專業知識。

議合升級

所有的議合都需經判斷，向上升級的策略將根據具體情況而定，因為每個議合都有其獨

特的情況。我們不會對議合升級採取規範性或機械性的方式。以下是我們針對我們的直投股票可能選擇採用的一般議合升級措施。

▶ 與管理層直接對話：

我們可能會適當地與管理層代表或非執行董事直接對話，強調我們對公司進展的擔憂。通過利用我們持續的溝通渠道，我們力求在解決關鍵問題過程中促進相互理解和合作。

▶ 協作議合：

作為協作議合活動的一部分，我們可能會與其他投資者一起向公司管理層表達我們的擔憂。通過與其他投資者的集體發聲，我們尋求最大限度地發揮投資者的影響力，將我們的擔憂聲量放大。

▶ 代理投票：

通過行使我們的投票權，我們尋求增加價值並保護我們作為股東的利益。這可能包括投票反對管理層支持的決議，支持股東的決議，或投票反對或拒絕與董事連任有關的投票。

▶ 股東會決議：

視各別問題的狀況而定，我們可能會就我們認為議合失敗的特定問題提交到股東會決議，以向被投資公司表達我們的擔憂。

▶ 撤資為最後的手段：

如果有證據表明已識別的重大風險足以影響我們的理念，並且我們認為議合可能會失敗，我們可能會退出投資，以為最後的手段。通過行使退出作為最後的手段，我們尋求堅持負責並保護好客戶作為投資人的權益。

B. 本公司債券資產類別評估是否與被投資公司議合原則，以經理之瀚亞全球非投資等級債券基金為例說明如下：

- ▶ 雖然債券持有人對於公司決策的實質影響力可能較股票為小，但和發行人在 ESG

議題上的積極互動仍能有效幫助分析師進一步了解公司的信用狀況，進而評估投資決策相關風險，並鼓勵公司促進 ESG。

- ▶ 透過回應磋商、與產業公會合作、直接與被投資公司之高階管理階層對話探討深入的 ESG 主題（例如氣候議題）、協同參與（collaborative engagement）並持續性監控、在基金持券之發行人會議上表達意見等積極方式來實現參與與議合，以確保基金達到投資目標、符合投資規範，監控被投資公司 ESG 標準，並鼓勵被投資公司實踐 ESG。
- ▶ 對於每家議合的公司都會制定具體的議合參與策略，其中包括明確的目標、確定交付進度的關鍵績效指標及參與時間表。期望企業致力於根據《巴黎協定》實現淨零排放，並就如何實現這一目標提供可靠的、基於科學的目標和過渡計劃。

6. 與被投資公司議合進度及設置各階段里程碑

A. 台股

集中議合

身為積極的投資者，我們設立了一個集中議合計劃的平台，用以向目標投資公司表達我們對於重要 ESG 主題的期望。這個計劃的目標是根據我們為客戶管理的投資組合的重要性來設定。對於每一個已確認的重要 ESG 主題，我們的集中議合團隊設立五個里程碑來實施議合計劃。

- 1) Raised awareness. 提出議題
- 2) Dialogue in process 與公司對話中
- 3) Commitment to address issue 解決問題的承諾
- 4) Plan developed, pending completion or implementation. 計劃已製定，等待完成或實施
- 5) Outcome 結果

Milestones & Escalation



2024 年 ESG 議合議案共計有 214 項，其 ESG 分類、形式、內容、後續影響及進度追蹤列舉如下表：

以下為各里程碑的議合公司數量：

階段1. 提出議題

階段2. 與公司對話中

階段3. 解決問題的承諾: 68 家 (占年底台股投資組合 AUM 比例，約為 9.6%)

階段4. 計劃已製定，等待完成或實施

階段5. 結果: 39 家 (占年底台股投資組合 AUM 比例，約為 6.4%)

統計 2024 年議合的公司中，被投資公司占年底台股投資組合 AUM 比例，約為 16%。

以下為部分列表舉例：

項目	公司	ESG 分類	議合目標	里程碑	議合形式	公司方出席者	瀚亞出席者	議合內容
1	宏碁	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	環境的中期目標

2	朋程	G	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	溫室氣體排放 ;水和廢水管理
3	研華	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	綠色運營
4	漢翔	S	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	人才招聘和保留
5	亞德客	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	能源和溫室氣體管理
6	亞力	G	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	人權教育訓練
7	華擎	G	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	產品設計與生命週期管理 ; 資料安全
8	華碩	E	事實調查	解決問題的承諾	其他	IR	台股經理人	氣候行動
9	八方雲集	S	事實調查	結果	實體會議	IR	台股經理人	食品安全事故處理和應變機制
10	國泰金	E,S	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股經理人	銷售實踐和產品標籤、系統風險管理

7. 與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容及議合是否符合預定目標，後續的追蹤行為或行動規劃，及對未來投資決策之影響

A. 海外股票方面，以非洲股票 Pan African Resources Plc 為例：

a. 議合議題：

尾礦庫洩漏事件的成因、補救措施、社區影響及公司治理責任。

b. 議合原因與範圍：

- ▶ Pan African Resources Plc 從 Soweto Mintails 接管礦場後，面臨前業主遺留的尾礦庫管理不善問題。此次議合的目的為實地了解尾礦庫洩漏的具體情況與補救進度。
- ▶ 評估公司對周邊社區的影響與溝通機制。
- ▶ 確認公司是否依循國際環境與社會治理 (ESG) 標準進行修復。

議合範圍涵蓋公司內部治理、環境修復計畫、社區參與機制與法律責任。

c. 互動對象與方式

與公司高層、外部工程師、法律顧問、當地非政府組織 (NGO)、社區代表及環保活動人士進行多方會談與現場訪查。

d. 支持證據與量化目標

公司已啟動尾礦庫修復工程，並設立社區溝通平台，每季更新進度。

根據同業如 Harmony Gold Mining Co. Ltd 在類似礦場修復案例中，平均需投入約 1,500 萬美元並歷時 18 個月完成修復。Pan African Resources 目前已投入約 800 萬美元，預計於 12 個月內完成初步修復。

公司承諾於 2025 年底前完成尾礦庫封閉並取得環境合規認證。

e. 後續行動與監督計畫

我們將持續監督該公司在環境修復與社區溝通方面的進展，並定期要求其提供量化進度報告。若未達成預期目標，將重新評估持股立場。

f. 對投資決策的影響

經評估，公司在處理尾礦庫問題上展現高度責任感與透明度，風險已有效控管。考量

其積極作為、社區淨效益與環境正面影響，我們決定保留持股，並將其納入 ESG 積分追蹤名單。

- B. 債券資產方面，以本公司經理之瀚亞全球非投資等級債券基金資產類別與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容舉例說明，關於與 COTY INC(科蒂集團)、 ERAMET SA、PREMIER FOODS FINANCE PLC 等公司雙邊議合之案例：

▶ 案例研究 1：與 COTY INC(科蒂集團) 2024~2025 年議合

- (1) 主題：環境 - 自然與生物多樣性
- (2) 參與目標：鼓勵美國跨國化妝品公司科蒂設定生物多樣性正向目標，透過向 CDP 森林計畫提交報告來增加資訊揭露，並在 2025 年底前增加其包裝策略的揭露。
- (3) 已採取的行動：與投資者關係和永續發展團隊進行會議，表達期望。

▶ 案例研究 2：與 COTY INC(科蒂集團) 2024~2025 年議合

- (1) 主題：社會 - 員工 (條件、健康與安全)
- (2) 參與目標：鼓勵美國跨國美容公司科蒂公開揭露其化學物質註冊，從而提高公司化學品安全的透明度並提升其 MSCI 評分。
- (3) 已採取的行動：與該公司會面，表達期望。

▶ 案例研究 3：與 ERAMET SA 2024~2025 年議合

- (1) 主題：環境 - 自然與生物多樣性
- (2) 參與目標：鼓勵公司公開承諾在其運營的所有司法管轄區內，遵守全球公認的對待原住民和自由、事先知情同意 (FPIC) 的標準；鼓勵公司公開分享其在印尼環境影響的詳細訊息，並提供已採取措施減輕或補救影響的證據；鼓勵公司公開說明其為識別和管理影響而採取的利害關係人參與活動，截止日期為 2026 年 2 月底。

(3) 已採取的行動：與公司代表進行電話溝通，表達期望。

▶ 案例研究 4：與 PREMIER FOODS FINANCE PLC 2024~2025 年議合

(1) 主題：社會 - 現代奴隸制

(2) 參與目標：作為合作投資者倡議「反對奴隸制投票」的一部分，鼓勵英國上市食品企業 Premier Foods 明確聲明其關於現代奴隸制和人口販運的聲明已獲得董事會批准，並註明批准日期。

(3) 採取的行動：合作投資人致函董事會主席，表達期望。

(4) 結果：「反對奴隸制投票」是一項合作活動，主要目標是針對那些現代奴隸制報告不符合英國《2015 年現代奴隸制法案》第 54 條報告要求的英國上市公司。

8. 議合後所帶給被投資公司及其各利害關係人的影響案例

A. 台股個案議合以貿○為例:

2024 年 12 月

公司名稱： 貿○

瀚亞代表： 台股團隊分析師

公司代表： 投資者關係/發言人

議合主題： 治理

議合評估：里程碑 3- 解決問題的承諾

碳排放量： 25.11 (scope 1 & 2 intensity)

同業三年平均碳排放量： 38.97 (3 year average carbon emission intensity)

評估說明

環境保護 (Environmental) 最近一年沒有曾發生重大環保污染事件且未配合改善

社會責任 (Social) 企業沒有發生違反綠色環保、人權或嚴重勞資糾紛

公司治理 (Governance) 無經營權紛爭問題

台股貿○案例描述

主題 1 - 審計和稅務：

貿○試圖增加亞洲的產量以降低稅率。根據貿○財報，24Q1 稅率為 38%，24Q3 稅率為 31%。貿○繼續在亞洲增加新的生產線。這將有助於增加利潤。

貿○於 2022 年完成對 LEONI 的收購，稅率大幅上調。貿○營收 50%來自歐洲工廠，主要生產自動化和醫療產品。未來，貿○不會為了避稅而將歐洲生產線遷往亞洲。我們採訪了貿○後發現，稅率的大幅上漲主要是由於收購了一家跨國公司。未來，貿○將嚴格遵守當地政府稅收法規。

主題 2 - 員工待遇與包容：

貿○擁有完善的薪資體系，根據市場和地區進行調整。貿○屬於傳統連接器行業。為了保證公司的生產效率，中國有許多員工。中國派遣員工較多，這也是中國離職率相對較高的原因。

貿○也推動各項員工福利計畫。包含年度健康檢查、心理諮商室、員工宿舍、員工餐廳。心理諮商室是為貿○員工宣導心理健康照護知識，進行心理健康教育，提供個人或團體心理輔導，幫助員工解決心理問題，提升員工工作與生活品質。全體員工均可透過電話、網路等方式預約，並透過文字、電話、語音或視訊、訪談等方式接受壓力管理、情緒調節、婚姻家庭、親子教育等個別或團體諮詢服務。

2023 年共收到 42 份諮詢，諮詢後滿意度問卷調查結果為 4.8 分（1-5 分，5 分非常滿意）

在我們接受貿○採訪後，該公司回應稱，他們的員工薪資和福利超過了當地平均水平。基於貿○的運營和盈利狀況，我們相信他們的說法。

利害關係人：員工、供應商

貿○主要生產各類連接器產品，包含資料傳輸線、電源線等等，產品應用於消費性、車用、醫療、通信、能源、電腦、半導體設備等領域，全球設有 30 個製造基地，為 SASB 分類之 Hardware。貿○產能遍布全球，包含台灣、中國、歐洲、馬來西亞等地區。員工人數 17035 人。貿○公司每年進行實質性議題分析及決定優先順序，2024 年總共回收 454 份問卷，經過分析結果，約 80.4%認為本公司員工為主要關注議題，其次為供應商或承包商為次要關注議題。其中與員工有關的包含人才培育與教育訓練、勞工人權與職業安全與衛生屬於對營運衝擊程度高的項目。

針對職業安全與衛生，失能傷害頻率、職業災害統計、發生率、人數、主要作業為害等內容，24 年事故率 0.323 高於 23 年 0.233，2024 年全年度重傷工傷事故共 6 件，公司提出方案，事故改善調查報告之完成率為 100%，另針對全年工傷事故進行統計分析，集中區域為中國廠區，大部分事故為不安全環境引起，故推動廠區風險評估及盤查計畫，重新檢視現行廠區環境及安全防護並針對工傷件數較多廠區進行風險評估及控制措施進行整理；並且建置安全作業程序，針對作業人員進行職前、定期教育訓練，避免作業人員因違反安全作業程序而受傷。員工於工作期間，如發現任何安全疑慮，皆可立即向廠務人員、護理師或職業安全衛生人員進行通報。2024 年度全球 35 廠區並無因通報安全疑慮相關問題而被處分之紀錄。集團安委會於 2024 年共完成 10 項提案，每項提案皆於下季安委會追蹤執行進度，提案皆已完成，例如：「修訂集團工傷事故分類」，並要求集團各廠區各階級自主檢查落實，以期待降低集團事故率。

針對人才培育與教育訓練，貿○建立完整的教育訓練架構，以在職訓練及個人發展計畫為基礎，新進員工訓練、專業別訓練、階層別管理領導訓練、自我發展及內部講師訓練等五大部分為主軸，協助員工展現貿○核心價值及達成公司的願景及策略。集團教育訓練員工之培訓總時數從 2021 年 131,230 小時上升到 2024 年 229,074 小時，集團教育訓練員工之平均時數從 2021 年 10.5 小時上升到 2024 年 13.45 小時。

主要受影響之利害關係人：員工，避免工傷事故，同時增加員工的核心價值。

- B. 債券資產方面，以本公司經理之瀚亞全球非投資等級債券基金資產類別說明與 COTY INC(科蒂集團)、 ERAMET SA 和 collaborative investors 互動、議合後所帶給被投資公司及其利害關係人的影響：

與各公司互動、議合後後續的追蹤行為或行動規劃及對未來投資決策之影響：

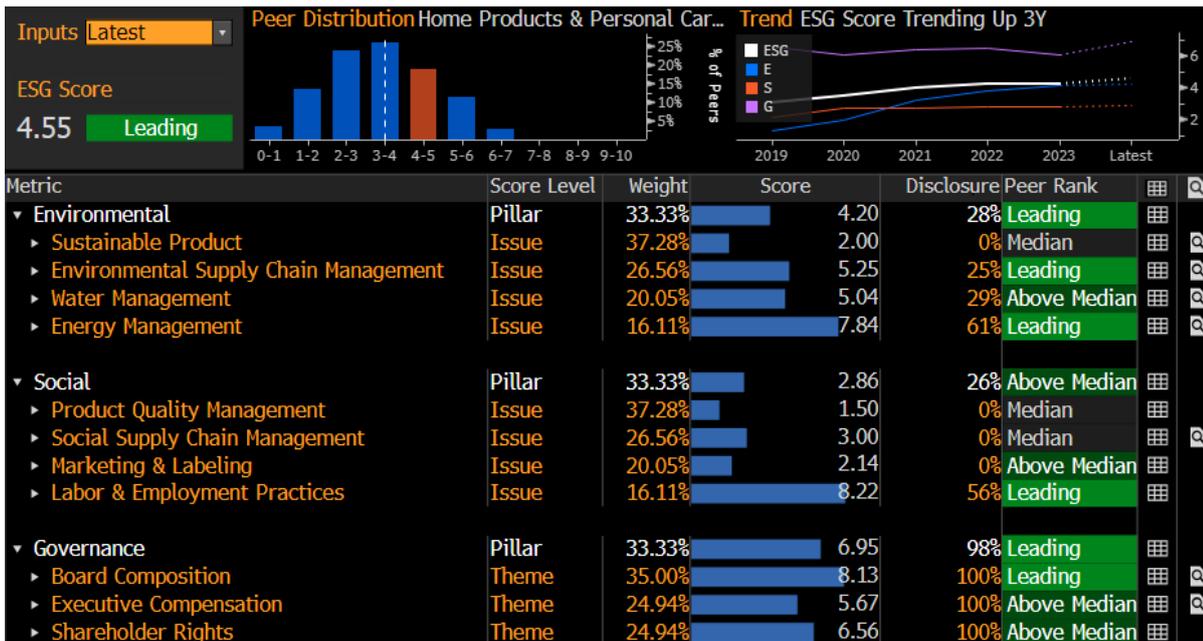
1. 案例研究 1：與 COTY INC(科蒂集團) 2024~2025 年議合

- (1) 議合目標：要求科蒂集團完成 CDP 森林報告作為其加強包裝、生物多樣性和自然資訊揭露工作的一部分，此議合目標得到了積極的回應，提交結果預計將於 2025 年下半年公佈，並將在 2025 年 10 月前達到 CSRD (企業永續發展報告指令) 的要求。關於此議合個案，方向上符合預定目標。
- (2) 後續追蹤或行動規劃：將繼續追蹤公司在這些舉措上的進展，並在必要時重新與其繼續議合。
- (3) 對投資決策影響：議合符合預期進度，繼續持有。

2. 案例研究 2：與 COTY INC(科蒂集團) 2024~2025 年議合

- (1) 議合目標：由於過去資訊揭露不足，該公司目前在 MSCI 的化學品安全評分較低。預計到 2026 年，科蒂的化學品安全資訊揭露將有所提升。隨著科蒂努力彌補其在 MSCI 資訊揭露方面的不足，預計到 2025 年新的 MSCI 評分發佈時，其化學品安全評分將有所提高。關於此議合個案，方向上符合預定目標。
- (2) 後續追蹤或行動規劃：將繼續追蹤公司在這些舉措上的進展，並在必要時重新與其繼續議合。
- (3) 對投資決策影響：議合符合預期進度，繼續持有。

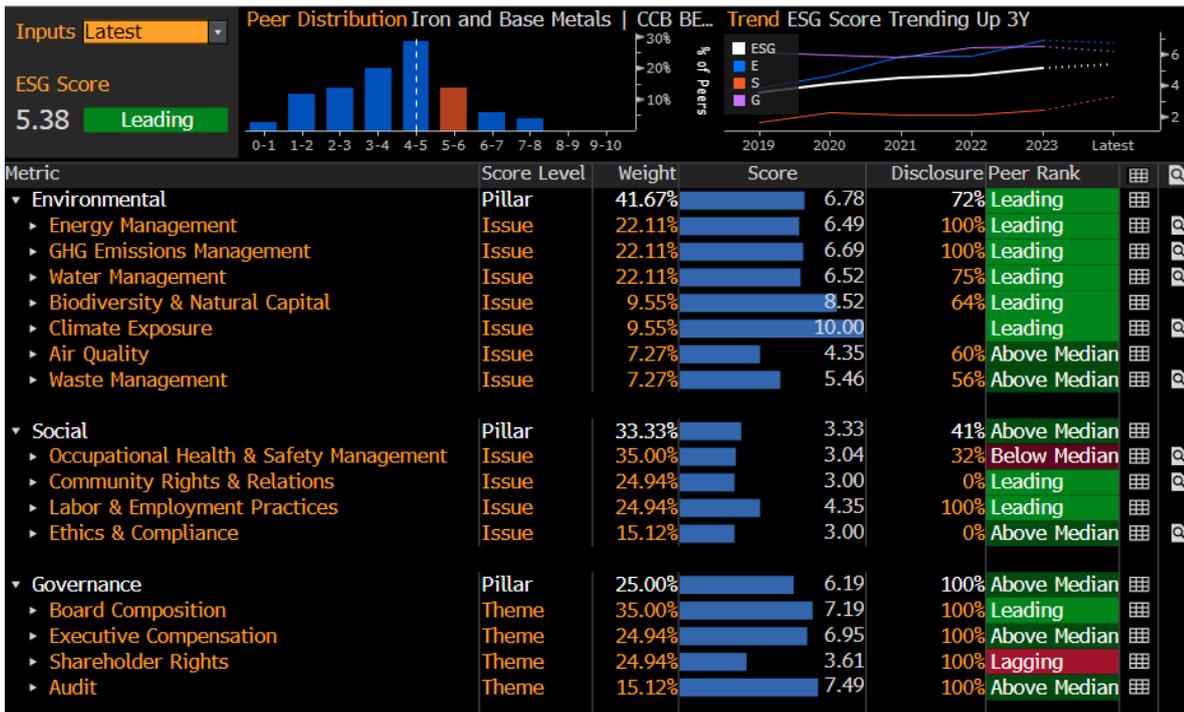
圖：經與該公司議合後，其環境與社會分數有所提升



3. 案例研究 3：與 ERAMET SA 2024~2025 年議合

- (1) 議合目標：鼓勵公司公開承諾在其運營內，遵守全對待原住民和自由、事先知情同意 (FPIC) 的標準；鼓勵公司公開分享其在印尼環境影響的詳細訊息；鼓勵公司公開說明其為識別和管理影響而採取的利害關係人參與活動等。該公司確認，在埃赫曼的推動下，埃赫曼和青山於 2022 年決定將 PT Weda Bay 鎳礦納入 IRMA (負責任採礦保證倡議) 標準，該標準是國際採礦業最嚴格的標準。首次內部 IRMA 自我評估已於 2022 年及 2023 年進行。評估結束後，制定了專門的行動計畫。該計畫目前正在實施並定期進行監督。獨立的第三方審計計劃於 2026 年開始。IRMA 週期結束後，IRMA 將發布 IRMA 審計報告並向公眾公佈。關於此議合個案，方向上符合預定目標。
- (2) 後續追蹤或行動規劃：將繼續追蹤公司在這些舉措上的進展，並在必要時重新與其繼續議合。
- (3) 對投資決策影響：議合符合預期進度，繼續持有。

圖：經與該公司議合後，其社會分數有所提升



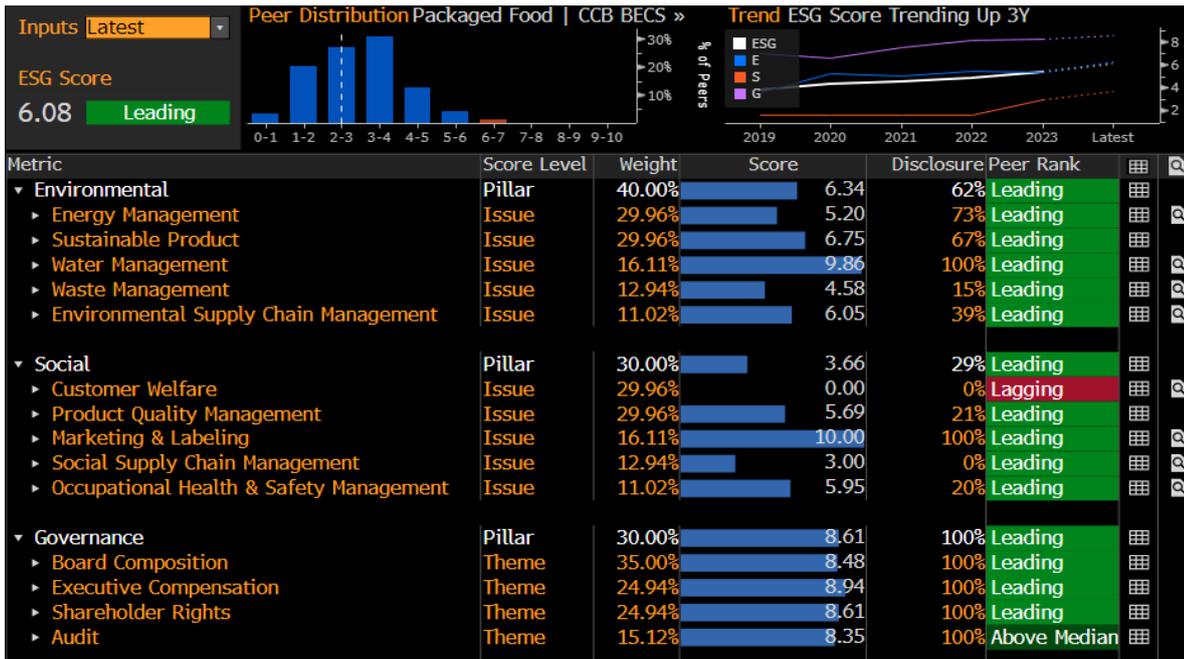
4. 案例研究 4：與 PREMIER FOODS FINANCE PLC 2024~2025 年議合

(1) 議合目標：作為長期投資者，我們認為鑑於現代奴隸制具有系統性，公司遵守該法案的所有規定至關重要，以展現其對打擊現代奴隸制的堅定承諾。這樣做可以增強投資者對公司風險管理文化的信心，並使持續投資更具吸引力。鑑於報告要求生效已過一段時間，投資者認為持續不合規是一個嚴重問題。研究表明，該公司的現代奴隸制和人口販運聲明未能滿足以下報告要求：

您的聲明應明確說明董事會已批准並註明批准日期。董事會的批准使人們相信該問題正在得到適當的重視和投入，這封信的目的是表達我們的期望，並邀請董事會進一步闡明公司計劃如何改善其在此領域的表現。

- (2) 關於後續步驟，我們期待聽到公司計劃如何改進其在此領域的表現的反饋。
- (3) 對投資決策影響：目前持券暫時續持有，觀察後續議合進度。

圖：經與該公司議合後，其環境與社會分數有所提升



上述案例研究讓被投資公司具有特定的 ESG 相關目標，成功地取得了良好的影響並朝預定目標邁進，未來將定期監控公司的活動和揭露，若有必要將重新與公司管理層接觸。未來亦將把各議合個案的永續目標進度進展納入投資買進或賣出之決策中，強化基金對投資標的之監控及管理。

9. 與其他機構投資人針對 ESG 議題進行合作之政策與案例，及針對 ESG 議題參與的相關倡議組織

根據瀚亞總部《2024 年責任投資報告》，以下是瀚亞在與其他機構投資人合作行為政策與案例，及針對 ESG 議題參與的相關倡議組織，共同擴大及發揮機構投資人影響力的說明：

項目	說明
合作政策	<p>採取「積極所有權」策略，透過與投資公司進行長期、建設性的合作，推動企業在 ESG 議題上的改善。</p> <p>政策強調：</p> <ul style="list-style-type: none"> ESG 整合能提升投資決策品質。

	<ul style="list-style-type: none"> • 透過參與與倡議，促進企業永續行為。 • 優先採取參與而非排除的方式。 • 對客戶保持透明。
合作案例	<p>與 Prudential 的合作: 瀚亞集團協助母公司 Prudential 實現其氣候風險與永續目標，包括共同推出「Eastspring-Prudential 氣候轉型投資框架」，獲得 Climate Bonds Initiative 認可。</p> <p>影響力擴展方式: 提供具公信力的投資工具，促進資金流向低碳與永續企業。</p> <p>與其他投資人合作倡議: 如 Climate Action 100+、CDP 非揭露倡議、AIGCC 亞洲公用事業參與計畫等。</p>
參與倡議組織	<ul style="list-style-type: none"> • PRI (責任投資原則) • AIGCC (亞洲投資者氣候變化聯盟): 聚焦區域性挑戰，提升在新興市場的影響力與永續轉型速度。 • Climate Action 100+: 集結全球資產管理機構力量，提升企業回應壓力與政策改變的可能性。 • CDP (碳揭露計畫): 參與 CDP 非揭露倡議，針對未揭露 ESG 資訊的企業進行接觸與要求，提升企業 ESG 資訊透明度，強化投資人決策依據。 • NZAOA Scope 3 工作小組
擴大影響力方式	<ul style="list-style-type: none"> • 透過 PRI、CDP 等平台進行集體倡議，提升企業揭露與行動力。 • 在 COP29 前致函各國政府，呼籲加強氣候政策與揭露要求，透過政策倡議影響政府立法與監管方向，間接提升投資環境的永續性。 • 參與 Scope 3 排放研究與倡議，推動企業揭露供應鏈排

	放。
共同議合目標達成情況	<ul style="list-style-type: none"> • 氣候目標達成：2024 年已與投資組合中造成 65% 絕對排放的公司完成接觸與倡議。 • 碳強度目標：投資組合的加權平均碳強度 (WACI) 已較 2019 年減少 54% ，接近 2030 年減碳 55% 的目標。 • 煤炭排除政策：已完全撤出收入超過 30% 來自煤炭的直接投資。
後續追蹤與行動	<ul style="list-style-type: none"> • 持續進行 ESG 主題式參與 (如氣候變遷、人權、職業安全等) 。 • 設定時間性里程碑，追蹤企業改善進度。 • 透過 ESG Visualiser 工具評估模型，強化投資決策中的永續風險分析。
對未來投資決策影響	<ul style="list-style-type: none"> • 投資組合建構：納入 ESG 評估與排除標準，影響資產配置。 • 投資工具開發：如 ESG Visualiser 工具與氣候轉型框架，提升分析深度。 • 風險管理：將氣候風險納入三道防線架構，強化投資風險控管。 • 資產再評價機會：透過識別轉型中企業，捕捉被低估的投資機會。

10. 出席或委託出席被投資公司股東會之情形

2025 年，本公司在台灣參與投票之家數 198 家，合計議案 1,662 個。自 2019 年起之總出席投票家數和合計議案如下表：

年份	投票家數	合計議案
----	------	------

2025 年	198	1,662
2024 年	170	1,972
2023 年	177	1,194
2022 年	123	1,190
2021 年	109	1178
2020 年	85	1,871
2019 年	80	1273

附註：含壽險全委帳戶。

公司名稱	振 樺 電 (8114)	研究員	劉家宏	拜訪日期	2025/6/11
拜訪時間	09:00	拜訪地 點	振樺電土城辦公室(股東會)		
受訪者	經營團隊				
拜訪形式	<input checked="" type="checkbox"/> 親訪 <input type="checkbox"/> 電訪 <input type="checkbox"/> 法說會 <input type="checkbox"/> 其他：Webex				

出席實體股東會舉例如下：

A. 投資建議

- (1) ESG 評估：公司近期無環保、工安、訴訟等相關議題，公司治理評鑑分數為 4，其公司治理落在上市公司之 36%至 50%區間。
- (2) 看法同前，振樺電 25H1 受惠 Nvidia 相關業務明顯成長，長期既有業務也可望互相產生縱效繼續向上，但考量大客戶週期性，建議 H2 逢低再買進，TP 336 元(20x 2025EPS)。

B. 訪談重點

1. 營運方向：

- a. 今年 H2 會因為 Nvidia 產品交替，加上關稅等因素加快客戶部分產品拉貨，表

現比 H1 差。

- b. 宏碁未來和振樺電的合作會更深，相較華碩僅提供供應鏈和客戶關係協助(例如說服 Nvidia 持續釋單)，其在縱橫上的合作會更深，但是宏碁與華碩和聯想的合作並不衝突個不相同。宏碁接收完特別股後(提高持股到 29%)已於昨天(10 號)決定會放棄特別股特有的贖回權和保障利息，讓權利接近普通股，使其特性由強調債變成權，不直接轉是害怕短期一次轉會影響振樺電評價。
- c. 去年研發費用是四十多年來最高，新增在產品的 features 會是未來的成長動能，例如加入 AI 提升辨識與執行能力。
- d. 這幾年既有的 O2O 業務是支撐瑞傳成長的養份，瑞傳起來後也再回頭帶動 O2O。
- e. 關稅與匯率對公司的影響：對美國直接出貨 5%，間接則是 10%(美國客戶佔比 6~8 成(8 成因為 N 拉貨)，但其多數透過墨西哥或亞洲代工廠出貨)。匯率台幣升值 1%影響 GM 0.1%，公司有避險政策，但這次的突升確實有造成匯損。產業特性上，即便台幣升值也不影響公司競爭力。
- f. 現在振樺電與飛捷的重複業務只剩三成，對標的對手已逐漸指向研華而非飛捷。

2. IPC(69%)：

- a. Nvidia 從 2018 年開始合作，其合作的廣度是大的，包含軟硬體，其發酵期很長，但自去年起爆發力度卻很大。
- b. 公司在 Nvidia 供應鏈的業績反應因為屬性會領先兩季。此合作於 chipset 和 module 測試方面屬於既有業務，去年 Q3 開始新增到 computing 測試。未來訂單持續增加後不能保證還是獨家(量夠大後一家也無法全吃)，但依舊是主攻(合作層面比市場想像的廣又深)。

3. KIOSK+POS(31%)：

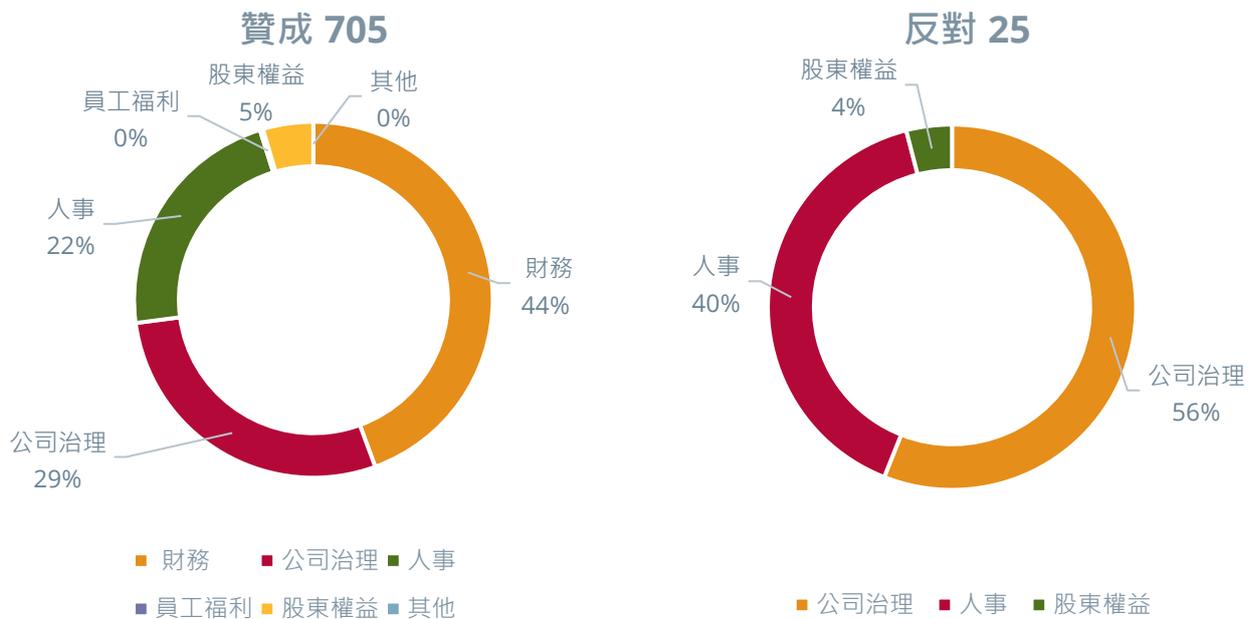
今年 Q1 POS 成長動能來自於印度，但利潤率有較低些。

4. ESG 評估說明：



評估說明	
環境保護(Environmental)	最近一年沒有曾發生重大環保污染事件且未配合改善
社會責任(Social)	企業沒有發生違反綠色環保、人權或嚴重勞資糾紛
公司治理(Governance)	無經營權紛爭問題

股東會投票議題分類統計



附註：不包含全權委託帳戶統計

代理研究和代理投票服務

為了協助投票決策，我們設有內部流程並且視情況使用代理顧問。自 111 年起，本公司採用 ISS 國際投票顧問機構 (Proxy Advisor) 服務以提高投票決策之深度及效率。ISS 的團隊會審查上市櫃公司所發布的股東會議事手冊，通過全球通用的內部政策並納入各地的法規規範，來制定投票建議。倘若被投資公司在公司治理、盡職治理、風險管理及受託人義務等有重大缺失，ISS 會建議反對有關董監事或委員會成員連任。本公司投資團隊針對 ISS 建議反對的部份，分析其反對之原因和邏輯，決定是否採用其建議。代理顧問的投票政策和指引，包含其所有的更動，將定期審視。

代理投票提案可能會導致客戶利益與瀚亞投資以及其員工利益之間的衝突。我們將採取的步驟必須明確，需證明這些步驟最終導到投票代理的決定時，是基於客戶的最佳權益。

2025 年反對或棄權議案之說明

2025 年台股公募基金共計 730 個議案，本公司贊成 705 個，反對 25 個，棄權 0 個。另外，台股公募基金加壽險全委帳戶總計 1662 個議案，反對 44 個，棄權 2 個。

2025 年逐公司逐案投票紀錄一覽表，請詳見官網→永續專區→(二)各年度投票紀錄→114 年。

2025 年反對議案理由列表如下：

證券代號	公司簡稱	股東會日期	議案	棄權/反對原因
1504	東元	2025/6/3	核准資產取得或處分處理程序修正案	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予董事長更大的交易決策權力，而無需董事會和獨立董事的製衡；而

				且公司未能為此類變更提供令人信服的理由。
1504	東元	2025/6/3	修改背書及擔保程序	擬由董事長決定提高背書及擔保門檻，可能使公司面臨不必要的風險，且公司未能提供令人信服的變更理由。
2201	裕隆	2025/5/27	核准解除董事競業限制	該提案的相關細節尚未披露。
2204	中華	2025/5/29	批准解除新任董事及代表的競業限制	該提案的相關細節尚未披露。
2301	光寶科	2025/5/20	核准資產取得或處分處理程序修正案	擬議修訂一旦獲得批准，將賦予董事長/相關負責人更大的交易決策權力，且不受董事會和獨立董事的製衡；且公司未能提供此類變更的令人信服的理由
2327	國巨	2025/5/27	批准發行限制性股票	對於所要應用的績效障礙的揭露有限。
2327	國巨	2025/5/27	核准資產取得或處分處理程序修正案	擬議提高證券投資上限可能會使公司面臨不必要的風險；公司未能為此類變更提供令人信服的理由。
2345	智邦	2025/6/12	選舉 Golden Tengis Co., Ltd (股東編號 192057) 的代表為非獨立董事	公司未能披露足夠的信息，例如董事會實際成員的身份，這限制了股東評估這些代表素質的能力。

2357	華碩	2025/5/28	選舉 HUI-CHIN,AUDREY CHOU TSENG (股東編號 A220289XXX) 為獨立董事	該候選人總共在六家以上的上市公司董事會任職。
2458	義隆	2025/5/28	批准公司章程修正案	擬議的修訂將賦予董事會全權決定公司現金分紅方案，無需股東批准。此項修訂將削弱股東決定現金分紅的權利。
2504	國產	2025/5/29	修改背書及擔保程序	擬提高背書及擔保準備金上限可能會使公司面臨不必要的風險，且公司未能就此類變更提供令人信服的理由。
2504	國產	2025/5/29	選舉長明發展股份有限公司代表人(股東編號 0212341)為非獨立董事	公司未能披露足夠的信息，例如董事會實際成員的身份，這限制了股東評估這些代表素質的能力。
2809	京城銀	2025/3/3	核准公司與永豐金控股進行股份轉換	鑑於我們被禁止干涉所有權相關事務，我們建議棄權。
2881	富邦金	2025/6/13	修改資產取得或處分管理程序	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予管理層更大的交易決策權力，而無需董事會和獨立董事的任何制衡；該公司未能為此類變更提供令人信服的理由。

2890	永豐金	2025/3/3	批准透過股份互換協議收購	鑑於我們被禁止干涉所有權相關事務，我們建議棄權。
2891	中信金	2025/6/13	批准發行限制性股票	對於部分限制性股票的業績門檻揭露有限。
3017	奇鋹	2025/6/6	批准解除新任董事競業限制	該提案的相關細節尚未披露。
3036	文晔	2025/5/28	核准資產取得或處分處理程序修正案	一旦擬議的修訂獲得批准，將賦予總經理更大的交易決策權力，而無需董事會和獨立董事的任何制衡；該公司未能為此類變更提供令人信服的理由。
3450	聯鈞	2025/5/28	批准解除新任董事及代表的競業限制	該提案的相關細節尚未披露。
5269	祥碩	2025/6/13	批准發行限制性股票	對於所要應用的績效障礙的揭露有限。
6412	群電	2025/5/26	核准資產取得或處分處理程序修正案	擬議的提高證券投資上限可能會使公司面臨不必要的風險，且公司未能為此類變更提供令人信服的理由。

附註：含壽險全委帳戶。

如我們對議案結果不滿意，我們會對此議題持續關注並持續與公司保持溝通。

投票與被投資公司的長期價值之提升一致

代理顧問的全球投票原則規定了問責制、盡職治理、獨立性和透明度等四個關鍵原則，並以此為基礎為上市公司的管理層和股東的提案製定投票建議，協助機構投資人在投票方面履行其受託責任，透過支持負責任的國際公司實務守則，促進投資組合中被投資公司的長期股東價值創造和風險緩解。

問責制

- ▶ 董事會應該對股東(公司所有者)負責，定期舉行董事會選舉，並提供足夠的資訊，讓股東能夠評估董事和董事會的組成，並賦予股東罷免董事的能力。
- ▶ 董事應回應投資者的意見，透過諸如管理階層和股東提案的投票結果，以及其他股東溝通表達的意見。

股東應該對結構性條款擁有有意義的權利，例如批准或修改公司治理文件以及對收購防禦措施進行投票。此外，股東的投票權應與其在公司的經濟利益成正比；每股應有一票。一般來說，應該要求簡單多數決來改變公司的治理條款或批准交易。

盡職治理

公司的治理、社會和環境作為應達到或超過其市場法規和一般慣例的標準，並應考慮可能對公司長期價值創造產生重大影響的相關因素。發行人和投資者應將建設性議合視為一種權利和責任。

獨立性

董事會應充分獨立，以確保其有能力並有動力有效監督管理層的績效和薪酬，以造福所有股東。董事會應包括有效的獨立領導職位和足夠獨立的委員會，重點關注審計、薪酬以及董事的選擇和評估等關鍵治理議題。

透明度

公司應提供充分、及時的訊息，使股東能夠了解關鍵問題，做出明智的投票決定，並就影響股東在公司長遠利益的實質事項與公司進行有效溝通。

以下投票皆符合上述之四個關鍵原則，並將有助於促進投資組合中被投資公司的長期股東價值創造和風險緩解。

2025 年投票揭露：

※總出席投票家數: 71 家；合計議案: 730 個

股東會議案類型	贊成	反對	棄權
1.營業報告書與財務報告之承認	161	0	0
2.盈餘分派或虧損撥補	152	0	0
3.章程或作業程序修訂	191	9	0
4.董監事選舉	75	0	0
5.董監事解任	0	0	0
6.解除董事競業禁止	82	10	0
7.發行限制員工權利新股	10	5	0
8.低於市價發行員工認股權憑證	2	0	0
9.庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工	0	0	0
10.公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	0	0	0
11.增資(盈餘/資本公積/紅利分派轉增資或現金增資發行新股)	24	0	0
12.私募有價證券	8	1	0
13.減資/現金減資 (彌補虧損或現金退還)	0	0	0
14.行使歸入權	0	0	0

15.其他	0	0	0
總計	705	25	0

附註: 台股公募基金

關於本公司之盡職治理相關資訊，如需進一步資訊

瀚亞投信客戶/受益人，請洽詢：

- 客服專線：(02)8758-6699
- 客服信箱：service.tw@eastspring.com

被投資公司/機構投資人，請洽詢：

- 聯絡人：賴盈良
副總經理 | VP
投資研究處 | Research & Investment
專線：(02)7736-1697

信箱：laura.y.lai@eastspring.com