



ALLIANCEBERNSTEIN®

聯博集團全球盡職 治理聲明及2024年 報告

聯博集團就責任投資、整合ESG因子、參與議合、投票之聲明及報告

目錄

引言	1
1.關於聯博集團	3
2.聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能	6
3.制訂責任投資政策與落實盡職治理	13
4.責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子	17
5.與發行人參與議合	28
6.行使投票權	39
7.透明度、揭露及報告	44
8.聯博集團：全球投資社群的活躍成員	46
結論	52
附錄	53

引言

聯博集團 (AllianceBernstein；AB) 長久以來深知，重大ESG議題足以影響投資組合表現，且責任投資與盡職治理的理念息息相關。

為了盡職管理客戶資產，我們會針對重大風險與機會 (包括ESG因子) 進行評估、參與議合與整合，深植於集團旗下多數主動式管理策略。截至2024年12月31日，納入ESG因子的資產占集團主動式資產管理總額的79%。

我們是在全球具有領導地位的投資管理公司，深受客戶的信任而管理其資產，協助客戶達成投資目標。針對旗下整合ESG因子的投資與具永續相關目標的投資組合 (Portfolios with Purpose)，我們評估與關注攸關企業財務表現的重大ESG風險與機會，聚焦於為客戶締造更好的投資績效。我們積極與聯博集團所投資的眾多發行人直接參與議合，並倡導有助於提升透明度與支持投資人行動的產業政策，以期代表客戶加強管理攸關財務表現的ESG風險與機會。

我們亦致力於成為盡責企業。對我們而言，這代表擔任良好的企業公民、行為誠信、節約資源，以及打造一個員工得以成長茁壯的企業文化。此外，我們的營運亦必須展現韌性，以便保護業務活動與客戶資訊。身為負責任的企業，我們能夠盡職管理客戶資產。

《聯博集團全球盡職治理聲明及2024年報告》綜觀我們在責任投資與資產盡職治理等各方面的活動¹。欲進

一步瞭解我們的企業責任活動，包括責任報告，請見[聯博集團網站](#)。本聲明以我們的宗旨與價值觀開始，說明我們的企業文化如何實現責任投資與投資盡職治理。以下各節將說明我們的投資管理服務如何制定政策、評估攸關財務表現的ESG風險與機會、主動盡職管理。報告亦重點強調政策倡導與產業參與的相關活動。

2024年

2024年，聯博集團更新責任投資願景與策略。我們的願景在於，透過嚴謹的責任投資研究、整合、盡職治理與解決方案，為客戶締造更理想的投資成果。策略分為四大部分：

- **客戶：**我們將提供聚焦於責任投資的投資方案，並依據客戶需求量身打造。
- **研究：**我們將善用數據科學，並為責任投資團隊導入以產業為導向的研究模型，藉此進行ESG相關投資研究，深化與各投資團隊的合作關係。
- **整合：**我們將針對現有ESG整合策略強化強化盡職治理能力，同時擴大ESG整合型產品陣容。
- **數據與科技：**我們的策略以先進的數據與技術能力為後盾，包括推出次世代的專屬ESIGHT平台。

1. 聯博集團《全球盡職治理聲明及2024年報告》不包含聯博CarVal的盡職治理相關活動，但經聯博集團審查過的活動除外。聯博CarVal的責任投資政策請見[此處](#)。

多項相關工作已陸續展開。2024年，責任投資團隊已開始加強聯博集團的獨家「重大性地圖」(Materiality Map) 與ESIGHT，後者為我們的ESG研究與協作平台。該團隊亦採用產業導向的模式，有助於與各投資團隊分享精闢的研究觀點。此外，我們持續與哥倫比亞氣候學院 (Climate Change School) 合作，並屢獲獎項，提出創新研究、教育方案，以及新版的氣候變遷與投資課程 (Climate Change and Investment Curriculum)。最後，我們持續推動「氣候轉型接軌框架」(Climate Transition Alignment Framework, CTAF)，藉此評估各家企業的重大氣候相關風險與機會。

2024年的各項成就背後，是我們持續透過ESG研究、整合與客戶投資方案的實力，達成使命，亦即凝聚洞見而開創投資機會。時序進入2025年，我們將持續推動營運策略所規畫的工作活動，並期待為客戶與利害關係人創造具體成果，未來幾年持續分享我們的成就。

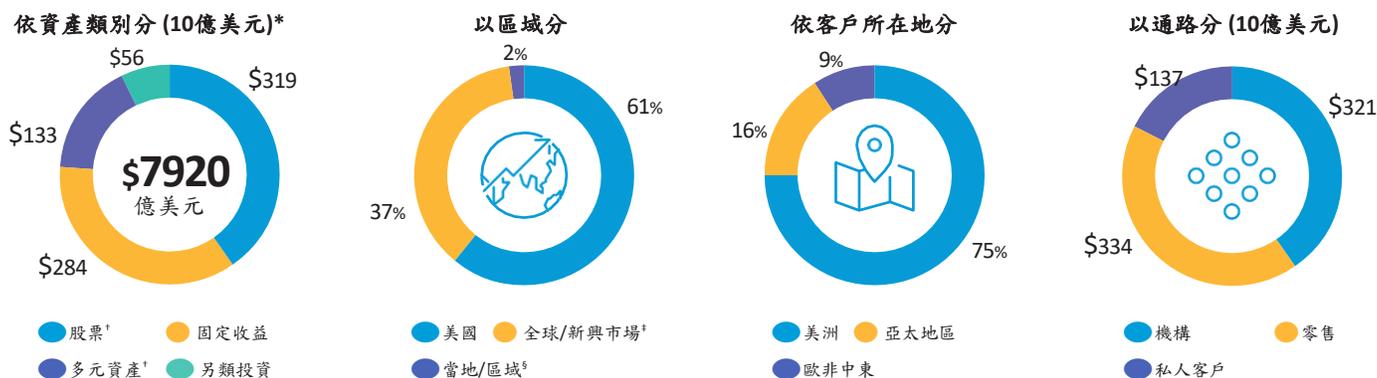
1. 有關聯博集團

聯博集團是一家公開有限合夥公司，獨立經營並由Equitable Holdings擁有多數股權。我們為廣大客戶提供多樣化投資管理與相關服務，範圍遍及全球，主要經銷通路包括機構、零售與私人財富管理。

- **聯博集團資產管理 (AB Asset Management)**。我們的投資專業涵蓋股票、固定收益、另類投資與多元資產等各項策略，致力於締造超額報酬。我們的全球網絡彼此相連，有助於提供具有差異化優勢的見解與投資方案，為投資人締造理想績效。
- **Bernstein私人財富管理 (Bernstein Private Wealth Management)**。我們為高淨值客戶提供建議，協助其規畫與因應伴隨財富而來的投資課題。我們擅長解決遠超過財富管理範疇的挑戰，透過廣泛的資源網絡，提供貼近客戶價值觀與需求的個人化服務。

優質而深入的研究是我們的營運基石，這樣的決定性優勢有助於我們為客戶實現長期投資成效。我們的全球投資業務橫跨多種專業領域，包括資本市場研究、基本面股票、固定收益、量化研究等，亦有專家聚焦於資產配置、財富管理、公開與私募另類投資，範圍涵蓋私募債券、不動產、證券化資產與機會型信用債券等領域。我們的經營模式根植於嚴謹的風險意識文化、審慎的風險承擔措施與穩健的治理架構，並隨著公司與時俱進。

圖1：聯博集團資產管理規模



*我們的多元資產方案另管理130億美元的股票策略與120億美元的固定收益策略。

[†]截至2024年12月31日，我們將多元資產方案的被動、結構化與系統性股票策略重新歸類於股票方案。先前報告於多元資產方案，以接軌其策略業務單位 (SBU)。

[‡]全球與歐澳遠東 (EAFE) 服務，包括投資於新興市場的服務，以及獨立的全球新興市場服務。

[§]美國以外的單一國家/地區服務，包括單一國家/地區新興市場服務。

截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

截至2024年12月31日，聯博集團的資產管理規模達7,920億美元(圖1，第3頁)。我們的資產管理規模多為ESG因子策略，其餘非ESG因子策略包括多數被動式投資、貨幣市場基金與特定另類策略。

我們的統一化架構

為客戶創造價值，始於全面瞭解聯博集團的定位與運作方式。我們的統一化架構由四大要素組成，包括宗旨、使命、價值觀與策略，共同定義聯博集團如何為客戶創造價值。

我們以凝聚洞見、發掘機會為宗旨，貫穿集團精神。身為主動式資產管理公司，我們擁有獨到觀點，能夠為客戶締造超額報酬與規劃出創新投資方案。

聯博集團的使命在於協助客戶界定與達成投資目標，明確說明如何為客戶發掘機會。我們以客戶需求為首要之務，始終如一。

我們的價值觀體現於行為與行動，不僅打造出優異的企業文化，亦能因應客戶需求。每項價值觀激勵我們精益求精。

- **擁抱多元(Invest in One Another)**：聯博集團沒有「一體適用」的企業文化，亦無有待打破的窠臼，因為我們鼓勵個別化，確保每個人的聲音都能被聽到。我們網羅並廣納專業、能力、背景各異的人才，有助於開拓思維。我們鼓勵所有員工展現最好的自己。我們因為多元觀點而更加茁壯，得以培養長期關係，打造具體可行的解決方案。
- **求知若渴(Strive for Distinctive Knowledge)**：求知欲是我們的DNA，也是企業文化的一環。我們擁抱挑戰，敢於提出問題。企圖瞭解世界的過程中，我們不屈就速成答案，因此得以成為在同業與客戶心中更好的投資公司與夥伴。我們獨立思考，從研究與數據凝聚結論。瞭解更多並非終點，而是展開深層對話的起點。
- **忠於事實(Speak with Courage and Conviction)**：良性辯論有助於建立信念，因此我們挑戰彼此跳脫框架思考。合作共事讓我們觀察到議題的各個面向。我們堅定信念的同時，亦深知世界訊息萬變，為了跟上世界與產業的腳步，我們持續重新評估觀點，秉持誠信的態度對外分享。最重要的是，我們力求追求真相，向同仁、客戶與其他人據實以告，成為一股值得信賴的理

性之聲。

- **以誠信為本(Act with Integrity—Always)**：儘管聯博集團由眾多業務、領域與人員所組成，但我們堅持共同的承諾，亦即成為員工與客戶的堅強靠山。我們的決策過程不忘受託責任與道德規範。

我們與Equitable Holdings合作，以負責任的方式提供服務、實現多元化與拓展業務，這樣的策略貫穿集團上下，成為我們不斷推展營運的動能。我們致力於提供更好的投資績效，加速本業成長。我們正在擴大全球產品陣容，在不同通路提供創新產品，同時亦拓展全球通路觸角，包括深耕責任投資工作，而且持續有大股東Equitable Holdings擔任策略夥伴。

我們的投資理念

我們採取獨到的研究觀點與嚴謹的投資流程，建構主動式投資組合，深信長期能為客戶締造優異的投資成果，並全力以赴。此一投資理念的關鍵在於，擬定與整合關於重大ESG議題的研究，以及研擬與整合參與議合方式，為客戶謀求最大利益。我們擁有全球研究網絡、求知欲旺盛、企業文化講究合作，有助於達成客戶投資目標，例如個別超額報酬、總報酬、下檔保護，或永續性與影響力導向績效。

我們的投資專長包括：

- 主動式管理股票策略，橫跨不同的全球與區域範圍、市值區間與投資策略，包括價值股、成長股、優質股與核心策略股。
- 主動式管理的傳統固定收益策略與不受限制固定收益策略，包括應稅與免稅策略。
- 主動式管理的公開與私募另類投資，包括基本面與系統化策略、避險基金、組合型避險基金與私募債權，例如商業不動產債券、私募信貸、擔保貸款憑證 (CLOs)、資產抵押擔保證券 (ABS)、飛機租賃與能源轉型機會)。
- 多元資產服務與方案，包括動態資產配置、
- 客製化目標日期基金與目標風險基金。
- 具永續相關目標的投資組合 (Portfolios with Purpose) 包括符合永續、影響力與責任+ (氣候意識與ESG領導者) 精神的各資產類別策略，因應客戶需求，亦即投資聚焦ESG，同時追求優異的投資報酬 (更多細節請參考[第四部分](#))。
- 被動式管理的股票與固定收益策略，包含指數型、ESG指數型與增強指數型策略。

我們的責任投資與盡職治理理念

我們在2011年簽署聯合國責任投資原則 (Principles for Responsible Investment, PRI)，正式確立將以負責任的方式為客戶發掘機會，包括建立獨到的ESG相關見解，將重大ESG考量納入多數主動式管理策略 (截至2024年12月31日，約占集團主動式資產管理規模的79%)。盡職治理是我們研究過程的基石。

我們針對重大議題與發行人議合，為客戶爭取最大利益。我們亦與其他利害關係人溝通互動，包括但不限於產業機構、決策機關、專家學者、監管單位、政府、非政府組織與社區團體等。

透過參與議合，我們淬鍊出觀點，鼓勵行動。這些觀點有助於我們瞭解發行人的企業策略與競爭定位。我們鼓勵採取行動，針對風險與機會、策略、營運與最終成效做到更完善的判別與管理。有了觀點與行動為後盾，我們得以做出決定，為客戶締造更好的風險調整後投資報酬。

身為客戶資產的盡職管理人，我們認為投票是責任投資的重要一環。我們秉持聯博自有且公開可得的〈投票及治理政策〉，針對主動與被動股權與單位持股進行投票。更多細節請參考[第六部分](#)。

本聲明所述的理念與原則適用於聯博集團全公司，但由於我們的投資能力與業務範圍廣泛，且橫跨多個地區、司法管轄區與法規環境，本聲明中各項要素的執行可能因策略與國家而異，以期符合各投資團隊的投資方法與當地法規。

2. 聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能

我們的受託人角色

維持積極的受託文化是我們的營運密不可分。身為受託人，我們以客戶利益為優先，公平公正地對待所有客戶。為客戶與公司謹慎承擔風險，是聯博集團營運模式的根基。我們維持重視風險意識的受託文化，以嚴謹的治理架構為後盾。該架構由我們的法遵團隊與風險管理團隊制定，涵蓋與產業最佳實務接軌的指導原則，貫穿整體公司發掘、評估、監督與管理風險的方式。我們相當重視受託人義務，因此適時進行員工的風險訓練，包括到職時、每年、政策或法規更新時、主題攸關員工角色與職責時。

聯博集團的企業治理與監督

聯博集團的董事會負責監督公司策略方向，由10名成員組成，包括1名獨立主席、5名獨立董事、4名非獨立董事，後者包括聯博集團執行長(圖2，第7頁)。我們認為，區分主席與執行長的職責，能夠裨益公司治理實務。我們亦認為，董事會必須由多元化成員所組成，涵蓋不同性別、種族與背景，藉此匯聚所長與觀點，共同為聯博集團提供指導。

各董事任職於營運複雜的大型組織機構，身分包括企業高階主管、董事會成員、學者或政府官員，管理與領導經驗豐富。董事會具有廣泛的專業知識與能力，得以裨益聯博集團營運，其專業領域涵蓋公司治理；包括投資管理與保險在內的金融服務；公司營運；策略規劃；管理人才養成。董事會設有4個常設委員會：執行委員會、審計與風險委員會、薪酬與職場實務委員會、公司治理委員會。

2024年，Bruce Holley加入聯博集團董事會，並擔任審計與風險委員會委員。Holley為Alvarez & Marsal顧問公司金融服務事業部的董事總經理。

聯博集團管理團隊包括總裁暨執行長、營運長、財務長、全球客戶集團主管暨私人財富團隊主管、人資長、法務長暨企業秘書長、全球投資主管，主要負責制定與執行公司的策略與營運。

營運委員會由各策略業務單位(SBU)主管與資深主管組成，負責聯博集團日常營運，亦擔任資深管理層的諮詢委員會(圖3，第7頁)。營運委員會致力於：瞭解公司內部營運、財務或人資計畫的影響；判別與討論公司面臨的重大機會與風險；挑戰或驗證公司的成長策略；落實公司重點工作，推動公司策略所要求的改變；針對投資、營運、財務表現(包括責任投資與企業責任策略)等，問責公司主要領導人。我們認為，營運委員會成員以言行為表率，體現聯博集團的宗旨與價值觀。

2024年，聯博集團為求提供更好的客戶服務，設立「全球投資主管」(Global Head of Investments)一職，旨在推動各資產類別的投資績效，實際做法包括：在投資單位尋找機會培育、部署與留任人才；促進協作與分享最佳實務；善用共有基礎設施；評估有助於加強投資實力的機會，以期為客戶締造更好的投資績效。聯博集團亦增設「人工智慧長」(Chief Artificial Intelligence Officer)，將帶領集團善用人工智慧之力，以期加強投資研究、營運與業務流程、提升各部門的效率。此外，聯博集團亦在保險投資長的帶領下，發展保險垂直業務，聚焦在持續拓展與執行集團保險事業版圖。上述職位皆隸屬於營運委員會。

欲深入瞭解聯博集團的治理架構與政策，請見聯博集團網站的[「公司治理」](#)與[「投資人關係」](#)專區。

圖2：聯博集團董事會

姓名	職銜/背景	加入董事會年份	聯博集團董事資歷(年)	所有權權益
獨立主席				
Joan Lamm-Tennant	聯博集團董事會獨立主席	2021	4	是
非獨立董事				
Mark Pearson	Equitable Holdings總裁暨執行長	2011	14	否
Seth Bernstein	AllianceBernstein L.P.總裁暨執行長	2017	8	是
Jeffrey J. Hurd	Equitable Holdings營運長	2019	6	否
Nicholas Lane	Equitable Financial Life Insurance Company總裁	2019	6	否
獨立董事				
Daniel G. Kaye	聯博集團獨立董事	2017	8	是
Das Narayandas	聯博集團獨立董事；哈佛商學院工商管理Edsel Bryant Ford教授	2017	8	是
Charles G. T. Stonehill	獨立董事；Green & Blue Advisors創始合夥人	2019	6	是
Todd Walthall	聯博集團獨立董事；Optum公司Optum Health事業部成長策略長	2021	4	是
Bruce Holley	聯博集團獨立董事；Alvarez & Marsal顧問公司金融服務事業部董事總經理	2024	1	是

截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

圖3：聯博集團營運委員會：



截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

責任投資與盡職治理的治理與監督

為了確保集團責任投資的實踐受到適當的監督與問責，我們建有嚴謹架構，針對責任投資與盡職治理活動的日常執行進行監督。

責任投資長主導聯博集團責任投資策略與方法的制訂，本身亦是聯博集團營運委員會成員，並帶領責任投資策略業務單位。

聯博集團的許多投資專家參與制定、監督與執行責任投資策略，包括參與議合與投票。這些委員會、團隊與個人包括：

- **董事會的審計與風險委員會**對企業責任與責任投資進行正式監督，每年聽取策略方向的進度發展，確保集團高階主管協助監督企業責任策略。董事會每年亦審核盡職治理聲明書。
- **責任投資推動委員會**由責任投資長主持，為責任投資團隊與企業責任團隊提供諮詢。該委員會每季召開一次會議，由聯博集團的資深專家組成，讓不同的業務單位有機會提供意見，協助擬定相關策略。
- 我們的**投資團隊**由分析師、投資組合經理人與交易員組成，在責任投資流程扮演核心角色。投資團隊與責任投資團隊合作，與發行人進行議合、分析與量化重大ESG因子，最終將相關資訊整合於投資決策。有些團隊亦有專業ESG分析師或專家，為特定資產類別或投資策略貢獻ESG所長。
- **責任投資策略業務單位**由主題專家組成，與不同資產類別的其他投資團隊合作，建立ESG研究觀點，並經常與發行人進行議合。責任投資團隊開發專有架構與工具、管理ESG策略夥伴關係、擬定培訓計畫。多數團隊成員皆聚焦特定產業領域，以期深化與各投資團隊的合作關係。

聯博集團責任投資團隊：2024年最新情況

責任投資領域持續發展，聯博集團責任投資團隊亦與時俱進。2024年，責任投資團隊採用以產業為導向的模式，旨在深化與各投資團隊的夥伴關係，並提供寶貴支援。過去一年，我們深入思考如何進一步為投資團隊與客戶提供更好的服務。圖4(第9頁)說明責任投資團隊自2025年1月1日起生效的架構。該團隊由4個子團隊組成，分別聚焦於研究、盡職治理、投資方案與數據。考量環境與社會因子愈來愈息息相關，責任投資研究團隊採取集中化架構，有助於積極推動主題式ESG研究，並加強團隊的產業專業。我們亦設立全新的工作流程，專責開發各資產類別的責任投資方案，包括ESG整合流程、架構與工具、相關報告機制。

負責企業責任事務的同仁，未來將接軌配合其他策略計畫，協助推動企業責任策略，並針對企業資訊揭露的相關ESG監管規範日益增多，做好準備工作。

為配合責任投資相關工作，聯博集團另設有其他委員會，在責任投資與盡職治理活動的監督與執行發揮重要作用。這些委員會包括：

- **投票與治理委員會**。委員會每年開會至少3次，成員包括來自於投資團隊、法務與營運部的資深代表。透過建設性的討論，委員會制訂相關政策、監督投票活動、對投票過程進行正式監督。委員會亦確保投票政策與程序反映我們的最新思維、擬定聯博集團對新提案的立場、商討具爭議性或聯博政策未涵蓋的投票。
- **爭議性投資諮詢理事會**。理事會視需要定期召開會議，由聯博集團各單位的資深代表組成，並由執行長與責任投資長共同主持。理事會提供討論平台，議題涵蓋爭議性武器、煙草、民營監獄、化石燃料及國際規範等。理事會針對投資團隊的爭議性投資提供意見與指導。具體而言，理事會負責建立整體策略與流程，以期降低爭議性投資的衝突與風險。

圖4：聯博集團責任投資團隊



截至2025年1月1日 | 資料來源：聯博集團。

- **亞太區責任投資推動委員會。**此為地區型小組委員會，定期召開會議，由亞太區股票事業發展團隊主管與日本ESG策略團隊主管共同主持。委員會的主要職責在於，針對與亞太區相關的責任投資主題、活動與計畫，提供治理與指導，並對亞太區迅速變動的ESG法規加以掌握，瞭解這些變動對聯博集團的策略、產品與風險管理有何影響。委員會成員來自於各個策略業務單位，在瞭解集團的責任投資計畫時，得以充分代表集團與各單位的利益，且成員亦能針對全球或區域策略和我們對亞太區法規的回應提供回饋。
- **風險管理團隊。**此團隊監督聯博集團的營運與投資相關風險，確保本公司的營運流程無虞，得以有效管理客戶投資組合與內部企業活動。
 - 我們的**企業營運持續策略**符合ISO 22301標準，旨在讓關鍵營運活動在發生重大干擾事件時能持續運作，包括極端氣候與其他氣候現象造成的衝擊，目標在於持續切實服務客戶。營運持續策略的擬定過程需要分析、規劃、執行、維護、測試與營運意識。測試能夠驗證必要的資源與要求是否到位，得以根據相關規格恢復關鍵業務與執行業務。相關計畫經過不斷更新，將恢復期降到最低。各辦公室的業務因應計畫包括動員程序、通知準則、應急通知樹 (call tree) 與其他相關業務資訊，亦包括針對危機管理與行政管理人員的指揮與管制協調計畫。
- **責任風險監督委員會 (R-ROC)。**委員會配合集團的責任投資與企業責任運作流程，負責審視並優先處理相關的投資與營運風險及專案。委員會提供高階管理層層級的監督，確保聯博資產管理 (AllianceBernstein L.P.)、其投資產品、策略業務單位與全球子公司有效落實責任投資架構。視情況而定，亦可能納入與參考在地規範，由當地專家委員會支援並向委員會報告。

評估責任投資治理架構

我們持續評估責任投資治理架構是否有利於執行盡職治理義務，並努力弭平各策略業務單位在專業能力與代表性的潛在落差 (圖5，第11頁)。我們致力於在上述委員會與團隊納入不同觀點，以期鼓勵具有建設性的討論，從而改善公司治理。

我們認為，由資深高階主管直接負責責任投資政策與實踐，再促進全公司廣泛參與，能夠確保責任投資融入工作各個層面。此外，透過客戶的回饋，我們能夠瞭解治理架構是否切實符合客戶需求，又是否符合客戶對聯博集團在盡職治理能力與活動的期望。我們深信，我們的公司治理架構足以因應盡職治理活動，而且始終不斷精益求精。

管理利益衝突

聯博集團身為受託人，必須忠誠服務集團客戶，包括解決或至少揭露可能存在於不同客戶之間、公司與客戶之間、或員工與客戶之間的利益衝突。我們設有並維持相關政策與程序，找出利益衝突之處；倘若無法避免，則會減緩與管理任何因為聯博集團或關係企業所提供的服務可能產生的利益衝突。

身為投資管理公司，我們始終以客戶的最佳利益為出發點。聯博集團所有員工必須遵守〈商業行為與道德守則〉，其中針對從營運活動產生的潛在利益衝突，概述我們的價值觀、道德標準與解決衝突的承諾。我們制訂政策與程序以執行守則所列原則。

倘若受託活動產生無可避免 (或我們選擇不避免) 的利益衝突，則我們會透過書面政策減緩衝突，藉此保護客戶利益。發生這類情況時，監管機關通常訂有詳細的規範或原則，可供投資公司遵循。透過遵守相關規則並採取嚴謹的法遵措施，我們認為利益衝突可以獲得妥善處理。

然而，部分潛在衝突不在法遵監管範圍之內。要判斷這類利益衝突，必須謹慎且持續考量不同產品、業務、營運流程與獎勵架構的相互影響。公司活動與人員的變動可能產生新的潛在衝突。

每位員工均有責任對可能產生利益衝突的情況與關係保持敏感度，並在出現相關問題或疑慮時，向全球法遵主管暨副法務長或利益衝突長提出。為此，聯博集團組成利益衝突委員會，由利益衝突長擔任主席。該委員會成員包括法遵部門總監、公司資深法律顧問與經驗豐富的業務主管，負責審查變動的領域，並評估管制措施是否充足。利益衝突委員會的運作受道德守則監督委員會所管。

必要時，全球法遵主管暨副法務長或利益衝突長與各部門經理、策略業務單位主管及其他各方商討，決定處理某呈報衝突的最佳方式，結果可能需要業務部門實施相關控管與程序。

遇到業務可能出現利益衝突時，我們會以利益衝突政策為依歸。利益衝突政策於[聯博集團ADV表格第2A部分](#)、[〈商業行為與道德守則〉](#)、[〈投票及治理政策〉](#)與其他內部政策中均有概述。

聯博集團所面臨的利益衝突並未對客戶利益構成重大風險，但公司架構與營運活動存在固有的潛在利益衝突，列舉如下：

- **為一名以上客戶採取行動。**我們提供多數服務給眾多客戶，因此相較於服務單一客戶帳戶，基金經理人進行投資或賣出時，速度可能較慢，且交易次數可能較多。面對眾多客戶帳戶，我們力求合併下單與交易分配系統達到公平性。

投資機會的分配。根據聯博集團政策，我們通常會依比例將投資機會分配給適合的帳戶。但投資機會有時短缺，證券數量不足，無法在每個適合的帳戶建立明顯部位。遇到這種情況，我們會依照相關政策，將可得證券分配給投資目標最吻合該證券屬性的帳戶，例如將一檔首度公開發行小型股分配給小型股投資團隊，儘管該檔股票可能也適合其他持股更為廣泛的投資組合。

- **員工投資。**集團員工持有或交易客戶持有或考慮買賣的證券時，或員工持有或交易由員工向客戶建議買賣的證券時，員工個人的證券交易可能造成利益衝突。〈商業行為與道德守則〉涵蓋利益衝突相關規定，旨在發現與預防投資團隊與其他員工持有或買賣可能由客戶持有或聯博集團為其買賣證券時產生的利益衝突。

圖5：責任投資治理架構



截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

- **錯誤。**我們以公平及時的方式更正影響客戶帳戶的交易錯誤。倘若更正錯誤導致虧損，我們可能會決定賠償客戶，但某項錯誤是否需要補償，最終由聯博集團決定。在某些情況下，某項錯誤是否實際發生、是否需要賠償、又如何估算相關虧損，需要一定程度的主觀判斷。在某些情況下，更正錯誤可能需要透過內部錯誤帳戶取得證券；出脫這些證券可能為錯誤帳戶帶來收益。為了管理交易錯誤的潛在利益衝突，我們採取若干措施，例如設有解決錯誤的書面政策，並成立由風險管理人員所主持的錯誤治理委員會。
- **收費。**我們的客戶群龐大，客戶的收費安排迥異。我們的營收來自於客戶收費，因此不得以受託人的身分與客戶協商費用。
- **禮品與招待。**在正常業務往來時，我們的員工可能與客戶及其他第三方出現贈送禮品與招待的行為。員工若取得用於投資活動的產品與服務，不應因接受對方的禮品、餐飲或招待而受不當影響。同理，員工亦不應藉由上述或其他誘因(如慈善或政治捐款)，企圖不當影響客戶或潛在客戶。為了判別與管理其他潛在利益衝突，我們在〈商業行為與道德守則〉訂有「贈收禮品與招待之政策與程序」。
- **外部業務活動。**集團員工的外部業務活動可能產生潛在利益衝突，取決於該員工在公司內部的職位以及聯博集團與該活動的關係。倘若外部業務活動導致員工在該利益與聯博或客戶的利益之間做出選擇，亦可能產生潛在利益衝突。依據〈商業行為與道德守則〉，所有員工均須揭露其外部業務活動。
- **選擇執行交易經紀商。**聯博集團與旗下員工和執行客戶交易的金融服務公司擁有多樣化關係。例如，許多金融服務公司向其客戶銷售聯博集團共同基金股份或其他服務。這些公司或其關係企業可能是聯博集團的資產管理客戶或Bernstein的機構客戶。我們的基金經理人也可能大量布局這些公司所發行的證券，作為客戶投資組合的投資標的。Sanford C. Bernstein & Co.與Bernstein Institutional Services 是我們可能合作的關係企業經紀商。我們不會根據上述關係選擇交易供應商，而有責任依據我們的〈最佳執行政策〉，選擇能為客戶提供最佳執行的經紀商、交易商與其他交易場所。

- **投票。**身為對客戶證券行使投票權的投資公司，聯博集團負有受託人責任，必須做出符合客戶最佳財務利益的投票決定。投票可能存在利益衝突，影響我們的投資決策或與發行人的議合，例如發行人可能是客戶、銷售聯博集團發行的共同基金，或與聯博集團或一名以上員工另有業務或個人關係。倘若某擬定投票抵觸〈投票及治理政策〉，則需要向利益衝突長提報所有相關衝突。有鑑於參與議合與投票的關聯，我們的〈投票及治理政策〉明訂投票相關衝突的辨別、監測與管理。遇到潛在利益衝突時，我們會根據相關政策的分析機制檢視投票計畫，確保投票決定不會產生利益衝突。投票潛在利益衝突列於相關政策。

2024年並無聯博集團尚未揭露或未採取因應措施的重大利益衝突。

內線交易

聯博集團所有員工均不得依據重大的非公開或「內線」資訊，為個人或客戶買賣或推薦買賣上市公司證券。員工亦不得向他人揭露此類資訊。禁止使用或揭露內線資訊的規定適用於所有類型與類別的證券與證券交易(例如股票、公司債、政府發行證券)。此政策亦適用於公司貸款交易，這類交易可能不屬於當前定義的「證券」。

投資顧問、經紀商與其控權人必須訂定與執行相關書面政策與程序，藉此防範濫用內線資訊。為遵守禁止員工依據重大非公開資訊進行交易的規定，聯博集團訂有〈內線交易與控管重大非公開資訊政策〉。該政策能防止公司內外人士揭露重大非公開資訊，避免其依據相關資訊進行交易或傳遞資訊給他人。有鑑於部分員工因職責之故會接觸非公開資訊，該政策亦訂有相關流程，阻止這類員工傳遞或濫用內線資訊。

3. 制訂責任投資政策與落實盡職治理

制訂與落實責任投資政策(包括盡職治理措施)是本公司之責，責任投資團隊與公司投資團隊及其他成員均廣泛參與。

以客戶為本

我們的流程始於瞭解客戶需求。我們採取嚴謹的客戶引導流程，所有支援該新客戶的團隊均會參與，包括客戶服務、投資組合管理、帳戶移轉、法務與法遵、客戶報告與營運等各個團隊。這些團隊會進行注資事前溝通，以期瞭解客戶的期許與需求(包括盡職治理要求)，並確保具體準則經過審查、書面記載，並編碼於法遵系統。針對部分客戶在投資管理協議中納入具體ESG要求，我們在進行客戶引導流程時，責任投資團隊成員、風險管理團隊的ESG專家、各投資團隊與業務開發部門會與客戶討論，並達成共識，以期確保客戶的ESG期望貼近該產品與聯博集團的能力。開戶後，我們持續與客戶討論，提供ESG相關數據、資訊與盡職治理報告，並確保我們符合客戶的需求與期望。

政策與聲明書制訂

確保瞭解客戶需求後，我們持續評估責任投資策略與相關政策、流程與架構。

責任投資長與責任投資團隊、責任投資推動委員會及投資團隊的成員合作，致力於制定橫跨多年的責任投資策略。

我們的ESG政策與聲明及其治理列舉如下：

- 本《**全球盡職治理聲明及報告**》經董事會核准，並由責任投資推動委員會審查。本聲明概述我們對ESG因子整合、參與議合、投票與治理、爭議性投資、利益衝突管理的措施，每年審核一次，並符合歐盟股東權利原則(SRD II)與下述全球盡職治理架構的要求：美國機構投資人盡職治理架構(US Stewardship Framework for Institutional Investors)、英國盡職治理守則(UK Stewardship Code)、日本盡職治理守則(Japan Stewardship Code)、國際公司治理網絡全球盡職治理原則(International Corporate Governance Network (ICGN)

Global Stewardship Principles)。

- 〈**責任投資政策**〉由責任風險監督委員會監督，每年審核一次。此為正式且簡要的政策文件，涵蓋我們在ESG整合、參與議合、議題升級、法規與產品分類等方面的做法。
- 〈**投票及治理政策**〉由投票及治理委員會監督，該委員會對政策與程序進行正式監督。該政策每年進行審查與更新，確保反映當前市場實務與不斷變動的投票態勢。該政策亦考量主管機關所提供的企業治理架構；然在若干情況中，我們的期望可能超出當地常見做法，〈投票及治理政策〉細節請見本聲明**第六部分**。
- 我們的《**氣候相關財務揭露建議報告**》(Task Force for Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)) 闡述聯博集團在氣候變遷方面的策略、治理與風險管理方法，並符合TCFD報告的建議。該聲明經聯博集團董事會核准，並由責任投資推動委員會審查。我們的TCFD報告亦響應英國金融行為監理局(FCA)的氣候相關財務揭露要求，適用於本公司英國業務實體。該報告經英國業務實體的董事會核准。

- 我們的《全球奴隸及人口販運聲明及報告》概述聯博集團在各環節如何評估與管理現代奴役風險，包括營運、供應鏈與投資。本聲明由董事會與業務實體的地方董事會所核定，亦由責任投資推動委員會與董事會每年審查。本聲明響應《英國現代奴役法》與《澳洲現代奴役法》的要求。
- 我們的《爭議性武器聲明》由爭議性投資諮詢理事會維護，並由法務與法遵部門協同責任投資團隊編制。聯博集團對爭議性議題的立場隨著客戶、投資團隊、員工與其他利害關係人持續轉變，因此該聲明會視需要進行審查與更新。該聲明符合禁止投資於集束彈藥與人員殺傷地雷製造商的各项國家法律與國際公約。
- 我們公布〈永續會計準則委員會揭露〉(Sustainability Accounting Standards Board (SASB) Disclosures)，報告各會計指標(如該委員會所定義)下的資產管理與託管活動。這些揭露由企業責任總監監督。

上述多項聲明、政策與相關報告請見聯博集團網站。

政策執行

責任投資策略與政策落實於全公司。

- 聯博集團投資團隊包括分析師、基金經理人與交易員，是盡職治理活動的核心人物。我們擁有龐大的全球研究團隊與深厚的基本面研究經驗，對被投資公司與發行人有深入瞭解。投資團隊瞭解負責的產業與發行人，並深入研究相關重大議題，以期做出投資決定。投資團隊不斷監督投資標的與發行人，確保投資績效與策略符合投資理由。投資團隊通常主導與發行人管理層及其他利害關係人的議合。他們最有機會取得資訊，做出更好的投資決策，並倡導採取行動，鼓勵發行人做出有助於為集團客戶提升價值的決定。投資團隊參與投票的分析與投票過程。
- 責任投資團隊成員與投資團隊合作，進行ESG相關研究、建立架構，並針對重大ESG因子研擬與參與議合行動。
- 風險、法務與法遵、內部稽核等部門協助訂定、執行與監督企業責任相關策略、聲明與政策，並確保遵守任何爭議性投資的限制。為推動相關工作，聯博集團正式制定ESG法遵計畫，聚焦於審查行銷資料、文件紀錄與註記、風險與法遵治理、培訓及新興法規。

聯博集團專業人員的薪酬

投資專家的總薪酬取決於量化與質化因素。所有投資專家於年終接受正式考評，過程包括由聯博集團其他專業人員提供360度回饋。

聯博集團的薪酬理念依「策略業務單位主管記分卡」規定辦理，亦即一套經廣泛採用的評估制度，用於管理策略業務單位與資深領導階層的績效。記分卡有助於策略業務單位主管調整優先事項，從只專注在營收為主的評估模式，轉成涵蓋以領導力為重點的管理與衡量工具。獎勵薪酬計畫的架構亦發揮作用，採取股份獎勵(而不只是現金)與遞延期的做法，藉此向客戶表達更深層的承諾，亦展現公司的正向進展。

我們參考每位高階主管於年初制定、並根據當年度財務表現所審核的銷售表現、投資績效、財務結果、策略計畫、組織實力與企業文化目標，評估其績效。

最重要的量化指標側重於衡量基金經理人在客戶投資組合中的絕對與相對投資績效，以及研究分析師對該績效的貢獻。質化部分由年初設定的個人目標決定，並定期對該目標的實現情況進行衡量與回饋。責任投資能夠判別重大風險與機會，進而提升投資成果。我們擁有專責的責任投資團隊(其中包括盡職治理專家)，設有明確的責任投資或盡職治理目標。儘管多數主動式管理策略均整合ESG因子，但我們並未過度規範基金經理人或分析師的目標設定。

盡職治理活動的審查及查核

我們的聲明、政策與程序由責任投資團隊與相關委員會定期審查。我們參酌客戶與投資團隊的回饋，並將我們的政策與諸如責任投資原則 (PRI)、國際公司治理網絡 (ICGN) 等機構與各盡職治理規範所羅列的最佳實務進行比較。

聯博集團視盡職治理為重要職能，因此在各個營運環節納入監督制衡機制，包括：

- **審查責任投資流程。**我們的責任風險監督委員會針對影響聯博集團全球業務的ESG相關規定進行審查、分析並做出決定。我們的ESG法遵計畫為內部確認機制，因為我們對ESIGHT與PRISM 平台 (聯博集團專有的信用評級與評分系統) 會進行抽樣檢查ESG投資說明的合理性，藉此驗證我們的盡職治理能力。我們的責任投資、風險管理與法遵等團隊審核投資策略的ESG因子整合，並持續監督，包括針對經過審核的主動式管理策略定期進行ESG分析與整合流程，藉此確保客戶與行銷揭露確實反映實際活動。下列ESG整合或具永續相關目標的投資組合的實踐過程經過記載，並接受例行審核與定期評估：
 - 針對每個策略的獨特投資過程，在每個適用階段記載ESG整合與重點。
 - 針對該策略的過程進行互動式初期評估，參與單位涵蓋投資團隊、責任投資團隊、法遵團隊與風險管理團隊。
 - 針對經核定的ESG整合策略與具永續相關目標的投資組合建立清單，每年至少重新評估一次。
 - 定期審核各團隊的研究與流程，藉此評估合理性。
- **對公司、基金與客戶的證券限制進行風險監督。**我們設有客戶投資準則管理 (CGM) 團隊，除了獨立於基金管理團隊之外，亦有獨立的通報流程，可往上呈報至營運組織。客戶投資準則管理團隊負責將客戶之投資準則初步編碼輸入到交易前與交易後遵循系統中以進行持續監督各個客戶投資組合。我們依具體策略採取不同交易前遵循系統。開始管理某帳戶之前，法務與法遵部門、風險管理團隊與投資組合管理團隊會針對所需準則與審查程序及頻率達成共識。工作小組定期召開會議，討論新帳戶與適用準則，並判別任何需要人工處理的遵循監督要求。對於準則無法自動化 (需要人工遵循監督) 的帳戶，團隊會詳細討論具體準則，共同制訂各方都滿意的方

法。

- **投票流程的審查。**我們設有獨立於聯博集團的投資盡職治理團隊的專業團隊，審查每次重大投票，確保投資盡職治理團隊的投票符合聯博集團政策。投票流程由內部稽核團隊定期審查。
- **責任報告的審查。**內部稽核團隊針對聯博集團的責任投資活動進行審查並提供獨立驗證，責任投資活動如年度《責任投資原則公開透明度報告》(PRI Public Transparency Report) 揭露所述。責任投資團隊與法務與法遵團隊審查全球 責任相關聲明與報告，藉此加強與全球規範、標準與最佳實務接軌。我們亦針對營運碳排放數據啟動外部確認流程，並將數據列入我們的《氣候變遷聲明暨氣候相關財務揭露報告》(Climate Change Statement & TCFD Report)。隨著我們改善與擴大針對能源使用情況、供應鏈與財務碳排 (financed emission) 的蒐集與追蹤，我們將持續確認相關數據。

管理服務供應商

ESG數據領域發展迅速，責任投資團隊監督與審查目前與潛在的第三方ESG數據與服務供應商，藉此評估哪些數據與服務最能支援我們的整合與盡職治理活動：

供應商風險管理委員會 (VRMC) 為營運風險管理委員會的子委員會，負責監督全公司的供應商關係。我們訂有正式的《供應商行為準則》，內容概述我們對供應商的整體期望。聯博集團的供應商風險管理計畫涵蓋 (但不限於) 下列活動，藉此監督與審查第三方數據與服務供應商：(1) 我們設有固有風險問券與實質審查問卷 (DDQ)，確保伴隨服務供應商而來的風險獲得妥善判別與管理；(2) 供應商風險管理委員會審查供應商風險事件與缺失，討論其如何反映供應商的表現與控管；(3) 在可得的情況下，我們會審查供應商的系統與組織控制 (System and Organization Controls) 報告，藉此瞭解供應商用於保障服務交付的控管機制。

除了上述供應商風險管理實務之外，責任投資團隊為監督第三方ESG數據服務，另採取以下措施：(1) 我們與服務供應商每年定期開會，評估其產品內容；(2) 服務供應商未能達到預期或可能無法達到預期時，我們會進行實質審查，瞭解原因。市場數據團隊每月亦追蹤所有數據使用者的報告，以服務、成本與成本中心分類。我們依據成本、需求、使用情況與使用者體驗，審查是否續約。遇到供應商問題時，使用者亦可透過市場數據團隊向上提報。

儘管聯博集團並未委外進行ESG研究、整合、參與議合或投票活動，但我們訂閱多種外部數據來源，供作活動與決策的參考。這些來源主要包括ESG評等與數據供應商(包括碳與氣候風險供應商)、企業治理與投票研究服務。針對我們大規模訂購服務的供應商，我們依據相關事實與情況採取合理步驟，驗證其獨立性。

針對投票相關服務供應商，我們通常每年進行實質審查，評估供應商的利益衝突管理流程、法規遵循、營運效率與營運持續。審查利益衝突管理流程時，我們會參酌投票研究服務供應商是否：(1) 具有充分分析投票議題的能力與專業；(2) 能夠以公正方式與符合客戶最佳利益的方式提供研究。這些研究資料應與公司提交資料併行參考；聯博集團使用投票權時，始終以〈投票及治理政策〉為依歸。

有機會納入更好或額外的資訊時，我們會增加數據來源，以期為客戶做出更好的投資決定。

4. 責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

聯博集團專注於客戶與其需求，包含在特定時間內達成理想的投資配置、風險與報酬水準。

我們以創造長期價值為出發點，分析評估目前與潛在投資標的，因此往往得以締造強勁的財務成果，同時徹底分析有哪些因素會在投資期間與後續影響某投資標的，進而降低風險。投資期間因資產類別與投資機會而異，但差異從幾個月到幾年不等。

長久以來，聯博集團深知重大ESG風險能夠影響投資表現，並致力於可適用的情況中，正式將重大ESG因子整合於投資流程。

我們針對責任投資採取三管齊下的做法(圖6)。

首先，我們專注在做好盡責企業。聯博集團追求長遠發展的同時，也更有能力為客戶開創投資機會。相關行動詳載於《責任報告》，請見[聯博集團網站](#)。

其次，整合ESG因子與參與議合是責任投資與研究過程的關鍵。我們在多數主動式管理策略納入重大ESG因子，因為這些議題會影響投資績效。我們的分析師與投資團隊對ESG因子的研究既深且廣，有助於為客戶判別並量化風險與機會，締造更好的財務成果。聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，亦會與發行人進行議合。截至2024年12月31日，納入ESG因子的資產規模達5,550億美元，約占主動式管理資產管理總額的79%(資產管理總額包括金額達270億美元的具永續相關目標的投資組合平台，占3%)；餘2,370億美元主要投資於另類、被動式或貨幣市場策略。

圖6：聯博集團的責任投資策略



*聯博集團旗下多數主動式管理策略均整合重大ESG因子，占主動式管理資產規模的79%(截至2024年12月31日)。聯博集團若認為議合行動符合客戶最大財務利益，亦會與發行人進行議合。

截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

第三，具永續相關目標的投資組合旨在聚焦ESG，達成財務目標。這類投資組合共分三大類：

1. 影響力投資組合旨在創造正面且可量化的社會與環境影響
2. 永續投資組合布局以產品、服務或實務因應環境或社會因子的發行人。
3. 責任投資+投資組合涵蓋聚焦於氣候變遷題材的「氣候意識」策略，以及聚焦於最佳ESG實務的「ESG領導者」策略。

永續策略反映客戶回饋

我們的整合過程始於瞭解客戶需求。我們與客戶及其顧問互動，深入瞭解我們可以如何接軌其責任投資考量，並協助其符合自身治理與法規責任。進行方式如下：

- 投資準則客製化，以期符合客戶考量。
- 議合活動與投票報告透明化。
- 落實、監督與透明報告投資組合的具體ESG限制。
- 報告額外議定的ESG指標，以供建立觀點與研究之用。
- 協助客戶符合相關法規要求，並彙編投資組合相關文件。
- 針對關鍵投資與產業事宜，進行溝通與促進領導型思考。
- 不定期為客戶內部員工與利害關係人提供培訓。
- 考量市場需求與特定客戶興趣，開發新的投資策略。

聯博集團責任投資團隊、業務開發團隊、風險管理團隊與相關投資團隊的成員，協同來自客戶組織的代表合作，制定符合客戶需求的投資準則。他們亦參與定期(季度、半年度或年度)審查，確保投資組合的管理符合客戶期望、持續符合客戶需求，亦可依照客戶回饋而調整。

在審查會議上，客戶若有任何議合相關回饋，會直接或間接告知相關投資組合經理人，由其加以執行。我們不斷尋求對我們報告成果的回饋，並在年度審查中留出時間，討論服務層級的協議，以及整合ESG因子、參與議合活動與盡職治理的報告。由於客戶的報告要求各異，我們與客戶密切合作，確保提供所需資訊，亦最符合其需求的格式呈現。這些措施得以提升透明度，讓客戶更能評估我們的管理方式是否符合其最佳利益。此外，倘若客戶指出聯博集團的責任投資策略或盡職治理活動是

決定終止帳戶的主因，該資訊會記錄於帳戶關閉備忘錄，並向上提報至相關的內部委員會。

客戶關係、投資組合管理與責任投資團隊會於內部討論客戶回饋，亦會討論我們可以進一步符合客戶期望的部分。客戶服務團隊與投資、責任投資與報告等團隊合作，必要時會修訂報告。

我們致力於與客戶及其利害關係人更新資訊，尤其是ESG事務，以期增進客戶與顧問對其投資標的理解，並鼓勵他們對經理人提出疑問與交流互動。此方面的教育包括發表思想領導力、落實教學活動，以及與哥倫比亞氣候學院合作開發課程。我們積極參與議合，發掘新的趨勢與要求，形塑自身措施與未來的投資方案。

排除、納入與篩選

聯博集團以各種方式進行篩選，視客戶考量、投資策略目標、法規等因素而定。

聯博集團會依客戶要求採負面篩選或排除性篩選，因為有些客戶會提供企業名單，要求將這些企業限制在投資組合之外；有些客戶則希望我們採用第三方研究供應商的數據，以一個或多個因子篩選。客戶導向的排除項目分許多形式，包括產品涉入度、ESG評級與碳足跡，排除層面也分產業與行業。我們與客戶共同制訂這些篩選機制，定期更新，並以電子方式記錄在集團的交易前與交易後法遵系統，接著在客戶帳戶限制這些證券。

我們亦會針對部分具永續相關目標的投資組合或客戶要求時，採取正面或納入式篩選。在此情況下，我們鎖定布局營運展現ESG特性的企業。我們以納入式篩選為起點，發掘候選投資標的，接著進行嚴謹的研究與分析，最終做出投資決定。

具永續相關目標的投資組合依據其投資策略，採取眾多額外的ESG與碳相關篩選。篩選細節記載於各策略的區域產品揭露文件。

我們篩選以民營監獄為營收主軸的投資標的，供集團多數主動式公開股票與固定收益策略參考。我們討論民營監獄公司的商業模式與相關衝突、投資風險、訴訟風險、以及企業政策是否抵觸國際規範與集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》。有鑑於此，我們目前並未布局以民營監獄為營收主軸的企業，因為這些企業為我們的客戶帶來過大的投資風險。若有投資團隊希望主動式管理策略中建立多頭部位，必須取得聯博集團爭議性投

資諮詢委員會的書面核准。

考量諸多美國聯邦法律與法規限制，我們排除以大麻為營收主軸的投資標的，集團多數主動式公開股票與固定收益策略均無布局。我們允許投資專家賣空這類企業。

在多數主動式管理投資策略中，我們會檢視企業是否違反聯合國全球盟約 (Global Compact)，但我們認為發行人是否違反國際規範屬於主觀判斷。我們發現並無可靠的數據來源，且第三方供應商公布的各種名單亦不盡相同，且往往少有重疊部分。此外，這些資料為歷史數據，許多違規行為發生在多年前。資料亦未明確指出發行人有何必要作為才能從名單除名。我們認為，要瞭解是否有違反國際規範的風險並加以因應，不應仰賴第三方數據，最好的方式是持續深入進行基本面研究，藉此充分分析大量資訊，並確實評估發行人的風險。倘若我們所選的主要第三方服務供應商認定某發行人違反國際規範，投資團隊必須研究並記錄違反情事的性質，包括(如適用)內部研究為何認為該證券仍是合理的投資標的。我們的責任投資團隊與風險部門及法遵部門合作，實施相關流程，確保完成研究。

從區域來看，爭議性武器製造(人員殺傷地雷、集束炸彈、貧鈾彈、化學/生化/燃燒武器)相關公司面臨愈來愈多監管與客戶檢視。基於盧森堡特定法規，

AllianceBernstein L.P.全資子公司AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l.的部分產品篩選全球各企業是否涉入人員殺傷地雷、集束炸彈、貧鈾彈、化學/生化/燃燒武器。倘若證實企業涉入，則投資產品根據相關政策不得投資於這類企業的證券。

我們延攬第三方服務供應商 (ISS-Ethix) 提供爭議性武器製造商名單，並將這些企業排除上述基金與其他相關客戶帳戶之外。

針對投資於涉入爭議性武器製造的公司，我們持續關注全球各地的相關法規演變，並與我們的服務供應商合作，確保對聯博集團基金的篩選保持最新狀態。

深化整合ESG因子

投資團隊是聯博集團整合ESG因子過程的核心，他們與責任投資專家合作，將重大ESG因子納入研究與投資過程。我們致力於將重大ESG因子整合於多數主動式管理策略。

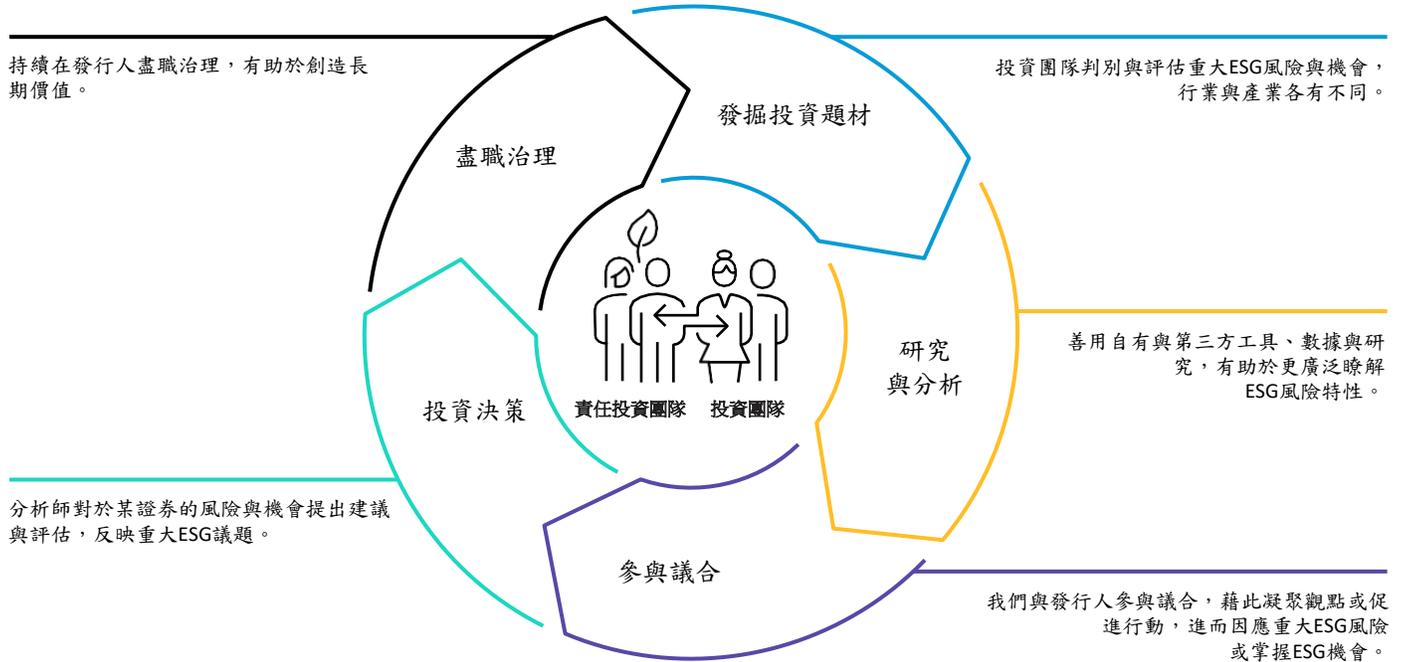
聯博集團認為，一個整合ESG因子的策略，必須在投資

過程各個階段因應重大ESG因子，這些階段包括從概念發想、研究、參與議合、投資決策、持續盡職治理(圖7，第20頁)。由於在每個階段評估重大ESG風險與機會，我們更能將投資標的接軌於這些風險與機會。法遵團隊與責任投資團隊及風險管理團隊合作，驗證策略是否在各階段嚴謹整合重大ESG因子。

此過程首先提供投資團隊必要的教育、工具與流程，讓成員能夠瞭解、研究與整合重大ESG議題，並判別與因應市場風險與系統性風險。

- **自有平台。**為加強第三方數據與各項措施，我們自行開發研究與合作工具，加強ESG研究與議合行動，並將全公司的整合系統化，包括我們自有的ESG研究與合作平台ESIGHT，以及信用評級與評分平台PRISM 3.0。欲進一步瞭解ESIGHT與PRISM 3.0，請見[第五部分](#)。
- **第三方數據與研究。**聯博集團投資團隊皆可取得多元的數據服務，得以廣泛瞭解某發行人、產業或投資組合的ESG風險特性。ESG數據來源包括但不限於Bloomberg與FactSet的ESG數據、MSCI ESG評級、MSCI碳排數據、Sustainalytics ESG風險評級、Sustainalytics爭議性研究、Sustainalytics或MSCI聯合國全球盟約數據、ISS研究、ISS ESG爭議性武器研究、碳揭露計畫 (CDP Worldwide)、盧森堡綠色交易所 (Luxembourg Green Exchange)、穆迪RMS、穆迪Helios、Revelio實驗室、Investortools、HIP Investor、Impact Cubed、S&P Global Trucost與Glass Lewis公司治理及代理投票研究。我們將第三方數據來源視為基本面分析的一環；數據來源本身細節與觀點不足以充分瞭解發行人或投資組合的內在風險與機會。我們的責任投資團隊定期評估既有與新增供應商，確保投資團隊握有完善數據。我們定期審查第三方來源，且會根據資訊的品質與正確度持續提供回饋。供應商不符合我們期望時，我們也會提供即時與具體可行的回饋。在可行的情況下，我們為投資團隊提供多種ESG數據來源。我們認為，第三方評級固然並不足以全面分析發行人的重大ESG風險與機會，但這些數據與評級具有參考價值，我們的分析師可藉此展開研究與參與議合過程。

圖7：ESG整合於投資過程



聯博集團旗下多數主動式管理策略均整合重大ESG因子，占主動式管理資產規模的79% (截至2024年12月31日)。聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，亦會與發行人進行議合。

截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

- 與世界級機構的策略合作。** 聯博集團與哥倫比亞氣候學院自2019年起便在氣候變遷方面合作。我們的投資團隊與哥倫比亞大學科學家與教職員合作，針對可能影響投資的議題擬定培訓與研究。我們推出訓練課程，例如為投資團隊提供第二版氣候變遷與投資課程，藉此將相關知識深植於各投資團隊。最後，我們從這些夥伴關係取得精闢觀點後，以培訓課程、思想領袖與報告的方式，將見解與客戶和外部利害關係人分享。
- 全球共同參與，開發ESG相關智慧財產權、架構、工具與系統。** 除了專責的責任投資團隊之外，聯博集團來自各區域與部門的員工參與至少一個ESG工作小組，建立各資產類別的深入觀點、開發新產品、因應各種法規變動。2024年，我們持續與外部機構合作，針對各項ESG因子進行研究、政策倡導與形塑最佳實務。
- 持續推動培訓計畫。** 除了旗艦氣候變遷課程外，我們亦視需要持續為員工提供ESG訓練。我們亦有針對外部數據、系統與工具的訓練，以及針對一系列主題的教育課程，議題包括參與議合、現代奴役、公司治理、產業主題，以及將ESG納入投資組合決策。我們的年度法遵訓練納入ESG課程。

分析師從一開始便掌握重大ESG議題，包括發掘議題、研究議題、與發行人參與議合、整合於模型與架構。分析師對於某證券的風險與機會提出建議與評估，內容反映出對重大ESG議題的重視。重大程度因部門與產業而異。舉例而言，一家公司或發行人如何管理用水與廢水處理，可能對餐飲公司是重大ESG與財務風險，但對金融公司而言，數據安全與隱私問題的網路安全風險更為重要。

聯博集團採用由責任投資團隊與逾120位分析師研發的獨家重大ESG評估表，內容涵蓋40多項ESG議題，且橫跨近70個子類別。我們認為，擁有一貫的架構能夠判別與評估重大ESG風險與機會，有助於訂出更有所依據的投資決策，最終締造更好的投資成果。2024年，我們開始檢視這項獨家工具，旨在更新現行的重大議題定義、補充新興ESG因子，並納入創新資料來源與獨家觀點。

投資團隊針對重大ESG風險與機會，與發行人進行議合。參與議合是聯博集團投資流程的重要一環，經常由投資團隊與責任投資策略業務單位合作執行。分析師每年與上市與非上市企業和非公司實體的領導層進行議合，非公司實體包括地方政府、超國家組織與主權債發行國家。2024年，我們與發行人參與過逾11,460次個別會議²。更多參與議合細節請參考[第五部分](#)。

投資團隊記錄ESG相關研究與參與議合的發現與結論。我們相信，將重大ESG因子納入基本面研究至關重要；透過記錄與分享各投資團隊的數據與研究見解，我們可以在全公司充分利用整合ESG因子的成果。為了推動相關工作，我們精進工具與平台如ESIGHT與PRISM 3.0，應用於各投資平台內部與不同投資平台之間，加強ESG風險與機會的評估、記載、整合與合作。

如情況適用，投資團隊接著將重大ESG因子整合於決策流程。我們的盡職治理活動以投資團隊為核心，因此得以將重大ESG因子整合於投資過程，有助於多數主動式管理策略在投資決策深入衡量這些議題。

² 多位聯博集團分析師可能同時參與單一會議。

就核定已納入ESG因子的策略而言，基金經理人在投資評估與決策一開始便納入重大ESG風險與機會。ESG分析對現金流量、信用評等或折現率可能造成影響，進而左右投資決策與部位規模。我們依投資策略的投資時程考量重大ESG議題，投資時程因資產類別與投資機會而異，但時間達幾個月到幾年不等。比方說，短天期債券投資組合的投資時程可能不到一年，而部分股票投資組合的投資時程可能長達多年。由於ESG已貫穿投資流程各個環節，遇到獨立而平行的ESG與基本面評估提出不同的ESG、氣候變遷與基本面分析時，並無必要另行整合。

整合實例：環境因子

氣候變遷

氣候變遷仍是聯博集團的研究重點，為我們的被投資公司、乃至於整體金融市場帶來重大風險與機會。我們力求評估所投資發行人的重大氣候變遷風險與機會，以期為客戶創造長期價值。聯博集團的氣候策略奠基於深入的研究和整合；透過與發行人參與議合及盡職治理，強化策略；採取數據與工具，推動策略；借重產學界合作伙伴的專業，例如我們與哥倫比亞氣候學院建立合作關係。

2017年，我們與哥倫比亞大學地球研究所 (Earth Institute) 的頂尖科學家展開對話。該所設有拉蒙特—多爾蒂地球觀測站 (Lamont-Doherty Earth Observatory)。我們希望提升投資團隊的相關能力，包括評估氣候變遷帶來的投資風險與機會、更切實與發行人進行議合、最終為客戶締造更好的績效。這些對話促成聯博集團在2019年2月試辦氣候風險訓練計畫，試行於不同資產類別的投資專家。這項計畫後來成為正式的「氣候科學與投資組合風險」課程，內容討論氣候變遷的基礎科學；相關政策、法律與監管；科技與工程；如何評估氣候變遷對財務表現的影響。基於試辦計畫深獲迴響，且帶來研究與合作的機會，我們於2019年9月宣布正式與地球研究所合作。

氣候相關財務揭露

透明度、資訊揭露與客戶報告，是盡職治理與責任投資的重要條件。多年來，聯博集團秉持《氣候相關財務揭露建議報告》的建議，持續報告氣候相關財務揭露。方式介紹如下。

公司治理

聯博集團監督氣候風險時，採取多面向的治理模式，從投資與營運團隊做起，向上延伸到風險管理團隊與營運委員會，最後一環則是董事會(透過審計與風險委員會)。

策略

聯博集團的氣候策略共分五大主軸，借重產學夥伴的專業知識；推動教育；深度研究與整合；透過參與議合、投票與政策倡導，提倡積極盡職治理；提供投資方案。

風險管理

我們針對投資與營運風險管理採取「三線模型」，第一線風險由策略業務單位管理，第二線風險由監控單位管理，第三線風險由內部稽核單位管理。針對第二線氣候風險管理，聯博集團將氣候風險歸納在第二線監控單位，包括風險管理團隊與法遵團隊。

指標與目標

聯博集團訂有2030年氣候行動計畫，在我們的年度《氣候變遷聲明暨氣候相關財務揭露報告》有詳盡介紹。我們也與客戶合作，以期瞭解其具體氣候目標，並提供各種方法、策略與解決方案，協助客戶達成目標。最後，我們在官方網站揭露集團的營運碳足跡，並計畫在2050年前達成範疇1與範疇2淨零碳排。

2024年，投資團隊完成最新一輪培訓，課程焦點涵蓋實體氣候風險、生物多樣性金融，以及氣候與地緣政治。透過這項課程，投資團隊得以深入瞭解支撐經濟、企業與社會運作的最新氣候科學與研究成果。同時，哥倫比亞大學的科學家亦能進一步瞭解投資流程，協助其向企業、社區與政府提供更具決策參考價值的資訊。

聯博集團投資團隊與哥倫比亞專家合作

聯博集團與哥倫比亞大學持續合作，努力縮短金融與氣候科學的落差，聚焦於協助投資團隊瞭解低碳經濟轉型的機會與風險，以及地球暖化的實體衝擊。

此外，聯博集團協同哥倫比亞大學教師與學者，致力於深入評估氣候變遷的實體風險，尤其是在美國。許多產業與資產暴露於自然災害風險，尤其是因為氣候變遷而加劇或造成的災害。現行工具使用地理空間數據來告知危害風險，但細節可能不夠精細、排除某些氣候與天氣數據，或數據取得不易。

我們的投資團隊與哥倫比亞氣候學院的國家災難防制中心(National Center for Disaster Preparedness)合作，努力克服這些考驗。該中心將重點放在政府與非政府體系的防備能力、人口復原的複雜性、社群互動的作用、人類脆弱性的風險。

透過這項合作，聯博集團與哥倫比亞大學將該中心在2017年設計的美國自然災害指數(US Natural Hazards Index)升級，協助美国家庭為緊急狀況做好準備。這個亦受到企業界部署，例如銀行產業與管理市政債券評級的機構。這項合作計畫在2023年升級與新增相關數據，包括極端天氣與天災的危害以及社會脆弱度，2024年的重點在於強化自然災害指數，針對4項重大危害擬定的前瞻情境預測。因此有助於投資專家妥善部署資金，做出更有所依據的風險調整後投資決策。採行這項工具後，將可加強投資團隊與發行人議合的能力，確保對方採取必要行動，因應實體氣候風險。

聯博集團-哥倫比亞學生氣候融資合作計畫

除了推動教育與研究之外，聯博集團-哥倫比亞學生氣候融資合作計畫旨在培育新生代投資專家，協助其管理重大氣候變遷風險，以及開發新的解決方案。2024年，責任投資團隊新增一名氣候金融研究實習生，參與多項專案，包括：(1) 依照聯博集團的獨有氣候轉型接軌框架，評估發行人並與發行人參與議合；(2) 加強實體風險的評估方法；(3) 協助精進生物多樣性風險矩陣。透過這些工作內容，該名實習生協助將氣候變遷因子納入財務決定，進而獲得實務經驗。

淨零策略

聯博集團在投資過程採行客戶導向的淨零策略，亦即與客戶合作，以期瞭解其具體氣候目標，並提供各種方法、策略與解決方案，協助客戶達成目標。

對此，我們另獨家開發氣候轉型接軌框架，旨在系統化評估高衝擊發行人的重大氣候轉型風險與機會(圖8)。該框架旨在協助高衝擊產業的發行人判別氣候風險與機會的具體領域，並為聯博集團投資專家指出長期議合重點，確保發行人為低碳經濟做好營運調整，符合我們客戶的最佳利益。屬於高衝擊發行人的企業，在低碳經濟轉型的過程中，往往面臨特別重大的風險與機會。責任投資團隊協同股票與固定收益投資團隊，使用這些高衝擊發行人自身的氣候轉型風險管理方式，對其進行評估，評估結果為參與議合奠定基礎。

我們的氣候轉型儀表板可作為氣候轉型接軌框架的參考依據，有助於投資團隊能夠輕易查看、比較與研究目前的氣候變遷相關數據，範圍涵蓋我們的主動式股票與固定收益策略(圖9，第24頁)。

儀表板讓投資團隊得以更切實、更有效率地將重大氣候變遷風險整合於投資過程。儀表板為使用者提供數十種數據，包括：歷史絕對值與範疇1及範疇2強度碳排放；加權平均碳排放密度的長期相對變化；隱含氣溫增幅；接軌氣候轉型的營收與融資；氣候相關承諾與目標。

生物多樣性

生物多樣性是指所有生物體與其生態複合體的變異，包括物種和生態系統的多樣性。生物多樣性與非生物資源(如土地、水、空氣、礦物)構成自然資本，支持生態系統服務(ecosystem service)。生態系統服務是全球經濟活動蓬勃發展的基礎，也是創造企業價值的關鍵環節。生物多樣性與氣候變遷息息相關，成為聯博集團近年研究責任投資的重要領域。隨著氣候變遷與其他壓力加劇，自然相關風險與機會對我們的投資影響更加顯著，未來亦會持續增加。此外，全球已有幾個地區已經推行生物多樣性法規，為部分產業帶來法遵與供應鏈風險，客戶亦愈來愈關注相關議題。

圖8：氣候轉型接軌框架

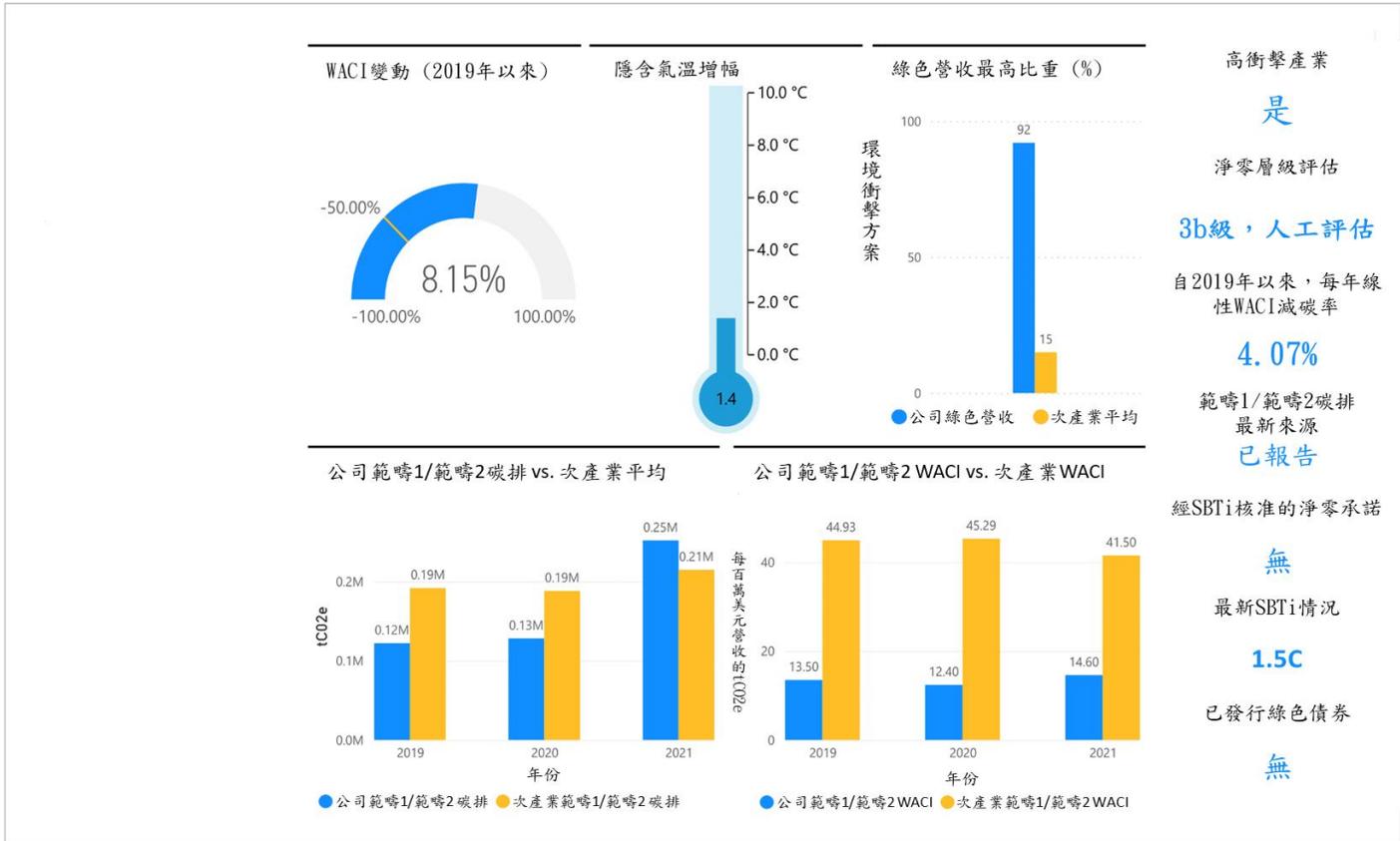
第0級	發行人的資訊揭露不足，難以評估氣候轉型接軌程度
第1級	發行人提供氣候揭露，但尚未承諾業務與能源轉型接軌
第2級	發行人承諾業務與能源轉型接軌
第3級	發行人訂有短期與中期減碳目標，揭露重大碳排放資料，並訂有實現目標的可量化計畫。
第4級	發行人設有可量化的計畫與財務策略，以期達成氣候轉型目標。
第5級	發行人的碳排放與營運策略確實與能源轉型接軌。

資料來源：聯博集團。

2024年，責任投資研究團隊邀集外部生物多樣性專家與數據供應商，延續前一年的工作基礎，強化聯博集團在此領域的專業知識與經驗，並提升因應自然相關風險與機會的整體能力。在執行層面來看，責任投資團隊調查自然相關數據供應商後，得出量化數據，以此更新聯博集團的生物多樣性風險矩陣(圖10，第25頁)。知道產業落在矩陣哪個位置，有助於投資團隊判別潛在自然風險與高風險次產業，亦有助於優先考慮研究對象，不只是產業，亦包括發行人，後者包括投資團隊希望直接參與議合、探討其生物多樣性風險與機會的發行人。2024年，聯博與45家企業進行過48次生物多樣性相關議合。

我們在2024年深入研究生物多樣性相關風險與機會，成果包括白皮書《[生物多樣性的平衡：大自然如何形成投資風險與機會](#)》(Biodiversity in the Balance: How Nature Poses Investment Risks and Opportunities)，闡述我們的分析方法，旨在將自然相關風險與機會納入研究與投資過程。我們亦發表思想領導文章，探討生物多樣性的多面向，涵蓋水資源、農業與森林砍伐等議題。

圖9：氣候轉型儀表板——發行人示例



當前分析不保證未來結果。

截至2024年12月31日 | 資料來源：彭博、全球碳揭露計畫、FactSet、MSCI與聯博集團。

整合實例：社會因子

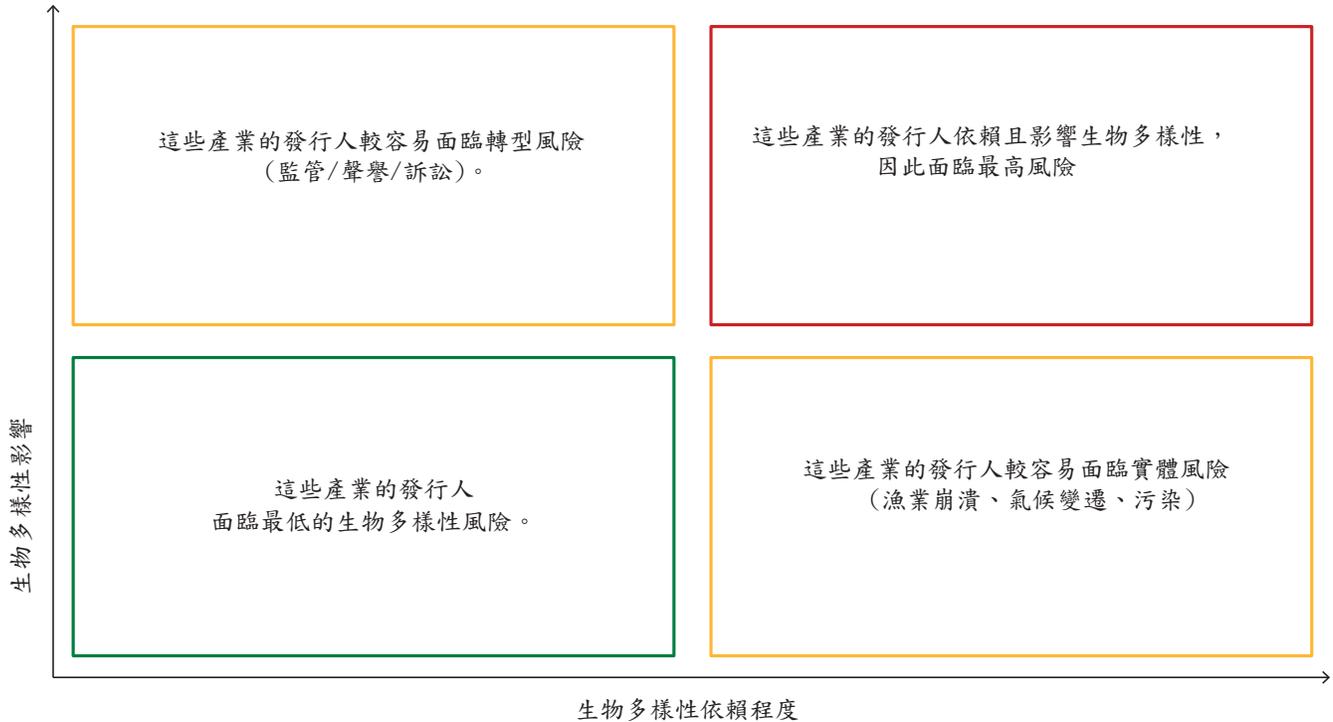
2024年，聯博集團持續聚焦於三大社會因子研究重點：變動的世界(如人力資本與數位化)、公正的世界(如現代奴役與公正轉型)、健康的世界(如獲得醫療的機會)。遇到上述議題可能大幅影響財務表現時，在投資過程研究與解決這些議題可望為客戶創造機會。我們有一場教育課程聚焦於人工智慧(AI)與倫理的交集。相關研究成果請見部落格文章 [〈AI倫理與監管：投資人如何穿越迷宮〉 \(AI Ethics and Regulation: How Investors Can Navigate the Maze\)](#)。我們亦提供具體的議合問題，供投資團隊向AI相關企業的管理層與董事會提問，瞭解AI可能帶來的風險與機會。

現代奴役

多年來，聯博集團不斷評估旗下投資的重大社會風險，尤其聚焦於現代奴役與強迫勞動。

我們以內部基本面研究與第三方資訊為依據，在2020年開發並實施現代奴役研究方法。我們設有「現代奴隸風險矩陣」，根據企業營運與供應鏈的潛在現代奴役風險給予曝險評等。具體而言，矩陣衡量企業的人員高風險因子，包括弱勢族群、高風險地區、高風險產品與服務、高風險商業模式。拜評量矩陣之賜，我們已能透過基本面研究來瞭解曝險程度，亦即觀察企業在何地營運，而非總公司的所在地。截至2024年12月31日，我們給予逾930家企業曝險評等。

圖10：評估產業與企業的生物多樣性風險



資料來源：自然資本金融聯盟 (Natural Capital Finance Alliance)、[探索自然資本的機會、風險揭露資料庫ENCORE \(Exploring Natural Capital. Opportunities, Risks and Exposure\)](#) (2022)

透過評估各企業的潛在風險，我們得以判斷需要深入或迫切與哪些企業進行議合，協助其降低人員風險。一旦認識某企業的現代奴役風險狀況後，我們力求瞭解該公司如何管理現代奴役風險。2024年，我們針對現代奴役議題，與23家發行人進行了28次議合行動。我們與眾多領導企業、專業組織如「湄公河俱樂部」(Mekong Club)與「反奴役聯盟」(Be Slavery Free)、學者與社會責任稽核人員合作，開發出獨有的最佳實務架構，藉此協助投資團隊參與議合。我們以該架構檢視公司治理架構、風險辨識、降低風險的行動計畫、行動計畫有效性、未來改善措施。該架構的主要目標在於(特別是未來改善部分)，彰顯最佳實務，並鼓勵持續學習與改進。在此架構下，聯博集團分析師得以持續評估企業，且建立起參與議合的基礎。

此外，我們積極參與「亞太區反奴役和人口販賣投資者聯盟」(Investors Against Slavery and Trafficking Asia Pacific, IAST-APAC)，這是一項由投資公司所主導的多方利害關係人合作倡議，旨在與亞太區企業交流互動，促進採取有效行動，在被投資公司的營運與供應鏈中發掘、解決與預防勞工剝削與現代奴役。我們參與該倡議的資料工作小組，該小組制訂出一套核心指標，用於

評估現代奴役的行動、揭露、蒐集與公布。指標是與各方利害關係人諮詢過後的結果。該小組接下來將與ESG研究供應商合作，根據已知指標來改善提供給投資團隊的資訊。

綜上所述，我們認為，為了降低現代奴役對投資組合的風險，必須具備長期承諾與創新意願，致力於不斷改進判別、評估與行動的流程。

欲瞭解我們的矩陣與架構，包括相關方法與實例的更多細節，請參考以下聯博集團資源：

- [《全球奴隸及人口販運聲明及報告》](#)
- [《氣候變遷與現代奴役的關聯》\(The Connection Between Climate Change and Modern Slavery\)](#)
- [《解鎖ESG的社會投資潛力：更多社會議題的研究與數據》\(Unlocking the Investment Potential of 'S' in ESG: The Key? More Research and Data on Social Issues\)](#)
- [《礦業人權議題，悄悄對投資人構成重大風險》\(Modern Slavery in Mining Looms as a Key Risk to Investors\)](#)

公正轉型

氣候變遷不只是環境風險，亦可能對人類、社區與機構組織形成重大風險，影響我們的生活方式、交通與工作場所，沒有任何產業、職能或部門得以倖免。最重要的是，這些變化正在發生當中，未來幾年亦可能加速，因為能源轉型的背景正是日益不穩定的天氣型態。簡單來說，「公正轉型」意指在轉型到低碳經濟的過程中，同時兼顧經濟影響，並避免破壞社會結構。

投資團隊往往忽略氣候變遷與社會因子的關聯性，因此重新審視既有架構能強化投資團隊對發行人的風險評估。2024年，聯博集團制訂「公正轉型指數」，依據多項指標對各國進行評分。該指數借鑑德國、波蘭、英國與美國推動煤炭轉型的政策經驗，納入的指標包括：一國總體經濟發展程度與礦區分布、勞動與能源市場結構、政府對公正轉型的政策承諾、資金動員能力。「公正轉型」是一項複雜且長期的課題，需要進行紮實的質化基本研究後，發展出始終如一的因應方式，進而實際協助投資團隊鎖定參與議合的關鍵領域。我們對此議題的因應方式請見部落格文章 [〈公正轉型與新興市場：風險權衡〉 \(Just Transition and Emerging Markets: Weighing the Risks\)](#)。

聯博各私募另類投資團隊的盡職治理行動 商用不動產債券 (CRED)

聯博集團CRED團隊提供以投資方案為導向、重視關係經營的美國商業不動產融資，力求締造具有吸引力的風險調整後報酬。無論是何種市場環境，我們不僅是穩定的資金來源，亦為借款人帶來執行的確定性。為因應美國商業不動產面臨的重大ESG風險與機會，CRED團隊已建立正式做法，在投資流程各適用環節持續整合重大ESG因子。

CRED團隊在規畫ESG整合流程時，目的在於評估任何已知ESG風險是否構成投資決策的重大考量，此方法亦適用於CRED團隊長年採行的傳統實質審查實務。ESG因子已納入CRED團隊的ESG投資實質審查，評估項目涵蓋不動產的能源效率、溫室氣體排放、轉型風險、實體風險與法律風險等。

CRED團隊的放款承作團隊與潛在借款人簽訂交易條件書或意向書後，便啟動實質審查流程。此時，CRED團隊會連同其他資料要求，為借款人提供一份ESG問券，旨在取得以下細節：(a) 借款人的社會與公司治理政策；(b) 環境認證與驗證，分交易層級與公司層級，交易層級包括資產營運計畫既有或有待取得的認證與驗證；(c) 針對特定不動產與營運計畫的環境、社會、法律與監管考量。團隊後續會與借款人進一步互動，深入瞭解其政策與實務作法。CRED團隊亦會依交易與資產個別情況，使用穆迪 (Moody's) 的工具，進一步掌握借款人的溫室氣體排放情形、以及轉型風險與實體風險。此外，團隊委託第三方研究適用的ESG相關法規 (包括現行與擬議法規)，並協助借款人符合法規要求或維持法遵狀態。最終結果以CRED團隊的ESG評分系統呈現，並納入投資委員會備忘錄中，隨附說明適用的風險與緩解措施。蒐集到的資訊亦可作為後續衡量與監測的基礎，並提供團隊與借款人或客戶進行議合時所需工具。

歐洲商用不動產債券 (ECRED)

ECRED策略整合ESG因子，針對借貸方執行以原則為基準的ESG研究、評分與監督流程。從初期的尋找投資目標到篩選、檢視、執行與監督，重大ESG議題都會納入考量。ECRED團隊成員持續深化專業知識，加強瞭解如何評估ESG機會與檢視ESG風險。

初期發掘與篩選投資機會時，ECRED團隊成員會考量是否有重大ESG議題值得提出，並記錄下這些議題與其他重大投資考量。

倘若某投資機會進入檢視階段，ECRED團隊會收集與評估該投資機會的重大ESG資訊。針對該團隊所發起的投資機會，團隊成員會視情況有否相關，指示第三方顧問提供與/或評估具體相關數據，透過標準化ESG問券取得借貸方的ESG資訊。可行的話，該團隊亦可能針對ESG相關關鍵績效指標 (KPI)

與借貸方達成共識。類似於其他連結KPI的債務架構，ECRED團隊希望鼓勵借貸方達成各種永續目標 (例如取得特定認證)，進而符合聯博集團客戶的最佳利，因此在借貸方達成目標時提供較低利率，而借貸方未能達到關鍵績效指標時，可能面臨不利結果。

ESG數據接著輸入標準化的環境與社會評分系統。所得資訊經分析後，會納入投資備忘錄，呈報給ECRED投資委員會。

倘若ECRED投資委員會採取正面的投資決定、財務文件符合關鍵績效指標，且放款完成，則ECRED團隊會檢視借貸方是否履行責任，必要時採取適當行動，包括參與議合與遞增計息 (step-up)。

聯博集團多元資產方案的盡職治理做法

聯博集團多元資產方案 (Multi-Asset Solutions ; MAS) 團隊進行量化與基本面投資研究，建構與主動管理以客戶結果為主的投資方案，結合多元的資產配置、資產類別、經理人選擇、執行選擇與證券選擇實力。為了達成這個目標，該團隊亦建立系統化證券選擇策略，既可搭配自身投資方案，亦可做為獨立的投資產品提供給聯博集團客戶。

作為一個以客戶為本的全球團隊，MAS提供多樣化投資方案，ESG整合程度各異，並善用各種實踐與執行機制，包括主動式與被動式投資、內部管理與外部管理、基本面與量化投資風格，以及投資於實體或合成式標的基金、ETF與單一管理帳戶等結構。有些策略並未考量任何ESG因子；有些策略在資產配置與資產類別層級考量ESG因子；有些策略將重大ESG考量整合於經理人遴選、參考指數選擇、監督與資產盡職治理流程；有些策略則標示為「永續」，因此在個別證券層級整合ESG因子與永續性考量。

2024年，英國客製化退休策略 (UK Customized Retirement Strategy) 團隊持續深化ESG整合，制訂氣候路線圖，達成對投資人的受託責任。MAS團隊為這些投資方案遴選外部經理人時，會將重大ESG因子整合於經理人的篩選與持續監督過程。此方法對選定的經理人與執行的策略有直接影響。該團隊在這方面有責任投資團隊的支援，且全年與各第三方經理人進行實質審查會議，重點關注4個領域：企業責任、投資盡職治理、整合ESG因子與產品創新。

聯博集團避險基金方案的盡職治理做法

聯博避險基金方案團隊管理多項系統化、高流動性的另類投資策略，這些策略以量化投資研究為依據，並提供多種多重策略避險基金，由單一策略基本面型避險基金投資經理人所組成的子團隊所管理。類似於MAS團隊，避險基金方案團隊管理的策略涵蓋各種ESG整合程度，有的不考量ESG因子，有的在投資範疇篩選或投資組合建構流程中納入部分ESG因子，有的則是在投資流程各階段整合ESG因子。

以聯博集團的併購套利策略為例，責任投資團隊協同事件量化驅動型策略與併購套利型策略團隊的基金經理人合作研究，讓聯博集團得以判別多項可能影響併購成敗的ESG因子，這些因子可能在這些投資策略的持有期間加深交易波動程度。由於交易案篩選、交易規模配置與投資組合布局等流程納入會計品質、產品治理、數據治理與企業倫理等因子，亦考量各種重大ESG爭議如環境事件、產品召回、員工健康與安全議題，該團隊得以改善交易案的下檔風險管理，進而提升風險調整後報酬。

5. 與發行人議合

身為主動式投資管理公司，我們對於研究與投資過程採取盡責態度，因此重視與股債發行人在重大財務議題(包括ESG風險與機會)進行議合。我們透過持續而開放的對話與發行人議合，為客戶爭取最大利益。所有議合活動均秉持受託人立場，依據相關市場規範與法規架構執行。依據美國證券交易委員會第13D-G號規則，我們屬於「被動式」投資人，亦即不是行動派投資人。

參與議合有助於我們更加瞭解發行人、維護股東與債券持有人的利益，並鼓勵管理團隊因應重大ESG風險與掌握ESG機會。

由於參與議合過程攸關整合ESG因子與資產盡職治理，我們不將議合工作委外處理。聯博投資團隊直接與公司或發行人議合，並經常與責任投資團隊合作。我們認為，親自參與議合有助於提升研究品質與投資績效。

本節將說明聯博集團參與議合的原因與方法；參與議合重點；聯博集團如何記錄與追蹤議合行動；正常議合過程無法充分解決議題時，如何升級議合層級的準則。本節亦討論我們如何鎖定與解決潛在的利益衝突。我們參與議合的做法落實於全球營運，跨越地區、股票、債券與其他資本結構³。聯博集團在各基金、資產類別與區域的議合方式大同小異，因為重大ESG議題的衝擊通常不會依這些因素而異，尤其是環境與社會議題。但各區域的政治或法規環境與氣候不同，因此有些議題可能依區域而異。

聯博集團由哪些專家與發行人議合？

聯博集團的議合政策適用於全公司。來自於各類投資團隊(包括責任投資團隊)的投資專家均可能就重大風險因子，與發行人進行議合。透過投資團隊的不同專長，加上聯博集團的研究範圍廣泛，我們深信能夠深入瞭解議題與切實參與議合行動。倘若各投資團隊對同一家發行人均有部位，或對同一個產業負有研究責任時，則亦可能在議合過程中內部合作。

聯博集團在議合過程與誰互動？

在一般情況下，分析師的議合對象包括公開與非公開發行人和非公司實體(包括市政府、超國家組織與主權債發行國家)的領導人。聯博集團投資團隊與對方的資深主管與經理人(包括執行長與財務長)議合，也可能與董事、投資人關係、其他員工或主管議合，分享我們的觀點，或是我們與資深主管及管理層會談後產生的疑慮。至於主權債發行國家，我們可能與政府與監管單位的主要成員議合。針對證券化投資，我們除了與發行公司議合之外，亦可能與服務機構及其他第三方議合。

議合行動可能發生在投資過程的任何環節：研究與分析過程中、建立部位前、持有部位時、出脫部位後。相關對話通常不會中斷，因為我們會持續重新檢視先前議題，並討論進展。

參與議合的形式可能是面對面、會議或視訊電話、書面溝通或問券。

為何參與議合？

我們基於兩大理由與發行人進行議合。一是建立研究觀點，例如進一步認識發行人的企業策略與競爭定位；另一個是倡導企業採取行動，例如鼓勵發行人加強因應重大風險或把握機會，藉此為我們的客戶爭取最大利益。我們深信，身為主動式投資管理公司，我們得以透過與發行人議合提升風險調整後報酬。

我們藉由參與議合獲得相關資訊後，落實在分析與投資決策，以期為客戶締造更好的績效。議合行動亦讓聯博集團有機會建立長期價值，因為我們會提供觀點與建議給被投資公司與發行人，協助其擬定管理重大風險與機會(包括ESG因子)的最佳實務。透過議合行動，發行人亦有機會從聯博集團分析師獲得寶貴回饋。

參與議合，凝聚觀點

參與議合有助於強化研究過程，深入瞭解發行人的企業策略與競爭定位，亦能從中得知，其管理團隊與公司董事會如何因應與管理短、中、長期風險與機會，包括重大ESG考量。

³ 就歐洲SRD II而言，本政策提及的聯博集團適用於AllianceBernstein L.P.與聯博歐洲實體，包括AllianceBernstein Limited, AllianceBernstein (盧森堡) S.à.r.l.與CPH Capital。

我們認為，透過參與議合也能進一步評估發行人的經營品質，包括管理、策略、營運與公司治理結構。我們將這些寶貴資訊納入分析與投資決策。

發行人：BOOKING HOLDINGS | 產業：非核心消費品 | 資產類別：股票

Booking Holdings是一家總公司位於美國的全球線上旅遊公司。我們與該公司法務長與ESG主管會談，討論其「永續旅遊」(Travel Sustainable)計畫，以及目標在2027年前將永續訂房比例提高至50%的進展。身為旅遊服務公司，該發行人面臨重大的轉型與實體氣候相關的風險與機會。

在旅遊訂房流程中，飯店若能標示「永續」，消費者更能做出符合個人偏好的決定。根據供應商自行公布的指標，Booking Holdings先前曾列出逾50萬筆永續住宿房源。但隨著法規監管轉嚴，該公司開始要求永續房源必須取得第三方驗

證，我們認為此舉更加嚴謹，可望預防漂綠行為。提高驗證門檻後，永續房源數量降至僅1.6萬筆。為了提高市占率，該公司目前正與各飯店合作，提供教育資源，協助業者認識第三方認證，進而降低供應商進入門檻。由於驗證費用由供應商自行負擔，因此預計不會對Booking Holdings造成後勤或財務負擔。

管理層指出，第三方驗證採用情況良好，永續房源再度加速成長，公信力也隨之提升。該公司持續評估消費者最重視哪些房源特徵，並驗證永續標示是否推升訂房需求。我們將持續關注該發行人的相關作為。

發行人：ENEL | 產業：ENERGY | 資產類別：固定收益

Enel是一家總公司位於義大利的跨國電力與天然氣製造與銷售公司，業務規模龐大，營運觸角橫跨多個區域，且受規範電網與合約發電業務帶來穩定獲利。聯博集團信用研究分析師與Enel進行議合，以期瞭解其因應重大風險的計畫與緩解措施。具體而言，我們希望進一步瞭解該公司的永續連結債券(Sustainability-Linked Bond, SLB)策略與後續發債計畫，並深入瞭解該公司的再生能源部署與資本配置，以及資產處分進度的最新狀況。

我們得知，Enel未達成2023財年碳排目標，導致2025財年票息調升。該公司表示，未達標的原因在於俄烏戰爭導致天然氣供應不足，義大利政府發布緊急命令要求啟動燃煤發電。該公司指出願意承擔票息調升成本，並預計能達成2024財年永續連結債券目標。管理層進一步說明，受到票息調升的影響，債券在存續期間將增加約8,000萬歐元的支出，但此舉可望突顯Enel推行永續連結債券與達成債券目標的公信力。Enel證實計畫在2027年前關閉旗下全數燃煤電廠。被問及未來是否會進一步發行永續發展連結債券，Enel表達持續發債的意願，並指出目前永續發展連結債券的關鍵績效指標(KPI)與準則符合該公司的長期策略，亦即提供可負擔的乾淨能源。

被問及再生能源部署與資本配置，Enel表示，其整體再生能源

資本支出計畫並無變動，惟考量利率偏高、政策因素與平準化能源成本(levelized cost of energy)波動加劇，後續執行將較以往更為保守。Enel進一步說明，未來將更謹慎投資再生能源，確保新增投資有更多貢獻。Enel亦聚焦於電廠更新(repowering)與電池儲能系統，以期提升系統彈性與負載管理能力，總裝置容量預計從2023年的52吉瓦增至2026年的73吉瓦。該公司預計，2026年前，太陽能與風力發電將占73%的資本支出。Enel目標成為再生能源市場的領導業者，除了講究營運紀律之外，亦計畫大幅投資於成熟市場的配電網絡。Enel的再生能源資產規模目前已在北美居冠。Enel亦計畫將資本支出聚焦於歐洲、巴西、智利與哥倫比亞，2024財年預計斥資23億歐元於合併裝機容量。展望未來，Enel計畫引進合作夥伴參與再生能源專案，進而降低自有資本需求，並提升資金最佳化。

針對整體策略中的資產處分，Enel亦提供最新進度。義大利資產處分計畫出自策略考量，預計在年底前完成；整體處分計畫的進展順利，預計在2024財年底將回收104億歐元的收益，其中45億歐元預計在6月底前入帳。Enel目標達到營運現金流中立，亦即現金流入等於資本支出。

經過此次議合行動後，我們更清楚掌握Enel達成永續發展連結債券目標的進度、對永續發展連結債券市場的承諾，以及持續發行高KPI債券的目標。

Ayala Land是菲律賓最大的不動產開發商，擁有並管理多樣化資產，包括住宅開發、購物中心、辦公大樓、飯店與度假村等，另亦經營規模較小的餐飲服務業務。餐飲業尤其面臨多項重大供應鏈風險，包含但不限於聲譽或法律風險、供應成本增加，或是產品需求下滑等。我們最近一次與Ayala Land管理層議合時，討論到該公司對旗下供應鏈使用籠養雞蛋的立場，因為如此做法提高公司聲譽受損的可能性。

經討論後，我們得知Ayala Land已積極推動無籠雞蛋的採購。首先，該公司在採購無籠雞蛋方面已有顯著進展，旗下飯店如Seda BGC、Fairmont、Raffles Hotels & Resorts與Holiday Inn & Suites Makati等，目前所使用的雞蛋已100%來自無籠供應

商。至於Makati、Manila Bay、Vertis North與Nuvali等地的其他飯店，亦有至少半數的雞蛋來自無籠供應商。其次，管理團隊提到供應鏈考驗，亦即該公司的營運觸角涵蓋多地，但部分地區的無籠雞蛋供給有限。這點反映出菲律賓餐飲供應鏈的普遍困境，並非Ayala Land獨有，而是當地整體飯店集團普遍面臨的挑戰。最後，管理層表達該公司對永續發展與品質的承諾，並致力於為飯店顧客提供符合永續標準且品質優異的餐飲。

我們認為，Ayala Land正積極提升無籠雞蛋的使用量，並改善整體動物福利政策。我們亦認為，該公司已採取適當措施因應此議題，並展現出持續改善的承諾。我們將針對此議題持續與該公司議合，並關注相關進展。

迅銷為一家日本跨國零售控股公司，全球經營逾2,400家UNIQLO (優衣庫) 門市。迅銷被視為快時尚產業的主要參與者，但聯博認為，快時尚可能對原物料消耗造成負面衝擊，並產生產品廢棄物。該公司以演算法預測需求後，銷售規畫的準確度提升，另增加再生材料的使用，並加強折扣管控，故上次財年的毛利率與營業利潤率各增加逾2個百分點。

我們與投資人關係團隊的一名成員會面，進一步了解快時尚對環境與社會的潛在衝擊，並討論該公司在產品與材料回收方面的作法。管理層指出，將UNIQLO視為快時尚品牌可能有誤例之虞，旗下服飾雖然屬於基本款式，但品質優良，不僅長期耐穿，亦適合不同場合。該公司重申，永續來源的重要性不亞於責任採購。2024年度產品陣容中，使用低碳再生材料的比例達18.2%，高於2023年度的8.5%。再生聚酯纖維目前占聚酯纖維

產品的47%以上。然而，並非所有材料皆可回收，部分材料仍面臨考驗。該公司已於2024財年開始擬定新框架，以期明確規範各類材料的質化與量化標準。棉質材料標準預計於本財年年底前完成，於2026財年導入生產作業。本財年的永續材料名單已率先納入再生棉。

透過RE.UNIQLO計畫，顧客得以在特定門市捐贈UNIQLO二手衣。二手衣經過回收製成新產品或材料，或與聯合國難民署與其他非政府組織合作，捐贈給難民。非服飾品項經回收後，可製成車用黏著劑的原料，或是用於公司建築與門市的保溫材料。我們得知，該公司亦展開初步行動，回收外套與夾克中的羽絨。

身為投資人，我們樂見該公司在產品回收的努力，未來將持續關注各項計畫的進展。

參與議合，促進行動

透過議合，我們能夠與發行人分享研究評估結果，帶動發行人加強因應重大ESG風險或掌握ESG機會，旨在提升投資成效，進而推升客戶利益。相關討論集中在重大議題，旨在鼓勵企業放眼長期做出決策，為我們的客戶謀求最佳利益。

ENGIE Energía Chile為智利能源公司，業務聚焦於低碳服務與發電。我們近期與該公司議合，討論其綠色債券發行計畫的結構設計。2024年4月，該公司發行5億美元、票面利率為6.375%的優先無擔保綠色債券，到期日為2034年。

我們從議合過程中得知，此次債券架構根據母公司ENGIE的綠色框架設計，債券淨收益將全數用於資助再生能源計畫、電池儲能系統(BESS)與輸電線，並設有2年回溯期，每年定期報告進度，直到債券收益全數配置完畢。聯博集團亦鼓勵ENGIE Energía Chile在報告時揭露電池儲能系統相關進展，藉此再度確立母公司在最佳實務的領導地位。

發行人：KERING | 產業：非核心消費品 | 資產類別：股票

是一家總公司位於法國的跨國精品企業。我們曾在2023年與該公司議合，鼓勵其加強揭露零毀林承諾的相關細節，哪些非政府組織與社區獲得援助，供應鏈所在區域與保育林地又有何關聯。我們亦鼓勵該公司進一步推展現行計畫，例如水資源管理與持續研發濾水系統。2023年6月，歐盟的無毀林產品規範正式上路，近期亦投票通過《自然復育法》(Nature Restoration Law)。兩項政策旨在因應企業活動對生物多樣性的衝擊，並突顯出監督與管理企業衝擊的重要性日益升高。紡織與成衣產業仰賴具有生物多樣性的原物料，生產過程可能帶來高度環境壓力。

2024年，我們與Kering的投資人關係與永續團隊互動，追蹤前次議合成果，並試圖深入瞭解該公司整體環境計畫的進展。我們得知，Kering的永續計畫由集團層級的專責團隊制定，重點涵蓋策略擬定、專案推動、數據管理與報告。部分團隊擁有專家級成員，例如生物多樣性博士。設定集團層級的目標後，旗下各品牌的永續團隊負責將目標層層對應到營運活動，並向集團團隊提出具體執行路徑。舉例來說，集團層級團隊設定一項有科學基礎的氣候目標，要求各品牌擬定減碳路徑，有些會側重運輸，有些則強調原物料。集團團隊與各品牌的永續團隊將共同監督落實進度。

供應鏈管理方面，Kering採由上而下的方式，包括以合約要求

我們特別提出這項建議，主因在於市場日益關注智利在北部發展電池儲能的計畫；智力的太陽能供給規模龐大，但輸電能力不足，導致日夜現貨電價波動，發展電池儲能得以因應這個問題。

此外，礙於再生能源供電的間歇性與限電問題，該公司目前必須在夜間大幅提高火力發電規模，因此管理層正與主管機關合作，規畫建立電池市場機制，以期穩定智利電網的供電。該公司亦借鏡母公司在美國、歐洲與澳洲等地的經驗，因應這項可能需長時間推動的改革流程，後續可能牽涉制定新法、提供誘因、促進市場參與者達成協議。

第一層供應商遵循該公司的道德規範與永續原則。該公司在簽訂合約前即進行全面稽核，確保供應商符合法規。該公司亦依地理風險限制採購來源，例如不從巴西採購牛皮(毀林風險)，亦不從孟加拉採購牛皮(動物福利與人權風險)。由下而上，Kering在米蘭設有材料創新實驗室，負責尋找具有創新實力的供應商，並建有一份符合Kering標準的替代供應商資料庫。該公司亦設有一項自然再生基金，推動主要原物料(如棉花、羊毛與皮革)由傳統生產轉型為再生耕作。Kering亦在評估如何擴大生產規模，包含確保原物料能夠即時供應與數量正確，兩者目前仍有難度。該公司訂定目標，預計在2025年前達成所有原物料全數符合Kering標準；本次議合時，達成率已達75%。儘管部分原物料可望如期達到100%的目標，但喀什米爾與蠶絲等品項可能無法如期完成，主要原因在於全球市場供應量有限。舉例來說，全球僅約25%的蠶絲供應通過認證，反觀Kering旗下蠶絲供應有高達40%符合標準。

Kering亦設下2030年前達成超細纖維零滲漏的目標。該公司持續與超細纖維聯盟(Microfibre Consortium)合作，目前正測試工業級的微纖維過濾系統，進一步降低相關法規風險。

整體而言，我們認為Kering已加強零毀林承諾，並逐漸降低法規風險。我們明年將持續追蹤進展。

我們近期與世界銀行議合，延續先前關於一檔影響力債券架構的討論，該債券旨在資助亞馬遜雨林的林地復育行動。

亞馬遜再造林連結債券的規模達2.25億美元，天期長達9年，為世界銀行歷來規模最大的結果導向債券 (outcome bond)。本債券提供投資人固定保證票息，另加一筆浮動票息，連結巴西亞馬遜雨林地區再造林計畫所產生的碳移除單位 (CRU)。這也是第一檔將投資報酬與碳移除成果掛鈎的債券，反觀過去類似債券著重在減碳後的碳權銷售。

該債券採用創新的混合金融 (blended finance) 結構，部分票息與植樹數量掛鈎，進而降低二氧化碳量 (亦即產生碳移除單位)。本債券提供100%本金保障，2.25億美元資金全數直接用於支持世界銀行的全球永續發展活動，但投資人必須放棄部分原本應得的票息。等量金額的資金將用於支持巴西企業 Mombak 的再造林活動。Mombak 將利用這些資金收購土地，

或與亞馬遜雨林的地主合作，種植原生樹種進行復育，進而提升生物多樣性，並促進在地社經發展。

投資人除了從世界銀行獲得的最低保證票息之外，本債券經過特別設計，碳移除單位依協議將由指定購買方 Microsoft (微軟) 收購，一部分所得將以碳移除單位連結票息的形式支付給投資人。倘若相關計畫推動順利，且高品質碳移除單位亦如預期變現，則該債券的潛在報酬亦有機會優於世界銀行的其他類似天期債券。

這檔結果導向債券創新將碳移除單位納入結構，為動員民間資金支持再造林行動豎立新的模式。

聯博團隊認為，儘管碳市場仍舊面臨考驗，但參與議合有助於瞭解這類創新的債券結構，進而為客戶締造理想的風險調整後報酬。

議合類型

我們從幾方面與發行人進行議合：基本面 (包括主題式與投票)、合作、政策倡導。

基本面議合

我們直接與發行人與利害關係人進行議合，以利於股票、固定收益與其他資產類別的基本面研究與投資過程。具建設性的議合過程有助於討論各項議題，諸如策略、商業運作、ESG 議題。與發行人建立起長期關係，更有助於成果：我們長期打造出一個開放式對話的管道，對象不只有資深高階主管，也包括供應商與客戶等其他利害關係人。

進行投資前與觀察目前投資時，我們亦可能進行議合。我們根據投資規模、投資時程與對發行人的潛在影響等因素，判斷與優先排序直接議合的程度，而且始終以客戶最佳利益為出發點。處理每次議合與評估重大 ESG 因子時，證券類型亦是考量重點。例如，我們以固定收益投資人的身分進行議合時，可以協助發行人瞭解市場對主要 ESG 風險的看法會如何影響其信用品質、未來融資管道、評價/融資成本、整體利害關係人。發行人可能會更願意改變行為，或加強揭露來改善市場錯誤觀感。

主題式議合

我們有時會鎖定常見於許多發行人的議合主題，例如氣候轉型風險或現代奴隸風險。在這些情況中，針對重大 ESG 風險與機會建立起議合架構不無裨益。

為了協助基本面股票與公司債分析師，我們的責任投資團隊研發出氣候轉型接軌框架 (CTAF)，旨在發掘面臨高度氣候轉型風險與機會的企業，並與這些企業議合，確保其做好準備，成功立足於低碳經濟。我們透過氣候轉型接軌框架，在主動式公司債券與股票策略中鎖定逾 20 個高衝擊產業。高衝擊發行人所屬的產業在低碳經濟轉型的過程中，往往面臨特別重大的風險和機會。氣候轉型接軌框架旨在判斷這些高衝擊發行人在哪些領域面臨重大風險與機會，並讓投資團隊知道，這些風險與機會攸關我們的客戶時，應該側重在哪方面與發行人議合，瞭解對方的進展。我們將評估結果分成 0 級到 5 級，評估項目包括碳排揭露、減排目標、目標達成計畫、長期計畫的執行情況。

我們向投資團隊推出氣候轉型接軌框架後，各團隊在 2024 年共同對 44 家發行人進行評估與議合。

EOG Resources是一家美國能源公司，屬於聯博氣候轉型接軌框架的高衝擊發行人，亦即在低碳經濟轉型過程面臨特別重大的風險與機會。根據聯博的評估架構，EOG Resources被歸類為第1+級 (Level 1+)，代表該公司雖然瞭解能源轉型帶來的重大風險與機會，但尚未充分揭露相關對策。有鑑於此，我們希望與EOG Resources進行議合，進一步瞭解該公司未來如何因應與並緩解相關重大風險。

我們與EOG Resources的永續長、利害關係人關係與公關主管，以及投資人關係副總裁會面，從中得知，該公司雖然承

諾在2040年前達到範疇1與範疇2淨零目標，但並未納入範疇3碳排，後者可能占其碳足跡逾90%。儘管該公司已達成範疇1、範疇2與甲烷排放強度的中期目標，但至今尚未設定新的減碳目標。

該公司雖然沒有額外減碳目標，但大致提出3項策略，期許在2040年前達到淨零，包括減少碳排、捕捉逸散氣體與抵換剩餘碳排。

聯博集團在多數做多型主動式股票與信用債券策略中，設有議合導向煤炭架構，適用於營收逾兩成來自煤炭發電或採挖的企業。透過此架構，投資團隊得以評估這類發行人的投資風險，而我們倘若代表客戶承擔這項風險時，又是否獲得充分補償？

嘉能可是一家總公司位於瑞士的跨國大宗商品交易與礦業公司，營收逾20%來自煤炭發電或煤礦開採業務，因此低碳經濟轉型過程中面臨特別重大的風險與機會。燃煤業務是該公司財務的一大支柱，2024年上半年貢獻營收達27億美元，資產主要分布于南美與南非。

該公司過去曾設有燃煤產量上限，但後續決定取消，因為相關訊息對股東造成混淆，且燃煤產業原本便預期照減碳目標逐步降低。該公司認為，燃煤業務不會呈線性縮減，且並未承諾會依據特定情境或路徑進行減產，因為全球能源轉型過程存在變數，特別是在亞洲與開發中國家。嘉能可計畫持續擇案推動現有礦場的延用或擴建，預計在這些礦場結束營運前，燃煤仍有市場需求。此一觀點獲得國際能源總署 (IEA) 最新《2023年世界能源展望》報告的支持。嘉能可表示，只要燃煤需求仍在且持續具有經濟效益，便會參與煤炭市場。

該公司測量並揭露範疇1、範疇2與範疇3碳排，並以2019年為基準，設定2026年減碳15%、2035年減碳50%的目標。該公司亦訂有2050年實現工業業務範疇1、2、3碳排淨零的願景，實際情況取決於政策支持。然而，上述目標尚未取得科學基礎減量目標倡議 (Science Based Targets initiative) 認證。嘉能可承諾將依據減碳目標，逐步降低現有煤炭業務的產量。自2019年起，該公司已建立一系列工業碳排減量目標，其中包括範疇3碳排，這類碳排主要與燃煤營收相關。該公司煤炭產量已逐步下降，且未再推動新建燃煤投資計畫。該公司目前並未使用碳權或碳抵換，但可能考慮在2040年後採用，前提是乾淨能

源或碳捕捉技術的普及率在2040年前尚未大幅成長。此做法並不符合國際能源總署《淨零排放路徑》的2040年願景，亦即逐步淘汰未經減排處理的燃煤發電。

嘉能可的策略風險 (包括低碳經濟轉型風險) 由董事會負責監督，內容涵蓋整體曝險狀況與風險承受度。管理團隊則根據《英國公司治理守則》(UK Corporate Governance Code)，負責執行風險管理計畫。然而，對於氣候風險與機會的管理，該公司並未設立專責委員會或小組委員會。在2023年股東年會中，有30%的股東對2022年氣候報告投下反對票，但「2024至2026年氣候行動轉型計畫」則獲得90%的股東支持。嘉能可已設立內部氣候變遷工作小組，負責執行氣候策略與檢視氣候承諾的進展，小組由執行長主持，並接受董事會監督。董事會已鎖定低碳轉型下的幾項潛在衝擊，包括針對化石燃料採行新法規與政策、客戶市場的進口關稅/碳稅、能源與其他資源的成本上升、溫室氣體排放相關課稅、對作業許可與執照的影響。

我們鼓勵嘉能可揭露量化減碳計畫。聯博集團將持續與嘉能可進行議合，確保該公司在逐漸縮減煤炭業務的過程中，能夠妥善管理與減緩重大氣候風險。

投票議合

議合行動亦是我們投票過程的一環。我們力求為股東發聲，支持健全的公司治理結構、股東權利與透明度，不僅對聯博集團本身有利，也裨益我們所研究與投資的企業與發行人。儘管如此，我們在議合過程中並不對發行人施加控制。對於客戶投資組合中的發行人，我們內部建有全面的相關政策與流程，作為決策準則。

我們認為，董事會與資深管理層有權制定與執行企業政策、目標與薪酬，但我們亦支持強大的股東權利；倘若董事與管理層未能維護股東與其他利害關係人的最佳利益，應接受股東問責。我們可能在企業股東年會前與年度間與企業議合，並與提案股東與其他利害關係人互動，以期瞭解不同的觀點與目標，做出更有依據的投票決定。

我們判斷何時需要參與議合以維護客戶最佳利益，包括發行人召開會議時，以及我們針對潛在重大議題發起議合行動時。欲瞭解更多訊息，請參考〈投票及治理政策〉。

合作式議合

參與議合時，我們有時會與非聯博投資團隊、資產擁有人與產業組織合作，因為我們經過獨立分析後，可能得出類似其他資產管理公司/投資公司的結論，並認為彼此合作有助於解決特定議題。

合作議合旨在：(1) 一對一議合未能獲得發行人注重時，藉此將議題升級與加強溝通管道；(2) 針對某重大議題，與我們過去可能尚未議合的發行人議合；(3) 為發行人與投資人提升成效與效率，在股東結果追求類似改善。然而，我們並不分享投資或投票意圖，或同意與其他基金公司、行動派投資人或其他大股東一起行動。

2022年12月，聯博集團參與責任投資原則組織新推出的Advance計畫，針對人權與社會議題在盡職治理合作。人權相關議題如現代奴役、社區健康與安全、礦場安全管理等，可能導致採礦公司面臨重大的營運、監管與聲譽風險。對此，聯博集團合作主導與採礦公司Freeport-McMoRan的議合行動。2024年，聯博集團持續出席與該公司的會議，聚焦在如何因應影響其營運的重大人權風險。比方說，倘若未能維持社會經營許可 (social license to operate) 與正面的社區觀感，可能導致營運中斷、法律訴訟與聲譽損害。有鑑於此，我們與Freeport-

McMoRan議合，討論其如何管理社區與利害關係人，包括如何建立並維持具有正當性的申訴機制，確保申訴流程公平執行，並讓利害關係人群體都能使用這些申訴管道。

政策倡議議合

我們與政府、主管機關與其他公共政策單位進行議合，追求客戶最大利益。這類議合的形式包括意見書、出席主管機關的正式會議、直接與主要政府利害關係人進行議合。議合內容經常聚焦在與現有或擬議的法規調整相關的投資衝擊或盡職治理隱憂，調整項目例如股份類別、報告要求或ESG議題的處置。部分「給決策機關的信」公布於聯博集團網站。欲進一步瞭解我們的政治倡議、支出與活動，請見聯博集團[《政治影響聲明書》](#)。

參與議合行動的優先領域

身為全球投資公司，我們參與議合的主題包羅萬象，包括策略、財務、重大ESG相關議題。我們透過獨有的重大性分布圖、第三方數據供應商與產業標準制定者(如永續會計準則委員會SASB揭露)的指引，以及客戶回饋，判斷參與議合焦點。議題名單與時俱進，以期反映市場變化，涵蓋但不限於圖11(第35頁)列舉的議題。

考慮優先與哪些企業或發行人議合時，或優先探討哪些主題與議題時，我們會考量幾個因素。我們採用聯博獨有的重大性分布圖與享譽產業的架構，評估特定產業的ESG議題重要性。我們亦考量該企業或發行人的規模、ESG風險或機會的程度、我們在該公司的投票紀錄、聯博投資組合部位的規模、聯博集團持有發行人資產的比例、持有證券的重要性、過往溝通的歷史與成敗。

企業或發行人的活動負面衝擊財務時，我們亦可能進行事件驅動型議合。而公司主動與我們討論某議題時，我們亦可能進行公司主導的議合。

議合行動的記錄與監測

追蹤、記錄與整合我們與發行人的溝通相當重要，有助於促進議合成效，因此我們開發出自有系統，以期推進相關努力。

參與議合過程倘若實質討論ESG風險或機會，聯博分析師會在獨有ESIGHT系統中記錄議合目的、討論的ESG議題與結果。

圖 11：聯博ESG議合重點領域

環境	社會	公司治理
<ul style="list-style-type: none"> ○ 生物多樣性及土地利用 ○ 碳排放 ○ 氣候變遷脆弱性 ○ 氣候轉型計畫 ○ 潔淨科技發展機會 ○ 綠色建築發展機會 ○ 再生能源發展機會 ○ 包裝廢棄物 ○ 產品碳足跡 ○ 資源管理 ○ 供應鏈對環境的影響 ○ 有毒氣體排放與危險廢棄物 ○ 水資源管理 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 多元、公平與共融 ○ 員工健康與安全 ○ 金融產品安全 ○ 人力資本發展 ○ 勞動力管理 ○ 現代奴役 ○ 普惠金融發展機會 ○ 醫療保健發展機會 ○ 隱私與資料安全 ○ 產品安全與品質 ○ 責任投資 ○ 利害關係人議合 ○ 供應鏈對社會的影響 	<ul style="list-style-type: none"> ○ 會計帳務 ○ 董事會組成 ○ 董事會獨立性 ○ 企業倫理 ○ 執行長暨董事長 ○ 貪污與不穩定 ○ 危機管理 ○ 萬年董事會 ○ 國際規範 ○ 一股一票 ○ 組織文化 ○ 薪酬 ○ 召集臨時股東會的權利

資料來源：聯博集團。

ESIGHT系統整合我們對發行人的ESG評估、投票歷史、議合活動、來自MSCI與Sustainalytics的第三方研究。它亦是擁有豐富ESG資訊的知識中心，內容包括賣方的主題研究報告、學術研究、非政府組織報告、聯博自有ESG評級。

聯博集團以ESIGHT系統為核心，讓債券與股票投資團隊能夠即時取得與分享發行人ESG實務資訊。投資團隊進行研究或籌備參與議合時，可以搜尋過去互動紀錄，根據發行人、投資團隊或ESG議題與主題等分類查詢。ESIGHT亦加強投資組合的管理與報告，可按企業/發行人、產業或投資組合等類別評估ESG議題，並記錄議合行動數據、案例與成果，與客戶分享。2024年，我們開始研發次世代ESIGHT。新版加強功能將納入數百項可能影響深遠的ESG因子，呈現方式將有助於投資團隊發掘領先或落後標的與重要趨勢，以期強化議合流程。這些ESIGHT 2.0因子來自多元資訊來源，包括非政府組織、各國政府、聯博集團內部架構與第三方資料供應商。

PRISM系統強化固定收益投資團隊的議合成果。這套自有信用評等與評分系統整合於固定收益研究分析網站，亦即完全數位化的數據與證券分析平台。PRISM系

統橫跨不同產業、評級類別及地理區域，讓分析師能夠以一致、具比較性且可量化的方式，建立並分享對個別發行人的觀點。分析師從多面向評估個別發行人，給予特定ESG分數，該分數使用於信用評級。ESG權重依被分析產業而定，且取決於我們認為對該企業或發行人最重要的因子。聯博集團的固定收益分析師、投資組合經理人與交易員皆可即時取得PRISM平台的ESG分數。

我們在2023年研發出PRISM 3.0，旨在加強評分的一致性，並讓分析師有更多時間參與議合等活動。平台根據豐富數據對發行人建立起基本ESG觀點後，讓分析師得以把重點放在發揮專業，而非從頭建立起基礎觀點。PRISM 3.0的一大發展在於，能夠將對財務有重大影響力的環境(E)、社會(S)與治理(G)因子接軌到具體的ESG數據指標，進而為不同產業建立「客觀」的基本分數。整體而言，PRISM 3.0的環境、社會與治理評估共約150個指標。然而，並非每次評估都會動用所有指標，因為並非所有因子或指標在某一產業都具有重大性。

對聯博集團投資團隊而言，參與議合行動是監督發行人策略、績效、風險、資本結構與ESG影響的重要管道。透過持續與發行人深入對話，並記錄關鍵的議合行動，我們可以長期追蹤相關進展，並找出需要進一步研究或探討的議題。

議合層級升級政策

直接而持續的參與議合行動多數能看到成果，所有議合活動均秉持受託人立場，依據相關市場規範與法規架構執行。依據美國證券交易委員會第13D-G號規則，我們屬於「被動式」投資人，亦即不是行動派投資人。議合行動往往可釐清發行人的策略與實務，並可望帶動改變，為股東創造更多價值。

參與議合是一段長期的過程；如果我們認為企業管理層願意回覆我們的問題、考量我們的意見，則我們將持續對話。議合行動通常採取以下流程，一般是透過一連串會議進行：

1. 介紹議題
2. 取得管理層的觀點與理由
3. 鎖定必要的改變/行動與理由
4. 評估進展

但在某些情況下，我們會認為持續參與議合已經顯示成效不彰，或無助於推動進展。遇到我們認為發行人的決定不符合客戶最佳利益時，我們可能升級議合層級，直接表達聯博集團在重要議題的立場，讓發行人知道我們

嚴重關切，或鼓勵其採取行動。我們採取以下一種或數種方式：

- 私下致信董事會與/或管理團隊。
- 於下次股東年會針對相關董事會成員行使反對票，如委員會主席或現任董事會成員。
- 與其他投資人與/或利害相關人分享觀點。
- 發表公開信，闡明聯博集團觀點。
- 減少部位、出售證券或拒絕再融資。

我們的升級方式屬於議合政策的一環，貫穿不同資產類別與區域，且聯博集團的債券與股票持有人並不享有優先權。升級方式取決於議題的性質與管理層的回覆。舉例而言，倘若固定收益分析師與董事會/管理層的接觸較深，我們身為債券持有人可以有更多接觸管道，升級的成功機率也更高。倘若我們是擁有重大部位的股東，則可能會透過投票發揮影響力，取得更實質的接觸管道。

利益衝突

欲進一步瞭解我們的利益衝突與內線交易，請見本聲明 [第二部分](#)。

發行人：DIGICEL | 產業：電訊 | 資產類別：固定收益

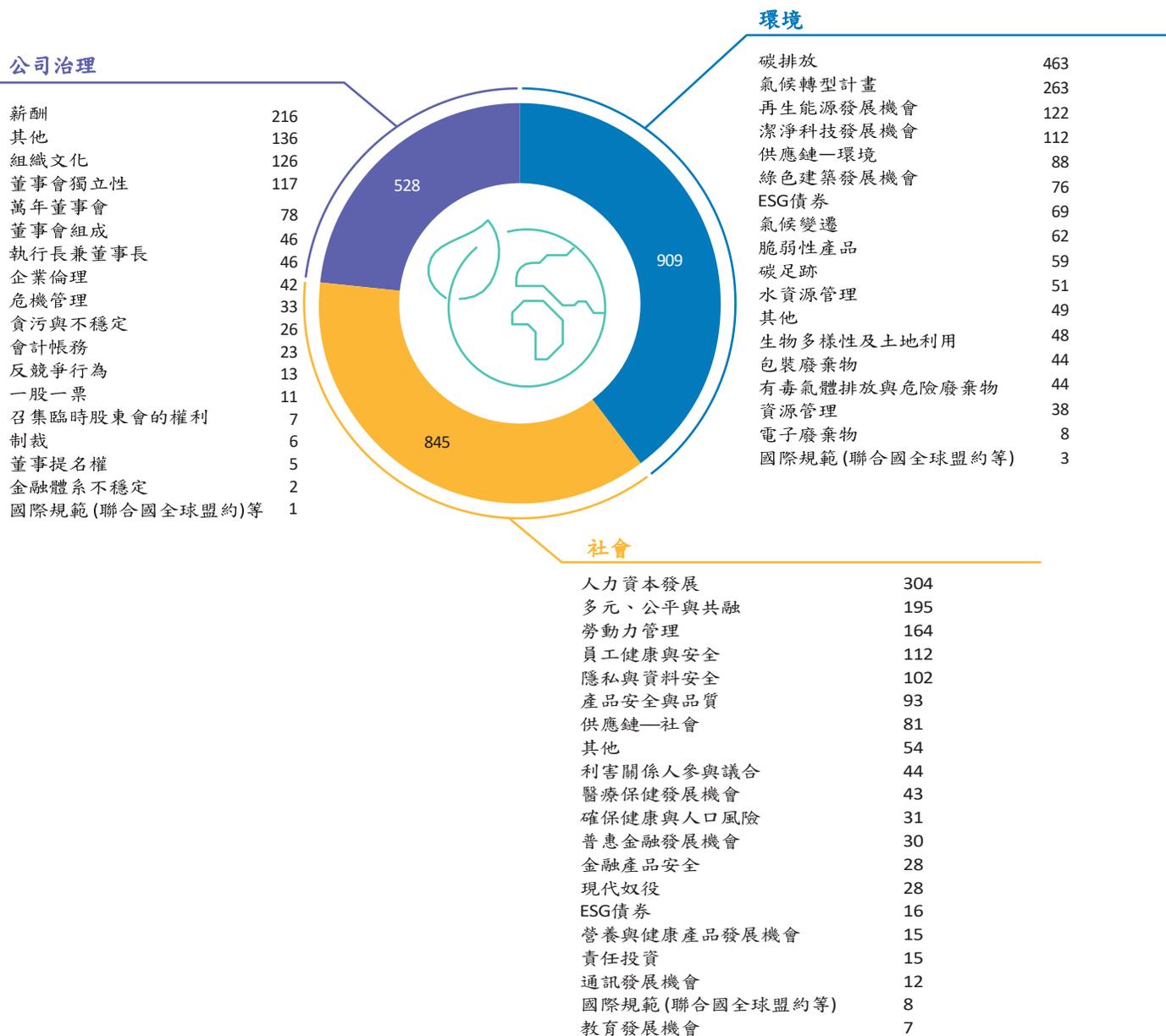
Digicel為一家總公司位於加勒比海地區的電訊公司，提供行動電話服務、寬頻上網與有線電視等多元服務。投資團隊已追蹤該發行人數年，並認為其預期報酬水準不足以補償其治理實務不佳的風險，因此決定出脫持有部位。Digicel曾經歷多次

重整、管理層人事更替與其他治理問題。我們出脫部位後，得知該公司可能違反《海外反腐敗法》(Foreign Corrupt Practices Act) 而遭到美國司法部調查，可能對該公司財務狀況產生重大影響。

ESG議題的議合活動：2024年最新情況

聯博集團分析師在不同區域與1,156家發行人議合，次數達1,440次，討論的ESG議題達3,915項 (圖12與圖13，第38頁)。

圖12：議合主題統計，依ESG三大支柱分

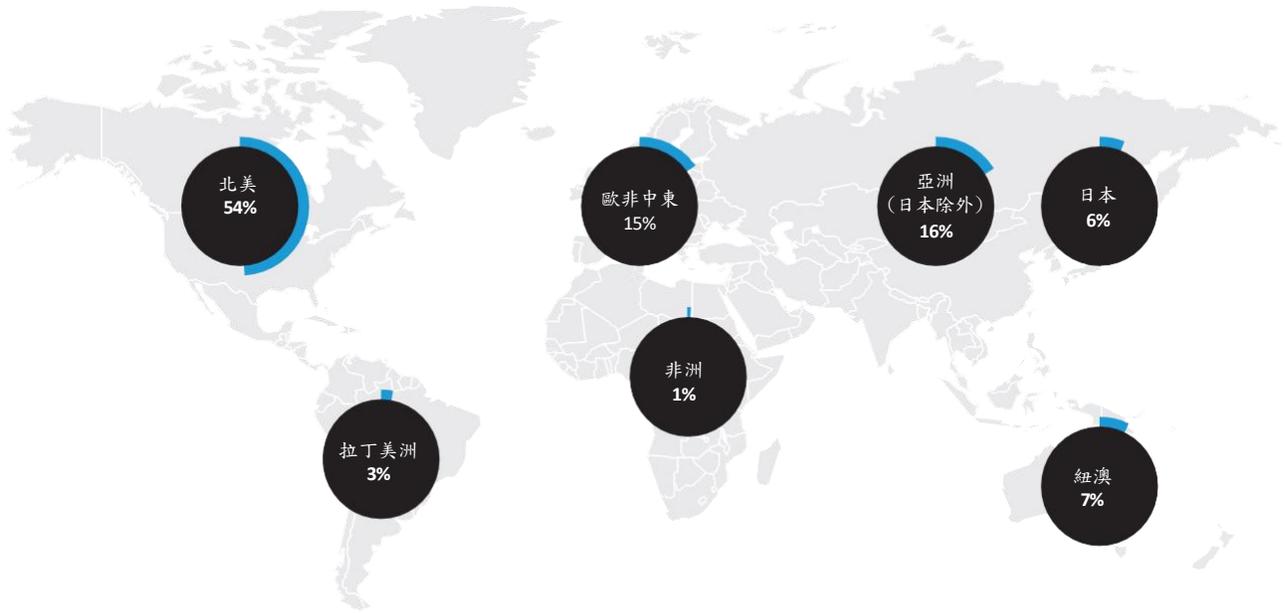


聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，會與發行人進行議合。

以上數字加總後不等於總數，因為每場議合會議常同時觸及討論眾多ESG主題，有的隸屬單一支柱，有的橫跨不同支柱。

截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

圖13：議合行動，依區域分



因四捨五入關係，總數與各項數據總和略有差異。
截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

6. 行使投票權

理念哲學

我們積極行使投票權，內部設有以規範與原則為基準的〈投票及治理政策〉與流程，適用於聯博全球各地區的所有投票行為。我們的投資與投票決定均以客戶的最佳利益為出發點。我們支持完善的公司治理結構、股東權利與透明化。

相關政策適用於聯博集團內部管理資產；聯博集團有權代理客戶就主動式與被動式策略中特定投資組合的證券進行投票。有鑑於此，受託人義務亦涵蓋為客戶執行投票權，且聯博集團同意執行該義務。根據集團政策，倘若行政與程序上可行，我們會針對有權代理投票的客戶帳戶，對其所有證券的全數股份行使投票權。倘若客戶具體要求不同意聯博內部政策，我們會盡力安排相關後續措施。倘若客戶保有投票權，則可就其股份進行投票，但若聯博集團獲得授權，則通常不允許客戶直接投票。就我們所有的持股行使投票時，我們會確認截至股權登記日的持股。

此外，我們設有每週核對程序，判別因為執行面挑戰所致而錯過或失敗的投票，這些挑戰包括不同市場或發行人的行政要求，可能導致我們無法投票。

政策

我們的政策詳述對具體項目投票的方式，以及利益衝突、投票透明度、紀錄保存與投票行使的管理流程。我們的投票準則以規範與原則為基準。我們遵循核心原則，據此評估每項投票提案。我們未將投票活動委外，因此不使用投票顧問機構的預設建議。此外，我們詳盡評估每項提案，必要時投票反對管理層。

我們鼓勵企業針對重大ESG風險與機會採取行動。我們在投票過程會將這些因素納入考量。此外，我們的政策準則無法因應所有投票中可能出現的所有議題。針對未在準則範圍內的提案，我們將採個案評估；無論提案出自於管理層或股東，我們始終不忘受託責任，做出能將長期股東價值最大化的投票決定，符合聯博集團客戶的最大利益。

儘管我們的政策與投票屬於公開資訊，但通常在股東年

會結束前對投票保密。然而，在少數情況下，我們可能在某些股東年會前會針對特定提案公布投票意向。我們不對併購活動事先揭露投票意向。

聯博集團看重每一次投票，且秉持全面透明化的精神，投票結果定期公布於集團公開網站(股東年會/特別股東會後第二個營業日)。

2024年政策：最新進展

投票及治理委員會負責監測不斷轉變的市場最佳實務與投資人對企業治理的期望。此責任包括每年審查集團〈投票及治理政策〉，2024年期間，我們致力於完善相關政策，納入將於2025年實施的更新事項，並於2025年第一季經過委員會討論後核准通過。

政策調整如下：

本次政策改以原則為基礎進行調整，捨棄逐案評估格式，轉而聚焦於大方向主題，例如董事選任、薪酬、稽核人員、交易與特殊情況、股東權利，以及重大環境與社會議題。新版政策旨在涵蓋與這些主題相關的各項管理層與股東提案。在此次改版中，我們不再引用多項個別提案，原因包括部分提案不再具時效性、出現頻率低，或已在新版政策另有說明。這些更新對本政策在投票實務的適用與解讀無明顯影響。此政策的重大更新如下：

董事選舉

- 以董事選舉、相對多數投票標準、董事會領導結構、分級董事會(Classified Board)、董事會身分與組成等主題，取代原有個別提案項目。
- 自董事獨立性原則中刪除「控股公司豁免」。

薪酬

- 以高階主管薪酬、股票薪酬計畫與董事薪酬等主題，取代原有個別提案項目。

審核人員

- 以一套適用於所有審核人員相關提案的廣義政策，取代原有個別提案。

交易與特殊情況

- 新增交易與特殊情況相關政策，說明我們對交易、重組、併購活動、股東行動主義與股東權利計畫等大方向主題的投票做法。

股東權利

- 原「股東提案與投票提案」部分重新命名為「股東權利」，並以資本結構、代理權參與、公司章程與內規修訂的相對多數投票標準、臨時股東會召開與書面同意等大方向主題，取代原有個別提案。

重大環境與社會議題

- 以氣候、生物多樣性、政治支出與人力資本管理程序等大方向主題，取代原有個別提案。

流程

我們的投資盡職治理團隊於全球行使投票權，並負責執行相關政策。身為研究導向公司，聯博集團的投票活動與投資流程密切接軌與整合：在評估投票議題與判斷如何對某重大持有部位的特定項目進行投票時，投資盡職治理團隊會積極尋求與評估投資團隊的意見。透過此舉，投票團隊在利用有關於特定發行人的知識與觀點時，得以確保貫徹相關政策。比方說，投資盡職治理團隊評估薪酬案的架構，而投資團隊評估管理層設定的財務績效目標與薪酬連動目標是否合適。之所以採取縝密方法，是因為我們相信這樣最能妥善運用投票原則，且最能發揮盡職治理精神，應用我們的研究與議合觀點。遇到議題出現爭議的情況，或不同投資專家的意見抵觸時，議題會向上提報給投票及治理委員會，由該委員會提供指導，且擁有最終投票權。該委員會每年定期審查投票規則。

我們支持強大的投資人權利；公司董事與管理層未能依據股東最佳利益行事時，股東應能追究責任。我們通常依據這些準則進行投票，而在符合投票的規範與原則之下，亦會考量個別公司的背景情況；某些提案會反覆出現在不同公司，但各公司情況各異，可能會導致不同的投票結果。

為通盤考量投票的各個面向，我們必要時會諮詢發行人的管理層、發行人董事、利益團體、行動派股東與研究機構，獲取額外觀點。

外部投票服務公司ISS針對聯博集團所有持股企業提供相關研究，我們的研究分析師可以取得參考。我們可能審查來自其他研究供應商的進一步資訊。這些研究資料

應與公司提交資料併行參考；聯博集團行使投票權時，始終以〈投票及治理政策〉為依歸。

我們亦與客戶合作，滿足其個別報告要求，相關要求可能是統計報告，或是針對特定股東年會提供投票理由等。欲進一步瞭解聯博集團報告實務，包括投票紀錄連結，請見本聲明[第七部分](#)。

出借證券

聯博集團許多客戶與出借代理人簽署證券借貸契約，藉此獲得額外收益。對於借券安排下的證券，我們無法投票。但對於聯博集團管理的基金，出借代理人得依指示盡力有系統地即時召回所有證券，以便讓聯博集團能針對這些借券進行投票。

固定收益

即使無法投票或透過其他股東可得的方式影響發行人，但聯博固定收益團隊仍會致力確保投資人受到保障，亦即執行嚴謹的信貸承銷過程，由基本面分析師判別與衡量重大的中長期風險與潛在結果。固定收益團隊亦會針對法律契約與債券契約進行深入審查與參與議合，這些契約明訂發行人所需遵守的合約條款，例如設定公司可借貸的最大金額、可支付多少配息，或必須如何處理資產銷售所得。聯博分析師在審查契約方面具有豐富經驗，但法律部門也會參與分析過程。

此外，除了內部專業之外，我們借重第三方供應商如Reorg Research與Octus的服務，審查與分析債券與貸款契約，另會尋求外部法律顧問的觀點。

如有必要，我們會與承銷商與公司管理層互動議合，善用這些資源，為聯博集團本身與客戶協商出最佳的合約保障。

我們也透過其他途徑保障客戶的投資。在財務可能重組之前，我們會主動與公司、主權國家、財務與法律顧問、其他債券持有人參與議合，確保投資人權利得到保障，且價值得以維護。以新冠疫情為例，我們積極與落難企業合作，提出可能的修正，以期避免企業破產，並加強我們在資本結構中的地位。企業或主權國家要求修訂契約時，我們往往會與主要顧問公司與其他債權人合作組成聯盟，藉此提升協商能力與改善信貸結果。

在發現治理情況可能惡化時，我們經常會直接與主權國家、政府領導人與財政部部長、國際金融組織(如世界銀行、國際貨幣基金組織與其他債權人)議合。此外，我們亦參與多個投資人聯盟，共同致力於協調投資組織的對策與行動，確保權利與價值受到保障。

2024年投票：美國股東提案

以ESG為重點的股東提案大多在美國提出，但我們對全球所有股東提案的投票亦採同樣架構，以期符合聯博集團的使命，為客戶締造更好的投資成果。

2024年投票季有幾個主題，包括氣候、多元公平共融、政治支出與股東權利，而人工智慧、勞工權利與董事會治理等議題亦日益受到關注。整體而言，我們發現幾個趨勢，例如：ESG議題的觀點更加兩極化、環境股東提案增加、更加重視將治理隱憂問責於董事。

聯博集團在2024年的投票情況

2024年，聯博集團針對全球10,753家企業、共107,974項管理層與股東提案投票。我們在99%的股東會行使投票權(第42頁圖16，第43頁圖15)，餘1%為我們無法行使投票權，原因通常是特定市場的託管人或發行人設有不合理的作業障礙。我們自行行使投票權，並不委外。

2024年投票重點

反對董事會提案的投票。我們對於公司董事選舉的核心原則在於，董事應對適當的獨立監督與風險管理負責。衡量因素包含董事會的獨立性、組成、職能、公司治理效能。2024年，我們投票反對的管理層董事提案占14%。

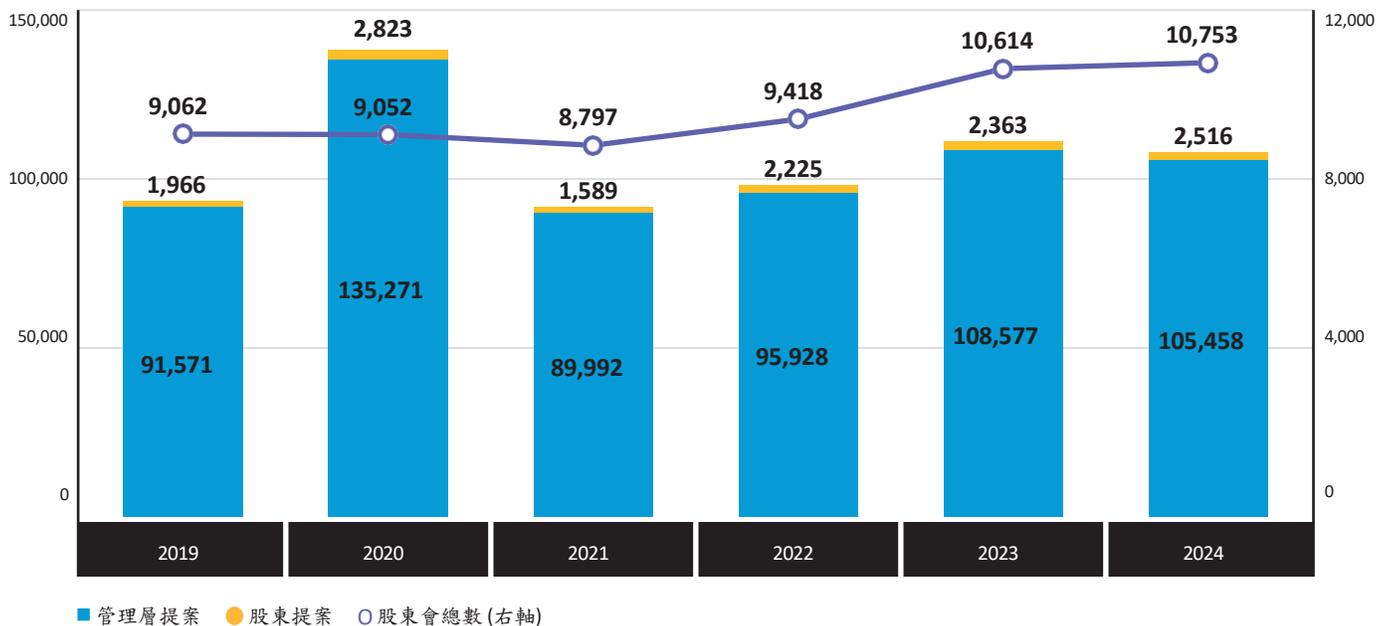
反對股東提案的投票。聯博集團倡導股東權益，致力於將客戶的投資組合價值最大化，並將這個理念落實於分析股東提案的方式。我們並不會無條件支持所有提到ESG議題的股東提案，而是評估這些訴求能否確實為客戶提高股東價值，又股東提案能否促進實質改善，進而有助於企業更全面地管理風險與機會。我們評估ESG相關的股東提案時，會考量以下(但不限於)關鍵因素：

- ESG議題對公司營運的重要性。
- 公司現行做法、政策與架構。
- 股東提案的規範性，亦即股東要求是否不合理，導致管理層執行業務受限。
- 股東提案的背景因素，亦即提案人是否與任何特定利益團體有關聯，以及該提案是否旨在促進股東或其關聯團體的利益。
- 該提案如何為股東增加價值？

2024年，我們根據前述架構投票反對的股東會決議案包括：

- 聯博集團投票反對亞馬遜(Amazon.com)的一項股東提案，該提案要求公司設立董事會人工智慧委員會。投資團隊認為，此提案有過度規範之虞，公司應保有自行決定是否成立監督架構的選擇。值得注意的是，亞馬遜已積極強化人工智慧相關的揭露與監督機制，包括支持白宮提出的自主性人工智慧承諾、參與英國舉辦的人工智慧安全高峰會(AI Safety Summit)、加入美國人工智慧安全協會聯盟(Artificial Intelligence Safety Institute Consortium)，並於2023年發表AWS責任人工智慧政策。亞馬遜的審計委員會現已負責監督風險評估與風險管理政策，因此由該委員會負責管理人工智慧風險，應是合理安排。考量亞馬遜在人工智慧風險監管措施已大致與同業與現行做法接軌，投資團隊投票反對此項提案。我們將持續與公司議合，追蹤其在管理人工智慧風險與機會方面的後續進展。

圖14：聯博集團在2024年的投票情況



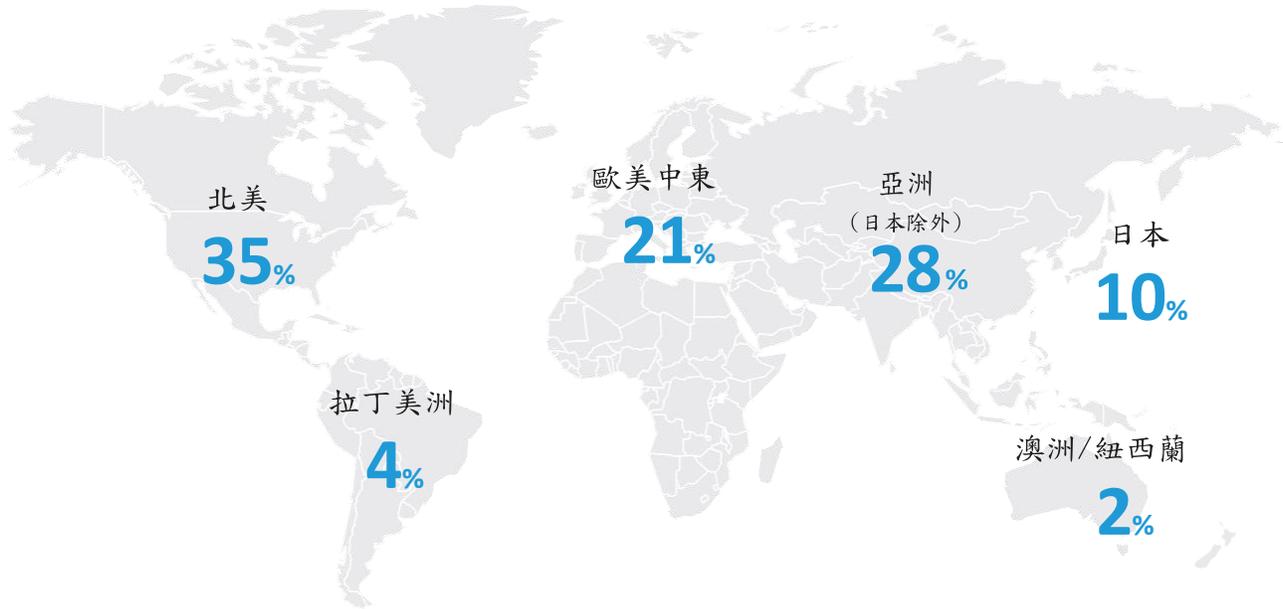
截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團

- 聯博集團投票反對Alphabet Inc的一項股東提案，該提案要求公司針對退休金計畫選項揭露氣候風險。投資團隊認為此提案並無必要性，因為該公司目前在退休金計畫已提供多種投資選項，並由內部委員會與外部顧問共同監督。此外，退休計畫受到嚴謹的受託監管，公司員工亦可選擇投資於公司方案以外的其他計畫。該提案主張在退休投資計畫納入氣候風險與碳排考量，有過度規範之虞，且目前尚不清楚報告相關細節對股東有否實質益處。考量該公司的退休計畫並無重大隱憂，聯博集團未支持此提案，並將持續就氣候風險監督事宜與該公司議合。

贊成股東提案的投票。我們亦對許多股東提案投下贊成票，以下為人工智慧、乾淨能源、供給融資比例、遊說費用等案例：

- 聯博集團投票支持Netflix的一項股東提案，贊成該公司報告說明對人工智慧的使用情況與監督。隨著該公司持續將人工智慧應用與整合於業務各層面，且相關法規尚在發展階段，因此揭露人工智慧治理原則與風險監督架構的重要性與日劇增。具體而言，倘若該公司能夠揭露如何管理一致性、偏誤、歧視、數據留存、資安與智慧財產權等風險，將更有助於股東評估其政策與實務。這些揭露要求並未過於規範或繁瑣。
- 聯博集團投票支持美國銀行 (Bank of America) 的一項股東提案，贊成要求該公司揭露潔淨能源供應融資比率。該比率的定義為：金融機構的整體放款或投資組合當中，配置於具環境永續專案或資產的比例。會議召開當時，摩根大通 (JPMorgan Chase)、花旗集團 (Citigroup) 與加拿大皇家銀行 (Royal Bank of Canada) 均已承諾提供此類揭露。

圖15：聯博集團在2024年的投票情況



截至2024年12月31日 | 資料來源：聯博集團。

揭露潔淨能源供應融資比率預計有利於股東價值，因為我們得以評估該公司在氣候轉型的進展，且此項要求並無過度繁瑣之虞。我們認為，銀行業者若能將營運活動接軌氣候目標，將有更能力因應全球能源轉型的相關風險，以及把握相關機會。我們將持續與該公司議合，討論其在全球能源轉型的角色，並鼓勵該公司揭露能夠裨益股東的重大資訊。

- 聯博集團投票支持富國銀行 (Wells Fargo) 的一項股東提案，贊成要求該公司公布遊說支出與相關政策，包括直接與間接遊說行動。投資團隊認為，提升對政治捐款與遊說費用的透明度，有助於強化問責文化，並推動企業扮演企業公民的角色。會議召開時，該公司雖然部分揭露直接與間接遊說的管理監督情況，卻未提供其他相關資訊，包括州層級的遊說活動、對所有貿易協會的支付費用、政策主張優先順序，亦未詳盡說明對 501(c)(4) 團體的付款與關係。遇到貿易協會遊說反對該公司的價值觀，該公司若能強化透明度，將有助於股東瞭解潛在信譽風險。有鑑於該公司現行揭露存在資訊落差，且進一步揭露有助於股東，聯博集團支持此提案。

棄權或未投票。聯博集團致力於針對所有具有投票權的股份行使投票。我們通常會投票約99%的股份，2024年亦不例外。典型的未投票原因包括股份缺少委託書，或是受證券借貸、股票凍結、繁瑣的操作要求而導致我們未及時收到相關訊息。聯博集團在2024年行使的所有投票均符合〈投票及治理政策〉。所有投票均經過兩層機制的雙重查驗。投票由營運團隊即時審查，藉此驗證已執行的投票是否符合集團政策。投票每月由投資盡職治理團隊進行抽樣與審核，確保符合集團政策。

7. 透明度、揭露與報告

我們重視透明度、資訊揭露與客戶報告，認為這是達到有效盡職治理與責任投資的首要條件。從理念與政策到投資流程與成果，我們致力於營運透明化，並體現於資訊揭露與報告。

聯博集團的政策與聲明

聯博集團的盡職治理政策與聲明多數公布於網站，方便任何利害關係人查閱。這些文件包括：

- 《全球盡職治理聲明及報告》
- 〈投票及治理政策〉、日本的〈企業治理期望〉
- 聯博集團《氣候相關財務揭露建議報告》
- 聯博集團《全球奴隸及人口販運聲明及報告》
- 聯博集團《爭議性武器聲明》

我們亦訂有諸多內部責任投資政策與架構，包括但不限於法遵ESG程序。

聯博集團報告與揭露

利害關係人可至聯博集團網站查閱各項報告，包括：

- **企業議合報告。**內容包括但不限於攸關個別投資策略的季度、半年度或年度參與議合活動的摘要。
- **產品成果報告。**針對部分具永續相關目標的投資組合所制訂；這類報告詳細介紹投資組合的ESG指標，以及投資組合如何接軌聯合國永續發展目標 (SDG) 或其他ESG架構。

- **責任投資原則報告。**我們完成年度責任投資原則報告，內容包含責任投資方法、氣候變遷風險管理、積極所有權與盡職治理活動等資訊。《責任投資原則公開透明度報告》(PRI Public Transparency Report) 與《責任投資原則評估報告》(PRI Assessment Report) 請見聯博集團網站。
- **投票紀錄。**我們支持發行人資訊揭露透明化，並以相同原則揭露聯博集團投票紀錄。在股東年會/特別股東會後的第二個營業日，聯博集團會在網站揭露所有投票紀錄。針對許多投資組合的特定投票，我們亦會揭露投票理由。
- **永續會計準則委員會 (SASB) 揭露。**我們依據永續會計準則委員會揭露所定義的會計指標，報告資產管理與保管活動。
- **ESG相關法規報告。**聯博集團的投資能力橫跨多個法律管轄區與監管環境，必須依照適用的ESG相關法規進行報告，包括可能影響聯博集團與旗下特定產品的國家與/或區域性法規要求。為因應日益增加的ESG報告與揭露要求，聯博集團根據這些要求公布集團與產品層面的揭露資訊，提高對投資人的透明度。上述報告包括但不限於揭露聯博產品的ESG特性，或定期報告產品某些ESG特性的表現。

客戶報告及揭露

我們定期向客戶提供最新資訊，不僅報告其投資的財務績效，亦透過策略層級的議合與投票報告，通報我們的盡職治理活動。報告過程涵蓋多項監督制衡機制，確保公允平衡。依報告類型而定，責任投資團隊、客戶報告團隊、投資團隊或業務發展團隊可能積極參與製作與審查流程。法遵部門定期審查策略面的ESG議合報告。我們主動向客戶提供這些資訊揭露，並依客戶要求隨時提供其他資訊。此外，集團客戶可以取得所有公開資訊。

客戶可取得的專屬資訊包含：

- **客戶投資的風險/報酬表現。**包括對總體經濟與非系統性因素的評論，因為這些因素攸關證券績效。我們集中管理的客戶報告團隊與績效評論團隊定期提供這類資訊，呈現方式容易吸收理解。
- **投票報告。**這類報告詳細說明我們在特定提案的投票決定與理由。投資盡職治理團隊在全球各地投票，並負責執行投票政策，也負責向客戶提供這類投票報告。
- **參與議合活動。**一般而言，我們依據客戶具體要求提供正式的參與議合活動報告，內容包含我們如何分析與其投資組合的發行人議合。這個過程由客戶反應中心負責監督，有助於確保各投資組合與客戶的報告連貫而清楚。
- **ESG相關指標。**我們可能與客戶合作，定期提供ESG報告，內容可能涵蓋主要ESG指標，例如根據第三方數據與或獨有ESG評分得出的投資組合ESG評等。報告亦可能包括詳述投資組合財務碳排 (financed emission) 的碳相關指標，或是氣候變遷情境分析。這類報告由全球客戶團隊提供。

8. 聯博集團：全球投資社群的積極成員

儘管聯博集團具有紮實的實務與政策，能將盡職治理與責任投資整合於公司活動，但投資環境錯綜複雜且瞬息萬變，因此我們致力於掌握業界最佳實務、不斷演變的原則與架構，以及最新監管發展。

我們力求促進市場的良好運作，因應系統性風險，例如重大氣候風險。為推動相關工作，聯博集團積極參與全球投資社群。

聯博集團設有正式的核准架構，作為評估是否簽署或加入全球、區域或產業層級ESG倡議的依據。倘若某項倡議可能對受監管基金產生影響，我們會透過相關基金董事會與管理公司進行審查。2024年，我們針對自身參與的重要ESG倡議與合作組織，設計年度問卷調查，內容涵蓋該組織的策略一致性、治理架構、資料隱私與安全措施，以及人工智慧的應用情況。調查結果提交至責任投資推動委員會審閱，有助於我們決定是否持續與這些組織合作。

責任投資組織

我們在2011年加入責任投資原則組織，隨後開始根據該組織的原則制訂聯博集團ESG整合與責任投資策略。2024年，我們加入責任投資原則組織的人權與社會議題參考小組。該小組的宗旨在於針對人權與社會議題，提供回饋給責任投資原則組織的各項工作計畫，涵蓋其全球政策倡議。該小組亦將扮演平台角色，協助責任投資原則組織召集工作坊與會議，促進簽署機構之間的資訊交流，並視需要邀請專家級利害關係人參與討論。除了責任投資原則組織以外，我們亦加入多家責任投資相關組織，這類組織旨在建立公司治理最佳實務、鼓勵加強整合與揭露，並提供相關數據、資訊、工具與支援。藉由與這些組織密切合作，我們期許因應市場的重大ESG風險。聯博集團參與的組織包含：



盡職治理及治理組織

同理，聯博集團亦積極參與多家盡職治理與治理相關組織，這些組織聚焦在加強公司治理與盡職治理活動，或支持運作良好的市場。這些組織包含：



環境相關組織

此外，我們亦參與數個組織的工作小組，這些組織聚焦在協助投資人因應氣候變遷風險；我們認為氣候變遷是系統性市場風險。這些組織包括：



倡議、架構與守則

我們簽署或參與以下倡議、架構與守則：

- 投資人對抗亞太地區奴隸及人口販運活動。
- 21世紀金融行動原則 (AllianceBernstein Japan Ltd為簽署人)。
- 日本盡職治理守則。
- KnowTheChain投資人聲明：投資人對解決全球供應鏈強迫勞動議題的期望。
- 臺灣機構投資人盡職治理守則。
- 英國盡職治理守則。
- 自然相關財務揭露工作小組論壇。

與資產管理人、資產所有人與其他產業參與人合作

聯博集團以數種方式與其他產業參與者合作，包括：

- 參與議合行動 (請見 [第五部分](#))。
- 參與產業活動 (會議、工作坊、研討會、網路研討會等)。
- 在產業活動中發言分享觀點。
- 為同業及其他產業參與者主持或贊助類似活動。

除了投資管理社群以外，聯博集團亦尋求有助於提升責任投資與盡職治理活動的外部專業機構，並與其建立夥伴關係。

其中最重要的合作關係為哥倫比亞氣候學院。關於我們與哥倫比亞大學合作的更多細節，請見聯博集團 [《氣候相關財務揭露建議報告》](#)。

影響監管機關與機構

身為積極參與投資社群的一員，聯博集團亦重視向監管機構提供與責任投資與盡職治理相關的意見、建議與評論。

聯博集團定期參與討論，並提供意見與回饋給代表資產管理或投資社群的產業機構，如美國投資公司協會 (Investment Company Institute)、管理基金協會 (Managed Funds Association)，以及區域型組織如亞洲證券業暨金融市場協會 (Asia Securities Industry & Financial Markets Association) 或澳洲金融服務協會 (Australian Financial Services Council)。

合作往往匯聚多元觀點，凝聚成員共識，進而推動監管與盡職治理工作。倘若聯博集團認為我們有不同觀點或某議題特別重要，我們會透過信件與諮詢回覆與相關監管機構直接溝通。

因應系統性與市場風險

聯博集團設有各種論壇如爭議性投資諮詢理事會、責任風險監督委員會與投資主管委員會，能夠公開、討論與解決系統性與市場風險。

俄烏衝突

2022年3月4日，在制裁行動變化快速的背景下，加上相關風險不明朗且無法量化，聯博集團基於投資與制裁風險的考量，決定不再允許買進俄羅斯或白俄羅斯證券，或不再允許增加現有部位。

2022年6月6日，美國財政部外國資產管制辦公室 (Office of Foreign Assets Control) 更新制裁準則，納入FAQ 1054，明確禁止美國人 (US person) 購買俄羅斯實體發行的新舊債券與股票。我們將持續遵守與俄烏相關的所有適用制裁要求。

我們設有國家層面的限制交易系統，發現買進任何俄羅斯、白俄羅斯或烏克蘭證券時，會出現標示。系統納入烏克蘭，旨在察覺可能來自於頓涅茨克 (Donetsk) 與盧甘斯克 (Luhansk) 地區的證券。倘若經聯博集團判定，某衍生性證券大幅曝險於俄羅斯，或某證券的營收可能主要來自於俄羅斯，則我們亦可能禁止購買。倘若某證券遭任何適用的制裁條款所禁止，則聯博集團將不會促成或允許買賣該證券。

促進市場良好運作：2024年最新情況

促進市場良好運作：2024年最新情況

亞洲證券業暨金融市場協會 (ASIFMA)

聯博集團定期與ASIFMA同業進行討論，以期推動亞洲在責任投資方面的法規進展。聯博集團針對ASIFMA對立法的幾項回覆，提供意見。此外，聯博集團對ASIFMA的研究亦有貢獻，包括一份關於投資人對勞工措施期望的報告；並於2022年亦在ASIFMA訓練課程演講，探討亞洲的永續融資與ESG。

機構投資者委員會 (Council of Institutional Investors ; CII)

聯博集團為CII委員會準會員，出席委員會會議與參與電話會議，分享我們對投票議題的觀點。我們的公司治理董事目前擔任CII的企業治理諮詢委員會委員。

新興市場投資者聯盟 (Emerging Markets Investors Alliance ; EMIA)

我們是EMIA的活躍成員；自2019年以來，我們共同主辦EMIA ESG會議，並於2021年共同主辦第一屆EMIA亞太ESG會議。2024年會議討論多項議題，包括提高標籤債券標準、資助公正轉型、採礦業的甲烷排放、人工智慧與科技、巴西減碳、生物多樣性的後續措施等。固定收益與股票投資團隊成員積極參與EMIA農業工作小組，該小組定期召集各企業、非營利組織與投資人，討論農業領域的ESG議題。聯博集團同仁擔任執行研究員，負責監督EMIA的私部門專案，亦是ESG架構工作小組成員。

農業畜牧業投資風險研究機構 (FAIRR) 倡議

聯博集團固定收益與股票投資團隊成員參與FAIRR。部分固定收益與股票研究分析師參與FAIRR工作條件議合倡議，該活動致力於解決全球肉品產業的勞動風險。我們在自有ESIGHT平台追蹤參與議合活動的結果，評估參與議合成效。

澳洲金融服務委員會 (FSC)

FSC擁有100多位成員，代表澳洲的零售與批發基金管理業務、養老基金、人壽保險公司、金融諮詢網絡、授權信託公司。FSC為成員制定強制性標準，並提供提高營運效率的指引，以期推廣金融服務產業的最佳實務。FSC旨在保護與提高民眾對澳洲金融服務產業的信心，

推動健全而永續的金融服務產業，讓產業以誠信服務民眾。聯博集團澳洲執行長是FSC董事委員會的成員，另一名澳洲常務董事於2020年7月加入投資專業小組。

日本投資信託協會 (Japan Investment Trusts Association ; JITA)

JITA於2023年成立ESG投資工作小組後，聯博集團再度擔任成員，持續在小組積極討論資訊揭露、ESG基金分類、盡職治理活動等。聯博集團亦數度會晤金融廳與經濟產業省資深官員，以主動式管理公司的角度，討論ESG投資相關的眾多議題，包括ESG因子整合與受託責任。

一個星球資產管理人倡議 (One Planet Asset Managers ; OPAM)

2018年，法國總統馬克宏 (Emmanuel Macron) 發起「一個地球主權財富基金」(OPSWF)，旨在整合重大氣候變遷風險，並投資促進低碳排經濟轉型。聯博集團於2022年10月正式加入OPAM倡議。該倡議由資產管理成員發起，旨在支持OPSWF的主權財富成員實施OPSWF氣候框架。我們每年出席由OPSWF秘書長舉行的年度峰會，與來自世界各地的成員深入對話，探討如何促進長期價值創造的觀念，以及達成符合永續精神的市場成果。

責任投資原則 (Principles for Responsible Investment , PRI)

聯博集團目前參與PRI的Advance倡議與「氣候變遷主權債議合協作計畫」(澳洲試點計畫)。此外，聯博責任投資團隊的成員亦擔任多個PRI專案小組的委員會職務，包括永續系統投資經理人參考小組指導委員會、主權債務諮詢委員會、人權與社會議題參考小組，以及全球政策參考小組。

美國證券業暨金融市場協會 (Securities Industry and Financial Markets Association ; SIFMA)

聯博集團責任投資研究總監參與SIFMA資產管理團隊ESG工作小組，該小組積極回應美國與歐洲資產管理公司面臨的永續發展法規與標準制定議題。以2021年為例，該小組回應多項氣候揭露相關諮詢。

2024年，我們持續拓展參與範圍，方式包括：

- 與決策機關互動，包括但不限於：
 - 就資產管理業者氣候揭露事項(亞太地區)參與IFRS意見徵詢。
 - 參與IIGCC針對英國盡職治理守則的意見諮詢(英國)。
 - 出席英國投資協會(Investment Association)關於英國盡職治理守則的圓桌論壇(英國)。
 - 透過歐洲基金與資產管理協會(EFAMA)參與《永續金融揭露規範》(SFDR)第2級監管技術標準(RTS)修訂的議合行動(歐洲)。
 - 透過EFAMA與盧森堡基金產業公會(ALFI)，參與歐洲證券與市場管理局(ESMA)基金命名規則的議合行動(歐洲)。
 - 透過EFAMA與ALFI，參與歐盟《企業永續報告指令》(CSRD)相關產業工作小組(盧森堡)。
 - 參與英國投資協會(IA)有關永續發展報告(SDR)的工作小組。
 - 參與PRI與澳洲政府合作推動的「氣候變遷主權債議合協作計畫」(澳洲)。
 - 透過澳洲金融服務委員會(FSC)，針對澳洲永續報告標準提供意見諮詢(澳洲)。
 - 透過澳洲金融服務委員會，參與澳洲證券與投資委員會(ASIC)有關永續報導監管準則的諮詢程序(澳洲)。
 - 透過澳洲金融服務委員會參與澳洲永續金融路徑圖的議合行動(澳洲)。

聯博集團函送決策機關的意見信請見[公司網站](#)。

- 加入新成立的責任投資或盡職治理組織，包含：
 - 自然相關財務揭露工作小組論壇
- 在我們已是會員的組織加深參與程度，包括：
 - 加入投資協會(IA)的永續與責任投資委員會。
 - 積極參與EMIA，包括農業與採挖工作小組與主權減碳工作小組。
 - 加強天然災害指數工具，並與哥倫比亞氣候學院合作，為聯博集團投資團隊推出氣候變遷與投資課程。
 - 參與Ceres的巴黎一致投資工作小組。
 - 加入IIGCC的適應與韌性工作小組。

- 加入Ceres碳資產風險工作小組。
- 參與責任投資原則組織的Advance倡議。
- 參與Ceres的土地利用與氣候工作小組。
- 參與Ceres的投資人網路政策工作小組。
- 參與Ceres的銀行工作小組。
- 發表領導型思考觀點，包含橫跨ESG議題與資產類別等主題的白皮書、文章、部落格與影音(並非適用於所有地區，但多數可於聯博集團網站取得)：
 - [ESG機會：新興市場與生物多樣性\(ESG Opportunities: Emerging Markets and Biodiversity\)](#)
 - [對氣候導向投資人而言，天氣正在改變\(The Weather Is Changing for Climate-Focused Investors\)](#)
 - [呵護自然：為何投資人應該關注生物多樣性\(Nurturing Nature: Why Investors Should Care About Biodiversity\)](#)
 - [突破ESG障礙：透過更快更好的數據助攻信用債投資人\(Breaking the ESG Barrier: Empowering Credit Investors Through Better and Faster Data\)](#)
 - [聚焦氣候的投資策略：股票投資組合的兩種方法\(Climate-Focused Investing: Two Approaches for Equity Portfolios\)](#)
 - [影響力投資：市政債券如何引領風潮\(Investing with Impact: How Municipal Bonds Are Leading the Way\)](#)
 - [公司治理是關鍵：委託書即是證明\(Governance Matters: The Proof Is in the Proxy\)](#)
 - [巨變力量如何重塑總體經濟格局與投資\(How Mega-Forces Will Reshape the Macro Regime and Investing\)](#)
 - [公正轉型與新興市場：風險衡量\(Just Transition and Emerging Markets: Weighing the Risks\)](#)
 - [責任投資：2024年值得關注的四大主題\(Responsible Investing: Four Themes to Follow in 2024\)](#)
 - [辦公空間：看穿榮枯\(Office Space: Looking Past the Doom and Gloom\)](#)
 - [人工智慧倫理與監管：投資人如何穿越迷宮\(AI Ethics and Regulation: How Investors Can Navigate the Maze\)](#)
 - [你所不知道的歐洲辦公室市場\(What You Didn't Know About European Offices\)](#)
 - [私募信貸展望：壓力升溫\(Private Credit Outlook: The Heat Is On\)](#)

- [ESG標籤債券：品質重於數量 \(ESG-Labeled Bonds: Quality over Quantity\)](#)
- [領先掌握氣候轉型的風險與機會 \(Getting Ahead of Climate Transition Risks and Opportunities\)](#)
- [PRISM：釋放ESG數據的力量 \(PRISM: Unlocking the Power of ESG Data\)](#)
- [主題式投資不只是好題材：股票投資組合的策略與最佳實務 \(Thematic Investing: More Than Just a Good Story: Strategies and Best Practices for Equity Portfolios\)](#)
- [氣候變遷的實體風險加劇，投資人也應該上緊發條 \(As Climate Change Gets Hyperphysical, Investors Should Too\)](#)
- [氣候投資組合的隱藏風險：股票集中度風險 \(The Hidden Hazard in Climate Portfolios: Equity Concentration Risk\)](#)
- [美國大選結果對歐洲有何影響？ \(What Does the US Election Result Mean for Europe?\)](#)
- [人權與投資組合風險：投資人應有宏觀思維 \(Human Rights and Portfolio Risk: Why Investors Should Think Big\)](#)
- [寵物、流行與罪惡類股：不是每個風潮都適合主題式投資組合 \(Pets, Pop and Sin Stocks: Not Every Fad Is a Thematic Portfolio\)](#)
- 於網路研討會中發言，包含但不限於：
 - Bloomberg與US SIF永續金融監管圓桌會議 (Bloomberg and US SIF Sustainable Finance Regulations Roundtable) (美國)
 - 環境金融永續數據美國會議 (Environmental Finance Sustainability Data America Conference) (美國)
 - Diligent Market Intelligence投票季前瞻座談 (Diligent Market Intelligence Proxy Season Preview panel) (美國)
 - 哥倫比亞大學永續投資研究計畫－混合融資決策者圓桌會議 (Columbia University's Sustainable Investing Research Initiative Blended Finance Decisionmakers Roundtable Discussion) (美國)
 - 哥倫比亞大學與Man Group合辦活動：界定投資組合中的氣候影響 (Columbia University and Man Group Event on Defining Climate Impact in Investment Portfolios) (美國)
- 能源委員會紐約能源資本高峰會顧問委員會 (Energy Council New York Energy Capital Assembly Advisory Board) (美國)
- S&P Global：信用評等中的ESG (S&P Global ESG in Credit Ratings) (線上)
- Ceres甲烷減排融資工作小組 (Ceres Methane Abatement Financing Taskforce) (線上)
- TSAM永續投資高峰會：歐洲觀點——從美方經驗汲取監管規畫經驗 (TSAM, The Summit for ESG: European Sustainable Investment Lens—Lessons Learned from Across the Pond to Inform Your Future Regulatory Planning) (美國)
- EMIA ESG議會會議 (EMIA ESG Engagement Conference) (英國)
- HSBC與企業財務主管協會2024年財資論壇 (HSBC, The Association of Corporate Treasurers Treasury Forum 2024) (英國)
- 政府機構退休基金責任投資論壇：「債券探險」行動：犀牛、海龜與再生能源 (Government Institutions Pension Fund Responsible Investment Forum: Bond Safari on Rhinos, Turtles & Renewable Energy) (納米比亞)
- 全球能源政策中心論壇：能源、氣候與國家安全交會議題 (Center on Global Energy Policy Navigating the Nexus of Energy, Climate, and National Security) (美國)
- S&P Global永續投資人客戶理事會 (加拿大) (S&P Global Sustainable Investor Client Council) (加拿大)
- CDP論壇：評估能源轉型進展與轉型評估標準 (CDP Assessing Progress on Energy Transition and Evaluating Transition) (美國)
- Equilibrium Capital氣候調適與韌性解方圓桌會議 (Equilibrium Capital Roundtable on Climate Adaptation and Resilience Solutions) (美國)
- 世界企業永續發展委員會 (WBCSD) Nature4Climate會議，從願景邁向行動：為氣候與自然目標實現零毀林融資 (WBCSD Nature4Climate—From Ambition to Action: Deforestation-Free Finance for Climate and Nature Goals) (美國)

- Ceres加速投資人行動：為公正與永續經濟的轉型計畫 (Ceres Accelerating Investor Action: Transition Planning for a Just and Sustainable Economy) (美國)
- HSBC於COP16舉辦的永續金融與自然早餐會 (HSBC Sustainable Finance and Nature Breakfast at COP16) (哥倫比亞)
- 2024年藥品可及性基金會指數發布會 (Access to Medicine Foundation 2024 Index Launch) (美國)
- PwC ESG日 (PwC ESG Day) (盧森堡)
- EY財富與資產管理市場脈動活動 (EY Wealth & Asset Management Market Pulse Event) (盧森堡)
- UCITS與AIFMD 2024年研討會 (UCITS & AIFMD Luxembourg 2024) (盧森堡)

2024年，聯博集團的責任投資努力有成，獲頒以下獎項與頭銜：

- 金融傳播協會投資組合獎：數位宣傳類別——2022年《責任報告》
- 金融傳播協會作品獎：數據與工具類別——哥倫比亞大學與聯博氣候學院2.0
- 《ESG投資》大獎：最具創新性的ESG倡議 (自然資本類別)——天然災害指數與加拉巴哥債券
- 《ESG投資》大獎：最具創新性的ESG倡議 (氣候類別)——哥倫比亞大學與聯博氣候學院2.0
- 《投資週刊》永續投資大獎：最佳永續投資教育倡議——哥倫比亞大學與聯博氣候學院2.0
- 《投資週刊》永續投資大獎：年度最佳ESG整合資產管理機構——固定收益責任投資團隊
- Environmental Finance永續企業大獎：年度最佳永續報告——2023年《市政影響力報告》

結論

2024年，聯博集團秉持承諾，始終如一致力於為客戶締造理想成果。我們的責任投資與投資盡職治理工作持續聚焦在重大主軸，包括：協助投資團隊降低重大ESG風險、掌握重大機會；研究投資人關注的重大與新興ESG議題；精進數據能力，以期提升創新思想領導能力、與發行人參與議合、加強投資流程效率、為客戶提供解決方案。展望2025年，我們將持續推動責任投資策略，並期待分享提供相關進展。

附錄

接軌國際公司治理網絡 (ICGN) 全球盡職治理原則

<p>原則一：內部治理：有效盡職治理之基石</p> <p>投資人應隨時檢查其自身之治理實踐，以確保其與國家之要求及 ICGN 全球盡職治理原則相符，且其得擔任受益人或客戶之忠實代理人。</p>	<p>第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能</p>
<p>原則二：發展並實施盡職治理政策</p> <p>投資人應發展並實施盡職治理政策，以說明其責任投資實踐之範圍。</p>	<p>第一部分：關於聯博集團</p> <p>第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理</p>
<p>原則三：監督及評估被投資公司</p> <p>投資人應盡職監督投資組合中持有之公司，並評估可投資之新公司。</p>	<p>第四部分：責任投資：投資流程納入重大 ESG 與氣候變遷因子</p> <p>第五部分：與發行人參與議合</p>
<p>原則四：公司參與議合及投資人間之合作</p> <p>投資人應以維護或增加受益人或客戶之價值為目標與被投資公司參與議合，且應準備與其他投資人合作，以提升參與議合之成果。</p>	<p>第五部分：與發行人參與議合</p>
<p>原則五：行使並保障投票權</p> <p>具有投票權之投資人應嘗試投票，並於充足資訊下作出獨立之投票決定，並為受益人或客戶之利益，就整體投資組合應謹慎、盡職地作出判斷。</p>	<p>第六部分：行使投票權</p>
<p>原則六：提倡創造長期價值並整合環境、社會及治理因子</p> <p>投資人應提倡公司之長期績效及永續成長，並應將重要環境、社會及治理因子整合於投資決定及盡職治理活動。</p>	<p>第四部分：責任投資：投資流程納入重大 ESG 與氣候變遷因子</p> <p>第五部分：與發行人參與議合</p> <p>第六部分：行使投票權</p> <p>第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員</p>
<p>原則七：有意義之透明、揭露及報告</p> <p>投資人應公開揭露其盡職治理政策及活動，並將其實施情況向受益人或客戶報告，以便為其職責之有效履行負起全部責任。</p>	<p>第七部分：透明度、揭露及報告</p>

接軌日本盡職治理守則 (2020年修正)。

原則一：機構投資人應具備清楚之政策，說明如何落實其盡職治理責任，並公開揭露。

第一部分：關於聯博集團
第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理
第五部分：與發行人參與議合

原則二：機構投資人應具有清楚之政策，說明如何管理利益衝突以落實其盡職治理責任，並公開揭露。

第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」
第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理
第六部分：行使投票權

原則三：機構投資人應監督被投資公司，切實履行盡職治理責任，以促進被投資公司永續成長。

第一部分：關於聯博集團
第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能；見「管理利益衝突」
第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子
第五部分：與發行人參與議合

原則四：機構投資人應企圖與被投資公司達成共識，並藉由與被投資公司具建設性之參與議合解決問題。

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子
第五部分：與發行人參與議合
第六部分：行使投票權
第七部分：透明度、揭露及報告
第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員

原則五：機構投資人應對投票及投票活動之揭露有清楚之政策。投票政策不應只包含機械式的審查表；其設計應促進被投資公司之永續成長。

第六部分：行使投票權
第七部分：透明度、揭露及報告

原則六：機構投資人原則上應定期向其客戶及受益人報告如何落實盡職治理責任，包括投票責任。

第六部分：行使投票權
第七部分：透明度、揭露及報告

原則七：為正面促進被投資公司的永續成長，機構投資人應培養與公司切實議合所需的專業和資源，並根據對被投資公司及其商業環境的深入了解，並基於符合投資管理策略的永續性之考量，做出正確判斷而履行盡職治理活動。

第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能
第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理
第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子
第七部分：透明度、揭露及報告
第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員

原則八：機構投資人之服務供應商應盡其努力增進整體投資鏈功能，藉由適當提供機構投資人服務以落實其盡職治理責任。

儘管此原則並非針對身為機構投資人的聯博集團，但我們定期與機構投資人之服務供應商提供交換資訊，如投票顧問及退休金投資顧問等，以增進整體投資鏈之功能。欲進一步瞭解此過程，請見[第四部分](#)。

接軌英國盡職治理守則

原則一：簽署人之目的、投資理念、策略及文化能夠促進盡職治理，為客戶及受益人創造長期價值，並為經濟、環境與社會帶來永續利益。

第一部分：關於聯博集團

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則二：簽署人的治理、資源和獎勵支持盡職治理。

第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能

第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則三：簽署人管理利益衝突時，應將客戶及受益人的最佳利益置於首位。

第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能

第六部分：行使投票權

原則四：簽署人應辨識且回應整體市場風險及系統風險，以增進金融體系的正常運作。

第二部分：聯博集團之治理、責任投資及管理架構：形式實現功能

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第五部分：與發行人參與議合

第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員

原則五：簽署人應檢視其政策，確保其流程並評估其活動之有效性。

第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理

第七部分：透明度、揭露及報告

原則六：簽署人應考量客戶及受益人之需求，並向其傳達其盡職治理與投資之活動與成果。

第一部分：關於聯博集團

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第七部分：透明度、揭露及報告

原則七：簽署人系統性整合盡職治理與投資，包含重大環境、社會或治理議題以及氣候變遷，以落實其責任。

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

第五部分：與發行人參與議合

第六部分：行使投票權

原則八：簽署人監督並對其帳戶管理者及/或服務提供者進行問責。

第三部分：制訂責任投資政策與落實盡職治理

第四部分：責任投資：投資流程納入重大ESG與氣候變遷因子

原則九：簽署人應與發行人進行議合，以維持或增加其資產價值。

第五部分：與發行人參與議合

原則十：如有必要，簽署人應合作參與議合，以對發行人發揮影響力。

第五部分：與發行人參與議合；見「合作式議合」

第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員

原則十一：如有必要，簽署人應升級盡職治理活動，以對發行人發揮影響力。

第五部分：與發行人參與議合；見「議合層級升級政策」與「倡議議合政策」

第八部分：聯博集團：全球投資社群的活躍成員

原則十二：簽署人積極行使權利和責任。

第六部分：行使投票權

第七部分：透明度、揭露及報告

The AllianceBernstein L.P. Board of Directors approved this statement and report, which constitutes AB's Global Stewardship Statement and Report for the fiscal year ended December 31, 2024, on or by April 30, 2025.

A handwritten signature in black ink that reads "Seth Bernstein". The signature is written in a cursive, flowing style.

By Seth Bernstein

For and on behalf of AllianceBernstein L.P.
Director, President and CEO

Nashville

501 Commerce Street
Nashville, TN 37203
United States
(212) 969 1000

New York

66 Hudson Boulevard East
New York, NY 10001
United States
(212) 969 1000

London

60 London Wall
London EC2M 5SJ
United Kingdom
+44 20 7470 0100

Singapore

One Raffles Quay
#27-11 South Tower
Singapore 048583
+65 6230 4600

Tokyo

Hibiya Parkfront 14F
2-1-6 Uchisaiwaicho,
Chiyoda-ku
Tokyo, 100-0011, Japan
+81 3 5962 9000

Toronto

200 Bay Street, North Tower
Suite 1203
Toronto, Ontario M5J 2J2
Canada
(647) 375 2803

Sydney

Level 32, Aurora Place
88 Phillip Street
Sydney NSW 2000
Australia
+61 02 9255 1200

Hong Kong

39th Floor, One Island East,
Taikoo Place
18 Westlands Road
Quarry Bay, Hong Kong
+852 2918 7888

For Investment Professional use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public.

The value of an investment can go down as well as up, and investors may not get back the full amount they invested. Capital is at risk. Past performance does not guarantee future results.

Important Information

The information contained herein reflects the views of AllianceBernstein L.P. or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. AllianceBernstein L.P. makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized. The views expressed herein may change at any time after the date of this publication. AllianceBernstein L.P. does not provide tax, legal or accounting advice. It does not take an investor's personal investment objectives or financial situation into account; investors should discuss their individual circumstances with appropriate professionals before making any decisions. References to specific securities are provided solely in the context of the analysis presented and are not to be considered recommendations by AllianceBernstein. AllianceBernstein and its affiliates may have positions in, and may effect transactions in, the markets, industry sectors and companies described herein. MSCI makes no express or implied warranties or representations and shall have no liability whatsoever with respect to any MSCI data contained herein. The MSCI data may not be further redistributed or used as a basis for other indices or any securities or financial products. This report is not approved, reviewed or produced by MSCI.

Note to All Readers: The information contained here reflects the views of AllianceBernstein L.P. or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. AllianceBernstein L.P. makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized.

Note to Readers in Canada: AllianceBernstein provides its investment-management services in Canada through its affiliates Sanford C. Bernstein & Co. LLC and AllianceBernstein Canada, Inc. It should not be construed as advice as to the investing in or the buying or selling of securities, or as an activity in furtherance of a trade in securities. Note to Readers in the United Kingdom: Issued by AllianceBernstein Limited, 60 London Wall, London EC2M 5SJ, registered in England, No. 2551144. AllianceBernstein Limited is authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FCA). Note to Readers in Europe: This information is issued by AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. Société à responsabilité limitée, R.C.S. Luxembourg B 34 305, 2-4, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg. Authorised in Luxembourg and regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Note to Readers in Switzerland: This information is directed at Qualified Investors only. Issued by AllianceBernstein Schweiz AG, Zürich, a company registered in Switzerland under company number CHE-306.220.501. AllianceBernstein Schweiz AG is a financial service provider within the meaning of the Financial Services Act (FinSA) and is not subject to any prudential supervision in Switzerland. Further information on the company, its services and products, in accordance with Art. 8 FinSA can be found on the Important Disclosures page at AllianceBernstein.com. Note to Readers in Australia and New Zealand: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public. This document has been issued by AllianceBernstein Australia Limited (ABN 53 095 022 718 and AFSL 230698). Information in this document is intended only for persons who qualify as "wholesale clients," as defined in the Corporations Act 2001 (Cth of Australia) or the Financial Advisers Act 2008 (New Zealand), and should not be construed as advice. Note to Readers in Hong Kong: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public. The issuer of this document is AllianceBernstein Hong Kong Limited (聯博香港有限公司). This document has not been reviewed by the Securities and Futures Commission. Note to Readers in Japan: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public. This document has been provided by AllianceBernstein Japan Ltd. AllianceBernstein Japan Ltd. is a registered investment-management company (registration number: Kanto Local Financial Bureau no. 303). It is also a member of the Japan Investment Advisers Association; the Investment Trusts Association, Japan; the Japan Securities Dealers Association; and the Type II Financial Instruments Firms Association. The product/service may not be offered or sold in Japan; this document is not made to solicit investment. Note to Readers in Singapore: For Institutional

Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public. This document has been issued by AllianceBernstein (Singapore) Ltd. ("ABSL", Company Registration No. 199703364C). AllianceBernstein (Luxembourg) S.à r.l. is the management company of the Portfolio and has appointed ABSL as its agent for service of process and as its Singapore representative. AllianceBernstein (Singapore) Ltd. is regulated by the Monetary Authority of Singapore. This advertisement has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore. Note to Readers in Taiwan: For Institutional Investor use only. Not for inspection by, distribution or quotation to the general public. This document

is provided solely for informational purposes and is not investment advice, nor is it intended to be an offer or solicitation, and does not pertain to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person to whom it is sent. This document is not an advertisement. AllianceBernstein L.P. is not licensed to, and does not purport to, conduct any business or offer any services in Taiwan. Note to Readers in China: This information contained here reflects AllianceBernstein Hong Kong Limited ("AB") or its affiliates and sources it believes are reliable as of the date of this publication. This presentation has been provided to you for sole use in a private and confidential meeting. AB makes no representations or warranties concerning the accuracy of any data. There is no guarantee that any projection, forecast or opinion in this material will be realized. Past performance does not guarantee future results. The views expressed here may change at any time after the date of this publication. This presentation is for informational purposes only and does not constitute investment advice. AB does not provide tax, legal or accounting advice. In considering this material, you should discuss your individual circumstances with professionals in those areas before making any decisions. This presentation, and any information contained or incorporated by reference herein, does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase any financial instrument, product or service sponsored by AB or its affiliates within the People's Republic of China ("PRC" for such purposes, excluding Hong Kong, Macao and Taiwan). Note to Readers in Vietnam, the Philippines, Brunei, Thailand, Indonesia and India: This document is provided solely for the informational purposes

of institutional investors and is not investment advice, nor is it intended to be an offer or solicitation, and does not pertain to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any person to whom it is sent. This document is not an advertisement and is not intended for public use or additional distribution. AllianceBernstein is not licensed to, and does not purport to, conduct any business or offer any services in any of the above countries.

The [A/B] logo and AllianceBernstein® are registered trademarks used by permission of the owner, AllianceBernstein L.P.

© 2025 AllianceBernstein L.P., 501 Commerce St., Nashville, TN 37203

