



聯博投信

2026年9月

聯博投信
2025年度
盡職治理報告

全力成就
無限可能



目錄 Contents

1 聯博投信機構投資人盡職治理守則遵循聲明及關於本報告書	01
聯博投信盡職治理投入資源	05
2 機構投資人盡職治理之組織架構	
集團及公司簡介	06
落實盡職治理之內部資源說明	08
聯博之責任投資概述 (含 ESG 及永續投資)	27
3 落實盡職治理	
與被投資公司之互動及議合	47
參與股東會之方式及次數	61
評估盡職治理活動的有效性	65
4 客戶、受益人、被投資公司或其他機構投資人等利害關係人聯繫、簽署人之管道	66
5 其他重大事項 (如過去一年發生之重大利益衝突事件等)	67



聯博證券投資信託股份有限公司（以下簡稱為「聯博投信」）為聯博資產管理公司(AllianceBernstein L.P.)在台子公司。於 2012 年 12 月，聯博合併在台灣
的投顧與投信事業，以「聯博投信」繼續拓展台灣
事業版圖。聯博投信同步發展境內外基金業務，並
運用集團研究資源及豐富的全球資產管理經驗，在
台建立與國際接軌之投資平台、發展多元基金產品
、積極拓展全權委託業務，以期透過全球投資服務
平台，滿足投資人多樣的投資需求。

1 聯博投信機構投資人盡職治理守則遵循聲明

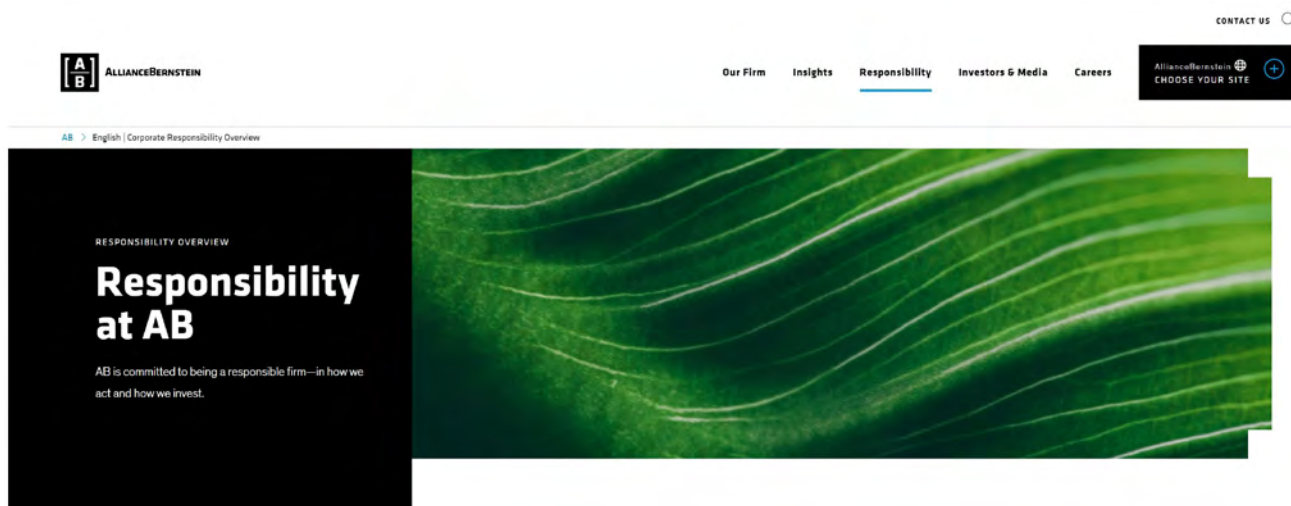
聯博投信遵循台灣證交所發布之「[機構投資人盡職治理守則](#)」，於 107 年首次簽署遵循聲明，109 年 9 月完成遵循聲明內容更新發佈，並於公司網站揭露。

<https://www.abfunds.com.tw/content/dam/alliancebernstein/apac/tw/tw-pdfs/taiwan-stewardship/abiti-stewardship-report/abiti-stewardship-statement.pdf>

近年來各個國家陸續頒布「盡職治理守則」。聯博集團循此發佈全球盡職治理聲明書，說明聯博集團在採用及遵循「盡職治理守則」的管理原則和具體做法，其內容亦包含台灣證券交易所發布之「機構投資人盡職治理守則」6 項原則。集團聲明書表達了聯博如何代表我們的客戶評估被投資公司的初始投資情況、如何監控被投資公司營運情形、聯博集團的參與策略等，並訂定如何行使投票權、其他所有權與經濟權利等相關政策。

聯博集團關於盡職治理，ESG 相關議題、永續投資及氣候變遷之報告及資訊請參考以下網址：

<https://www.alliancebernstein.com/content/dam/corporate/corporate-pdfs/ab-global-stewardship-statement-and-report.pdf>





聯博集團盡職治理報告

<https://www.alliancebernstein.com/content/dam/corporate/corporate-pdfs/ab-global-stewardship-statement-and-report.pdf>



本公司首頁亦已載明相關資訊，方便投資人容易且快速找到相關資訊。

本公司網站設有盡職治理專區，揭露歷年盡職治理報告書、議合紀錄、股東會投票情形等相關資訊，首頁亦有放置頁面連結，方便投資人容易且快速找到相關資訊。

<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/home.html>



投資人可於首頁上方選單「責任投資」選單進入「盡職治理專區」以取得更多資訊，專屬網頁網址如下：

<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/esg/taiwan-stewardship.html>



為遵循台灣法規揭露事項，本報告書揭露之範圍，以本公司母集團聯博資產管理公司 (AllianceBernstein L.P.) 台灣子公司 - 聯博投信為主，並輔以集團執行狀況及相關報告及國際相關規範辦理。全面性地介紹台灣子公司及聯博集團在盡職治理方面之行動。本報告書涵蓋期間為 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日止，採年度發行方式，每年定期更新一次，揭露前一年度之盡職治理執行情形及相關成果。

聯博投信盡職治理投入資源

本公司執行盡職治理所投入之相關資源，包含內容及相關成本如下表。

投入資源	公司投入	相關資源成本	執行說明
系統資料庫	PRISM	集團支援	a.集團使用PRISM 3.0 及 Esight 系統將ESG 及氣候變遷 各項指標納入投資分析評比 b.TDCC、ISS 提供投票之參考資訊 c. Bloomberg、Lipper、MSCI、Cmoney提供個股和投資組合相關分析之資訊
	Esight	集團支援	
	ISS	集團支援	
	Bloomberg	新台幣 1,633 萬元	
	Lipper	集團支援	
	MSCI	新台幣 215 萬元	
	Cmoney	新台幣 56 萬元	
	TDCC	新台幣 46 萬元	
被投資公司議合	投資團隊	估算每年人力約 30-40 人天	與被投資公司互動及議合 a.股東會議案評估
股東會投票執行	投資團隊	估算每年人力約 50-60 人天	b.股東會投票執行及整理 c.投票紀錄統計與揭露
盡職治理報告	投資團隊	估算每年人力約 20-30 人天	撰寫盡職治理報告
	法令遵循部	估算每年人力 20 人天	統籌盡職治理報告之揭露及撰寫作業
	行銷部	估算每年人力 20 人天	盡職治理報告之編修

資料來源：聯博投信，2025 年資料。

2 機構投資人盡職治理之組織架構

集團及公司簡介

聯博集團 (AllianceBernstein) 是一家公開有限合夥公司，獨立經營管理並由 Equitable Holdings 擁有多數股權，為全球知名投資管理公司之一，1967 年起源於美國，1988 年於紐約證交所上市。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。聯博集團匯聚全球投資資源，足跡遍及全球，營業據點橫跨 27 個國家，遍及 53 個城市。總部位於美國那什維爾，業務擴及新興市場、亞洲、澳洲，南美洲與中東地區近期亦設立據點。聯博在 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 2025 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。同時亦為哥倫比亞大學氣候學院合作夥伴。截至 2025 年 12 月 31 日，聯博集團於全球機構法人、零售通路和私人資產領域所管理的總資產規模達 8,670 億美元。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。

聯博集團在全球員工人數達 4,400 人 (截至 2025 年 12 月 31 日)，其中包含基本面與計量研究團隊，全球擁有 608 名專業知識與經驗兼具的分析與投資人才，致力於發掘世界各地的投資機會。聯博亦提供完整的多元化投資策略，包括成長型和價值型股票、固定收益服務，以及資產配置策略。

《聯博集團全球盡職治理聲明及 2025 年報告》全面呈現集團在責任投資與資產盡職治理方面的作為，並說明企業文化如何落實這些原則。報告內容涵蓋政策制定、ESG 風險評估、主動管理，以及政策倡導與產業參與等活動。

2025 年，聯博進一步強化責任投資策略，同時不忘核心願景，亦即透過嚴謹的研究、整合、盡職治理與創新解決方案，為客戶創造更理想的投資成果。

作為全球領導的投資管理公司，聯博深受客戶信任，致力於協助其達成投資目標。針對整合 ESG 因子的投資組合及具永續目標的投資組合 (Portfolios with Purpose)，集團聚焦於評估與管理對企業財務表現具重大影響的 ESG 風險與機會，目的是為客戶創造更佳的投資績效。

聯博積極參與議合，與眾多發行人直接對話，有助於我們更加瞭解被投資公司、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。藉此加強對財務相關 ESG 議題的管理。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，將這些寶貴資訊納入分析與投資決策。此外，集團也致力於成為盡責企業，展現誠信、資源節約、員工成長與營運韌性，以保護業務活動與客戶資訊。

聯博投信在地之投資服務包含股票、固定收益及多元資產投資，並積極發展 ETF 業務。投資團隊秉持集團嚴謹之投資流程，以期締造長期投資成果。至 2025 年底，股票投資團隊 6 人，固定收益投資團隊 6 人、多元資產投資團隊 2 人、全委投資部 4 人。

本公司自 2013 年發行第一檔境內基金，截至 2025 年 12 月 31 日，本公司境內基金共計 13 檔，其中股票型基金 3 檔，債券型基金（含組合及 ETF 型）6 檔，多重資產型基金 4 檔，總計資產規模為新臺幣 178,721,687,796 元，占合併資產規模之 14%。2025 年，本公司正式跨足主動式 ETF 之領域，發行「聯博投資等級債入息主動式 ETF 00980D」，持續拓展多元的業務。

本公司全權委託業務，至 2025 年底共與八家保險公司合作，成立 21 個全權委託帳戶，資產管理規模約為新臺幣 211,239,044,260 元，占總資產規模之 17%。

本公司總代理之境外基金，數量為 39 檔，資產規模為新臺幣 858,869,097,074 元，占總資產規模之 69%，。2025 年共新增兩檔境外基金核准在台募集，分別為「聯博 - 新興市場公司債券基金 (AB SICAVI -Emerging Market Corporate Debt Portfolio)」及「聯博 - 美國價值基金 (ABSICAVI - US Value Portfolio)」；另於 2025 年 5 月中旬起終止募集與銷售「聯博 - 全球複合型股票基金」(AB FCP I - Global Equity Blend Portfolio)。

在目前所代理的境外基金中，符合金融監督管理委員會所訂 ESG 相關主題基金為 4 檔，分別為「聯博 - 永續主題基金」、「聯博 - 美國永續主題基金」、「聯博 - 永續歐元非投資等級債券基金」及「聯博 - 全球永續多元資產基金」，資產規模為新臺幣 4,917,610,096 元，占總資產規模之 1%。

落實盡職治理之內部資源說明



議合 (engagement)

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。

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、書面溝通或問卷。

— 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，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，以期最終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)、合作式議合、政策倡導式議合。

— 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。

— 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裨益良多。

— 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，也有益於我們所研究與投資的企業與發行人。

— 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。合作式議合旨在：(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) 針對股東結果追求類似改善時，為發行人與投資人提升成效與效率。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。

— 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。

— 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涵蓋各種攸關財務表現的 ESG 相關議題。我們透過獨有的重大性地圖、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，判斷議合焦點。

— 議合行動的記錄與監測

為提升議合成效，我們重視與發行人溝通的記錄與追蹤，並開發自有系統以推動相關工作。凡議合過程中涉及 ESG 風險或機會的實質討論，聯博分析師皆會在 ESIGHT 系統中記錄議合目的、討論議題與結果，確保資訊完整並利於後續分析與決策。2025 年，聯博集團推出 ESIGHT2.0，納入專屬、自動化且以數據為導向的 ESG 評估功能。ESIGHT 2.0 不僅提供最終的 ESG 評分，更讓分析師得以深入探究影響評分的各項因子，從中可看出各發行人在每項子指標與同業的相對表現，讓投資團隊更能輕易掌握發行人的 ESG 相關優勢與挑戰，有利於議合行動與進一步分析。

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。

十一 議合層級升級政策：強化影響力的策略機制

聯博集團的議合行動秉持受託人立場，依據市場規範與法規執行，並以客戶最佳利益為核心。議合通常透過一連串會議進行，包括：介紹議題、取得管理層觀點、提出建議行動、評估進展。

若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
- 於下次股東常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 / 或利害關係人分享觀點
- 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。例如，固定收益分析師若與董事會 / 管理層互動密切，則債券持有人可以有更多接觸管道，升級的成功率機率也更高；若我們是擁有重大部位的股東，則可透過投票發揮更大影響力，取得更實質的接觸管道。

— 參與議合行動的優先領域

作為全球投資機構，我們參與的議合主題涵蓋策略、財務與重大 ESG 議題。我們運用聯博獨有的重大性分布圖、第三方數據與產業標準（如 SASB 揭露指引）以及客戶回饋，判斷議合焦點並持續更新議題清單，以反映市場變化。

在決定優先議合的企業或主題時，我們會考量多項因素，包括：產業 ESG 議題的重大性、企業規模、ESG 風險與機會程度、投票紀錄、投資部位規模與比例、證券重要性，以及過往溝通的成效。此外，若企業活動對財務造成負面影響，我們可能進行事件驅動型議合；若企業主動提出議題，我們也會展開公司主導型議合。



投票及治理政策 (Proxy Voting and Governance Policy)

<https://www.alliancebernstein.com/content/dam/corporate/corporate-pdfs/AB-Proxy-Voting-and-Governance-Policy.pdf>

聯博集團作為全球資產管理機構，秉持對客戶最大利益的承諾，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同時支持完善的公司治理結構、股東權利與透明化。

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。

我們亦詳盡評估每項提案，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（股東常會 / 特別股東會後第二個營業日）。

— 股東提案評估架構 (Shareholder Proposal Assessment Framework)

聯博在評估股東提案時，秉持其核心原則——最大化客戶長期投資價值，並建立了一套明確的架構，針對 ESG（環境、社會與公司治理）及氣候相關議題進行深入分析之架構面向包括：

- 議題的重大性 (Materiality)：提案所涉及的 ESG 議題是否對公司業務具有重大影響。
- 公司現行政策、實務與架構
- 提案的具體要求是否合理：是否對公司管理層造成不合理負擔。

- 提案者背景與動機：是否與特定利益團體有關聯，是否真正代表廣大股東利益。
- 是否能為股東創造價值

聯博認為，這些議題在某些情況下對企業的長期價值具有重大影響，因此不會一概支持所有 ESG 相關提案，而是根據提案的實質內容、企業現行政策、提案的規範性與背景，以及其對股東價值的貢獻進行綜合判斷。此一評估方式展現出聯博在投資治理上的專業性與審慎態度。

— ESG 及氣候變遷相關投票評估原則

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：

- 所提 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？

— 投票執行

聯博集團的投票活動與投資流程密切接軌與整合，在投票執行方面，聯博使用 ISS (Institutional Shareholder Services) 電子自動投票系統作為主要的投票平台，參考 ISS 與 Glass Lewis 等機構的研究報告，透過電子方式進行全球投票。發行人將投票資料送至客戶的保管銀行，再由保管銀行轉交 ISS。ISS 提供相關研究與預填選票，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，聯博的投資治理團隊 (Investment Stewardship Team) 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。我們透過 Proxy Exchange 平台進行審核與投票。所有投票由投資治理團隊進行初步審查，重大持股則由團隊每月進行複審。所有投票均經過雙重審查，確保符合政策規範。若收到紙本選票，則以電子或郵寄方式處理，確保投票的完整性與效率。在某些特殊情況下，例如在某些國家，投票需進行「股份凍結 (share blocking)」，聯博經過評估，可能選擇不投票以保留交易彈性。且若投票成本過高、資訊不足或無法影響投資價值，聯博也可能選擇棄權或不投票。而針對借出證券 (loaned securities)，若無法回收則無法投票，但聯博會盡力要求代理人收回，以行使投票權。

聯博對投票結果的揭露亦採取高度透明的方式。原則上，會在每個發行公司的股東大會日期後兩個營業日後在集團的網站上發布相關投票結果。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，但我們不對併購活動事先揭露投票意向。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。

聯博投信除遵循集團投票和治理政策外，同時遵守台灣主管機關之相關法令規定，為投資人之投資組合尋求最大利益。

下方概述依集團政策股東會議案同意、反對或個案投票類型之類型規範參考：

1. 董事選任

一般而言，我們傾向支持管理階層提名之董事候選人名單，但在作出投票決定時，亦會綜合考量多項因素，包括當地市場最佳實務做法。然而，若我們認為更高標準之要求有助於提升公司治理品質，即使其超越當地法規或治理準則之規範，我們亦可能予以支持。

公司董事會應始終以全體股東最佳利益為依歸履行其職責。為確保股東權益獲得妥善保障，董事應具備客觀獨立之判斷能力，並避免潛在利益衝突。因此，我們認為公司董事會應以獨立董事占多數為原則，且重要委員會亦應維持獨立性。

我們在評估董事選舉議案時，亦會將薪酬制度、審計品質及公司治理實務納入考量。若公司未設立適當的關鍵委員會，或在相關領域存在不佳的治理實務，我們可能對相關董事投下反對票，包括委員會主席、委員會全體成員，或在多年持續存在相關問題的情況下，對整體董事會成員投下反對票。

— 董事兼任情形

聯博認為，評估每位董事候選人是否具備足夠時間與能力履行董事職責，是確保董事會能有效監督管理階層的重要因素。若董事候選人兼任過多外部董事職務 (Over-boarded)，可能無法投入足夠時間履行其監督與治理責任。

聯博就董事兼任情形訂有以下評估原則：

(1) 非執行董事 (Non-Executive Directors)：若同時擔任超過四家上市 (櫃) 公司董事，聯博一般將反對其董事任命案。

(3) 現任執行長 (Active CEOs)：若同時擔任超過兩家上市 (櫃) 公司董事，聯博一般將反對其董事任命案。

(2) 受評公司之現任執行長 (CEO of the Company Under Voting Consideration)：對於受評公司本身的執行長，如同時擔任超過三家上市 (櫃) 公司董事，聯博一般將反對其董事任命案。

— 董事會組成

聯博集團，多元化具有多層面特性，應涵蓋多項因素，以促進董事會在思維與決策上的多元性。相關考量因素包括專業經驗、任期、年齡、性別、族群背景及國籍等。聯博遵循各地市場相關法規要求，並關注全球公司治理發展趨勢。

在評估董事會多元化時，聯博會綜合考量董事會規模及各地市場特性。若董事會未具備足夠的多元性，且不存在合理的減緩因素，聯博可能對提名委員會主席投下反對票；如提名委員會主席當年度未列入改選名單，則可能對相關現任董事（例如提名委員會成員）投下反對票，以促進董事會組成之多元化與整體治理效能。

2. 薪酬制度

— 高階主管薪酬

聯博認為，變動薪酬應透過具挑戰性且符合公司策略目標的績效指標，與公司經營及財務表現建立直接連結。由於薪酬制度通常較為複雜，且屬於企業的重要成本之一，因此我們會審慎地逐案評估相關薪酬方案。

在評估高階管理人員薪酬計畫時，我們主要依循以下四項原則，以確保公司薪酬制度能將管理階層與股東的長期利益一致化：

- (1) 採用與公司策略及股東價值創造相關之有效績效指標，並清楚說明評估標準及適用期間；
- (2) 將薪酬成本視同其他企業支出，進行妥善管理與監督；
- (3) 薪酬結果應反映管理階層對重大社會、環境、公司治理、道德或法律議題之處理成效，尤其是對公司財務或聲譽造成重大負面影響之事件；
- (4) 在授予獎酬時，管理階層應展現高度誠信及嚴謹的決策程序。

此外，聯博認為薪酬制度應具備長期導向。長期激勵計畫原則上應設定至少三年的期間，並與公司長期財務目標明確連結。對於未與公司財務績效明確連結，或未設有多年既得期間的特殊獎金，我們通常不予支持。

若公司提供留任獎酬，我們期待公司充分說明該獎酬如何符合業務需求及整體策略目標。若薪酬委員會運用裁量權調整薪酬結果，則應揭露詳細理由及調整方式，並說明調整後結果如何符合股東最佳利益。聯博亦認為，公司薪酬制度應納入薪酬追索條款，當管理階層之獎酬係基於錯誤財務報表或不當商業行為所取得時，公司應有權要求返還相關獎酬。

對於包含不當薪酬設計的方案，例如公司控制權變更時自動提前加速股權獎酬歸屬 (Automatic Acceleration) 或單一觸發條款 (Single Trigger) 等，我們可能反對相關薪酬方案，並對制定該等制度的董事投下反對票。

— 股權獎酬計畫

股權獎酬計畫旨在透過提供以股份為基礎之獎酬措施，使員工及高階主管之利益與股東利益相一致。聯博原則上支持公司於獎酬制度中採用股權獎酬工具，惟仍將就各項計畫之內容逐案判斷。聯博評估股權獎酬計畫時，主要考量因素包括計畫之整體成本、對股東權益可能產生之稀釋效果、過往股權獎酬之使用情形，以及計畫之具體設計內容。倘若股權獎酬計畫包含可能與股東利益不一致之條款，例如未經股東會核准即得重新訂定選擇權價格，或未經股東會重新核准即得自動增加可發行或授與之股數額度，可能會投票反對該等股權獎酬計畫。

— 董事薪酬

對於非執行董事，聯博認為其薪酬制度應以維持董事獨立性為原則，不應因薪酬設計而影響其客觀判斷與監督職能。因此，我們通常不支持以績效表現為基礎的變動薪酬作為非執行董事的薪酬安排。

3. 審計相關提案

聯博認為，公司最了解自身需求，因此在選任簽證會計師事務所方面通常具有最佳判斷能力，我們一般支持管理階層所提出的會計師任命建議。然而，當獨立會計師同時為公司提供大量非審計服務時，可能產生潛在利益衝突。因此，我們會評估非審計服務費用占總費用之比例，以及會計師任期等因素，以判斷其獨立性是否受到影響。若非審計費用比例過高，聯博可能對會計師續任案及／或審計委員會成員投下反對票。在評估過高與否時，我們通常會排除首次公開發行 (IPO)、企業重整、分拆等特殊事件所產生的非審計費用。此外，若公司未揭露簽證會計師事務所資訊，聯博亦可能視當地市場慣例而對相關議案投下反對票或棄權票。

在部分市場，企業須將財務報表提請股東會承認。除非存在特殊情況，例如公司未於股東會召開前充分揭露相關資訊，否則聯博一般支持財務報表承認案。

對於限制會計師法律責任之相關提案，聯博將依個案情況進行審慎評估，考量該安排是否有助於聘任適任會計師，並是否符合提升公司長期價值及股東利益之原則。

4. 資本變動與反併購

— 交易、重組、合併與收購

對於涉及企業重組、合併與收購、分拆等需提交股東會表決之議案，聯博將依個案情況進行審慎評估。在評估及行使投票權時，我們的首要目標為促進並提升股東長期價值。為此，聯博將綜合考量多項可能影響公司未來經營績效及股東報酬的因素，包括董事會提出交易案的理由、交易可能帶來的財務效益與潛在風險、該交易與公司長期策略目標的一致性，以及整體交易流程是否具備充分的公平性與完整性。

若相關資訊揭露不足，導致無法充分評估交易對股東權益的影響，聯博可能選擇對相關議案投棄權票。

5. 股東權及投票提案

— 資本結構與股東權益

聯博支持「一股一權（One Share, One Vote）」原則，即股東的表決權應與其經濟利益相對應，以確保董事會對全體股東負責。對於採用不同表決權安排或多重股權結，且部分股份享有較高表決之公司，聯博一般期待公司能建立適當且符合成本效益的少數股東保護機制。相關措施可能包括設定落日條款（Sunset Provision）或定期取得股東重新授權等安排。

我們亦期待董事會定期檢視現行多重股權結構，並說明該制度如何有助於維護股東長期利益。若公司採行多重股權結構卻未設有充分保障機制，聯博通常會對相關董事投下反對票。

然而，聯博亦認知，對於部分企業而言，多重股權結構在特定發展階段可能具有一定效益，使管理階層能專注於長期價值創造，而不受短期市場壓力影響，並進一步使全體股東受益。因此，若該結構設有正式日落條款，或因公司特殊情況而具備合理性，聯博可能不會因此對相關董事投下反對票。

— 章程及附則修訂之過半數表決標準

聯博支持章程及附則修訂事項採行過半數表決原則，認為此機制有助於強化股東權益保障與公司治理問責性，並使重大決策更能反映多數股東意見。對於降低特別決議門檻之提案，聯博通常予以支持，惟仍將視個案情況綜合評估其對股東長期利益之影響。

— 股東召集臨時股東會

聯博一般支持賦予股東召集臨時股東會之權利，使股東得於例行年度股東會之間，就特定事項及時行使權利並採取行動。依公司章程規定，該權利通常適用於持有一定比例股份之單一股東或股東團體。我們認為，股東有權針對表現不佳之董事採取行動、回應公開收購提案，或就其他重大事項進行表決，而無須等待下一次年度股東會召開。基於上述原則，若公司尚未建立股東召集臨時股東會之機制，聯博通常支持相關提案。對於降低現行持股門檻的提案，則將依個案評估，包括公司股權結構、權利遭濫用之可能性，以及提案內容是否符合市場慣例等因素後，再作出投票決策。

— 書面同意權

聯博認為，書面同意權有助於提升股東參與公司治理及行使權利的能力，因此一般支持賦予或恢復股東書面同意權之提案。然而，若公司已設有充分的股東權利保障機制，或存在大股東可能濫用該權利、損害少數股東權益之風險，聯博可能對相關提案投下反對票，並依個案情況審慎評估，以兼顧股東權益保障及公司長期治理利益。

6. 揭露環境社會相關議題

— 氣候變遷

聯博採取個案評估方式審視氣候變遷相關提案，並考量議題對企業的重要性、對股東價值的影響，以及是否有助於提升企業長期永續發展。我們同時結合公司個別情況、研究分析成果及持續議合結果，評估企業現行政策與實務作為。在評估氣候變遷相關提案時，聯博將檢視企業是否已建立適當的氣候管理政策與資訊揭露機制，以及是否參考國際標準、當地法規及最佳實務。另外，聯博亦會評估潛在法規變化及相關議題可能對企業帶來的投資風險。

- (1) 聯博評估企業氣候風險管理架構時，關注企業是否執行情境分析，並納入國際認可且具科學基礎的 1.5° C 情境評估氣候風險與機會。
- (2) 聯博評估企業治理機制時，將檢視：董事會是否對企業氣候變遷策略及相關風險管理提供有效監督；企業近期是否曾因氣候風險管理不當而發生重大缺失或爭議事件。
- (3) 聯博關注企業是否依循氣候相關財務揭露工作小組（TCFD）或相關國際揭露框架，揭露氣候風險與管理措施。
- (4) 對於面臨重大氣候風險的企業，聯博將進一步評估其氣候風險管理策略，包括但不限於：是否已建立範疇一及範疇二溫室氣體排放量衡量指標及減量目標。

— 生物多樣性

聯博重視生物多樣性與自然資本對企業長期價值創造的重要性，並鼓勵企業建立適當的治理機制、管理目標及績效指標，以有效管理相關風險與機會。對於可能對生態環境造成重大影響的企業，聯博關注其生物多樣性管理策略、資訊揭露及利害關係人溝通情形，並依個案情況評估相關提案。

— 政治捐獻與遊說支出

聯博支持提高政治捐獻及遊說活動相關資訊的透明度，認為充分揭露相關支出有助於強化企業問責性、降低聲譽風險，並促進利害關係人對企業的信任。對於要求加強揭露政治捐獻及遊說支出的提案，聯博通常持支持立場，並藉此評估相關活動是否符合企業長期策略、價值觀及股東利益。

— 人力資源管理

對於人力資本管理相關股東提案，聯博將依個案情況進行評估，並綜合考量企業現行政策、管理實務及資訊揭露情形後作出投票決策。

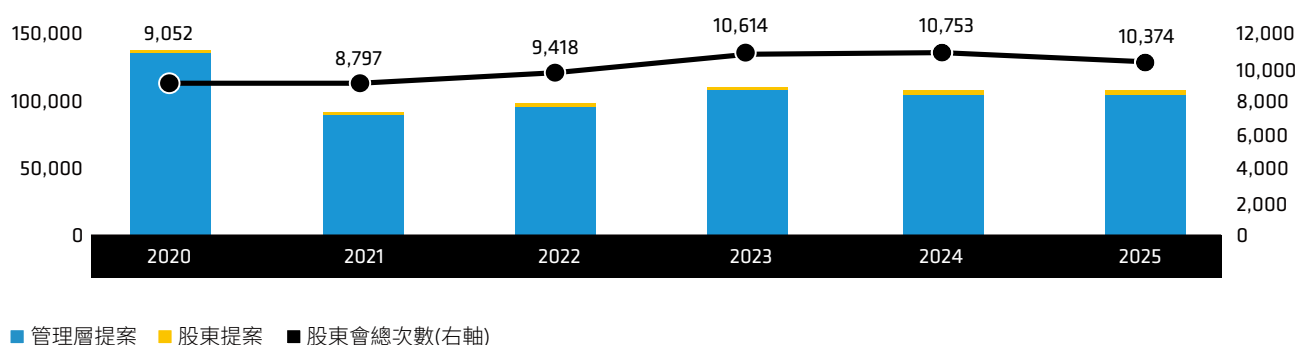
關於政策未明確而必須逐案處理的議案，投票暨治理委員會 (Proxy Voting and Governance Committee) 或其指定人員將根據政策之基本原則以客戶帳戶的資產價值最佳利益作為考量。

2025 年聯博集團投票情況

2025 年，聯博集團針對全球 10,374 家企業，共 105,983 項管理層與股東提案投票。我們對 99% 的股東會投票，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執行障礙。聯博自行行使投票權，並不委外。

聯博集團全球投票情況

全球每年提案數



由於提案人分類的技術性考量，各類別加總後之數值可能與總數略有差異。
資料來源：聯博集團，資料日期：2025年12月31日。

投票期間：2025 年 1 月至 2025 年 12 月

2025 年環境類股東提案 (Environmental Shareholder Proposals, SHP) 活動進一步降溫，延續 2024 年以來的下降趨勢。全市場平均支持率持續下滑，反映出市場上仍存在大量要求高度具體且具約束性的提案，同時企業在環境資訊揭露、治理架構及氣候風險管理實務方面也持續改善。環境股東提案數量的通過率仍然偏低。多數提案聚焦於氣候變遷相關議題，其中又以碳排放資訊揭露最受關注。2025 年，股東關注要求揭露綠色或潔淨能源融資比率的提案提高，特別是在金融產業，投資人藉此評估資本配置是否與企業宣示的氣候承諾一致。同時，與氣候相關的遊說活動及政策參與提案亦受到更多關注，反映投資人日益重視企業公共政策活動與其所宣示氣候策略之間的一致性。



利益衝突管理 (Conflicts of interests management)

— 自律與道德

聯博投信員工除應遵守台灣法規各項相關規定外，亦須遵循聯博集團之《商業行為與道德守則》(Code of Business Conduct and Ethics，以下簡稱「守則」)。該守則符合美國《1940 年投資公司法》第 17j-1 條、《1940 年投資顧問法》第 204A-1 條，以及紐約證券交易所上市公司手冊第 303A.10 條之規定。

此守則概述聯博集團的核心價值、原則與業務行為準則，適用於所有員工、董事及顧問(如適用)，並涵蓋個人交易政策與程序、禮品與招待政策、外部職務與財務利益揭露等規範。

所有員工均需遵守規範。在員工加入公司後，公司將提供守則並要求員工確認了解守則內容，以及理解自身及其關係人受其規定約束之細節及範圍。此後，每年員工須根據守則檢視自身及其關係人行為，並確認繼續遵守該守則規定，尤其包括在個人帳戶維持和持有證券報告與事前交易核准及事後申報之管理，以及執行個人證券交易活動之方式，員工並需揭露潛在的利益衝突。聯博投信所有員工除須遵守集團規定外，針對個人交易，相關經手人員亦須遵守台灣法令如證券投資信託及顧問法、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會證券投資信託事業經理守則及聯博投信經理守則之規範。

— 監控遵守行為與道德守則規範

聯博集團法務暨遵循部門設有專責小組，負責監測遵守行為與道德守則、個人交易政策及程序之遵循情況。由集團資深主管(法務長、法令遵循長、營運長、財務長及業務單位負責人)所組成之《行為與道德守則監督委員會》(The Code of Ethics Oversight Committee)，每季開會監督管理與守則相關之違規情況及守則規定，並向集團 Audit Committee 報告。最後，行為與道德委員會的小組委員會經由其轄下個人交易委員會由集團法遵長提出報告，每半年會詳細地檢視個人交易統計、趨勢、違規及例外情況並在相關委員會報告。聯博投信法遵部門亦每季向集團 Internal Compliance Conduct Committee, ICC 委員會報告，並定期向投信董事會報告。

— 處理及管理利益衝突

身為基金及帳戶管理人，聯博對客戶負有忠實之義務，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，聯博始終以客戶的最佳利益為出發點。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。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。上述相互影響並非一成不變；公司業務活動的變動可能產生新的潛在衝突。新產品或新服務、營運調整、呈報關係變動與市場發展，亦可能引發潛在利益衝突。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。

十 利益衝突委員會 (Conflict Committee)

集團設有利益衝突委員會，由利益衝突長（co-conflicts officers）擔任主席。委員會包括法遵長、公司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。法遵長或利益衝突長將透過諮詢業務主管、策略業務單位性主管及其他相關方（視情況而定），決定處理所呈報潛在利益衝突的最適方式。若某一潛在衝突可能為公司或客戶帶來較高風險，或具有前所未有的性質，則可能提交公司利益衝突委員會討論，該委員會由法務、法遵、風險管理、稽核及業務等各方資深代表組成，以確定最適宜的處理方案。無論何種情況，最終決定均可能要求業務單位落實相關管控措施或程序，或對客戶及潛在客戶進行額外揭露。

十 書面政策和程序

聯博之「潛在衝突之解決方法」(Approach to Potential Conflicts)，總結公司衝突管理計畫內容。旨在為員工、客戶和潛在客戶摘要說明其可能遇到的衝突和潛在衝突，並概述公司為處理此類衝突所設立之政策和流程，包括但不限於公司之《商業行為與道德守則》（包含個人交易規範，G&E，外部業務活動等）、《投票及治理政策》及其他各項政策及程序。

十 可能產生之利益衝突列舉如下：

- **非針對單一客戶：**我們為多家客戶提供服務，部分發行人可能是一項或一項以上服務的投資機會。我們所做的各項投資決策，可能有利於某些客戶，但對其他客戶造成不利影響。

主動式管理：聯博致力於打造與落實主動式投資管理策略，期望其績效能超越相對應之參考指標（以及以此為基礎的被動式管理策略和投資），並收取通常高於被動式管理策略或投資的費用，因為被動式管理策略或投資一般追蹤或複製對應指數或參考指標的組成內容。這個過程存在潛在的利益衝突，原因在於，我們在設計或評估主動式管理策略，或向客戶推薦此類策略時，可能因為費用較高的考量而影響客觀性，儘管被動式投資在某些時期的表現可能優於主動式投資。

- **分配投資機會：**我們的分配政策旨在針對適合的帳戶按比例分配投資機會，但仍須考量某些技術性限制，包括但不限於最低數量與四捨五入調整。然而，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。

- **員工交易：**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。「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。

聯博通常不鼓勵員工從事非全權委託個人證券交易，在員工參與個人證券交易之前，準則要求員工先獲得我們法令遵循人員的事先核准。員工購買的有價證券必須持有至少 60 天，但不同國家可能有更嚴格之規定。每一名員工每月最多可以進行 20 次證券交易。聯博允許員工聘請全權投資顧問來管理他們的個人帳戶。

- **提供與收受禮品或招待：**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「守則」訂有「贈收禮品與招待之政策與程序」（下稱「禮品政策」）。例如，「禮品政策」原則上禁止現金禮品的往來，並對非現金商業禮品的金額設有上限，同時訂定員工可以給予或接受商業招待金額的基本限制。業務活動若超過上述限額，須經部門主管核准。然而，根據「禮品政策」，若是與本公司有業務往來

的券商或其他服務供應商提供任何形式的禮品或招待，交易部門人員均不得接受。交易部門人員取得法遵核准後，有可能可接受額外的商業餐敘。此外，全體員工均不得參與特定形式的商業招待活動。在台灣，聯博投信員工收受禮品或招待（例如：是否接受被投資公司招待及禮品），除了遵守集團政策外亦需依台灣主管機關之規定如：證券投資信託事業經理守則、中華民國證券投資信託暨顧問商業同業公會會員及其銷售機構通路報酬支付暨銷售行為準則等規範辦理，不可因此影響投資決定或投資人權益。

- **員工公司外部業務活動：**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。聯博員工不得在任何非關連之上市櫃公司擔任董事會或其他受託委員會成員，亦不得擔任其他管理職務，但在某些特定情況下，若獲集團執行長及其主管先行書面核准，法令遵循單位可考慮給與豁免。未經其主管、法律暨法遵部門、人力資源部門事先書面核准，聯博員工不得在任何私人公司擔任董事會或委員會成員。依據「守則」，所有員工均須揭露其外部業務活動。在台灣，依《證券投資信託事業負責人與業務人員管理規則》規定，除法令另行規定外，投信員工必須專任，不得擔任其他公司之董事、監察人及經理人，若有其他例外情形，必須事先通報其部門主管，人力資源部及法令遵循部。
- **選擇交易對手：**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的資產管理客戶或相關企業機構客戶。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。我們不會根據上述關係選擇交易供應商，因我們有責任依據最佳執行政策 (Best Execution Policy) 規定，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。
- **錯誤：**我們的政策要求記錄所有涉及資產管理客戶帳戶的事件與錯誤，並以公平、及時且合理的方式修正所有影響客戶帳戶的錯誤。更正錯誤的目標在於，依據我們的受託注意義務採取適當行動，讓客戶回復至未發生錯誤時的相同狀態或實質相同狀態。所謂「錯誤」，係指聯博集團違反對資產管理客戶的受託注意義務；「事件」則係指未達錯誤門檻的任何狀況。我們的政策與法律義務，並不保證集團各項投資顧問職能均能完美執行，部分情況亦可能不被認定為錯誤。在任何情況下，集團資深管理層均視情況諮詢錯誤治理委員會與法遵長，並本於善意，對某一情況是否構成錯誤保有最終裁量權。

- **費用：**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。舉例而言，績效薪酬可能成為進行高風險或投機型投資的誘因。
- **投票政策衝突：**身為對客戶證券行使投票權的投資公司，聯博負有受託人責任，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、銷售我們發行的共同基金，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，Proxy Voting and Governance Policy〉，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，集團〈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。

除上開集團之規範外，本公司亦遵守台灣法規及內部政策及控制制度（如：證券投資信託事業經理守則）防範可能利益衝突之產生，僅摘要臚列如下：

1. 為維持投資決策之獨立性及其業務之機密性，除應落實職能區隔機制之「中國牆」制度外，本公司已建立「中央集中下單制度」完善建構投資決策過程的監察及稽核體系，以防止利益衝突或不法情事；並基於內部控制制度之考量，應將投資決策及交易過程分別予以獨立。
2. 為避免基金經理人任意對同一支股票及具有股權性質之債券於不同基金間作買賣相反之投資決定，而影響基金受益人之權益，除有因特殊類型之基金性質或為符合法令、信託契約規定及公司內部控制制度，或法令另有特別許可之情形外，應遵守不得對同一支股票及具有股權性質之債券，有同時或同一日作相反投資決定之原則。
3. 同一公司不同經理人不同帳戶對同一支股票及具有股權性質之債券不得有同時或同一日作相反投資決定。但因特殊類型之基金性質或為符合法令、信託契約或全權委託投資契約約定及公司內部作業規範且經權責主管事先核准者，不在此限。
4. 不得投資於本公司或與本公司有利害關係公司所發行之有價證券。
5. 同一投資經理人為不同客戶就同種類股票或證券相關商品同時或同一日執行相反買賣時，應有書面正當理由，確信合於各該客戶之利益，並應於公開市場以當時之公平價格為之。

6. 資訊之控管：本公司依不同部門，職能設定電腦作業系統之使用及權限，人員若有異動，將立即處理其變動或刪除其使用權限，公司亦設有資訊安全人員確保作業正常。
7. 個人交易事前核准：相關經手人員欲進行交易時，須依相關法規及經理守則所訂之範圍規範，於交易前取得法遵單位核准後，方能進行個人交易，以確保與本公司所管理之基金無利益衝突。
8. 對於影響基金或客戶委託投資資產運用之相關資訊而有通知客戶必要時，應公平合理對待每一客戶。
9. 教育訓練：公司負責人暨員工均須了解投信相關法規及集團繼本公司內部規範，本公司及集團內部均定期不定期舉辦員工教育訓練，包含與各項與利益衝突防止有關之議題。新進員工於十日內完成各項文件及聲明書之簽署，法令遵循部亦對其進行到職訓練。

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。聯博投信於 2025 年亦未發現任何重大利益衝突之風險。

聯博之責任投資與盡職治理的治理與監督 (含 ESG 及永續投資)



聯博對責任投資的承諾

自 2011 年聯博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，制訂與落實責任投資政策 (包括盡職治理措施) 是全公司之責，責任投資團隊與公司投資團隊及其他成員均廣泛參與。

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。

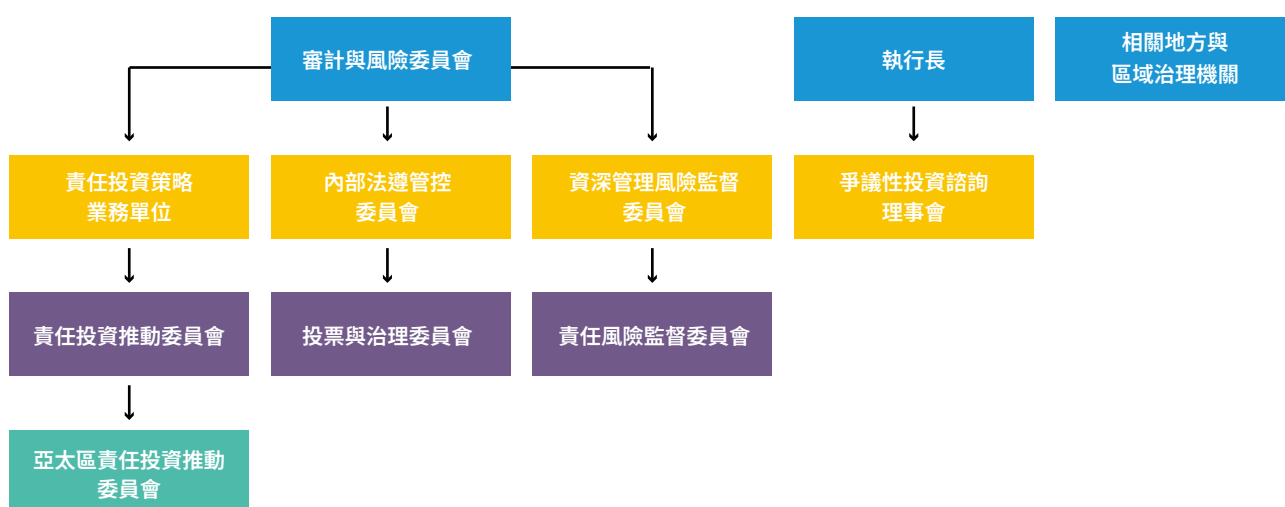
— 責任投資策略與政策落實於全公司

- **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。該委員會定期召開會議，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。
- 聯博集團投資團隊由分析師、基金經理人與交易員，在責任投資流程中扮演核心角色。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。責任投資團隊開發自有架構與工具、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。
- 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。

為配合責任投資相關工作，聯博集團設有各個不同委員會，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：投票及治理委員會、亞太區責任投資推動委員會、風險管理團隊、責任風險監督委員會 (R-ROC)、爭議性投資諮詢理事會 (CIAC)。

聯博集團致力於確保責任投資實務遇有適當的監督與問責。概略說明責任投資與盡職治理活動的監督架構。

■ 責任投資監督



資料來源：聯博集團。資料日期：2025年12月31日。

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。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。我們深信，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，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。

■ 責任投資治理架構



資料來源：聯博集團。資料日期：2025年12月31日。

我們的相關治理政策與聲明列舉如下：

- (1) 《聯博集團全球盡職治理聲明及 2025 年報告》經由董事會核准，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。
- (2) 〈責任投資政策 (Responsible Investing Policy)〉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。
- (3) 〈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。

其他如《氣候相關財務揭露建議報告》、《全球奴隸及人口販運聲明及報告》等政策與聲明，多數公布於聯博集團官方網站，方便任何利害關係人或投資者查閱。

— 聯博的責任投資政策：落實原則

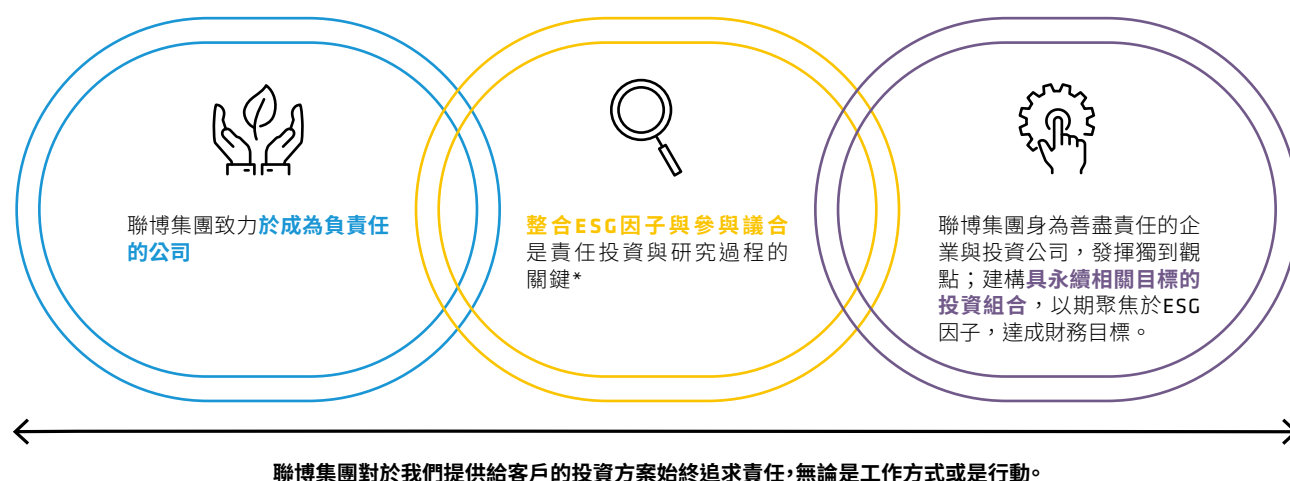
為了盡職管理客戶資產，聯博集團針對重大風險與機會（包括 ESG 因子）進行評估、參與議合與整合，深植於集團旗下多數主動式管理策略。我們的客戶信任我們依其投資目標管理其資產。針對旗下整合 ESG 因子的投資與具永續相關目標的投資組合 (Portfolios with Purpose)，我們評估與關注攸關企業財務表現的重大 ESG 風險與機會，聚焦為客戶締造更好的投資績效。我們積極與聯博集團所投資公司的發行人直接參與議合，並倡導有助於提升透明度與支持投資人行動的產業政策，以期代表客戶管理重大風險與機會。聯博集團的責任投資策略放眼全球，貫穿集團上下。我們所管理的資產分為三大類：ESG 整合策略，占管理資產大宗；具永續相關目標的投資組合，占管理資產的一小部分；其餘則為非 ESG 整合策略，包括被動式投資與貨幣市場基金。

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。

■ 聯博集團責任投資三大支柱



*我們致力將重大的 ESG 因子納入大部分的主動管理投資流程當中。聯博集團若認為議合刑度符合客戶最大財務利益，會與發行人進行議合。
資料來源：聯博集團，截至 2025 年 12 月 31 日。

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。

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。

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. 責任投資 + 策略聚焦於責任投資與 ESG，例如氣候韌性或符合 ESG 相關門檻的發行人。
2. 永續策略布局以產品、服務或實務因應環境或社會因子的發行人。
3. 影響力策略布局旨在提供創造正面且可量化社會或環境影響的發行人。

— 永續策略反映客戶回饋：

聯博集團的永續投資策略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，以期符合客戶投資偏好。
- 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 篩選與限制。
- 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。

— 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。舉例說明，如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。另如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。

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。

十一 網路安全與人工智慧 (AI)

聯博集團訂有〈全球網路安全政策 (Global Cybersecurity Policy)〉，旨在達成以下目標：

- (1) 確保客戶記錄與資訊的安全性與保密性；
- (2) 防範任何預期的威脅或危害，以保護客戶記錄與資訊的安全性或完整性；
- (3) 防範未經授權存取或使用客戶記錄或資訊，以避免對任何客戶造成重大損害或不便。

聯博集團亦訂有專屬的〈人工智慧使用政策 (Use of Artificial Intelligence Policy)〉，旨在支持以安全無虞、且符合受託人責任與法律責任的方式採用 AI 工具。為此，針對 AI 技術與服務的核准與使用，本政策為聯博集團員工定義並說明相關規範，包括由聯博集團系統與網路取得 AI 技術與服務，或用於使用集團或客戶資料。

最後，聯博集團訂有正式的〈全球資料隱私政策 (Global Data Privacy Policy)〉，藉此說明我們在處理客戶個人資訊方面的全球原則與標準，以及我們為保護此類資訊所執行的相關程序。本政策涵蓋我們的 AI 工具，處理收集、建立、使用、儲存、分享、散布、保存與銷毀此類資訊等相關事宜，並包含資料使用通知、資料使用選擇、資料存取、資料完整性、安全性、後續移轉，以及執行與監督等事項。

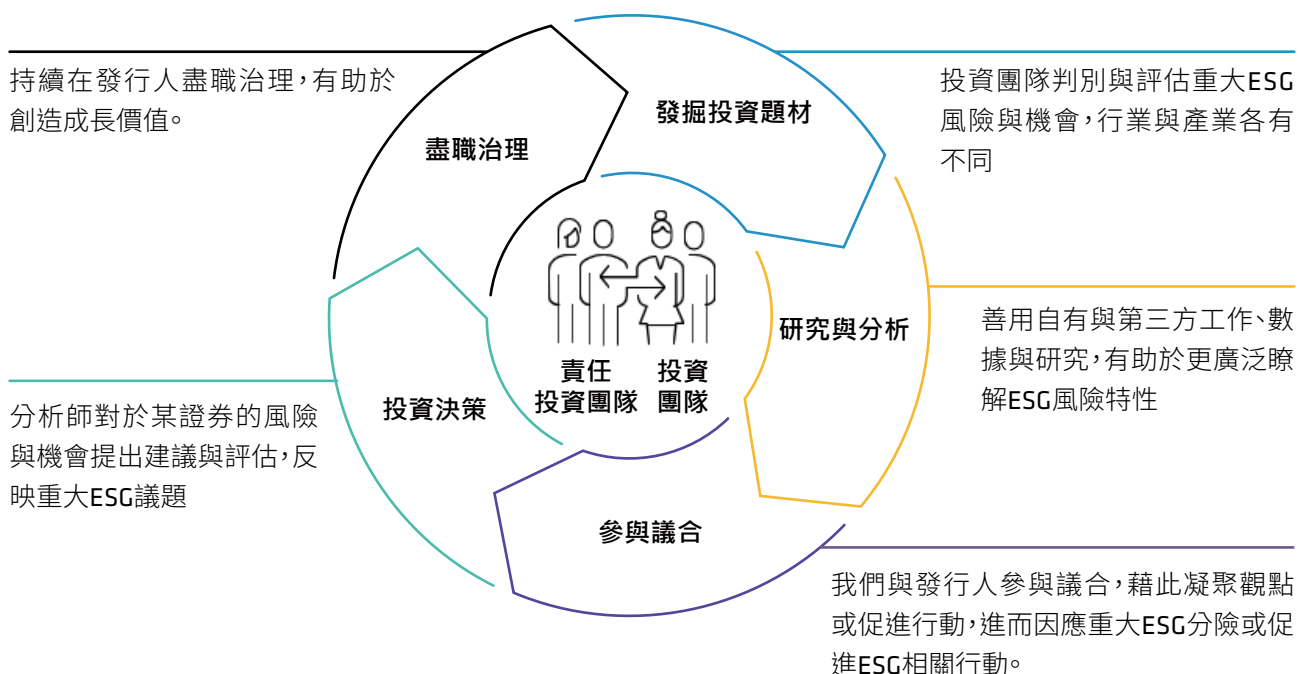
聯博集團的 ESG 整合策略：

根據聯博集團的定義，一個做到「ESG 整合」的投資策略，必須在投資過程各個階段考量到具有財務重大性的 ESG 因子。聯博集團深信，ESG 整合能達到以下成效：

1. 增進風險評估的能力。
2. 發掘更好的投資機會的能力提升。

影響所及，我們認為可強化投資決策的品質，長期亦能為客戶締造更好的績效。我們與各投資團隊合作，在投資過程各階段判別與整合重大 ESG 因子（如情況適用）（下圖）

ESG整合於投資過程



聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益，將與發行人進行議合。
資料來源：聯博集團。資料日期：2025年12月31日。

— 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。

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，我們開發支援 ESG 研究、合作與評分的獨家平台，包括用於全公司的 ESIGHT 系統，以及用於固定收益的 PRISM。
- **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 治理研究與投票服務、ISS 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、S&P Global Trucost 與 Glass Lewis 公司治理與代理投票研究。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。若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。
- **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。

- **持續推動培訓計畫。**依據台灣法規，聯博投信員工每年至少接受三小時 ESG 相關教育訓練。聯博集團除了氣候變遷課程外，也視需要持續為員工提供 ESG 訓練，亦有針對外部資訊、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亦包含 ESG 課程。
- **全球共同參與，開發 ESG 相關智慧財產權、框架、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。

聯博集團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。重大程度因產業與行業而異。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。



聯博責任投資研究與投資流程

聯博集團採用獨家「ESG 重大性分布地圖」，涵蓋超過 30 項關鍵 ESG 議題及涵蓋 50 多個產業，將攸關財務表現的重大 ESG 因子連結至特定數據指標，用以計算股票與固定收益市場各發行人的專屬 ESG 分數，同時參考逾 150 個資料來源，包括公司報告、非政府組織、外部數據供應商（如 MSCI 與 Sustainalytics）、政府數據與內部來源，產生這些分數。投資團隊針對重大 ESG 風險與機會，與發行人進行議合。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相當重要；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。

在議合方面，投資團隊與責任投資策略部門合作，針對重大 ESG 議題與發行人進行溝通。分析師每年與上市與非上市企業，以及地方政府、超國家組織與主權債發行國等非公司實體領導層進行議合。2025 年，聯博集團在全球與 677 家不同發行人舉辦逾 823 場 ESG 會議，其中有包括 446 場環境相關議題會議。

投資團隊會記錄 ESG 研究與議合成果，並分享於全公司，以促進 ESG 因子的整合與應用。我們亦持續優化內部工具與平台，如 ESIGHT 與 PRISM 3.0，強化 ESG 風險與機會的評估、記載與合作，並支援跨平台整合。

如情況允許，投資團隊將重大 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。

在已納入 ESG 因子的策略中，基金經理人自投資評估初期即考量重大 ESG 風險與機會，因為 ESG 分析可能影響現金流、信用評等或折現率，進而左右投資決策與部位配置。重大議題的考量亦會依資產類別與投資時程而異，例如短天期債券可能不到一年，而股票投資組合則可能持有數年。

由於 ESG 因子已深度融入投資流程各環節，當 ESG、氣候變遷與基本面分析出現不同觀點時，無需另行整合，因為這些評估已自然融合於整體投資判斷之中。

ESIGHT 2.0

議合過程倘若實質討論 ESG 風險考量時，聯博集團分析師會在獨有 ESIGHT 系統中記錄議合目的、討論的 ESG 議題與結果。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，可按企業或發行人、產業、投資組合等類別評估 ESG 議題，並紀錄可與客戶分享參與議合行動的數據、案例與成果。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 的第三方研究等。2025 年，我們推出了最新版 ESIGHT 2.0。其主要功能強化包括建置具潛在重大性的 ESG 因素資料庫，並以集團的重大性地圖為基礎進行設計，協助投資團隊更有效辨識領先者、落後者及相關趨勢，進一步提升議合工作的效率與品質。ESIGHT 2.0 將具財務重大性的 ESG 因子與相關量化指標連結，並據以計算股票及債券的 ESG 評分。除整體 ESG 分數外，投資團隊亦可深入檢視各項構成評分結果的細部因子，包括氣候相關指標。此功能可顯示發行人在各項細部指標上的表現，以及其與同業的相對位置，使投資者能更清楚了解發行人在 ESG 議題上的優勢與挑戰，作為後續議合與深入分析的重要基礎。ESIGHT 2.0 所採用的評估因子來自多個來源，包括非政府組織、政府機構、聯博集團內部框架以及第三方資料供應商，有助於更透明、一致且以洞察為導向的 ESG 的分析方法。

PRISM 3.0

PRISM 是聯博集團獨家研發的信用評等與評分系統，整合於固定收益研究分析網站，是一個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，ESG 權重則依被分析產業而定，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。

有關聯博投信議合部分，請參考 P47~P60。

ESG 議題的議合活動：

ESG相關參與議合活動涵蓋之主題與討論次數

公司治理

其他	153
薪酬	131
董事會組成	91
組織文化	72
董事會獨立性	57
萬年董事會	40
會計帳務	24
企業論理	24
執行長兼董事長	24
貪污與不穩定	15
危機管理	14
反競爭行為	7
金融體系不穩定	6
制裁	5
一股一票	4
召集臨時股東會的權利	4
國際規範	3
(聯合國全球盟約)等	2
董事提名權	2

環境

碳排放	234
氣候轉型計畫	154
再生能源機會	80
氣候變遷脆弱	24
潔淨科技機會	24
綠色債券+	43
環境永續連結債券	
生物多樣性與自然	41
供應鏈對環境的影響	41
水資源管理	41
綠色建築發展機會	38
產品碳足跡	30
包裝廢棄物	25
危險廢棄物、汙染與	22
有毒氣體排放	
資源管理	19
其他	17
電子廢棄物	5
國際規範	4
(聯合國全球契約等)	

社會

人力資本管理	179	確保健康與人口風險	16
多元與共融	74	ESG債券	14
勞動力管理	70	通訊發展機會	14
產品安全性與品質	69	責任投資	12
員工健康與安全	61	營養與健康產品發展機會	11
利害關係人參與議合	61	金融產品安全	9
隱私客戶資料	58	教育發展機會	9
供應鏈對社會的影響	40	現在奴隸	8
其他	39	國際規範	6
普惠金融發展機會	31	(聯合國全球盟約等)	
醫療保健發展機會	31		

■環境 ■社會 ■治理

資料來源：聯博。

*以上數字加總後不等於總數，因為每一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

2025 年，聯博集團在全球與 677 家不同發行人舉辦逾 823 場 ESG 會議，其中有包括 446 場環境相關議題會議。

在環境相關議題的討論中：

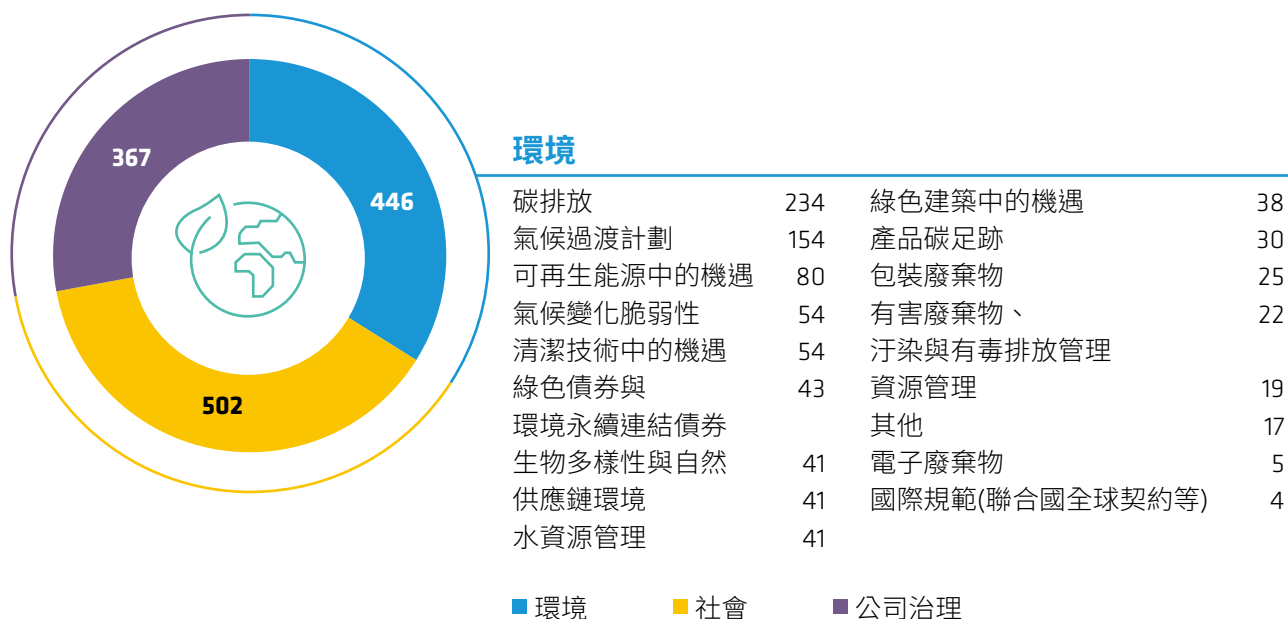
- 234 場涉及碳排放議題；
- 154 場涉及氣候轉型計畫；
- 80 場涉及再生能源發展機會；

○ 54 場涉及潔淨科技 (Clean Technology) 發展機會；

○ 41 場涉及環境相關供應鏈議題；

此外，議合內容亦涵蓋其他多項環境與永續發展主題。

2025年環境相關議合行動



聯博集團若認為議合行動符合客戶最大的財務利益時，會與發行人進行議合。

以上數字加總後不等於總數，因為每場議合會議經常同時討論眾多ESG主題，有的隸屬單一ESG主題，有的橫跨不同主題。

資料來源：聯博，資料日期：2025年12月31日。

十一 氣候轉型接軌架構 (Climate Transition Alignment Framework, “CTAF”)

針對投資活動，聯運用專有的氣候轉型接軌框架，以評估被投資公司在氣候轉型管理方面的策略與準備情形。

為了協助我們的基本面股票和企業信用分析師，CTAF 用於識別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。

透過 CTAF，我們已在主動管理的公司債券與股票策略中，識別出橫跨 20 多個高衝擊產業的發行人。這些在低碳經濟轉型過程的企業，通常面臨特別重大風險和機會的產業。CTAF 框架旨在於高衝擊產業中，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。我們依據排放揭露程度、減碳排目標、達成目標的計畫，以及長期執行狀況，將發行人評估分為第 0 級至第 5 級。2025 年期間，我們透過此軌架構已進行 41 次企業議合。我們未來幾年將持續評估高衝擊發行人，並進行議合。

氣候轉型接軌框架

級別0	發行人缺乏足夠的披露來評估氣候轉型的一致性
級別1	發行人已披露氣候問，但未承諾使其業務與能源轉型保持一致性
級別2	發行人承諾使其業務與能源轉型保持一致性
級別3	發行人制定短期和中期減排目標，披露重大排放，並制定實現目標的量化計畫
級別4	發行人擁有量化的計畫和財務戰略，以實現其氣候轉型目標
級別5	發行人的排放和業務戰略正在與能源轉型保持一致

資料來源：聯博。資料日期：2025年12月31日。

— 氣候轉型儀錶板 (Climate Transition Dashboard)

我們的氣候轉型評估架構 (CTAF) 依託於我們自主研發的「氣候轉型儀錶板」提供支援。這款儀錶板使我們的團隊能夠輕鬆查看、比較並深入分析涵蓋我們主動管理型 股票及固定收益策略下 20,000 多家發行人的最新氣候變遷相關數據。該儀錶板為聯博集團投資團隊提供了一個可獲取統一氣候數據的集中平台，並呈現數十項數據指標，其中包括：範圍 1 和範圍 2 排放的歷史絕對值與排放強度；加權平均碳強度 (WACI) 隨時間推移的相對變化；隱含升溫幅度；與氣候轉型相一致的收入及融資情況；以及氣候相關的承諾與目標。





聯博投信將 ESG 納入投資決策流程考量

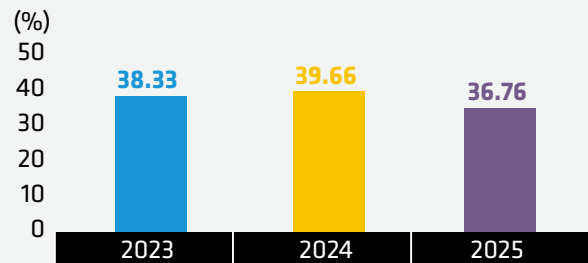
聯博投信遵循集團相關投資程序及方法，將重大 ESG 納入投資流程決策：

- 投資管理團隊訂定投資管理章程以為遵循。在建立主要股票投資資產池時，明定篩選標準，以作為基金經理人投資管理與選股操作之依據。除了從被投資公司的基本面、財務營運狀況進行篩選外，投資管理團隊將重大 ESG 因子納入資產池篩選標準。
- 2022 年起，為了更加及時反映 ESG 的重要性及資訊，在地投資團隊將更多的 ESG 指數加入資產池篩選標準。目前 ESG 因子篩選標準如下：
 - a. 臺灣公司治理 100 指數 (Corporate Governance 100 Index, CG 100)
 - b. 櫃買公司治理指數 (TPEx Corporate Governance Index, TPCGI)
 - c. 近二年有編制永續報告書之公司
 - d. 臺灣永續指數 (以 00850 ETF 來做連結)
 - e. 櫃買薪酬指數
- 以上 5 項篩選標準至少符合 3 項才會納入符合 ESG 資產池篩選標準之公司。透過 ESG 篩選條件的制定，利用正面篩選來調整個股的研究方法，也參考集團的 ESIGHT 研究與協作平台以及 MSCI ESG 評級，希望能夠更加完整地將 ESG 納入投資流程，並且在傳統基本面外，全面性的去評估企業投資價值與風險。
- 投資管理團隊至少每 3 個月檢視及追蹤「主要股票投資資產池」之篩選標準，及相關投資適當性。除了財務指標外，投資管理團隊也重視被投資公司在 ESG 方面之相關風險與機會，強化永續經營之投資理念。
- 研究和投票服務：聯博投信目前皆採在地投資團隊研究評估進行投票且大多為電子投票。聯博投信母公司所使用外部投票服務研究機構 - 機構投資人服務公司 (Institutional Shareholder Services, ISS) 提供之資訊亦為本公司進行投票之參考，本公司雖未直接採用此服務，但可特過集團取得相關資訊。

以聯博大利基金為例

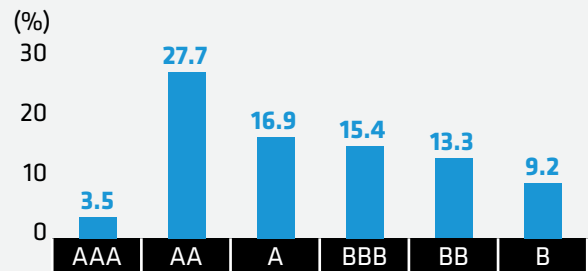
- 以聯博大利基金為例，2023 年，全年度曾經投資過並持有之國內股票標的共 60 檔，符合上述 ESG 相關指數篩選之持股，佔比為 38.33%，有小幅上升。到 2024 年，佔比為 39.66%。到 2025 年，佔比下降至 36.67%，主要原因是投資組合選股風格及市場環境變化，導致部分持股不一定落在範圍內，將持續觀察比率狀況來符合 ESG 之長期價值。如右圖所示：

佔ESG相關指數之比率



- 截至 2025 年底，以聯博大利基金為例，以 MSCI ESG Ratings 觀之，大利基金整體權重評級佔 B 級 (包含及以上) 的大約佔 89.00% 左右。佔比最多的是 BB 級，再來是 BBB 級的。

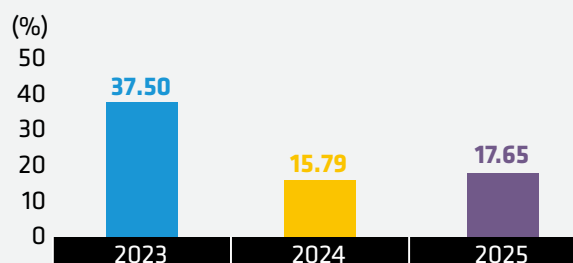
MSCI ESG Ratings-Dail



以聯博亞太多重資產基金為例

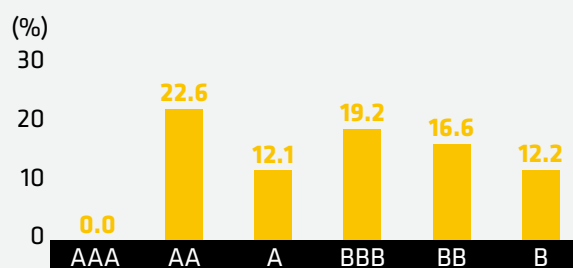
- 另亞太多重資產基金在 2023 年全年度曾經投資過並持有之國內股票標的共 16 檔，符合上述 ESG 相關指數篩選之持股為 37.50%，相較於 2022 年的比率上升。來到 2024 年，持股占比下降為 15.79%，原因為該基金策略導向仍以基本面為主，所以 2024 年台股的類股輪轉變動較大，因而導致比率下降。2025 年，比率有小幅回升來到 17.65%，會持續觀察比率上升的狀況實現 ESG 的長期價值。如右圖所示：

佔ESG相關指數之比率



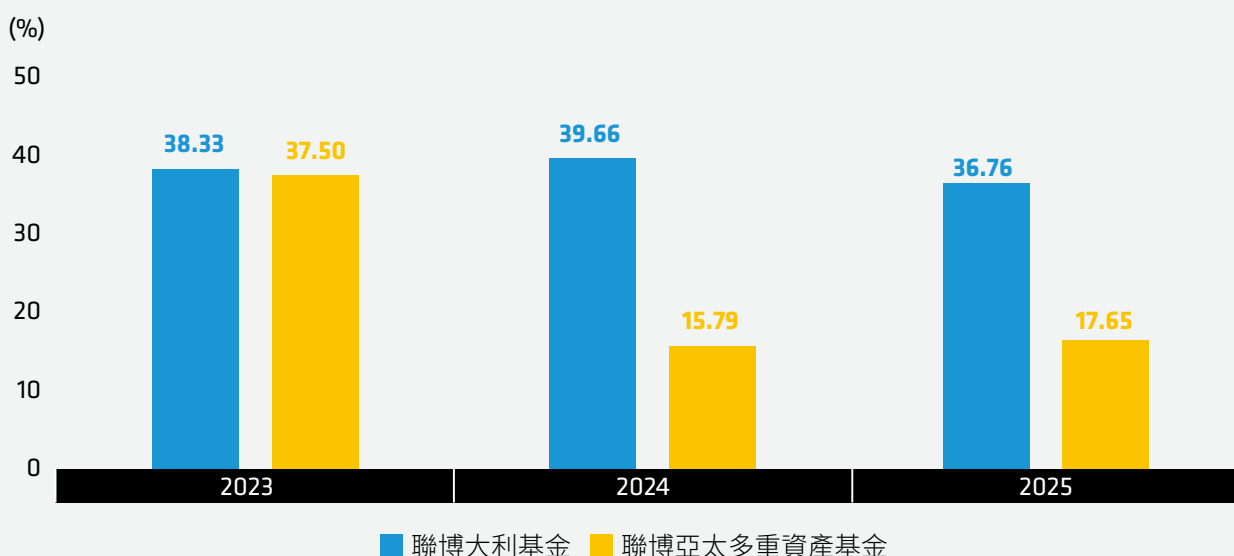
- 截至 2025 年底，以聯博亞太多重資產基金之台股分布為例，同樣使用 MSCI ESG Ratings，其中以台股分布來看，整體權重評級佔 B 級（包含及以上）的大約為 82.7% 左右。因 MSCI ESG Ratings 主要還是大型公司比較容易有評級，由於亞太多重資產基金主要投資的標的較偏重中小型股，所以有評級的公司可能會隨著選股風格輪動會改變，不一定每年都有提升。

MSCI ESG Ratings-APIGS



*MSCI ESG 評級分為 7 個等級，由高至低分別為 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC。若評級在 AA 以上，代表該公司在同產業中 ESG 表現為「領先」；若評級在 A 至 BB 之間，代表其 ESG 表現為「平均」；若 ESG 評級為 B 至 CCC，則代表該公司在同產業中 ESG 表現為「落後」。

歷年佔ESG相關指數比率之比較圖



資料來源：聯博投信。資料日期：2025年12月31日。



聯博集團簽署之各項聲明

聯博投信母公司聯博集團簽署之各項聲明及加入各項國際組織如下：



- 1994 參加美國機構投資者委員會(Council of Institutional Investors, CII)
- 2011 簽署聯合國責任投資原則(*Principles for Responsible Investment, PRI)

2013
以前



加入氣候揭露計畫
(Climate Disclosure Project)

2015



成為CII公司治理諮詢委員會成員

2016

- 與哥倫比亞大學Lamont-Doherty地球觀測所合作，設計氣候變遷與投資課程
- 成為盧森堡金融標章管理機構準會員(Luxflag)

2017

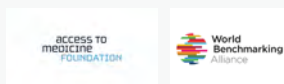
2018



- 加入亞洲公司治理協會(Asian Corporate Governance Association)
- 成為「農業畜牧業投資風險研究機構」(FAIRR)會員
- 簽署機構投資人盡職治理聲明(台灣)



- 加入投資人論壇 - 日本
- 加入日本「氣候相關財務揭露工作小組」(TCFD)聯合集團
- 加入日本盡職治理倡議組織
- 加入亞太區反奴隸及人口販賣投資者
- 加入環境責任聯盟(Ceres)
- 成為哥倫比亞大學氣候變遷學校企業計畫創始會員
- 成為新興市場投資者聯盟成員(EMIA)



- 加入藥品普及基金會，成為簽署成員 (Access to Medicine Foundation)
- 加入世界基準聯盟(WBA)，成為投資盟友

2021

2022

2023



- 成為永續交易會員(Sustainable Trading)
- 加入氣候變遷機構投資人小組(IIGCC)
- 加入一個地球主權財富基金倡議(One Planet Sovereign Wealth Fund)
- 加入淨零碳排資產管理者倡議(Net Zero Asset Managers initiative)

2024

加入日本投資顧問業協會
(Japan Investment Advisers
Association)

2025

- 加入自然相關財務揭露工作小組論壇(Taskforce on Nature-Related Financial Disclosures Forum, TNFD)
- 連續四年獲英國盡職治理守則簽署者資格(UK Stewardship Code)
- 加入世界自然基金會(WWF) 無森林砍伐和土地轉換工具包之投資者計畫

3 落實盡職治理

與被投資公司之互動及議合

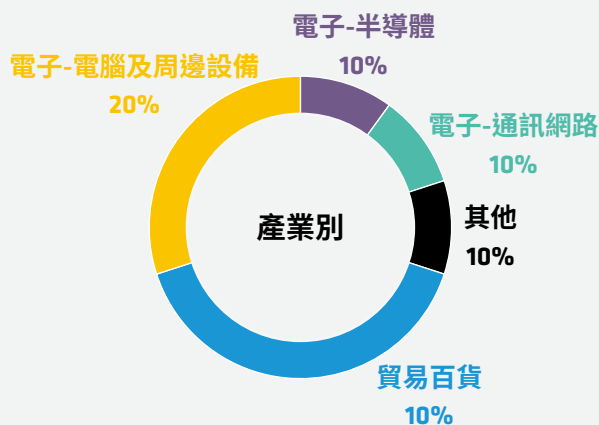
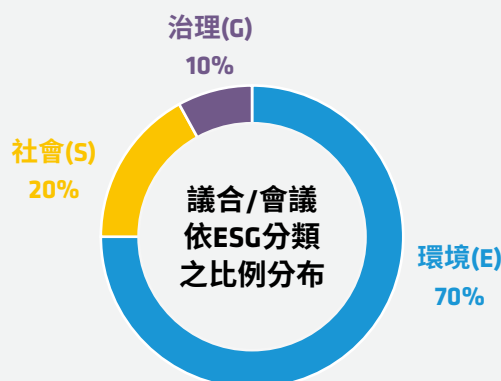
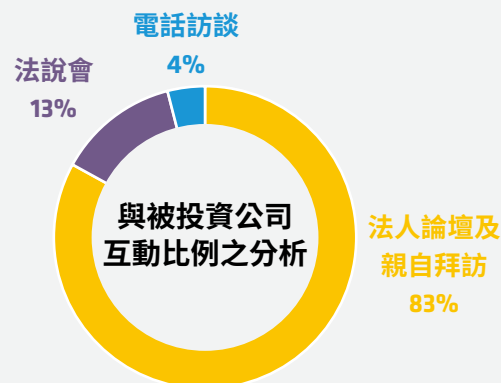
1. 本公司持續透過電話或面對面會議、參與法說會、線上論壇或股東會等方式與被投資公司進行對話及互動，除了了解被投資公司未來產業概況與營運展望外，亦可帶動被投資公司重視並支持 ESG 及氣候變遷相關議題。2025 年投資團隊以電話或面對面會議、線上論壇、法人座談會型式與國內被投資公司共進行 223 次的對談互動，以法人論壇及親自拜訪為最主，佔 83%，其次為參與法說會、親訪及電話訪談。

(如右圖)

2. 如何評估是否需要與被投資公司互動、議合

○ 聯博投信遵守「機構投資人盡職治理」之承諾，投資國內上市櫃公司亦依照法規及集團所政策評估被投資公司之相關重大 ESG 及氣候變遷風險及機會，主要係針對投資池內所涵蓋之公司。投資前優先關注投資標的是否符合本公司所制定的政策議題與盡職治理政策內爭議性或敏感性產業，以及該公司永續報告書或 TCFD 推動進程。

○ 而針對已投資公司，討論議題層面涵蓋基本面財務與營運資訊、新聞資訊、產業發展資訊、氣候變遷影響、環保、工安、員工福利、股東權益、公司治理等重要議題。聯博投信之投資團隊認為適當的與被投資公司對話與互動，致力與被投資公司共同



資料來源：聯博投信。資料日期：2025年12月31日。

創造投資價值。而投資團隊挑選議合之被投資公司，參考但不限於以下原則：

(1) 挑選 MSCI ESG 評分為 B 級或以下之被投資公司

(2) 與被投資公司議合過且有意願持續議合或有 ESG 相關之議題需議合

(3) 其他

- 我們相信議合不僅可維護永續發展的理念，同時可以為客戶締造更好的風險調整後投資報酬。
- 聯博投信亦透過法人研討會、股東會、關注公司新聞動態、電話訪問和實地拜訪，與被投資公司持續互動。若被投資公司涉及與 ESG 或氣候變遷議題相互違背之決策時，投資團隊將主動與被投資公司進行溝通、議合等行動，希望能盡所能促進被投資公司之政策不與聯博之永續理念相左。若經評估，持續議合已不再具建設性或被投資公司之改善進度停滯不前，則本公司亦會以股東會投票（反對或棄權）來表達、或是透過減持股份甚至出清所有股份或其他方式等因應（詳 P9~P10）。
- 議合 / 會議依 ESG 分類之比例分布圖可以看出今年的議合互動，主要集中在環境相關議題，環境議題 7 個，社會議題 2 個，治理議題 1 個。由於台灣產業環境以製造業居多，在企業成長的同時仍要與生態環境共存共榮，不論是在能源管理、水管理還是空氣污染防制都應有相當大的著墨，環境方面議題之討論還是議合的重點。



3. 企業議合進度與設置各階段里程碑

聯博投信發起議合後需完成記錄，包含記錄議合公司、ESG 主題相關之議合項目，及議合目標等相關資訊，以便於日後追蹤、查閱即採取後續行動。進行議合後，如果該公司在適當的時間範圍內未取得足夠的進展或不作為，且該事項具重大影響力且具有持股的話，經公司內部討論後也許會進一步採取相應措施，將視實際情形，可能進行後續追蹤、修正議合方向或是議合里程碑的階段調整等，並透過投資經理人與研究員一同合作，討論該公司的整體進度，設置議合四階段如下：

里程碑	說明
階段一	向被投資公司提出議合主題
階段二	被投資公司承認或回應所提出的議題
階段三	被投資公司針對該議題擬定因應策略或目標
階段四	被投資公司採取實際措施，達成議合目標

里程碑	股權公司議合主題數量	佔比	佔台股投資部位比重
階段一	5	50%	0.0%
階段二	4	40%	1.7%
階段三	1	10%	0.9%
階段四	0	0%	0.0%
合計	10	100%	2.5%

註：同一家公司中的不同議案不會重複計算。資料來源：聯博投信。資料日期：2025 年 12 月 31 日。

4. 說明與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容

互動、議合後帶給被投資公司的影響及與其後續的追蹤，與對未來投資決策之影響，一直是我們投資過程中很重要的一部份，以下範例為投資團隊如何與被投資公司建立互動與議合之內容摘要，議合 / 會議內容包含但不侷限於環境、社會、公司治理、地緣政治等等議題：

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
2025/2/18	2379	瑞昱	電子 - 半導體	E/ 環境	參與法說會	想了解瑞昱積極推動之低碳轉型行動承諾	瑞昱半導體 (2379.TW) 在低碳轉型方面展現高度承諾，並已採取多項具體行動以落實永續發展目標。首先，瑞昱持續開發低碳產品，透過優化晶片設計以降低能耗，並導入高效能伺服器與節能運算架構，提升設備能源使用效率。此外，公司積極建置符合綠建築標準之辦公大樓並取得相關認證，逐步導入綠電以提高再生能源使用比例。未來，瑞昱亦規劃參與國際碳權交易平台，如台灣碳交易所，並探索碳中和與碳信用機制，以進一步強化其低碳轉型策略。綜合以上措施，瑞昱不僅在營運層面落實節能減碳，更在策略層面積極布局，展現其對永續發展的長期承諾與行動力。	持續持有和追蹤

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
2025/5/16	2455	全新	電子 - 通信網路	E/ 環境	參與法說會	想了解公司在供應鏈碳足跡與管理視力，是否與國際永續揭露趨勢接軌	全新光電自 2011 年起導入 ISO 14064 進行溫室氣體盤查，涵蓋範疇一與範疇二，並於 2022 年起擴大至範疇三，展現對供應鏈碳排放的全面掌握。公司亦導入 ISO 14001 環境管理系統，持續改善節能減碳與資源回收再利用機制。2022 年廢棄物總量為 0.23K 噸，用水量為 77.37K 噸，碳排放總量達 15.54K 噸，其中範疇一為 0.51K 噸，範疇二為 15.02K 噸。透過揭露具體數據，展現企業對資源管理的責任與透明度，亦有助於外部利害關係人進行評估。	持續持有和追蹤
2025/3/20	2912	統一超	貿易百貨	E/ 環境	參與法說會	既 2022 年與統一超議合有關包材的碳排放問題後，今年決定追蹤統一超的 ESG 執行情形。	由於近年來社會大眾對於產品製造方面所產生的包裝廢棄物的環保意識高漲，希望能夠更加深入了解公司的想法與目標。統一超表示在環保材質方面積極與多方合作，於原物料採購時優先考量具環保材質、認證包材及提出包裝輕量化減量設計者，並制定自有商品包裝包材之減量目標。	持續持有和追蹤

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
20251119	2912	統一超	貿易百貨	E/ 環境	電話訪問	請問有關二 範疇一跟並 的碳排放 2024 未達成目標，可 的請問其中 原因嗎？ 以及那 2025 年會其他 因應措施 嗎？	公司說明，範疇二 是主要排放來源， 原因在於展店擴張 帶動鮮食與咖啡業 務成長，需使用冷 凍與加熱設備，導 致用電量增加，難 以達成原定減碳幅 度。範疇一的排放 量相對較低，影響 有限。針對未來， 公司表示 2025 年將 採取多項措施，包 括透過轉投資事業 協助精準測量用電 以強化能源管理， 並自建太陽能電 廠，逐步增加再生 能源憑證 (T-RECs) 的採購量。	持續持有 和追蹤
20251119	2912	統一超	貿易百貨	E/ 環境	電話訪問	由於近年來 對於微型塑膠 問題討論度非 常高，而統一 超一直致力於 發展包裝減注 意到 2024 年 的目標有順 請問 2025 年 有什麼目標？ 以及可以在包 裝及物料其他 膠占比上訂 出更積極的 指標嗎？	公司表示，2025 年 將延續減塑策略， 重點包括持續導入 環境友善材質，擴 大 R-PET 的應用， 並盤點現有品項的 減塑可行性。同時， 2024 年已達成 減用塑膠量 20 噸 的目標，2025 年將 設定更高的減量幅 度，並強化供應鏈 合作。針對是否能 設定更積極的一次 性塑膠占比指標， 公司回應，長期目 標為 2028 年將一次 性其他塑膠占比降 至 10%，並全面淘 汰購物用塑膠袋與 塑膠吸管，至 2050 年完全淘汰一次性 其他塑膠。公司表 示，會持續檢視是 否能提前達成部分 目標，並透過技術 創新與供應商合作 加速進程。	持續持有 和追蹤

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
20251119	2912	統一超	貿易百貨	S / 社會	電話訪問	統一超在員工雇用方面，持續對促進中高齡友善就業，想請問除了中高齡友善的環境外，在薪資以及員工福利方面，未來有什麼樣的目標跟計劃嗎？	公司表示，薪資政策將持續與基本工資及物價水準連動，確保員工實質購買力。未來計劃包括：薪酬結構優化：定期檢視薪資與市場水準，維持公平性與競爭力。福利強化：擴大健康照護、退休保障及家庭支持措施，並提供優於法規的假期制度。以及在中高齡員工支持措施方面，公司將推動：工作專精化：針對中高齡員工設計專業技能培訓，提升職務適配度。教育訓練：提供門市溝通技巧與數位工具應用課程，協助適應新型態服務。工作調整：彈性排班與職務調整，降低體力負荷，延長職涯。	持續持有和追蹤



日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
2025/7/10	5871	中租	其他	E / 環境	參與法說會	在 2022 年議合後想持續追蹤公司的永續金融計畫	中租控股 (5871.TT) 在永續金融推動方面已具體展開多項措施。針對高碳排行業，公司導入 PCAF 方法學揭露範疇三碳排放，並取得第三方驗證以確保揭露準確性與透明度，同時設定 2030 減碳路徑與 2050 淨零目標，納入授信策略並控管授信額度以強化風險管理。在授信流程中，ESG 因子已全面納入信用評估與風控機制，並建立永續董事會報告線與 ESG KPI 追蹤制度，提升高層監督力與政策落實成效。於 ESG 產業融資方面，公司積極推動創新，包括新加坡子公司完成 1.68 億美元 ESG 聯貸案，首創依 ESG 精神分配額度，並與台灣經濟研究院合作推動中小企業 ESG 自評工具 (TEST)，同時擴大綠能投資，累計逾 4,000 座太陽能電廠、總容量達 1.5GW，並跨足地熱與儲能，建構完整綠能價值鏈。	持續持有和追蹤

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
2025/5/16	3231	緯創	電子 - 電腦及週邊設備	E / 環境	參與股東會	緯創選擇投入自然碳匯，減少一、二剩餘的排放量，這種方式對於其生產成本有何影響？此外，預計何時會反映在報告書上？	緯創在 2023 永續報告中明確揭示碳管理策略，除導入再生能源與 AI 碳管理外，亦推動自然解方 (Nature-based Solutions, NbS)，包括森林經營碳匯專案，作為達成碳中和與淨零的最後一哩路。此類投資雖需額外成本，但相較於高碳製程改造，碳匯具長期效益並符合國際趨勢。公司已於報告書揭露相關承諾，並設定 2030 年碳中和、2050 年淨零目標，進度將每年更新。	持續持有和追蹤
2025/5/16	3231	緯創	電子 - 電腦及週邊設備	S / 社會	參與股東會	在女性員工與主管的比例方面，最近幾年的數字變化大，未來是否有計畫提高這個比例？如有的話，具體措施和目標是什麼？	緯創已於報告書中揭露多元平等共融 (DEI) 政策，並設定 2030 年女性主管比例提升的長期目標，推動四大路徑：營造 DEI 文化、規劃訓練發展、促進員工資源群組 (ERG) 運作、推廣供應鏈 DEI 核心價值。2023 年成立 Women in Wistron (WIW)，並持續追蹤女性員工比例，報告書中有明確揭露基準與進度。	持續持有和追蹤

日期	股票代號	公司	產業別	ESG 分類	形式 (實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	議合原因	互動議合內容	後續影響與進度追蹤
2025/5/16	3231	緯創	電子 - 電腦及週邊設備	G / 治理	參與股東會	高層管理人是與永續發展目標或相關目標連結的？如果有，這些目標是如何設定和評估的？	在治理章節中指出，已將六大永續策略目標（低碳製造、循環經濟、供應鏈減碳、員工幸福、創新研發、DEI）納入高階主管短中長期獎酬機制，並建立明確評估規範，確保 ESG 融入績效。此連結機制已在報告書揭露，並由董事會定期監督執行。	持續持有和追蹤

資料來源：聯博投信。資料日期：2025 年 12 月 31 日。



5. 議合個案分析

議合及互動係盡職治理的重要目標，其帶給被投資公司的影響與後續的追蹤是投資過程中非常重要的一環，我們將定期揭露與持續觀察以下公司的議合互動之原背景、內容及我們的後續行動及觀察，以下四個案例為 2024 年與被投資公司議合互動之範例，詳細說明本公司如何與被投資公司議合。

【案例一】股票領域 -1

ESG
類別



E/ 環境

主題

Carbon Emissions / 碳排放

Opportunities in Renewable Energy/ 再生能源的機會

議合人員

聯博投信股票投資部負責人與研究員、議合公司之協理或相當等級者。

背景說明

延續上一次 2022 年與統一超的議合，我們一樣關注對於範疇一、二的減少之執行情形。隨著全球對氣候變遷與減碳行動的關注提升，統一超在永續報告書中揭露了範疇一與範疇二的溫室氣體排放管理策略，並設定以 2020 年盤查結果為基準，2035 年減少 60% 的中長期目標。然而，2024 年的短期目標未能完全達成，需進一步了解原因及後續措施。

議合交流之內容

公司說明，範疇二是主要排放來源，原因在於展店擴張帶動鮮食與咖啡業務成長，需使用冷凍與加熱設備，導致用電量增加，難以達成原定減碳幅度。範疇一的排放量相對較低，影響有限。針對未來，公司表示 2025 年將採取多項措施，包括透過轉投資事業協助精準測量用電以強化能源管理，並自建太陽能電廠，逐步增加再生能源憑證（T-RECs）的採購量。此外，公司自 2024 年起導入碳費機制，以每噸 CO₂e 300 元作為基準，建立碳費基金以支持減碳行動，並持續汰換高耗能設備，推動冷鏈與加熱設備的節能技術。公司重申，以 2020 年溫室氣體盤查強度 2.99 公噸 CO₂e / 百萬營業額為基準，2035 年減少 60%，並與台灣 2050 淨零轉型策略保持一致。

影響及後續追蹤：持續持有

統一超承認短期目標未達成的挑戰，並提出具體改善措施，顯示公司對低碳轉型的承諾。後續追蹤重點包括 2025 年措施的執行進度與成效、再生能源導入比例及碳費基金運用，以及範疇一與二排放強度的年度變化。我們認為，統一超作為台灣超商業龍頭，積極配合政府政策，展現對永續發展的高度承諾，期望能持續在低碳轉型上貢獻心力。

【案例二】股票領域

ESG
類別



E/ 環境

主題

Packaging Waste / 廢棄物包裝

Supply Chain – Environmental / 環境供應鏈

議合人員

聯博投信股票投資部負責人與研究員、議合公司之協理或相當等級者。

背景說明

近年微型塑膠議題受到高度關注，統一超在包裝減塑方面持續推動，2024 年目標已順利達成。基於此，我們希望了解 2025 年的減塑目標，以及是否能在自有商品包裝及一次性其他塑膠占比上設定更積極的指標。

議合交流之內容

公司表示，2025 年將延續減塑策略，重點包括持續導入環境友善材質，擴大 R-PET 的應用，並盤點現有品項的減塑可行性。同時，2024 年已達成減用塑膠量 20 噸的目標，2025 年將設定更高的減量幅度，並強化供應鏈合作。針對是否能設定更積極的一次性塑膠占比指標，公司回應，長期目標為 2028 年將一次性其他塑膠占比降至 10%，並全面淘汰購物用塑膠袋與塑膠吸管，至 2050 年完全淘汰一次性其他塑膠。公司表示，會持續檢視是否能提前達成部分目標，並透過技術創新與供應商合作加速進程。

在供應鏈管理與教育訓練方面，公司已推動供應商自評問卷，要求揭露減塑措施，並提供中小供應商教育訓練，協助其與政府法規接軌。**我們建議，公司針對長期未改善的一次性塑膠使用供應商，考慮採取更嚴格措施，例如若持續使用，可能停止販售其商品，公司表示將納入後續評估。**

影響及後續追蹤：持續持有和追蹤

統一超展現積極態度，2025 年將持續推動減塑並檢視更積極的指標，並透過供應鏈管理與教育訓練加速落實。我們將持續追蹤 2025 年減塑量與新指標設定、供應商改善進度及公司採取的管控措施。公司也持續與利害關係人保持溝通，確保長期目標的執行狀況，包括 2028 年與 2050 年的進度。我們認為，統一超在減塑行動上展現高度承諾，並持續為永續發展貢獻心力。

【案例三】股票領域

ESG
類別



E/ 環境

主題

Employee Health & Safety / 員工健康與安全

Labor Management / 勞工管理

議合人員

聯博投信股票投資部、議合公司之協理或相當等級者。

背景說明

統一超持續推動中高齡友善就業，並逐步增加外籍員工比例，以回應台灣勞動市場結構變化。我們希望了解，除了營造友善環境外，公司在薪資與員工福利方面未來的目標與計劃，以及如何透過教育訓練與工作調整提升員工專業能力。

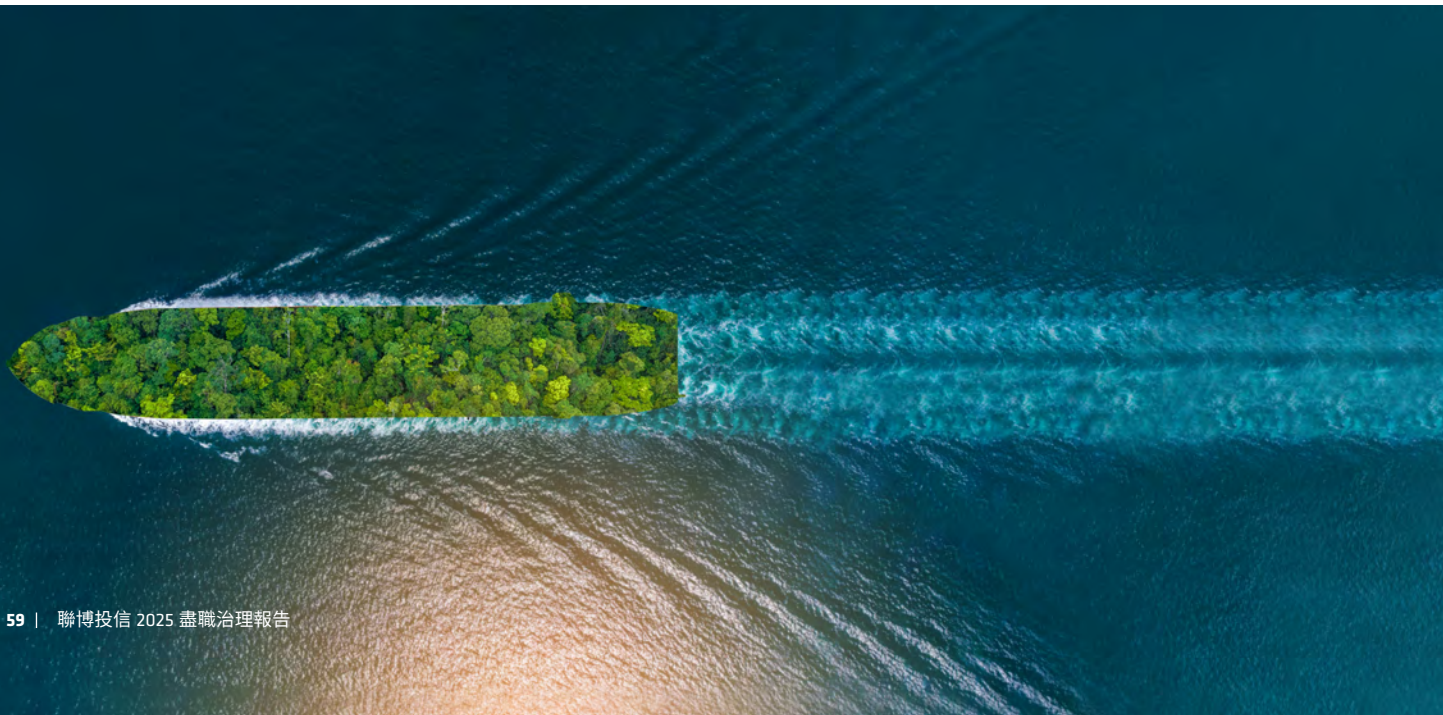
議合交流之內容

公司表示，薪資政策將持續與基本工資及物價水準連動，確保員工實質購買力。未來計劃包括，薪酬結構優化：定期檢視薪資與市場水準，維持公平性與競爭力。福利強化：擴大健康照護、退休保障及家庭支持措施，並提供優於法規的假期制度。以及在中高齡員工支持措施方面，公司將推動：工作專精化：針對中高齡員工設計專業技能培訓，提升職務適配度。教育訓練：提供門市溝通技巧與數位工具應用課程，協助適應新型態服務。工作調整：彈性排班與職務調整，降低體力負荷，延長職涯。

隨著外籍員工比例增加，將加強文化融合，提供語言與文化適應課程，促進團隊合作。另一方面，要與法規接軌，協助外籍員工及中小供應商理解並遵循政府規範，確保合法聘僱。建立多元包容的職場文化，並透過員工自評問卷與教育訓練持續改善；和逐步提升中高齡員工與外籍員工的留任率，確保人力穩定與服務品質。

影響及後續追蹤：持續持有

統一超展現對員工福祉的承諾，未來將在薪資、福利、教育訓練及工作調整上採取更積極措施，並強化外籍員工管理與文化融合。我們將持續追蹤相關計劃的執行進度與成效，確保公司在多元與友善職場的目標上持續前進。



【案例四】固定收益領域

ESG
類別



E/ 環境

主題

Carbon Emissions / 碳排放

Opportunities in Clean Tech/ 清潔能源科技的機會

Climate Transition Plans/ 氣候變遷計畫

Employee Health & Safety / 員工健康與安全

Business Ethics / 商業倫理

議合人員

聯博固定收益信用分析師、議合公司投資人關係部門。

背景說明

PT Indika Energy Tbk (以下稱「Indika」) 為印尼能源及資源公司，現階段業務仍高度依賴煤炭資產，其中 Kideco 係其主要煤炭子公司／煤礦營運平台，為公司煤炭產量與現金流的重要來源。鑒於煤炭產業在全球低碳轉型過程中面臨較高轉型風險，Indika 屬能源轉型高影響行業發行人，亦為本公司氣候議合需持續追蹤之重點對象。公司已提出 2050 年達成淨零排放，以及 2028 年非煤炭收入占比超過 50% 之目標，顯示其策略方向係透過資本配置及新業務發展，逐步降低對煤炭收入之依賴。惟依目前揭露資訊，Kideco 煤炭產量仍維持約 3,000 萬噸水準，且公司尚未提出明確煤礦退場、資產關閉或關閉負債時程，故其轉型進度仍有待持續檢視。

議合交流之內容

本次議合主要聚焦於 Indika 之能源轉型進展、減碳目標執行情況及非煤炭業務發展。公司說明，其轉型策略並非立即削減煤炭產量，而係透過循序方式逐步降低煤炭收入占比。目前 Kideco 煤炭產量仍維持約 3,000 萬噸水準，顯示煤炭業務短期內仍為公司重要營運基礎。另一方面，2026 年資本支出配置已明顯轉向非煤炭業務，包括 Awak Mas 金礦專案（公司重要非煤炭成長項目）、Kalista（公司於電動車及相關運輸解決方案之投資平台）及其他綠色與礦產相關投資，反映公司正透過資金配置推動投資組合轉型。

在環境面向，公司已設定範疇一及範疇二減排、排放強度下降及提升再生能源占比等目標。2025 年多數環境指標呈現改善，包括絕對排放量、每噸煤炭排放強度、再生能源使用比例、水資源使用效率及廢棄物管理等項目。惟以收入計算之排放強度及土地復育進度仍略低於目標，後續仍需觀察公司是否能提出更具體之改善措施及執行時程。

公司亦說明其主要環境行動，包括使用生質柴油、建置太陽能發電、試行電動巴士與電動車、建立集團永續績效追蹤平台，以及透過 IMPACT 與 Indika Nature 推動自然基礎解方。其中，IMPACT 為公司推動社區及自然保育相關專案之平台，Indika Nature 則為公司自然資源與碳專案相關平台，涵蓋紅樹林復育、碳專案及生質燃料等項目。

在社會面向，公司持續投入社區發展、員工多元化及地方轉型相關計畫，部分指標已達成或優於既定目標。然而，2025 年發生兩起承包商死亡事故，顯示職業安全管理及承包商監督機制仍有改善空間。本項議題對公司營運韌性及社會責任具重要性，應列為後續議合與追蹤重點。

此外，Awak Mas 金礦專案為公司非煤炭業務成長之重要項目，目前建設持續推進，管理層仍維持 2026 年開始測試之時程指引。由於該專案後續仍需投入大量資本支出，且涉及專案執行、社區關係及安全管理等議題，其進展情形將直接影響公司非煤炭收入目標之可達成性，後續仍需密切觀察。

治理方面，公司已設立永續委員會並參與多項國際永續倡議，MSCI ESG 評級亦由 BBB 提升至 A，反映其環境與治理實務已有改善。整體而言，公司治理架構及永續管理制度持續強化，惟仍需觀察其轉型承諾是否能進一步轉化為具體煤炭退場路徑、可衡量之階段性目標及實際執行成果。

影響及後續追蹤：持續持有

本次議合強化了公司與投資人間的雙向溝通，並提升我們對其轉型策略與執行進度的掌握度及影響性。綜合本次議合內容，Indika 已展現投資組合轉型方向，並於部分範疇一、範疇二及資源效率指標上取得進展。2026 年資本支出配置亦顯示，公司正逐步將資金由傳統煤炭業務轉向金礦、電動車、物流、自然基礎解方及其他非煤炭業務。公司 MSCI ESG 評級提升及治理架構強化亦屬正面發展。基於上述因素，目前投資觀點維持「持續持有」，並將透過後續議合持續追蹤其能源轉型執行成效。

參與股東會之方式及次數

本公司參與台灣上市上櫃公司股東會或臨時股東會均遵循台灣法規規範及集團投票及治理政策之規定，同時並依集團之政策辦理。

依主管機關規定，證券投資信託事業之董事、監察人、經理人、業務人員及其他受僱人，不得轉讓出席股東會委託書或藉行使基金持有股票之投票表決權，收受金錢或其他利益。同時不得有介入被投資對象本身及其直接、間接投資事業之經營權之爭、協助他人取得或鞏固經營權等情事。

1. 投票原則

- 行使股票發行公司表決權時應基於受益人之最大利益，並不得直接或間接參與該股票發行公司經營或有不當安排之情事。於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，並參考集團所提供之第三方專業機構 ISS 所以提供之報告，作成說明。
- 原則上，被投資公司股東會採電子投票者，應採電子投票方式行使投票表決權為主。
- 行使基金持有股票之投票表決權，除法令另有規定外，應指派本公司人員代表為之。
- 行使股票發行公司表決權時應基於受益人之最大利益，並不得直接或間接參與該股票發行公司經營或有不當安排之情事。於出席基金所持有股票之發行公司股東會前，應將行使表決權之評估分析作業，作成說明。
- 討論上市、上櫃公司董監事改選議案，應於「股東會會前討論事項會議記錄」中由與會人員發表意見，具體說明其原因、欲支持名單、投票權行使策略，經開會議決。
- 本公司得依「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」第十四條第四項委託股務代理機構或指派符合「公開發行公司股票公司股務處理準則」第三條第二項規定條件之公司行使基金持有股票之投票表決權。
- 表決權行使之評估分析作業、決策程序及執行結果作成書面紀錄，循序編號建檔，至少保存五年。
- 基於尊重被投資公司之管理階層決策，對管理階層之議案原則上是表示同意。但當被投資公司所提出之重大議案違反公司治理、永續經營、損害股東價值等原則時，得以投下反對票。主要考量因素如下：

- (1) 董監事改 / 補選之適任性
- (2) 股權變動之正當性（如增資、減資、發行新股等等）
- (3) 公司併購、出售、合資、轉投資之適當性
- (4) 股東配息率之調整
- (5) 其他

2. 投票方式及門檻

- 得以書面或電子方式行使之。
- 任一基金持有公開發行公司股份均未達三十萬股且全部基金合計持有股份未達一百萬股時，以及任一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證券投資信託基金合計持有股份未達萬分之三，得不派人員出席股東會。
- 任一基金持有公開發行公司股份達三十萬股以上或全部基金合計持有股份達一百萬股以上者，於股東會無選舉董事、監察人議案時；或於股東會有選舉董事、監察人議案，而其任一基金持有股份均未達該公司以發行股份總數千分之五或五十萬股時，得指派公司以外之人員出席股東會。
- **任一基金持有公開發行公司股份未達一千股者，得不向公開發行公司申請核發該基金持有股票之股東會開會通知書及表決票，並得不行使該基金持有股票之投票表決權。但其股數應計入前二點之股數計算。**
- 若指派符合「公開發行公司股票股務處理準則」第三條第二項規定條件之公司或指派本事業以外之人員行使基金持有股票之投票表決權，均應於指派書上就各項議案行使表決權之指示予以明確載明。
- 上開規定比例及股數之限制，如因法令或相關規定修正者，從其規定。

3. 2025 年聯博投信經理基金之全年度投票結果

總表為 2025 年全年度股東會投票情形，有關對個別公司逐案揭露投票情形，請參考網址如下：

<https://www.abfunds.com.tw/content/dam/alliancebernstein/apac/tw/tw-pdfs/taiwan-stewardship/shareholder-vote-report/shareholdervoteresult-2025.pdf>

聯博投信 114 年全年度股東會投票情形彙總

議案項目	議案	投票總權數	贊成權數	%	反對權數	%	棄權權數	%
1	營業報告書與財務報告之承認	2,643,235	2,643,235	100.00	0	0.00	0	0
2	盈餘分派或虧損撥補	2,585,235	2,585,235	100.00	0	0.00	0	0.00.00
3	章程或作業程序修訂	3,950,770	3,642,291	92.00	308,479	7.00	0	0.00
4	董監事選舉	5 公司家次 (選舉案數)	5 投票家次 (選舉案數)	100.00	0	0.00	--	0.00
5	董監事解任	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
6	解除董事競業禁止	1,217,007	1,217,007	100.00	0	0.00	0	0.00
7	發行限制員工權利新股	274,000	274,000	100.00	0	0.00	0	0.00
8	低於市價發行員工認股權憑證	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
9	庫藏股低於實際平均買回價格轉讓員工	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
10	公司解散、合併、收購、股份轉換或分割	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
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)	1,276,958	1,276,958	100.00	0	0.00	0	0.00
12	私募有價證券	10,000	10,000	100.00	0	0.00	0	0.00
13	減資/現金減資 (彌補虧補或現金退還)	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
14	行使歸入權	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00
15	其他	0	0	0.00	0	0.00	0	0.00

資料來源：聯博投信。資料日期：2025 年 12 月 31 日。

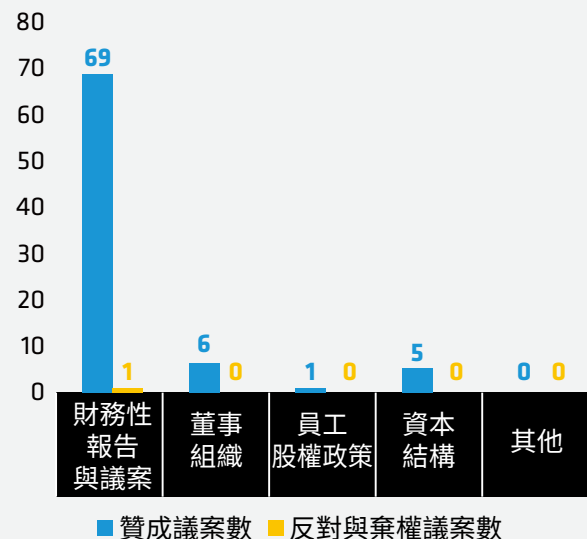
4. 出席或委託出席被投資公司 股東會之情形

聯博投信每年於本公司官網「聯博盡職治理專區」揭露更新投票結果。行使股票發行公司表決權時應基於受益人之最大利益，積極進行股東會議案投票。實施投票前投資團隊須開會討論投票議案，若議案有可能影響環境、社會、公司治理，投資團隊應盡可能審慎評估各股東會議案。依集團規定，視情況得於股東會前與經營階層進行瞭解與溝通。

本公司遵照法規規定履行出席股東會之義務，並以電子方式行使表決權，相關資料已揭露於本公司網站。2025 年本公司共計參與 19 家股東會（含臨時股東會），使用電子投票率為 100%，委託出席率 0%，總計使用電子投票表決權數：2,643,235 權。

反對議案內容如下：

114年全年度股東會各類議案投票情形



投票截至日期：114年12月31日，製表日期：115年4月20日

資料來源：台灣集中保管結算所股份有限公司/製表聯博投信

公司名稱	決議事項	決議結果	附註 / 理由
富邦金	修正本公司「取得或處分資產處理程序」案	反對	針對討論事項之第四項修正「取得或處分資產處理程序」，內容如下： 根據交易條件及授權額度之決定程序，取得或處分會員證應參考市場公平市價，決議交易條件及交易價格，作成分析報告提報總經理，其金額在新台幣壹仟萬元以下者提高至伍仟萬元以下者，應按分層負責核決權限辦理；超過新台幣伍仟萬元者，另須提經董事會通過後始得為之。 公司建議將授權額度從新台幣壹仟萬元提高至伍仟萬元以下者，按分層負責核決權限辦理。若獲得批准，公司將可在授權範圍內取得或處分無形資產或其使用權資產，而且不需要經過股東批准或審查。我們認為，一旦通過修正案，將授予管理層過度的靈活性，這可能會損害股東的最佳利益。經過內部審慎討論後，我們決定投下反對票。

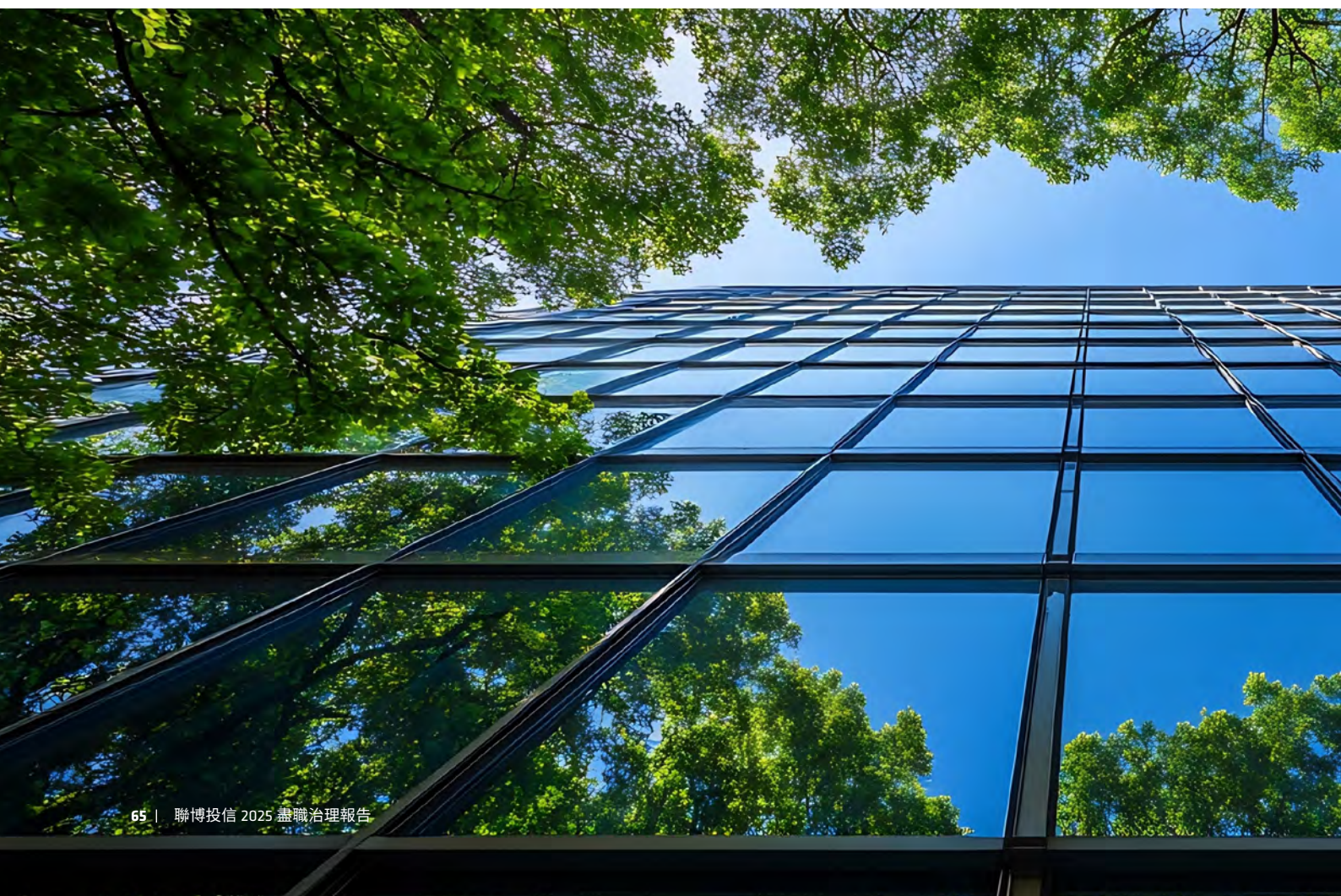
資料來源：聯博投信。資料日期：2025 年 12 月 31 日。

5. 投票情形說明

聯博依據投資研究團隊經過深入研究、分析，同時致力為客戶爭取最大利益，必要時會在投票前與被投資公司進行溝通討論，依被投資公司的經營狀況、股東價值、ESG 及氣候變遷政策等進行評估，同時遵循集團投票政策以及參考 ISS 第三方專業機構所提供的相關報告，在整體評估後審慎地做出投票決策。此外，在特殊投票案例部分，我們亦依不同情境進行討論。

評估盡職治理活動的有效性

綜上所述，本公司之盡職治理相關活動均為有效。聯博投信之盡職治理報告每年更新，主要由投資部門及法遵部門合力完成，並經法令遵循部門主管及總經理覆核。



4 客戶、受益人、被投資公司或其他機構投資人等利害關係人聯繫、簽署人之管道

- 盡職治理守則遵循聲明、盡職治理報告、各年度股東會投票紀錄均列於本公司網站盡職治理專區專屬網頁，以方便投資人查詢。

<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/esg/taiwan-stewardship.html>

- 本公司網站首頁列有盡職治理相關連結，可協助投資人容易且快速找到相關頁面。

<https://www.abfunds.com.tw/zh-tw/home.html>

盡職治理專區



一直以來，聯博實踐盡職治理之責，不斷評估、議合及整合重大ESG議題，做為投資評價與決策的核心，成為真正負責任的投資者。

[了解更多 >](#)

- 投資人亦可於首頁上方「責任投資」選單進入「盡職治理專區」專屬網頁。

— 投資人查詢窗口：

股票投資部服務電話：(02)8758-3888

— 本公司發言人：姓名：龔俊誠

職稱：執行副總經理

電話：(02)8758-3843

— 聯博證券投資信託股份有限公司

地址：台北市信義路五段 7 號 81 樓及 81 樓之 1

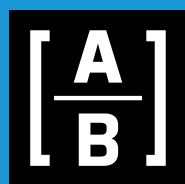
網址：<https://www.abfunds.com.tw>

電話：(02)8758-3888

傳真：(02)8758-3951

5 其他重大事項 (如過去一年發生之重大利益衝突事件等)

— 本公司 2025 年並未發生重大利益衝突之情事。



聯博投信

關注聯博，市場新訊不漏接



搜尋：聯博

