



瀚亞投信

履行盡職治理報告

2024/9

瀚亞投資 
eastspring
investments

保誠集團成員 

目錄

一、 盡職治理政策

1. 履行盡職治理的責任
2. 責任投資治理架構及整合行動

二、 利益衝突管理政策

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

三、 投票政策與投票活動之揭露

1. 投票政策
2. 投票活動

四、 實務與揭露

1. 資源整合投入
2. 投資組合之永續表現及評等
3. 議合活動數據
4. 與被投資公司互動、議合之原則
5. 里程碑的設置
6. 與被投資公司互動
7. 議合個案之執行與影響
8. 後續行動及投資決策
9. 協作議合
10. 出席被投資公司股東會情形
11. 代理研究和代理投票服務
12. 2024 年反對或棄權議案之說明
13. 提升被投資公司的長期價值

一、 盡職治理政策

1、 履行盡職治理的責任

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

我們的營運目標是通過資產管理業務，為客戶、受益人和股東謀取最大利益。為此，我們制定了責任投資原則，涵蓋盡職治理，以規範我們對客戶、受益人和股東的責任，並承諾在投資過程中履行盡職治理，定期揭露執行情況。我們相信，將環境、社會和治理 (ESG) 因素納入投資流程，可以為客戶做出最佳的投資決策，並實現長期可持續的回報。

我們的責任投資的投資理念包括：

(1) 融合 ESG 可以帶來更佳的投資決策

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

(2) 與被投資公司的議合可帶來正面影響

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

(3) 積極擁有權優於排除政策

我們認為，只有在 ESG 風險無法解決或持續議合無效的情況下，才會採取最後手段，也就是將其剔出我們的投資範圍。通過議合尋求企業行為的改變更有可能產生實質影響。

(4) 保持透明度至關重要

我們相信，提供 ESG 活動方面的透明度，有助我們的客戶了解瀚亞的優先考慮項目與影響力。

2、責任投資治理架構及整合行動

(1) 瀚亞總部

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

此外，瀚亞總部永續發展委員會（"SustCo"）由瀚亞總部執行長 Bill Maldonado 擔任主席，是 EMC 的管理委員會，並被董事會授權負責監督瀚亞投資的責任投資活動。這包括充當決策平臺，並負責策略性永續發展和決定責任投資優先事項的資源分配。

SustCo 每季召開一次會議，目的是：

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

同時，永續發展委員會負責督導各項永續發展工作流程，這些工作流程的任務包括識

別、評估和管理各種關鍵的永續發展議題。負責人員包括各分公司的跨職能代表，相互合作，在指定的優先事項上取得進展，持續推進，以實現我們的永續發展目標。

(2) 瀚亞投信 (台灣)



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

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

(3) ESG 整合行動

關注被投資公司

我們將責任投資與積極的所有權活動緊密結合，以實現長期風險的緩解和價值的創造。作為積極的投資者，我們利用我們的市場專業知識與直接持有的被投資公司建立長期合作關係，以加深集體理解並解決包括 ESG 風險和機會在內的重大問題。因此，我們認為議合和代理投票是積極所有權的關鍵驅動因素。

在瀚亞投資，投資專業人員負責融合所有會對投資決策流程造成重大影響的因素。

ESG 整合是我們投資分析流程的基本組成部份。我們認識到，將重大 ESG 議題納

入投資決策的機會可能會因當地營業單位和資產類別的不同而有所不同，如何將特定 ESG 議題視為分析流程中的一部分，將會受到市場或資產類別特定考量因素的影響，需靈活調整。這可能也包括地方監管發展和數據可用性方面的差異。如遇偏差，我們將採用“不遵守就解釋”的方法，在相應的流程文件中詳細說明並通過永續發展委員會批准。瀚亞投資採用的 ESG 整合指引概述如下：

▶ **聚焦重大性：**

在 ESG 的格局中有非常多的議題。在分析階段需聚焦於被評估為對投資估值、信用價值或經營許可有重大影響的議題。給定投資期間，每個重大 ESG 議題的相關性和影響程度可以依市場、行業、持有之多寡和營運績效的背景下進行考量。考慮該議題的潛在影響時，應考慮展望未來，管理層減輕重大的 ESG 風險和挖掘有利可圖的 ESG 機會的意願和能力。評估應被監測並定期審查。

▶ **積極擁有權：**

積極的投資者會監測並定期審查重大 ESG 議題如何影響特定直投標的的評估。瀚亞投資在鼓勵和推動變革方面發揮了一定的作用，這些變革改善了投資標的和投資組合的重大 ESG 特性。

ESG 評估指標

▶ **國內上市櫃**

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



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

▶ 公募組合型

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

- a. 針對主動型基金的挑選，將 ESG 相關問題納入 RFP 【提案邀請書】和 DD 【盡職調查】中
- b. 買入/賣出的研究報告納入 MSCI ESG 基金評級

- c. 每季檢視投資組合 MSCI ESG 評級，BB 級(含)以上的評等需大於基金資產規模六成以上

ESG 質化和量化指標

我們利用內部和外部資源來分析重大 ESG 議題，並將其納入決策和議合活動中。作為方法學精進的一部份，我們會持續評估外部資訊源，以確保我們的方法具備適當的工具，協助我們作出最佳判斷。對此，本公司訂購了第三方數據資料庫 MSCI ESG Service，運用於 ESG 風險的曝險管理，其質化和量化指標分述如下：

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

ESG 個股評估工具

ESG Visualiser 是瀚亞專屬的 ESG 評估工具，專為個股和投資組合層面的 ESG 分析而設計，旨在：

- ▶ 整合數據：將第三方 ESG 數據與瀚亞的可投資範圍相結合。
- ▶ 前瞻性評估：整合前瞻性數據，更準確地評估 ESG 風險和機會。
- ▶ 定製化輸出：提供定製化的數據輸出，例如企業與同業及同國企業的比較分析、各時間段的數據等。

此工具提供了 19 個 ESG 議題的評分，以及環境、社會和治理三個面向的子評分。行業別共計 31 個，評估對象為公司或發行人(非發行證券)。ESG Visualiser 工具還提供發行人所處行業的 ESG 平均分數和其國家-行業的平均分數。若發行人在其所處行業的 ESG 重大議題中，與同業和同國企業的平均得分出現顯著偏差 ($\geq \pm 1$ 標準

差)，將被突出顯示，作為進一步分析可能存在重大 ESG 風險和機會的起點。

最終 ESG 分數範圍從 0 (最差) 到 10 (最佳表現)。

(4) 盡職治理情形之揭露方式與頻率

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

二、 利益衝突政策

1、 利益衝突管理政策之內容與目的

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

2、 利益衝突態樣

主要內容如下：

(1) 瀚亞投信與受益人(包含基金及全權委託帳戶)之間：

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

(2) 瀚亞投信與員工之間：

員工執行業務時，因知悉業務內容，而與公司發生利益衝突之情事。

(3) 瀚亞投信員工與受益人(包含基金及全權委託帳戶)之間：

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

(4) 瀚亞投信與瀚亞投資集團之間：

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

(5) 瀚亞投信管理之基金與全權委託帳戶之間：

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

3、針對各態樣利益衝突之管理方式：

瀚亞投信管理利益衝突之方式包含教育宣導、資訊控管、防火牆設計、權責分工、監督控管機制、合理薪酬制度及彌補措施等。

(1) 教育宣導：

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

(2) 資訊控管：

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

(3) 防火牆設計：

瀚亞投信設有「中國牆」機制，將資料分隔在不同的部門或職務，防止員工把部門內機密(尤其係投資有關之敏感資訊)洩漏予其他員工或部門。基金經理人與全權委託投資經理人應每季及每年簽署「員工遵循聲明書」，聲明遵循本公司「中國牆程序」之規範：嚴守投資會議內容之保密責任，不可將尚未執行及正在進行之交易決定內容告知其他部門或人員；基金經理人或投資經理人對其所同時管理

之基金或委任資產，於執行交易時，應秉持公平客觀態度對待每一投資資產，不得有圖利任一基金或委任資產之情形。

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

(4) 權責分工：

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

證券投資信託基金之經理人不得兼任私募證券投資信託基金及全權委託投資業務之經理人。惟符合證券投資信託事業證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作辦法第五條規範者不在此限。全權委託投資業務之經理人除得兼任私募證券投資信託基金外，不得兼任對不特人募集之證券投資信託基金之經理人。

(5) 監督控管機制：

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

a. 全權委託帳戶：

同一投資經理人對不同帳戶及不同投資經理人對個別帳戶之同一支股票做反向交易。

b. 共同基金：

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

c. 全委、國內基金與海外基金間之同一有價證券做反向交易。

(6) 合理薪酬制度：

瀚亞投信之績效考核制度及獎酬制度與架構將考量公司經營階層對未來證券市場整體環境、公司過去與未來長期營運展望及預期風險之評估狀況適時調整之。績效考核制度由總經理定期審視其合理性，且應依據基金經理人之個人績效、部門

績效及公司整理營運結果訂定考核目標，以避免基金經理人員為追求酬金而從事逾越公司風險胃納之行為。

(7) 彌補措施：

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

截至 2023 年底，瀚亞投資於盡職治理之範疇並未發生重大利益衝突事件。

三、 投票政策與投票活動揭露

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

台灣實務作業如下：

1. 非重大議題：基於尊重公司專業經營的角度，原則上同意被投資公司的議案。
2. 重大議題：由負責研究同仁，提具分析意見，必要時直接與被投資公司之董事會或管理階層進行溝通，以作為投票的參考依據。相關重大議題如下所述：
 - (1) 董監事(含獨立董事)之改選、補選、增補：針對董監人選，其適格性或人數等條件，分析說明是否有疑義。

- (2) 辦理增資(現金增資、私募、CB、ECB...)、發行限制型員工認股權：分析評估對公司營運、財務面與策略面之影響。
- (3) 減資(含彌補虧損)：分析減資之必要性及其效益。
- (4) 金融商品或資產交易、處理：檢視是否有非常態的金融商品或資產交易買賣，並分析對公司長期經營的衝擊影響。
- (5) 企業併購案、(子)公司出售、合資、轉投資：針對公司營運策略、綜效等基本分析其利弊。
- (6) 其他：行使歸入權、其他重要章程與作業程序修正等。

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

1. 本公司所經理之任一信託基金持有公開發行公司股份均未達三十萬股，且全部信託基金合計持有股份未達一百萬股時。
2. 本公司所經理之任一信託基金持有採行電子投票制度之公開發行公司股份均未達該公司已發行股份總數萬分之一，且全部信託基金合計持有股份未達萬分之三。

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

瀚亞投票政策行使原則和指引

積極了解並參與被投資公司的投票，是瀚亞投資股票直投理念的重要組成部份，也是我們積極擁有權的核心實踐。我們基本支持所投資公司的董事會和管理層。然而，當公司未能達到我們的合理期待時，我們會考慮透過代理投票來推動變革。通過行使我們的投票權，我們旨在增加價值並保障客戶的股東權益。

▶ 以原則為基礎

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

▶ 投票顧問和指引

為了輔助代理投票的決策，我們設有內部流程，並可能會使用代理顧問。我們不會機械式地採用代理顧問的特定政策和建議，而是會運用我們的判斷，根據我們的指引，依每項議案的具體情況決定如何投票。

一般說明

▶ 董事選舉：

我們會考量代理顧問的建議來評估參選和連任的董事。總的來說，我們會支持信譽良好的董事，這些董事應具備高質量董事會所需的技能和經驗，並能促進集團的多元化。此外，董事應獨立於管理層和外部審計。

▶ 高管薪酬：

激勵被投資公司的高管履行職責對投資成效至關重要。一般而言，我們會支持合理的薪酬方案，這些方案應考慮公司的運營市場、業務規模和複雜性，並在短期和長期內與股東回報（包括財務收益）相符。我們鼓勵設立在發生不良行為或不可持續做法時收回款項的規定，以及與公司目標一致的環境和社會成效的激勵措施。我們支持每年對薪酬慣例進行投票。

▶ 其他薪酬：

在不影響董事獨立於執行管理層，並且不會不恰當地鞏固董事在董事會的地位的

前提下，我們可能會支持合理水平的非執行董事薪酬。員工股份計劃通常旨在鼓勵員工表現得像公司所有者一樣，但也會考量股東權益稀釋的問題。

▶ **企業活動：**

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

▶ **審計師的任命：**

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

反對說明

▶ **反收購措施：**

如果優先購買權和毒藥丸策略等手段不符合少數股東的利益，我們可能會投票反對。

▶ **股東會議案：**

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

我們將至少每年審查一次代理顧問的投票政策和指引，包括其所有的變更。

四、 實務揭露

1、 資源整合投入

(1) 投入資源

投入資源	執行內容說明	相關資源成本
人力-國內股票投資部、	1. 被投資公司互動	估算每年約 330 人天

海外股票部	2. 股東會議案評估 3. 股東會投票之執行	
人力-法令遵循	投資標的是否涉資恐及洗錢防 制缺失之查詢	估算每年約 220 人天
人力-了解區域總部執行方法和導入	1. 導入 ESG 責任投資流程 2. 編製年度盡職報告	估算每年約 130 人天

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

(2) 教育訓練或參與研討會：

日期	參與人員	執行內容說明
2022 年起 每月一次	ESG 專家小組(11 人)	1. 各部門之中高階主管參與(含 CEO) 2. 定期接受 ESG 相關教育訓練和經驗分享，並將訊息傳達於所屬部門
2023 年度	員工參與(13 人)	13 名新進員工參與區域總部 EI – Responsible Investment 101 training
20230209	員工參與(2 人)	如何調整內控制度以因應 ESG 之新規範
20230215	中高階主管(1 人)	綠色經濟的發展趨勢與商機
20230304- 20230503	ESG 專家小組(9 人)	永續金融能力認證計畫通識課程-ESG 與永續金融 E-Course
20230313- 20230630	ESG 專家小組(1 人)	永續環境系列-氣候變遷篇(線上課程)
20230315	投資研究團隊(2 人)	綠能產業投資攻略
20230316	中高階主管(1 人)	公司治理講堂-企業社會責任與永續治理

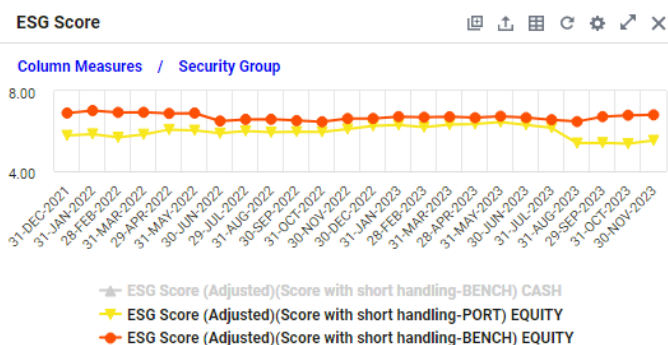
20230322	員工參與(3 人)	投信投顧事業公司治理實務守則
20230414- 20230707	ESG 專家小組(1 人)	企業永續管理師證照培訓班第 24 期
20230516	中高階主管(1 人)	董事與監察人(含獨立)暨公司治理主管實務進階研討會-企業風險管理與誠信經營實務
20230518	投資研究團隊(2 人)	從 ESG 風險看金融業責任投資實務與趨勢
20230614	中高階主管(1 人)	如何調整內控制度以因應 ESG 之新規範
20230621	ESG 專家小組(1 人)	氣候風險管理的第一堂課-理論與實作
20230628	ESG 專家小組(2 人) 員工參與(1 人)	氣候變遷下之基金投資風險管理
20230713	投資研究團隊(2 人) 員工參與(5 人)	責任投資與 ESG 整合流程
20230725	員工參與(3 人)	從 CSR 到 ESG 企業管理心法
20230809	員工參與(33 人)	國際 ESG 趨勢與投信產業永續發展轉型策略解析
20230816	員工參與(31 人)	國際 ESG 趨勢與投信產業永續發展轉型策略解析
20230822	中高階主管(1 人) 員工參與(2 人)	投信投顧事業公司治理實務守則
20230822	員工參與(20 人)	從 ESG 風險看金融業責任投資實務與趨勢
20230912	中高階主管(1 人)	公司治理講堂—風險導向洗錢防制趨勢與影響
20230921	中高階主管(1 人) 員工參與(1 人)	氣候變遷等環境問題與因應對策
20231023	員工參與(1 人)	投信投顧事業公司治理實務守則
20231102- 20231103	ESG 專家小組(1 人)	2023 綠色及永續金融人才專班

20231213	中高階主管(1 人)	如何調整內控制度以因應 ESG 之新規範
----------	------------	----------------------

2、投資組合之永續表現及評等

瀚亞台股：

(1) 量化指標- ESG 分數 (來源: MSCI ESG Service)：

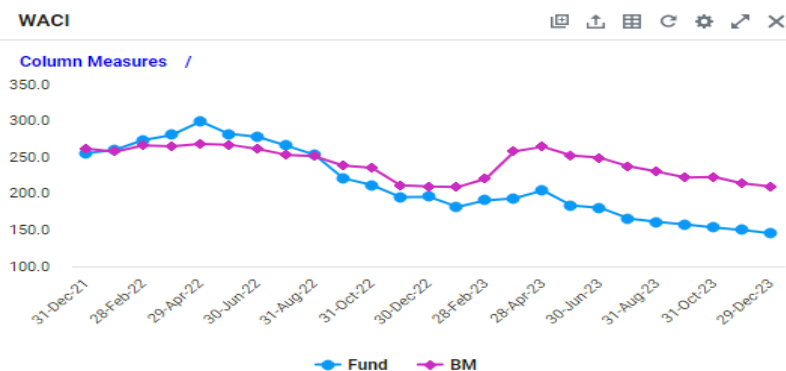


2023 年台股投資組合(黃線)加總之 ESG 分數於 2023 下半年趨勢出現下降，偏離加權平均指數(紅線)。

ESG 分數變化分析：

- 主要投資部位改變；
- 產業投資轉向傳產。

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



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

WACI 分數變化分析：

- 被投資公司碳排放改善。

(3) 質化指標- 爭議警示 (來源: MSCI ESG Service)：

2022 年底至 2023 年年初，台股投資組合中的鴻海出現爭議警示，原因是其在鄭州工廠的職業教育和培訓中心被指控僱用了維吾爾族和其他少數民族，且工作條件惡劣。瀚亞總部與其溝通後，鴻海保證已獲得 RBA (責任商業聯盟行為準則)的現場審計許可，並計劃未來每年公開揭露主要營運地點的 ESG 社會審計。

瀚亞集團進行了一系列深入且專注的議合，以應對公司在勞工管理方法中發現的潛在重大人權問題。這起 ESG 爭議首先由 ESG 專家團隊和持有該公司股票的多個股權團隊(包括台灣團隊)通過 ESG 爭議主動監控儀表板發現。這些團隊隨後共同與公司議合，以期達成以下目標：

- ▶ 了解爭議的嚴重性和重要性；
- ▶ 評估公司是否採取了緩解措施來解決問題；
- ▶ 評估公司是否建立了足夠的持續檢查、流程和治理來防止再次發生；
- ▶ 討論提高公司 ESG 爭議評分的步驟。

議合結果讓投資團隊放心，認為這可能是一次性事件。公司表明理解第三方 ESG 數據提供者如何看待該問題，並採取了措施進行緩解。首先，公司提供了由獨立和國際第三方審計的獨立勞工報告證據。這些審計的一部份是為了確保勞工權利和治理能夠持續。此外，公司還設立了多個申訴管道，並定期發布員工參與調查的結果，涵蓋全職和約聘員工。該過程展示了足夠的治理，讓投資團隊放心，認為這是一次性事件，且與 Covid-19 期間的臨時限制措施有關，當時整個行業都在應對困難的勞動力調整。Covid-19 之後，公司再也沒有出現任何重大勞工事件。

公司還接受了瀚亞和其他協作議合投資者提供的意見，了解公開揭露第三方勞工權利審計將有助於改善 ESG 爭議評分。今年我們再度與公司議合，瀚亞評估公司在這個議題上繼續朝著正面發展。

瀚亞全球非投資等級債：

- (1) 使用內部研究和外部 ESG 數據：定期監控非財務指標來評估各債券發行人的永續績效，並納入投資決策：

▶ 內部專家評估：

根據聯合國 PRI 認可的 ESG 整合定義，將 ESG 議題納入投資分析與決策中，並定期審查監督投資組合。由 Stewardship & Sustainability (S&S) 團隊和各領域主題專家進行主題、產業和股票層面的研究。研究和投資團隊在 S&S 團隊的協助下，評估相關 ESG 主題對產業和公司的影響和重大性。

▶ 外部資訊參照：

包括 MSCI、Bloomberg、ISS、Sustainalytics 和其他專業顧問等的數據。此外也透過資訊整合供應商，包括 Bloomberg、Factset、Refinitiv Eikon、Dasseti 和 Blackrock Aladdin 取得 ESG 數據。

▶ 開發專有的 ESG 記分卡：

量化各種 ESG 因子以整合 ESG 框架。

(2) 積極投資：

主動式基金透過投組管理決策，確保與被投資公司管理層、普通合夥人 (GP) 和其他資產監管第三方進行建設性對話，並在公司股東會上對議案進行表決；以及就契約、約定進行談判以及就棄權和修正案進行投票。目標是系統性地將重大 ESG 因素納入投資分析及做出決策。

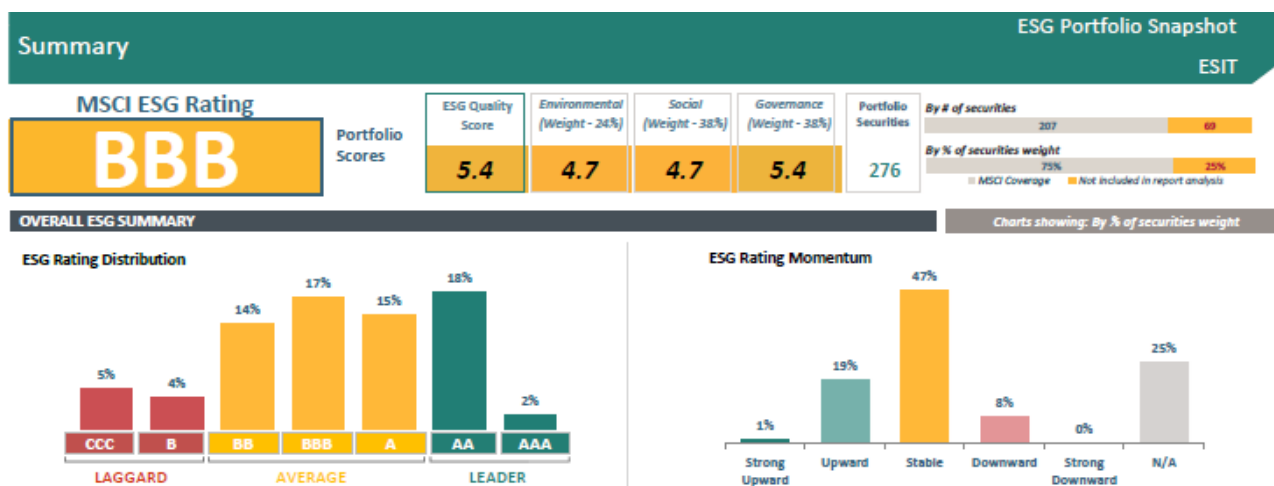
(3) 投組 ESG 分數變化及分析 (截至 2024 年 6 月 vs. 一年前)

- a. MSCI ESG 評等相同，但 ESG 品質分數*有所改善 (由 5.2 上升至 5.4)
- b. ESG Momentum：A/AA 級比重上升 (12%/16% 升至 15%/18%)。
- c. ESG Tail Risk：B/CCC 級比重下降 (5%/6% 降至 4%/5%)
- d. 約二成發行人的 ESG 分數呈明顯上升或上升；47% 發行人為穩定，高於 2023 年。

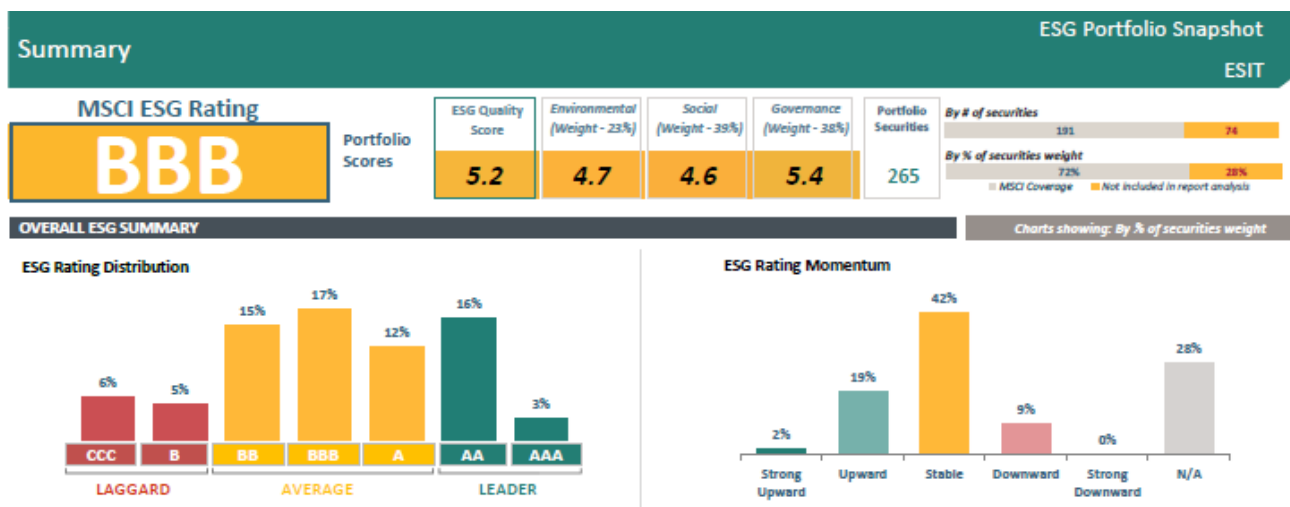
*: MSCI 基金 ESG 品質得分，用於衡量投資組合在管理由環境、社會和治理因素引起的關鍵中長期風

險和機會方面的能力。除考量投資組合之加權平均 ESG 分數外，另將基金提升 ESG 因素或降低 ESG 風險 (ESG tilt) 的努力及 ESG 分數走勢變化納入考量。)

2024 年 6 月

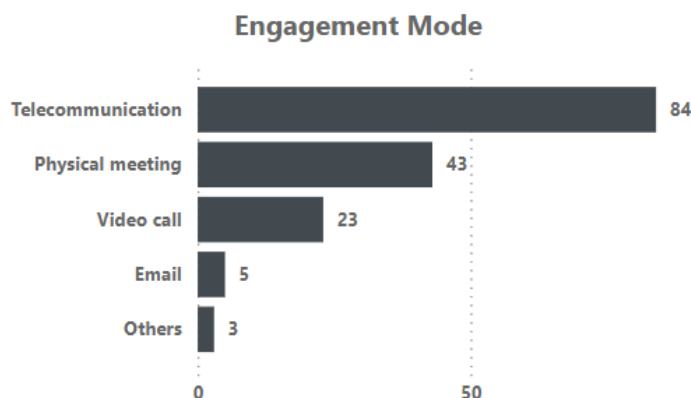
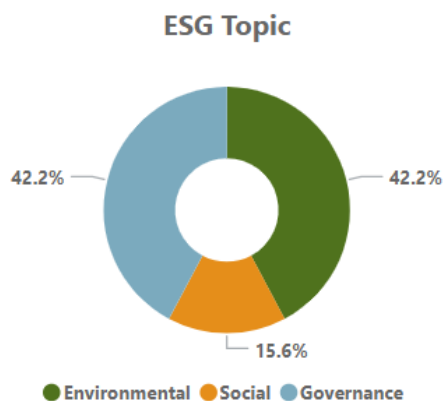


2023 年 6 月



3、議合活動數據

瀚亞台股和海外股 2023 年互動議合之數據



本公司針對與被投資公司的對話及互動，另分別統計針對環境、社會和治理(ESG)的對話次數。公司拜訪(企業訪談)和電話訪談(電話會議)總計 158 次中，環境(E)相關佔比 42.2%，社會(S)相關 15.6%，以及治理(G)相關 42.2%。

4、與被投資公司互動、議合之原則

瀚亞台股

(1) 一般議合

- ▶ 與被投資公司議合是我們積極擁有權責任的核心。
- ▶ 我們的目標是透過基於我們對投資公司及其商業環境的深入瞭解，積極議合，鼓勵其在業務和管理實務中提升重大 ESG 特質或減輕重大 ESG 風險。
- ▶ 我們的投資團隊會評估重大 ESG 風險，這些風險會因公司、行業和資產類別而異。因此，議合程度將根據重要性、投資規模和風險本身的性質而有所不同。作為長期投資者，我們在時間上保持耐心，因為我們相信這可以提高實現增值回報的可能性。

(2) 議合升級

所有的議合都需經判斷，向上升級的策略將根據具體情況而定，因為每個議合都有其獨特的情況。我們不會對議合升級採取規範性或機械性的方式。以下是我們針對直接持股可能選擇採用的一般議合升級措施：

▶ 與管理層直接對話：

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

▶ 協作議合：

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

▶ 代理投票：

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

▶ 股東會決議：

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

▶ 撤資為最後的手段：

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

瀚亞全球非投資等級債：

(1) 積極互動：

雖然債券持有人的公司決策影響力可能較股票小，但與發行人在 ESG 議題上的積極互動，能幫助分析師更深入了解公司的信用狀況，進而評估投資決策風險，並鼓勵公司促進 ESG。

(2) 多元參與：

透過回應磋商、與產業公會合作、與被投資公司高階管理階層對話探討 ESG 主題（例如氣候議題）、協作議合及持續監控、在基金持券發行人會議上表達意見等方式，確保基金達到投資目標、符合投資規範，並監控被投資公司的 ESG 標準，鼓勵其實踐 ESG。

(3) 具體措略：

為每家議合的公司制定具體的議合策略，包括明確的目標、關鍵績效指標及議合時間表。期望企業根據《巴黎協定》實現淨零排放，並提供可靠的、基於科學的目標和過渡計劃。

5、 里程碑的設置

身為積極的投資者，我們設立了一個集中議合計劃的平台，用以向目標投資公司表達我們對於重要 ESG 主題的期望。這個計劃的目標是根據我們為客戶管理的投資組合的重要性來設定。對於每一個已確認的重要 ESG 主題，我們的集中議合團隊會遵循一個五步驟的流程來實施議合計劃。

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

Milestones & Escalation



6、與被投資公司互動

瀚亞台股

(1) 里程碑各階段數據分析

階段	里程碑	家數
1	提出議題	0
2	與公司對話中	0
3	解決問題的承諾	72
4	計劃已製定，等待完成或實施	6
5	結果	6

(2) 列入里程碑之被投資公司佔台股投資組合 AUM 比例

2023 年議合的公司中，被投資公司占年底台股投資組合 AUM 比例約為 12%。

(3) 議合目標、雙方位階及內容列表

項目	公司	ESG 分類	議合目標	里程碑	議合形式	公司方出席者	瀚亞出席者	議合內容
1	上品	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	溫室氣體排放; 空氣品質

2	上海商銀	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	數據安全性、可訪問性和可負擔性
3	凡甲	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	能源管理; 產品設計與生命週期管理
4	凡甲	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	材料採購與效率; 商業道德
5	大中	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	能源管理;廢物和有害物質管理
6	中信	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	可及性和可負擔性, 系統性風險管理
7	元大金	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	員工敬業度、多樣性和包容性; 商業道德
8	元太	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	資料安全; 員工敬業度、多樣性和包容性
9	元太	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理; 材料採購與效率
10	台半	E	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品安全; 產品生命週期管理
11	台半	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	廢物和有害物質管理; 材料採購與效率
12	台光電	G	事實調查	結果	實體會議	IR	台股經理人	公司治理
13	台新金	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	可及性和可負擔性, 系統性風險管理
14	巨大	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	產品品質與安全; 供應鏈管理
15	弘塑	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理; 材料採購與效率
16	永冠	G	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	E: 碳排放, S: 勞動培訓, G: 女性董事會成員; 獨立董事
17	永豐金	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	可及性和可負擔性, 商業道德
18	玉山	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	可及性和可負擔性, 商業道德
19	兆利科技	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理; 供應鏈管理

20	兆豐	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	可及性和可負擔性·系 統性風險管理
21	光頡	E	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	能源管理; 產品設計與 生命週期管理
22	合作 金庫	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	數據安全、系統性風險 管理
23	同欣 電	E	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	溫室氣體排放 ;廢物和 有害物質管理
24	同欣 電	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	廢物和有害物質管理; 競爭行為
25	帆宣	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	生態影響 ; 員工健康與 安全
26	技嘉	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	員工敬業度、多樣性和 包容性; 供應鏈管理
27	技嘉	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
28	辛耘	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	勞動實踐 ; 產品設計與 生命週期管理
29	京鼎	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	溫室氣體排放 ; 能源管 理
30	京鼎	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	水和廢水管理 ; 產品設 計與生命週期管理
31	定穎 投控	E	事實 調查	計劃已製定·等 待完成或實施	實體會議	IR	台股 經理 人	碳排放
32	定穎 投控	G	事實 調查	計劃已製定·等 待完成或實施	實體會議	IR	台股 經理 人	E : 碳排放·森林保護; S : 稅收政策
33	定穎 投控	E	事實 調查	計劃已製定·等 待完成或實施	電話會議	IR	台股 經理 人	廢物處置管理
34	宜特	G	事實 調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	員工健康與安全 ; 員工 敬業度、多樣性和包容 性
35	宜鼎	G	事實 調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	資料安全 ; 員工敬業 度、多樣性和包容性
36	朋程 科技	G	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	員工健康與安全;產品設 計與生命週期管理

37	朋程科技	E	事實調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	溫室氣體排放 ;能源管理
38	信邦	G	事實調查	計劃已製定，等待完成或實施	電話會議	IR	台股主管	勞動實踐、產品設計和生命週期管理
39	美利達	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	產品品質與安全；供應鏈管理
40	美利達	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	產品品質與安全；供應鏈管理
41	美食-KY	S	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	勞動議題
42	致茂	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理; 材料採購與效率
43	家登	E	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	溫室氣體排放 ;廢物和有害物質管理
44	家登	G	事實調查	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理;競爭行為
45	耕興	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	數據安全; 員工敬業度、多樣性和包容性
46	健和興	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	產品設計與生命週期管理; 供應鏈管理
47	國巨	G	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	溫室氣體排放; 員工健康與安全
48	國泰金	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	銷售實踐和產品標籤，氣候變化的實質影響
49	強茂	E	尋求改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股主管	溫室氣體排放; 水和廢水管理
50	第一金	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	可及性和可負擔性，產品設計和生命週期管理
51	統一超	G	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	碳排放
52	富邦媒	G	事實調查	結果	電話會議	IR	台股經理人	減少碳排放、能源管理
53	復盛應用	G	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股主管	產品品質與安全

54	敦陽	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	能源管理; 勞動實踐
55	晶技	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	資料安全 ; 員工敬業 度、多樣性和包容性
56	晶技	E	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
57	晶技	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	供應鏈管理 ; 材料採 購
58	華南 金	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	數據安全、商業道德
59	華擎	G	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	員工敬業度、多樣性和 包容性; 供應鏈管理
60	華擎	E	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
61	鈺象	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	客戶隱私; 系統性風險 管理
62	閎康	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 員工敬業 度、多樣性和包容性
63	閎康	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
64	順德	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	溫室氣體排放 ; 能源管 理
65	順德	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	水和廢水管理 ; 員工健 康與安全
66	順德	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	水和廢水管理 ; 員工健 康與安全
67	微星	G	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
68	微星	G	事實 調查	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	產品安全 ; 產品生命週 期管理
69	新光 金	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	銷售實踐和產品標籤 , 氣候變化的實質影響
70	萬潤	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	能源管理; 產品設計與 生命週期管理
71	達方	E	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	員工敬業度、多樣性和 包容性; 供應鏈管理
72	嘉澤	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	材料採購與效率 ; 產品 生命週期管理

73	嘉澤	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	材料採購與效率；供應 鏈管理
74	嘉澤	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	產品安全；產品生命週 期管理
75	彰銀	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	數據安全、系統性風險 管理
76	碩天	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	產品設計與生命週期管 理； 供應鏈管理
77	聚鼎	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	能源管理； 產品品質與 安全
78	德微	G	事實 調查	計劃已製定，等 待完成或實施	實體會議	IR	台股 主管	員工敬業度、多樣性和 包容性；競爭行為
79	緯軟	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	客戶隱私； 競爭行為
80	璟德	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	資料安全； 供應鏈管理
81	臻鼎	S	事實 調查	結果	實體會議	IR	台股 經理 人	勞動議題
82	優群	G	尋求 改變	解決問題的承諾	實體會議	IR	台股 主管	資料安全； 產品生命週 期管理
83	優群	G	尋求 改變	解決問題的承諾	電話會議	IR	台股 主管	產品設計與生命週期管 理； 供應鏈管理
84	寶雅	S	事實 調查	計劃已製定，等 待完成或實施	電話會議	IR	台股 經理 人	勞動議題

實例

日期：2024 年 7 月

公司名稱：臺灣水泥集團控股有限公司（“TCC”）

瀚亞代表：集中議合主管

公司代表：投資者關係/發言人

議合主題：氣候變遷和脫碳

議合評估：里程碑 4 – 計劃 制定、等待完成或實施。

碳排放量： 1769.2 (scope 1 & 2 intensity)

同業三年平均碳排放量： 3303.35 (3 year average carbon emission intensity)

台股投組排放量： 65.86 (scope 1 & 2 intensity)

2024 年 6 月，TCC 被確認為保誠非投資型保單投資組合前 65% 碳排放量部位中，最大的排放者之一。永續發展團隊於 2024 年 6 月與 TCC 進行了議合。

評估 TCC 氣候變遷戰略的標準包括，永續發展團隊的質量評估、公司自身的揭露、戰略和氣候變遷目標、脫碳的估計資本支出、氣候政策參與、氣候治理和公正轉型。這些標準與氣候行動 100+ (Climate Action100+) 的基準密切相關，主要用來評估全球前 80% 的工業氣體排放。

在我們的評估中，我們發現 TCC 的表現大多符合我們的標準，並對公司致力於制定可信的氣候轉型計劃感到鼓舞。此次議合的重點是引導 TCC 了解評估和揭露方面的不足及可改進之處。

在議合期間，TCC 進一步明確了其 2023-2030 年脫碳的資本支出。公司還分享了董事長和總裁直接領導和促進氣候變遷倡議的情況，並補充說總裁的薪酬與環境績效掛鉤，例如氣候變遷績效，以及包括社會關懷、綠色金融和治理在內的非財務績效。

隨著公司向淨零排放過渡，我們注意到現有的經濟和員工結構受到了影響。我們觀察到，TCC 與參與的行業協會和永續發展聯盟的立場保持一致，符合公正轉型政策的原則。公司還通過確定淨零轉型對員工和利益相關者的潛在影響，將包容性和公平性納入其企業轉型戰略。根據永續發展目標 8：良好工作和經濟成長，TCC 積極創造和提供與減緩、適應和社會轉型需求相關的就業機會。公司通過「永續發展學習護照」和「TCC 碳學院」等賦權計劃支援現有員工的集體轉型。作為對揭露改進的回應，TCC

已承諾在即將發佈的公司報告中分享有關其公正轉型進展更全面的資訊。

我們已將 TCC 歸入里程碑 4: 計劃已製定，等待完成或實施，因為公司制定了明確的氣候變遷政策。在未來與公司的議合中，我們將跟進公司的進展情況。

瀚亞全球非投資等級債

案例 1：WE Soda，世界最大的天然純鹼生產商，2024

(1) 議合目標：

- a. 到 2030 年逐步淘汰煤電；
- b. 揭露其減碳策略所需的資本支出；
- c. 加強範疇 3 排放的揭露並最終公佈目標。

(2) 行動：與 WE Soda 舉行初次會議，討論其減碳策略

案例 2：Virgin Media，2024

(1) 議合目標：

- a. 加速 Virgin Media 的光纖部署，實現 BT 在 2027 年覆蓋 2,500 萬戶家庭的目標，
- b. 提高農村地區等服務不足人口的顧客數量的透明度，
- c. 在符合資格的客戶中擴大社會電價的採用。

(2) 行動：會見責任投資主管和投資者關係主管

7、議合個案之執行與影響

瀚亞台股

臻鼎-KY

公司背景：

- ▶ 臻鼎-KY 主要生產各類 PCB 產品，應用於電腦資訊、消費性電子產品、通信、網路、汽車、醫療等領域。主要產能遍布台灣、中國大陸、印度等各地區
- ▶ PCB 行業資本密集與勞力密集，員工人數高達 35,000 人，跨不同文化、人種，勞工管理至關重要。

勞工管理：

- ▶ 駁回指控：
澳洲媒體 2020 年報導臻鼎大陸子公司鵬鼎涉及強迫勞動。經內部調查及外部稽核 (MSCI、RBA、Apple)，確立無相關情事，並於官網公告。
- ▶ 成立 SER 委員會：
公司 2017 年成立「社會與環境責任 (Social and Environmental Responsibility, SER) 委員會」，管理範圍包含勞工、健康與安全、環境、道德規範和管理系統。2021 年加入 RBA，每年進行內部風險自我評估問卷及第三方機構稽核。

主要議題：

2022 年 RBA 風險評鑑中，最重大的人權風險議題如下：

- ▶ 工時管理：
減緩措施包括依《工作時間與員工加班作業辦法》及 RBA 要求，嚴格管控工時制度；補救措施包括工時監控及預警系統，確保員工工資符合所有相關的薪酬法令。
- ▶ 負責任的採購礦物：
減緩措施包括供應商簽署承諾書，確認遵守臻鼎科技衝突礦產政策，與保證正確且完整揭露其冶煉廠的來源；補救措施包括供應商稽核及資訊揭露。

主要受影響之利害關係人：員工，避免潛在強迫勞動之可能，同時改善工時。

瀚亞全球非投資等級債

1. 案例 1 對 WE Soda 公司產生的影響：

(1) 減少煤炭使用，增加生物質：

先前公司宣布將於 2022 年建造三座新的煤炭備用發電廠，但已取消該計劃，目前 Eti 只有一座工廠（舊工廠）使用煤炭發電 12 兆瓦。目標是增加生物質的比例（目前為 7.8%，但預計將上升至 12%）。

(2) 減少碳排：

安裝太陽能板、提高生產效率和碳捕捉（目標：2023 年減碳 2.6%）。然而，材料碳儲存需要大量的研發。目前在碳酸鈉生產過程中使用碳捕捉，規模較小，但正與潛在客戶討論出售捕獲的液態二氧化碳。因此，2027 年減排 20% 的目標將主要透過再生能源（目前為 7 兆瓦太陽能，計劃在 2024 年再增加 8 兆瓦）和購買可再生能源來實現。為了實現到 2032 年減排 40% 的目標，他們需要碳捕捉和進一步電氣化。

(3) 設 SBTi 目標：

與 SBTi 進行諮詢，並承諾在兩年內設定科學減碳目標。將優先考量排放量最大的範疇 1 和 2，先與上游供應鏈中的土耳其當地供應商合作，以了解其範疇 1 和 2 排放量，同時亦與玻璃製造業的客戶合作，收集下游範疇 3 數據。

主要受影響之利害關係人：上游供應鏈中的當地供應商，提高其對範疇 1 和 2 排放量的認知。

2. 案例 2 對 Virgin Media 公司產生的影響：

(1) 光纖維鋪設計劃

- ▶ 為 500-700 萬個新家庭鋪設光纖，以及為 1600 萬個現有家庭支持現有電纜的建設，到 2028 年，總數將達到 21-2300 萬個家庭。
- ▶ Virgin Media 同意取消要求客戶揭露社會地位，我們將監控未來的揭露情況。

(2) 社會稅：

Virgin Media 在寬頻領域是最早推出社會資費的公司之一。有 970 萬人符合資格（通用信貸、退休金信貸、收入支援、求職者津貼和就業支援），Virgin Media 提供固定寬頻產品，速度為 15mbs，每月 12 英鎊；54mbs，每月 20 英鎊。對於沒有固定地址的客戶來說，使用行動寬頻比較困難，因此 Virgin Media 透過向 Good Things Foundation 等慈善機構提供免費 SIM 卡，客戶無需獲得數據限額即可獲得支援服務。

- (3) Virgin Media 計劃為 100 萬人提供免費連接（透過國家資料庫和社群呼叫，並可以分發回收的手機），為 600 萬人提供數位技能培訓（透過資訊和控制資源支持人們如何確保上網安全）。Virgin Media 透過分發 SIM 卡來測量連接的人數以及支援網站上的網路互動，並每年發布數據。我們將監控未來的揭露情況。

主要受影響之利害關係人：客戶，為負擔能力較低的家庭，提供免費連接。

8、後續行動及投資決策

瀚亞全球非投資等級債

1. 案例 1：WE Soda，2024

(1) 議合目標

- ▶ 到 2030 年逐步淘汰煤電；
- ▶ 揭露其減碳策略所需的資本支出；
- ▶ 加強範疇 3 排放的揭露並最終公佈目標。

(2) 結果

▶ 限制煤炭設施：

取消三座新燃煤電廠計畫；僅剩下一處使用煤炭的設施，發電量為 12 兆瓦。目標是透過將生物質含量從 7.8% 增加到 12% 來減少煤炭使用量（目前 < 發電量的 10%）。

▶ 減少碳排：

透過太陽能、提高效率和碳捕捉，到 2023 年實現二氧化碳排放量減少 2.6%。到 2027 年，目標是利用再生能源（7 兆瓦太陽能，計畫到 2024 年增加到 8 兆瓦）減少 20% 的排放量。未來的目標是透過更多的碳捕捉和電氣化，到 2032 年減少 40% 的排放量。

▶ 範疇 3：

與 SBTi 協商，承諾在兩年內制定基於科學的目標。目前揭露了與運輸相關的範疇 3 排放。與供應商和客戶合作收集全面的範疇 3 數據，由於許多供應商和客戶仍處於收集排放數據的早期階段，因此仍在繼續努力。

(3) 後續行動：

關於此議合個案，方向上符合預定目標，後續方向將繼續追蹤公司在這些舉措上的進展，並在必要時重新與其繼續議合。

(4) 投資決策：議合符合預期進度，繼續持有。

2. 案例 2：Virgin Media，2024

(1) 議合目標：

- ▶ 加速 Virgin Media 的光纖部署，實現 BT 在 2027 年覆蓋 2,500 萬戶家庭的目標；
- ▶ 提高農村地區等服務不足人口的顧客數量透明度；
- ▶ 在符合資格的客戶中擴大社會電價的採用。

(2) 行動結果：

▶ 光纖推廣：

Virgin Media 的目標是到 2028 年覆蓋 2100~2300 萬戶家庭，略低於英國電信 (BT) 到 2027 年 2500 萬戶的目標。加速發展的主要限制因素是缺乏需求，而不是資源。

▶ 服務不足的族群：

Virgin Media 的目標是涵蓋 75% 的家庭，但目前沒有細分社會地位。該公司同意考慮對客戶取消揭露社會地位的要求，並將監控未來的揭露情況。

▶ 社會稅：

目前只有 5.1% 的家庭繳納社會稅。Virgin Media 以折扣價提供固定寬頻，並透過 SIM 卡向慈善機構提供免費資料。

▶ 意識和接觸：

提高意識的努力仍在繼續，89% 的家庭能夠接觸寬頻覆蓋，只有 1.3% 的家庭認為負擔能力是一個障礙。Virgin Media 的目標還包括免費連結 100 萬人，並為 600 萬人提供數位技能培訓。

▶ 揭露與遊說：

Virgin Media 正在遊說將社會稅的增值稅降低至最高 5%，並已同意考慮可能揭露社會稅數字的請求。我們將監控未來的揭露情況。

(3) 後續行動：

▶ 此議合個案，方向上符合預定目標，後續方向將繼續追蹤公司在這些舉措上的進展，並在必要時重新與其繼續議合。

▶ 案例顯示，被投資公司具有特定的 ESG 相關目標，成功地取得了良好的影響並朝預定目標邁進。

▶ 未來將定期監控公司的活動和揭露，若有必要將重新與公司管理層接觸。未來亦將把各議合個案的永續目標進度進展納入投資買進或賣出之決策中，強化基金對投資標的之監控及管理。

(4) 投資決策：議合符合預期進度，繼續持有。

9、協作議合

根據瀚亞總部《2023 年責任投資報告》，以下是瀚亞在與其他機構投資人合作行為政策與案例，及針對 ESG 議題參與的相關倡議組織，共同擴大及發揮機構投資人影響力的說明：

(1) 合作政策

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

(2) 合作行動案例：

- ▶ 合作機構：亞洲氣候變遷投資者小組(AIGCC)
- ▶ 合作項目：亞洲公用事業議合計劃（“AUPEP”），與 AIGCC 小組成員，協作議合七家亞洲公用事業公司，瀚亞主要負責其中一家位於馬來西亞的公用事業公司。

亞洲電力公用事業部門對於實現淨零轉型至關重要，因其約佔全球二氧化碳排放量的 23%。七家亞洲公用事業公司，包括一家馬來西亞公司，因其大量的溫室氣體排放、大規模的燃煤發電能力、在推動淨零排放轉型中的戰略角色而被 AIGCC AUPEP 選中。我們的團隊參與了該計劃下與馬來西亞公用事業公司的協作議合。

自 2021 年 7 月以來，我們與該公司進行了五次協作議合，討論其可再生能源目標，包括技術應用、海外收購以及減少對煤炭依賴的能源轉型計劃。2023 年，我們與該公司進行了兩次議合，分享了碳捕捉、氣候關鍵績效指標（KPI）和提前退役燃煤電

廠的可能模式的案例研究。

在前幾年取得顯著進展後，該公司今年繼續在氣候行動方面保持勢頭。該公司在高層管理人員層面設立了具有相當權重的氣候相關薪酬 KPI。該公司繼續探索提前退役燃煤電廠的可能性，亦重申了在電網升級以容納更多可再生能源容量方面的能力，並根據最近發布的國家能源轉型路線圖宣布了馬來西亞的新可再生能源項目，以實現到 2050 年 70% 可再生能源容量的國家目標。

後續行動：提前退役燃煤電廠將繼續是我們 2024 年與該公司合作的重點。

對未來投資決策的影響：可再生能源增加。當前議符合預期，決定繼續持有。

(3) 相關倡議組織的參與

- ▶ 瀚亞投資自 2019 年起成為 AIGCC 成員，並且是亞洲公用事業議合計畫 (「AUPEP」) 的參與者。
- ▶ 瀚亞投資自 2020 年起成為 CDP 成員，並作為合作投資者參與 Non-Disclosure Campaign。
- ▶ 氣候行動 100+：瀚亞新加坡成為氣候行動 100+ 的成員，參與全球最大的氣候倡議，推動公司減少溫室氣體排放。
- ▶ 瀚亞基金會支持其母公司保誠集團 (Prudential plc) 成為 NZAOA 會員。透過分享我們作為亞洲資產管理公司的觀點，我們希望為該機構的討論提供多元角度。2023 年，瀚亞加入了聯盟的範疇 3 工作小組，致力於起草有關當前問題的討論文件。
- ▶ 瀚亞自 2018 年起成為聯合國責任投資原則 (PRI) 成員，並且是 PRI 自然管理諮詢委員會的成員。

10、出席被投資公司股東會情形

2024 年，本公司在台灣參與投票之家數 170 家，合計議案 1,972 個

(1) 自 2019 年起之總出席投票家數和合計議案如下表：

年份	投票家數	合計議案
2024 年	170	1,972
2023 年	177	1,194
2022 年	123	1,190
2021 年	109	1178
2020 年	85	1,871
2019 年	80	1273

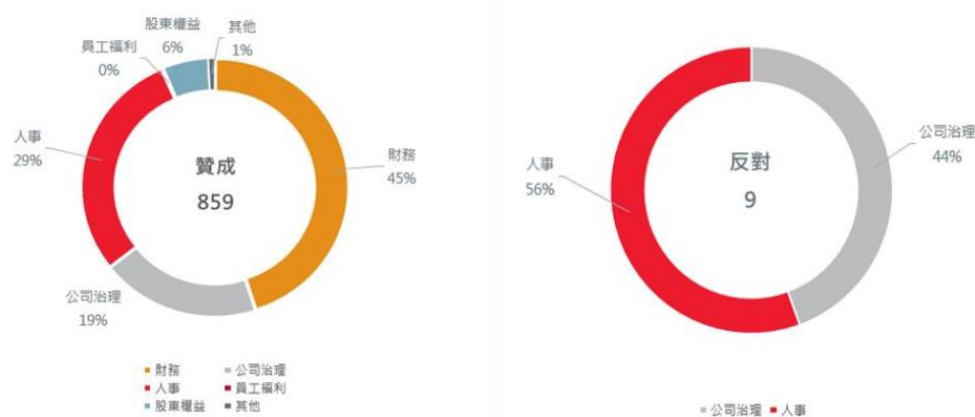
反對議題舉例如下：

公司名稱：台塑，對於議案編號 4.9 Elect C. L. Wei, with SHAREHOLDER

NO.J100196XXX as Independent Director，我們對於此議案想法為：此董事除了在公司擔任董事職務外，目前還擔任六家上市公司的董事。我們擔心當董事在眾多董事會中任職時，是否能夠履行其責任。因此，我們對此議案是投下反對票。

(2) 圖表揭露投票紀錄

股東會投票議題分類統計



附註：不包含全權委託帳戶統計。

11、代理研究和代理投票服務

為了協助投票決策，我們設立了內部流程，並在需要時使用代理顧問。自 2022 年起，本公司採用 ISS 國際投票顧問機構 (Proxy Advisor) 的服務，以提高投票決策之深度及效率。ISS 團隊會審查上市櫃公司所發布的股東會議事手冊，根據全球通用的內部政策並結合各地法規，制定投票建議。如果被投資公司在公司治理、盡職治理、風險管理及受託人義務等有重大缺失，ISS 會建議反對有關董監事或委員會成員連任。

本公司投資團隊會針對 ISS 建議反對的部份，分析其反對之原因和邏輯，決定是否採用其建議。代理顧問的投票政策和指引，包含其所有的更動，將定期審視。

代理投票提案可能會導致客戶利益與瀚亞投資及其員工利益之間的衝突。我們將採取明確的步驟，確保這些步驟最終導向的投票代理決定是基於客戶的最佳利益。

12、2024 年反對或棄權議案之說明

2024 年台股公募基金共計 697 個議案，本公司贊成 675 個，反對 22 個，棄權 0 個。另外，台股公募基金加壽險全委帳戶總計 1972 個議案，反對 58 個，棄權 0 個。

2024 年逐公司逐案投票紀錄一覽表，請詳見官網→永續專區→(二)各年度投票紀錄→113 年。

2024 年反對議案理由列表如下：

證券代號	公司簡稱	股東會日期	議案	反對原因
------	------	-------	----	------

1504	東元	2024/5/24	選舉盈閣國際投資有限公司代表李崇煌 (股東號: 00503017) 為非獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉 Creative Sensor Inc.代表侯志遠 (股東號: 00367160) 為非獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉宋任方 (ID NO.A122225XXX) 為非獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉梁建晨 (身份證號碼 V100318XXX) 為非獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉 Yu Hsuan Wu (身份證編號 S220242XXX) 為獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉李明少安 (ID NO.Y220550XXX) 為獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉黃朝清 (身份證編號 L121721XXX) 為獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
			選舉 Po Min Yang (身份證編號 A122140XXX) 為獨立董事	持反對意見的股東未能為董事會的變更提供令人信服的理由。
3702	大聯大	2024/5/24	修訂《資產取得或處分程式》	擬議的提高證券上限可能會使公司面臨不必要的風險，而公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
			修改向其他方借出資金的程式	擬議的提高貸款資金上限可能會使公司面臨不必要的風險，而公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
			修改背書和擔保程式	擬議提高背書和擔保準備金的上限可能會使公司面臨不必要的風險，而公

				司未能為此類變化提供令人信服的理由。
2308	台達電	2024/5/30	選舉股東編號為 A220289XXX 的 Audrey Tseng 為獨立董事	被提名人總共在六個以上的上市公司董事會任職
2327	國巨	2024/5/30	批准發行限制性股票	對要適用的績效障礙的揭露有限
1707	葡萄王	2024/5/30	批准對公司章程的修改	擬議的修正案將賦予董事會在未經股東批准的情況下決定公司現金股息分配計劃的全部權力。該修訂將損害股東決定現金股利支付的權利
3665	貿聯-KY	2024/5/30	修訂《資產取得或處分程式》	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予董事長更大的權力來做出交易決策，而不受董事會和獨立董事的任何制衡；該公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
			批准發行低於市場價格的員工股票期權證書	對要適用的績效障礙的揭露有限。
6415	矽力-KY	2024/5/30	修改背書和擔保程式	擬提高背書及擔保撥備上限，可能使公司面臨不必要的風險；該公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
3023	信邦	2024/5/30	選舉 CHI-LIN，WEA，股東編號為 J100196XXX、擔任獨立董事	被提名人總共在六個以上的上市公司董事會任職
2347	聯強	2024/5/31	選舉許建申（身份證編號 A102948XXX）為獨立董事	在最近一個財政年度，他參加了不到 75% 的董事會和委員會會議，沒有得到令人滿意的解釋
2353	宏碁	2024/5/31	修訂取得或者處分資產的程式和向他人借貸資金的程式。	建議提高投資和向他人提供貸款資金的上限，可能會使公司面臨不必要的風險；該公司未能為此類變化提供令人信服的理由

5388	中磊	2024/5/31	修訂《資產取得或處分程式》	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予董事長、總經理和首席財務官更大的權力，在做出交易決策方面不受董事會和獨立董事的任何制衡；該公司未能為此類變化提供令人信服的理由
2376	技嘉	2024/6/12	批准對公司章程的修改	擬議的修正案將賦予董事會在未經股東批准的情況下決定公司現金股息分配計劃的全部權力。該修訂將損害股東決定現金股利支付的權利。
			批准授權董事會辦理增資現金和發行普通股事宜，參與境外存托憑證發行	該提案缺乏充分的揭露
1476	儒鴻	2024/6/12	選舉貝宇有限公司（股東號為 0081880）為非獨立董事	該公司未能為法定董事提名人揭露足夠的資訊，例如將在董事會任職的實際個人的身份，這限制了股東評估這些代表品質的能力。
			選舉新鑫有限公司（股東號為 0070933）為非獨立董事	該公司未能為法定董事提名人揭露足夠的資訊，例如將在董事會任職的實際個人的身份，這限制了股東評估這些代表品質的能力。
2345	智邦	2024/6/13	選舉冠信投資股份有限公司代表（股東號：0248318）為非獨立董事	由於公司未能揭露足夠的資訊，例如將在董事會任職的實際個人的身份，這限制了股東評估這些代表品質的能力。
2888	新光金	2024/6/14	根據公司戰略和發展情況，批准長期融資計劃	由於缺乏資訊，股東無法評估任何戰略投資者通過私募配售做出的潛在貢獻，也無法證明擬議發行作為具體要求的合理性。

1301	台塑	2024/6/20	選舉魏志良（股東編號為 J100196XXX）為獨立董事	除了在公司擔任董事職務外，C. L. Wei 目前還擔任六家上市公司的董事。令人擔憂的是，當董事在眾多董事會任職時，他們是否能夠履行其受託責任。
2834	台企銀	2024/6/21	選舉王車楠（股東號：0146685）為非獨立董事	在考慮了董事會的偏好以及候選人的資格和背景之後，這是一個更好的決定。
6526	達發	2024/6/21	批准對資產收購或處分程序的修訂	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予董事長更大的權力來做出交易決策，而不受董事會和獨立董事的任何制衡，而公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
			修改向其他方借出資金的程式	擬議增加向他人的貸款資金上限可能會使公司面臨不必要的風險，而公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
9921	巨大	2024/6/21	選舉 KINABALU HOLDING COMPANY 的一名代表（股東號為 00105810）為非獨立董事	該公司未能揭露有關京那巴魯控股公司的足夠資訊，例如將在董事會任職的實際個人的身份，這限制了股東評估這些代表品質的能力。
			選舉 YEN SING INVESTMENT CO. LTD. 代表（股東號：00038737）為非獨立董事	該公司未能揭露有關 Yen Sing Investment Co. Ltd. 的足夠資訊，例如將在董事會任職的實際個人的身份，這限制了股東評估這些代表品質的能力。
2892	第一金	2024/6/21	選舉財政部代表王樹毅（股東號 1250015）為非獨立董事	在考慮了董事會的偏好以及候選人的資格和背景後，該決定是必要的。
1477	聚陽	2024/6/28	修訂《資產取得或處分程式》	擬議的修正案一旦獲得批准，將賦予首席執行官更大的權力來做出交易決策，而不受董事會和獨立董事的任何制衡。該公司未能為此類變化提供令人信服的理由。

9958	世紀鋼	2024/6/28	修訂《資產取得或處分程式》	擬議提高房地產和證券的投資上限可能會使公司面臨不必要的風險。該公司未能為此類變化提供令人信服的理由。
------	-----	-----------	---------------	--

附註：含壽險全委帳戶。

如前 4-(2)所述，視各別問題的狀況而定，我們可能會就我們認為議合失敗的特定問題提交到股東會決議，以向被投資公司表達我們的擔憂。

13、提升被投資公司的長期價值

我們使用 ISS 為代理投票顧問，以提高投票決策之深度及效率。ISS 全球投票原則明確規定了問責制、盡職治理、獨立性和透明度等四個關鍵原則，並以此為基礎為上市公司的管理層和股東的提案製定投票建議，協助機構投資人在投票方面履行其受託責任，支持負責任的國際公司實務守則，促進投資組合中被投資公司的長期股東價值創造和風險緩解。其四個關鍵原則分述如下：

(1) 問責制

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

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

(2) 盡職治理

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

(3) 獨立性

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

(4) 透明度

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

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

關於本公司之盡職治理相關資訊，如需進一步資訊

瀚亞投信客戶/受益人，請洽詢：

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

被投資公司/機構投資人，請洽詢：

- ▶ 聯絡人：賴盈良
副總經理 | VP
投資研究處 | Research & Investment
專線：(02)7736-1697
信箱：laura.y.lai@eastspring.com