



路博邁



路博邁投信 2023 年度議合紀錄

目錄

(一) 議合政策---參與治理與原則.....1

(二) 參與企業治理與積極落實股東權利4

落實參與企業治理

(一) 路博邁參與治理政策與概況4

(二) 參與治理案例.....6

治理與參與原則

策略

企業必須採取、建立、與揭露如何提升企業長期價值的策略：經營團隊應向股東說明具體的長期經營目標，如何避免落入短視近利的盲點；落實可提升企業價值的併購策略；將重大經營決策—例如重大併購案、組織再造或類似決策—交付股東投票表決。

薪酬獎勵

企業董事會與經營團隊的薪酬獎勵必須與股東的長期目標一致：經營團隊與董事會應持有相當比重的公司股權；薪酬獎勵應與創造長期經濟價值的能力、長期股價表現、以及其他客觀的績效指標直接連動；股票獎勵應設有長期的禁售期、追索條款、與下檔保護；不應對股票獎勵進行重新定價（repricing）與再裝（reload）。

董事會獨立性

稱職的董事會必須具備完整的獨立性：董事會成員應具備多元背景與相關經驗，不應與經營團隊或其他成員過從甚密，並應避開利益衝突；董事會應定期汰換成員並輪值不同的委員會，以避免出現萬年董事的情況。董事會每年至少需召開一次有獨立董事與會之行政會議。一般而言，路博邁認為董事長與執行長的角色不應由同一人兼任。倘若由同一人兼任董事長與執行長，該公司董事會則需任命首席獨立董事。

股東意見

企業應竭盡所能地反映股東意見：依據經濟利益分配投票權；限制使用多層控股架構持有股份；以多數決方式選出董事會成員，並允許長期股東透過直接提名董事、徵求委託書、要求召開特別股東大會、或書面決議等方式參與決策流程。企業不應設有阻礙股票評價極大化的併購防禦條款。

資本運用

企業應妥善運用資本，追求風險調整後之長期股東價值極大化：維持有效的公司資本結構，以將風險調整後之資金成本極小化；避免過度舉債或過度累積現金部位；定期返還多餘的資本給股東，並分拆或處分非核心資產與業務，藉此提升股東價值。

開誠布公

企業應開誠布公地對外溝通與發佈資訊：設置獨立且專業的稽核委員會；聘請獨立的稽核人員並定期輪調；在允許的情況下，發佈非公認會計準則的財務資料（non-GAAP），藉此讓股東能依據產業特性評估目前企業的經營狀況；提供各個事業部門的獲利數字以及非營業資產之價值。經營團隊應定期向股東報告；董事會與股東應保持順暢的溝通管道。

風險管理

董事會應主動協助經營團隊評估與管控企業風險：設立與監督風險監控流程；制訂接班計畫。

環境 / 社會議題

企業應思考商業模式與營運活動可能造成的長期影響：明訂與揭露重要的環境與社會績效指標，藉此有效管理風險與評估投資機會。董事會應鼓勵經營團隊擴大揭露對於長期股東價值有重大影響的環境 / 社會績效指標。

如何參與企業治理？

企業研究辦公室會議：路博邁研究團隊與投資組合管理團隊每年平均召開 1500 場的研究會議，邀請企業經營團隊到路博邁進行面對面會議；除此之外，另不定期舉行電話會議，且路博邁親訪企業與進行實地研究會議的次數亦不下 1500 場次。路博邁透過這些會議直接向企業經營團隊表達心中的想法與疑慮。

書面溝通：倘若投資組合經理人無法透過非正式的互動與經營團隊取得聯繫，此時可選擇向經營團隊與董事會發出正式的書面信函，說明心中的疑慮與建議改善作為，並期待獲得企業正式與非正式的回覆。

股東提案與徵求股東委託書：倘若試圖溝通無效，投資組合管理團隊可能會試著藉由股東提案與徵求股東委託書，或是其他形式的股東行動要求企業改善治理作為。

代理投票：路博邁與代理投票顧問及代理人合作，並在代理投票的過程中給予支持。路博邁代理投票委員會負責監督代理投票流程，並支持投資組合管理團隊提出不同於代理投票顧問的投票意見。投資組合管理團隊提交之間卷調查結果與投票意向及理由經代理投票委員會審視後，委員會將開會討論若依投資組合管理團隊的意見投票，是否會發生利益衝突的情況，以及若不遵循代理投票顧問建議的投票方向，是否對於客戶最為有利。倘若代理投票委員會認定不遵循代理投票顧問的意見不會造成利益衝突的情況且對於客戶最為有利，在此情況下路博邁將依循投資組合管理團隊的建議投票。持不同意見的投資組合經理可以根據代理投票顧問的建議進行投票。

二、參與企業治理與積極落實股東權利

路博邁認為參與企業治理乃是長期、積極的投資人應盡之責任，且協助企業正視 ESG 相關議題，有助於改善企業表現與降低風險。我們認為無論是投資上市股票或是固定收益資產，參與企業治理十分重要，且在與企業經營團隊互動的過程中，協助企業正視 ESG 的議題，乃是每一位投資組合經理人與研究分析師的責任。故此，路博邁並未設立獨立的盡責治理團隊。

以固定收益投資而言，不間斷地與經營團隊對話，乃是我們監控投資主題的重要方式，並有助於降低整體投資組合之風險。以已開發國家公司債而言，我們認為參與企業治理是投資流程不可分割的一部分。我們為每一家發債企業設定參與企業治理的目標，內容涵蓋重大的 ESG 議題、時時追蹤 ESG 的改善進程、並將企業給予的回應與採取的行動納入考量，藉此評估發債企業的信用體質與評價。

路博邁代理投票委員會負責監督身為股東享有之權力是否積極落實，並負責制訂代理投票流程及代理投票指導原則。以投資上市股票而言，我們可以用股東積極主義的形式參與企業治理，可能採取的行動包括、但不限於與企業經營團隊及董事會溝通，並推薦董事人選 - 最後可能會進展為正式提名董事人選或收購委託書。此外，我們亦可攜手其他投資人，透過發佈聯合聲明與參與企業治理以實現上述目標。

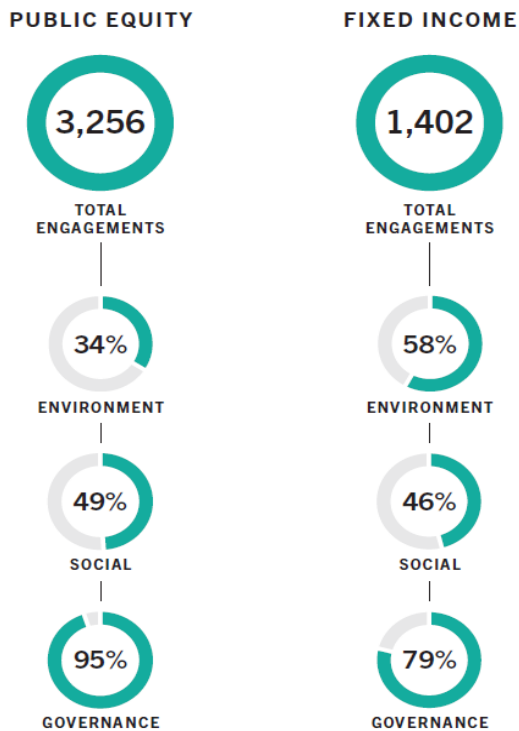
路博邁全力支持美、日、英等國之盡責管理守則以及其他類似之國際組織。無論是藉由定期的代理人投票，或是針對特定的股票或債券編纂企業治理報告，路博邁參與企業治理的過程公開透明。

(一) 路博邁參與治理政策與概況

參與治理是我們投資過程的核心——無論是為我們的投資決策提供信息，或作為我們資產管理的一部分。我們尋找可以與董事會成員和管理團隊建設性地交流見解的公司。我們與發行人的大部分互動都來自於投資盡職調查過程，但我們也越來越注重確保在我們對資產的整個管理過程中保持同樣的關注和強度。我們還認識到，雖然與公司對話的核心主張——盡責調查(diligence)、問責(accountability)和交換意見(the exchange of views)——仍然很重要，但實踐也看到了新的重要維度的發展，即從外部來源獲得更多關於公司的信息，以及提高參與實踐和結果的透明度和報告。我們認為，與發行人互動是成為長期活躍管理者的關鍵部分，與發行人就 ESG 主題進行互動，可以提高其績效並降低其風險狀況。憑藉我們與公司的長期合作關係，路博邁的投資團隊能夠很好地與公司就這些關鍵問題進行接觸。

作為一名積極的管理人，我們長期以來一直認為，環境、社會和治理 (ESG) 等因素是長期投資回報的重要驅動因素，無論是從機會的角度還是從風險緩解的角度來看。此外，我們已將氣候變化確定為一種系統性風險，它正在影響並將影響跨行業和跨地區的公司。我們認為，公司應考慮其業務模式和運營的長期影響，所有發行人都應能夠識別其業務面臨的主要環境風險。

ENGAGEMENT OVERVIEW



2023 年，我們開展共計 4,658 項參與治理，包含 3,256 項股權業務和 1,402 項固定收益業務。

主要參與議題：

環保

- 綠色機會
- 氣候風險管理
- 污染與緩解管理
- 廢棄物/和水管理
- 環境與氣候報告

社會

- 人力資本管理
- 勞動關係
- 社區/政府關係
- 多元化勞動力
- 供應鏈管理

治理

- 長期經營策略
- 資本結構
- 揭露和財務管控
- 董事會獨立性與質量
- 薪酬結構

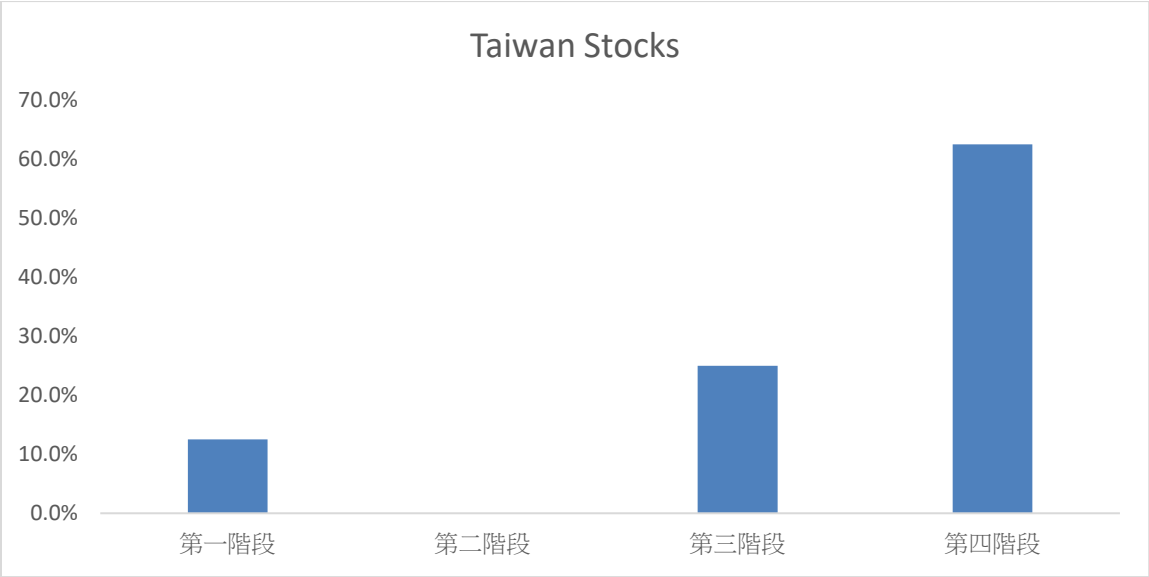
我們希望發行人就其對 ESG 相關風險和機遇（包括氣候風險）的管理提供強有力的報告。我們支持「氣候相關財務揭露工作小組 (TCFD)」和新成立的「國際永續準則委員會 (ISSB)」的工作，其中包括「永續會計準則委員會(SASB)」。

發行人可以將這些框架作為領先最佳實踐的參考。我們希望董事和管理團隊熟悉這些建議/標準，並能夠討論它們與業務風險評估的關係。此外，鑑於信息不對稱，在評估減碳目標時，我們利用第三方的評估，如基於科學的目標倡議 (SBTi) 和轉型路徑倡議 (TPI)，以評估其可信度和與巴黎目標的一致性協議。



(二) 參與治理案例

以下案例研究提供了我們在不同市場、資產類別和產業的一系列重大主題的參與治理活動和成果的範例，在此摘要了 8 個路博邁投信所投資的台股標的案例以及 3 個由路博邁 ESG 投資研究專業人員列出具代表性的海外投資案例。我們在這一個領域的工作是我們投資文化的最佳體現—建立在多方訊息、清晰觀點、隨時準備使用所有工具，來提升被投資公司的 ESG 意識，並保護和提高客戶投資價值。



台灣股票範例：8 家公司，5 家位於第 4 階段 (62.5%)，2 家為第 3 階段 (25%)，1 家處於第 1 階段(12.5%)。

台股範例 1: 台積電 TSMC

公司背景:

- 全球最大的半導體製造商 (晶圓代工廠)
- 無廠半導體製造商的重要合作夥伴
- 在半導體設備製造流程中扮演重要角色

參與人員:

我們的 Head of Investment 與台積電的投資者關係 (IR) 部門和 ESG 委員會密切合作，推動公司在氣候變遷策略和永續發展目標方面的進展。

路博邁提議:

- 討論在亞利桑那州新廠的環保策略，該地區具有先天性水資源匱乏的特點
- 建議進一步揭露廢水處理程序的細節和水回收目標

成果:

- 台積電已積極部署先進的廢水處理程序，旨在每單位水回收高達 3.5 次，目標是自有回收系統提供 65% 的設施用水需求
- 台積電將廢水按純度等級分類，最高等級的廢水將重新用於製造，而其他等級則用於潔淨室內的空氣清潔和冷卻塔供水

說明:

我們與台積電持續合作追蹤，持續在不同的領域給予更多的建議。討論了其在亞利桑那州新廠的環保策略，該地區具有先天性水資源匱乏的特點。台積電已積極部署先進的廢水處理程序，旨在每單位水回收高達 3.5 次，目標是自有回收系統提供 65% 的設施用水需求。台積電將廢水按純度等級分類，最高等級的廢水將重新用於製造，而其他等級則用於潔淨室內的空氣清潔和冷卻塔供水。經過處理的廢水將超過亞利桑那州的嚴格環保標準。台積電追求接近零液體排放目標，顯示了其在優化水資源效率和可持續實踐方面的承諾。

里程碑(第三階段):

1. **第一階段:** 向台積電提出亞利桑那州新廠的環保策略議題。
2. **第二階段:** 台積電承認亞利桑那州新廠環保策略的必要性。
3. **第三階段:** 台積電擬定因應策略，包括先進廢水處理程序和水回收目標。
4. **第四階段:** 台積電採取實際措施，實施廢水處理程序並追求接近零液體排放目標。

台股範例 2: 智邦 Accton

公司背景:

- 全球領先的網絡和通信設備製造商
- 提供創新和高效的網絡解決方案
- 在企業網絡、數據中心和電信網絡領域擁有強大的市場地位

參與人員:

我們的投資團隊與智邦的投資者關係 (IR) 部門和 ESG 團隊密切合作，推動公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。

路博邁提議:

- 建議智邦設定具體的碳減排目標並揭露其能源使用情況
- 鼓勵公司在供應鏈管理中採用可持續性標準
- 提議智邦進一步擴大其在再生能源和節能技術方面的投資

成果:

- 經過多年的議和，智邦於今年獲 MSCI ESG 認可，該機構將智邦的 ESG 評級從 BBB 提升至 A
- 智邦已開始設定具體的碳減排目標並披露其能源使用情況

說明:

我們最近與智邦 (Accton) 進行了交流，討論其在可持續發展方面的計劃。智邦計劃於 2025 年開始使用再生能源，這是其三階段碳減排戰略的一部分，目標是到 2030 年減少 50% 的碳排放，並在 2050 年實現淨零排放。公司正在積極減少供應鏈中的碳排放，並於 2023 年中舉辦了一場供應商會議，推動供應商承諾減少碳排放，並建立了智邦永續學院以提供教育和資源支持，並促進參與政府補助計劃以加速努力。智邦也在努力通過安裝節水設備和系統來回收雨水和空調冷凝水，以在 2025 年前將用水強度減少 30%。

智邦正在構建環保設施，並在其位於台灣和越南的運營地點實施太陽能發電系統。為了提升環保管理水平，智邦召開了一場供應商會議，號召其合作夥伴共同承諾減少碳排放。智邦的全面可持續發展努力已獲得 MSCI ESG 的認可，該機構將智邦的 ESG 評級從 BBB 提升至 A。這一升級是對公司加強衝突材料政策和積極吸引及留住人才策略的認可，肯定了智邦在 ESG 領域的領導地位。

里程碑 (第四階段):

1. **第一階段:** 向智邦提出設定碳減排目標和揭露能源使用情況的建議。

2. **第二階段:** 智邦承認碳減排和能源揭露的重要性。
3. **第三階段:** 智邦擬定因應策略，包括設定碳減排目標和採用可持續性標準。
4. **第四階段:** 智邦採取實際措施，設定碳減排目標、揭露能源使用情況，並增加在再生能源和節能技術方面的投資。

台股範例 3: 元太科技 (E Ink)

公司背景:

- 台灣領先的電子紙顯示技術公司
- 知名的 E Ink 電子紙技術供應商，應用於電子書閱讀器、電子標籤、電子紙展示等多種產品
- 擁有強大的創新能力和全球市場影響力

參與人員:

我們的投資組合經理與元太科技的投資者關係 (IR) 部門保持密切聯繫，討論並推動公司在可持續發展方面的策略。

路博邁提議:

- 鼓勵公司採用再生能源
- 建議元太科技減少有害廢棄物的產生

成果:

- 公司將在未來考慮使用綠色能源
- 元太科技承諾未來實現零填埋廢棄物目標 (UL 2799 認證)
- 元太科技與合作夥伴合作開展減排計劃

說明:

我們最近與元太科技 (E Ink) 進行了交流，討論其在可持續發展方面的計劃。元太科技是台灣領先的電子紙顯示技術創新者，其知名的 E Ink 電子紙技術應用於電子書閱讀器、電子標籤和電子紙展示等多種產品，擁有強大的創新能力和全球市場影響力。

元太科技已實施廢棄物管理系統，有效地將工業廢棄物轉化為能源，這是其實現零填埋廢棄物認證 (UL 2799) 的關鍵成就。此外，元太科技積極與供應鏈合作夥伴合作，建立範圍 3 減排目標，從而減少整個生態系統的總體環境足跡。為了應對不斷增加的空氣污染排放，元太科技已投

資於新的污染控制設施，並保持嚴格的環境監測和檢查。這些舉措顯示了元太科技致力於減少其環境影響並為全球可持續發展努力作出貢獻。

里程碑(第二階段):

1. **第一階段:** 向元太科技提出採用再生能源和減少有害廢棄物的建議。
2. **第二階段:** 元太科技承認採用再生能源和減少有害廢棄物的重要性。
3. **第三階段:** 元太科技擬定因應策略，包括實施廢棄物管理系統和減排計劃。
4. **第四階段:** 元太科技採取實際措施，實施廢棄物管理系統、建立減排目標，並投資於污染控制設施。

台股範例 4: 世芯電子 (Alchip)

公司背景:

- 台灣領先的無晶圓廠半導體設計服務公司
- 專注於高效能計算、人工智慧和先進製造技術

參與人員:

我們的研究員與世芯電子的投資者關係 (IR) 部門密切合作，推動公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。

路博邁提議:

- 提供更多詳情說明世芯電子如何減少總體排放，以及將來將實施哪些排放減少系統
- 分享公司承諾到 2030 年將每人平均 CO2 排放量減少 3% 的最新進展
- 提供更多關於員工培訓和發展的詳細信息
- 說明公司目前正在做些什麼來提高公司內的女性參與度
- 公開員工和管理層的整體薪酬結構，並解釋如何評估員工績效
- 說明何時可以期待世芯電子發布其第一份 ESG 報告

成果:

- 世芯電子剛剛完成公司的碳排查，計劃在辦公區域訂定空調管理辦法，減少辦公廢棄物並提高資源回收率，個人廢棄物減量，以及勸導員工上下班通勤方式
- 每人平均用電量已逐年降低
- 公司已成立 ESG 小組，並與外部 ESG 顧問公司簽約，制定未來定期相關之訓練進修課程
- 預計下屆董事成員將引進女性董事

- 公司管理層及董事成員薪酬及分紅皆已於年報上揭露，並依公司章程規定，員工分紅制度也已明訂。員工績效考核已有相關制度進行評估多年
- 預計於 2023 年 12 月發布第一份 ESG 報告

說明:

我們的研究員向世芯電子 (Alchip) 提出了一系列關於減少排放、員工培訓和發展、女性參與度、薪酬結構以及 ESG 報告的問題。世芯電子的投資者關係 (IR) 部門回應了這些問題，並提供了具體的計劃和進展。

世芯電子剛剛完成公司的碳排查，計劃在辦公區域訂定空調管理辦法，減少辦公廢棄物並提高資源回收率，個人廢棄物減量，以及勸導員工上下班通勤方式。每人平均用電量已逐年降低，公司已成立 ESG 小組，並與外部 ESG 顧問公司簽約，制定未來定期相關之訓練進修課程。預計下屆董事成員將引進女性董事，提升公司內的女性參與度。

公司管理層及董事成員薪酬及分紅皆已於年報上揭露，並依公司章程規定，員工分紅制度也已明訂。員工績效考核已有相關制度進行評估多年，依職務之不同皆有從不同角度及利害關係人之面向評估之。世芯電子預計於 2023 年 12 月發布其第一份 ESG 報告，顯示了其在環境、社會和治理方面的承諾。

里程碑(第四階段):

1. **第一階段:** 向世芯電子提出減少排放、員工培訓和發展、女性參與度、薪酬結構以及 ESG 報告的建議。
2. **第二階段:** 世芯電子承認這些議題的重要性並提供回應。
3. **第三階段:** 世芯電子擬定因應策略，包括減排措施、員工培訓計劃和提升女性參與度的措施。
4. **第四階段:** 世芯電子採取實際措施，實施減排計劃、員工培訓計劃、公開薪酬結構，並預計發布 ESG 報告。

台股範例 5: 威剛科技 (ADATA)

公司背景:

- 台灣領先的記憶體模組和數位儲存產品製造商
- 提供高效能和創新解決方案，服務全球市場

參與人員:

我們的投資組合經理與威剛科技的投資者關係 (IR) 部門密切合作，推動公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。

路博邁提議:

- 實施全面的職業發展計劃以降低員工流動率
- 提高各級別的性別平等
- 提供英文版的企業社會責任 (CSR) 報告

成果:

- 威剛科技已發布 2022 年的 ESG 報告中文版，預計在 2023 年 12 月前在官方網站上公開英文版
- 威剛科技在 2023 年股東大會重新選舉董事會，目前董事會中女性董事佔 56%
- 公司持續在績效評估、升遷和招聘中實踐多元、公平和包容 (DEI) 原則

說明:

我們最近與威剛科技 (ADATA) 進行了交流，討論其在可持續發展和員工管理方面的計劃。威剛科技已發布 2022 年的 ESG 報告中文版，並在 2023 年 12 月前在官方網站上公開英文版，這將有助於提升 MSCI 的 ESG 評級。目前，威剛科技的董事會中女性董事佔 56%，顯示出公司在提高性別平等方面的努力。

威剛科技的中層管理者和員工的性別比例也顯示出多元化的趨勢，公司在績效評估、升遷和招聘中實踐多元、公平和包容 (DEI) 原則。公司管理層及董事成員薪酬及分紅皆已於年報上揭露，並依公司章程規定，員工分紅制度也已明訂。威剛科技的員工績效考核已有相關制度進行評估多年，依職務之不同皆有從不同角度及利害關係人之面向評估之。

此外，威剛科技正在努力降低員工流動率，通過實施全面的職業發展計劃和人才保留計劃，並提供 24 小時 EAP 一對一諮詢服務，幫助員工緩解身心壓力，適應工作環境。

里程碑(第四階段):

1. **第一階段:** 向威剛科技提出實施職業發展計劃、提高性別平等和提供英文版 CSR 報告的建議。
2. **第二階段:** 威剛科技承認這些議題的重要性並提供回應。
3. **第三階段:** 威剛科技擬定因應策略，包括重新選舉董事會、實踐 DEI 原則和計劃發布英文版 ESG 報告。
4. **第四階段:** 威剛科技採取實際措施，實施職業發展計劃、提高性別平等、並計劃發布英文版 ESG 報告。

台股範例 6: 同欣電子 (Tong Hsing)

公司背景:

- 台灣領先的半導體封裝和測試服務供應商
- 專注於高效能和創新解決方案，服務全球市場

參與人員:

我們的 Hosting Analyst Yusuf Huang 與同欣電子的 ESG 經理 Austin Chiu 和投資者關係 (IR) 負責人 Paking Shen 進行了虛擬會議，討論公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。會議還有其他參與者，包括 Douglas Yam 和 Wayne Liu。

路博邁提議:

- 繼續推動能源管理和水資源管理的最佳實踐
- 進一步提高產品創新和自動化系統整合
- 加強供應鏈的環境和社會績效評估

成果:

- 同欣電子自 2020 年起持有 ISO-14001 環境管理系統認證，並實施了 1.5 度和 2 度情景分析
- 成功連續兩年降低電力消耗強度、水資源使用強度和廢棄物處理強度
- 2022 年總有害廢棄物同比減少 31%
- 安裝了廢水處理設備並安排專人管理環境問題，2022 年水資源使用強度較前一年降低 13%
- 致力於開發具有改進散熱性能和多功能性的產品，並整合自動化系統以降低生產成本
- 與大學和研究機構合作以提升產品性能
- 向關鍵供應商發送供應商評估表，評估其在環境和社會方面的績效，並提供相關指導，鼓勵供應商採用 ISO 14001 標準，超過 50% 的關鍵供應商已獲得 ISO 14001 認證

說明:

我們於 2023 年 11 月 7 日與同欣電子 (Tong Hsing) 進行了虛擬會議，討論公司在 ESG 方面的進展。同欣電子自 2020 年起持有 ISO-14001 環境管理系統認證，並實施了 1.5 度和 2 度情景分析。公司成功連續兩年降低電力消耗強度、水資源使用強度和廢棄物處理強度，2022 年總有害廢棄物同比減少 31%。

同欣電子安裝了廢水處理設備並安排專人管理環境問題，2022 年水資源使用強度較前一年降低 13%。公司致力於開發具有改進散熱性能和多功能性的產品，並整合自動化系統以降低生產成本。與大學和研究機構合作以提升產品性能，並向關鍵供應商發送供應商評估表，評估其在環境和社會方面的績效，鼓勵供應商採用 ISO 14001 標準，超過 50% 的關鍵供應商已獲得 ISO 14001 認證。

里程碑(第四階段):

1. **第一階段:** 向同欣電子提出推動能源管理、水資源管理和產品創新的建議。
2. **第二階段:** 同欣電子承認這些議題的重要性並提供回應。
3. **第三階段:** 同欣電子擬定因應策略，包括實施最佳實踐、提升產品創新和供應鏈管理。
4. **第四階段:** 同欣電子採取實際措施，降低電力和水資源使用強度、提升產品創新和供應鏈環境社會績效。

台股範例 7: 永豐餘 (YFY Inc.)

公司背景:

- 台灣領先的紙品和包裝材料製造商
- 提供高效能和創新解決方案，服務全球市場

參與人員:

我們的 Hosting Analyst Yusuf Huang 與永豐餘的財務總監兼副發言人 Steven Wang、財務管理部經理 Ray Chang 和管理部管理員 Weiting Chou 進行了面對面會議，討論公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。會議還有其他參與者，包括 Anthony Hsu。

路博邁提議:

- 建立有害廢棄物的處理程序和減少目標
- 提供更大的透明度，積極舉辦活動和員工關懷項目
- 與全球評級機構積極接洽，消除語言障礙，排除煙草標籤
- 積極與全球評級機構接洽，首先討論披露問題
- 區分本地評級機構和全球評級機構，消除語言障礙
- 分享台灣公司從海外購買碳信用額的案例

成果:

- 永豐餘已發布 MSCI 和 Sustainalytics 的第三方評級
- 公司披露了環保數據並制定了減少計劃

- 積極舉辦活動和員工關懷項目，提升社會影響力

說明:

我們於 2023 年 8 月 25 日與永豐餘 (YFY Inc.) 進行了面對面會議，討論公司在 ESG 方面的進展。永豐餘已發布 MSCI 和 Sustainalytics 的第三方評級，並披露了環保數據和減少計劃。此外，公司積極舉辦活動和員工關懷項目，提升社會影響力。

然而，永豐餘在全球評級機構的曝光度有限，主要原因是大部分數據和報告以中文撰寫，且煙草是 MSCI 評級中的一個主要問題。永豐餘尚未披露所有計算隱含溫度上升所需的數據，導致預設溫度分數為 3.2°C。公司的碳排放計劃執行效果不佳，綠色能源強度仍然較高。

公司缺乏可持續發展目標 (SDGs) 政策，需加強對相關努力和活動的曝光度。

里程碑(第三階段):

1. **第一階段:** 向永豐餘提出建立有害廢棄物處理程序、提高透明度和與全球評級機構接洽的建議。
2. **第二階段:** 永豐餘承認這些議題的重要性並提供回應。
3. **第三階段:** 永豐餘擬定因應策略，包括披露環保數據、舉辦社會活動和改善 ESG 評級。
4. **第四階段:** 永豐餘採取實際措施，實施有害廢棄物減少計劃、提高透明度並與全球評級機構接洽。

台股範例 8: Groundhog Inc.

公司背景:

- 台灣領先的軟體服務公司
- 專注於提供創新且高效能的軟體解決方案

參與人員:

我們的 Hosting Analyst Yusuf Huang 與 Groundhog Inc. 的財務總監 Steven Wang、財務管理部經理 Ray Chang 和管理員 Weiting Chou 進行了面對面會議，討論公司在環境、社會和治理 (ESG) 方面的進展。會議還有其他參與者，包括 Anthony Hsu。

路博邁提議:

- 改善能源管理和水資源管理，進一步降低消耗
- 提高數據隱私和安全措施
- 提供更好的員工培訓和發展機會，並確保薪酬公平

成果:

- Groundhog Inc. 的能源管理和水資源管理成效顯著，電力消耗和水資源使用強度均有顯著下降
- 公司實施了嚴格的數據隱私和安全策略，包括訪問控制、災難恢復計劃和定期安全審計
- 公司在員工發展方面表現優異，提供公平薪酬和豐富的培訓機會

說明:

Groundhog Inc. 在能源管理方面表現積極且高效，特別是在辦公室為主的軟體服務公司背景下。公司並未從事製造業，因此其碳足跡主要來自於辦公場所，相對於製造業企業，其直接環境影響較低。2022 年至 2023 年間，水資源使用量減少了 5.4%，電力消耗減少了 17.37%，這表明公司在能源管理方面採取了有效措施，並致力於減少環境影響。

Groundhog Inc. 的數據隱私和安全策略包括專門的信息部門負責實施和推廣信息安全政策、嚴格的安全政策確保數據的機密性、完整性和可用性、全面的管理措施如訪問控制和災難恢復計劃以及定期安全審計。公司還投資於先進的硬體和軟體解決方案，以提高安全性，確保數據系統和網絡的安全。

在員工發展方面，Groundhog Inc. 擁有吸引、保留和發展人才的計劃，並避免工作場所爭議和非自願性員工解雇。公司提供公平薪酬，包括年度利潤的 5% 用於員工獎金、保證 14 個月薪資和績效獎金。2023 年，公司共提供 295.5 小時的培訓，支持員工持續學習和成長。公司還提供全面的健康和福利，包括保險、退休金供款和健康補貼，並推行工作與生活平衡的措施，如彈性工作時間和遠程工作政策。

Groundhog Inc. 在知識產權保護方面也有全面的策略，包括專利管理、商標管理、版權控制和商業機密保護。公司通過主動的專利管理、商標註冊和定期評估、內部開發管理系統和應用程序以減少兼容性問題以及定期員工培訓來保護其知識產權，並通過年度審計、庫存維護和董事會報告來執行知識產權管理。

里程碑(第四階段):

1. **第一階段:** 向 Groundhog Inc. 提出改善能源管理、水資源管理、數據隱私和安全措施的建議。
2. **第二階段:** Groundhog Inc. 承認這些議題的重要性並提供回應。
3. **第三階段:** Groundhog Inc. 擬定因應策略，包括實施最佳實踐、提升數據隱私和安全措施以及加強員工發展。

4. **第四階段:** Groundhog Inc. 採取實際措施，降低電力和水資源使用強度、提高數據隱私和
安全措施，並提供公平薪酬和豐富的培訓機會。

海外投資範例 1: Coterra Energy Inc.

公司背景:

COP28 強調了在天然氣在從更高碳密集度的化石燃料過渡中，減少甲烷排放的必要性。我們認為在天然氣生產中建立最佳實踐，特別是在甲烷管理方面，是天然氣生產商的關鍵任務。我們已經與 Coterra Energy 進行接觸，並鼓勵其在定義和採用甲烷管理的行業最佳實踐方面發揮領導作用，包括運營和技術投資、透明度和報告，以及加入行業合作如油氣甲烷夥伴 2.0 (OGMP 2.0) 。

參與人員:

我們的 Head of Investment 與 Coterra CEO Tom Jordan 及其投資者關係 (IR) 部門和可持續發展團隊密切合作，探討並推動公司在甲烷管理和氣候相關披露方面的進展。這些接觸確保了我們的建議能夠傳達給公司高層，促進了公司在可持續性方面的進步。

路博邁提議:

我們與 Coterra CEO Tom Jordan 就一系列可持續性問題進行了十多年來的接觸，從他擔任 Cimarex CEO 時開始。在他的任期內，公司對擴大其披露範圍和啟動甲烷洩漏檢測和報告系統等股東反饋做出了回應。

在完成建立當前 Coterra 組織的合併後，我們的對話在生成一套新的實踐標準、披露和排放目標的背景下繼續進行。應管理層的要求，我們與 CEO Jordan、高級運營團隊和公司可持續發展團隊的成員坐下來討論相關問題並提供綜合建議，如使氣候披露與氣候相關財務披露工作組 (TCFD) 的建議保持一致，正式化董事會對氣候問題的監督，並在薪酬計劃中包括減排指標。

除了與公司直接接觸外，2023 年我們還通過 NB Votes，我們的先進投票披露倡議，支持股東提案，呼籲 Coterra 提供更全面的報告其甲烷測量方法，包括與行業努力合作，如 OGMP 2.0。石油和天然氣行業向實時甲烷排放方法邁進，成為監管標準的核心部分。

成果/後續追蹤:

我們認為 Coterra 擁有以工程為基礎的文化，致力於減少其自身運營中的甲烷排放，從而在長期內減少這些排放對其業務和環境構成的風險。作為對我們接觸的回應，公司發布了與 TCFD/SASB 對齊的可持續發展報告，在其激勵計劃中包括了減排指標，並加入了 OGMP 2.0，展示了其領導力並推進了行業最佳實踐。我們重視與 Coterra 的持續對話，並期待在解決負責任的天然氣生產商推動氣候領導力的機會方面繼續討論。

里程碑(第四階段):

1. **第一階段:** 向 Coterra 提出甲烷管理和氣候相關披露的議題。
2. **第二階段:** Coterra 承認甲烷管理和氣候相關披露問題的存在。
3. **第三階段:** Coterra 擬定因應策略，包括發布可持續發展報告和減排目標。
4. **第四階段:** Coterra 採取實際措施，如加入 OGMP 2.0 和在激勵計劃中包括減排指標。

海外投資範例 2: PPG Industries, Inc. (債券案例)

公司背景:

PPG Industries, Inc. 是一家全球性的特種化學品公司，也是油漆和塗料領域的領導者，擁有多樣化的產品組合，涵蓋多個終端市場。該公司在減輕重大氣候風險方面取得了進展；然而，我們認為在排放和環保產品方面設立更具雄心的長期目標仍有機會。

參與人員:

作為 PPG 債券的投資者，我們的 Head of Investment 與 PPG 的投資者關係 (IR) 部門和 ESG 團隊密切合作，就一系列問題提供指導。這些接觸確保了我們的建議能夠傳達給公司高層，促進了公司在排放和環保產品方面的進展。

路博邁提議:

作為 PPG 債券的投資者，我們定期與高層管理人員、投資者關係和其 ESG 團隊接觸，提供關於一系列問題的指導。我們認為氣候轉型對於化學公司來說既是一個財務上的重大風險，也是機會。PPG 是許多終端市場公司 (包括汽車、航空航天、包裝和建築塗料) 的重要供應商，這些市場對低碳影響的監管和消費驅動要求正在上升。考慮到可持續發展意識強的客戶對低碳影響產品的需求日益增長，我們要求公司設定更具雄心的目標來銷售可持續產品。我們認為資本分配以擴展 PPG 的可持續產品供應可能有助於其盈利並提高市場份額。

最初，PPG 只承諾在 2025 年前減少範圍 1 和範圍 2 的排放強度，這是一個比許多同行更短期的目標。作為我們接觸的一部分，我們鼓勵公司設定更長期的目標並將其擴展到範圍 3 排放。我們還要求其更清楚地闡明減排路徑，並引入淨零目標，以更好地與長期減碳承諾保持一致，這有助於指導未來的管理團隊。

成果/後續追蹤:

2023 年 7 月，PPG 宣布了新的排放目標，目標是到 2030 年將範圍 1 和範圍 2 的排放量減少 50%，範圍 3 的排放量減少 30% (相對於 2019 年水平)，此外還有到 2025 年將碳強度減少 15% 的既有目標 (基於 2017 年基線)。這些目標已得到科學基礎目標倡議的驗證。另一項重要承諾是到 2030 年目標 50% 的銷售來自可持續產品，這一比例目前略高於 40%。這將包括更大比例的水性塗料，這些塗料的碳足跡比傳統油漆和塗料更小。這一轉變不僅可以支持氣候目標，還可以引入新的市場機會，以滿足新興終端市場的需求。

里程碑(第一階段):

1. **第一階段:** 向 PPG 提出排放和環保產品相關議題。
2. **第二階段:** PPG 承認排放和環保產品問題的存在。
3. **第三階段:** PPG 擬定因應策略，包括設定新目標和減排路徑。
4. **第四階段:** PPG 採取實際措施，如設定 2030 年目標和擴展可持續產品銷售。

海外投資範例 3: Okinawa Cellular

公司背景:

Okinawa Cellular 是一家在日本南部島嶼運營的地區電信公司。作為當地商業領袖與 KDDI (其控股股東和日本第二大電信公司) 合資的結果，Okinawa Cellular 在其地區擁有 50% 的市場份額並產生可觀的自由現金流。隨著從 4G 向 5G 網絡的過渡，數據使用量增加、客戶計劃升級和每用戶收入增加，公司的穩定收入和現金流不斷增長。然而，儘管有這些優勢，公司在資本配置方面歷史上一直存在困難，大部分現金通過母公司的共享現金管理系統貸款給 KDDI。我們認為這是一種無效的資本使用方式，因為作為一家領先的移動通信公司，KDDI 可以更便宜地從外部獲得貸款。我們敦促公司將其現金用於發展業務和/或改善股東回報。

參與人員:

多年來，我們的 Head of Investment 與 Okinawa Cellular 的投資者關係 (IR) 部門密切合作，就資本配置和董事會構成等問題進行了多次接觸。這些接觸的目標是幫助公司更有效地利用其資本，並改善股東回報。Head of Investment 與 IR 部門的合作促進了我們的建議和要求的傳達，確保公司能夠充分理解我們的立場和期望。

路博邁提議:

多年來，我們就資本配置和董事會構成等問題與 Okinawa Cellular 進行了接觸。雖然對其在 2020 年啟動的首次股票回購感到滿意，但隨後的進展有限，這表明我們需要根據我們的里程碑式接觸過程採取額外行動。

這分為三個階段：首先，2022 年 2 月，我們向 Okinawa Cellular 董事會提交了一封信，要求公司及時解決現金問題。其次，2022 年 6 月，我們利用 NB Votes 預先披露我們反對高層管理人員及其外部董事的投票決定，因為他們未能充分解決資本低效和董事會獨立性有限的問題。第三，在日本股票接觸和國際股票團隊的共同努力下，我們與 KDDI 及其高層管理人員就這些問題進行了接觸，並要求母公司與 Okinawa Cellular 一起解決這些問題。

成果/後續追蹤:

2022 年 10 月，Okinawa Cellular 發布了其首個中期計劃，承諾在三年內實現每股收益增長 15% 的目標，其中一半來自有機增長和併購，另一半來自股票回購。投資者對此重要舉措反應積極，六個月後，公司宣布將解散三分之一的 KDDI 貸款，並將所得用於股票回購。

展望未來，我們計劃幫助指導 Okinawa Cellular 進行進一步的資本重新分配，以及 KDDI 貸款剩餘餘額的潛在用途，包括對非電信業務的潛在投資。我們還將就董事會獨立性和董事會成員的技能組合提供建議，這對於有效的資本規劃至關重要。最後，隨著公司在數字化轉型中擴展其 IT 諮詢業務，員工再培訓仍然是一個重要問題。我們對 Okinawa Cellular 迄今取得的進展感到滿意，並期待與管理層長期合作。

里程碑(第三階段):

1. **第一階段:** 向 Okinawa Cellular 提出資本配置相關議題。
2. **第二階段:** Okinawa Cellular 承認資本配置問題的存在。
3. **第三階段:** Okinawa Cellular 擬定因應策略，包括中期計劃和減少貸款。
4. **第四階段:** Okinawa Cellular 採取實際措施，如解散部分貸款並進行股票回購。