

NEUBERGER | BERMAN

ESG參與治理報告

2025年度

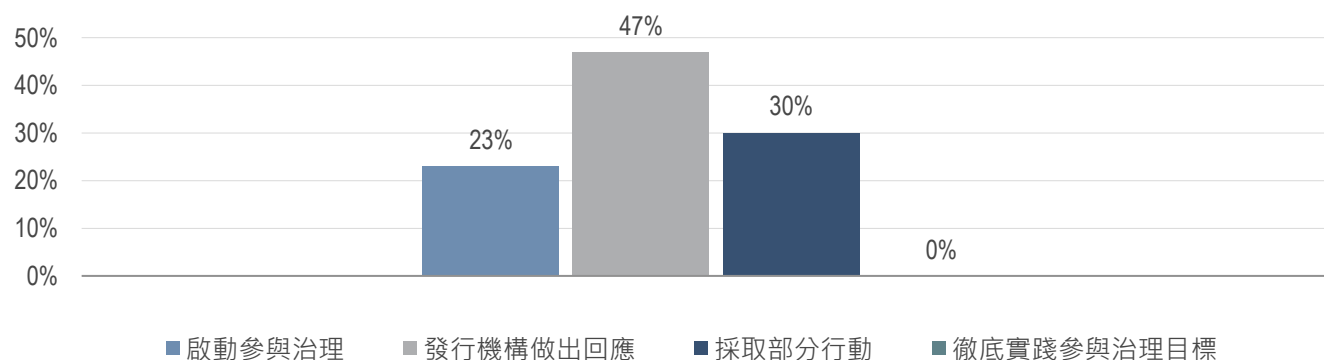
路博邁 ESG 新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

2025年度-路博邁新興債投資團隊參與治理情形

截至2025年12月底，路博邁 ESG 新興市場債券基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)之投資團隊-路博邁新興債投資團隊參與治理情形。

2025 參與治理情形	環境	社會	治理	合計
公司債 – 拉丁美洲	53	29	29	111
公司債 – 中歐和東歐、中東和非洲地區	49	22	25	96
公司債 – 亞洲	51	23	13	87
主權債	24	31	20	75
合計	177	105	87	369

2025 企業治理參與成果



資料來源：路博邁。上表採用之資料係指與相關發行機構討論之主題。可能與同一發行機構討論多種主題。

註: 上述之參與治理情形為投資團隊於2025年度內進行參與治理行動之情形與成果，所統計之數據非全為本基金投資標的之數據，其可能為本基金之投資標的，或潛在投資標的。投資團隊將考量投資環境與市場變化等因素，適時調整本基金投資組合相關ESG標的。

2025年度-投資團隊投資主權債參與治理範例

迦納：重點參與社會保障、人力資本發展及自然資源治理

背景	迦納正推動改革以加強社會保障、擴大醫療與教育的可及性，以及改善黃金產業治理，包括擴大現金轉移與學校供餐、新的醫療及高等教育計畫，以及遏制非法金礦開採和提升收入捕捉的措施。
參與範圍與流程	新興市場債務團隊定期與財政部及債務管理官員接觸，評估迦納的社會政策架構及其與潛在永續相關融資的契合度。討論重點在於社會支出優先事項及核心計畫的設計。同時，我們透過EMIA工作小組致函財政部長，提出涵蓋健康、教育、性別平等及人力資本的社會關鍵績效指標（KPI），以監控進展並結構化永續相關或專案債券。
治理成果	• 社會保障與教育政策： 官員強調擴大LEAP現金轉移計畫，現已惠及約150萬受益人，以及學校供餐計畫，該計畫為超過400萬名學生提供更高補助金及公立基礎學校資金。2025年預算取消GETFund上限，以支持免費高中政策，顯示保護社會計畫的承諾。 • 健康倡議： 迦納醫療照護信託（MahamaCares）旨在提升慢性非傳染性疾病的覆蓋範圍，並透過CHPS化合物分階段推行免費基層醫療服務。一項無費用壓力計畫將支持超過10萬名大專學生。 • 永續財務關鍵績效指標與投資人對話： 在我們的EMIA信函後，債務管理辦公室承認了該提案，並表達了未來在永續相關發行中使用中學畢業率、免疫覆蓋率及人類發展指數等指標的興趣。 • 金礦開採與非法流動治理： 政府已啟動加納黃金委員會（GoldBod），並建立全國性整合框架，正式化手工及小規模採礦並減少走私，並正成立安全工作小組以加強執法及資源收入捕捉。
展望	我們繼續關注政府在商定標準方面的進展，以及為提高公共債務可持續性和財務透明度而進行的其他改革，以及為加強稅收和支出控制而制定的政策和改革。

註：上述之參與治理範例為投資團隊於2025年度內進行參與治理行動之情形與成果釋例，其可能為本基金之投資標的，或潛在投資標的。投資團隊將考量投資環境與市場變化等因素，適時調整本基金投資組合相關ESG標的。

2025年度-投資團隊投資公司債參與治理範例

Bancolombia S.A. 哥倫比亞銀行：永續策略、氣候與社會包容

背景	Bancolombia S.A. 是哥倫比亞最大的銀行，透過在哥倫比亞設有超過 700 家分行，服務超過 640 萬名客戶，此外在薩爾瓦多設有分行，並在美國、巴拿馬、秘魯、開曼群島、波多黎各和邁阿密也有業務。它提供全方位的零售及商業銀行服務，包括存款、貸款、信用卡及金融卡、現金管理、外貿融資、租賃及資金轉帳。透過旗下子公司及部門，包括Banagricola，該公司提供資產管理、證券經紀、投資銀行、保險及退休基金服務。
參與範圍與流程	討論了其2030年動員≥1130億美元永續金融的目標、永續金融框架與保障措施、氣候策略與2050年路徑、資助排放管理與PCAF實施，以及新興農村系統社會包容模式，針對弱勢地區婦女與青年。同時涵蓋ESG評等、關鍵聯盟與標準、報告架構及治理與激勵結構。工作透過與永續、風險及財務團隊的雙邊會議、策略、框架、目標與評等的審查，以及氣候/數據路線圖與社會包容成果的評估來進行。
治理成果	- 永續發展融入其核心策略，透過三大支柱與永續發展目標繪製，2030年目標是動員≥1130億美元的永續金融（≈45%），並由精心策劃的認證框架支持，以降低漂綠風險。 - 氣候策略包括2030年可再生能源、水資源、廢棄物及範圍3（旅遊）目標，報告為「正軌」，並明確區分結構性脫碳與範圍1-2波動性的外生驅動因素（例如厄爾尼諾、電網強度）。 - 融資排放管理涵蓋~67%的投資組合（目標為~80%），且越來越依賴客戶回報的數據而非預設因子，提升歸因率及產業導向互動。 - 新興農村系統是一個區域性、共同設計的包容模式，針對非正式性、連結性及低金融素養問題，據報導在教育、科技採用、產品使用及信貸取得方面有所提升，尤其針對女性與青年，且設計上具備可複製性。 - 結合相對強勁的ESG評等（前10%DJSI，管理層評為業界最佳MSCI），並發現社會歧視、多元計畫及產品安全缺口；該組織以NZBA/NZAM為指導方針，遵循赤道原則/IFC標準，並維持董事會中≥30%女性（無正式目標），管理層有ESG KPI，但未實施董事會薪酬。
展望	- 隨著永續金融邁向2030年≥130億美元目標，特別是在包容性產品、認證營運資金及低碳基礎建設方面，預計將進一步擴大規模。 - 與SBTI及巴黎協定相符的2050年路徑發展，並提升PCAF覆蓋範圍與數據品質，應能強化氣候公信力與風險管理。 - 擴大新興農村系統、彌補已識別的ESG評等缺口，以及逐步強化董事會層級治理（多元性與ESG激勵措施）仍是參與重點。

註：上述之參與治理範例為投資團隊於2025年度內進行參與治理行動之情形與成果釋例，其可能為本基金之投資標的，或潛在投資標的。投資團隊將考量投資環境與市場變化等因素，適時調整本基金投資組合相關ESG標的。

重要聲明

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段68號20樓 電話(02) 8726 8280。

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，有關基金應負擔之費用及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站<http://mops.twse.com.tw>或本公司網站www.nb.com/taiwan查詢。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，基金投資風險請詳閱基金公開說明書。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。本基金將ESG投資納入主要投資重點，相關風險包括：永續投資主題基金之相關風險、ESG投資重點之集中度風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、投資缺乏標準之分類法、選擇主觀判斷之風險。前述相關風險說明請詳見公開說明書。本基金之投資策略類型、投資策略與方法、排除政策、ESG實際投資比重等資訊，可至【FUND CLEAR基金資訊觀測站，境內基金資訊公告平台-ESG基金專區】查閱。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書所載之基金所有特色或目標等資訊，可至FUND CLEAR (<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>) 或路博邁投信官網 (https://www.nb.com/zh-tw/tw/ESG_disclose_area_tw) 。

本基金有相當比重得投資於非投資等級之高風險債券，適合能承受高風險之非保守型投資人。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金最高可投資基金總資產15%於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動之風險。投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。

本公司配息級別基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息及相關費用可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，進而將會導致原始投資金額減損。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息也不代表未來配息，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。過去績效不為未來報酬之保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同。投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。

投資遞延手續費N類型級別受益權單位之受益人，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，投資未達(含)1、2、3年，遞延手續費率分別為3%、2%、1%，滿3年後即零遞延手續費，請詳閱基金公開說明書。

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。

投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險，本基金包含新臺幣、人民幣、美元、澳幣、南非幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。

本基金主要投資債券，投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險及投資符合美國 Rule 144A 規定之債券風險及匯率變動風險。故本基金風險報酬等級為 RR3。

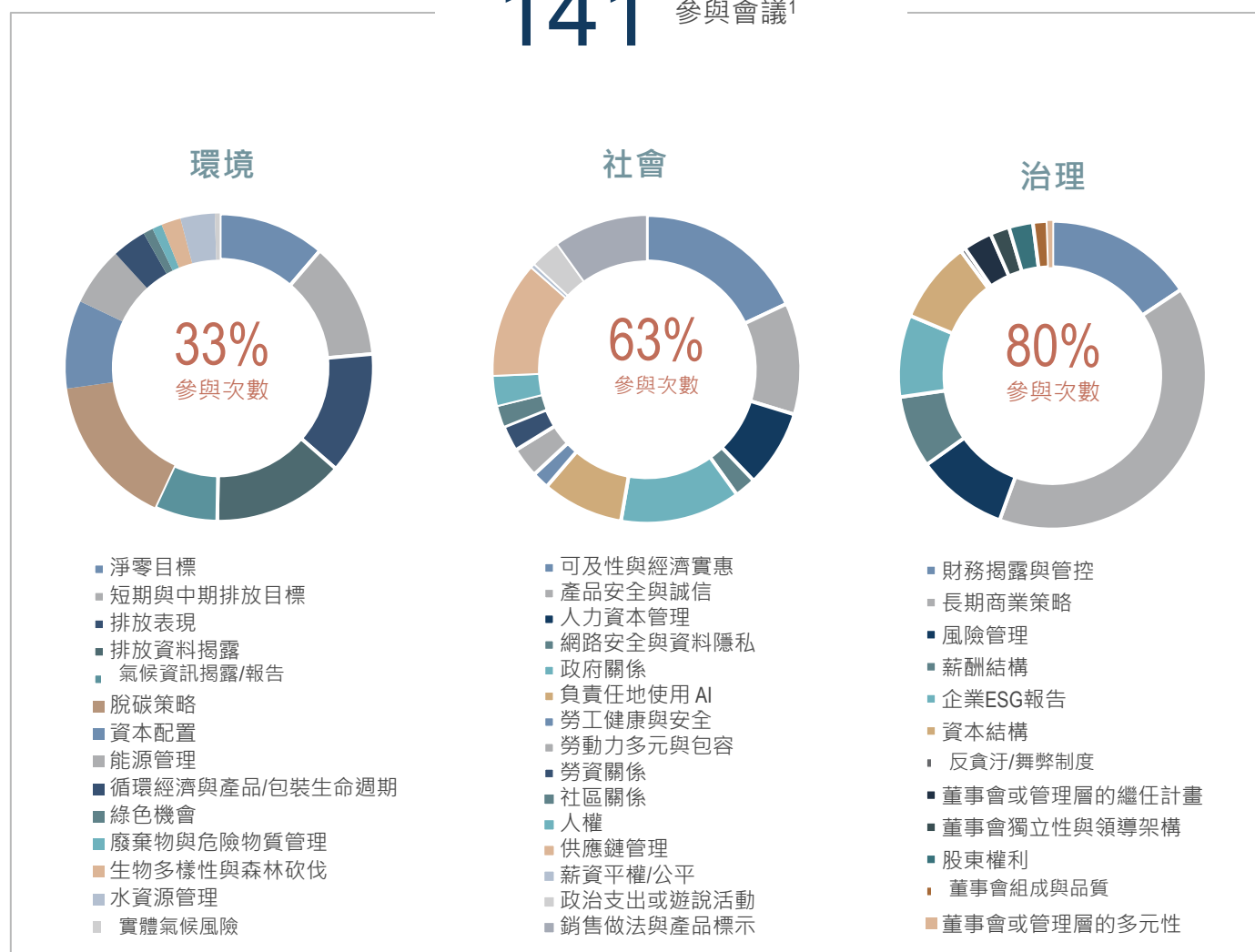
風險報酬等級為本公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去 5 年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為 RR1-RR5 五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險 (如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別 的風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，更多基金評估之相關資料 (如年化標準差、Alpha、Beta 及 Sharpe 值等) 可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。

©2026路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2602-060

路博邁ESG優選平衡基金(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

2025年度-路博邁ESG優選平衡基金之股票投資團隊參與治理情形

141 參與會議¹



1. 2025年1月1日至12月31日期間共有141場參與會議。主題可能會出現在多個互動中。

基金股票部位參與治理範例：RELX

強化關鍵資訊服務中「負責任 AI」的治理與透明度

背景

RELX 為全球資訊型分析與決策工具提供者，業務涵蓋科學研究、法律、風險與商業分析。其平台（包含 ScienceDirect）已深度融入全球學術、法律與醫療照護的工作流程。隨著 AI 在各項服務中的應用加速，對於準確性、偏誤、幻覺（hallucinations）與誤用的疑慮日益重要，特別是在醫療與法律等敏感領域。鑑於 RELX 的規模以及其對可信內容的高度依賴，健全的「負責任 AI」治理對於維持使用者信任、管理監管風險並保護長期價值至關重要。

範圍與流程

我們就「負責任 AI」治理與 RELX 進行議合，其中包含於 2025 年 11 月 20 日與「企業責任全球主管」及「投資人關係」的直接會議。身為股東，我們的議合重點聚焦於：RELX 如何將負責任 AI 原則落實於營運、如何監控並揭露其在全產品線嵌入的 AI 能力。我們亦討論了：負責任 AI 如何整合進產品開發、降低偏誤與幻覺的保障措施、與隱私及抄襲相關的防護，以及在人機協作流程中「人為監督」的角色。

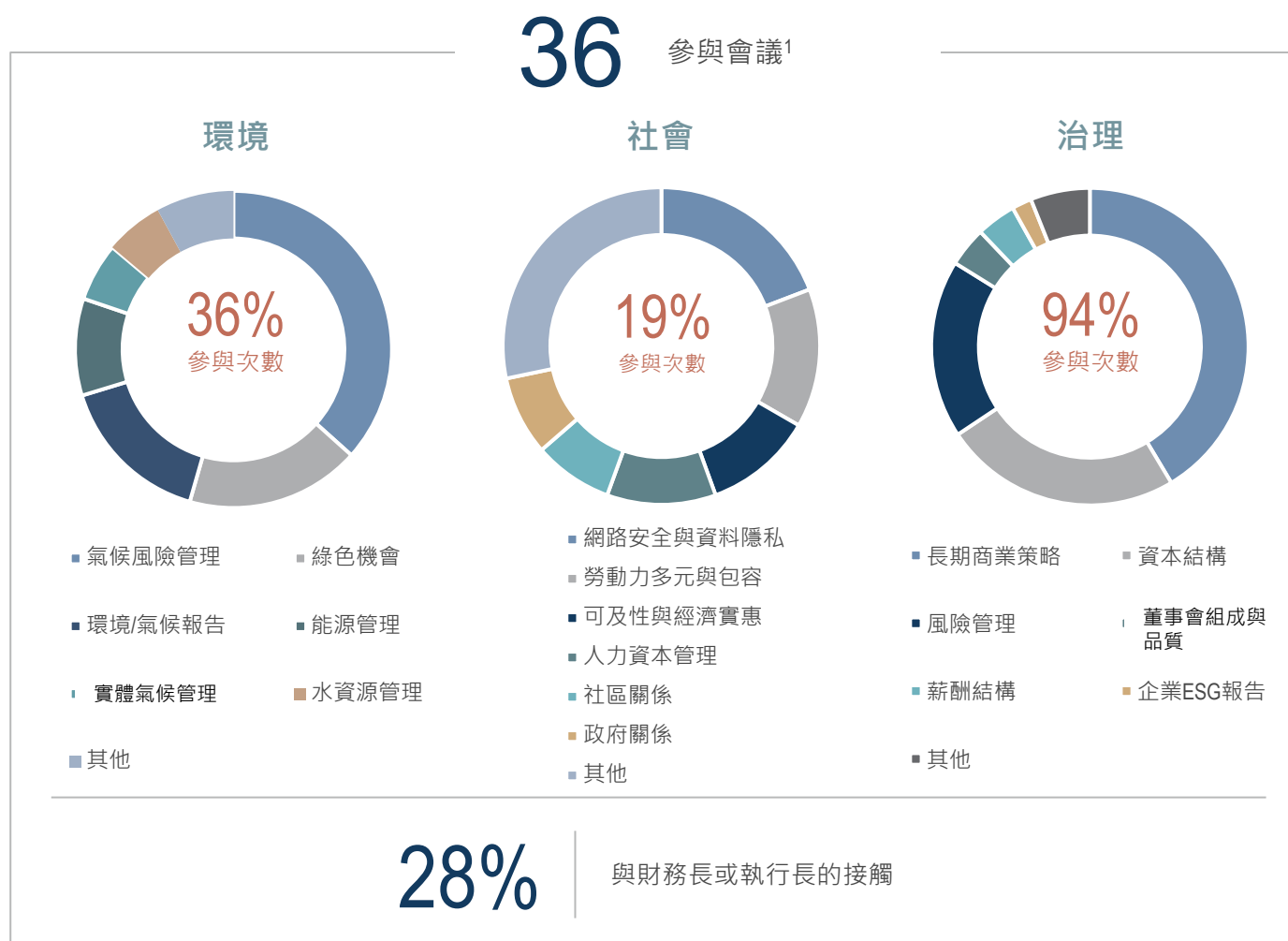
成果

- ✓ RELX 已在全公司推進負責任 AI 實務的導入。由專責團隊測試並精進 AI 應用，並透過員工網絡、訓練計畫與跨功能監督機制提供支持。
- ✓ 以 ScienceDirect AI 為例，RELX 對內容原創性採用合約控管，進行內部幻覺測試、追蹤內容來源（provenance），並使用第三方工具降低偏誤；在敏感領域，採用封閉式系統以保護機密性並避免對外部資料分享。

展望

- ✓ 持續監測 RELX 在強化負責任 AI 治理與揭露方面的進展，包括其規劃於 2026 年對 AI 原則進行更新，以確保透明度、可衡量的成果，並與不斷演進的監管與利害關係人期待保持一致。

2025年度-路博邁ESG優選平衡基金之債券投資團隊參與治理情形



1. 自2025年1月1日至12月31日期間，共有36場參與會議。

基金債券部位參與治理範例：NatWest (NWG)

深入了解推動氣候倡議、推動進展追蹤與深入對話

背景

NatWest 是一家專注於英國的零售與商業銀行，過去幾年透過資本市場的重大縮減及國際曝險，顯著降低了資產負債表的風險。

產業
銀行業

議題
融資排放減量

類別
環境



範圍與流程

- 我們的盡職調查流程包含：與投資人關係成員、永續發展主管及財務主管 (treasurer) 進行持續性的 ESG 議合；
- 我們與 NWG 議合以評估其進展，特別聚焦於氣候倡議與其影響。



成果

- 了解公司如何透過降低利率 (利差) 來鼓勵綠色房貸 (green mortgages)，以及與永續連結債券與貸款相關的議題；
- 更深入理解公司的氣候轉型計畫，且該計畫涵蓋 83% 的放款；
- 注意到公司已將煤炭曝險降至 6 億英鎊，且 NWG 說明其承諾將進一步管理相關曝險；
- 了解到 NWG 已超越其氣候融資目標，並於 2025 年達到 1,010 億英鎊 (£101 bn)。



展望

- 我們計畫評估各產業別對氣候風險的曝險，以更了解 NWG 投資組合的韌性與風險承受度 (risk appetite)；
- 持續監測 NWG 的產業重點，以透過「調整融資活動占比」與「歸因排放 (attributed emissions)」來瞄準最有效率的減排；
- 持續追蹤其減排進度，特別是高排放產業；
- 此次議合尚未帶來任何投資行動 (investment actions)，但我們仍聚焦於 NWG 持續演進的永續策略。

來源：本資料僅供示意與討論之用；不保證其他機會具有相同特性或結果。不應被解讀為任何買賣要約或投資建議，或是買賣任何證券的邀約。請注意：任何投資於證券、公司、產業或市場之標的，不保證獲利。另請參閱本簡報末頁之補充揭露。

重要聲明

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段68號20樓 電話(02) 8726 8280。

基金經管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用及投資風險等已揭露於基金公開說明書或基金簡式公開說明書，投資人可至公開資訊觀測站 <http://mops.twse.com.tw> 或本公司網站 www.nb.com/taiwan 查詢。

本基金得投資於非投資等級之高風險債券，適合能承受高風險之非保守型投資人。由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本基金最高可投資基金總資產15%於美國Rule 144A債券，該債券屬私募性質，易發生流動性不足，財務訊息揭露不完整或價格不透明導致高波動之風險。投資人投資本基金不宜占其投資組合過高之比重。

本基金得投資於由金融機構發行具損失吸收能力之債券(含應急可轉換債券(Contingent Convertible Bond, CoCo Bond)及具總損失吸收能力(Total Loss-Absorbing Capacity, TLAC)債券)，該類債券可能包括觸發風險、調降價值風險、取消配息、資本結構反轉風險、流動性風險、價格波動風險、金融產業風險等變動風險。

基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息也不代表未來配息，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。過去績效不為未來報酬之保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同。投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息及相關費用可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。

投資遞延手續費N類型級別受益權單位之受益人，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用，投資未達(含)1、2、3年，遞延手續費率分別為3%、2%、1%，滿3年後即零遞延手續費，請詳閱基金公開說明書。

投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險，本基金包含新臺幣、人民幣、美元、澳幣、南非幣計價級別，如投資人以非本基金計價幣別之貨幣換匯後申購本基金者，須自行承擔匯率變動之風險。

投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。

投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。

本基金將ESG投資納入主要投資重點，相關風險包括：永續投資主題基金之相關風險、ESG投資重點之集中度風險、目前ESG評鑑方法及資料之限制、投資缺乏標準之分類法、選擇主觀判斷之風險。有關基金之ESG資訊，投資人應於申購前詳閱基金公開說明書或投資人須知所載之基金所有特色或目標等資訊，可至FUND CLEAR (<https://announce.fundclear.com.tw/MOPSFundWeb/ESG.jsp>) 或路博邁投信官網 (https://www.nb.com/zh-tw/tw/ESG_disclose_area_tw)。

本基金為平衡型基金，主要投資於具「永續相關概念」之股票、債券(包含其他固定收益證券)、基金受益憑證/ETF、不動產投資信託基金受益證券，及從事證券相關商品交易等，主要投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險、投資地區政治、經濟變動之風險、新興市場經濟相關風險、商品交易對手之信用風險及其他投資標的或特定投資策略之風險等。考量本基金之投資特色與風險及同類型基金之淨值波動度，並參酌投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」等因素後，故本基金風險報酬等級為RR3。

風險報酬等級為本公司依照投信投顧公會「基金風險報酬等級分類標準」編製，該分類標準係計算過去5年基金淨值波動度標準差，以標準差區間予以分類等級，分類為RR1-RR5五級，數字越大代表風險越高。此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險(如：基金計價幣別匯率風險、投資標的產業風險、信用風險、利率風險、流動性風險等)，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。請投資人注意申購基金前應詳閱公開說明書，充分評估基金投資特性與風險，更多基金評估之相關資料(如年化標準差、Alpha、Beta及Sharpe值等)可至投信投顧公會網站之「基金績效及評估指標查詢專區」(https://www.sitca.org.tw/index_pc.aspx)查詢。