



路博邁投信 2025/2026 年度盡職治理報告

目錄

一、	集團及公司簡介.....	2
二、	盡職治理資訊.....	6
三、	盡職治理與永續投資政策.....	7
四、	利益衝突管理政策與說明.....	12
五、	參與企業治理與積極落實股東權利.....	15
六、	盡職治理投入資源.....	58
七、	路博邁投信聯絡資料.....	60

一、集團及公司簡介

路博邁成立於 1939 年，長期專注於為客戶追求良好的長期投資成果，並以深度基本面研究、投資洞見與持續創新作為推動目標的核心動力。作為一家獨立經營且由員工持股的私人投資管理機構，路博邁不以公開發行或隸屬其他公司為目標，致力於以更長期、以客戶為本的觀點經營，並強調與客戶利益的一致性。

在全球營運方面，路博邁於 27 個國家設有辦公據點，服務對象涵蓋機構法人、投資顧問及個別投資人，並提供包含股票、固定收益以及私募市場等多元資產類別的投資解決方案。截至 2025 年 12 月 31 日，路博邁團隊約有 770 位投資專業人員與 2,900 名員工，透過跨市場與跨資產的研究與合作，支持長期投資決策與客戶服務。

協同客戶 並肩同行

與您攜手 為您投資

路博邁是一家獨立經營且由員工控股的私人投資管理公司，這種架構在大型資產管理公司中非常罕見，因其多為公開發行公司或隸屬於其他金融機構。

我們堅信，我們 100% 由員工持股且聚焦單一業務的架構，衍生出我們與我們客戶的長期利益休戚與共的最適結果，無論就組織或員工而言皆然。由於無須聽命於外部母公司或公眾股東，我們因而得以援用一種永續並以客戶為本的觀點經營我們的事業。沒有自營交易或造市運作，我們因而得以全心全力聚焦於我們的投資管理核心業務。而且除了我們的客戶之外，我們的員工及其家人也都將相當可觀的個人資金投入我們的產品—加上我們員工 100% 的遞延薪酬直接與團隊及公司策略連結；我們是真的與您利益與共。

夥伴文化 推動創新

客戶導向 從心出發

身為一家獨立經營、員工控股的私人投資經理機構，路博邁享有全力聚焦於為我們客戶的長期利益投資的自由。因此，我們充分了解每位客戶的投資目標、風險承受度與收入及流動性需求，且夥伴的角色也讓我們得以適時處理隨時間而變動的前述條件。

這種固有的夥伴文化，是對創新的一種承諾，由此促動全公司在市場及客戶需求轉變時，得以積極發掘新的解決方案。然而，我們並非只是為了創新而創新，而是根據客戶的實際要求轉化既有思維。從 1939 年以來，我們在多項現今習以為常的產業趨勢上都躋身先驅，從第一批發行無手續費基金的業者，到先行採取社會責任投資法則。

我們的承諾超越了我們投資產品的範圍。我們尋求與客戶共同克服各類挑戰，無論是公司致力於讓退休計畫的資產負債搭配得更完善，或是投資顧問期望精進其投資方法。我們以身為客戶的謀士夥伴為豪，並透過面對面溝通或我們領導層所發表之文章、訓練以及聯合研究專案等管道，提供客戶與我們投資專家接觸的機會。

經驗豐富 人事穩定

昨日、今日、明日

路博邁意在吸引的人才，是那些對投資懷有熱情，以及期盼在崇尚嚴謹分析、思維挑戰及尊重專業與個人的環境中茁壯成長之人。歷經超過 85 年的市場經驗以及無數畢生僅見事件的淬鍊後，這些專業人才都傾向於繼續留在公司服務，無疑成為我們所創立之企業文化優勢的最佳驗證；人才的長期穩定性造就了投資結果與一致的投資流程。

我們的投資組合經理人在資產管理界的平均年資超過 25 年。我們在客戶因我們經驗豐富的專家而受惠的同時，也持續搜尋新血以補強投資團隊陣容。我們多管齊下，以確保客戶的經驗體認長期一致；這些管道包括知識的移轉、為投資熟手提供成長機會，以及建置周全的傳承計畫。

視野廣闊

觀點多元 目標一致

我們的投資組合專家保有批判性思考及獨立思維，在一個由全球 760，對於市場、經濟和策略各有不同觀點的投資專家組成的投資管理公司中，各盡其職地貢獻所長。客戶受惠於我們公司遍及各類投資學養—股票與信用、公開與私募、做多與做空、大型與小型的智慧資本，我們的視野廣度不僅強化了個人信念，通常也建構出我們主動式投資之投資組合，以及創造 alpha 的潛在機會。

我們高度重視想法的自由流通，以追尋尚未被發掘的洞見。我們舉辦各式各樣的論壇，讓我們的投資專家得以分享研究、測試理論，並藉此嚴格檢視其投資想法。這些活動包括了正式聚會，比如我們的各資產類別投資委員會、跨類別資產配置委員會和我們的中央研究團隊，以及非正式分享會，後者是由理念類似、致力於為客戶追求投資洞見的專家們所發起的。

投資平台

幅員廣袤 焦點齊一

我們胸懷熱情、自主投資，一致服膺於我們研究導向投資哲學以及客戶導向服務的承諾。21 個投資組合管理中心、超過 750 位的投資專家，透過公開以及私募市場為全球客戶提供各種資產類別、資本、型態與區域的投資解決方案，還包括投資廣度最大的多元資產類別解決方案。為了服務規模如此龐大的法人機構、投資顧問及個別投資人，我們投資策略的建構也援用了各式各樣的投資工具。

最終，我們的評價來自於是否能為客戶締造長期風險調整後報酬，而我們歷來的表現也成為我們投資專家實力以及我們公司文化優勢的明證。

風險管理

資源集中管理 責任全體共擔

路博邁自 1939 年成立以來，風險管理向來是我們投資文化的重心。身為一家員工控股的經理機構，在風險的辨識以及管理上，路博邁的每一份子都置身其中—舉凡我們客戶承擔的風險、我們投資組合承擔的風險、我們聲譽承擔的風險。

我們堅信，打造一種健全的內部控管環境至關重要。在這方面，我們為專屬的投資與作業風險團隊建置了一套嚴謹的風險管理架構，得以發揮同時保護客戶資產以及我們的聲譽。在每一個投資團隊建構投資組合的過程上，我們的風險專家都擔綱著獨立補強的任務，以確保投資與作業風險能與公司的其他控管單位協同，包括資訊科技、後台作業、法務暨法令遵循、資產管理守則監管以及內部稽核等。我們風控長直接對路博邁執行長報告的風險管理架構，得以強化功能，在必要時將議題升高至公司領導層以及基金董事會和公司董事會的層級。

環境、社會及治理(ESG)投資

將對財務具有重大性影響(financially material)關鍵的環境、社會及治理因素全方位融合於投資平台。

路博邁堅信，對財務具有重大影響的環境、社會及公司治理 (ESG) 因素，無論是作為投資機遇還是風險管理工具，皆可能成為長期投資回報的重要驅動力。我們同時理解，對部分客戶而言，投資組合所促成的影響結果與投資績效同樣是重要的考量因素。

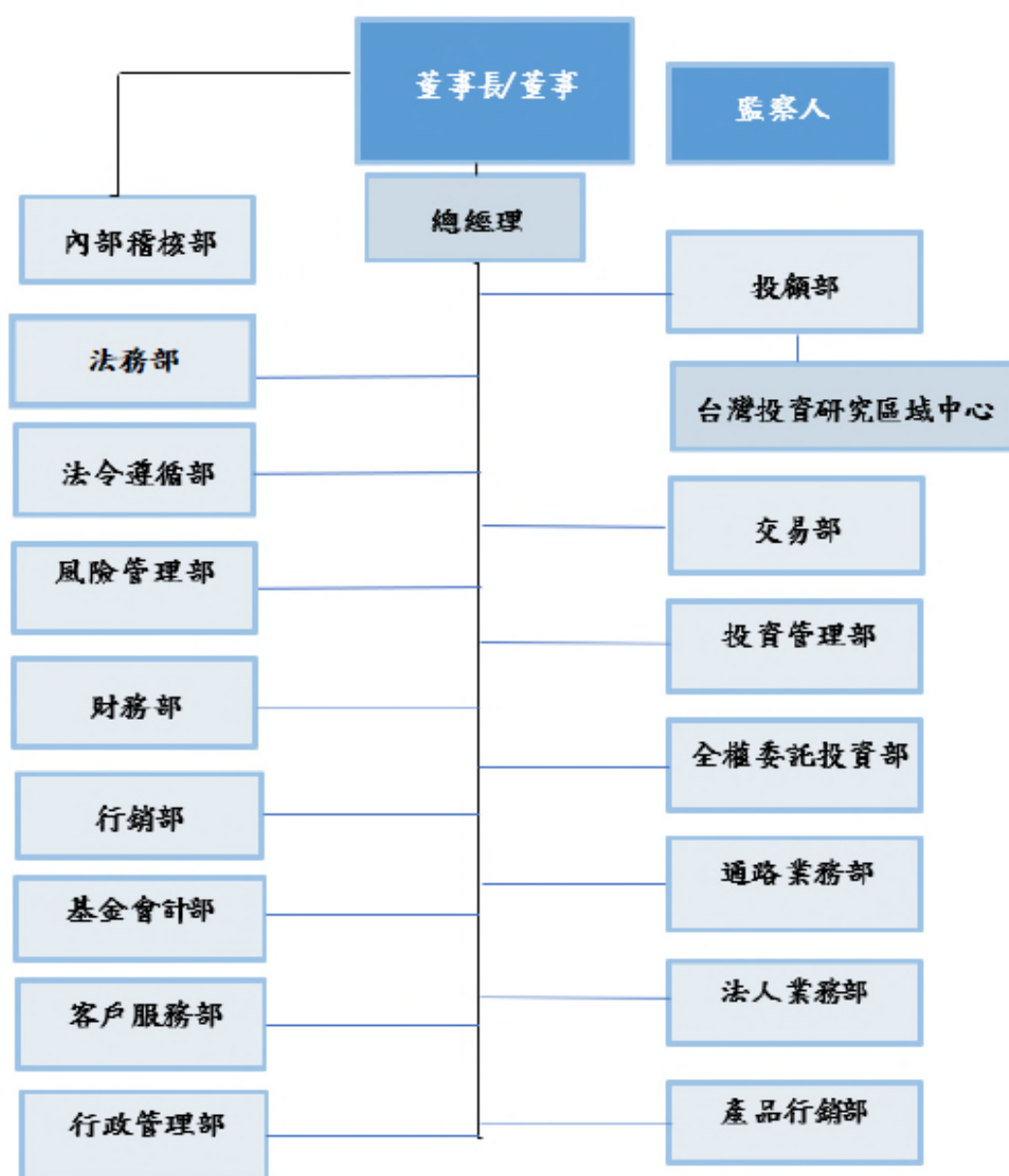
自 1940 年代初首次應用「規避篩選」以來，到 1989 年成立社會責任投資團隊，以及 2019 年推出首支私募股權影響力基金，路博邁一直與客戶攜手合作，透過創新的解決方案，協助他們實現其所重視的影響力。

今天，我們持續創新，秉持著以下信念：環境、社會及公司治理 (ESG) 因素的財務重要性判斷，與其他因素的財務重要性判斷一樣，均應根據各投資策略的特定資產類別、投資目標及風格，以適當方式納入考量。在投資過程中考慮這些對財務具有重大影響的因素，有助於提升投資回報或降低投資組合的風險。對於有此需求的客戶，我們相信以結果為導向的投資策略 (如我們的影響力投資策略) 能為人類及地球帶來積極影響。

有鑑於台灣在金融環境國際化的持續努力，路博邁集團於 2016 年 11 月 14 日成立路博邁投信，營業項目包含證券投資信託業務、證券投資顧問業務與全權委託投資業務。路博邁投信的使命係將集團以身作則落實企業永續經營並揭露資訊的經營理念在地落實深耕。

路博邁證券投資信託股份有限公司組織表 (員工人數 48 人)

路博邁證券投資信託股份有限公司 組織表



2026 年 6 月 30 日

二、盡職治理資訊

身為全球型投資企業，我們深知「身體力行」的重要性，以身作則落實企業永續經營並揭露資訊。面對投資產業颳起的「綠色旋風」，開誠布公地揭露資訊變得尤其重要。2019 年，路博邁發佈氣候變遷因應策略，承諾在管理客戶資產的同時，將重大的氣候變遷議題納入考量，並進一步掌握當中潛藏的投資機會。此外，我們正式為路博邁投資產品成立 ESG 產品委員會並訂定共通的標示系統，以一致的方式呈現每一個投資策略具備的 ESG 特點。此外，我們已正式成立路博邁的 ESG 產品委員會，並建立統一的標籤系統，以一致的方式呈現各投資策略的 ESG 整合特點。

路博邁投信盡職治理資訊摘要

路博邁投信高度重視參與企業治理，除遵循集團治理與參與原則外，亦將每年準備當年度盡職治理報告，並公開揭露於本公司網站[盡職治理專區 | 路博邁 \(nb.com\)](#)。

在 2025 年，路博邁投資團隊同仁參與 ESG 相關的委員會及工作小組，並於當年度進行 4,827 場與企業參與議合行動。路博邁投信結合集團投入內部資源落實盡職治理詳細資訊請參閱本文第 58 頁。

此外，路博邁投信在 2025 年並無發生重大利益衝突事件，本公司聲明遵循「機構投資人盡職治理守則」，投資人可至本公司網站[盡職治理專區 | 路博邁 \(nb.com\)](#)查詢相關盡職治理守則。

路博邁依循治理與參與原則，運用一系列工具與方式，參與各類的證券發行機構的企業治理。有關 2025 年度路博邁參與治理活動，包含互動次數、議題評估方式、政策執行情形等相關資訊請參閱本文第 15-32 頁。

路博邁積極參與企業治理並落實股東權利，包含股東會提案投票紀錄、投票支持或反對依逐公司逐案揭露彙總等相關資訊請參閱本文第 33-57 頁。

路博邁投信網站設有專屬盡職治理網頁及 ESG 投資專頁，投資人可至本公司網站[盡職治理專區 | 路博邁 \(nb.com\)](#)查詢路博邁最新盡職治理相關消息以及路博邁投信出席或委託出席被投資公司股東會之詳細情形。

路博邁盡職治理活動有效性評估，將包含參與治理活動之成果(請詳參本文第 15-32 頁)以及其他評估結果(請詳參本文第 59 頁)。

三、盡職治理與永續投資政策

路博邁盡職治理與永續投資理念

在 ESG 投資團隊協助下，路博邁打造縝密的 ESG 分析研究架構，我們將 ESG 分析整合到整個公司，不僅在傳統的股票和固定收益策略中，而且在私募市場產品中也是如此。我們不斷精進路博邁獨有的 ESG 評等模型，將各產業不同的特性納入考量，與傳統基本面研究發揮相輔相成的效果。根據聯合國責任投資原則組織最新發布的評估報告，我們在所有申報類別中的整合工作得分均高於所有申報簽署方的中位數。

路博邁盡職治理與永續投資哲學

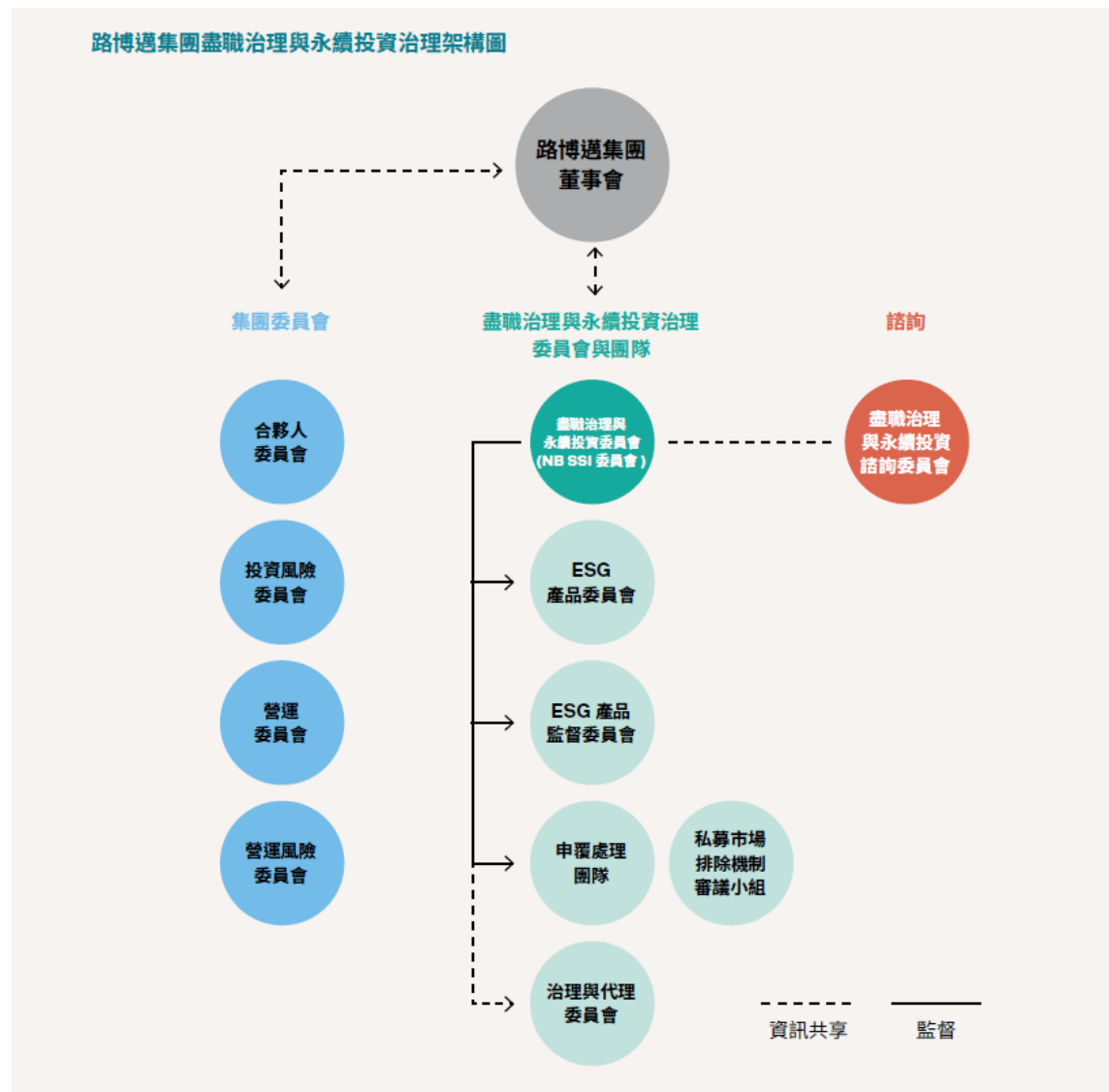
路博邁堅信，對財務具有重大影響的環境、社會及公司治理（ESG）因素，無論是作為投資機遇還是風險管理工具，皆可能成為長期投資回報的重要驅動力。作為主動型投資管理人，我們始終相信，對財務具有重大影響的 ESG 因素是影響長期投資表現的重要因素之一。能夠主動管理 ESG 相關風險與機遇的企業，可能擁有可持續的競爭優勢。

路博邁早於 1940 年代開始，便將 ESG 因子融入投資流程，我們運用「迴避篩選」過濾投資標的，隨後在 1989 年將 ESG 整合於美國股票的基本面研究。一直以來，路博邁領先業界，不斷將 ESG 因子深化融入投資流程。

今天，我們持續創新，秉持著以下信念：環境、社會及公司治理（ESG）因素的財務重要性判斷，與其他因素的財務重要性判斷一樣，均應根據各投資策略的特定資產類別、投資目標及風格，以適當方式納入考量。在投資過程中考慮這些對財務具有重大影響的因素，有助於提升投資回報或降低投資組合的風險。對於有此需求的客戶，我們相信以結果為導向的投資策略（如我們的影響力投資策略）能為人類及地球帶來積極影響。

路博邁集團盡職治理與永續投資治理架構圖

此治理架構覆蓋路博邁投信經營管理的十檔基金



	流程		成果		
	評估 Assess	調整 Adapt	強化 Amplify	以影響為目標 Aim for Impact	排除 Avoid
	投資組合經理人在投資決策時，會與傳統因素並列，考量對財務具重大性的 ESG 因素。這些因素在投資標的選取流程中，通常與其他因素重要性持平（亦即將 ESG 作為整體分析的一部分）。	透過與發行人互動／議合，以期促成社會與／或環境成果，同時仍以達成財務目標為前提。	聚焦佈局 ESG 特性最為優異之企業，並透過不同的方式－例如剔除 ESG 評等偏低的企業－建構明顯有別於參考指數之投資組合。投資組合經理人與分析師可利用企業品質指標或是永續發展特性的強弱，清楚說明投資 ESG 頂尖企業的理由。此外，投資團隊設定並追蹤參與企業治理的目標與成效，並作為賣出投資部位的考量因素之一。	此類基金追求不亞於市場報酬之投資表現，同時致力為人類與地球帶來正向的社會與環境影響。每一個投資標的企業所提供的產品、服務、或是核心業務，都有助於解決眼前迫切的環境與社會問題。	為符合監理要求並回應客戶需求，而將特定發行人或整個產業自可投資範圍中排除。
商品標識說明	ESG 整合 (用於基金產品文件說明)	產品名稱中使用「轉型 (Transition) 或議合 (Engagement)」	產品名稱使用「永續 (Sustainable)」，或於產品揭露／行銷資料中說明採用 Amplify 方法	產品名稱中使用「影響力 (Impact)」	文件中揭露「撤資／排除 (Divest/Exclude)」

路博邁的研究部門個別研究分析師和投資組合經理人將負責實施 ESG 整合在他們的投資組合和投資研究中。我們認為，這種自下而上的方法，將可以鼓勵戰略性的特定創新，同時允許每個投資團隊學習整個投資平台的最佳實踐。我們的盡職治理與永續投資(Stewardship and Sustainable Investing) 部門透過自上而下的專業知識和支持，加速推動這一整合過程。

對於所有整合策略，每個投資團隊都會從 ESG 整合框架中選擇一種方法：排除、評估、永續、轉型或影響。在建立他們的投資組合時，投資組合經理人會考慮是否簡單地排除特定的公司(「排除」)，更全面地了解風險和回報(「評估」)，將投資組合傾斜到同類最佳發行人(「擇優」)，或投資於有意產生積極社會/環境影響的發行人(「影響」)。可以依據所採用的投資工具類型，進一步訂定客製整合方法；例如，客製化的排除標準，依據客戶需求對於特定 ESG 特徵或尋求某些類型的積極影響。

路博邁專有的 ESG 評等系統

我們秉持 ESG 整合必須以對業績表現或風險具有財務重大影響的原則為基礎，並契合特定投資流程的理念，我們的團隊不會簡單地依賴第三方 ESG 研究提供商進行 ESG 分析。相反的，投資組合經理人和研究分析師可以訪問廣泛的 ESG 數據源和研究提供商，包括我們的 Neuberger 行業重要性矩陣，以及我們的數據科學團隊的高級分析能力和從直接與被投資公司管理團隊接觸中所收集的見解。

NB ESG Quotient 由路博邁盡職治理與永續投資投資團隊與股債研究團隊協力打造而成。不同於第三方機構產出的 ESG 評等結果，我們運用深度的產業知識、積極參與治理所累積的成果、以及依據不同因子對於財務表現的影響程度，更加精準地評估企業與主權機構的 ESG 特性。我們涵蓋 11 個行業領域中的逾 70 個產業，以及超過 30 項可能對財務具有重大影響的 ESG 因素（例如，科技行業中的數據隱私問題，或包裝材料產業中的原材料使用）。矩陣使我們能夠按行業訂定前瞻性觀點，指導 ESG 投資分析和參與(engagement)一致且具可比性的方式，並適應行業專家的即時性的看法。該矩陣適用於所有投資團隊，作為進一步 ESG 分析的起點，並可應用於各種資產類別，包括私募證券市場。

接著，我們運用三套不同的工具評估各類別的 ESG 表現：第三方機構提供之 ESG 資料，例如 TEJ 的 ESG 評級、路博邁資料科學團隊產出之 ESG 資料、以及不易衡量、需要仰賴研究分析師方能產出的 ESG 研究資料 - 例如法規風險、預期的治理影響、以及氣候相關目標等前瞻性的資料。最後，我們針對每一家企業在環境(E) 與社會(S) 及治理(G) 等兩個項目的表現給予評等結果，並對比該企業相對於所屬產業的排名 - 亦即 NB ESG Quotient。

每一位路博邁投資專家可隨時取得 NB ESG Quotient 的研究結果，並融入投資流程與投資組合建構流程之中。基礎數據每週更新一次，評等方法至少每年與行業分析師一起審查一次。目前內部評等範圍超過 4,000 多個股票和 2,700 家債券發行人，同時結合分析師豐富的行業經驗，對於可能難以衡量的類別做出關鍵決策。鑑於某些市場和類型的發行人對 ESG 數據的揭露有限，許多評級需仰賴分析師主觀的關鍵判斷。內部評等被投資組合經理人使用，作為 ESG 整合的方法的一部分，例如，依據 NB ESG Quotient 評等向上或向下調整內部信用評級。

路博邁的研究分析師與內部盡職治理與永續投資團隊緊密合作，就各產業制定對財務具有重大性影響 ESG 因子衡量準則以評估各公司的表現。我們的專有 ESG 評級系統的核心，在於結合不同產業的分析師之研究實力，與內部盡職治理與永續投資團隊對複雜 ESG 數據的分析能力。

監督 ESG 整合成果

路博邁盡職治理與永續投資委員會(Stewardship and Sustainable Investing Committee) (負責監督整個集團的 ESG 整合方式與成果。該委員會由盡職治理與永續投資主管負責主持，其他成員包括股票投資長、以及股票、固定收益、與私募股權團隊的資深投資專家、風控長、與來自客戶服務與法遵部門的資深同仁。

路博邁設有專責的盡職治理與永續投資團隊，負責收集投資組合經理人、投資長、與執行長之意見，並協助盡職治理與永續投資委員會制訂整個集團的 ESG 策略。路博邁合夥人委員會與董事會每年檢討一次 ESG 策略。

路博邁 ESG 委員會授權 ESG 產品委員會，針對標榜 ESG 特色之新發行與現有投資策略進行詳細的檢驗，藉此確保所有投資策略以縝密一致的方式整合 ESG 因子。ESG 產品委員會負責評估投資組合經理人是否有系統且明確地將重大 ESG 風險與機會納入每一檔證券的投資分析與決策。除了風險與內部稽核團隊不間斷地進行監督，路博邁 ESG 監督委員會負責針對所有標榜永續與影響力的投資產品進行一年一度的總體檢。

詳細的盡職治理與永續投資政策請參閱本公司網站盡職治理專區 https://www.nb.com/zh-tw/tw/stewardship_esg_tw

路博邁氣候相關企業策略

路博邁是氣候相關財務揭露專案小組(TCFD)的正式支持機構，我們深信氣候變遷是驅動各產業及各類資產的投資風險和回報之重大動力。

我們致力於了解與氣候相關的風險和機會，並管理與我們業務攸關的風險。路博邁董事長暨執行長 George Walker 表示：「氣候變遷是真實的，且將影響各產業及各類資產的風險和回報。作為一間放眼長線的資產管理公司，評估氣候變遷對我們所投資的公司的潛在影響，對我們的客戶舉足輕重，我們將繼續積極的與管理團隊和客戶探究此重要課題。」

策略摘要：

- 路博邁的氣候相關企業策略涵蓋投資風險與機會，以及我們業務營運的彈性。
- 我們旨在保障客戶資產免受與氣候相關的重大風險所影響，且在適當時為客戶識別投資機會。
- 我們將精益求精，透過運用情境等分析不斷優化我們的投資方式。

進一步瞭解路博邁氣候相關企業策略，請參閱本公司網站[政策與報告 | 路博邁](#)

四、利益衝突管理政策與說明

路博邁最終歸路博邁集團(Neuberger Berman Group LLC)所有，後者是一家私人、獨立、員工控股的投資管理公司。雖然路博邁管理著一系列不同的資產類別，但投資管理是其唯一的業務。在正常的業務過程中，與任何大型金融機構一樣，可能會出現導致潛在或實際利益衝突的情況。路博邁致力於管理這些利益衝突，以防止濫用並保護客戶、員工和交易對手。誠信、公平、公正和客戶利益至上在我們的道德準則和價值觀中佔據主導地位。路博邁制定了旨在識別和緩解潛在衝突的政策和內部控制。

利益衝突態樣

- 員工對公司

本公司要求，全體同仁均須於合理限度內，排除任何可能導致自身利益抵觸本公司利益之行為。同仁應盡可能在事發之前，先行揭露所有實際與潛在的利益衝突。如遇上述要求無法達成之狀況，同仁須於發現利益衝突存在或可能存在之際，立即予以通報。

- 員工對客戶; 公司對客戶

除了針對員工與本公司之間所產生的利益衝突予以充分排除或適當處理之外，同仁尚須確保，自身活動以及本公司的活動等，均不致造成員工或本公司與客戶之間產生利益衝突。

- 客戶對客戶

本公司要求同仁，對於本公司所服務之所有客戶，均應避免客戶彼此間肇生利益衝突，否則即應適當處理或補救。所有客戶均有權利安心委任本公司，針對關聯的交易行為，秉持客戶最佳利益考量而妥善推動。

利益衝突防治原則

本公司集團訂有政策與程序，本公司亦應遵循，以排除及 / 或處理各種性質的利益衝突，如上段所示。然而，明文規定的政策與程序難以預測所有實際狀況，因此同仁須以本政策所述原則作為研判準據。

如遇利益衝突無法避免，僅有合乎下列條件者，始能繼續執行交易行為或建立關係：

- 相關規定允許或不禁止；
- 所有公司內部相關部門及人士均已獲知相關利益衝突；
- 本公司法規監督委員會及 / 或利益衝突主管業已核准該交易或關係；
- 良好的經營判斷顯示，該交易或該關係應該進行；
- 相關衝突已在合理限度內，遵照資深主管或法務與法遵部門所研擬條件，抵減其影響或衝擊；以及
- 如果條件允許，該衝突已向客戶或其他受影響人員揭露。

利益衝突管理方式

雖然利益衝突可能出現在業務的不同領域，路博邁在代理投票活動中存在處理利益衝突的特定方式。路博邁將根據內部制定的投票指導原則(Voting Guidelines)對代理人進行投票，或者在確定存在重大衝突的情況下，將遵從獨立第三方供應商作為投票代表。路博邁認為，該流程經過合理設計，可解決與代理投票決策相關的重大利益衝突。路博邁內部設有代理委員會(Proxy Committee)，在決定是否偏離投票指導原則時，將考慮的潛在衝突包括：(1) 投資組合經理和執行官之間的個人或業務關係；(2) 發行人的董事或董事提名人；合資企業；或發行人與路博邁高級管理人員之間的直接交易關係。另外，如果路博邁投資專業人員認為，其為了一個或多個客戶的最佳利益，考量以某種方式投票代理與投票指導原則不一致，例如，路博邁投資專業人員將聯繫法務與法令遵循部門，向代理委員會提供建議，並完成且簽署問券，問券形式可能隨時調整。此類問券將需要特定信息，包括路博邁投資專業人員認為代理投票的方式，符合一個或多個客戶的最佳利益，並披露特定所有權、業務或個人關係或其他事項這可能會引起潛在的重大利益衝突代理人的投票。代理委員會將與路博邁投資專業人員見面，並審查已完成的問券和考慮其認為適當的其他事項等，以確定在投票方面不存在重大利益衝突，並以請求的方式代理。代理委員會應記錄其對此類其他事項的審議。如果代理委員會確定此類投票不會產生重大性的衝突，代理委員會將決定是否投票，並由路博邁投資專業人員推薦的代理人。如果決議照路博邁投資專業人員所建議對代理人進行投票，法務與法令遵循部門之的授權成員，依照代理委員會提供之建議，指示獨立第三方代理投票顧問(Glass Lewis)，以所指定之方式對一個或多個客戶進行投票。如果代理委員會確定路博邁投資專業人員所推薦的代理投票不適當時，代理委員會將：(1) 不採取進一步行動，在這種情況下，獨立第三方代理投票顧問將依據投票指導原則進行投票決定；(2) 向客戶揭露此類衝突，並取得客戶對代理投票的書面指示；(3) 建議客戶或客戶聘請另一方參與確定如何進行代理投票；或者(4)聘請另一獨立第三方來確定如何投票代理。代理委員會的決議記錄應按照適用政策進行準備和維護。

此外，基於確保客戶與受益人之利益為執行業務準則，路博邁投信內部針對各項利益衝突，將遵循經理守則訂定「交易室管理規範」與「資訊及通訊設備使用管理規範」。明訂員工執行職務時須遵守之法令規章及內部控制制度包含下列作業管理與摘要：

(一) 關係人交易管理作業

- 關係人之辨識與維護程序：本公司應依據財務會計準則公報第 6 號「關係人交易之揭露」建立關係人及利害關係公司（在本項目下合稱「關係人」）名單，並應建檔控管且定期評估有無新增或減少之情形。
- 本公司應依證券投資信託及顧問法及其授權訂定之命令及證券投資信託契約之規定，運用證券投資信託基金，除主管機關另有規定外，不得投資於本公司或與本公司有利害關係之公司所發行之證券。

- 基金借款對象為基金保管機構或與本公司有利害關係者，其借款交易條件不得劣於其他金融機構。

(二) 負責人與員工及其關係人買賣自己公司基金作業

- 訂定本公司負責人與員工及其關係人申購(買入)或請求買回(賣出)本公司所發行之證券投資信託基金，除指數股票型基金(ETF)外之相關作業規定。

(三) 經手人員個人交易管理作業

- 經手人員之範圍：本公司負責人、部門主管、分支機構經理人、基金經理人、公司員工依其職位得為參與、制定投資決策之人，或公司員工得有機會事先知悉公司有關投資交易行為之非公開資訊或得提供分析意見、推介建議或投資建議之人。
- 本公司經手人員之個人交易應遵守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、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證券投資顧問事業經營全權委託投資業務操作辦法等規定。

(四) 交易員對外作業監控管理措施

- 本公司將於法令允許範圍內(包括但不限於為符合境外基金深耕計畫或投信躍進計畫之目標而為之)，與其海外關係企業簽訂對外服務契約，並將由本公司交易員為其海外關係企業提供國內及國外有價證券交易之執行服務。
- 本公司應與海外關係企業確認，其委任本公司提供交易執行服務係符合海外當地法令規定。
- 當本公司為海外關係企業提供國內及國外有價證券交易執行服務時，本公司應確保本公司業務之正常運作不會受到不利的影響、活動不得涉及利益衝突、違反證券相關規定或本公司內部控制制度，且應確保客戶之權益。

(五) 員工行為準則

- 訂定此準則規範本公司負責人、部門主管、分支機構經理人、其他業務人員或受僱人，應以善良管理人之注意義務及忠實義務，本誠實信用原則執行業務。

(六) 禁止收受或提供不當報酬及收受饋贈或款待之規範

- 訂定此規範本公司負責人、業務人員及所有受僱人員不得接受客戶、有價證券發行公司、證券商、其他交易對象或其他有利益衝突之虞者提供不當之金錢、饋贈、招待或獲取其他利益，而影響其專業判斷能力與客觀執行職務。

(七) 公平待客原則

- 本公司已訂定「公平待客原則」之政策與策略，提報董事會通過，修正時亦同，且應有適當部門或人員監督各部門對於「公平待客原則」之落實執行情形，並適時檢討與修正。

落實教育宣導

本公司每年舉辦員工之教育訓練業已包含集團所訂定之利益衝突規範，以確保員工了解並收到適宜之訓練。

五、參與企業治理與積極落實股東權利

路博邁認為，參與公司治理是長期且主動型投資者的責任，協助企業正視對財務具有重大影響的 ESG 相關議題，有助於提升企業業績表現並降低風險。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。

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。

路博邁治理及代理投票委員會負責監督股東權利的主動行使，並制定代理投票程序及指引。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。

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。就對財務具有重大影響的 ESG 議題與發行人進行互動，有助於提升其業績表現並降低其風險狀況。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。

作為主動型管理人，我們一直相信，像環境、社會及公司治理 (ESG) 等對財務具有重大影響的因素，無論是從投資機遇還是風險管理的角度來看，皆可能成為長期投資回報的重要驅動力。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。

路博邁集團持續與被投資公司互動與議合，關注其於 ESG 相關議題之管理作為，並將議合結果納入投資分析與決策參考，以支持投資組合之長期價值發展。2025 年共進行 4,827 次議合互動，其中股權業務(Public Equity) 共計 3,495 次，固定收益業務(Fixed Income) 共計 1,332 次，顯示議合活動涵蓋不同資產類別。

就議合主題而言，本年度以公司治理與氣候相關議題為主要關注重點。在治理面向，議合重點聚焦於長期經營策略、資本結構及資訊揭露等議題；在環境面向，則以氣候風險管理及能源管理為主要關注方向；社會面向則包括人力資本管理、供應鏈管理等議題。整體而言，本公司透過議合機制持續與被投資公司互動，並追蹤其在 ESG 相關議題之回應與改善情形，以支持風險管理與長期投資價值之提升。



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。

路博邁參與治理策略與流程

步驟1: 路博邁探討投資標的之基本面與ESG因素之重大問題，並設定改善目標

步驟2: 路博邁與投資標的公司討論重大問題的調查結果，並交付公司董事會考量

步驟3: 公司管理階層認知重大問題

步驟4: 公司付諸行動

步驟5: 路博邁投票，加強董事會監督與價值創造

被投資公司之永續表現

投資組合中被投資公司之永續表現評估方式，本公司主要參考外部評等機構，如 MSCI、Sustainalytics、TEJ 台灣經濟新報等，並搭配集團研究平台之分析師與盡職治理與永續投資部門，對於被投資公司之永續表現進行分析與評估。例舉基金投資組合中被投資公司之永續表現評估分數如下：

股票型基金

ESG Scores		
MSCI data	Disruptive Innovation Equity	
	Portfolio	Benchmark
Coverage %	94.1%	99.7%
Total ESG Score	6.86	6.14
Environmental Score	7.02	6.72
Social Score	5.48	5.08
Governance Score	5.89	4.96
Climate VaR (%)	-2.84	

股票型基金的 ESG 總分為 6.86，高於同類基準的 6.14，顯示該基金在 ESG 表現上優於基準。環境分數為 7.02，社會分數為 5.48，治理分數為 5.89，分項分數也均高於基準表現。此外，氣候風險（Climate VaR）為-2.84，顯示其投資組合對氣候變遷的曝險相對較低。

平衡型基金

ESG Scores		
MSCI data	ESG Quality Select Balanced	
	Portfolio	Benchmark
Coverage %	93.5%	97.8%
Total ESG Score	7.35	6.68
Environmental Score	7.30	6.79
Social Score	5.32	5.01
Governance Score	5.95	5.66
Climate VaR (%)	-2.47	

平衡型基金的 ESG 總分則為 7.35，遠高於基準的 6.68，在環境、社會及治理各分項分數皆優於基準，分別為 7.30、5.32、5.95。氣候風險 (Climate VaR) 為-2.47，同樣展現出較佳的氣候風險管理。

參與治理案例

摘述議合里程碑有新進展之台股公司及與海外議合之範例說明如下：

里程碑統計彙總表

彙整六家議合台股公司目前所處階段及去年溝通頻率統計：

公司名稱	股票代碼	目前所處階段	去年溝通次數 (合計)	溝通方式
世界先進	5347	第二階段	9 次	電話 3 次/郵件 5 次/會議 1 次
廣達	2382	第二階段	5 次	會議 4 次/實地拜訪 1 次
創意	3443	第一階段	4 次	電話 2 次/郵件 2 次
鴻海	2317	第二階段	5 次	會議 4 次/實地拜訪 1 次
高力	8996	第一階段	5 次	電話 2 次/郵件 3 次
聯亞	3081	第一階段	5 次	郵件 3 次/電話 2 次

各階段公司數量統計

階段	公司數量	公司名單
第一階段(建議階段)	3 家	創意 / 高力 / 聯亞
第二階段(認同階段)	3 家	世界先進 / 廣達 / 鴻海
第三階段(規劃階段)	0 家	無
第四階段(落實階段)	0 家	無

備註：目前六家議合台股公司均已往第二階段「認同階段」推進，將持續跟進下一階段里程碑。

台股議合範例 1：世界先進 Vanguard International Semiconductor (5347 TT)

公司背景

- 半導體晶圓代工廠，聚焦特殊/成熟製程
- 上櫃電子業，ESG 綜合評等 AAA (全市場前 5%，總分 74%，半導體業 189 家中排第 4)
- 治理面 (經濟面) 71% 為四構面中相對最弱

參與人員 (資產類別：股票)

路博邁研究團隊與公司 IR 及 ESG 團隊透過電話訪談與電子郵件溝通，去年共進行 3 次電話訪談、5 次電子郵件往來，並安排 1 次與獨立董事代表之治理議題交流會議。溝通位階：IR 主管與永續發展承辦人占約 70%，獨立董事代表占 30%。

路博邁建議

- 提名委員會運作與董事性別比例應公開具體數字並訂定改善目標
- 環境治理量化目標構面 (現僅 38% 得分) 應設定基準年、目標年及減碳路徑
- 補強吹哨者保護 / 檢舉舉報政策
- 揭露各職級男女薪酬比

成果

- 公司承諾於下期永續報告書中揭露董事性別比例改善計畫
- 環境管理量化目標已列入年度 ESG 工作小組議程

說明

路博邁與世界先進的議合聚焦於治理透明度與環境量化目標兩大主軸。在治理面，世界先進雖總分 71% 仍優於半導體同業平均，但提名委員會運作、董事性別比例、薪酬委員會運作等揭露不足，為四構面中相對弱項。路博邁以半導體同業前四大公司之治理揭露水準為對標實例，建議公司公開董事會性別比例具體數字並設定提升目標。

環境面，公司雖已取得 ISO 14001 認證並回覆 CDP 問卷，但環境治理與量化目標次構面僅得 38%，為報告中所有次構面最低分項目，反映公司尚缺乏明確的基準年與減碳路徑。路博邁建議公司比照同業 (如台積電供應鏈成員) 之量化揭露水準，訂定中長期減碳目標。

社會面則相對穩健，供應商及產品生命週期管理達 100%、供應鏈社會面向控管達 94%，顯示公司於供應鏈人權與環境管理已具完整制度，路博邁肯定此表現並建議延伸至碳足跡揭露。

對利害關係人之影響：若公司落實董事性別多元與量化減碳目標，可望提升機構投資人（股東）信心並降低 ESG 評等波動風險；供應鏈夥伴則因既有制度可維持穩定合作關係；員工面因申訴機制建立可改善內部信任度。

追蹤與後續：路博邁將於下一次法說會後檢視公司是否於 2026 年報中揭露性別比例與減碳路徑，若達成將提升本股票於投資組合 ESG 權重評估。

里程碑（第二階段）

第一階段(建議階段)：提出治理揭露與量化減碳建議

第二階段(認同階段)：公司認同並納入 ESG 工作小組議程

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

台股議合範例 2：廣達 Quanta Computer (2382 TT)

公司背景

- 電腦及週邊設備業龍頭，上市電子業
- ESG 綜合評等 AAA，全市場第 93 名/1,895 家，同業（110 家）第 13 名
- 社會面 75%為四構面最強，環境面 51%相對最弱

參與人員（資產類別：股票）

投資團隊與公司 IR、ESG 專責團隊溝通，去年共進行 4 次電話會議、1 次實地拜訪。溝通位階：IR 副總與永續長辦公室占約 80%，獨立董事書面交流占 20%。

路博邁建議

- 訂定生物多樣性政策及量化評估（現自然資源管理僅得 6%，六大次構面最低）
- 空污與用水設定明確量化減量目標
- 提升董事會獨立性、提名制度與性別結構揭露
- 補強利害關係人問卷機制

成果

- 公司同意於下期報告書新增水資源量化減量目標
- 董事會治理小組著手規劃提名委員會設立方案

說明

路博邁與廣達的議合聚焦環境量化管理與治理透明度。廣達近兩期總分自 63% 降至 61%，主因經濟面與揭露面各下滑 7 個百分點，路博邁以此趨勢變化為證據，向公司提出治理面（董事獨立性、提名制度、性別結構）具體改善需求。

環境面，自然資源管理得分僅 6% 為報告六大次構面最低，公司尚未揭露生物多樣性政策及營運周邊生態評估；空氣與水資源管理雖已有排放/用水數據揭露，但均缺乏量化減量目標。路博邁以同業（電腦及週邊設備業）環境面排名第 15/110 之相對優勢為基礎，建議公司進一步補強量化目標以鞏固領先地位。

社會面為公司最大亮點，多元組成與包容性達 83%、供應鏈社會面向控管達 100%，於同業社會面排名第 5/110，顯示員工福利與供應鏈人權管理具高度成熟度，路博邁鼓勵公司將此優勢延伸至環境面管理架構。

對利害關係人之影響：投資人可因治理透明度提升降低對經濟面下滑趨勢之疑慮；供應商因既有 100% 供應鏈社會管理機制持續受益；一般大眾/社區因生物多樣性政策若落實可降低營運環境爭議風險。

追蹤與後續：路博邁將於 2026 年底檢視水資源量化目標是否納入正式報告書，並持續關注經濟面 / 揭露面連續下滑趨勢是否止穩，作為後續持股決策參考依據。

里程碑（第二階段）

第一階段(建議階段)：提出環境量化目標與治理揭露建議

第二階段(認同階段)：公司認同並著手規劃水資源目標與提名委員會

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

台股議合範例 3：創意 Global Unichip (3443 TT)

公司背景

- 半導體 ASIC 設計服務廠商，上市
- ESG 綜合評等 AAA，全市場第 58 名/1,895 家，半導體業（189 家）第 9 名
- 社會面 75% 最強，自然資源管理 13% 最弱

參與人員（資產類別：股票）

投資團隊與公司 IR 團隊溝通，去年共進行 2 次電話訪談、2 次電子郵件往來。溝通位階：IR 經理占約 90%，永續發展承辦人占 10%。

路博邁建議

- 建立自然資源風險辨識、基準線與量化目標（現僅 13%，六大次構面最低）
- 補強身心障礙員工足額僱用與多元包容性揭露（現 33%）
- 增設職災/工安量化指標揭露
- 公開董事接班機制與性別結構

成果

- 公司初步同意將自然資源風險評估納入下期永續報告書規劃

說明

路博邁與創意的議合聚焦於環境量化管理缺口與社會面多元包容深化。創意整體評等雖穩居 AAA 且半導體同業排名第 9，但自然資源管理僅得 13%，為六大次構面最低，公司尚未建立風險辨識、基準線與量化目標追蹤機制，路博邁以同業龍頭之揭露水準為對標，建議優先補齊此項缺口。

社會面方面，人力資本發展達 83%、人權治理及供應鏈社會面控管均達 100%，展現公司於人才發展與供應鏈人權管理的高度成熟；然而多元組成與包容性僅 33%，當年度未足額僱用身心障礙員工，路博邁建議公司訂定僱用比例改善時程。

治理面方面，董事接班機制、提名機制與性別結構揭露仍不足，路博邁建議公司比照半導體同業前十大公司之治理揭露標準逐步補強。

對利害關係人之影響：員工（尤其身心障礙群體）可因僱用政策改善直接受益；投資人可因環境風險量化評估建立而降低長期 ESG 評等波動風險；供應鏈夥伴因既有 100% 社會控管機制持續維持穩定關係。

追蹤與後續：路博邁將於下次法說會確認自然資源風險評估是否納入 2026 年報告書草案，並列為下一階段議合重點追蹤項目。

里程碑（第一階段）

第一階段(建議階段)：提出環境量化與多元包容改善建議

第二階段(認同階段)：初步認同，尚待正式納入年度重點

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

台股議合範例 4：鴻海 Hon Hai Precision Industry (2317 TT)

公司背景

- 全球電子代工龍頭，上市其他電子業
- ESG 綜合評等 AAA，全市場第 83 名/1,895 家，同業 (92 家) 第 1 名
- 揭露面 79%最強，社會面近兩年逐期下滑 (77%→62%)

參與人員 (資產類別：股票)

投資團隊與公司 IR 及永續發展辦公室溝通，去年共進行 4 次法說會後電話會議、1 次實地拜訪。
溝通位階：永續長辦公室占約 60%、IR 副總占 30%、總經理室代表占 10%。

路博邁建議

- 空氣管理設定量化減量目標 (現僅 33%，最低次構面)
- 廢棄物與水資源訂定量化減量路徑
- 人力資本發展指標量化 (現僅 39%)，訓練成果及離職率應依性別/年齡拆分
- 說明員工權益爭議之補救措施與追蹤結果

成果

- 公司已取得 ISO 37001 反賄賂認證，行為準則與內控得分 91%
- 供應商及產品生命週期管理達 100%

說明

路博邁與鴻海的議合聚焦於環境量化目標補強與社會面下滑趨勢改善。鴻海社會面得分近兩年由 77%降至 62%，路博邁以此趨勢為證據，要求公司說明人力資本發展 (僅 39%) 與員工權益爭議之補救進度，並建議訓練成果及離職率依性別、年齡拆分揭露，以符合國際同業揭露標準。

環境面，空氣管理僅 33%為最低次構面，公司雖已揭露排放數據但缺乏量化減量目標；水資源與廢棄物管理亦面臨同樣缺口。路博邁建議公司運用其在綠色供應鏈 (100%) 及自然資源管理 (81%) 已建立的制度優勢，延伸至排放與用水的量化目標設定。

治理與行為準則面為公司強項，已取得 ISO 37001 認證，行為準則與內控得分 91%，供應商及產品生命週期管理達 100%，於同業 92 家中環境面與揭露面均排名第 1，顯示公司在資訊透明度上具備產業領導地位，路博邁肯定此表現並建議延伸應用於社會面數據拆分。

對利害關係人之影響：員工可因人力資本發展量化揭露及爭議補救機制受益；投資人因環境量化目標建立而降低長期營運風險評估的不確定性；供應鏈夥伴因既有 100%生命週期管理機制持續穩定合作；一般大眾因空污/水資源改善降低營運周邊環境衝擊。

追蹤與後續：路博邁將追蹤鴻海社會面分數是否止跌回升，並列入下次持股權重評估的關鍵 ESG 指標；同時檢視空氣管理量化目標是否於 2026 年底前正式公布。

里程碑（第二階段）

第一階段(建議階段)：提出環境量化目標與社會面下滑改善建議

第二階段(認同階段)：公司認同並展示現有治理制度基礎作為改善起點

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

台股議合範例 5：高力 Kolin Electric (8996 TT)

公司背景

- 電機機械製造業，上市
- ESG 評等 A，全市場第 380 名/1,895 家，同業（98 家）第 18 名
- 評等由 BB 逐步提升至 A，惟環境面（39%）為四構面最弱

參與人員（資產類別：股票）

投資團隊與公司 IR 團隊溝通，去年共進行 2 次電話訪談、3 次書面（電子郵件）回覆確認，因公司規模較小尚未開放個別高階經營層會談。溝通位階：IR 聯絡人占約 85%，永續發展承辦人占 15%。

路博邁建議

- 建立生物多樣性政策與量化評估（現自然資源管理 0%，四構面最低）
- 空污/水資源排放數據及量化減量目標補強
- 設立提名委員會，提升獨立董事席次與性別多元性

- 董事及高階主管薪酬與永續績效連結

成果

- 公司 ESG 評等已由 BB 提升至 A，顯示整體改善方向正確
- 人權盡職調查得分達 100%

說明

路博邁與高力的議合聚焦於環境面基礎建設與治理結構強化。高力環境面僅 39% 為四構面最弱，其中自然資源管理得分 0%，尚未建立生物多樣性政策及風險辨識機制，路博邁以同業（電機機械業 98 家中環境面排名第 13）之相對優勢為基礎，建議公司優先補齊此項空白，避免與同業差距擴大。

治理面（經濟面）得分 51%，同業排名 943/1895，為四構面表現最弱環節，公司尚未設立提名委員會，獨立董事席次與性別多元性未達較佳水準，董事及高階主管薪酬亦未與永續績效充分連結。路博邁建議公司參考同業前 20% 治理揭露水準，逐步補強上述缺口。

社會面則為公司相對優勢，人權治理達 100%，供應商及產品生命週期管理達 80%，顯示公司在人權盡職調查與供應鏈環境管理已具制度基礎，路博邁建議將此經驗延伸應用於環境面量化目標的建立。

對利害關係人之影響：投資人可因治理結構改善（提名委員會設立）降低公司治理風險評估的不確定性；員工因既有人權盡職調查機制持續受保障；供應鏈夥伴因綠色供應鏈政策持續強化合作基礎。

追蹤與後續：路博邁將追蹤公司評等能否由 A 進一步提升，並以環境面（自然資源管理）與治理面（提名委員會設立）之改善進度作為下次議合重點及持股評估依據。

里程碑（第一階段）

第一階段(建議階段)：提出環境基礎建設與治理結構強化建議

第二階段(認同階段)：尚待公司正式認同並納入年度重點

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

台股議合範例 6：聯亞 Universal Microwave (3081 TT)

公司背景

- 通信網路業，上櫃電子業
- ESG 評等 A，全市場第 466 名/1,895 家，同業（91 家）第 25 名
- 評等自 BBB 連續三期提升至 A（2026/06），惟環境面 35%仍偏弱

參與人員（資產類別：股票）

投資團隊與公司 IR 團隊溝通，去年共進行 3 次電子郵件往來、2 次電話溝通，公司規模較小尚無專責 ESG 部門，主要窗口為財務暨 IR 主管（占約 100%溝通比重）。

路博邁建議

- 建立生物多樣性政策及量化成果評估（現自然資源管理 0%，最弱構面）
- 環境系統與治理應具體連結 SDGs 及落實作法（現僅 8%）
- 補強綠色/永續採購政策與金額揭露
- 揭露具體獨立董事占比與性別多元化數字

成果

- 公司評等連續三期 BBB 後首度升至 A
- 供應鏈社會面向控管達 81%、人權治理達 71%

說明

路博邁與聯亞的議合聚焦於環境管理基礎建設與治理資訊透明度。聯亞評等自 2024 年起連續三期維持 BBB，至 2026/06 首度升至 A，顯示公司 ESG 管理已見初步成效，路博邁以此正向趨勢為基礎，鼓勵公司持續補強環境面缺口。

環境面自然資源管理得分 0%，為公司 ESG 評等最弱項目，公司雖已取得 ISO 14001 環境管理認證，但環境系統與治理僅得 8%，尚未揭露具體落實作法及與 SDGs 之連結。路博邁建議公司比照同業（通信網路業 91 家中）之揭露水準，優先建立生物多樣性政策及量化評估機制。

社會面方面，員工溝通與福利達 71%，公司已設職安委員會並揭露危害辨識、工傷統計與減災目標，評估期間未見重大職災；供應鏈社會面向控管達 81%，為次構面最強項目，顯示公司於供應鏈人權管理已具良好基礎。路博邁建議公司將此優勢延伸至綠色採購政策的具體金額揭露。

對利害關係人之影響：員工因既有職安委員會機制持續受保障；投資人可因治理透明度（獨立董事占比、性別多元化）提升而降低資訊不對稱風險；供應鏈夥伴因既有 81% 社會控管機制維持穩定合作關係。

追蹤與後續：路博邁將持續追蹤聯亞評等是否能由 A 進一步提升，並以環境系統治理與董事會治理透明度之改善進度，作為下次投資決策權重評估依據。

里程碑（第一階段）

第一階段(建議階段)：提出環境基礎建設與治理透明度改善建議

第二階段(認同階段)：尚待公司正式認同並納入年度重點

第三階段(規劃階段)：待規劃

第四階段(落實階段)：待落實

海外議合範例 1：Adyen

問題	類別	資產類別	產業	投資團隊
揭露	治理	股票	支付服務	全球與歐洲可持續發展股票

公司背景

Adyen 是一家領先的支付服務供應商，提供業界領先的產品以幫助商家發展。該公司成立於 2006 年，並於 2018 年上市，自上市以來一直是路博邁全球和歐洲可持續發展股票策略的持有公司。我們認為該公司因其技術導向、以客戶為中心的方法和對長期發展的關注而具有吸引力。然而，我們認為該公司可以透過加強揭露，以更好地告知和幫助投資人了解該公司如何實現其目標和管理潛在風險。

範圍與流程

Adyen 管理階層通常不會就關鍵績效指標或財務目標的量化支持發布強而有力的揭露。財報每六個月才發布一次，而此前的投資者日也未能明確地將產品創新和財務目標聯繫起來。

2023 年，隨著商家對價格更加敏感，支付服務提供者之間的競爭加劇，Adyen 突然遇到了嚴峻的挑戰。由於 Adyen 的服務價格較高，這導致其成長放緩，加上該公司當時正大力投資擴展其商業組織並推出新產品。因此，2023 年上半年的業績未達到投資人的預期，而由於該公司對未來

發展道路的揭露與溝通有限，投資人一無所知。

基於我們與該公司持續的對話，在這些令人失望的結果和我們認為令人不滿意的解釋之後，我們更加積極地參與其中。在我們的參與中，我們建議管理層改善有關其產品的卓越功能和增長目標的支持理由的溝通與揭露，並增加發布報告的頻率，以避免投資人的預期與公佈的結果之間有所差異。

成果與展望

在 11 月更加以投資人為中心的投資者日期間，管理層聽取了投資人的擔憂，並提供了可靠的財務基礎，以支持其適度下調但仍領先同業的成長前景。例如，該公司按不同市場細分和客戶階段提供錢包佔有率數據。這有助於闡明其「落地和擴張」策略的基礎，並支持其聲稱至少 80% 的成長是由現有客戶推動的。有關客戶成長和滿意度的數據支持了我們的觀點，即該公司的產品與客戶產生了良好的共鳴。為了提高透明度，該公司還決定至少在過渡期內提供更多訊息，以減少市場預期與實際結果之間偏離的可能性。

我們繼續與 Adyen 就一系列問題進行合作，包括產品創新、資料隱私和安全、人力資源管理、以及具有重大財務性的 ESG 揭露。

海外議合範例 2：Coterra Energy Inc.

問題	類別	資產類別	產業	投資團隊
甲烷排放測量和揭露	環境	股票	能源	美國可持續發展股票

公司背景

COP28 強調需要減少甲烷排放，而天然氣在向碳密集型化石燃料轉型中繼續發揮重要作用。我們認為，建立天然氣生產的最佳實踐準則，特別是甲烷管理，是天然氣生產商的當務之急。我們鼓勵 Coterra Energy 在定義和採用甲烷管理最佳實踐方面發揮領導作用，包括營運和技術投資、透明度和報告以及加入石油和天然氣甲烷合作夥伴關係 2.0 (OGMP 2.0)等產業合作。

範圍與流程

在 Coterra 執行長 Tom Jorden 還在 Cimarex 擔任執行長時，我們就已經與他就一系列永續發展議題進行了十多年的交流。在他於 Cimarex 任職期間，該公司回應了股東關於擴大揭露範圍、啟動甲烷洩漏檢測和報告系統等行動的反饋。

在 Cimarex 與另一能源公司合併成現在的 Coterra 後，我們繼續對話，為合併後的公司製定一套新的實踐標準、揭露和排放目標。應管理層的要求，我們與執行長 Jorden、直接負責制定減排目標的資深營運團隊以及可持續發展團隊的成員進行了會議，討論相關問題並提供全面的建議，例如使氣候資訊揭露與氣候相關財務資訊揭露工作小組 (TCFD) 的建議一致、規範董事會對氣候相關事務的監督、以及在補償計畫中納入減排指標。

除了直接與公司接觸外，2023 年，我們還透過 NB Votes (路博邁的預先揭露代理投票意向倡議) 支持股東提案來加強這種反饋，該提案呼籲 Coterra 就其甲烷測量方法提供更全面的報告，包括與業界合作，例如 OGMP 2.0。在石油和天然氣產業，即時監測甲烷排放的方法正逐漸成為監管標準的核心。

成果與展望

我們認為，Coterra 擁有以工程為基礎的文化，致力於減少其自身營運中的甲烷排放，從而降低此類排放對其業務和環境造成的長期風險。為了回應我們的反饋，該公司發布了一份符合 TCFD/SASB 的可持續發展報告、在其激勵計劃中納入了減排指標，並加入 OGMP 2.0，展示了領導力並推進了產業最佳實踐。我們重視與 Coterra 的持續對話，並期待繼續討論，為負責任的天然氣生產商提供推動氣候領導力的機會。

海外議合範例 3：PPG Industries, Inc.

問題	類別	資產類別	產業	投資團隊
排放目標、永續產品組合	環境	固定收益	特用化學品	投資等級信貸、氣候轉型

公司背景

PPG Industries, Inc. 是一家全球特用化學品公司，也是油漆和塗料的領導者，在多個終端市場擁有多樣化的產品組合。該公司在減輕重大氣候風險方面取得了很大的進步，然而，我們相信 PPG 有機會在排放和環境永續產品製定更雄心勃勃的長期目標。

我們認為，考慮到潛在法規風險，和由於去碳化目標不夠強或缺乏可持續產品而產生的機會成本，這些目標對 PPG 特別重要。PPG 有超過 30% 的收入來自環保法規比美國更嚴格的歐洲市場，而且客戶也越來越會根據這些議題選擇供應商。

範圍與流程

作為 PPG 債券的投資者，我們定期與 PPG 的高階管理層、投資人關係及 ESG 團隊接觸，就一系列問題提供指引。我們認為氣候轉型對化學公司來說既是重大財務風險，也是機會。PPG 是汽

車、航太、包裝和建築塗料等終端市場眾多公司的重要供應商，這些市場的監管和消費者驅動的降低碳排要求都在不斷提高。由於越來越多具有永續發展意識的客戶希望減少自身的範疇三排放，因此對低碳產品的需求正在增長，我們要求該公司製定更雄心勃勃的永續產品銷售目標。我們認為，將資本配置於擴展 PPG 的產品範圍至更永續的產品，可能會幫助他們獲利並提高市占率。

最初，PPG 設定的目標時間較同業短，僅承諾到 2025 年降低範疇一和二的排放強度。作為我們參與的一部分，我們鼓勵該公司製定長期目標並將其擴展到範疇三的排放。我們還要求 PPG 更清晰地闡明減碳路徑，並加入淨零目標，以便更好地與長期減碳承諾保持一致，並為未來的管理團隊提供方向與指引。

成果與展望

2023 年 7 月，PPG 宣布了新的排放目標，目標是到 2030 年，將範疇一和二的排放量減少 50%，及將範疇三的排放量減少 30% (相對於 2019 年的水準)，加上原有在 2025 年實現降低碳強度 15% 的目標 (以 2017 年為基準) – 這些目標已獲得科學基礎減排目標倡議 (SBTi) 的驗證。另一個重要承諾是目標到 2030 年其銷售額的 50% 將來自於永續產品，而目前這占比為略高於 40%。這將包括比傳統油漆和塗料碳足跡更小的水性塗料 – 這項轉變不僅可以支持氣候目標，還可以帶來新的市場機會，滿足新興的終端市場需求。

海外議合範例 4 : Utz Brands

問題	類別	資產類別	產業	投資團隊
資本結構與揭露	治理與環境	股票	民生必需品	研究機會、Genesis

公司背景

Utz Brands 是一家總部位於美國的公司，銷售各種鹹味零食。作為一家私營公司近 100 年後，Utz 於 2020 年透過特殊目的收購公司上市。然而，該公司背負著高額債務，對其永續發展實踐和相關數據的揭露有限。我們透過參與流程，希望幫助改善這些問題以及相對年輕的上市公司經常面臨的其他問題。

範圍與流程

公開發行後，我們與 Utz 執行長、財務長和投資人關係團隊定期舉行線上及面對面的會議，討論資本結構與債務、碳排放、財務指標及薪酬議題，並就可能的改善方式提供詳細的建議。有鑑於該公司在利率上升的環境下財務槓桿較高，我們建議其維持適當反映資本成本、業務風險和更廣

泛金融市場狀況的資本結構。關於高階主管薪酬，我們鼓勵 Utz 考慮將投資資本回報率目標納入其長期激勵計畫。在氣候揭露方面，我們主張揭露範疇一和二、以及範疇三中具重要性的溫室氣體排放量，這反映了我們認為氣候變遷對食品產業構成重大風險的信念。

成果與展望

在長期的交流之後，Utz 在 1 月宣布將出售三個製造設施和兩個品牌，以獲得 1.83 億美元的總現金收益，使其將淨槓桿比降至 3.0 倍的目標能提早一年於 2025 年底達成。透過減少利息支付，這應該會增強其獲利能力和產生自由現金流的潛力，並能夠更加集中地實現策略目標。另外，該公司也發布了第二份永續發展報告，揭露包含範疇一和二的排放數據。

我們很高興看到這兩項進展，並祝賀 Utz 實現了這些重要的里程碑。同時，我們也看到了在高階主管薪酬指標、永續發展揭露和資本結構方面再進一步改善的機會 – 我們已就這些議題提供意見，並將持續我們的參與。

海外議合範例 5 : CSX

問題	類別	資產類別	產業	投資團隊
人資、工作場所安全	社會	股票	交通	美國可持續發展股票

公司背景

根據美國環保署 (EPA) 的數據，貨運鐵路僅占美國溫室氣體排放總量的 0.5%，佔交通相關溫室氣體排放的 1.7%，而汽車和卡車分別佔 58.5% 和 23.4%。這種明顯的差異凸顯了透過將貨運從公路轉移到鐵路來為美國和全球環境目標做出貢獻的潛力。透過鐵路運輸一噸貨物的燃料效率是透過卡車運輸的四倍，這直接優勢很容易理解，除此之外，用鐵路取代卡車貨運還有其他更微妙的好處。減少高速公路擁塞帶來廣泛的好處，包括減少排放、提高安全性和提高生活品質。

有鑑於鐵路業被歸類為提供大眾服務以造福社會的公共承運人，因此受到聯邦監管。近年來，該產業面臨越來越嚴格的審查，特別是在 2023 年俄亥俄州東巴勒斯坦發生列車脫軌事故後。儘管面臨這些挑戰，自 2000 年以來，鐵路在安全性和事故率方面取得了顯著改善。根據 2023 年聯邦鐵路管理局 (FRA) 數據，所有鐵路的脫軌率和每車危險物品事故發生率均大幅下降。此外，美國主要鐵路幹線事故率和站場事故率也大幅改善。

範圍與流程

我們與領先鐵路貨運供應商 CSX 的企業參與始於 2018 年，作為我們初始投資前整體盡職調查的一部分。我們與前任執行長 Jim Foote (一位公認的產業領導者) 的合作關係長達二十年，凸顯了我們在該產業的長期參與。當時，我們被公司的整體治理和穩健經營文化所吸引。從那時起，我們與 CSX 的互動包括多次訪問該公司、與營運人員和管理團隊會面，並參觀分類場和維護設施。從 Hunter Harrison 任期 (2016-2017) 到 Jim Foote (2017-2022)，再到最後的 Joe Hinrichs (自 2022 年起)，執行長的更替和繼任至關重要。

我們認為，鐵路營運商為了長期保持競爭力並建立護城河，由董事會監督的安全性是關鍵的績效指標 (KPI)。因此，為了替股東尋求多年回報，我們鼓勵公司在其高階主管薪酬計畫中增加安全指標，並完善其現有的減排目標，使其與淨零排放保持一致，並獲得科學基礎減量目標倡議 (SBTi) 的批准。

此外，在 Covid-19 疫情期間，我們積極參與公司治理，與勞動力揭露倡議 (WDI) 協商、倡導公司重要勞動力的健康和 safety、加強帶薪病假政策並解決勞動力問題。

成果與展望

在我們的參與之下，安全指標於 2019 年首次納入 CSX 的高階主管薪酬計畫，權重為 10%。我們認為 CSX 早期採用可靠的安全指標和 KPIs，包括員工受傷和脫軌，是真正支持利害關係人文化的體現，我們在 2020 年和 2024 年的代理投票中也傳達了這個理念。對 2019 年設定的安全營運目標的持續關注幫助 CSX 的列車事故率降低了 9%，人身傷害發生率也降低了 13%。

該公司在 Covid-19 疫情期間及之後的工會談判中成功地引導了其員工，同時也完善了其排放目標，以符合淨零排放途徑和 SBTi 的認證。執行長 Hinrichs 成功地改善了員工參與度、勞資關係，並強化了整體安全文化和優先考慮社會營運許可，所有這些都直接影響股東成果。

投票政策與投票揭露

路博邁行使參與治理的一種重要方式，是代表我們擁有投票權的顧問客戶進行投票或代理投票。我們這樣做是為了履行保護客戶最大利益的信託責任，也是我們創造股東價值方法的重要組成部分。

(一) 代理投票 (Proxy Vote)

我們認為代理投票是整合投資管理流程的一部分。因此，代理投票必須採用，與投資經理人或其他責任同等程度的審慎度和忠誠度進行。路博邁制定了代理投票指導原則(Proxy Voting Guidelines)，完整的列出了我們的投票立場，重點關注公司治理、環境和社會問題對公司的潛在財務影響。這些指南會根據需要進行更新，並至少每年進行一次審核。此外，我們的代理投票政策和程序詳細說明了我們流程的管理，該流程旨在合理地確保路博邁謹慎地進行代理人投票，並符合路博邁對其擁有投票權的顧問客戶的最大利益。

在路博邁，我們率先業界發起「NB Votes 代理投票倡議」，針對客戶投資組合當中主要的投資標的企業，在召開股東大會之前預先公佈我們的投票意向。「NB Votes 代理投票倡議」依據路博邁企業治理與參與原則將影響企業的提案分成九大類別，包含：策略、倡議（經營團隊薪酬計畫）、董事會獨立性、股東代表性、資本運用、溝通與公開透明、風險管理、環境議題與社會議題，我們期望藉由投票的方式解決各種相關的議題。無論是針對企業經營團隊的建議投下贊成票或是反對票，我們都希望藉此機會公開分享我們的分析成果與研究觀點。

(二) 路博邁投信投票政策

參與股東會並行使投票權是長期、積極的投資人應盡之責任。路博邁投信(以下稱本公司)按「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」規定依下列原則行使證券投資信託基金持有股票之表決權：

- (1) 本公司行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權，得依公司法第177條之1規定，以書面或電子方式行使之。
- (2) 本公司依下列方式行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權者，得不受證券投資信託事業管理規則23條第1項所定「應由證券投資信託事業指派本事業人員代表為之」之限制：
 - A. 指派符合「公開發行公司股票股務處理準則」第3條第2項規定條件之公司行使證券投資信託基金持有股票之投票表決權者。
 - B. 本公司所經理之證券投資信託基金符合下列各目條件者，本公司得不指派人員出席股東會：
 - a. 任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份均未達30萬股且全部證券投資信託

基金合計持有股份未達100萬股。

- b. 任一證券投資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1且全部證券投資信託基金合計持有股份未達萬分之3。
- C. 本公司除依A規定方式行使證券投資信託基金持有股票之表決權外，對於所經理之任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份達30萬股以上或全部證券投資信託基金合計持有股份達100萬股以上者，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，而其任一證券投資信託基金所持有股份均未達該公司已發行股份總數千分之5或50萬股時，本公司得指派本事業以外之人員出席股東會。
- (3) 本公司所經理之任一證券投資信託基金持有公開發行公司股份未達1,000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。但其股數應計入前段B及C之股數計算。
- (4) 本公司依 (2) 規定指派符合「公開發行股票公司股務處理準則」第3條第2項規定條件之公司或指派本事業以外之人員行使證券投資信託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。
- (5) 本公司出借證券投資信託基金持有之股票遇有公開發行公司召開股東會者，應由本公司基於專業判斷及受益人最大利益評估是否請求借券人提前還券，若經評估無需請求提前還券者，其股數不計入 (2)B及C之股數計算。
- (6) 本公司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。
- (7) 本公司代表基金取得之股東會委託書投票權決不轉讓出售或藉以收受其他利益。
- (8) 基金所投資之國外股票上市或上櫃公司召開股東會，考量經濟及地理因素，本公司得不親自出席及行使表決權。就所投資國外股票之股東會投票，本公司將可委託國外適當機構、國外基金保管機構及本公司關係企業辦理股東會議案內容及表決之分析、代理出席股東會及行使表決權之相關事宜，並依相關法令辦理表決事宜，但本公司對於表決權之行使仍有最後之決定權。

路博邁投信將先評估所屬集團企業擬定之投票政策符合受益憑證持有人之最大利益，提經董事會通過後，始得委託所屬集團企業行使投票表決權，其表決權行使之評估分析作業、決策程序及執行結果之書面紀錄，得以集團企業所提報告為之。

集團的投票政策以議案類別概述如下：

風險監督和董事會職責

我們期望董事會在日常業務過程和特別會議期間審查和規劃相關的重大風險因素，以實現業務的長期可持續性。我們瞭解到公司擁有不同的利益相關者，他們提出了多種觀點；我們期望鑑於其監督責任，理事會在評估這些問題時保持開放的態度。我們將繼續教育、董事會評估、繼任計劃、股東和利益相關者參與以及最佳實踐的採用作為監督質量的指標。

我們期望至少看到揭露有關企業風險管理的架構、主要委員會的角色和職責，以及對董事背景和技能的全面描述。我們認為將董事會對管理層進行有效監督視為關鍵風險，並認為董事會透過積極主動和多元化的措施可以最好地緩解這些風險。

從長期投資回報的驅動因素以及機會和風險緩解的角度，Neuberger 長期以來堅信環境、社會和治理 (ESG) 因素非常重要。我們認為董事會應識別並適當解決對公司業務基本面及其長期可持續增長面臨的重大財務風險，包括但不限於 ESG 問題。如果董事會不對重大 ESG 問題進行監督，Neuberger 可能會要求治理委員會主席承擔責任。

董事選舉

路博邁認為董事會應主要由具有相關經驗的合格、獨立、多元化的董事組成。我們認為，董事會至少擁有多數成員、最好是三分之二的獨立成員是一項關鍵的治理要求。路博邁相信這些因素，加上定期的董事會更新和委員會輪換，將有助於推動公司業績，創造股東價值，同時保護和提高股東利益。

一般來說，我們支持管理層提名；然而，在某些情況下，路博邁可能會拒絕對管理層提名人投票或投反對票，例如，當公司認為董事會或其某些成員有以下情況時：

- 未能以股東最佳經濟利益為出發點
- 未能維持獨立的審計、薪酬和提名委員會
- 無合理理由未能出席公司至少 75% 的董事會和委員會會議
- 未能通過獲得大多數股東支持的重大股東提案
- 未能任命獨立主席或首席獨立董事
- 在未獲得股東投票的情況下通過的章程修正案對股東權利產生負面影響

Neuberger 通常支持治理股東的提案如下情況：

- 解密董事會
- 取消累積投票制
- 消除具有不平等投票權的股權結構
- 以無爭議選舉中的多數票選舉董事
- 董事長和首席執行官的職位分開；任命一名首席獨立董事。我們認識到，在某些情況下，合併首席執行官和董事長的角色可能是合適的，包括現任強有力的首席獨立董事、強有力的績效和治理規定。認識到吸引和留住合格董事的重要性，只要此類提案有規定注意義務，我們支持強有力的賠償條款。

大部分路博邁投信所投資台灣股票標的，未涵蓋於集團代理投票範圍內，故路博邁投信投資團隊內部議定當標的投資公司無第三方研究資料，並投資比重超過任一檔證券投資信託基金百分之

5%時，台灣投資團隊將於投票前夕，內部舉行會議進行投票策略與投票研討。因應人力問題，路博邁投信目前僅使用電子投票，並無實體投票與到場參與的情況。

一直以來，我們認為參與企業與董事會的治理活動，是主動式投資管理的核心精神，亦是為客戶創造投資價值的關鍵。由於被動式投資人透過指數型或是 ETF 產品在每一家企業的持股比重不斷增加，因此我們認為現在主動式投資人扮演更加重要的角色，運用我們的經驗與判斷力評估經營團隊的表現，並引領企業治理的改革方向。我們期望藉由「NB Votes 代理投票倡議」展現路博邁參與治理的決心，並鼓勵其他投資人以合作、公開透明的方式採取類似的參與治理作為。

我們在 2022 年經歷的種種事件，如今成為改革的催化劑，許多投資人開始注意到投資組合當中的企業可能潛藏龐大的風險，也因此希望更清楚地瞭解企業治理的現況，並要求代理人進一步發揮影響力。

故此，我們認為積極參與治理的投資新時代已正式到來。

欲了解更多路博邁集團的投票政策，請參閱 [NB Votes 代理投票 | 路博邁](#) 中指導方針與程序。

(三) 投票概況揭露

中華民國 115 年度上半年路博邁投信台股股東會投票情形：

股東會投票情形彙總表請參閱路博邁投信網站盡職治理專區：

https://www.nb.com/zh-tw/tw/stewardship_esg_tw

一、摘要總覽

本報告彙整路博邁投信（Neuberger Berman）股票研究團隊於 2026 年（115 年度）台灣上市公司股東常會期間，就所持股之 33 家公司、共計 162 項議案，逐案審閱後所作之投票決定與投票理由紀錄，並依五項評比標準（出席情形、圖表化統計、代理研究使用情形、重大議案認定與後續行動、逐案揭露與長期價值一致性）進行說明，作為對外之盡職治理（Stewardship）揭露文件。

整體而言，162 項議案中，贊成 153 案（94.4%），反對 8 案（4.9%），棄權 1 案（0.6%）。反對與棄權案件集中於私募現金增資類議案，核心關切為訂價機制、發行對象與資金用途揭露不足，及對現有股東權益之潛在稀釋風險，詳見第三節（d）（e）之說明。

投票決定	議案數	佔比	說明
贊成	153	94.44%	財務報表承認、盈餘分配、董事改選、章程修訂等常規議案，經審閱與公司基本面及治理表現一致
反對	8	4.94%	私募現金增資案，訂價機制 / 發行對象 / 資金用途揭露不足，稀釋風險偏高
棄權	1	0.62%	公開募集或私募有價證券案，發行方式資訊不足以判斷是否符合股東長期利益

二、五項評比標準說明

（一）出席或委託出席情形

本團隊就所持股公司之股東常會，約 10%採實體出席並於會議現場就重大議案發表意見，其餘約 90%採委託出席方式。所有委託出席均具明確之逐案投票指示，並非空白委託書；委託書送出前，均已由內部研究團隊完成議案審閱與投票立場確認，確保代理人於會場之投票行為完全反映本公司事前決議之逐案立場。

（二）圖表化投票統計

為協助檢視投票結果之分布特徵，本報告分別按「議案類型」與「行業分類」彙整 162 項議案之贊成 / 反對 / 棄權統計，如下圖 1 與圖 2 所示。可見反對及棄權案件高度集中於「私募增資」類議案，其餘七類議案類型（財報承認、盈餘分配、章程修訂、董事選舉、競業禁止解除、背書保證 / 資金貸與程序、其他）皆為全數贊成，顯示本團隊之反對意見並非泛化的保留態度，而是針對特定治理風險議題的精準表態。

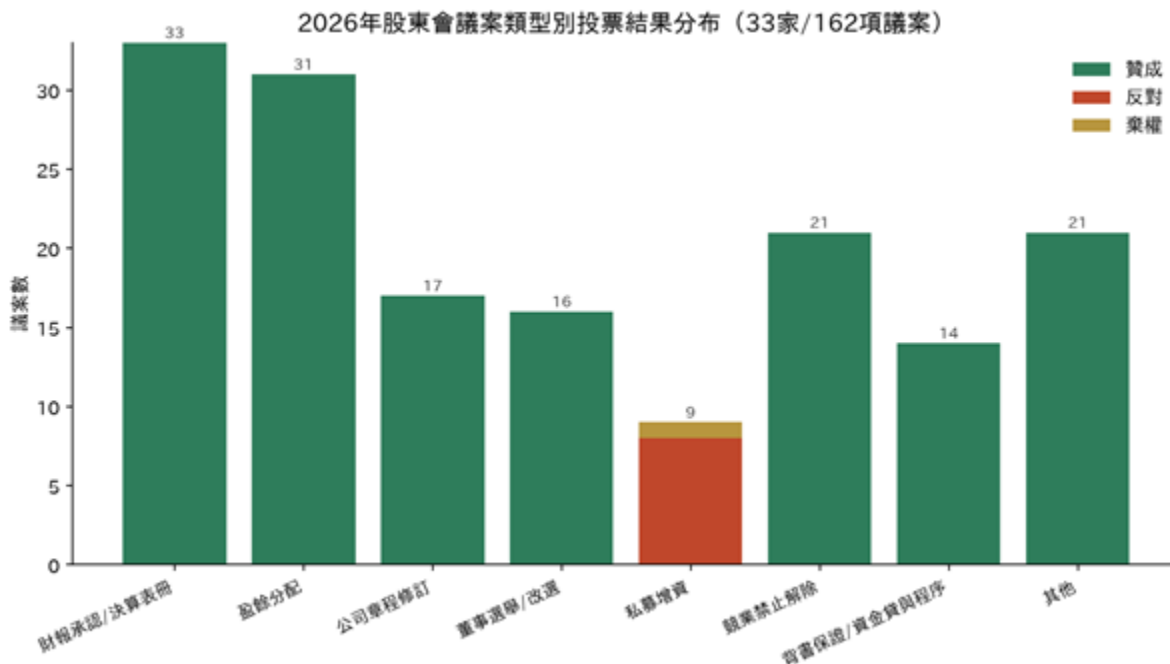


圖 1：按議案類型統計投票結果分布 (162 項議案)

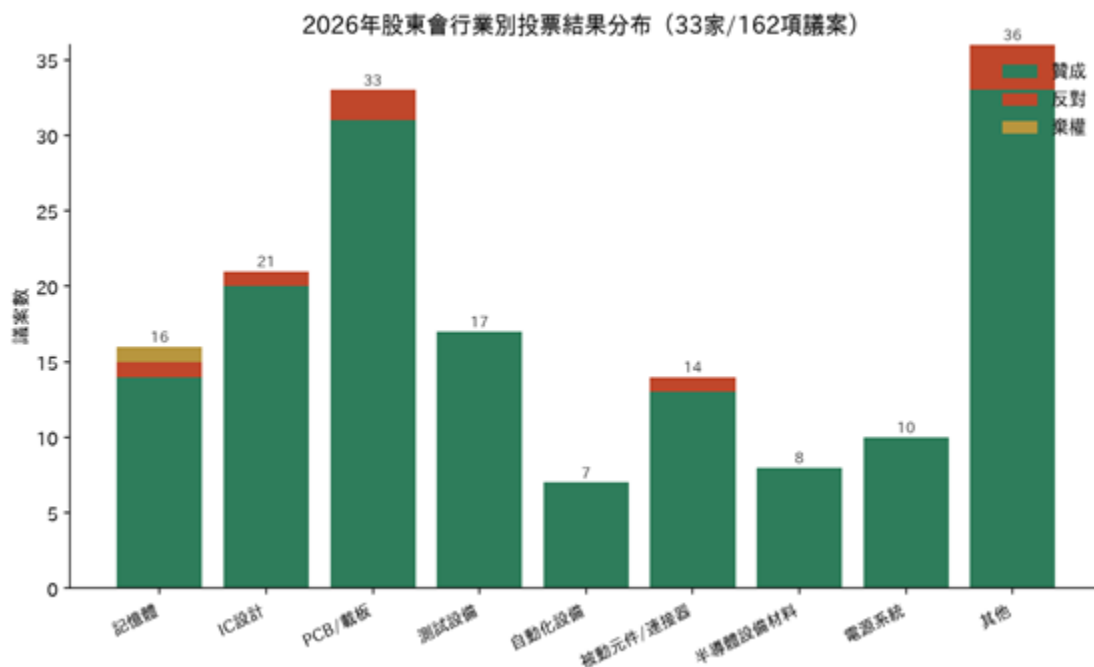


圖 2：按行業分類統計投票結果分布 (162 項議案)

(三) 代理研究 / 代理投票服務使用說明

本團隊於台股股東會投票過程中，並未委託外部代理投票顧問機構（如 ISS、Glass Lewis 等）提供投票建議，所有議案之投票判斷均完全由內部研究團隊——即個股研究員與投資組合經理協作——依據對該公司基本面、產業趨勢與公司治理現況之研究成果進行判斷。採此作法之主要考量在

於確保投票立場與投資邏輯之一致性：外部代理機構之判斷標準多為制式化評分模型，未必能充分反映個股於特定產業情境下之長期價值驅動因素，內部研究團隊主導投票判斷可避免立場與持股邏輯脫節之風險。

（四）重大議案認定流程與後續行動規劃

本團隊將下列類型議案列為「重大議案」，須經加強審查：（1）對股東權益造成重大稀釋之議案，如私募現金增資、公開發行海外存託憑證（GDR）等；（2）資本結構重大變動事項；（3）董監事全面改選；（4）重大關係人交易；（5）董事競業禁止解除且相關利益衝突揭露不足者。

重大議案之判斷流程為：研究員先就議案內容、公開說明資料與公司治理現況進行初步審閱，形成初步投票立場；再由投資組合經理進行複核，確認立場與整體持股邏輯及長期價值主張一致；最終由團隊決議投票結果並留存理由紀錄。

若對議案結果或公司後續作為存有疑慮（如本次 8 件私募增資反對案），本團隊規劃之後續行動包括：（1）透過法人說明會或一對一會議，向管理層具體表達對揭露不足與稀釋風險之關切；（2）持續觀察後續私募定價、發行對象及實際資金運用是否符合公司先前之承諾與說明；（3）若後續揭露仍未改善或治理疑慮未解，將於次年度重新評估持股權重與投票立場，必要時採取更積極之股東行動。

（五）逐案揭露與長期價值一致性說明

綜觀本次 8 件反對與 1 件棄權案例，皆屬私募或有價證券私募發行類議案，其一致之判斷邏輯並非反對企業從事私募增資或資本籌措本身，而是要求更高之治理透明度：包括訂價機制是否合理反映市場價值、發行對象是否涉及利益關係人、資金用途是否具體可追蹤驗證，以及對既有股東權益之稀釋幅度是否已充分揭露並具備合理補償機制。相對地，本次通過之現金增資參與發行 GDR 案（如欣興、貿聯-KY、旺矽等）因訂價機制相對透明、可對接國際資本市場籌資，均予支持，顯示本團隊對「募資稀釋」相關議案之評估標準具有內部一致性，核心錨定於「揭露品質」與「長期價值提升」之關聯性，而非對特定資本運作工具的一概否定。

股東會議案分類投票統計(自行評訂彙總表-依15分類)

戶名：52428602B 路博邁證券投資信託

統一編號/稅籍編號：52428602

股東會期間：115/01/01-115/06/30

製表日期：115/07/21

使用電子投票家次：33 家次

使用電子投票表決權數：37,115,075 權

自行輸入非使用電子投票家次：家次

自行輸入非使用電子投票表決權數：權

總家次：33 家次 表決總權數：37,115,075 權

類別	議 案	總投票數	投票總權數	贊成				反對				棄權				反對理由
				電子投票	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	電子投票	非使用電子投票	
1	營業報告書與財務報告之承認	85	37,115,075	82		36,953,775		0		0		3		161,300		
2	盈餘分配及盈餘撥備	85	37,396,075	85		37,396,075		0		0		0		0		
3	章程及作業程序修訂	83	30,293,375	77		29,109,075		3		161,300		3		993,000		
4	董事選舉	公司家次 (得選舉票數)	使用電子投票		48	合計	48	投票家次 (選舉票數)		使用電子投票		48	合計	48	100.00%	
			非使用電子投票							非使用電子投票						
5	董事辭職	0	0	0		0		0		0		0		0		
6	解除董事兼職禁止	61	27,472,432	53		25,402,432		5		1,749,000		3		121,000		
7	發行附利息權利新股	23	12,234,432	21		11,164,000		2		1,070,432		0		0		
8	池於台股發行員工回購選擇	0	0	0		0		0		0		0		0		
9	臺灣證券交易所平均買回選擇轉讓員工	0	0	0		0		0		0		0		0		
10	公司組織、合併、收購、股份轉換或分割	1	108,000	1		108,000		0		0		0		0		
11	增資(盈餘/資本公積/紅利分配轉增資或現金增資發行新股)	13	6,216,775	10		735,343		2		1,070,432		3		2,411,000		
12	私募有價證券	24	11,454,000	24		11,454,000		0		0		0		0		
13	減資/現金減資(備用款項或現金退還)	0	0	0		0		0		0		0		0		
14	行使歸入權	0	0	0		0		0		0		0		0		
15	其他	3	2,411,000	3		2,411,000		0		0		0		0		

資料來源：臺灣集中證券結算所股份有限公司

中華民國 115 年度上半年公司治理投資量表 I (資料來源: 台灣集中保管結算所股東會電子投票平台資訊)

表1.公司治理投資量表明細

公司治理評鑑等級	證券標的數	佔總資產百分比
上市前5%	3	7.29%
上市6%~20%	7	38.66%
上市21%~35%	2	9.67%
上市36%~50%	6	9.90%
上市51%~65%	4	5.36%
上市66%~80%	0	0.00%
上市81%~100%	0	0.00%
上櫃前5%	2	2.61%
上櫃6%~20%	3	16.64%
上櫃21%~35%	2	5.52%
上櫃51%~65%	1	2.44%
上櫃36%~50%	0	0.00%
上櫃66%~80%	0	0.00%
上櫃81%~100%	1	1.87%
總計	31	100.00%

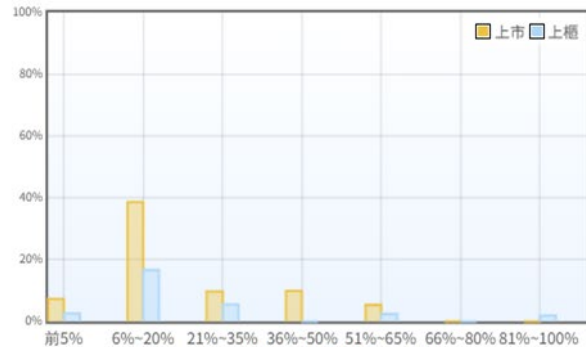


圖1.各等級之投資組合佔總資產百分比

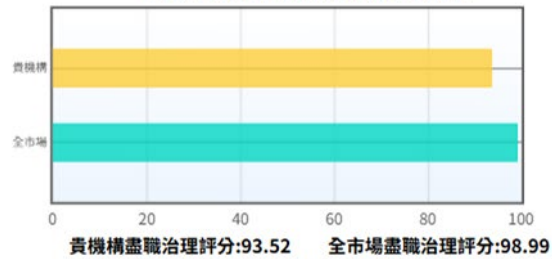


圖2.貴機構與全市場盡職治理評分比較圖

中華民國 115 年度上半年公司治理投資量表 II (資料來源: 台灣集中保管結算所股東會電子投票平台資訊)

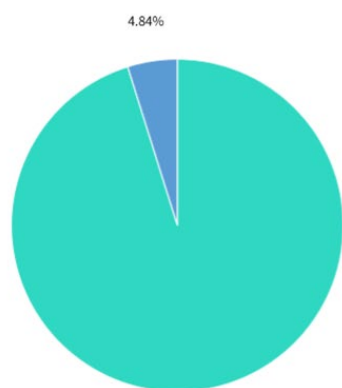


圖1.公司治理評鑑三大分類資產佔比

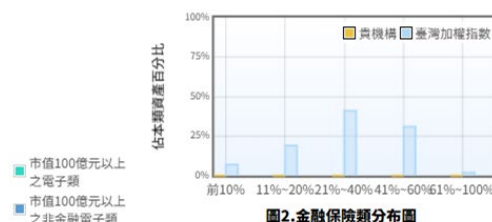


圖2.金融保險類分布圖

金融保險類		
評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	0	0.00%
11%~20%	0	0.00%
21%~40%	0	0.00%
41%~60%	0	0.00%
61%~100%	0	0.00%
總計	0	0.00%

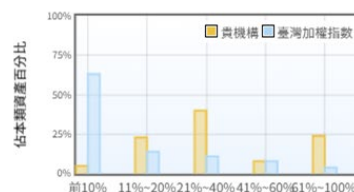


圖3.市價100億元以上之電子類分布圖

市價100億元以上之電子類		
評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	2	4.88%
11%~20%	4	23.14%
21%~40%	9	40.00%
41%~60%	4	8.30%
61%~100%	9	23.68%
總計	28	100.00%

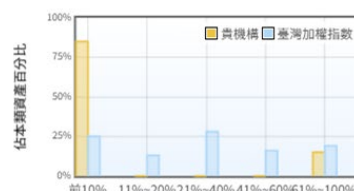


圖4.市價100億元以上之非金融電子類分布圖

市價100億元以上之非金融電子類		
評鑑等級	家數	資產佔比
前10%	1	84.95%
11%~20%	0	0.00%
21%~40%	0	0.00%
41%~60%	0	0.00%
61%~100%	2	15.05%
總計	3	100.00%

附錄：33 家公司完整逐案投票紀錄表

下表依證券代號排序，列出全部 162 項議案之逐案投票決定與理由。

證券代號	證券名稱	議案案由	投票決定	理由（與長期價值提升之關聯性）
1303	南亞	依法提出本公司 114 年度決算表冊，請承認案。	贊成	決算表冊經審計委員會查核，財務報表無保留意見，同意通過。
1303	南亞	依法提出本公司 114 年度盈餘分派之議案，請承認案（現金股利 0.800 元/股）。	贊成	配息水準與石化產業景氣循環下之穩健財務結構相符，同意通過。
1303	南亞	修正本公司「取得或處分資產處理程序」，請公決案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
1303	南亞	補選獨立董事 1 名案（採累積投票制）。	贊成	補選獨立董事 1 名，有助維持董事會獨立董事席次符合法定門檻，強化治理監督功能，同意通過。
2308	台達電	承認本公司一一四年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表經會計師查核無保留意見，電源管理、資料中心散熱及電動車充電業務同步成長，營運報告與財務數字揭露完整，同意通過。
2308	台達電	承認本公司一一四年度盈餘分配案（現金股利 11.600 元/股）。	贊成	配息水準與公司穩健獲利及現金流量相符，兼顧資料中心與電動車充電基礎建設之資本支出需求，有助長期價值提升。

2308	台達電	解除本公司董事競業禁止之限制案。	贊成	屬董事於集團關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
2313	華通	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，AI 伺服器與車用板需求成長帶動營運表現，同意通過。
2313	華通	114 年度盈餘分配表案（現金股利 2.800 元/股）。	贊成	配息水準反映公司獲利狀況，兼顧 PCB 產能擴充所需資本支出，屬穩健安排。
2313	華通	選舉第十八屆董事案（採累積投票制、候選人提名制）。	贊成	選舉採累積投票制並具候選人提名制，董事會組成具產業與財務專業，有助強化治理與長期價值提升。
2313	華通	解除本公司新任董事及其代表人競業行為之限制案。	贊成	屬新任董事於集團關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
2330	台積電	承認民國一百一十四年度之營業報告書及財務報表。	贊成	財務報表經會計師查核無保留意見，先進製程與 AI/HPC 需求強勁支撐營運表現，財務結構穩健，同意通過。
2330	台積電	核准修訂公司章程（新增）。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
2330	台積電	核准修訂取得或處分資產處理程序。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
2337	旺宏	114 年度營業報告書及財務表	贊成	財務報表無保留意見，同意通過。
2337	旺宏	114 年度盈虧撥補案	贊成	盈虧撥補安排符合法規要求，未影響公司財務結構穩健度，同意通過。
2337	旺宏	公開募集或私募有價證券案	棄權	議案未明確區分採公開發行或私募方式、亦未揭露訂價機制，資訊揭露不足以評估對股東權益之影響，故採棄權以待後續資訊補充。
2337	旺宏	解除董事競業禁止之限制案	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，同意解除限制。
2345	智邦	本公司一一四年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，網通交換器及 AI 伺服器高速網路設備需求強勁，營運表現優異，同意通過。
2345	智邦	本公司一一四年度盈餘分配案。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力，兼顧網通及 AI 伺服器產能擴充之資本支出需求。
2345	智邦	本公司「取得或處分資產處理程序」修正案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
2360	致茂	114 年度營業報告書暨財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，半導體與電動車測試設備需求成長支撐營運表現，同意通過。
2360	致茂	114 年度盈餘分派案（現金股利 19.500 元/股）。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力與穩定現金流，兼顧研發投入與股東回報之平衡。
2360	致茂	修訂本公司章程案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
2360	致茂	改選董事案（採累積投票制、候選人提名制）。	贊成	改選董事採累積投票制及候選人提名制，董事會具測試設備產業專業背景，有助長期價值提升，同意通過。
2360	致茂	解除新任董事競業行為之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
2368	金像電	114 年度決算表冊。	贊成	決算表冊經查核無保留意見，AI 伺服器與車用板需求成長支撐營運表現，同意通過。

2368	金像電	114 年度盈餘分配案（現金股利 9.803 元/股）。	贊成	配息水準與公司獲利狀況相符，兼顧 PCB 擴產資本支出需求，屬穩健安排。
2368	金像電	修訂「取得或處分資產處理程序」案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
2368	金像電	辦理私募普通股案（本次新增）。	反對	本次新增之私募普通股案未充分揭露發行對象、訂價機制及資金用途，稀釋風險偏高且未能證明對現有股東長期價值有正向貢獻，故不予支持。
2383	台光電	114 年度決算表冊	贊成	財務報表無保留意見，AI 伺服器與高速運算材料需求支撐營運成長，同意通過。
2383	台光電	114 年度盈餘分派案（現金股利 25.000 元/股）	贊成	配息水準與公司高獲利能力相符，兼顧資本支出與股東回報之平衡。
2402	毅嘉	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，軟硬板與電子零組件受惠終端應用需求回溫，同意通過。
2402	毅嘉	114 年度盈餘分派案。	贊成	配息水準與公司獲利狀況相符，屬穩健安排。
2402	毅嘉	修訂「公司章程」部分條文案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
2402	毅嘉	發行限制員工權利新股案。	贊成	發行限制員工權利新股有助留任電子零組件研發及製造關鍵人才，連結員工與股東利益，同意通過。
2402	毅嘉	解除新任董事競業之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
2402	毅嘉	選舉第十四屆董事及獨立董事案(採累積投票制、候選人提名制)。	贊成	選舉採累積投票制及候選人提名制，董事會具電子零組件產業專業背景，有助長期價值提升，同意通過。
2408	南亞科	114 年度財務報告及營業報告書案	贊成	財務報表查核意見無保留，營運狀況與產業景氣復甦趨勢相符，同意通過。
2408	南亞科	114 年度盈餘分派案（現金股利 1.347 元/股）	贊成	配息政策兼顧記憶體產業資本密集特性下之資本支出需求與股東回報，屬穩健安排。
2408	南亞科	修正「取得或處分資產處理程序」	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
2408	南亞科	解除董事競業禁止之限制	贊成	屬董事於集團關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
3037	欣興	本公司一一四年度營業報告書及財務報表。	贊成	財務報表無保留意見，AI/HPC 先進封裝載板需求強勁，營運表現優異，同意通過。
3037	欣興	本公司一一四年度盈餘分派案（現金股利 1.980 元/股）。	贊成	配息水準與公司獲利及 ABF 載板擴產資本支出需求相符，屬穩健安排。
3037	欣興	擬修訂本公司「公司章程」部分條文。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
3037	欣興	擬修訂本公司「取得或處分資產處理程序」部分條文。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
3037	欣興	提請股東會許可本公司第十三屆董事，擔任他公司之董事，而為公司營業範圍內之行為。	贊成	許可第十三屆董事擔任他公司董事案屬集團常規治理安排，未見具體利益衝突事證，同意通過。
3037	欣興	本公司子公司蘇州群策科技股份有限公司擬於香港聯合交易所主板申請上市。	贊成	子公司擬於香港聯交所主板申請上市，有助釋放子公司市場價值並拓展國際資本市場籌資管道，資訊揭露尚屬完整，同意通過。

3037	欣興	本公司擬發行一一五年度限制員工權利新股。	贊成	發行限制員工權利新股有助留任 ABF 載板關鍵技術人才，連結員工與股東利益，長期而言有利公司價值成長。
3037	欣興	本公司擬辦理現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證。	贊成	現金增資參與發行 GDR 定價機制較私募透明，可對接國際資本市場並支應先進封裝擴產所需資金，有利長期成長。
3037	欣興	選舉本公司第十四屆董事九席（含獨立董事五席，採累積投票制）。	贊成	選舉第十四屆董事九席，獨立董事占 5 席（逾半數），治理結構優於法定門檻，董事會具半導體封裝產業專業，有助長期價值提升。
3037	欣興	提請股東會許可本公司新任董事，擔任他公司之董事，而為公司營業範圍內之行為。	贊成	許可新任董事擔任他公司董事案屬集團常規治理安排，未見具體利益衝突事證，同意通過。
3081	聯亞	114 年度營業報告書及財務表案	贊成	財務報表無保留意見，同意通過。
3081	聯亞	114 年度盈餘分配案（現金 3.000 元/股 + 股票 1.000 元/股）	贊成	配息搭配股票股利安排合理，兼顧股東回報與保留資金支應成長性資本支出。
3081	聯亞	辦理盈餘轉增資發行新股案	贊成	以保留盈餘轉增資，不涉及對外募資稀釋，屬股東權益中性之資本結構調整，同意通過。
3081	聯亞	辦理私募普通股案	反對	私募對象與訂價機制揭露不足，稀釋風險未獲充分說明，故不予支持。
3081	聯亞	發行限制員工權利新股案	贊成	有助留任技術人才並連結員工與股東利益，同意通過。
3081	聯亞	改選第十二屆董事案（含獨立董事，採累積投票制）	贊成	獨立董事席次達 4 席（占比 44%），治理結構優於法定門檻，同意通過。
3081	聯亞	解除新任董事競業禁止之限制案	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，同意解除限制。
3163	波若威	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，光通訊元件受惠資料中心與 AI 高速傳輸需求成長，同意通過。
3163	波若威	114 年度盈餘分派案。	贊成	配息水準與公司獲利能力相符，屬穩健安排。
3163	波若威	辦理盈餘轉增資發行新股案。	贊成	以盈餘轉增資發行股票股利，不涉外部募資稀釋，屬股東權益中性之資本結構調整，同意通過。
3163	波若威	修訂「公司章程」部分條文案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
3163	波若威	以私募方式辦理現金增資發行普通股案。	反對	本公司前次(114 年股東常會)通過之私募案已宣布不繼續辦理，本次重新提出之私募增資案仍未充分揭露訂價機制、發行對象及資金用途，稀釋風險偏高，故不予支持。
3163	波若威	擬發行限制員工權利新股案。	贊成	發行限制員工權利新股有助留任光通訊元件研發關鍵人才，連結員工與股東利益，同意通過。
3163	波若威	董事選舉案(採累積投票制、候選人提名制)。	贊成	選舉採累積投票制及候選人提名制，有助強化董事會治理與長期價值提升，同意通過。
3163	波若威	解除新任董事及其代表人競業之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
3189	景碩	114 年度營業報告書、財務報表及合併財務報表案	贊成	財務報表無保留意見，同意通過。

3189	景碩	114 年度盈餘分配案 (現金股利 1.518 元/股)	贊成	配息水準與公司獲利及資本支出需求相符，屬穩健安排。
3189	景碩	修訂本公司「公司章程」案	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，同意通過。
3189	景碩	本公司辦理私募普通股案	反對	私募訂價與資金用途揭露不足，稀釋風險未獲充分說明，未能證明對長期股東價值有正向貢獻，故不予支持。
3260	威剛	114 年度營業報告書及財務報告	贊成	財務報表無保留意見，同意通過。
3260	威剛	114 年度盈餘分派案 (現金股利 17.000 元/股)	贊成	高配息率反映公司穩定獲利與現金流狀況，符合股東長期回報預期。
3260	威剛	「取得或處分資產處理程序」部份條文修正案	贊成	屬例行性內控程序修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
3260	威剛	「股東會議事規則」部分條文修正案	贊成	修訂內容有助提升股東會議事效率與程序正當性，同意通過。
3260	威剛	本公司擬發行限制員工權利新股案	贊成	有助留任核心人才並連結員工與股東利益，長期而言有利公司價值成長。
3260	威剛	本公司辦理私募普通股案	反對	私募對象、訂價與用途揭露不足，可能造成股權稀釋且缺乏對現有股東之保護機制，本議案於股東會實際表決結果亦未獲通過，與我方判斷一致。
3260	威剛	全面改選第十屆董事案 (含獨立董事，採累積投票制)	贊成	獨立董事席次達 4 席 (占比 44%)，優於法定門檻，治理結構穩健，有助長期價值提升。
3260	威剛	解除新任董事及其代表人競業禁止限制案	贊成	屬董事於集團關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
3443	創意	114 年度財務報表及營業報告書案	贊成	財務報表無保留意見，AI/高效能運算相關訂單成長支撐營運表現，同意通過。
3443	創意	114 年度盈餘分派案 (現金股利 20.000 元/股)	贊成	配息水準與公司高獲利能力及現金流量相符，兼顧研發投入與股東回報之平衡。
3443	創意	全面改選董事九名 (含 5 席獨立董事，採累積投票制)	贊成	獨立董事占比逾半數，治理結構優於法定門檻，董事會具半導體與財會專業背景，有助長期價值提升。
3443	創意	核准解除董事競業禁止限制之議案	贊成	多位董事為台積電法人代表，於關聯企業擔任職務為集團常規治理安排，同意解除限制。
3529	力旺	本公司 114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，矽智財(IP)授權業務受惠 AI 晶片設計需求成長，營運表現優異，同意通過。
3529	力旺	本公司 114 年度盈餘分配案。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力，兼顧研發投入與股東回報之平衡。
3529	力旺	修訂本公司「公司章程」案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
3529	力旺	修訂本公司「股東會議事規則」案。	贊成	屬因應法規調整之議事程序修訂，有助強化股東會運作透明度，同意通過。
3529	力旺	解除本公司董事競業禁止之限制案。	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
3533	嘉澤	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，AI 伺服器 CPU/GPU 連接器及 Socket 需求強勁，營運表現優異，同意通過。

3533	嘉澤	114 年度盈餘分派案。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力，兼顧連接器產能擴充之資本支出需求。
3533	嘉澤	修正本公司「取得或處分資產處理程序」部分條文案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
3653	健策	一一四年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，AI 伺服器散熱模組（均熱板、散熱片）需求強勁，營運表現優異，同意通過。
3653	健策	一一四年度盈餘分派案（現金股利 21.721 元/股）。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力，兼顧散熱模組產能擴充之資本支出需求。
3653	健策	修訂「取得或處分資產處理程序」案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
3653	健策	修訂「公司章程」案（新增）。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
3653	健策	擬發行限制員工權利新股案（新增）。	贊成	發行限制員工權利新股有助留任散熱技術關鍵人才，連結員工與股東利益，同意通過。
3665	貿聯-KY	承認 114 年度決算表冊案。	贊成	決算表冊經審計委員會查核無保留意見，AI 伺服器與資料中心連接器/線束需求成長支撐營運表現，同意通過。
3665	貿聯-KY	承認 114 年度盈餘分配案（現金股利 15.185 元/股）。	贊成	配息水準與公司獲利能力相符，兼顧海外產能布局之資本支出需求。
3665	貿聯-KY	辦理現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證案。	贊成	現金增資參與發行 GDR 定價機制較私募透明，可對接國際資本市場並支應 AI 伺服器與電動車連接器產能擴充，有利長期成長。
3665	貿聯-KY	修訂本公司「背書保證作業程序」案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化背書保證作業透明度，同意通過。
4583	台灣精銳	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，精密減速機受惠工業自動化與機器人需求成長，營運表現穩健，同意通過。
4583	台灣精銳	第十屆董事（含獨立董事）選舉案（採累積投票制）。	贊成	第十屆董事(含獨立董事)選舉採累積投票制，董事會具精密機械與自動化產業專業，有助長期價值提升，同意通過。
4583	台灣精銳	解除本公司新任董事競業禁止之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
4991	環宇-KY	民國 114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，資料中心不斷電系統 (UPS)及電源設備受 AI 基礎建設投資帶動需求成長，同意通過。
4991	環宇-KY	民國 114 年度盈餘分派案。	贊成	配息水準與公司獲利能力相符，兼顧資料中心電源產能擴充之資本支出需求，屬穩健安排。
4991	環宇-KY	通過修訂公司章程案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
4991	環宇-KY	辦理現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證案(新增)。	贊成	現金增資參與發行 GDR 定價機制較私募透明，可對接國際資本市場並支應資料中心電源設備產能擴充所需資金，有利長期成長。
4991	環宇-KY	通過發行限制員工權利新股案。	贊成	發行限制員工權利新股有助留任電源設備研發關鍵人才，連結員工與股東利益，同意通過。

4991	環宇-KY	改選四席董事及三席獨立董事案(採累積投票制、候選人提名制)。	贊成	改選採累積投票制及候選人提名制，獨立董事占三席逾半數，治理結構良好，有助長期價值提升，同意通過。
4991	環宇-KY	解除新任董事暨獨立董事競業禁止之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
5274	信驊	114 年度營業報告書及財務報表。	贊成	財務報表無保留意見，AI 伺服器 BMC 管理晶片需求強勁，營運表現優異，同意通過。
5274	信驊	114 年度盈餘分配案（現金股利 80.000 元/股，另盈餘轉增資配股 1.000 元/股）。	贊成	配息並搭配股票股利，反映高獲利能力，兼顧研發投入與股東回報之平衡。
5274	信驊	資本公積轉增資發行新股案。	贊成	以資本公積轉增資發行新股，不涉及對外募資稀釋，屬股東權益中性之資本結構調整，同意通過。
5274	信驊	修訂本公司「取得或處分資產處理程序」案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
5274	信驊	修訂本公司「公司章程」案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
5274	信驊	解除董事競業禁止限制案。	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
6187	萬潤	114 年度營業報告書及財務報表。	贊成	財務報表經會計師查核，半導體與 PCB 自動化檢測設備受惠 AI 伺服器與機器人自動化趨勢，訂單動能穩健，同意通過。
6187	萬潤	114 年度盈餘分配案。	贊成	配息水準與獲利表現相符，並保留資金支應自動化檢測設備研發與產能擴充，兼顧股東回饋與長期成長，同意通過。
6187	萬潤	第 12 屆董事及獨立董事選舉案（採累積投票制、候選人提名制）。	贊成	改選採累積投票制及候選人提名制，獨立董事席次比重合理，治理結構穩健，有助支撐自動化設備業務長期布局，同意通過。
6187	萬潤	核准解除新任董事及其代表人有關公司法第 209 條競業禁止之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
6223	旺矽	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，先進製程與 AI 晶片測試探針卡需求強勁，營運表現優異，同意通過。
6223	旺矽	114 年度盈餘分派案。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力，兼顧探針卡研發及產能擴充之資本支出需求。
6223	旺矽	本公司「公司章程」修正案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
6223	旺矽	本公司「取得或處分資產處理程序」修正案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
6223	旺矽	第十一屆董事案(董事六人及獨立董事三人，採累積投票制)。	贊成	第十一屆董事選舉採累積投票制，獨立董事占三席，治理結構符合法定門檻，董事會具半導體測試設備產業專業，有助長期價值提升，同意通過。
6442	光聖	114 年度營業報告書、個體財務報表及合併財務報表案	贊成	財務報表無保留意見，同意通過。
6442	光聖	114 年度盈餘分派案（現金股利 11.259 元/股）	贊成	配息水準與公司獲利能力相符，兼顧未來資本支出需求。

6442	光聖	辦理私募普通股、特別股或私募國內可轉換公司債案	反對	私募訂價機制與資金用途未充分揭露，稀釋風險高於對長期股東價值之明確助益，故不予支持。
6442	光聖	擬發行限制員工權利新股案	贊成	有助留任關鍵技術人才，連結員工與股東利益，同意通過。
6442	光聖	辦理現金增資發行普通股參與發行海外存託憑證（GDR）案	贊成	GDR 發行定價機制較私募透明，可對接國際資本市場並支應海外市場拓展所需資金，有利長期成長。
6442	光聖	全面改選董事案（採累積投票制）	贊成	獨立董事席次占比逾 40%，董事會結構符合治理規範，同意通過。
6442	光聖	解除新任董事及其代表人競業之限制案	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，同意解除限制。
6515	穎崴	114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表經會計師查核，AI/HPC 晶片測試需求強勁帶動測試介面卡(Socket)/耗材業務成長，財務結構穩健，同意通過。
6515	穎崴	114 年度盈餘分配案。	贊成	配息水準與獲利表現相符，並保留資金支應 AI 測試介面卡產能擴充所需資本支出，兼顧股東回饋與長期成長，同意通過。
6515	穎崴	修正本公司「取得或處分資產管理辦法」案。	贊成	屬因應法規及內控要求之例行性內部規章修訂，內容合理，有助強化資產處分程序之透明度，同意通過。
6515	穎崴	修正本公司「股東會議事規則」案。(新增議案)	贊成	修訂議事規則有助提升股東會運作效率與程序透明度，屬治理面正向調整，同意通過。
6515	穎崴	全面改選董事案（採累積投票制、候選人提名制）。	贊成	改選採累積投票制及候選人提名制，治理程序符合規範，有助董事會結構延續並支撐 AI 測試需求下之經營決策品質，同意通過。
6515	穎崴	解除新任董事競業禁止限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
7734	印能科技	民國 114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表經會計師查核，先進封裝蝕刻/清洗設備需求受惠 AI 晶片先進封裝產能擴建趨勢，財務結構穩健，同意通過。
7734	印能科技	民國 114 年度盈餘分配案。	贊成	配息水準與獲利能力相符，並保留資金因應先進封裝設備研發與產能擴充需求，屬穩健安排，同意通過。
7734	印能科技	全面改選董事案（採累積投票制、候選人提名制）。	贊成	改選採累積投票制及候選人提名制，治理程序符合規範，有助董事會延續經營團隊對先進封裝設備市場之策略布局，同意通過。
7734	印能科技	解除新任董事及其代表人競業之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
7769	鴻勁	民國 114 年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，記憶體與先進封裝測試設備需求受惠 AI 供應鏈擴產，營運表現穩健，同意通過。
7769	鴻勁	民國 114 年度盈餘分配案。	贊成	配息水準反映公司高獲利能力與穩定現金流，兼顧研發投入與股東回報之平衡。
7769	鴻勁	解除本公司董事及其代表人競業禁止之限制案。	贊成	屬董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。

7769	鴻勁	資本公積配發現金股利案。	贊成	以資本公積配發現金股利屬股東權益中性之資本結構調整，不涉稀釋風險，同意通過。
7769	鴻勁	修訂本公司「公司章程」部分條文案。	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
7769	鴻勁	修訂本公司「取得或處分資產處理程序」部分條文案。	贊成	屬因應法規及內控制度優化之程序性修訂，有助強化資產處分透明度，同意通過。
8046	南電	114 年度決算表冊（營業報告書及財務報表）	贊成	財務報表經會計師查核並無保留意見，營運報告與決算數字揭露完整，無異常項目，同意通過。
8046	南電	114 年度盈餘分派案（現金股利 2.000 元/股）	贊成	配息率與公司過去股利政策一致，資本支出（ABF 載板擴產）與股利分配平衡，有助於維持長期資本結構穩健與股東回報。
8046	南電	全面改選全體董事（9 席，含 3 席獨立董事，採累積投票制）	贊成	獨立董事席次達 1/3 法定門檻，具產業與財會專業背景，董事會結構未見治理疑慮，有助公司長期價值提升。
8299	群聯	114 年度營業報告書及財務報表案	贊成	財務報表無保留意見，營業報告與公司實際營運狀況相符，同意通過。
8299	群聯	114 年度盈餘分配案（現金股利 16.964 元/股）	贊成	配息金額反映公司獲利與現金流狀況，符合一貫高配息政策，有利股東權益。
8299	群聯	辦理私募普通股案	反對	私募發行對象、訂價機制與資金用途揭露不足，可能造成現有股東股權稀釋，未能證明對長期股東價值有正向貢獻，故不予支持。
8299	群聯	修訂本公司「公司章程」部份條文案	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
8299	群聯	解除本公司新任董事競業行為之限制案	贊成	新任董事多屬法人代表，於集團關聯企業間擔任職務屬常見治理安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。
8299	群聯	選舉第十一屆董事九席（含獨立董事三席，採累積投票制）	贊成	獨立董事席次符合法定比例，董事會具產業及財務專業，有助強化公司治理與長期價值提升。
8996	高力	一一四年度營業報告書及財務報表案。	贊成	財務報表無保留意見，資料中心液冷及工業冷卻設備需求受 AI 伺服器散熱升級趨勢帶動成長，同意通過。
8996	高力	本公司擬以私募方式辦理現金增資發行普通股案。(新增)	反對	私募增資案未充分揭露發行對象、訂價機制及資金用途，稀釋風險偏高且未能證明對現有股東長期價值有正向貢獻，故不予支持。
8996	高力	配合子公司高力熱能科技股份有限公司未來申請股票上市(櫃)計畫，本公司得分次辦理對該子公司釋股作業暨放棄參與該公司之現金增資計畫討論案。(新增)	贊成	分次釋股配合子公司獨立上市計畫，有助釋放子公司散熱事業市場價值並拓展其自主籌資管道，資訊揭露尚屬完整，同意通過。
8996	高力	修訂「公司章程」案。(新增)	贊成	屬因應法規調整之例行性章程修訂，內容合理，同意通過。
8996	高力	解除新任董事競業禁止之限制案。	贊成	屬新任董事於關聯企業任職之常規安排，未見具體利益衝突事證，同意解除限制。

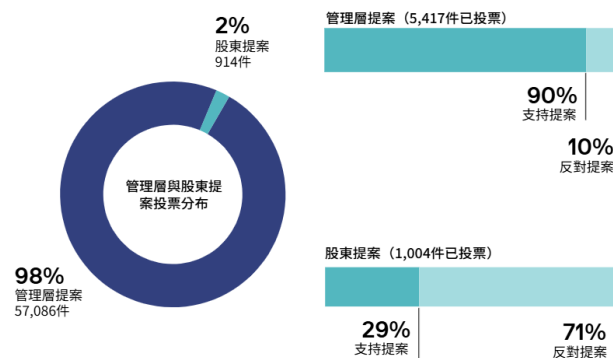
更多代理投票揭露與實例請參閱本公司網站：

<https://www.nb.com/zh-TW/tw/stewardship/nb-votes>

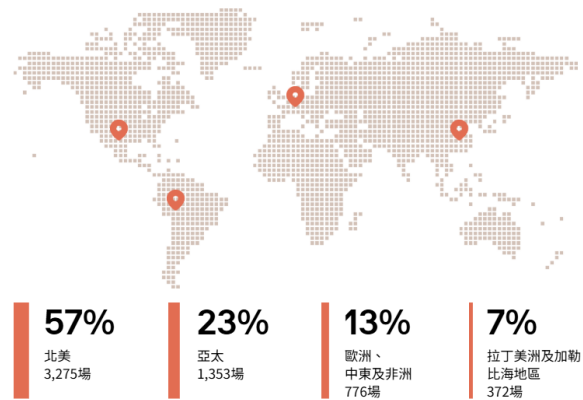
我們認為代表客戶行使委託書投票權是創造股東價值的重要環節。此項參與履行了我們保護客戶最佳利益的受託責任，我們的治理暨委託書委員會負責監督委託書投票政策與流程，以確保不存在利益衝突。我們提供相關準則與程序，以強調我們在委託書投票方面對客戶的透明承諾。

路博邁集團於 2025 年參與了 5,766 場股東會的投票

2025年管理層與股東提案投票分布



已投票股東會之區域分布



經營團隊提案

下表概述了路博邁集團在 2025 年對管理層提案的投票活動，並列舉了部分範例。每個案例都各有不同，但整體情況反映了我們對董事選舉、股份發行和高階主管薪酬等議題的看法，以及這些提案符合我們預期的程度。我們反對這些議題的具體立場已在我們的《代理投票指南》中闡明，但最常見的原因是我們對資訊揭露的清晰度、董事會組成、高階主管薪酬計畫結構、董事和高階主管責任或賠償條款的採納，以及公司的資本管理實踐等方面存在擔憂。

經營團隊提案分類與投贊成/反對件數比率

經營團隊提案	贊成		反對	
稽核相關提案	7,728	98%	164	2%
任命稽核人員	649	96%	25	4%
董事會相關提案	30,130	90%	3,365	10%
推選董事	26,565	91%	2,727	9%
事後追認董事會決議	1,099	99%	16	1%

關係人交易	342	96%	15	4%
資本管理	2,953	84%	551	16%
授權發行股票	601	78%	168	22%
現金增資案	79	79%	21	21%
修訂公司章程	2,142	93%	163	7%
董事選舉採多數表決制	4	100%	0	0%
召開特別股東大會的權利	23	92%	2	8%
修訂公司章程與細則	258	92%	22	8%
取消絕對多數表決制	106	97%	3	3%
薪酬獎勵	5,980	83%	1,184	17%
針對經營高層之薪酬計畫進行諮詢性投票	2,323	84%	454	16%
員工認股權計畫	122	78%	34	22%
合併與收購	499	96%	23	4%
業務分割/分拆	60	100%	0	0%
合併/收購	218	93%	17	7%

資料來源：路博邁集團，依據 2025 年度資料統計。

經營團隊提案範例

範例一

Air Products and Chemicals, Inc.

MEETING DATE: January 23, 2025

VOTE RESULT:

PROPOSAL: Elect Dissident Nominees

- **Elect Andrew Evans: Pass**
- **Elect Paul Hilal: Pass**
- **Elect Tracy McKibben: Fail**
- **Elect Dennis Reilley: Pass**

OUR VOTE: **For**

OUR RATIONALE: Air Products and Chemicals' recent elevated risk profile and total shareholder return underperformance heightened concerns regarding strategic missteps and capital allocation decisions that may have stretched the balance sheet. In January 2025, we supported the election of an alternate slate to the APD board because we believe their additive skills—including C-suite experience, capital allocation expertise in high capital-intensive industries and decades-long experience in the industrial gases sector—would better align the board with shareholder interests, particularly by strengthening the business through more disciplined capital-allocation decisions and a shift back to lower-risk, higher-return projects of the core business. For these reasons, we supported the election of dissident nominees Andrew Evans, Paul Hilal, Tracy McKibben, and Dennis Reilley.

OUTLOOK AND OUTCOMES: Three of the four dissident nominees were elected to the board. Following the vote, the company also announced the separation of the CEO and chair roles and subsequently named a new CEO in February 2025.

範例二

Morgan Stanley

MEETING DATE: May 15, 2025

VOTE RESULT:

PROPOSAL: Elect Members of the Compensation, Management, Development, and Succession (CMDS) Committee

- **Elect Thomas H. Glocer: Pass**
- **Elect Erika H. James: Pass**
- **Elect Dennis M. Nally: Pass**
- **Elect Rayford Wilkins Jr.: Pass**

OUR VOTE: **For**

OUR RATIONALE: Succession planning had been a major focus for the Morgan Stanley board for several years. In our view, the process successfully culminated with the appointment of Edward (Ted) Pick as CEO and the retention of key business leaders through the transition. We voted in support of the reelection of members of the Compensation, Management, Development and Succession (CMDS) Committee to highlight best practices, as well as key elements that contributed to the seamless transition, such as the development and retention of key talent, transparent communication with stakeholders and a time-bound, focused transition period.

OUTLOOK AND OUTCOMES: All members of the CMDS Committee were reelected to the board.

範例三

The Toro Company

MEETING DATE: March 18, 2025

OUR VOTE: **For**

PROPOSAL: Advisory Vote on Executive Compensation

VOTE RESULT: 92.1%

OUR RATIONALE: The compensation committee made changes to the long-term incentive plan, under which performance metrics for performance share units (PSUs) now include 60% return on invested capital (ROIC) and 40% cumulative revenue over three years. Given our multiple discussions with the company regarding our preference for the reincorporation of a returns-based metric in the compensation program to improve alignment between the pay plan and the company's capital allocation strategy, we were pleased by the company's responsiveness to our feedback

OUTLOOK AND OUTCOMES: We are pleased with the company's responsiveness to our feedback.

範例四

Element Solutions Inc.

MEETING DATE: June 3, 2025

OUR VOTE: **Against**

PROPOSAL: Advisory Vote on Executive Compensation

VOTE RESULT: 93.8%

OUR RATIONALE: We have concerns regarding the use of board discretion to increase payouts for unmet targets under the short-term incentive plan. 2025 raised additional concerns with the removal of cash return on investment (CRI) from the long-term incentive plan in favor of adjusted earnings per share (EPS) with a relative total shareholder return (TSR) modifier that allows for a 100% payout if performance is within the 25th – 75th percentile. We do not view this as a sufficiently rigorous performance hurdle. Rather, we believe the inclusion of a profitability metric, like CRI, would be more appropriate given the company's high free cash flow (FCF) conversion and capital allocation philosophy, and that its incorporation would better maintain discipline around future capital allocation decisions.

OUTLOOK AND OUTCOMES: This proposal passed and we continue to engage the company on this topic and encourage improvements.

範例五

Lions Gate Entertainment Corp.

MEETING DATE: April 23, 2025

OUR VOTE: **For**

PROPOSAL: Lionsgate Transactions

VOTE RESULT: 99.9%

OUR RATIONALE: In 2023, Neuberger Berman filed a shareholder proposal to collapse the dual-class share structure, which received majority support from shareholders. The company reviewed the potential changes to the dual-class share structure with external advisors and concluded that a one share, one vote structure would strengthen the company's governance profile by aligning the voting power and economic interests of all shareholders, streamline the capital structure, and potentially increase the company's attractiveness to retail and institutional investors who may be unwilling or unable to invest in dual-class structures. In May 2025, when the company completed the separation of its STARZ business, both standalone publicly traded companies adopted a single class share structure.

OUTLOOK AND OUTCOMES: We are pleased with the company's responsiveness to our feedback.

股東提案

2025 年，股東提案投票數量略有增加，但我們的平均支持率略為下降至 29%。這反映出，更多提案涉及我們認為不具財務實質的問題，同時公司資訊揭露有所改進，進展也符合我們的預期。這一趨勢在環境提案中尤其明顯，由於許多公司在具有財務實質性的問題上表現出足夠的積極性，支持率有所下降；與此同時，越來越多的提案僅尋求微小的增量信息披露，過於苛刻，或包含反 ESG（環境、社會和治理）的要求。更廣泛地說，我們繼續支持那些關注具有財務實質問題的決議，這些決議涉及公司實踐或資訊揭露需要改進的地方，包括人工智慧治理等新興領域，這些領域的最佳實踐和資訊揭露預期仍在不斷發展。以下，我們將重點介紹部分股東提案，以說明我們投票決定的考量因素和理由。

股東提案分類與投贊成/反對件數比率

股東提案	贊成		反對	
環境	7	5%	134	95%
減少溫室氣體排放	5	26%	14	74%
社會	60	32%	128	68%
人工智慧監管	8	35%	15	65%
審查政治獻金或是政治遊說	19	76%	6	24%
治理	187	32%	390	68%
解除分批改選董事會	15	100%	0	0%
取消超額多數條款	25	76%	8	24%
董事選舉採多數表決制	14	100%	0	0%
召開特別股東大會的權利	11	16%	57	84%
董事長不得兼任執行長	27	90%	3	10%

資料來源：路博邁集團，依據 2025 度資料統計。

股東提案範例

範例一

Meta Platforms Inc.

MEETING DATE: May 28, 2025

PROPOSAL: Shareholder Proposals
regarding AI-related Disclosures

OUR VOTE: **For**

VOTE RESULT:

- **Shareholder Proposal regarding Reports and Targets on Child Safety Impacts: Fail**
- **Shareholder Proposal regarding Transparency Report on Deepfake Identifying Software: Fail**
- **Shareholder Proposal regarding Report on Risks of AI Data Sourcing: Fail**
- **Shareholder Proposal regarding Transparency Report on Data Collection and Advertising Practices: Fail**

OUR RATIONALE: While we recognize the Company's efforts and due diligence to manage related risks that are financially material to its operations, given the importance of content management to the Company's business, consumer trust, and social license to operate, we believe that enhanced disclosure would indicate the high priority the Company puts on these matters. Specifically, we believe the current format and organization of these disclosures could be improved. More comprehensive and consolidated reporting on these matters would enhance clarity, accessibility, and decision-usefulness. Clearer articulation of governance structures, executive accountability and oversight processes would, in our view, strengthen market confidence, support more informed capital allocation decisions, and facilitate constructive engagement with policymakers and industry peers as AI becomes increasingly embedded in the company's business model.

OUTLOOK AND OUTCOMES: These proposals did not pass, and we continue to engage with the company on these matters.

範例二

Microsoft Corporation

MEETING DATE: December 5, 2025

OUR VOTE: **For**

PROPOSAL: Shareholder Proposal
regarding Report on AI Human Rights Due
Diligence

VOTE RESULT: 25.8%

OUR RATIONALE: Given the nascency and accelerated pace of AI development, coupled with the rapidly evolving regulatory landscape, we believe related matters will become increasingly important to the Company's franchise over time. We would like to see the Company continue and reinforce its leadership and protect long-term reputational and shareholder value by strengthening its human rights due diligence for AI/cloud end use. We believe continued leadership in AI innovation must be matched by robust human rights due diligence across AI and cloud end use to mitigate regulatory, legal and reputational risks to long-term value.

OUTLOOK AND OUTCOMES: This proposal did not pass and we continue to engage the company on this topic and encourage improvements.

範例三

Colgate-Palmolive Company

MEETING DATE: May 9, 2025

OUR VOTE: **Against**

PROPOSAL: Shareholder Proposal
regarding Plastic Production and Packaging
Policies

VOTE RESULT: 2.9%

OUR RATIONALE: In 2025, the company received a shareholder proposal requesting it to re-examine its plastic production and packaging policies and assess the efficiency and impact of them on Colgate's financial position. Through its enterprise risk management process, Colgate evaluates sustainability initiatives' long-term costs, savings, and benefits, recognizing the importance of meeting growing consumer demand for sustainable products to avoid reputational and financial risks. Reducing plastic use lowers material costs and may yield significant long-term savings, while failure to meet evolving regulatory requirements could adversely impact its business, operational results, cash flows, and financial condition by increasing compliance and manufacturing costs and/or negatively impacting its reputation.

OUTLOOK AND OUTCOMES: This proposal did not receive majority support from shareholders.

範例四

Mitsubishi Pencil Co., Ltd.

MEETING DATE: March 27, 2025

OUR VOTE: **For**

PROPOSAL: Shareholder Proposal
regarding Share Repurchase

VOTE RESULT: 7.6%

OUR RATIONALE: We have had multi-year engagements with senior management of the company regarding raising capital efficiency and improving transparency of its capital allocation plans. We recognize the progress demonstrated by the publishing of its first ever mid-term plan in February 2025 which included some of our feedback, as well as responsiveness to many of our requests, including disclosure of a capital allocation plan. However, given the return on equity ("ROE") target for FY27 was lower than our expectations, we believe support for the shareholder proposal on share repurchases was warranted and that its adoption would be accretive for shareholder value creation.

OUTLOOK AND OUTCOMES: While this proposal did not pass, we continue to engage the company on this topic and encourage improvements.

範例五

Costco Wholesale Corporation

MEETING DATE: January 23, 2025

OUR VOTE: **Against**

PROPOSAL: Shareholder Proposal
Regarding Report on Risks of Maintaining
Select Workforce Efforts

VOTE RESULT: 1.7%

OUR RATIONALE:

In 2025, the company received a shareholder proposal requesting the board to evaluate and publish a report on the risks of the company maintaining its diversity and inclusion roles, policies, and goals. For consumer staples companies, we believe brand value and a positive reputation can lead to increased customer loyalty, higher customer retention rates, and, ultimately, increased revenue and profitability. We believe the company's human capital management strategy, policies, and practices have enhanced COST's brand equity and contributed to the company's net sales, market share, member trust and membership fee revenues, and overall operational results. Further, as part of its human capital management strategy, Costco provides competitive wages, benefits and opportunity for growth to employees enabling it to attract and retain high-quality candidates.

OUTLOOK AND OUTCOMES: This proposal did not receive majority support from shareholders.

六、盡職治理投入資源

路博邁投信 2025 年度盡職治理投入資源摘要列示如下：

投入資源		執行內容摘要	投入資源成本
人力資源	董事會成員 高階經理人	1.盡職治理政策之審查 2.督導盡職治理政策之執行	每年約 320.8 人天
	投資部	1.與被投資公司互動與議和活動 2.股東會議案評估 3.股東會投票執行	每年約 73 人天
	投資風險控管	投資標的風險控管	每年約 143 人天
	投資交易中台	1.股東會議案整理 2.投票結果彙整與揭露	每年約 33.8 人天
	行政管理	資訊安全與通訊設備管理	每年約 390 人天
	ESG 工作小組	1. 研議 ESG 目標、政策與措施 2. 推動措施 3.定期檢視成效與滾動式調整措施內容	每年約 11.5 人天
系統-ESG 評分資料庫		MSCI ESG Research Standard & Poor' s – Banking Sector Country Risk Assessment Bloomberg ESG Sustainalytics TEJ	
國外投資顧問公司		Neuberger Berman Investment Advisers LLC	

本公司鼓勵同仁參與溫室氣體查證專業人員認證課程，積極參與外部 ESG 相關研討會/說明會，並持續內部 ESG 相關培訓課程，累積至 2025 年 12 月 31 日的總受訓時數為 701.8 小時。

盡職治理活動有效性評估：

路博邁集團於 2012 年 6 月 29 日簽署聯合國發起責任投資原則(PRI)，氣候相關策略資產配置的白皮書亦入圍 2022 年 PRI 的 ESG 整合獎。並在 2024 年的 PRI 評鑒中，我們在所有資產類別的 ESG 整合之得分皆高於所有簽署機構的中位數。這也是我們連續五年在整體政策、治理與策略類別中獲得最高評級肯定。該類別旨在評估簽署機構對責任投資的整體方法，包括參與和代理投票。

於 2016 年台灣證券交易所發布「機構投資人盡職治理守則」後，路博邁投信即為簽署遵循聲明之機構投資人之一。

伴隨路博邁集團致力於 ESG 責任投資的腳步，台灣路博邁投信投資團隊與國外投資團隊交換 ESG 相關投資流程與經驗，考量投資在地化與人力資源配置，持續優化投資流程，以期可以增加更多對於台灣在地公司的參與治理活動或股東投票，進一步落實盡職治理原則的實行，提高相關責任投資的有效性。

本公司持續透過 NB ESG Quotient 內部評等系統（涵蓋逾 4,000 檔股票及 2,700 家債券發行人、逾 70 個產業與 30 項重大 ESG 因素），系統性掌握投資標的治理與永續狀況。截至評估期間，本公司股票型與平衡型基金之 ESG 總分（6.86 分與 7.35 分）均優於同類基準（6.14 分與 6.68 分），顯示整體投資組合治理品質具一定優勢。於股東會投票實務上，本公司對董事選舉多數表決制、業務分割等治理相關提案支持率達 100%，並對薪酬獎勵、關係人交易等議題保持審慎評估。公司亦持續投入董事會成員、投資部門、風險控管等單位人力資源於盡職治理相關作業，並透過與海外投資團隊之經驗交流，優化在地化參與治理與投票流程。整體而言，本公司於報告期間依循盡職治理守則各項原則執行，未有無法遵循之情形，惟仍將持續強化議合案例揭露完整性與相關數據透明度，以提升未來報告之有效性評估品質。

本公司盡職治理報告均經各權責單位檢視核閱並經法令遵循部門及總經理覆核。

七、路博邁投信聯絡資訊

聯絡我們電郵信箱:

NBTaiwan@nb.com

路博邁投信客戶服務熱線:

(02) 8726 - 8280

路博邁投信地址:

台北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓

路博邁投信盡職治理專區之揭露資訊與網址連結如下:

<https://www.nb.com/zh-tw/what-we-do/stewardship-esg-tw>

NEUBERGER
路博邁

[投資管理](#) ^

投資管理 →

系列基金		資產類別		盡職治理	
境外基金	→	股票	→	總覽	→
投信基金	→	固定收益	→	永續投資	→
		多重資產投資策略	→	NB Votes代理投票	→
				政策與報告	→
				盡職治理專區	→
				永續發展轉型專區	→

欲了解更多有關路博邁的 ESG 投資方式，請瀏覽[永續投資 | 路博邁](#)

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。本文所含資訊反映文件編製日觀點，其資料來自路博邁認為可靠之來源。路博邁並不對本文件內任何資料之正確性為任何陳述或保證，亦不保證這些資料所為之任何估計、預測或意見將會實現。本處所表達之意見，可能在文件發布後隨後條件變化。本資料僅供參考，本公司並不針對個人狀況提供投資建議，投資人如欲進行投資，應自行判斷投資標的及其投資風險，並承擔投資損益結果，不應將本資料內容視為投資之唯一依據。本文提及之個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之推薦或建議，亦不代表基金未來投資。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。