N|B
路博邁

路博邁投信 2021 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 3

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

路博邁
NEUBERGER | BERMAN

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問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。

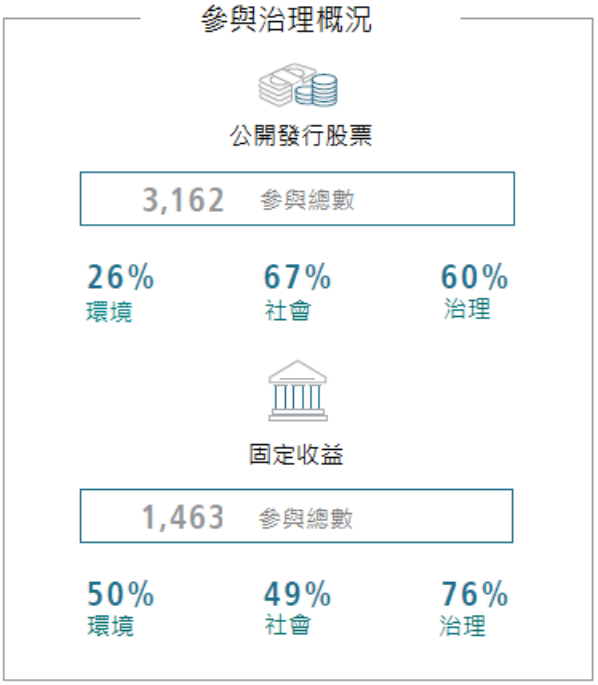
以固定收益投資而言，不間斷地與經營團隊對話，乃是我們監控投資主題的重要方式，並有助於降低整體投資組合之風險。以已開發國家公司債而言，我們認為參與企業治理是投資流程不可分割的一部分。我們為每一家發債企業設定參與企業治理的目標，內容涵蓋重大的 ESG 議題、時時追蹤 ESG 的改善進程、並將企業給予的回應與採取的行動納入考量，藉此評估發債企業的信用體質與評價。

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。

落實參與企業治理

(一)路博邁參與治理政策與概況



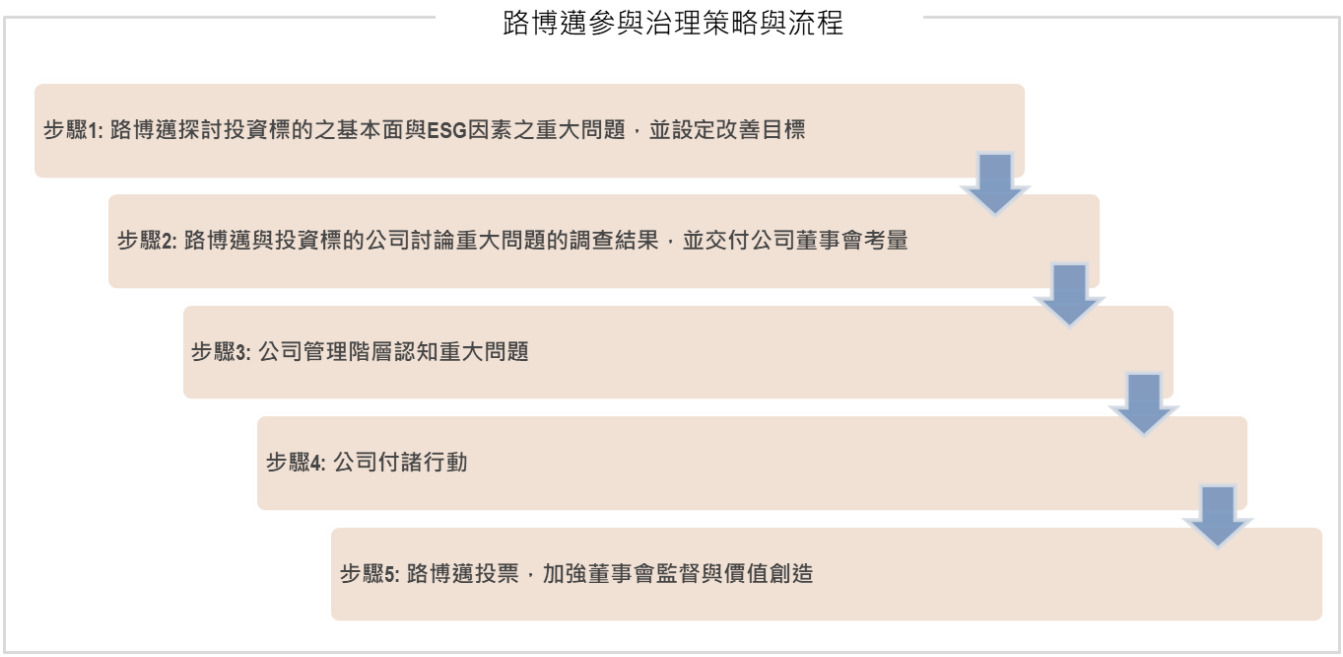
參與治理是我們投資過程的核心—無論是為我們的投資決策提供信息，或作為我們資產管理的一部分。 我們尋找可以與董事會成員和管理團隊建設性地交流見解的公司。 我們與發行人的大部分互動都來自於投資盡職調查過程，但我們也越來越注重確保在我們對資產的整個管理過程中保持同樣的關注和強度。 我們還認識到，雖然與公司對話的核心主張—盡責調查 (diligence)、問責 (accountability) 和交換意見 (the exchange of views)—仍然很重要，但實踐也看到了新的重要維度的發展，即從外部來源獲得更多關於公司的信息，以及提高參與實踐和結果的透明度和報告。我們認為，與發行人互動是成為長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。 2021 年，我們開展了 3,162 項股權業務和 1,463 項固定收益業務。

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。

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 4 個路博邁投信所投資的台股標的案例以及 1 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。我們在這一領域的工作是我們投資文化的最佳體現—建立在多方訊息、觀點清晰、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。

台股範例 1: 健策精密工業股份有限公司

公司背景:

- 台灣領先的工業金屬公司，專注於半導體散熱決方案
- 用於數據中心的 高效能晶片和用於電動車的晶片的關鍵推動者

路博邁提議:

- 獲得數據隱私和安全國際標準 ISO 27001
- 獲得環境國際標準 ISO 14001
- 發布 ESG 報告
- 增加對健康與安全的披露

成果:

- 我們已於 2022 年 1 月 16 日與首席財務官(CFO)進行討論
- CFO 同意改進 ESG 揭露，並獲得數據隱私和環境標準證書
- 公司也在著手編寫 ESG 報告，目標是在 2024 年發布第一份 ESG 報告
- 我們鼓勵首席財務官公佈他們所擁有的信息，並逐步在他們的報告中增加更多揭露/內容/改進

台股範例 2: 矽力杰股份有限公司

公司背景:

- 專業類比 IC 設計公司，主要從事電源管理 IC 之研發、設計與銷售業務，為全球少數能生產小封裝、高壓大電流之 IC 設計公司之一
- 管理階層可望改進與發佈公司第一份 ESG 報告

路博邁提議:

- 整合 ESG 數據/信息，並使用全球報告倡議作為 ESG 報告的原則架構
- 聘請外部機構協助發布 ESG 報告

成果:

- 路博邁與該公司 IR 合作進行 ESG 揭露和目標設定(9/14, 10/7-8)

- 矽力杰管理層同意聘請外部機構協助準備第一份 ESG 報告，並於 2022 年上半年發布

台股範例 3: 智邦科技

公司背景:

- 專門的 ESG 委員會
- 致力於綠色供應鍊和本地採購
- 目標是>95%的再生材料利用率

路博邁提議:

- 改進有關採購和人力資源管理實踐的 ESG 披露
- 增加女性董事會的多樣性

成果:

- 路博邁從 2019 年就開始與 ESG 和 IR 團隊負責人進行討論與執行
- 路博邁協助智邦接洽評級機構如 MSCI 並針對各項議題進行深入探討
- 路博邁幫助智邦了解董事會多元化和改進 ESG 揭露的重要性

台股範例 4: 元太科技

公司背景:

- ESG 委員會成員達到 50 人
- 被認為是 ESG 領導者； OTC 台灣 ESG 指數前 10 名
- 在產品開發中採用可再生能源 (>10%) 和可持續材料
- 連續四年榮獲台灣永續能源研究所頒發的台灣企業永續獎

路博邁提議:

- 增加供應鏈管理披露
- 揭露製造過程中的原材料採購
- 從 MSCI 獲得 ESG 評級

成果:

- 我們已於 20221 年 9 月 1 日與首席財務官、ESG 負責人與 IR 負責人進行 ESG 討論如下:
    - 環保建議：
        - 收集和披露其原材料和整個製造週期產生的自然資源消耗和溫室氣體排放
        - 制定碳中和計劃和目標
        - 增加從設計到原材料到產品的路線圖流程和減少環境消耗的努力

        - 披露回收原材料的努力並減少產品開發中的原材料使用
        - 除電力（即溫室氣體、水、能源）外，環境消耗減少方程的價格中添加量
    - 社會建議：
        - 增加對供應鏈管理特別是員工管理和承諾的披露
        - 增加定期實地考察的細節和結果，並建議不定期的拜訪
        - 披露 Eink 是否聘請第三方審核員進行供應商計劃訪問
        - 揭露採購團隊 KPI
        - 詳細說明 E Ink 製造原材料是否在安全條件下進行，不會損害工廠工人的健康且無污染
        - 化學品/原材料安全的明確爭議（如有）
    - 公司治理建議：
        - 增加董事會獨立性
        - 增加女性員工
        - 增加女性資深管理階層
- 路博邁協助元太科技接洽 ESG 評級機構如 MSCI 並針對各項議題進行深入探討

海外投資範例 5: Evoqua Water Technologies（"Evoqua"）

公司背景:

- 是水處理設備和服務的領導者。
- 自 2020 年公司股票公開上市後，公司缺乏 ESG 或影響報告，也沒有減少環境影響的目標。

路博邁提議:

- 自 2020 年開始即與 Evoqua 合作，持續向高層和永續發展團隊探索設定環境影響目標的選項。
- 建議引入基於科學的目標倡議(SBT) 來進行減碳和節約用水。並強調 Evoqua 可以提高揭露資料的多樣性、公平性和包容性等透明度的重要性。其中，路博邁也要求進一步揭露公司員工和高階領導層中的性別和少數族裔代表性。

成果:

- 2021 年 4 月，Evoqua 揭露了其全球員工隊伍和高階領導層，以及美國員工隊伍中，少數族裔和退伍軍人的多樣性統計數據。公司還宣布了多元化措施，包括以多元化為重點的推薦計劃、多元化供應商計劃，並表示將在招聘高階領導時，確保面試小組的多元化。
- 2021 年 11 月，Evoqua 公佈其到 2050 年實現淨零排放(net-zero emissions)目標，並承諾到 2023 年設定 SBT，並在 2035 年實現回收和再利用超過公司運營用水量的目標。更進一步，Evoqua 將這些目標與安全目標一起納入 2022 年其員工薪酬計劃。