保誠人壽

保誠人壽

與被投資公司之議合紀錄

2026/8

依盡職治理政策評估被投資公司之ESG和ESG相關風險與機會，及與其之議合活動

為確保本公司取得充分且有效之資訊，以評估與被投資公司對話及互動之性質、時間與程度，並為本公司之投資決策建立良好基礎，本公司(含全權委託投資機構)針對被投資公司之關注項目包括相關新聞、財務表現、產業概況、經營策略、環境保護作為、社會責任與勞工權益及公司治理等議題。

本公司國內股票全權委託投資機構針對與被投資公司的對話及互動皆留有記錄，並分別統計針對環境、社會和治理（ESG）的對話次數。2025年度ESG議合案件以環境議題為主，占整體議合案件67%，聚焦於氣候變遷、淨零排放及生物多樣性等重大永續議題；社會議題則著重員工留任與勞工管理；治理議題則聚焦企業資本配置及長期價值創造。議合對象則涵蓋半導體、航空運輸、海運物流、循環經濟、紡織製造及精密材料等產業，針對不同產業關鍵永續風險進行議合。互動方式包括企業訪談、電話會議、電子郵件及書面問卷等，並透過後續追蹤機制持續關注企業回應與改善進度。議合主題均聚焦於具財務重大性與長期投資價值之永續議題，符合該機構盡職治理政策及責任投資原則，並將議合成果納入後續投資研究與決策參考。

ESG 面向	件數	佔比
E 環境	4	67%
S 社會	1	17%
G 治理	1	17%
合計	6	100%

本公司及國內股票全權委託投資機構均已簽署「機構投資人盡職治理守則」，投資國內上市櫃公司亦依照所制定的政策評估被投資公司是否符合相關之ESG議題，將適當的與被投資公司之董事會或管理階層進行對話與互動，致力於與被投資公司創造價值並維護永續發展的理念。

本公司國內股票全權委託投資機構透過法人研討會及股東會的方式來與被投資公司互動，若被投資公司涉及與ESG議題相互違背之決策時，投資團隊將主動與被投資公司進行溝通及互動，就代本公司投資之公司，並會提供於股東會行使投票權的建議，以確保被投資公司之決策不會違反或損及全體股東之利益。

該機構於進行個股評估及投資組合建構時，會將 ESG 議題及其對公司估值、信用價值和經營許可的重大影響納入投資分析、投資決策和持股主動監控。此流程並會考慮公司是否準備好自身定位，以利用其特定市場和產業中未來的 ESG 機會。透過 ESG 整合流程，可對被投資公司面臨的 ESG 風險和機會以及管理情況進行全面的評估，包含具財務重大性之ESG相關風險與機會、整合第三方 ESG 數據、重要性指標以及公司和市場的具體數據等。其中，有關是否具財務重大性，主要係以 ESG 事件（如勞資糾紛）對公司財務指標的影響、分析過往ESG事件對同業或公司自身股價影響，以及將 ESG 指標（如碳強度）與財務績效進行分析，以進行關於具財務重大性之ESG相關風險與機會。

透過其發展的ESG Visualiser進行ESG相關分析，該機構可將第三方ESG數據與其

可投資範圍相結合，整合前瞻性數據，更準確地評估ESG風險和機會，並產出定製化的ESG報告進行不同層面的比較與分析，例如，可將企業與其在同一行業和同一國家的其他企業進行多層面的分析、比較與追蹤。屬ESG重大議題，以及與ESG產業和國家平均水平的得分有顯著偏差（≥ +/-1標準差）者，將被突出顯示。以此為起點，對可能存在重大的ESG風險和機會的領域作進一步的分析。同時，該機構亦高度關注數據品質問題，並將其納入重要性評估中。在可能的情況下，監控資料提供者並與其合作，以改善資料品質問題。

此外，本公司亦於國內股票全權委託機構投資合約中明確要求其將ESG納入其投資流程，依本集團目標時程排除涉及高碳排放、菸草、及爭議性軍火企業之投資，並須遵循本公司經濟制裁名單以及反洗錢反資恐等規定，避免投資相關地區或標的。

其具體執行措施，除建立完整的ESG及責任投資管理架構，編制集團之Sustainability報告對外揭露外；並明確將ESG考量納入投資決策流程，透過WACI加權平均碳排強度(Weighted Average Carbon Intensity)及MSCI ESG Score等指標衡量投資標的及整體投資組合，並設有將涉及高碳排放、菸草、及爭議性軍火企業排除於投資組合的明確時程表(詳下圖)。

Description	**Portfolio's exposure to carbon-intensive companies, expressed in tons CO2e / $M revenue**
Definition	Carbon intensity of companies – weighted by portfolio weight – and as calculated by Aladdin (which is in line with TCFD and NZAOA): $\sum_{n}^{i} Emissions\ intensity_i * \frac{MV\ of\ investment_i}{MV\ of\ in\ scope\ assets\ for\ which\ emissions\ are\ available}$ MV: market value
Emissions intensity	Volume of carbon emissions per million dollars of revenue, expressed in tons CO2e / $M revenue. The carbon emissions of a company cover scope 1 and scope 2 carbon emissions
Scope of assets	See paragraph "scope of carbon target and external reporting'
Target	Reduction of the WACI in line with a 1,5°C scenario of the IPCC, which translates into 25% reduction by YE 2024 (externally communicated)
Baseline for reduction	YE 2019
Point in time measurement	For simplicity, the WACI of the portfolio is measured as point in time (see appendix I).

Description	**The absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2e.**
Definition	Absolute carbon footprint of companies – attributed based on Enterprise Value (including cash) – and as calculated by Aladdin (which is in line with the TCFD and NZAOA): $\sum_{n}^{i} Absolute\ carbon\ emissions\ issuer_i * \frac{MV\ of\ investment_i}{Enterprise\ value\ including\ cash_i}$ MV: market value

Coal companies

Description	**Portfolio's exposure to companies generating more than 30% of their revenue from coal mining and/or electricity generated from coal**
Definition	• Following the definition of the external data provider for coal revenue data • Exceptions can be granted to support a just transition. Further guidance on the considerations for an exception are outlined in • Appendix 1
Target	Complete divestment by end 2021 for equities, and end 2022 for corporate bonds
Notes	The revenue threshold will be lowered over time

Tobacco

Description	**Portfolio's exposure to companies that produce tobacco**
Definition	Companies labelled as 'Tobacco' by GICS level 3 (or GICS Sub-Industry)
Target	Complete divestment by end 2021
Notes	If ESI/Group decides to purchase 'business involvement ESG data', using ESG tobacco exposure data will be considered

Controversial weapons

Description	**Portfolio's exposure to companies that are involved in controversial weapons**
Definition	Companies with verified involvement in cluster munitions, anti-personnel mines, biological weapons, chemical weapons, and nuclear weapons outside of the UN Treaty on the Non-Proliferation of Nuclear Weapons
Target	Complete divestment by end 2021

Private investments in direct new coal, oil & gas activities

Description	**Portfolio's exposure in direct private investments to companies/projects that are involved in new coal assets, and oil & gas fields**
Definition	• Companies with involvement in new capacity for coal mining, coal power plants and/or new oil & gas fields • Exemptions can be granted to support a just transition. Further guidance on the considerations for an exception are outlined in • Appendix 1
Notes	This exclusion applies to new direct private investments in the portfolio

上述機制之執行，有助本公司國內股票全權委託機構評估被投資公司的ESG相關機會及風險，避免投資具有ESG風險之相關標的，並提高因ESG而有較大獲利機會之標的比重。

針對國內股票以外的其他直接投資標的，如國外股票、債券直接投資，本公司之全權委託投資機構亦均已簽署並遵循「聯合國責任投資原則」(UN Principles for Responsible Investment ; UN PRI)。同時，本公司亦明確要求其將ESG納入投資流程，並訂定高ESG風險投資標的排除規定，依此設定績效衡量指標；亦將是否有ESG政策及流程納入全權委託投資機構遴選及年度評鑑時之評估項目，並請全權委託投資機構說明其責任投資作為及遵循本公司經濟制裁名單。同時，針對美股等ESG市場指標及標的發展較成熟之市場，亦直接以具ESG考量之指數作為績效指標，並將ESG分數納入投資組合建立及標的選取之最適化流程。

- To access PPM's public PRI Transparency Report, which includes our updated Senior Leadership Statement, and for additional information regarding the PRI's methodology, please visit www.unpri.org.

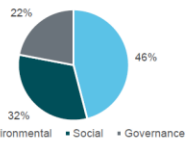
Module	Star Score (out of 5)
Policy Governance and Strategy	2
Direct – Fixed Income – SSA	4
Direct – Fixed Income – Corporate	4
Direct – Fixed Income – Securitised	4
Direct – Fixed Income – Private Debt	4
Confidence Building Measures	4

同以美國債券全權委託投資機構為例[1]，於2025年間，其債券團隊共計進行306次議合，其中46%係涉及與ESG中環境保護相關之討論主題，32%及22%涉及社會公益及公司治理相關主題。另該機構針對占投資組合比重顯著且具有穩定收益及投資價值、但具有較高碳排及野火等環境風險的公用事業公司標的，亦持續依本公司要求進行詳盡的碳排量與ESG風險相關分析，透過其研究分析及直接與被投資公司之溝通議合，以判斷個別公司之相關財務及ESG風險與投資價值，在符合整體投資組合WACI目標下，針對評價合理者進行投資，不符合相關ESG規定或無財務投資價值者，則由可投資標的中排除。

OVERVIEW FOR 2025

- Discussions with management is an important part of PPM's research process
  - Seek opportunities for in-person discussions with company leadership, join investor calls and attend industry conferences
  - Use these interactions to help address potential material risks to our clients' investments, including those related to sustainability
- In 2025, our fixed income team had 306 engagements
  - Approximately 21% included a discussion about a sustainability-focused topic

BREAKDOWN BY SUSTAINABILITY TOPIC



EXAMPLES OF TOPICS DISCUSSED

Environmental	Climate change (carbon emissions/footprint)
	Natural resources (land, water, raw materials)
	Opportunities (clean tech, renewable energy)
	Supply chain management and transparency
Social	Community relations
	Product responsibility
Governance	Board structure and operations
	Pollution and waste

依盡職治理政策評估是否與被投資公司互動、議合，設置各階段里程碑（含近兩年里程碑變化）

本公司母集團將議合視為影響被投資公司營運行為以達成淨零目標之重要手段，並建立集團層面的議合計畫，彙整集團整體資源，由**集團內指定機構負責與佔絕對碳排量65%之被投資公司進行議合**，更有效的發揮影響力，其中並包含台積電等佔整體碳排量較大之被投資台灣企業。至於議合之管道，包含由投資經理人針對特定議題與被投資公司之議合，及透過集團集中議合計畫與被投資公司之議合，以及透過參與NZAOA, AIGCC, ClimateAction 100+, PRI, 或CDP等國際倡議及組織與其他資產管理公司協同進行之議合。透過集團旗下各公司(包含保誠人壽)以及上述國際組織的集體力量，可更有效與被投資公司議合，促進其ESG進程。

本公司台股全權委託投資機構及其母公司，身為積極的投資者及集團集中議合計劃的執行機構，亦透過該平台向目標投資公司表達對於重要ESG主題的期望。其對於每一個已確認的重要ESG主題，會遵循一個五步驟的流程來實施議合計劃。

1) Raised awareness. 提出議題

[1] 摘取自該全權委託投資機構之ESG相關報告

2) Dialogue in process 與公司對話中
3) Commitment to address issue 解決問題的承諾
4) Plan developed, pending completion or implementation. 計劃已制定，等待完成實施
5) Outcome 結果

<本公司投資組合中被投資公司之永續表現>

如前述，本公司台股全權委託投資機構進行個股評估及投資組合建構時，亦會透過ESG Visualiser進行ESG相關分析，將第三方ESG數據與其可投資範圍相結合，整合前瞻性數據，更準確地評估ESG風險和機會，並產出定製化的ESG報告進行不同層面的比較與分析，例如，可將企業與其在同一行業和同一國家的其他企業進行比較多層面的分析比較與追蹤。屬ESG重大議題，以及與ESG產業和國家平均水平的得分有顯著偏差（≥+/- 1標準差）者，將被突出顯示。以此為起點，對可能存在重大的ESG風險和機會的領域作進一步的分析；對ESG議題是否具財務重大性之評估，係以 ESG 事件（如勞資糾紛）對公司財務指標的影響、分析過往ESG事件對同業或公司自身股價影響，以及將 ESG 指標（如碳強度）與財務績效進行分析，以進行關於具財務重大性之ESG相關風險與機會之評估。

此工具提供了19個ESG議題的ESG評分，以及環境、社會和治理三個面向的子評分。行業別共計31個，評估對象為公司或發行人(非發行證券)。ESG Visualiser 工具還提供發行人的ESG行業平均分數和國家-行業平均分數。
屬ESG重大議題，以及與ESG產業和國家平均水平的得分有顯著偏差（≥+/- 1標準差）者，將被突出顯示。以此為起點，對可能存在重大的ESG風險和機會的領域作進一步的分析。最終ESG 分數範圍從 0（最差）到 10（最佳表現）。

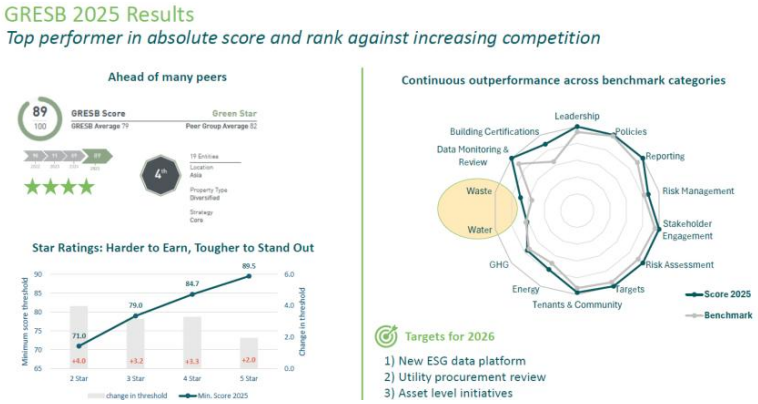
另如前述，本公司針對國內股票以外的其他直接投資標的，如國外股票、債券直接投資，本公司之全權委託投資機構亦均已簽署並遵循「聯合國責任投資原則」，本公司亦明確要求其ESG納入其投資流程，並訂定高ESG風險投資標的排除規定，依此設定績效衡量指標；亦將是否有ESG政策及流程納入全權委託投資機構遴選及年度評鑑時之評估項目，並請全權委託投資機構說明其責任投資作為及遵循本公司經濟制裁名單。同時，針對美股等ESG市場指標及標的發展較成熟之市場，亦直接以具ESG考量之指數作為績效指標，並將ESG分數納入投資組合建立及標的選取的最適化流程

透過上述治理執行架構及工具，近年來本公司主要投資部位(包含股票及公司債等直接投資；納入WACI計算之直接投資資產覆蓋率90%以上，2024和2025年相較，股債佔比無明顯異動)，以MSCI授權資料為基準所計算[2]衡量之加權平均碳排強度(Weighted Average Carbon Intensity ; WACI)已顯著減少，已由2019年底之432下降至2026年6月底之172，投資組合WACI較2019年降低逾55%，已達成2030年降低55%的目標，顯示本公司投資組合之中長期減碳方向維持不變。同時，本公司亦已如規劃退出上述高碳排營收比重及爭議性公司的股票與債券投資[3]，亦已進行綠色債券直接投資。

[2] 依據MSCI授權之原始資料計算公司債及股票投資部位，並建置於集團投資系統Aladdin內。
[3] 投資前均會確保被投資標的符合相關要求，若於投資後因最新財務數據變動，而被動出現不符合要求之狀況，則會於設定期限內進行處理。



另如前述，本公司投資之私募不動產開發基金，亦訂有2050淨零以及ESG各層面之目標，長期參與GRESB(Global Real Estate Sustainability Benchmark)組織評鑑，並於2025年取得亞太區四星級評鑑結果；其評鑑分數，在廣義的十九個亞洲分散型不動產開發基金中排名第四。



<本公司國內全權委託投資機構執行狀況:含如何與被投資公司互動及議合與執行情形評估方式等>[4]

本公司國內全權委託投資機構為NZAOA成員，已簽署並遵循「聯合國責任投資原則」及「臺灣機構投資人盡職治理守則」的七項原則，並每年主動對外公開揭露。自2019年起，已將ESG評估納入投資決策，其針對國內上市櫃被投資公司所進行之風險評估，包含 ESG 相關之風險與機會，主要透過投資流程和對議題的選擇。並進行五階段的投資流程，分別為評估、議合、持續關注、負面排除，以及衝突管理：

- 評估：備選股標的須加註由證交所及櫃買中心所編製的公司治理評鑑分數來評估其和同業相比之ESG表現。
- 議合：通過主動議合與積極參與股東會投票，行使積極所有權，正向推動 ESG 目標［如環境（緩解氣候變遷、管理資源）、公司治理（董事會獨立性、性別多元化）和社會（包容、健康和福祉、安全保障）］。
- 持續關注：(i) 於訪談報告內容最後須加註針對公司ESG相關情事的總結以及後續關注的重點；(ii) 於訪談報告中須說明公司過去一年是否有出現違反綠色環保、人權或嚴重勞資糾紛等情事。

[4] 摘取自該全權委託投資機構之履行盡職治理報告。

- 負面排除：同時須揭露公司營收來源是否涉及爭議性武器、菸草以及煤炭等，其中凡涉及爭議性武器以及菸草等業務均不得投資，而煤炭部分相關營收佔比若超過30%亦不得投資。

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

衝突管理和文件記錄：公司治理-為避免全委投資資產涉及介入經營權之爭及協助他人取得或鞏固經營權等情事，股票投資前，應就被投資對象本身及其直接、間接所投資事業是否涉及經營權之爭等情事納入買進研究報告分析中，及投資後定期在月檢討報告中揭露。

此外，該全權委託投資機構為遵守「機構投資人盡職治理」之承諾，投資國內上市櫃公司亦依其內部政策評估被投資公司是否符合相關之 ESG 議題，將適當的與被投資公司對話與互動，致力於與被投資公司創造價值的同時也能夠維護永續發展的理念。其與被投資公司互動、議合之原則如下:

- 與被投資公司議合為其積極擁有權責任(Active Ownership)的核心。目標在於將手上所有的持股，透過基於對投資公司及其商業環境的深入瞭解，積極議合，鼓勵其於業務和管理實務中，積極提升重大 ESG 特質或減輕重大 ESG 風險。
- 其投資團隊會區別被投資公司之公司、行業和資產類別，評估其重大 ESG 風險。議合程度將根據重要性、投資規模和風險本身的性質而有所不同。作為長期投資者，其持續保有耐心並相信議合可以提高實現增值回報的可能性。
- 議合可有多種目的，例如真相調查或者針對特定 ESG 爭議的回應。通過更好地瞭解發行公司如何應對重大 ESG 風險和機會，可全面洞察公司的投資價值。
- 進行議合可鼓勵被投資公司進行內部改進。該全權委託投資機構流程會設定里程碑： 確認問題、制定策略、報告和揭露，這些期待各有其時間期限。議合本質上是長期的，目的是確保被投資公司以適當的方式，在符合期望的時間範圍內，了解和管理重大風險，最終提高其估值。在適當的情況下，該機構將與發行公司合作，解決重大 ESG 風險，同時尊重公司管理層在其領域的專業知識。

同時，該機構亦將就個案判斷是否須採取不同層次之議合升級措施，例如與管理層直接對話，表達對公司進展的擔憂，在解決關鍵問題過程中促進相互理解和合作；透過協作議合，與其他投資者一起向公司管理層表達擔憂；通過行使投票權，甚或就議合失敗的特定問題提交到股東會決議，以增加投資價值並保護作為股東的利

益；撤資為議合失敗後的最終手段，以保護身為投資者的權益。

具體而言，其執行情形案例如下:

<交流議合個案(含議合雙方之溝通位階)及近兩年里程碑變化說明>

如前述，該台股全權委託投資機構2025年ESG議合並設定里程碑議案共計有6項，其ESG分類、形式、內容、後續影響及進度追蹤，如下表列舉之6個案例；另以下為該全權委託投資機構各里程碑的議合公司數量及占其2025年底台股投資組合AUM比例(合計約為18.2%):

階段1. 提出議題

階段2. 與公司對話中

階段3. 解決問題的承諾: 2 家，33%(占 2025 年底台股投資組合 AUM 比例，約為 0.1%)

階段4. 計劃已制定，等待完成或實施: 4 家，67%(占 2025 年底台股投資組合 AUM 比例，約為 18.1%)

階段5. 結果／成果展現

項目	公司	ESG分類	議合目標	里程碑	議合形式	公司方出席者	全委投資機構出席者	議合內容
1	台積電	E	尋求改變	計畫已制定，等待完成或實施	電話會議	IR Team	Investment Team	Scope 1、2 及 3 排放管理、TSMC Green Program、供應鏈減碳
2	長榮海運	E	尋求改變	計畫已制定，等待完成或實施	Email/書面回覆	IR Team	Investment Team	航運業減碳路徑、2050 Net Zero 策略、碳排衡量指標
3	長榮航空	E	尋求改變	計畫已制定，等待完成或實施	Email/書面回覆	IR Team	Investment Team	航空業減碳策略、排放強度指標、2050 淨零目標
4	永豐餘	E	尋求改變	計畫已制定，等待完成或實施	Email/書面回覆	CSR Team	Investment Team	FSC／PEFC 認證、EUDR 法規因應、生物多樣性管理
5	中砂	G	事實調查	解決問題的承諾	電話會議	IR Team	Investment Team	資本配置、ABU 事業定位、新產品發展方向
6	聚陽	S	尋求改變	解決問題的承諾	電話會議	IR Team	Investment Team	員工留任、人才管理、托育及高齡照護措施

- **近兩年里程碑變化**

2024年度議合案件數量較多，議合進度主要集中於「建立承諾」階段；2025年度雖議合案件數較少，但所挑選議合標的均屬高ESG重大性公司，包含半導體、航空、海運及林業相關產業，因此議合已進一步推進至「制定計畫」階段之比例提升至67%。顯示其議合策略已由過往廣泛覆蓋逐步轉向深度議合，更聚焦於：氣候變遷與淨零轉型、Scope 3供應鏈減碳、生物多樣性管理、人力資本管理、長期資本配置等具重大財務影響之永續議題，並持續追蹤企業後續執行情形，2024和2025年相較，公司方出席者以IR(投資人關係)單位為主。

近兩年議合里程碑比較表(占議合公司比例)可參見下表:

議合里程碑	2024	2025

第一階段：提出議題	0	0%
第二階段：與公司對話中	0	0%
第三階段：解決問題的承諾	82%	33%
第四階段：計畫已制定，等待完成或實施	0	67%
第五階段：結果／成果展現	18%	0%
合計	100%	100%

- 議合案例詳細說明: 與被投資公司互動、議合後，所帶給被投資公司的影響，以及預計後續的追蹤行為，及對未來投資決策之影響

- <台灣股票議合案例: 聚陽>

議合主題: 人才管理與員工留任議合
議合評估：里程碑3- 解決問題的承諾
主要受影響之利害關係人：主要為員工，亦有益於客戶、股東及當地社區。

於2025年與聚陽投資人關係部門進行ESG議合，聚焦於勞工管理及人才留任議題。議合過程中，本公司針對紡織製造業面臨之缺工風險、員工流動以及勞動力競爭情況，與公司討論其人才管理策略及員工福利制度。
公司表示已建立多項員工福利措施，包括托育支持、高齡照護相關措施及優於當地市場之員工福利制度，以提升員工留任率及員工滿意度。透過本次議合，本公司進一步了解公司於人力資本管理方面之規劃，並鼓勵公司持續強化員工照護及人才發展制度。

對被投資公司之影響
- 強化人力資本管理及長期人才留任策略。
- 降低人員流動及招募成本風險。
- 提升企業營運穩定度及長期競爭力。

對利害關係人之影響
- 員工：獲得較完善之福利及照護措施，有助提升工作滿意度及留任意願。
- 客戶：穩定的人力資源有助維持產品品質及交貨能力。
- 股東及受益人：降低因勞動力短缺造成之營運風險，支持企業長期價值成長。
- 當地社區：透過就業機會及員工福利制度，促進地方社會發展。

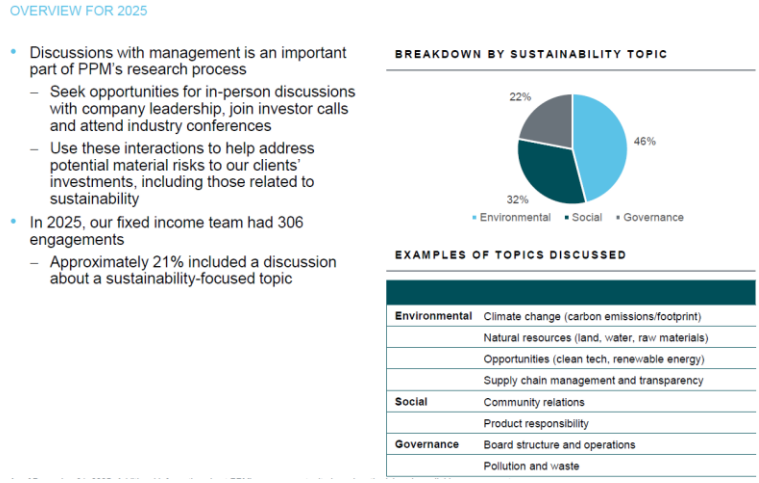
- <國外債券及私募不動產基金議合案例>

如前述，針對國內股票以外的其他直接投資標的，如國外股票、債券直接投資，本公司之全權委託投資機構亦均已簽署並遵循「聯合國責任投資原則」(PRI)。

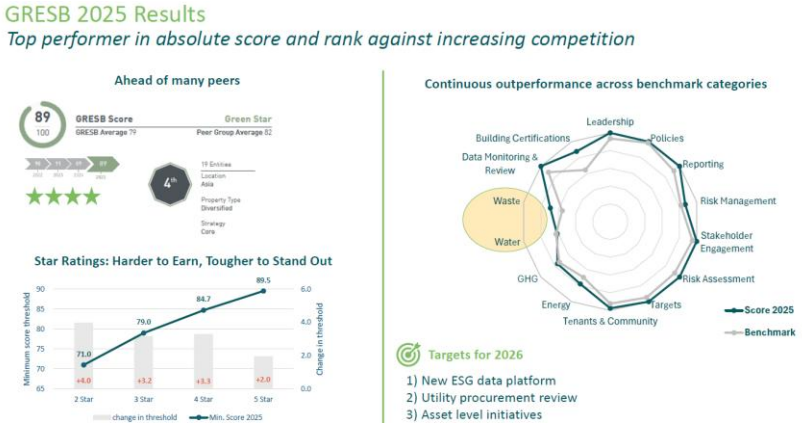
以美國債券全權委託投資機構為例[5]，其投資流程已納入ESG考量，透過其投資分析流程積極與被投資公司進行議合。於2025年間，其債券團隊共計進行306次議合，其中46%係涉及與ESG中環境保護相關之討論主題，32%及22%涉及社會公益及公司治理相關主題。另該機構針對占投資組合比重顯著且具有穩定收益及投資價值、但具有較高碳排及野火等環境風險的公用事業公司標的，亦持續依本公司要求進行詳盡的碳排量與ESG風險相關分析，透過其研究分析及直接與被投資公司之溝通議合，以判斷個別公

[5] 摘取自該全權委託投資機構之ESG相關報告

司之相關財務及ESG風險與投資價值，在符合整體投資組合WACI目標下，針對評價合理者進行投資，不符合相關ESG規定或無財務投資價值者，則由可投資標的中排除，與2024年相較議合次數增加75次，治理議題占比明顯提升，顯示議合主題由環境及社會議題進一步擴展至公司治理。



另本公司投資之私募不動產開發基金，亦訂有2050淨零以及ESG各層面之目標，長期參與GRESB(Global Real Estate Sustainability Benchmark)組織評鑑，並於2025年取得亞太區四星級評鑑結果；其評鑑分數，在廣義的十九個亞洲分散型不動產開發基金中排名第四，整體得分與2024年評鑑時相近。



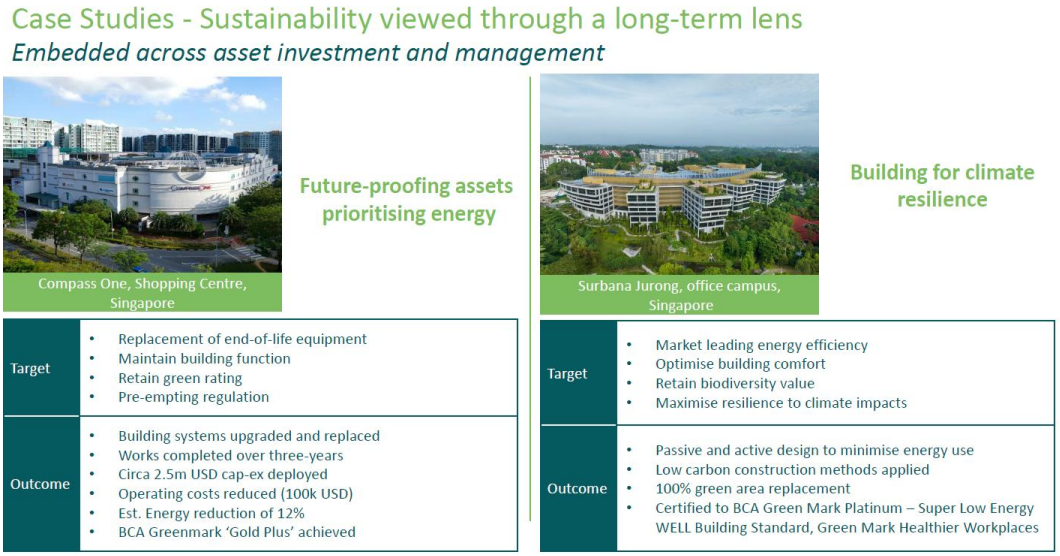
就個別投資標的管理上，以下方韓國不動產投資案例為例[6]，該基金公司透過與物業營運商及承租戶的溝通議合，了解物業及承租戶狀況及需求，導入太陽能電板設置、燃料電池及地熱設備、及雨水回收等設備，提升資源使用效率及降低碳排量，並已有11%租約具有綠色條款，故實際碳排狀況，可優於該基金公司透過CRREM(Carbon Risk Real Estate Monitor)規劃之減碳路徑，亦取得LEED Platinum及Gold認證。該基金公司後續亦將持續評估導入有效及低成本之能源措施，包含智慧型大樓管理系統、燈光控制系統、及將碳排分析納入大樓設備升級評估等項，持續追蹤當地淨零排放要求，且有助於該基金公司及投資人(含本公司)達成淨零等ESG目標。

[6] 摘取自該基金公司之ESG相關報告



上述舉措對利害關係人帶來顯著正向影響，除有益於社會及社區，達到ESG相關要求；同時，並可提高物業管理品質及租戶滿意度，其自動化控制系統減少員工作業負擔；由此，可提升物業價值而增加投資人之回報。

此外，另如同下方新加坡之案例，該基金公司積極配合投資標的當地政府規範及社區需求，透過採用各項節能環保設施及工法，除提升建物機能及環境，亦顯著提高能源運用效率及降低營運維持成本，有益於當地社區及使用者等利害關係人，同樣亦有助於維護物業價值及投資人之收益。



上揭債券及不動產基金案例，顯現透過將ESG納入投資流程及與被投資標的關係人之議合，成功對被投資標的發揮良好影響，持續向投資方欲達成的 ESG及投資目標邁進。未來亦將透過持續對投資標的ESG指標與議題的監控管理，以及必要時與投資標的議合與研究分析，將ESG相關進程狀況納入投資檢討及決策中。