



聯邦投信盡職治理報告

UNION SECURITIES INVESTMENT TRUST
INVESTMENT STEWARDSHIP ANNUAL REPORT



2025 年 9 月 26 日

目錄

一、盡職治理政策.....	1
(一) 履行盡職治理責任.....	1
(二) 執行盡職治理活動.....	2
(三) 盡職治理有效性情形之揭露方式與頻率.....	2
(四) 盡職治理投入內部資源落實情形.....	3
二、投資流程納入 ESG 評估.....	5
(一) ESG 投資及風險評估流程.....	5
(二) 永續投資組合評等狀況.....	8
三、利益衝突政策與管理	11
(一) 利益衝突政策.....	11
(二) 利益衝突態樣與管理	11
四、盡職治理議合行動政策與策略	13
(一) 議合政策.....	13
(二) 議合執行與策略	14
(三) 議合互動個案執行揭露.....	16
(四) 與其他機構投資人共同合作倡議.....	23
五、投票政策與投票活動之揭露.....	26
(一) 投票政策.....	26
(二) 投票活動及議案評估	27
(三) 投票紀錄揭露.....	30
六、盡職治理聯繫資訊	33

一、盡職治理政策

(一) 履行盡職治理責任

聯邦投信成立於 1998 年，為聯邦銀行之子公司，遵循臺灣證券交易所《機構投資人盡職治理守則》，同時基於集團一致性原則，依循聯邦銀行永續發展實務守則，以專業、穩健、誠信的經營理念，提供投資人多元化的投資選擇，為投資人提供專業的投資服務，以嚴謹內部規範機制避免利益衝突，保障客戶與受益人之權益。

聯邦投信自主管機關發佈有關 ESG 相關主題基金之相關金融監理規範後，遵循 ESG 主題基金資訊揭露事項審查監理原則。為推廣綠色永續理念，於 2021 年 10 月正式獲准成立 ESG 主題基金「聯邦低碳目標多重資產基金」，為國內首檔低碳概念基金，相關 ESG 基金資訊及定期報告已揭露於[基金資訊觀測站 ESG 專區](#)及聯邦投信 ESG 基金專區。

聯邦投信 100%控股的子公司聯邦私募股權(股)公司設立私募股權基金「聯邦綠能私募股權有限合夥」及「聯邦綠能一號私募股權有限合夥」，以 100%資金投資國內 5+2 產業創新計畫之綠能科技項目，尤其是政府推動的 5+2 產業創新計畫之綠能科技相關專案，發揮金融機構位於投資產業鏈之角色及影響力。期望驅動正向循環的永續金融生態圈，創造金融、實體產業與環境保護三贏的局面。

聯邦投信於 2018 年 7 月 26 日首度簽署「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明，並於 2021 年 1 月 7 日及 2023 年 9 月 28 日完成更新遵循聲明內容。

截至 2025 年 8 月 31 日止，聯邦投信於「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明並未有無法遵循之情形。

盡職治理遵循聲明書



(二) 執行盡職治理活動

聯邦投信基於保障客戶、受益人與股東權益之前提，透過盡職治理行動持續與被投資公司互動，據以評估投資目的、成本與效益及特定重大性議題。

聯邦投信盡職治理行動之方式及頻率：

◆ 定期與不定期關注被投資公司營運狀況與檢視 ESG 評級

聯邦投信自願遵循《機構投資人盡職治理守則》，依循金管會及投信業法相關規範，增訂本公司相關內部管理規範，明訂所經理之基金與全權委託帳戶應持續觀測、管理及評估重大永續發展及 ESG、氣候變遷相關風險，並將 ESG 相關評估融入投資流程中。

◆ 定期及不定期與被投資公司經營階層適當對話與互動

聯邦投信持續優化 ESG 議題之投資分析流程，以及對於被投資公司之議合 ESG 活動持續關注，並適時表達機構投資人之意見與發揮影響力。

◆ 視執行可行性定期參與股東會並採電子投票方式行使表決權

為進一步強化投票前之評估標準與程序，並於 2023 年訂定《基金出席股東會暨行使表決權投票政策》內部規範，作為實際作業執行投票揭露之執行機制。

(三) 盡職治理有效性情形之揭露方式與頻率

1. 盡職治理活動有效性評估

■ 評估方法

聯邦投信透過 ESG 責任投資、議合及股東會投票等方式，保障客戶與受益人之權益，以善盡機構投資人責任。具體而言包含但不限於：

- (1) 投資分析及決策中納入 ESG 評估，且投資標的須符合法令
- (2) 議合符合預定目標及對利害關係人影響
- (3) 投票符合被投資公司長期價值提升一致性

■ 執行成效之衡量與檢討

聯邦投信法令遵循部每個月定期對全體同仁進行法令傳達，配合最新法令增修，適時滾動式修正盡職治理相關政策(含內部規範及內控制度)。

此外，針對證券交易所機構投資人盡職治理揭露評比標準增修之項目，適時檢視現行盡職治理措施之執行情形。

■ 具體成果

聯邦投信投資研究團隊透過定期及不定期與被投資公司議合中，主動提醒並與被投資公司討論強化 ESG 資訊透明度議題。對於後續觀察有未改善 ESG 風險或有違反 ESG 原則之虞情事時，聯邦投信將評估進一步議合或自股票投資資產池移除等方式納入考量。

2. 盡職治理情形揭露方式及頻率與核准層級

聯邦投信年度機構投資人盡職治理報告是由法令遵循部彙整相關權責單位資料後執行報告撰寫，以確保盡職治理報告之有效性及揭露品質，並最遲於每年第三季提報董事會議決。

聯邦投信每年於本公司網站「盡職治理專區」揭露與更新前一年度盡職治理報告，包含關注被投資公司與經營階層互動之議合紀錄、參與被投資公司股東會之投票紀錄等盡職治理際遵循情形。

- 截至 2025 年 8 月 31 日止，聯邦投信針對前揭「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明之六項原則並未有無法遵循部分原則之情形。
- 聯邦投信依循法令審視盡職治理相關內部規範，以確保符合外部最新之法規命令。

(四) 盡職治理投入內部資源落實情形

1. 盡職治理團隊及資源投入

聯邦投信持續程序優化及系統建置，並投入相當程度之人力、時間等相關資源成本，主要專案團隊成員包含法令遵循部、風險管理部、投資研究處等單位，主要作業項目如下表所示：

資源投入		執行內容	相關資源成本
法令遵循部	2 人	■ 盡職治理報告撰寫、排版設計、美編 ■ 盡職治理資訊網站揭露 ■ 相關盡職治理法令及政策督導 ■ 舉辦永續金融及盡職治理教育訓練	每年約 145 人天
投資研究處	17 人	■ ESG 投資分析與風險評估 ■ ESG 主題基金定期揭露 ■ 與被投資公司互動與議合 ■ 盡職治理報告各項統計資料提供	每年約 210 人天

資源投入		執行內容	相關資源成本
		■ 股東會議案及投票執行與統計	
風險管理部	1 人	■ 監控產品投資與決策風險	每年約 112 人天
國外投資顧問公司	NATIXIS INVESTMENT MANAGERS	■ 每季至少 1 次 (含不定期溝通)	合計約新臺幣 300 萬元
系統資料庫	BLOOMBERG MSCI CMONEY XQ 台股即時報價模組 其他國內作業系統 (博暉、捷鵬)	■ 每日查詢相關投資組合分析資訊 ■ 每季 (含不定期檢視) ■ 購置外部作業系統，用以提供日常作業營運維護、評估投資標的及其風險	合計約新臺幣 1600 萬元

◎註：海外顧問與系統及維護費用資料統計，截至 2024 年 12 月 31 日。

2. 對員工進行盡職治理相關教育訓練

聯邦投信每年定期對全體員工舉辦盡職治理相關教育訓練，課程內容包含機構投資人盡職治理守則、主管機關 ESG 相關監理規定，以強化盡職治理有效性。自 2024 年起，年度法遵教育訓練計畫新增永續發展課程，全體員工每年皆須完成內部訓練時數 3 小時。

此外，聯邦投信積極鼓勵員工參加外部機構舉辦之盡職治理相關課程或活動，課程涵蓋 ESG 基金投資、永續發展等議題。

【2024 年聯邦投信員工參與外部盡職治理相關訓練課程】

課程名稱	訓練主辦單位	人數	總時數
永續經營之資通安全簡介	投信投顧公會	2	6 小時
永續領航_揭開永續發展的多元宇宙	台灣永續能源研究基金會	1	3 小時
從投資人角度了解氣候變遷風險與生物多樣性風險	投信投顧公會	1	3 小時
2024 資產管理金融新知暨法遵系列研討會—洞悉 COP28 引領臺灣推動永續金融	證券暨期貨市場發展基金會	1	2 小時
ESG 趨勢下企業永續轉型與內稽因應之策略	投信投顧公會	1	4 小時
企業永續發展資訊揭露之趨勢	刑事法雜誌社基金會	1	3 小時
國際資產管理研討會—	投信投顧公會	1	3 小時

課程名稱	訓練主辦單位	人數	總時數
接軌國際趨勢，發揮永續投資影響力			
113 年度永續資訊之管理內部控制制度宣導會	證券櫃檯買賣中心	1	3 小時
ESG 永續報告書專案管理	中國生產力中心	1	6 小時
ESG 企業永續報告撰寫與推動實務訓練班	紡織產業綜合研究所	1	30 小時
ESG 永續報告書管理師培訓	ESG 永續發展協會	1	6 小時
ESG 永續報告書導讀與撰寫班	健行科技大學	1	24 小時
台達基金會 2024 綠領建築師培訓工作坊—淨零建築專題班	台達電子文教基金會	1	12 小時

3. 獎勵員工取得 ESG 相關證照

並自 2024 年起，聯邦投信為培育金融永續人才，以費用補助方式獎勵取得「永續發展基礎能力測驗」證照之員工，目前共有 9 名人員取得永續相關證照，約佔全體員工 18%。

證照名稱	發照單位	總人數
永續發展基礎能力測驗	保險事業發展中心	5
永續發展基礎能力測驗	台灣金融研訓院	3
永續發展基礎能力測驗	證券暨期貨市場發展基金會	1

◎註：依總人數排序。

二、投資流程納入 ESG 評估

(一) ESG 投資及風險評估流程

聯邦投信認同 ESG 是用來評估企業是否善盡其義務的具體標準，透過環境保護 (Environment)、社會責任 (Social) 和公司治理 (Governance) 三個面向，明確定義如何衡量企業社會責任。因此，重視 ESG 理念的企業通常不僅信用評等良好，營運績效亦相對較為穩健。

聯邦投信遵守機構投資人盡職治理之承諾，將 ESG 理念以合理方式適度納入現行投資標的決策流程。考量被投資公司其揭露之公開資訊(例如法人說明會、股東會、重大訊息)，並採用第三方機構之 ESG 資料庫及其 ESG 指標，以便本公司針對所揭露之各種訊息進行 ESG 風險與機會評估分析、評價，並經討論、判斷以形成投資決策。

1. 負面篩選排除投資

聯邦投信投資研究團隊針對投資組合中被投資公司之永續發展及 ESG 表現評估，除前述提及參考專業機構 ESG 評分外，並依《風控作業辦法》及內部投資作業程序於投資流程採取排除或評估分析具負向爭議性質之發行機構，排除或評估項目例示如下：

A. 不得投資之營業項目

- 非法武器製造、買賣
- 非法賭博
- 經主管機關依洗錢防制法、資恐防治法所指定制裁之黑名單

B. 與 ESG 對應具爭議性質或永續發展有重大影響之營業項目

- 因環保議題經新聞報導情節重大者且無具體改善計畫者
- 具破壞生態漁撈業者、煤炭開採業者
- 非公益性質博弈業

C. 具重大 ESG 議題

- 最近三年因食安問題經新聞報導情節重大且無具體改善計畫。
- 最近一年因勞工權益糾紛經新聞報導情節重大且無具體改善計畫。
- 負責人涉訟遭一審判決有罪判刑達二年以上。
- 發生網路資安事件，後續仍持續影響追蹤中。

2. 第三方專業機構 ESG 評分指標運用

投資研究團隊主要參考以下專業機構之 ESG 相關評級，以進行永續發展及 ESG 評估分析：

- ◆ 集保公司投資人關係整合平台之公司治理評鑑評分
- ◆ Sustainalytics ESG
- ◆ FTSE Russell ESG
- ◆ Bloomberg ESG 之全球多元 ESG

關於被投資公司是否符合永續發展及 ESG 標準，檢視投資標的公司是否適當揭露其關於 ESG 議題之資訊，或參考第三方專業機構（如 Bloomberg、臺灣集中保管結算所公司投資人關係整合 ESG IR 平台）之 ESG 評級達平均值以上，意即評估該投資標的除是否具第三方機構 ESG 評分外，且評級居於前 25% 或高於前期分數。

3. 內部 ESG 綜合評分

關於基金之投資標的，投資研究團隊導入第三方專業機構所提供之 ESG 評分，轉化為內部 ESG 綜合評分，依投資標的之環境、社會及治理面向進行綜合評估，若該投資標的 ESG 評分居於前 25%或較前期高者，則 ESG 面向為 2 分；若僅具有 ESG 評分者，則該 ESG 評分面向僅為 1 分；若該投資標的尚無可參考之 ESG 評分者，則 ESG 評分面向則為 0 分。

另考量資產種類特性，關於國內股票投資資產池(Stock Pool)篩選標準，主要參考符合台灣證券交易所之公司治理中心所公告最近年度公司治理評鑑結果列為 50%之公司。

若 ESG 評分影響原本基金選股決策初衷，則將以原本基金選股投資決策初衷為主。

4. ESG 整合投資流程

聯邦投信於投資分析流程中，於投資標的選擇，除重視財務績效外，同時將政治經濟、永續發展及 ESG 因素以合理方式適度納入評估範圍，包含被投資公司之 ESG 各面向之表現。

分析基礎及根據

經由投資研究團隊進行基本面分析，包含但不限於公司治理情形、善盡環境保護、產業概況、營運展望、獲利預估、財務狀況等。

投資標的公司 ESG 標準評估

◆ 關於環境保護(E)部份：

評估項目包含溫室氣體排放量、用水量、汙染物、有毒物及廢棄物總量是否未超過標準；是否已制定節能減碳、溫室氣體減量、減少用水量或其他廢棄物管理等氣候變遷相關管理政策；是否有將碳權之取得納入發行公司減碳策略中；投資標的發行公司是否為可信賴指數之成分公司等評估因素。

◆ 關於企業社會責任(S)部份：

投資國內上市櫃公司評估被投資公司，於撰寫投資報告或買賣交易時，透過 CMONEY 資料庫檢視被投資公司是否製作與揭露永續報告書，以確保被投資公司之政策不會與永續理念背道而馳。

◆ 關於公司治理(G)部份：

評估項目包含是否於公司治理評鑑排名前 50%等評估因素。

永續發展及 ESG 投資風險評估

於「投資分析報告」中說明投資標的公司是否符合永續發展及 ESG 標準，以評估永續發展及 ESG 相關投資風險：

- ◆ 屬宜以適當支持之綠能產業、節能產業或有助於提升永續性發展企業之綠色債券；
- ◆ 非屬高汙染且合乎環保規範之企業；
- ◆ 非屬具爭議性或永續發展有重大風險之企業；
- ◆ 公司治理未有重大負面事件；
- ◆ 非屬前述禁止投資之企業。

具財務重大性之 ESG 風險與機會評估

聯邦投信基於資產管理機構，將本於為客戶追求最大利益與持續監控風險管理為己身責任，除將 ESG 因素納入投資決策考量外，同時將具財務重大性 ESG 因素導入現有投資分析與決策流程，審慎評估被投資公司於 ESG 領域的持續投入及公司財務重大性之 ESG 風險，透過彈性整合評估機會，聚焦對公司價值具實質影響事項，接軌全球 ESG 趨勢。

投資檢討流程

聯邦投信投資研究團隊持續觀察、評估及管理被投資公司之重大永續發展、ESG 相關風險。若發生可能對被投資公司之營運及財務有重大影響情事，將評估調整投資標的部位，以降低風險，並載明於「基金月投資檢討報告」。

(二) 永續投資組合評等狀況

1. 投資組合涵蓋 ESG 投資之執行成果

聯邦投信針對股票及債券等投資標的之基金與全權委託投資管理帳戶，進行被投資公司之永續表現評估。

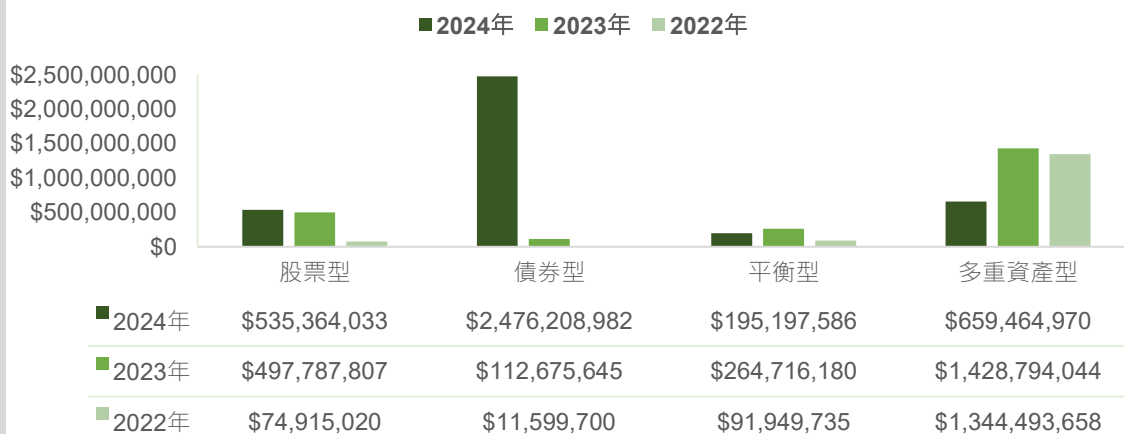
整理本年度(2024 年)及前一年度(2023 年)兩個年度之 ESG 投資金額及資產總額，以全部基金合計金額及合計比例觀察，結果顯示本年度較前一年度相比，本公司管理資產於 ESG 投資比例並無顯著降低。

其投資金額與投資比重分別說明如下：

以 ESG 投資金額論

- ◆ **股票型基金投資組合** ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，增加約新臺幣 3 千 7 百萬餘元
- ◆ **債券型基金投資組合** ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，增加近新臺幣 23 億 6 千萬餘元
- ◆ **平衡型基金投資組合** ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，減少約新臺幣 6 千 9 百萬餘元
- ◆ **多重資產型基金投資組合** ESG 投資較前一年度(2023 年)相比，減少約新臺幣 7 億 6 千萬餘元

ESG投資組合狀況差異



◎註：上述圖示統計範圍係以本公司於 2024 年發行基金為主，故前二年度(2022-2023 年)未包含已清算之基金。

資料來源：聯邦投信整理，本公司 ESG 投資評估標的係參考第三方評估機構 ESG 分數，2024/12/31

以 ESG 投資比重論

- ◆ **股票型基金投資組合** ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 6%
- ◆ **債券型基金投資組合** ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 28%
- ◆ **平衡型基金投資組合** ESG 表現較前一年度(2023 年)相比上升 4%
- ◆ **多重資產型基金投資組合** ESG 表現較前一年度(2023 年)相比下降 4%

ESG 投資比重					
	股票型	債券型	平衡型	多重資產型	合計
2024 年	78%	74%	69%	64%	63%
2023 年	72%	46%	65%	68%	63%

2. 投資組合評等狀況差異原因說明

聯邦投信基金投資組合涵蓋被投資公司之 ESG 永續表現評估方式，主要係參考第三方專業機構之 ESG 評分指標(ESG Score)。本公司基金(包含股票及債券部位)之 ESG 投資金額較前一年度(2023 年)增加約四成至新臺幣 40.7 億餘元，並隨資產管理規模增長，合計維持 ESG 投資占比約六成以上。

關於 2024 年度與前一年度 ESG 投資執行結果間差異，歸納原因主要受到下述兩項因素影響，茲說明差異如下：

◆ 投資標的 ESG 整體評分變動

因應 ESG 趨勢下，隨著國內外多數企業逐步導入 ESG 架構，因此，被投資公司於第三方評等機構的 ESG 評分由原相關 ESG 評分資料轉變為有分數，故，聯邦投信基金及全權委託投資帳戶原持有之投資標的 ESG 占比逐步提升。

◆ ESG 投資標的比重變動

相較 2023 年，聯邦投信於 2024 年期間增加 ESG 永續投資標的，持續朝向優化投資組合中整體 ESG 表現之目標。

在投資標的篩選流程中，除考量相同產業基本面分析外，將優先投資於第三方專業機構 ESG 評級達平均值以上之標的，藉此優化整體投資組合 ESG 表現。

部分基金之 ESG 投資占比，除受 ESG 投資金額變動外，亦受現金部位管理及投資組合調整之影響，例如，現金部份投資增加致 ESG 比重低於前一年度。然而，自 ESG 投資金額及投資比例觀察，聯邦投信投資組合整體 ESG 投資比重穩定，投資標的皆符合本公司 ESG 投資評估原則。

三、利益衝突政策與管理

(一) 利益衝突政策

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行其業務，聯邦投信於《公司治理實務守則》、《基金投資四大流程作業》、《全權委託投資四大流程作業》內部控制制度、《經理守則暨人員行為準則與管理規範》、《個人交易管理辦法》及《風控作業辦法》內部規範中，訂有與利益衝突管理相關之規範，對於防範重大利益衝突事件具有有效性。

聯邦投信分別於前述內控制度及內部規範中建立利益衝突管理機制，以確保本公司負責人、全體員工，皆應基於履行客戶所交付責任與資金運用之最大利益執行業務；當有利益衝突發生(或有發生之虞)時，應以受益人最大利益為優先考量，對於可能發生的利益衝突之態樣也予以妥適管理，主要之管理方式包括：教育宣導、經手人員交易控管、基金管理防火牆、職能區隔、收受餽贈或款待規範(反賄絡)等。

(二) 利益衝突態樣與管理

聯邦投信重視全體同仁道德操守，遇有利益衝突時，均善盡忠實義務原則及善良管理人之注意義務原則，以客戶之利益為優先考量原則，並審慎辨識釐清可能發生利益衝突之型態，落實內部控管、教育宣導、追蹤執行成效等措施，避免本公司與客戶間、公司與員工間、員工與客戶間、公司與被投資公司間及公司與關係企業間有利益衝突態樣發生。

■ 教育訓練：

聯邦投信針對新進員工，舉辦法遵教育訓練，並依據《經理守則暨人員行為準則與管理規範》簽具聲明書，使其知悉現行法令規定或公司管理政策。

■ 法令宣導：

為確保員工持續遵循本公司內部規範，除每月蒐集外部規範透過法令傳達方式，定期優化公司內部合規機制，並定期每半年執行全體員工之法遵教育訓練，以確保內部實務作業符合最新法令規範。

■ 程序監督管制：

聯邦投信建立完善建構投資決策過程的監督及稽核機制，落實職能區隔機制之「中國牆」制度，維持投資決策之獨立性及其業務之機密性，以防止利益衝突或不法情事；並將投資決策及交易過程予以獨立。

■ 重大利益衝突事件彌補措施：

員工與客戶或受益人如有重大利益衝突事件之情形，可透過內外部管道，如公司官網、電話、電子郵件信箱等進行申訴或檢舉。

【各利益衝突態樣之利益衝突管理措施】

利益衝突對象	利益衝突態樣內容	利益衝突管理方式
公司與客戶間	◆ 本公司是否有為其私利，而對客戶或受益人不利之決策與行動。 ◆ 是否公平對待所有客戶，以避免造成不同客戶間之利益衝突。 ◆ 同一基金經理人管理數個基金時，是否同時或同一日任意對同一支股票於不同基金間作買賣相反之投資決定，避免影響基金受益人權益。	◆ 本公司投資決策與行動依《基金投資與全權委託投資四大作業流程》內部控制制度辦理分析、決定、執行及檢討作業，避免任何對客戶或受益人不利投資決策與行動之情形發生。 ◆ 本公司訂有《公平待客政策及策略》內部規範，並依其規定公平對待所有客戶，以避免造成不同客戶間之利益衝突發生。 ◆ 本公司訂有《風控作業辦法》內部規範，關於反向交易之限制與控管有明確規定。
公司與員工間	◆ 經手人員是否從事被投資公司股票及依主管機關所規定之具股權性質之衍生性商品之個人投資理財行為。 ◆ 是否以特定人身分取得初次上市(櫃)及初次登錄興櫃股票，以利用職務之便獲取不當利益。 ◆ 員工是否直接或間接收受或提供不當之金錢、餽贈、招待或其他利益，影響專業判斷能力與客觀執行職務。	◆ 本公司法令遵循部定期每年舉辦兩次內部全員教育訓練，加強公司同仁法令遵循意識。 ◆ 本公司訂有《個人交易管理辦法》內部規範，關於經手人員個人交易行為是否遵守每筆交易前應申請核准及交易後完成申報相關限制與持有期間或不得再行買入之限制規定，並定期每年辦理經手人員證券期貨帳戶清查，以避免發生利益衝突情事。
員工與客戶間	◆ 本公司員工是否有為特定客戶或受益人之利益，而為對其他客戶、受益人或利害關係人不利之決策與行動。	◆ 本公司訂有《經理守則暨人員行為準則與管理規範》，禁止員工直接或間接收受或提供不當之金錢、餽贈、招待或其他利益，而影響其專業判斷能力與客觀執行職務。
公司與被投資公司間	◆ 本公司所管理之基金因持有被投資公司大量股權，是否於股東會表決	◆ 本公司訂有《基金出席股東會暨行使表決權投票政策》內部規範，本公司應基

利益衝突對象	利益衝突態樣內容	利益衝突管理方式
公司與關係企業間	時優先考慮公司自身利益 (例如 , 支持關係企業併購案) , 而非基金受益人最佳利益。	於受益人最大利益 , 審慎評估建議後行使表決權 , 且不得直接或間接參與被投資公司經營或有不當安排情事。
	◆ 是否要求基金投資於關係企業發行之股票或公司債 , 增加基金虧損風險。	◆ 本公司訂有《投資標的、利害關係人及投資比例作業(含短期借款)》及《與利害關係人交易之作業準則》內部控制制度 , 除金管會另有規定外 , 運用基金資產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。

截至 2025 年 8 月 31 日止 , 聯邦投信於盡職治理之範疇並無發生重大利益衝突事件。

四、盡職治理議合行動政策與策略

(一) 議合政策

聯邦投信遵守「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明之承諾 , 進行基金與全權委託帳戶投資時 , 亦依照本公司所制定的相關盡職治理政策 , 包含「機構投資人盡職治理作業」、「基金投資四大流程作業」及「全權委託投資四大流程作業」等內部控制制度 , 據以評估被投資公司是否符合相關之 ESG 議題 , 適當的與被投資公司對話與互動 , 致力於與被投資公司及其利害關係人創造長期價值的同時 , 強化公司治理與風險管控 , 維護永續責任投資的理念。

1. 議合政策內容

聯邦投信執行議合活動主要依循本公司「機構投資人盡職治理守則」遵循聲明 , 揭露如下 :

原則四 適當與被投資公司對話及互動

本公司透過與被投資公司適當之對話及互動 , 以進一步瞭解與溝通其經營階層對產業所面臨之風險與策略 , 並致力與被投資公司在長期價值創造上取得一定共識。本公司每年透過電子郵件、電話會議、面會、參與法說會或派員參與股東常會或重大之股東臨時會等方式與被投資公司經營階層溝通。當被投資公司在特定議題上有重大違反公司治理原則或損及本公司股東長期價值之虞時 , 本公司將不定時向被投資公司經營階層詢問處理情形 , 且不排除聯合其他投資人共同表達訴求 , 共同擴大及發揮機構投資人之影響力。

2. 適當與被投資公司對話及互動評估

聯邦投信不定期與被投資公司經營階層對話與互動，並派員參加被投資公司之法人說明會及產業研討會，與被投資公司經營階層或與其有利害關係之人對話與互動，藉由雙向溝通以期進一步了解被投資公司經營現況以及未來發展之機會與風險，並在能力範圍內提供相關善意之經營建議予被投資公司，期許被投資公司良性發展並善盡社會責任，俾利保障客戶及受益人之權益。透過適當的與被投資公司對話與互動，例如法人研討會及股東會的方式與被投資公司持續互動，致力於與被投資公司創造價值，同時也能夠共同維護永續發展的理念。

(二) 議合執行與策略

聯邦投信基於客戶、受益人或股東之總體利益，持續與被投資公司互動以評估投資目的、成本與效益及所關注特定議題之重大性，並依據所關注資訊之類型、程度與頻率進行評價分析，作為投資決策建立基礎。若所投資之標的發生違反 ESG 投資理念之事件，聯邦投信投資研究團隊將視情形作為評估出清持股與自資產池剔除之決定標準，確保議合執行情形符合本公司盡職治理政策。

1. 議合啟動標準

聯邦投信投資研究團隊基於維持投資標的於股票及債券之投資資產池清單前提下，依本公司盡職治理相關政策定期檢視、追蹤投資標的之 ESG 風險。若發現 ESG 風險未見改善或出現其他違反 ESG 原則之觸發因子(詳如下表所示)等情形，將重新啟動與被投資公司之對話或互動，並進一步評估是否進行議合行動，或採取自股票投資資產池刪除策略。

觸發因子	定義或說明
重大 ESG 風險	發生如環境污染、勞權爭議、重大碳排放或氣候轉型風險等情形
財務資訊揭露不足	發生如財報錯誤、缺乏永續報告書、關鍵財務資訊揭露不實等情形
公司治理缺失	發生如董事會結構不當、高階管理層內部爭議或內部控制失靈等情形
組織變動或併購	發生組織重組、企業併購、重大資本支出或管理權變動等重大公司治理事項
法規、自律規範更新	主管機關關於公司治理或盡職治理原則修訂後之影響評估

2. 議合評估流程

■ 步驟一：資訊蒐集與初步篩選

聯邦投信投資研究團隊定期自外部評等機構（如 Bloomberg、集中保管結算所投資人關係整合 ESG IR 平台等第三方資料庫）檢視 ESG 風險表現是否符合本公司相關盡職治理政策。

另，不定期進行被投資公司政策及重大訊息更新、發行人信用風險分析。

■ 步驟二：風險與議題評估

由投資研究團隊內部討論審議後訂定議合主題、動機、原因及目標。

■ 步驟三：互動執行方式

除定期透過股東會投票、電子郵件、電話會議、法人說明會等執行議合活動外，若國內債券標的有發生重大違約、發行人具重大負面信用事件或面臨嚴重財務困難時，當聯邦投信接獲通知召開時得參與債券持有人協商。

■ 步驟四：持續追蹤與機制優化

議合紀錄：於議合結束後出具議合紀錄，內容包含議合公司、議合議題、會議內容、議合方式及被投資公司之議合負責人。

定期檢視：定期檢視、追蹤投資標的之 ESG 風險表現。

外部培訓：派員參與 ESG 永續發展及盡職治理等專題培訓。

建立圖表：呈現議合紀錄、議合進度階段里程碑及 ESG 議合面向比例等核心議合數據。

3. 主要具體作法

A. 聯邦投信與被投資公司交流議合，主要可分為兩個階段：

◆ **投資前：**針對「**潛在被投資公司**」，於訪談中針對被投資公司回饋提供意見，並依據該議合活動內容評估作為投資與否之參考依據。

◆ **投資後：**針對「**被投資公司**」，除定期與被投資公司互動更新營運狀況外，並針對被投資公司營運發展、有發生之虞或已發生 ESG 事件或情況，已經造成風險衝擊之因素納入考量。

B. 廣泛蒐集經濟、投資環境及各產業發展情況，以掌握被投資公司狀況；

C. 將環境、社會及公司治理(ESG)納入投資流程考量因素，作為建立投資資產池之篩選標準；

D. 參考各專業機構之投資評估報告、參訪被投資公司、參加 ESG 相關議題研討會，以瞭解被投資公司相關活動；

E. 議合形式與方式：透過書面信函或對話（如，電話會議、面談、電子郵件等）及參與法人說明會、股東會，與行使股東會提案與表決權等方式，適當與被投資公司對話與互動。

截至 2025 年 8 月 31 日止，聯邦投信所管理基金與全權委託帳戶並無被投資公司發生明顯公司治理或 ESG 執行之缺失情況。

(三) 議合互動個案執行揭露

目前在國際 ESG 及永續發展轉型下，聯邦投信考量扮演投資鏈角色，定期與不定期針對所持有之個股投資標的，透過個別拜訪、電話訪問、法人說明會等方式進行實地訪查與被投資公司互動，並詢問相關指標。若被投資公司涉及與 ESG 議題相互違背之決策時，投資研究團隊主動向被投資公司進行溝通及互動，以確保被投資公司之政策不會與永續理念背道而馳。

聯邦投信每年定期於公司官網『盡職治理遵循專區』更新公布前一年度之議合成效與案例。

聯邦投信議合活動方式（含親自拜訪及電話訪談）**涉及 ESG 議題**平均約占 **51%**。

1. 議合活動紀錄

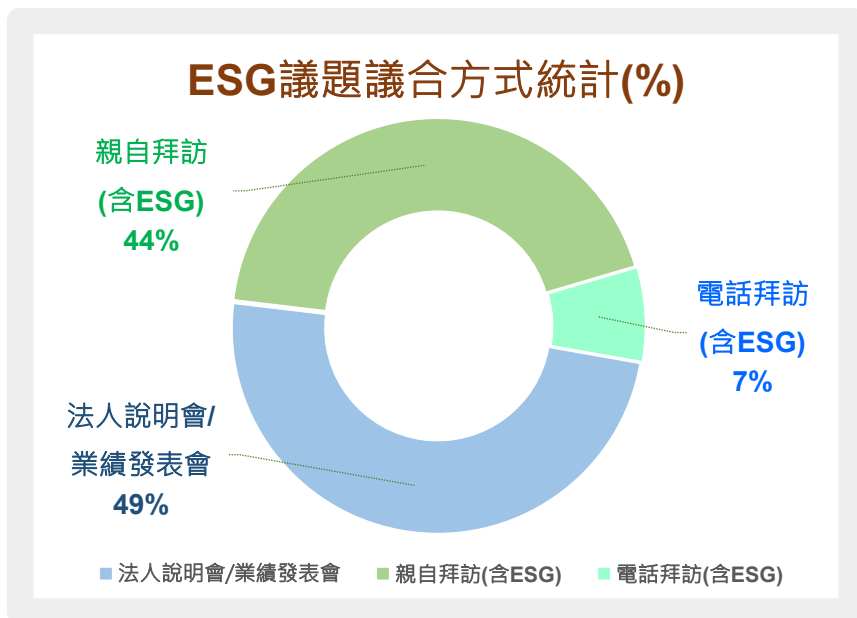
聯邦投信投資研究團隊於 2024 年期間，透過親自拜訪、電話訪談或參與法人說明會等方式與被投資公司對話及互動，與被投資公司或潛在被投資公司進行議合/會議的次數合計達 498 次，期盼藉由前述方式與被投資公司經營階層有效溝通，也歡迎被投資公司主動與聯邦投信聯繫，討論各種 ESG 相關議題。

聯邦投信投資研究團隊於 2024 年持續與被投資公司進行互動，其中參加 **196 場面對面會議**、**33 場電話會議**，同時參加了 **221 場法人說明會**，以及透過親自拜訪方式與 **59 家數**討論議合。

議合方式

聯邦投信與被投資公司**議合活動**（含親自拜訪及電話訪談）涉及**ESG 議題**平均約占**51%**。

各項統計比例如下圖所示：

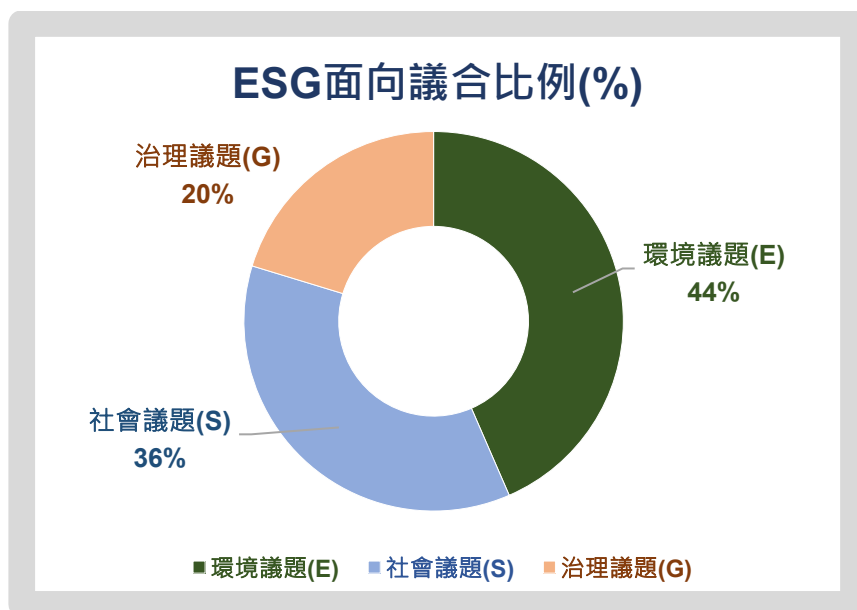


資料來源：聯邦投信整理，資料截至 2024/12/31。

ESG 議題議合面向

聯邦投信**ESG**各面向之議合主題，主要聚焦在**環境議題(E)**：約佔**44%**、**社會議題(S)**：約佔**36%**與**治理議題(G)**：約佔**20%**。

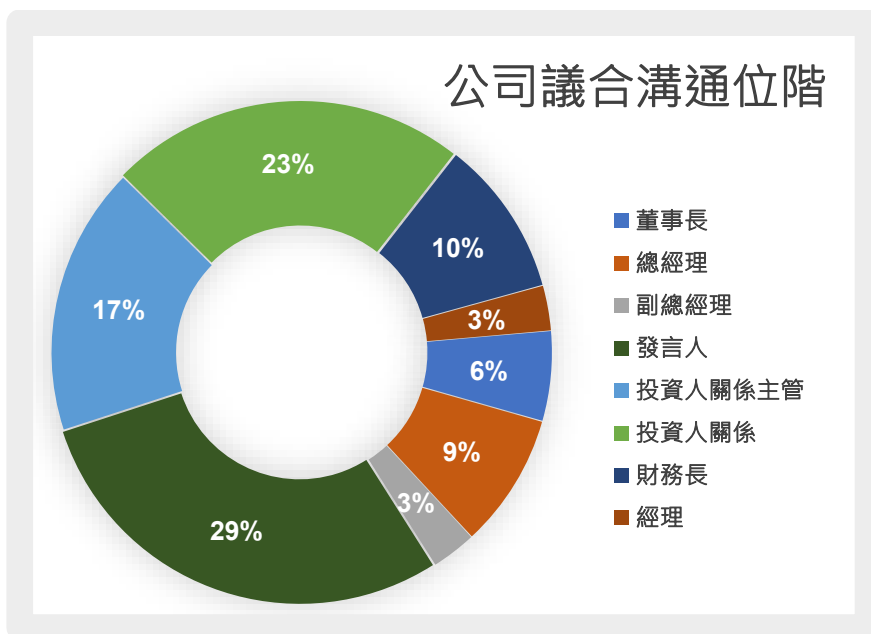
各項統計比例如下圖所示：



資料來源：聯邦投信整理，資料截至 2024/12/31。

議合溝通位階

關於聯邦投信與被投資公司議合互動雙方溝通位階，於 2024 年期間，聯邦投信透過基金及全權委託投資經理人與研究員，與被投資公司議合負責人及管理階層進行 ESG 相關議題之議合或會議。



資料來源：聯邦投信整理，資料截至 2024/12/31。

議合進度階段里程碑

聯邦投信經理人及研究員向被投資公司（含股票及債權等投資資產池之潛在被投資公司）提出議合後，以書面方式記錄拜訪公司之相關議合人員、議合或會議關注主題及議合目標等事項。

為追蹤議合進度，設置四個階段里程碑來追蹤議合進度，視後續追蹤情形是否符合預定議合目標，以評估提升議合層級或採取調整未來投資決策。

議合進度階段里程碑	議合公司數量	總資產規模占比
第一階段	59	7%
向被投資公司提出議合議題		
第二階段	0	0%
被投資公司承認該議合議題存在		
第三階段	0	0%
被投資公司針對該議題擬定因應策略		
第四階段	0	0%
被投資公司採取實際措施		

2. 議合個案：議合影響力

以下列舉二個議合個案，作為詳細說明聯邦投信的議合行動：

議合個案研究 1：創意

- 議合月份：2024 年 2 月
- 議合方式：親自拜訪
- 本公司議合負責人：本公司研究員
- 被投資公司議合負責人：總經理
- ESG 議合主題：治理議題(G)公司治理績效
- 議合階段里程碑：第一階段：向被投資公司提出議合議題
- 資產類別：股票

議合原因、議題、範圍、具體預定目標	議合結果、後續追蹤行動規劃、對利害關係人及未來投資決策議合影響
● 議合動機及原因、案例背景及事實： 創意電子長期致力於公司治理，連續七年獲得證交所公司治理評鑑前 5% 殊榮，顯示其在董事會運作、股東權益維護、資訊透明度及企業社會責任方面表現優異。除此之外，公司自 109 年即提前設置公司治理主管，並由審計委員會與薪酬委員會協助董事會履行監督職責，顯示其治理制度具備高度自律性。 本次議合動機源自投資人對於公司治理制度持續精進的期待，尤其關注董事會職能強化、誠信經營制度落實，以及治理架構與永續策略的整合。 ● 期許透過議合之議合目標： 聯邦投信關注創意電子是否持續落實以下 ESG 政策與目標： (1) 了解公司治理主管的實際職責與運作成效。 (2) 評估誠信經營制度的執行機制與監督流程。 (3) 敦促公司持續揭露治理與永續整合策略。 (4) 強化董事會對 ESG 議題的監督與決策參	● 議合結果： 截至目前為止，經議合評估創意電子已達預期之議合目標。 (1) 創意電子對於公司治理的原則是高度自律，強化董事職能，維護股東權益，提升資訊透明度並關注環境及社會議題對公司的影響，確保公司的永續經營。在此原則下，公司於 109 年自願提前設置公司治理主管協助董事會運作。此外，公司董事會授權其下設立之審計委員會及薪酬委員會，分別協助董事會履行其監督職責。各委員會組織章程皆須經董事會核准，且各委員會主席定期向董事會報告其討論和決議。 (2) 公司已連續七年蟬聯證券交易所「公司治理評鑑」排名前 5% 的殊榮，顯示在「維護股東權益及平等對待股東」、「強化董事會結構與運作」、「強化資訊透明」及「落實企業社會責任」等層面發展良好。 (3) 公司每年至少一次對經理人與所有員工舉辦誠信經營相關之教育訓練；對新任受僱者則在新人訓練時予以訓練宣導。 (4) 人力資源部門為公司專責單位辦理「誠信經營作業程序暨從業道德規範」辦法之修訂、執行、

議合原因、議題、範圍、具體預定目標	議合結果、後續追蹤行動規劃、對利害關係人及未來投資決策議合影響
與度。 ● 互動議合議題及範圍： 聯邦投信投資研究團隊與公司互動討論議題如下： (1) 肯定公司提前設置治理主管的前瞻性，建議揭露其年度工作報告與績效評估方式。 (2) 揭露違規通報處理流程與統計數據。 (3) 敦促董事會定期檢視 ESG 風險，並納入永續策略決策中。 (4) 建立誠信經營政策的具體成效指標。	解釋、諮詢服務暨通報內容登錄建文件等相關作業及監督執行，同時，各單位依據各自工作職掌範疇，執行誠信經營政策及防範方案，共同來確保誠信經營守則被落實，人力資源單位每年向董事會報告前一年度執行成果。 ● 議合有助益之利害關係人對象： 股東、客戶、供應商、員工、一般大眾 聯邦投信投資研究團隊依循本公司盡職治理原則所進行的議合活動，以協助投資人更有效辨識與評估被投資公司的 ESG 風險，並藉由多元溝通與持續觀察，促使公司逐步改善其永續表現，進而降低潛在風險、提升長期投資價值。 本次議合亦敦促被投資公司設立專責的 ESG 管理單位，並推動其編製並公開永續報告書，強化資訊揭露的透明度。有助公司內部管理層對 ESG 議題的重視與回應，也對外部利害關係人，包括投資人、客戶、股東、供應商、員工及一般大眾產生正向影響，提升整體企業信任度與永續形象。 ● 後續的追蹤行為及對未來投資決策影響： 於維持在股票投資資產持清單的前提下，將依據聯邦投信相關盡職治理政策，定期檢視並追蹤投資標的之 ESG 風險表現。若發現公司 ESG 風險未見改善，或出現可能違反 ESG 原則之情形，將重新啟動與公司之對話或互動，並進一步評估是否進行議合行動，或採取從股票投資資產持中刪除的策略。

議合個案研究 2：志聖

- 議合月份：2024 年 4 月
- 議合方式：親自拜訪
- 本公司議合負責人：本公司研究員
- 被投資公司議合負責人：發言人
- ESG 議合主題：社會議題(S)社會公益關懷
- 議合階段里程碑：第一階段：向被投資公司提出議合議題
- 資產類別：股票

議合議題、原因、範圍、預定目標摘要

● 議合動機及原因、案例背景及事實：

志聖工業長期深耕在地社會，積極與新北市、台中市等地大專院校合作，推動產學連結與人才培育，並透過高階主管擔任講師，縮短學用落差。自 2006 年起與逢甲大學展開深度合作，提供獎助學金、企業參訪與實習機會，並於 2020 年加入逢甲國際產學聯盟，捐贈五年五百萬元作為創新激勵基金，推動 ESG 相關學術活動。此外，公司亦積極參與品格教育、藝文推廣與體育贊助，支持桃園中平國小棒球隊，並鼓勵員工參與志工與公益活動，展現公司對社會責任的重視。

● 期許透過議合之議合目標：

聯邦投信關注志聖工業是否持續落實以下 ESG 政策與目標：

- (1) 敦促公司進一步揭露社會參與成效與影響指標。
- (2) 推動企業與學界合作成果持續納入永續報告書中，提升透明度。
- (3) 建立社會影響評估機制，量化公益投入與受益對象。
- (4) 強化員工參與社會公益的制度化與激勵措施。

後續追蹤行動規劃、議合影響

● 議合結果：

截至目前為止，經議合評估志聖工業已達預期之議合目標。

- (1) 公司營運地點主要為新北、台中等地區，多年來持續與公司營運地區之大專院校，例如：位於新北市明志科大、台中市逢甲大學等大學合作，並鼓勵高階主管擔任各大學講師，發揮業師精神，傳承產業經驗，縮小學用落差，以培育產業優秀人才為己任。
- (2) 自 2006 年起開始長期與逢甲大學產學合作，提供數百萬元的獎助學金及企業實習資源，嘉惠逢甲學子，並且累計超過 500 人次以上的企業參訪。另於 2020 年起，志聖加入逢甲國際產學聯盟，無條件捐贈逢甲大學五年五百萬作為師生共組團隊創新激勵發展基金，旨將從學校建構團隊開始推動 ESG 永續企業相關學術活動，期望與企業與學界一同攜手邁向低碳時代，與全球環境永續目標同步。
- (3) 關心品格教育、支持藝文產業及各項體育賽事，贊助桃園中平國小棒球隊，把關運動少年的學習環境與資源，鼓勵台灣青年邁向國際，孕育未來國際賽場上的明日之星；此外，企業內部亦以行動支持文藝活動，推廣志工文化，提供公司全體同仁參與社會公益活動各項資訊與管道，培養同仁感恩、互助的優質企業文化。

議合議題、原因、範圍、預定目標摘要

● 互動議合議題及範圍：

聯邦投信投資研究團隊與公司互動討論議題如下：

- (1) 肯定公司在教育合作與公益參與上的長期投入，建議揭露具體成果與受益人數。
- (2) 敦促將產學合作與 ESG 學術推動成果持續納入永續報告書，提升資訊透明度。
- (3) 鼓勵公司建立社會影響評估機制，定期檢視公益資源分配與成效。
- (4) 敦促公司內部設立社會責任專責單位，統籌各項社會參與活動與資源整合。

後續追蹤行動規劃、議合影響

● 議合有助益之利害關係人對象：

股東、客戶、供應商、員工、一般大眾

聯邦投信投資研究團隊依循本公司盡職治理原則所進行的議合活動，以協助投資人更有效地辨識與評估被投資公司的 ESG 風險，並藉由多元溝通與持續觀察，促使公司逐步改善其永續表現，進而降低潛在風險、提升長期投資價值。

本次議合亦敦促被投資公司設立專責的 ESG 管理單位，並推動其編製並公開永續報告書，強化資訊揭露的透明度。有助公司內部管理層對 ESG 議題的重視與回應，也對外部利害關係人，包括投資人、客戶、股東、供應商、員工及一般大眾產生正向影響，提升整體企業信任度與永續形象。

● 後續的追蹤行為及對未來投資決策影響：

於維持在股票投資資產持清單的前提下，將依據聯邦投信相關盡職治理政策，定期檢視並追蹤投資標的之 ESG 風險表現。若發現公司 ESG 風險未見改善，或出現可能違反 ESG 原則之情形，將重新啟動與公司之對話或互動，並進一步評估是否進行議合行動，或採取從股票投資資產持中刪除的策略。

(四) 與其他機構投資人共同合作倡議

1. 聯邦集團共同議合背景與案例

聯邦投信結合聯邦銀行、聯邦私募股權等聯邦集團資源，積極投入被投資公司 ESG 議合，同時推動 SDGs 相關行動。

聯邦投信轉投資子公司聯邦私募股權(股)公司設立「聯邦綠能私募股權有限合夥」及「聯邦綠能一號私募股權有限合夥」私募基金，鎖定投資台灣永續發展的關鍵產業，積極配合政府推行「5+2 產業創新計劃」的綠能科技產業，藉以促進綠色經濟，確保永續金融模式。

聯邦私募股權有限合夥投資案，支持淨零轉型，主要投資太陽能電廠開發案，預估年發電量可提供一般用戶使用外，每年預估可減少二氧化碳排放。

(關於聯邦投信合作議合案例，請參見《台灣銀行家》第 173 期

〈催生私募股權基礎建設基金，創造多贏局面—為國基公建引新活水〉)



2. 共同合作議合政策

聯邦投信透過聯邦集團資源共同合作，期盼能擴大及發揮機構投資人影響力，推動被投資公司重視 ESG 議題之策略說明如下：

■ 環境保護 (Environmental)

支持「5+2 產業」政策之「綠能科技」，以達到環境永續、降低碳排放量。企業應重視環境永續議題，議合內容涵蓋範圍包括溫室氣體排放、氣候變遷、環境永續、汙染處理等 ESG 相關議題之重視。

■ 社會責任 (Social)

要求企業工作環境友善與強化社區關懷。企業如何管理與利害關係人(員工、供應商、客戶與社區)間之關係，包含工作環境、資訊安全、社區計畫等議題。

■ 公司治理 (Governance)

要求企業符合法規要求，關注董事多元性、公司管理階層及其薪酬、內部控管及合規、股東權益、企業道德、資訊透明等議題。

3. 後續追蹤行動與投資決策

持續追蹤 ESG 議題之執行成效，聯邦投信每年將子公司（聯邦私募股權）之前一年度 ESG 執行成效情形、發電量與二氧化碳排放之投資效益等定期追蹤事項報告董事會。

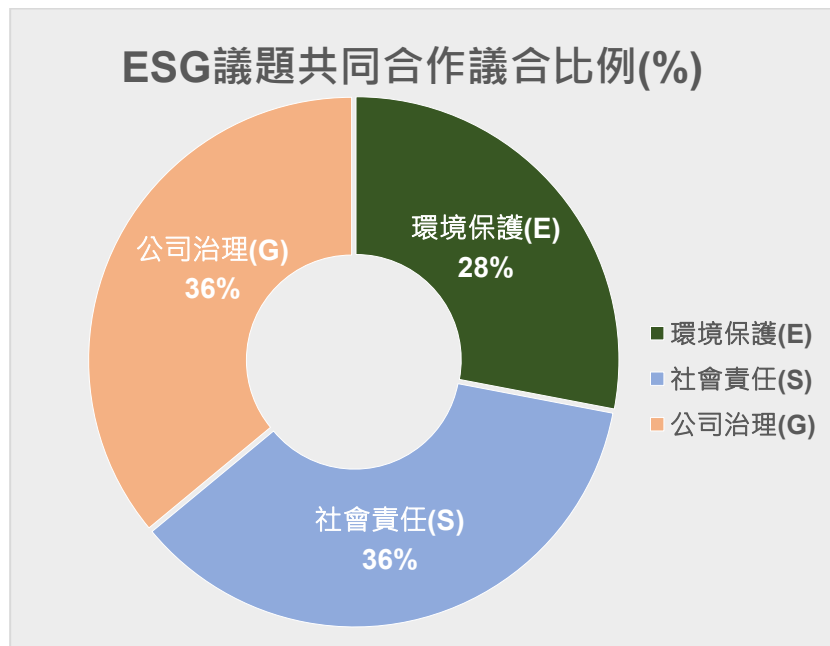
4. 合作議合案例

■ 合作議合個案摘要及 ESG 議題說明如下：

議合月份	議合標的	共同議合目標及內容	ESG 議合面向		
			環境(E)	社會(S)	治理(G)
2 月	屏東 A 案	落實設備安全維護，強化工作環境、履行社會責任與企業合規		●	●
2 月	台南 A 案	設計施工合規，確保環境永續；妥善處理陳抗、促進在地社區發展	●	●	●
2 月	台南 B 案	落實申設合規，確保環境永續與企業合規；強化鄰里關係，促進在地社區發展	●	●	●
3 月	台南 A 案	設計材料在地化，確保環境永續、善盡社會責任	●	●	
3 月	台南 B 案	落實申設程序，確保企業合規；強化鄰里關係，促進在地社區發展		●	●
4 月	台南 A 案	落實養殖合規，確保環境永續、善盡社會責任、企業合規	●	●	●
5 月	台南 A 案	妥善處理陳抗，促進在地社區發展與履行企業合規		●	●
8 月	台南 A 案	災後回復落實環境永續；強化鄰里關係，促進在地社區發展、確保企業合規	●	●	●
8 月	台南 B 案	落實申設環保化，確保環境永續、企業合規	●		●
12 月	台南 A 案	落實養殖合規，確保環境永續、善盡社會責任、企業合規	●	●	●
合作議合 ESG 面向佔比			28%	36%	36%

■ 聯邦私募股權 ESG 各面向之議合主題

環境議題(E): 約佔 28%; 社會議題(S): 約佔 36% 與治理議題(G): 約佔 36%。



5. 共同議合對公司及其利害關係人影響

◆ 聯邦綠能私募股權有限合夥投融資效益：

投融資專案標的	年發電量	家庭年用電量	年減碳量
台南太陽能電廠開發 A、B 案	合計預估約 1.9 億度	約 1.26 萬戶	約 9.5 萬噸

◆ 聯邦綠能一號私募股權有限合夥投融資效益：

投融資專案標的	年發電量	家庭年用電量	年減碳量
屏東太陽能電廠 A 案	預估約 0.7 億度	約 1.7 萬戶	約 3.5 萬噸

註：

『家庭年用電』係依 112 年台灣電力公司每戶平均每月用電量約 338 度計算。

『年減碳量』係根據經濟部能源局《111 年度電力排碳係數》，生產每度電約需排放 0.495 公斤的二氧化碳計算。

五、投票政策與投票活動之揭露

(一) 投票政策

聯邦投信遵循《證券投資信託事業管理規則》及《公開發行公司出席股東會使用委託書規則》關於基金持有股票之投票表決權相關規定；本公司投票活動除依據現行之《股東會委託書管理作業程序》之內部控制制度外，為強化投票前之評估標準與程序，並於 2023 年增訂《基金出席股東會暨行使表決權投票政策》內部規範，作為實際作業於執行投票揭露之判斷標準。

聯邦投信股權之行使基於資金提供者之最大利益，除法令另有規定外，不得直接或間接參與被投資事業經營或不當之安排情事。

聯邦投信於被投資公司股東會投票前進行評估各股東會重大議案內容，決議如何行使表決權，必要時，於股東會前與經營階層進行瞭解與溝通，是否於股東會發言。

投票政策內容，請掃描 QR Code



股東會實際出席標準

- A. 本公司所經理之基金符合下列條件者，得不指派人員出席股東會：
 - ◆ 任一基金持有公開發行公司股份均未達 30 萬股且全部基金合計持有股份未達 100 萬股。
 - ◆ 任一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一且全部基金合計持有股份未達萬分之三 (3‰)。
- B. 本公司所經理之任一基金持有公開發行公司股份未達 1 千股者，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，但其股數應納入出席標準之計算。

(二) 投票活動及議案評估

1. 行使投票權之會前議案評估標準

聯邦投信針對被投資公司經營狀況與議案，於**事前評估**被投資公司股東會議之相關議案，並作成「**基金出席股東會會前評估分析報告**」。

- ◆ 檢視交易相關之重大爭議或負面新聞，評估對於被投資公司營運之影響。
- ◆ 檢視重大股權交易，評估對被投資公司未來營運或既有股東持股可能產生之影響。
- ◆ 檢視有損害公司投資人權益之疑慮，評估議案對於公司 **ESG** 永續經營發展之阻礙、提出議案與過去議合紀錄不符等評估標準。

2. 判斷重大議案因素及流程

聯邦投信並非絕對支持經營階層所提出之每一項議案，基於重大議案之判斷因素，而有相應做法。

重大議案政策

聯邦投信針對被投資公司所提股東會議案，如涉及人權、環境、董監事酬勞不合理、有礙永續發展及未符合 **ESG** 原則之因素等情事將列為重大議案，並將予以反對或棄權：

- ◆ **董事會相關議案**：涉及爭議性或負面新聞等經營權之爭。
- ◆ **股權性質議案**：不利股東權益或涉及違法侵害股東權益之私募、合併或併購案。
- ◆ **財務性質議案**：違反轉投資或關係人取得或處分重大資產之相關規定。

非屬重大議案

基於尊重被投資公司之經營專業並促進其有效發展，使投票與被投資公司長期價值提升一致，原則上，對經營階層所提出之一般例行性議案表示支持。

- ◆ 營業報告書暨財務報表承認議案
- ◆ 股利發放政策議案
- ◆ 買回股份議案

3. 股東會前議合標準

經審視議案評估為重大議案，則必要時於股東會前，透過親自拜訪、電話訪問或電子郵件方式與被投資公司經營階層進行溝通與瞭解。

4. 重大議案結果與會前評估不符之後續行動規劃

經議合行動後，若股東會議案確實有損及投資人之權益，經投資研究單位最高主管同意後，表示反對意見，聯邦投信評估將採取後續行動規劃：

- ◆ 出清持股
- ◆ 降低持股
- ◆ 後續持續議合追蹤

5. 支持、反對或棄權之議案類型

聯邦投信並非絕對支持被投資公司提出之議案，為追求受益人利益最大化及善盡機構投資人責任，對於股東會議事手冊中所提出之議案，如有下列情形，聯邦投信將分別予以表達支持、反對或棄權。

◆ 議案支持標準

被投資公司於股東會中提出之議案，如符合下列類型，本公司原則上表達支持：

- A. 若非屬重大議案，基於尊重被投資公司之經營專業並促進其有效發展；
- B. 衡量該議案是否有益於被投資公司的長期經營績效，並能降低與被投資公司的環境、社會及公司治理相關的風險。

◆ 議案反對或棄權標準

聯邦投信評估被投資公司以下議案類型如有礙於永續發展或未符合 ESG 原則等情事，則投資研究團隊將於評估分析後，本公司將決議不予支持（予以反對票）處理。

公司治理相關議案

- A. 公司有經營權爭議之事實或疑慮。
- B. 有礙被投資公司永續發展或有礙環境永續等未符合 ESG 原則（如，汙染環境、違反人權、剝奪勞工權益等）。
- C. 公司經營階層有不健全經營或重大違反公司治理（如，財報不實、董監酬勞不當等），致有損害公司或股東權益之虞者。

董事會相關議案

董事為自己或他人從事屬於公司營業範圍內之行為，如未於股東會中充分說明其行為之重要內容，則本公司將反對解除該董事之競業禁止。

財務及審計性質議案

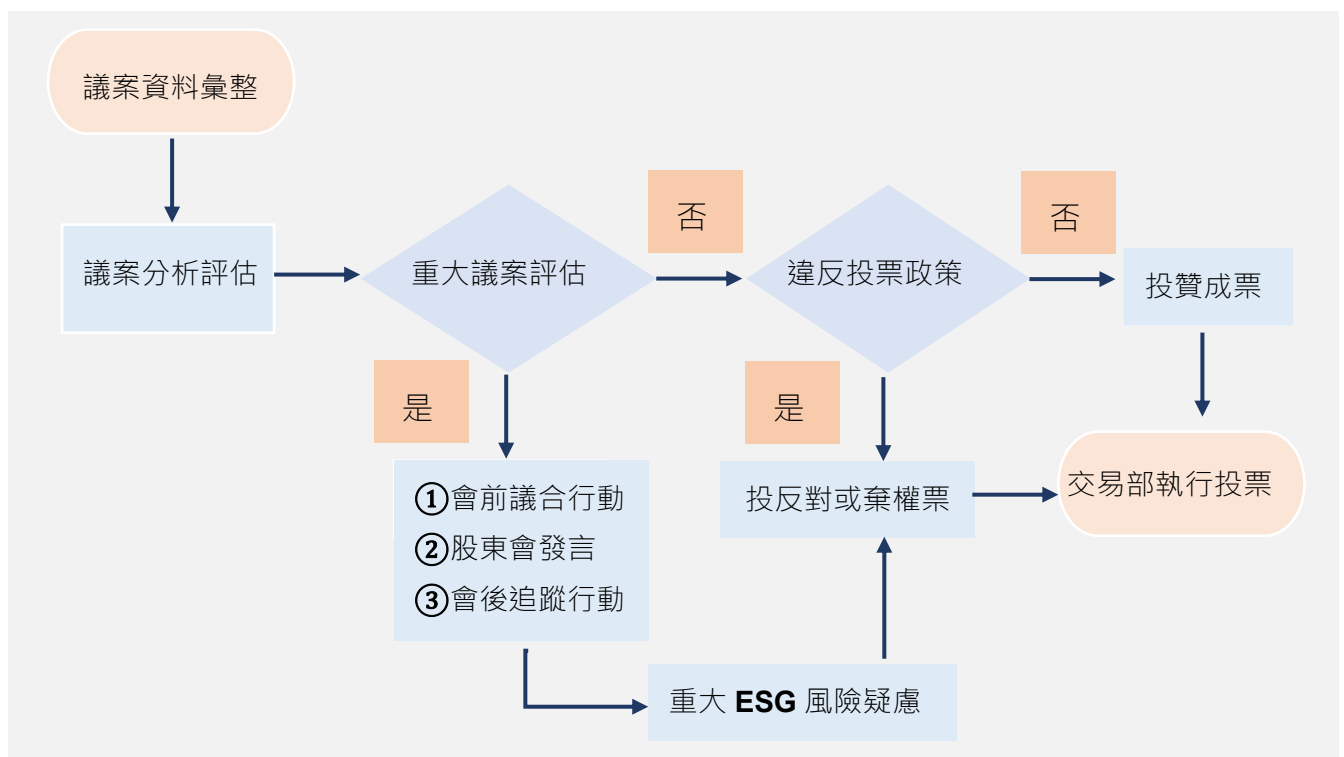
- A. 有交易相關重大爭議或涉及負面新聞，對被投資公司未來營運產生不利影響。
- B. 財務報表簽證會計師任期中無正當理由將其解任。
- C. 簽證會計師或獨立董事有保留或反對意見且有紀錄或書面聲明（如，拒絕或無法依據會計師職業道德規範公報出具獨立性聲明書）。

資訊揭露議案

未揭露公司治理運作情形之應記載事項，包含永續發展執行情形。

6. 投票流程

- A. 行使投票權前，先經由投資研究團隊進行評估分析，並填寫「基金出席股東會會前評估分析報告」。
- B. 交易部人員依據「基金出席股東會會前評估分析報告」之會前評估分析與決策，以電子投票方式行使股東表決權。
- C. 若有重大議案，且表決結果與會前評估不符，則送交投資研究團隊進行後續評估作業。
- D. 相關記錄及報告由交易部歸檔備查。



(三) 投票紀錄揭露

1. 股東會出席紀錄

聯邦投信每年於公司官網「[機構投資人盡職治理專區](#)」揭露更新最近年度投票結果，包含出席被投資公司股東會之情形、逐公司及逐案揭露投票情形。

聯邦投信皆自行參與投票表決，並無使用代理投票服務，目前皆由投資研究團隊進行投票前議案分析、投票服務及電子投票方式。

為確保投票行動與被投資公司長期價值提升一致，聯邦投信透過積極出席參與股東會投票，以及議合方式持續關注對於被投資公司之 ESG 活動，並於股東會前適時向被投資公司之議合負責人表達意見、關注之議題與發揮影響力。

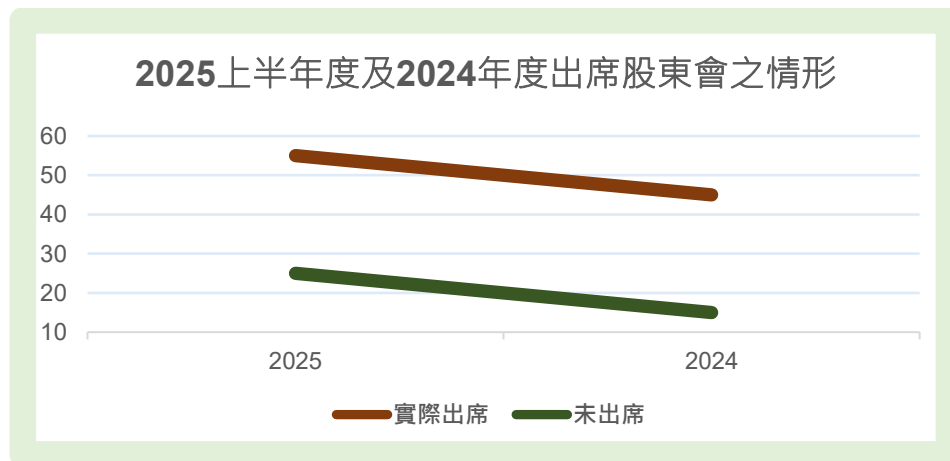
聯邦投信出席被投資公司股東會之情形，與去年相較，股東會出席率上升。

■ 2025 上半年度出席被投資公司股東會之家次及門檻：

- 實際出席（包含電子投票）股東會家次：55 家
- 未出席股東會家次：25 家

■ 2024 年度出席被投資公司股東會之家次及門檻：

- 實際出席（包含電子投票）股東會家次：45 家
- 未出席股東會家次：15 家



	實際出席	未出席	合計家次	出席率
2025 上半年度	55	25	80	69%
2024 年度	45	15	60	75%

◎持股未達一定比例，得不出席股東會。

◎同一家公司同一年召開股東會及股東臨時會者，以一家計。

2. 股東會投票紀錄

■ 2025 上半年度聯邦投信參與投票議案數

●贊成或承認：423 個投票數 ●反對：0 個投票數 ●棄權：0 個投票數

■ 2024 年度聯邦投信參與投票議案數

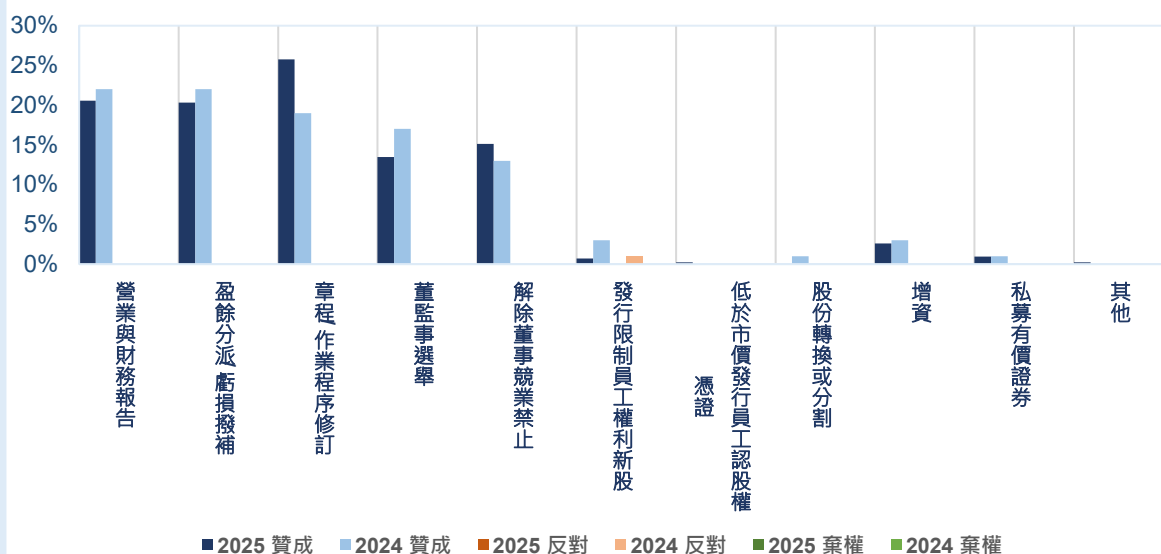
●承認或贊成：366 個投票數 ●反對：2 個投票數 ●棄權：0 個投票數

■ 股東會投票議案彙總表（2024 年度～2025 上半年度）

- ◎『2024 年度』聯邦投信管理基金出席股東會投票揭露，其中本公司所經理之二檔基金，就同一被投資公司之同一議案（發行限制員工權利新股）皆持反對票之情形。
- ◎ 股東會議案數之統計，係按聯邦投信經理之所有基金分別行使及統計加總計算。
- ◎ 各議案類型統計比例採四捨五入，故合計可能超過 100%。

投票 結果	年度	營業與財 務報告	盈餘分派/ 虧損撥補	章程/作業 程序修訂	董監事 選舉	解除董事 競業禁止	發行限制 員工權利 新股	低於市價發 行員工認股 權憑證	股份轉換 或分割	增資	私募有 價證券	其他
贊成	2025 上半年度	21%	20%	26%	13%	15%	1%	0.2%	0%	3%	1%	0%
	2024 年度	22%	22%	19%	17%	13%	3%	0%	1%	3%	1%	0%
反對	2025 上半年度	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	2024 年度	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
棄權	2025 上半年度	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
	2024 年度	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

股東會投票議案彙總表 (2024年度 ~ 2025上半年度)



3. 議案表決意見

依議案性質涉及 ESG 議題分析，參與被投資公司之股東會議案主要係以「公司治理議題」(Governance) 為主。

針對被投資公司股東會議案贊成、反對或棄權之原因，揭露如下：

■ 聯邦投信基於以下因素，針對議案投票『贊成』之原因：

若非屬重大議題，基於尊重被投資公司之經營專業並促進其有效發展，原則上，對於相關議案評估該投票與被投資公司長期價值提升一致，故予以支持。

■ 聯邦投信基於以下因素，針對議案投票『反對』之原因：

聯邦投信於 2024 年度，針對以下涉及股權議題等議案，考量可能對股東權益有重大影響之虞，因此，提出反對意見。

被投資公司：藥華藥

- 公司名稱：藥華藥
- 股東會日期：2024 年 5 月 27 日
- 股東會議案：限制員工權利新股發行案

反對原因說明	
評估說明	該公司擬發行限制員工權利新股，經審視過往幾年本業獲利不佳，若貿然發行限制員工權利新股恐有損及股東權益情形之虞。
投票決議	因此，經投資團隊決策內部審慎評估分析後，針對本議案決議投反對票，不予同意發行限制員工權利新股
後續影響與追蹤	雖該限制員工權利新股發行議案最終以多數比例贊成投票通過，然而，聯邦投信仍以維護股權極大化為己任，持續追蹤被投資公司研發資金投入、獲利穩定性及研發進度等作為整體投資評估。

六、盡職治理聯繫資訊

關於聯邦投信之盡職治理相關資訊，如有任何建議或諮詢事項，歡迎參考以下資訊：

【網站揭露】關於盡職治理相關資訊，可參考以下網頁：

- 可於[聯邦投信網站首頁](#)之盡職治理專區，簡便且迅速找到盡職治理頁面。
- 進入[盡職治理專區](#)後，可取得盡職治理守則遵循聲明（含英文版）、盡職治理報告、年度股東會投票紀錄及議合紀錄。

【一般事項】如您為客戶或受益人，請洽詢：

客戶服務部 (CLIENT SERVICES)

電話：+886 2 2509 1088

E-mail：usitc.cs@usitc.com.tw

【投資事項】如您為被投資公司或機構投資人，請洽詢：

投資研究處 (INVESTMENT RESEARCH)

電話：+886 2 2509 1088 (由專人轉接)

E-mail：usitc.ivd4@usitc.com.tw

聯邦證券投資信託股份有限公司

UNION SECURITIES INVESTMENT TRUST CO., LTD.

臺北市中山區南京東路二段 137 號 6 樓

6F, No. 137, Sec. 2, Nanjing E. Road, Taipei City 10485, Taiwan

<https://www.usitc.com.tw>