

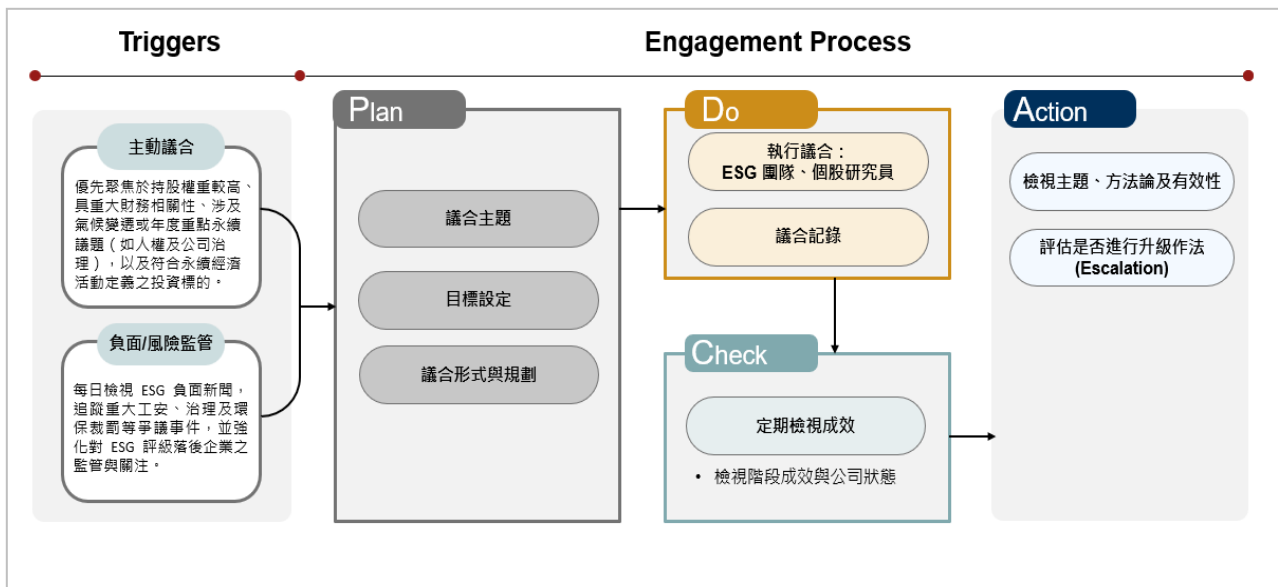
四、 議合活動

1. 議合策略與評估方式

野村投信就國內股票所投資之標的，於投資前進行 ESG 風險評估外，亦持續關注 ESG 議題，追蹤被投資公司最新狀態。追蹤方式除參考企業公開資訊外，研究人員也會參考 TESI 事件雷達針對 ESG 負面事件影響度的評分，如被投資公司發生重大負面新聞事件，有損及本公司客戶、受益人及股東長期價值之虞時，會主動與被投資公司進行議合。

除了針對負面事件之外，ESG 團隊與負責該公司的研究員亦會研究被投資公司在其他 ESG 面向上是否有可以精進的地方，如企業減碳現況與目標、董事會女性與獨董比例、是否參與國際永續評比、碳盤查與第三方確信、針對勞資糾紛是否訂定改善措施等議題進行主動議合。藉由與企業長期互動，提供資訊及建議，協助被投資公司改善資訊揭露、公司治理、環境等相關議題，以增進雙方價值。

野村投信 ESG 議合流程圖



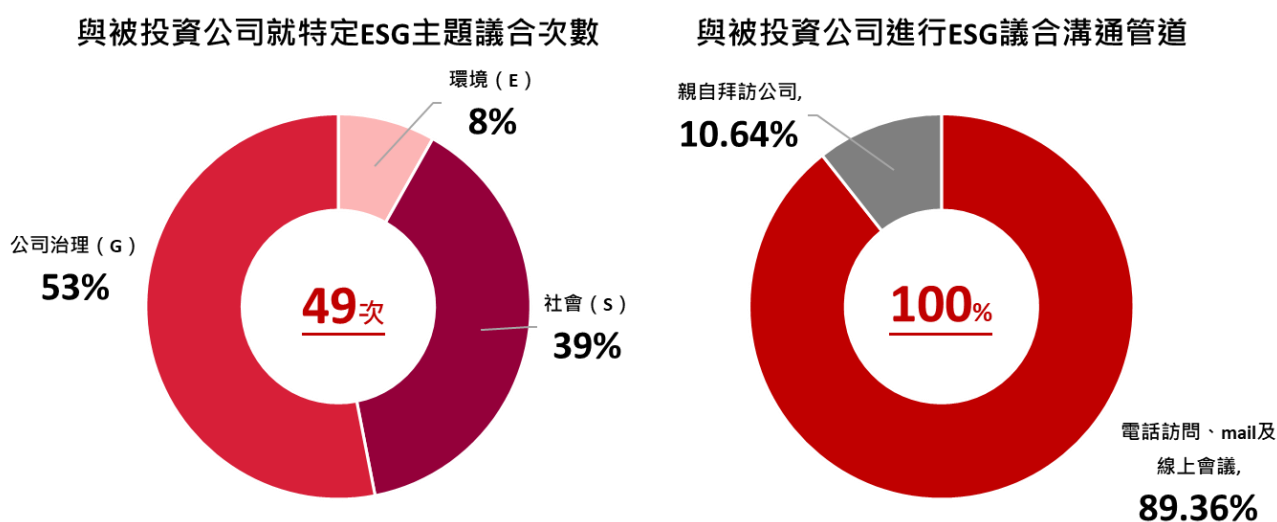
2. 議合活動執行情形

為落實責任投資並強化議合成效，野村投信於「機構投資人盡職治理政策」中明確規範本公司透過電話會議、面會、參與法說會等方式與被投資公司之經營階層溝通，以進一步瞭解其經營階層對該產業所面臨之風險與機會的作為，並致力於在長期價值創造上取得共識。

野村投信於 2025 年與被投資公司互動共 2728 次。2025 年親自拜訪公司、參加券商舉辦的座談會或法說會佔比為 57.15%，透過電話訪問、線上法說會及線上座談會佔比為 42.85%。

(1) ESG 議合執行情形

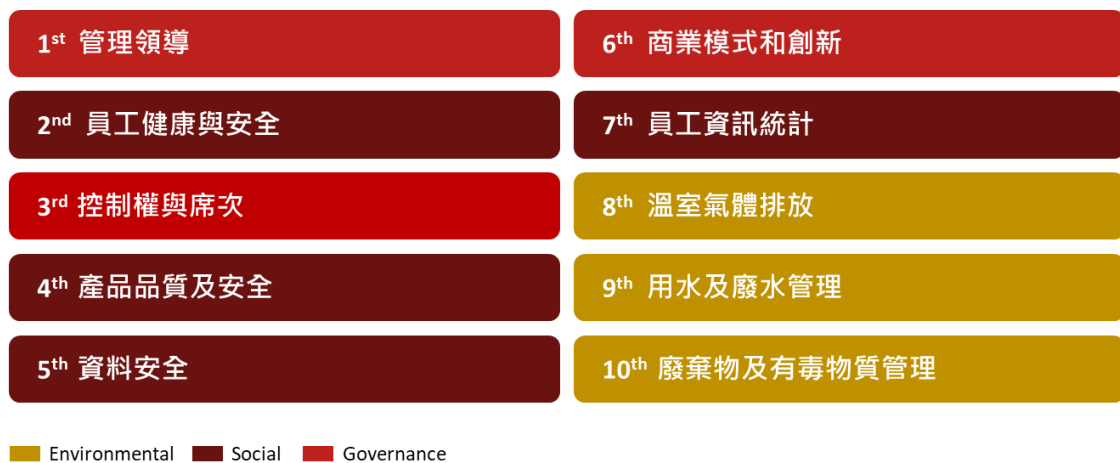
統計本公司 2025 年與 37 家公司就 ESG 負面事件及特定主題進行議合的狀況，分別針對環境、社會和公司治理 (ESG) 的對話次數為 47 次，其中環境 (E) 相關 4 次，社會 (S) 相關 19 次，以及治理 (G) 相關 26 次，因部分議合內容所討論之核心議題可能包含 2 種以上 ESG 議題，故各 ESG 面向議合之總次數為 49 次。其中針對 ESG 議題的溝通方式統計，透過電話訪問、電子郵件及線上會議佔比為 89.36%，親自拜訪公司、參加券商舉辦的座談會或法說會佔比為 10.64%。



(2) ESG 議合之議題分布

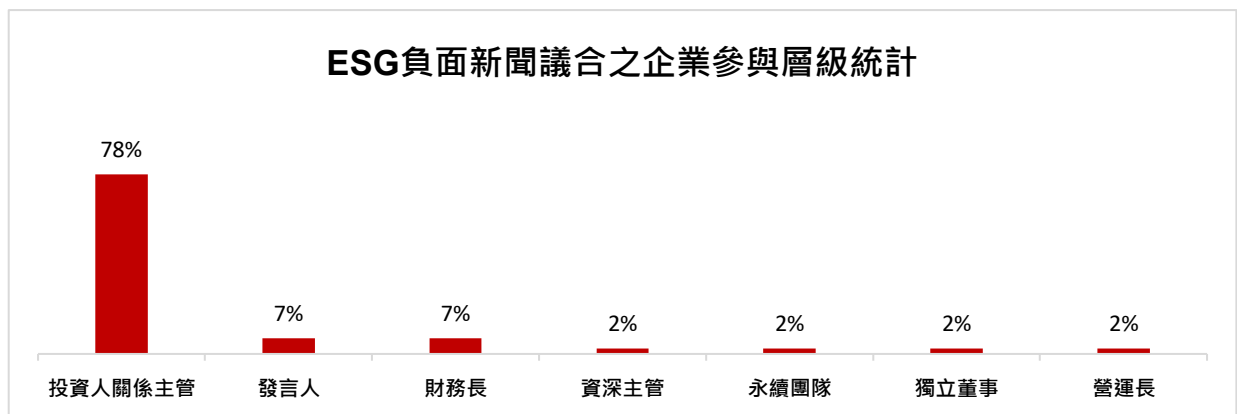
另檢視 2025 年野村投信與被投資公司就特定 ESG 主題議合的分布狀況，主要議合議題包含「管理領導 (G)」、「員工健康與安全 (S)」、「控制權與席次 (G)」、「產品品質及安全 (S)」、「資料安全 (S)」、「商業模式和創新 (G)」、「員工資訊統計 (S)」、「溫室氣體排放 (E)」、「用水及廢水管理 (E)」及「廢棄物及有毒物質管理 (E)」。

與被投資公司就特定 ESG 主題議合次數-依議題別



(3) ESG 議合之雙方溝通位階

統計 2025 年野村投信與被投資公司針對 ESG 議合之企業參與層級，投資人關係主管為 78%、公司發言人 7%、財務長為 7%，以及資深主管、永續團隊、獨立董事及營運長皆分別為 2%，而野村投信負責進行 ESG 議合的對象為負責該投資標的之研究人員或 ESG 團隊。



A JOINT VENTURE WITH

ALLSHORES

3. 與被投資公司議合進度之里程碑

野村投信將與被投資公司議合之進度分為四階段，分別為「向被投資公司提出議合議題」、「被投資公司承認該議合議題存在」、「被投資公司針對該議題提出因應策略」，以及「被投資公司採取實施措施，完成議合」。

野村投信議合進度四大階段



以各案件的最新進度統計，野村投信 2025 年與被投資公司議合進度最多案件別的階段為第三階段，共 26 件。而第一、二、四階段的案件數量依序分別為 0 件、17 件及 4 件。第二、三階段共佔整體進度 91%，顯示大部分被投資企業在議合後都已認知自身在 ESG 議題上的特定問題，並提出具體因應策略。

	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Stage 4
議合公司數量	0	17	26	4
佔總資產規模比重	0	13%	18%	1%

註：資料統計至 2025/12/31，議合公司為台股各類型帳戶。

4. 議合成果

野村投信 2025 年共與 37 家公司就 ESG 負面事件及特定主題進行議合活動，下表引用與被投資公司訪談之部分內容作說明：

1. 台股：範例一、

A公司（紡織纖維業）		2025年	
互動議題	產品品質及安全（S）	互動方式	電話
議合內容	❗ 議合原因： A公司工廠發生氣爆，造成2死19傷。		
	👥 議合對象： ■ 野村投信：經理人 ■ A公司：財務部協理		
	🎯 議合預定目標： 釐清事故對公司財務與產能影響，並追蹤後續工安改善措施。		
	📅 議合進度里程碑： Stage 3. 被投資公司針對該議題提出因應策略		
	➡ 對未來投資決策之影響： 因公司已投保全險並具備其他廠區及庫存調度，財務與營運壓力可控。且A公司已針對該事件積極訂定改善措施，故目前A公司仍包含在可投資名單中。		
		後續影響與進度追蹤	❓ 公司回應： 公司表示當時立即通報消防隊進廠協助，火勢於3點半左右撲滅。此次事故發生於聚酯棉廠房，起因為保溫管路洩漏導致氣爆，影響聚酯棉與聚酯絲生產設備。客戶訂單方面，因A公司有海內外其他化纖產線可調度支應，另一方面也還有一個月以上的庫存，確保客戶訂單不受影響。此次事故不幸造成2位同事往生及19位同事送醫治療，受傷同事有9位仍住院治療中，公司現已協助往生同事家屬辦理治喪事宜，從優撫卹，並對其子女提供相關照顧。對於住院治療的同事，指派同仁全天候協助家屬進行醫療照顧，對於其他受傷同事給予慰問及照顧，使其安心靜養早日康復。
			至於災害損失方面，因財產皆已投保全險，因此廠房設備及未來停工損失都將會與保險公司持續進行協商。另外針對後續處理，公司將深切檢討與改進，全力配合調查，立即委請國內外專家，針對第三方意見，對所有生產據點以最嚴格的標準，再加強全面檢視並改善，以確保相關設施安全。
			✅ 是否符合預定目標： 大致符合，公司已估算財務影響並確認保險理賠，客戶訂單不受影響，且公司已明確說明後續改善措施。
		▶▶ 後續追蹤：	近年A公司已有數件重大工安災害事件，此對公司ESG將產生中高度負面影響，公司表示後續將針對所有廠區進行全面檢視並改善，野村投信將持續追蹤公司後續處理之相關進展。
對各利害關係人影響： • 客戶：短期影響有限，公司有其他產線及庫存可支應訂單，但若停工時間延長，可能影響交期與信心。 • 股東：於客戶訂單方面，目前公司仍有其他產線及庫存可支應訂單。於災害損失方面，因財產皆以投保全險，因次廠房設備及未來停工損失都將會與保險公司持續進行協商，整體財務影響可控。 • 員工：事故造成2人罹難及多人受傷，公司已提供撫卹與醫療協助，並承諾強化工安，後續需重建員工安全信任。 • 供應商：短期需求可能減少，但公司正調整生產計畫並維持溝通，供應鏈合作關係預期可持續。 • 一般大眾：事件引發社會關注，公司展現透明溝通並委請專家檢視改善，致力降低工安風險並重建信任。			

範例二、

B公司（食品工業）		2025年	
互動議題	管理領導（G）	互動方式	電話
！ 議合原因： B公司涉嫌聯合其他魚飼料業者調漲價格，遭公平會處以300萬元的罰鍰。 議合對象： ■ 野村投信：經理人 ■ B公司：IR窗口 議合預定目標： 希望可以了解相關事件發生原因與後續改善措施。 議合進度里程碑： Stage 3. 被投資公司針對該議題提出因應策略 對未來投資決策之影響： 該事件對B公司短期財務影響有限，且公司已明確說明改善措施，以避免未來再次觸及聯合行為，故目前B公司仍包含在可投資名單中。	？ 公司回應： 1. 漲價原因： 魚飼料成本全面上揚；在 2021 至 2022 年間，主要魚飼料成分的價格普遍呈上漲趨勢，這主要受全球供應鏈中斷、天氣因素和市場需求變化等多重因素影響。由於各家供應商成本多為進口，B公司與競業之間主成分大同小異，因連續承受一年以上的成本漲幅，方於同時宣布漲價cover成本。 2. 改善方式： a. 由於大宗飼料成本物資飼料業多會一同購買散裝船同時進貨所以與競業間的成本結構及庫存成本大多相似，2021-2022年成本同步上漲的確讓同業成本共同承受壓力，與競業間共同以反映成本達成漲價默契，本意並無聯合抬抬，但漲價方式與行為的確有待以制度方式進行改進。 b. 未來公司將仿照雞及豬飼料的定價方式用明確的成本加成法來進行定價區間，同時於成本連續上揚區間預先與客戶多溝通成本及漲價趨勢讓客戶有時間調整庫存。 c. 魚飼料與大宗物資相近與競業之間商業往來將難免有價格上的溝通，公司將以透明化原料成本結構方式與競業及客戶溝通，避免觸及私下聯合行為。 是否符合預定目標： 大致符合，B公司已說明漲價因成本上升，並提出採用成本加成法及加強與客戶與競業溝通等改善方案。 後續追蹤： 野村投信將持續關注B公司的ESG表現，並在ESG相關負面新聞發生時主動與該公司進行議合。	後續影響與進度追蹤	
對各利害關係人影響： • 客戶：此次漲價源於原料成本上升，但公司承諾未來將仿照雞與豬飼料採用明確的成本加成法進行定價，並提前與客戶多溝通，有助降低不透明疑慮並維持合作穩定。 • 股東：該事件帶來合規風險，影響公司聲譽與ESG評價，但公司提出制度化定價與透明化措施，若落實，將降低法規風險並維持長期穩定，對股東信心具正面作用。 • 員工：需強化合規意識與定價制度執行，避免法律爭議，公司改善措施有助於建立明確規範，降低操作風險。 • 供應商：原料成本上漲導致漲價，短期影響供應鏈壓力，但公司推動透明化成本結構，有助維持合作關係並提升信任度。 • 一般大眾：事件引發市場對公平交易的關注，影響公司形象，但公司承諾改善定價制度並強化溝通，有助重建信任並降低負面輿論。			

範例三、

C公司（金融業）		2025年
互動議題	管理領導（G）	互動方式
		電話
！ 議合原因： C公司子公司OO銀行自2020起長達四年，未同步更新催收信函地址欄位，累計1,089名客戶收到錯寄信函，造成大量個資外洩，遭金管會處罰600萬元罰鍰。	? 公司回應： C公司表示因子公司OO銀行催收信函寄送地址異常及信用卡帳單資料錯置所涉缺失一案，為行內發現，主動向金管會報告，客戶未有損失而對向公司求償，已進行內部盤查及改善計畫。 本次事件已於今年度10月份提報董事會，包含資訊系統意外精進報告以及第三方機構求償報告。後續將於明年公布於股東會年報中。	後續影響與進度追蹤
議合對象： ■ 野村投信：經理人、ESG團隊 ■ C公司：IR窗口	是否符合預定目標： 大致符合。C公司已說明缺失源於系統調整及委外廠商列印異常，並強調事件由行內主動發現並通報，現已啟動內部盤查及改善計畫。最新進展顯示，公司已於今年10月將「資訊系統精進報告」及「第三方機構求償報告」提報董事會，並預計於明年股東會年報中公布，顯示改善措施正逐步落實，符合議合目標方向。	
議合預定目標： 希望可以了解相關事件發生原因並要求公司提出後續改善措施。	後續追蹤： 野村投信將持續關注公司改善計畫的執行進度，並於股東會年報公布後檢視細節，確認資訊安全與委外管理是否強化到位。	
議合進度里程碑： Stage 3. 被投資公司針對該議題提出因應策略		
對未來投資決策之影響： 事件對公司短期財務影響有限，但涉及個資外洩風險與相關裁處。公司已提出相關改善措施，若能落實，將有助降低法規風險並提升公司治理，故目前C公司仍包含在可投資名單中。		
對各利害關係人影響： • 客戶：事件涉及催收信函與信用卡帳單地址錯置，造成個資外洩風險，影響客戶信任。公司已主動通報並啟動改善，後續措施若落實，有助恢復客戶信心。 • 股東：事件短期財務影響有限，但涉及監管裁處與聲譽風險，可能影響公司治理評價。公司已提報董事會並將於股東會年報揭露，若改善措施落實，將降低法規風險並維持長期穩定。 • 員工：需強化資訊安全與系統管理意識，避免操作疏失。公司推動改善計畫，有助建立更嚴謹的內控流程，降低員工執行風險。 • 供應商：委外廠商列印異常為事件原因之一，顯示外包管理需加強。公司後續改善措施若包含委外監控，將提升供應鏈合規要求。 • 一般大眾：事件引發對金融業資訊安全的關注，影響公司形象。公司主動通報並公開改善進度，有助重建信任並降低負面輿論。		

海外債券：

D公司（金屬礦產業）		2025年	
互動議題	公司內部ESG精進計畫	互動方式	線上會議
議合內容	！ 議合原因： 債券部同仁於2025/5/2參加2025年第一季財報電話會議線上會議，並於論壇上與其他與會之機構投資人，向債券發行公司D公司進行ESG 議合。	後續影響與進度追蹤	? 議合內容 野村提問：新興市場債券發行公司之債信仍將受到金融機構內部ESG規範限制，目前公司主要以煤炭開採為主要業務，是否會影響公司融資額度？公司未來是否有改善ESG之策略？ 公司回應：會議裡面管理層提及2025年Q1公司燃料成本提升來自於使用B40生質燃料，儘管成本提升抵銷部分收益但讓公司MSCI ESG評分調升至A。由於D公司的大部分收入來自動力煤，因此該公司面臨極高的碳轉型壓力。未來願景仍以2028年以前公司營收有50%來自非煤炭業務為目標，顯示公司未來將積極發展再生能源以及電動車業務也陸續處理出售部分煤炭業務。 目前公司ESG分數佳及公司基本面佳，因此融資銀行並未對該公司貸款額度進行限制，整體融資管道仍暢通，債信品質佳。
	議合對象： ■ 野村投信：經理人 ■ D公司：President Director、Vice President Director Chief Executive Officer、Director, Chief Portfolio Officer, Chief Financial Officer, Chief Investment Officer		是否符合預定目標： 大致符合。對於公司未來業務發展的規劃已經反映在MSCI ESG 評分的調升從BBB調升至A。
	議合預定目標： 了解該公司是否有精進內部ESG各面向作為之具體計畫。		後續追蹤： 會議裡面管理層提及以到2028年以公司營收有50%來自非煤炭業務且2050年以零碳排為目標，將持續觀察公司執行狀況。新興市場債券發行公司之債信仍將受到金融機構內部ESG規範限制，進而影響融資額度，故本公司後續亦會持續追蹤此議題，對於標的公司發行債券之債信影響。
	議合進度里程碑： Stage 3. 被投資公司針對該議題提出因應策略		
	對未來投資決策之影響： 因D公司ESG分數佳，因此融資銀行並未對該公司貸款額度進行限制，整體融資管道仍暢通，債信品質佳，本公司後續即依照先前投資評估，持續買進/持有該公司發行之債券。		
對各利害關係人影響： • 客戶：公司積極提升 ESG 表現，包括導入 B40 生質燃料、提高再生能源與電動車相關業務比重，使外界得以看見其低碳轉型的具體行動，有助於提高客戶對公司永續發展能力的信任，並強化其作為長期合作夥伴的穩定性評價。 • 股東：公司明確訂定「2028年非煤炭收入占比達 50%」的策略目標，並展開出售部分煤炭資產與增加綠色業務投入，使投資人得以清楚掌握企業中長期轉型方向。公司 ESG 評級提升至 A 也降低融資風險，有助提升股東對公司資本成本與債信品質的信心。 • 員工：管理層明確揭示低碳轉型與業務多角化方向，有助於減少員工因高碳產業風險而產生的不確定感。未來公司將投入再生能源與電動車業務，也為內部員工提供能力提升、技能轉換與職涯成長的新機會。 • 供應商：公司逐步增加生質燃料使用並擴大再生能源及電動車布局，將促使其供應鏈結構逐漸從傳統煤炭相關供應轉向低碳與能源轉型領域。這可能為符合永續需求的供應商帶來新增合作機會，也促使既有供應商加速自身減碳與轉型。 • 一般大眾：公司揭露具體減碳行動，如使用 B40 生質燃料、提升綠能業務占比等，展現其回應全球能源轉型趨勢的企業責任。此舉有助提升社會大眾對企業永續承諾的正面觀感，也減少高碳產業對環境與社會的負面疑慮。			

A JOINT VENTURE WITH

ALLSHORES