

【柏瑞境內基金】 ESG 基金 盡職治理行動

出席股東會、投票與代理投票情形

柏瑞 ESG 量化多重資產基金

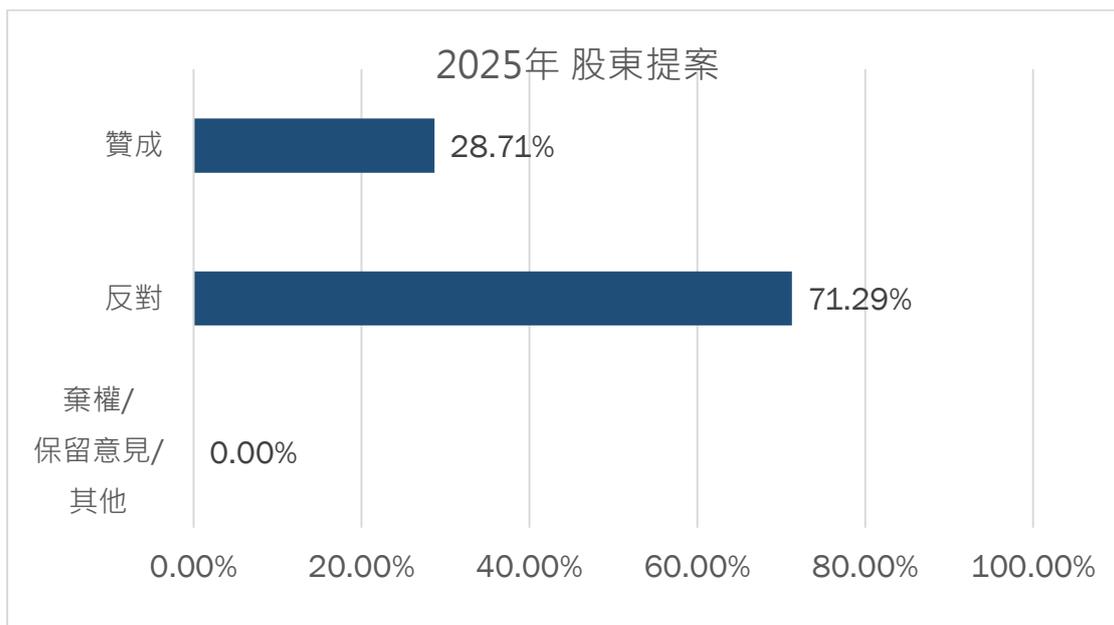
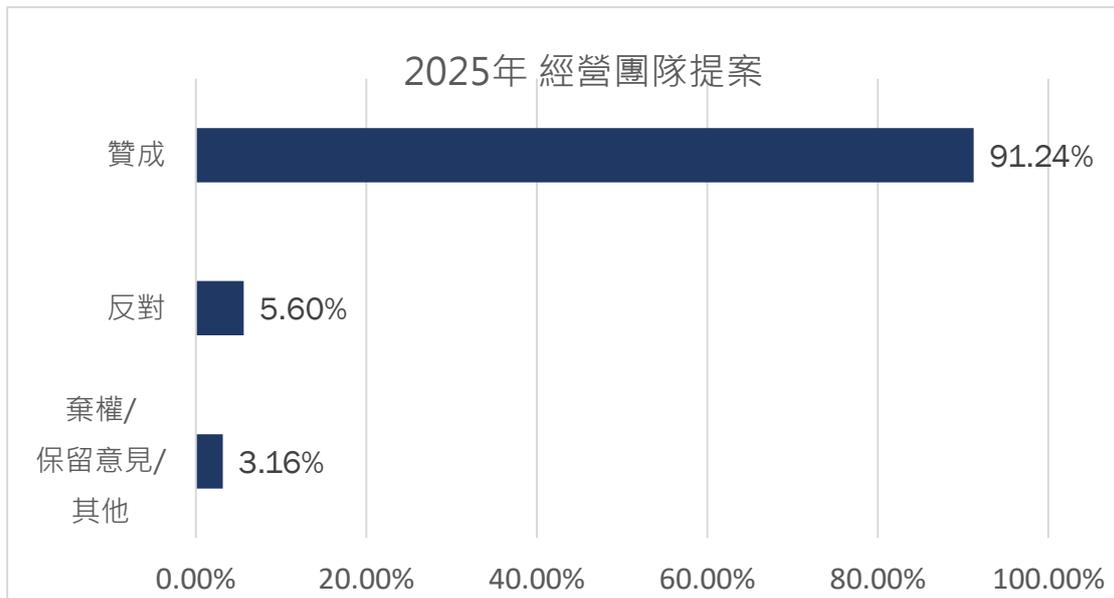
(本基金有相當比重投資於非投資等級之高風險債券且配息來源可能為本金)

有關海外股票之表決，係由本公司委由集團作為受託機構，並由機構投資人服務公司(Institutional Shareholder Services, ISS)代為處理投票事務。2025 年 1-12 月在所有 1852 個可投票議案中，本公司參與比例達 99.04%，亦有反對票達 9.14%，主因包括但不限董監事的適格性、薪酬制度、資本結構調整計畫、未符合環境保護、公司治理、社會責任之提案、有損股東權益之提案、具利益衝突或圖利管理階層之政策等，而有 1.98%為棄權、保留意見或其他，多數為公司對於投票或選舉制度的提案，需經它種方式進入計票，而採取暫不投票、棄權或保留意見等策略，或因不同投票方式以致重複投票者。分析所有可投票議案，本公司支持經營團隊提案比例為 91.24%，支持股東提案比例則有 28.71%。

經營團隊主要提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留意見/其他	%
一般例行性營運	122	113	92.62%	9	7.38%	0	0.00%
公司章程	20	19	95.00%	1	5.00%	0	0.00%
董事會相關提案	172	154	89.53%	16	9.30%	2	1.16%
董事會成員選舉	989	903	91.30%	51	5.16%	35	3.54%
資本管理	85	82	96.47%	3	3.53%	0	0.00%
合併與收購	12	11	91.67%	1	8.33%	0	0.00%
策略性交易	17	17	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
薪酬相關	216	198	91.67%	17	7.87%	1	0.46%
審計相關	109	109	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
ESG 相關	7	7	100.00%	0	0.00%	0	0.00%

股東主要提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留 意見/其他	%
公司章程	5	1	20.00%	4	80.00%	0	0.00%
董事會相關提案	8	4	50.00%	4	50.00%	0	0.00%
董事會成員選舉	3	2	66.67%	1	33.33%	0	0.00%
薪酬相關	8	3	37.50%	5	62.50%	0	0.00%
審計相關	2	2	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
ESG 相關	65	12	18.46%	53	81.54%	0	0.00%

以上資料日期: 2025/12/31



資料日期: 2025/12/31

柏瑞 ESG 量化全球股票收益基金

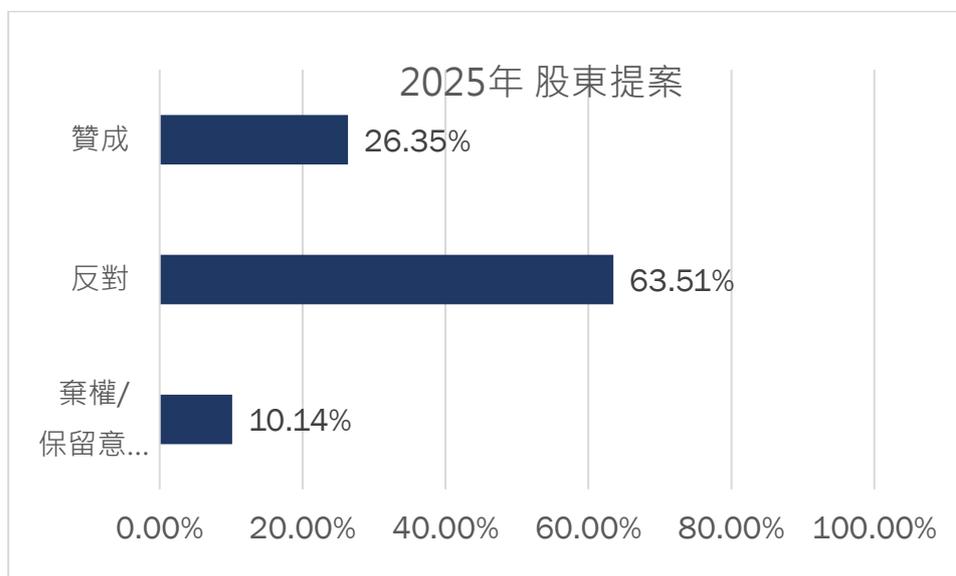
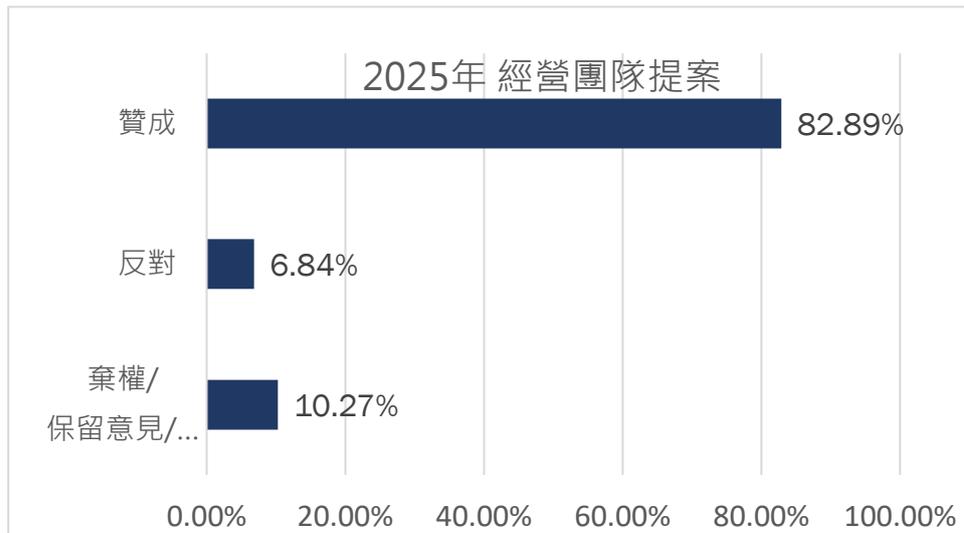
(本基金配息來源可能為本金)

有關海外股票之表決，係由本公司委由集團作為受託機構，並由機構投資人服務公司(Institutional Shareholder Services, ISS)代為處理投票事務。2025 年 1-12 月在所有 2311 個可投票議案中，本公司參與比例達 92.69%，亦有反對票達 10.47%，主因包括但不限董監事的適格性、薪酬制度、資本結構調整計畫、未符合環境保護、公司治理、社會責任之提案、有損股東權益之提案、具利益衝突或圖利管理階層之政策等，而有 2.86%為棄權、保留或其他意見，多數為公司對於投票或選舉制度的提案，需經它種方式進入計票，而採取暫不投票、棄權或保留意見等策略，或因不同投票方式以致重複投票者，或資訊未能及時揭露以供決策者。分析所有可投票議案，本公司支持經營團隊提案比例為 82.89%，支持股東提案比例則有 26.35%。

經營團隊主要提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留意見/其他	%
一般例行性營運	198	180	90.91%	12	6.06%	6	3.03%
公司章程	45	41	91.11%	4	8.89%	0	0.00%
董事會相關提案	228	199	87.28%	19	8.33%	10	4.39%
董事會成員選舉	1120	994	88.75%	72	6.43%	54	4.82%
資本管理	135	109	80.74%	24	17.78%	2	1.48%
合併與收購	13	11	84.62%	2	15.38%	0	0.00%
策略性交易	25	21	84.00%	4	16.00%	0	0.00%
薪酬相關	238	207	86.97%	25	10.50%	6	2.52%
審計相關	125	123	98.40%	1	0.80%	1	0.80%
ESG 相關	11	10	90.91%	0	0.00%	1	9.09%

股東主要提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留意見/其他	%
公司章程	7	1	14.29%	6	85.71%	0	0.00%
董事會相關提案	11	6	54.55%	5	45.45%	0	0.00%
董事會成員選舉	19	11	57.89%	4	21.05%	4	21.05%
薪酬相關	7	2	28.57%	5	71.43%	0	0.00%
審計相關	2	2	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
ESG 相關	84	11	13.10%	64	76.19%	9	10.71%

以上資料日期: 2025/12/3



資料日期: 2025/12/31

柏瑞 ESG 減碳全球股票基金

(本基金配息來源可能為本金)

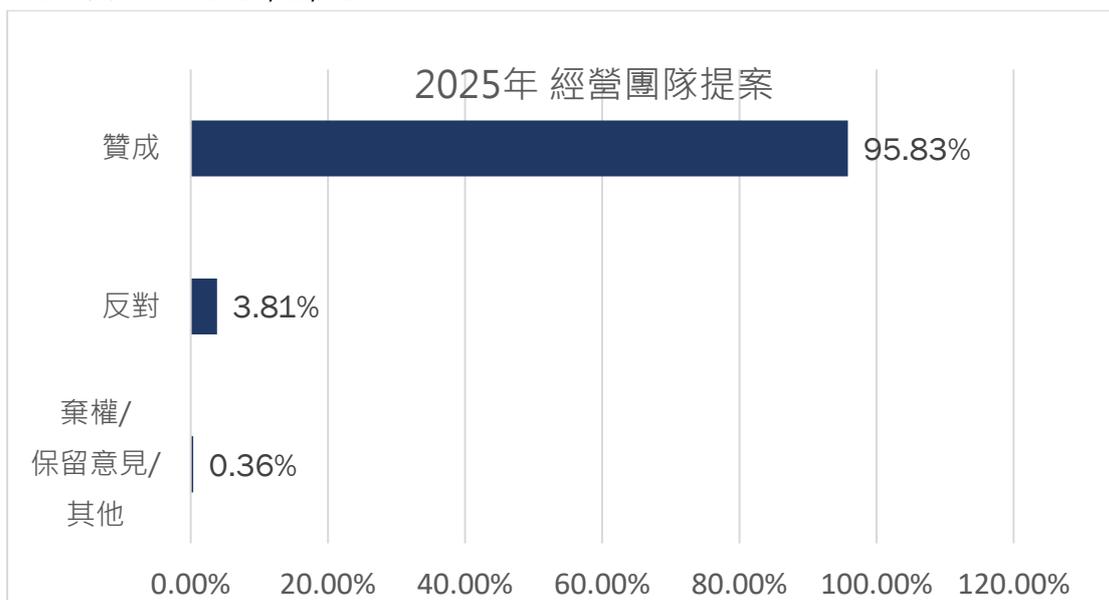
有關海外股票之表決，係由本公司委由集團作為受託機構，並由機構投資人服務公司(Institutional Shareholder Services, ISS)代為處理投票事務。2025年1-12月在所有585個可投票議案中，本公司參與比例達100%，亦有反對票達7.52%，主因包括但不限董監事的適格性、薪酬制度、資本結構調整計畫、未符合環境保護、公司治理、社會責任之提案、有損股東權益之提案、具利益衝突或圖利管理階層之政策等，而有0.34%為棄權、保留或其他意見，多數為公司對於投票或選舉制度的提案，需經它種方式進入計票，而採取暫不投票，棄權或保留意見等策略，或因不同投票方式以致重複投票者，或資訊未能及時揭

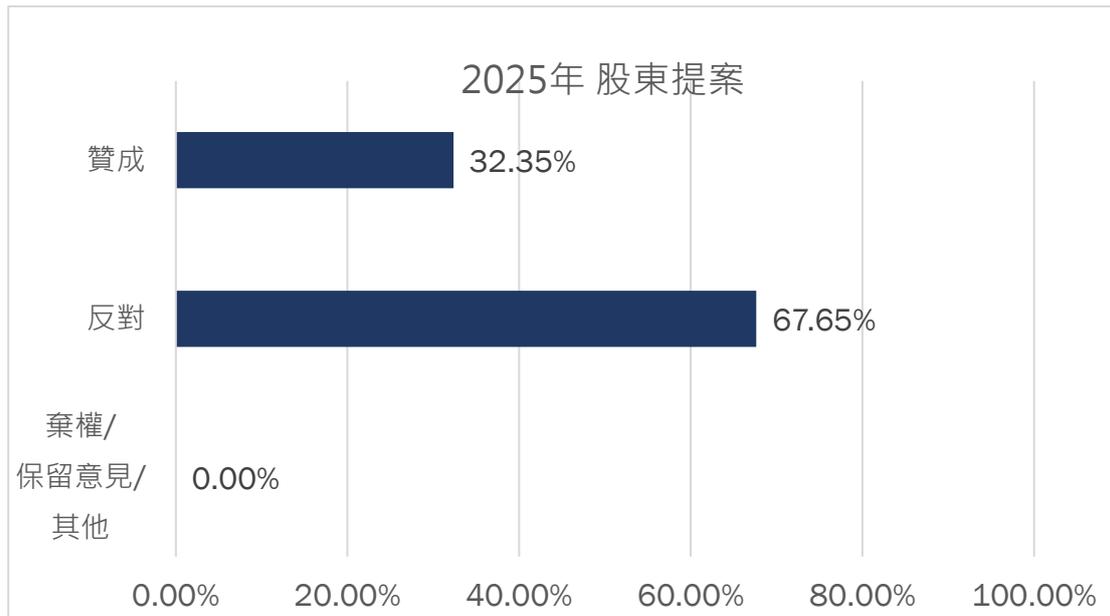
露以供決策者。分析所有可投票議案，本公司支持經營團隊提案比例為 95.83%，支持股東提案比例則有 32.35%。

經營團隊提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留意見/其他	%
一般例行性營運	49	48	97.96%	1	2.04%	0	0.00%
公司章程	19	18	94.74%	1	5.26%	0	0.00%
董事會相關提案	45	41	91.11%	4	8.89%	0	0.00%
董事會成員選舉	274	261	95.26%	11	4.01%	2	0.73%
資本管理	48	47	97.92%	1	2.08%	0	0.00%
合併與收購	5	5	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
策略性交易	5	2	40.00%	3	60.00%	0	0.00%
薪酬相關	68	68	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
審計相關	35	35	100.00%	0	0.00%	0	0.00%
ESG 相關	1	1	100.00%	0	0.00%	0	0.00%

股東主要提案	提案	贊成	%	反對	%	棄權/保留意見/其他	%
公司章程	1	0	0.00%	1	100.00%	0	0.00%
董事會相關提案	2	0	0.00%	2	100.00%	0	0.00%
薪酬相關	2	0	0.00%	2	100.00%	0	0.00%
ESG 相關	24	6	25.00%	18	75.00%	0	0.00%

以上資料日期: 2025/12/31





資料日期: 2025/12/31

與被投資公司經營階層互動-股票團隊

2025 年整體海外股票研究團隊與被投資公司總計進行 115 次不同形式的議合與互動，包括不限於實地拜訪、電話會議、法說會或電郵往來等。

<案例分享 1>

議題： E S G

互動原因/議題/目標：

研究團隊持續於 2025 年與美國貨運和鐵路運輸領域設備、系統、數位解決方案和增值服務的領導廠商進行互動，核心討論方向為其淨零策略與排放管理。公司目前的減碳策略是透過全面提升鐵路運輸效率以達到減排效益，包含開發可使用替代燃料的機車引擎、推動混合動力與電池機車、提供最佳化路線、加減速行為的軟件，以降低能源消耗與排放。公司表示因其商業模式特性，範疇三排放反而可能因設備使用率提升而上升，如更高效的引擎讓客戶使用時間更長，雖然對世界整體減排有利，但會使公司自身的範疇三數據看似惡化。

成效：

研究團隊對公司提出的技術路線與鐵路系統整體減碳效益表示認同，並理解公司暫時無法對範疇三提出具體淨零路徑的原因，公司願意對範疇一與範疇二進行更明確的目標承諾，強調其與 SBTi 就範疇三議題保持討論，但尚未承諾符合

2050 年全面淨零標準，不過公司已承諾將在即將發布的完整永續報告中提供更完整的排放資訊。

對投資決策之影響/後續行動：

投資團隊認為依據目前公司的行動以及成果來看，公司在技術減碳貢獻度上具正面評價，但在目標設定上仍需持續推動，團隊將視新報告內容決定後續參與策略。

<案例分享 2>

議題：☑ E ☑ S ☑ G

互動原因/議題/目標:

研究團隊於 2025 年多次與日本一家研發與製造工業自動化和檢測儀器的領導廠商進行互動，團隊已與該公司互動對話長達五年之久，主要聚焦於公司缺乏明確的淨零承諾，另外團隊也對董事性別多元性的規劃、公司資本運用效率等主題上表達關切。

成效:

公司最於 2025 年 6 月正式宣布將於 2050 年達成淨零排放，公司也回應已意識到董事會成員多元化的重要性，並持續尋找合適人選，但並沒有提出具體的量化目標；關於過度持有現金，公司表達願意持續檢討資本配置策略，但尚未有明確的計畫與成果。

對投資決策之影響/後續行動：

投資團隊認為該公司是相關產業的領導廠商，在碳排議題上也有積極作為，因此調升其在內部的 ERA 相關評分，然而在其他兩項議題上目前仍處於早期互動階段，現階段尚無明確成果，但公司態度開放，有利後續推進。

與被投資公司經營階層互動-債券團隊

2025 年海外債券研究團隊與被投資公司進行總計 86 次各種不同形式的議合與互動，包括不限於實地拜訪、電話會議、法說會或電郵往來等。

<案例分享 1>

議題：☑ E ☑ S ☑ G

互動原因/議題/目標:

研究團隊於 2025 年與美國一家龍頭汽車製造商進行議合與互動，主要目標在於評估公司營運執行與獲利改善能力、以及維持投資等級信用評等之可行性。自 COVID-19 以來歷經數次重大策略轉向，曾大幅加碼電動車投資，然而近年 EV 相關投資與產品上市導致顯著營運虧損，且因公司將 EV 業務獨立揭露，使虧損對外更為透明，故研究團隊在 2024-2025 年互動中，聚焦於這兩項對信用與獲利影響最大的議題。

成效:

在品質與保固議題方面，管理層在近期強調已更聚焦初期品質交付並提升 JD Power 等評等表現，並說明透過流程與策略來改善客戶體驗。在 EV 獲利壓力方面，研究團隊認為 EV 部門的持續虧損仍是公司信用面最主要的風險來源。2025 年互動中，公司對於降低虧損策略由「提升銷量攤提固定成本」逐步轉為透過「二、三代平台帶來較佳獲利結構」；但在總體需求挑戰與美國排放法規變動背景下，公司仍宣布約 195 億美元策略性調整及減損，此為對過去五年策略挑戰的昂貴認損，但也反映公司願意終止每年數十億美元的 EV 虧損，並重新聚焦於可負擔車型，涵蓋 Hybrid、燃油車及 EV 多平台，以期自 2026 年起逐步改善獲利並延續至 2029 年。

對投資決策之影響/後續行動：

研究團隊認為在品質與保固議題上已有改善證據，對短中期信用壓力有所緩和；然而，EV 業務獲利能力與策略重整仍是影響公司整體獲利、自由現金流與信用評等的核心變數。公司於 2025 年底的大幅減損與策略調整，雖短期對財務數字不利，但若能有效減少 EV 持續虧損並提升整體產品組合獲利，將有助於 2026 年起改善信用基本面。然考量公司近年策略多次轉向，後續執行風險仍高，需以落地成果驗證方向正確性。

<案例分享 2>

議題： E S G

互動原因/議題/目標:

研究團隊於 2025 年多次與美國某能源中游基礎設施公司進行議合與互動，互動主軸聚焦於公司近年完成之多起併購案後的整合進度與綜效的落實，以及在多次資產買賣下的管理層執行力、治理與資源配置等議題。在營運層面，團隊主要評估併購整合是否如管理層原先所述能加速達成協同效益，並觀察討論焦點是否已由綜效進一步轉向核心有機成長。在財務與治理面，團隊關注公司因

併購使槓桿一度升至 4 倍以上後，是否能透過綜效、EBITDA 成長與資產出售現金流逐步降槓桿並按期償還到期債務。在永續面，研究團隊亦關注公司過往相較同業具較佳 ESG 揭露與策略，但併購後需整合多方永續揭露與目標的一致性與可比較性。

成效:

在併購整合與綜效上，公司已由傳統營運協同效益進一步延伸至串聯管線系統所帶來的新增商機，顯示整合效益具延伸性並可部分抵禦不利市場環境與資產出售對 EBITDA 之影響。在財務槓桿與資本配置方面，管理層向團隊明確表示將於 2026 年度透過償還到期債務與推動 EBITDA 成長以降低槓桿，並表示對回到 3.5 倍或以下之槓桿目標具信心。在永續與揭露整合方面，公司維持 2030 年範疇一與範疇二減排目標並揭露截至 2024 年達成進度 (77%)，但同時也坦言併購資產揭露整合仍落後，未來需於 2026 財年起更完整地將相關資產納入報告與目標管理。公司亦提及已將新併購資產之操作與排放事件管理納入評估並連結至短期激勵機制。

對投資決策之影響/後續行動：

研究團隊認為併購整合進度與綜效推進整體偏正向，且公司以協同效益現金流、EBITDA 成長與資產出售來支持償債與降槓桿的方向符合信用穩健原則；惟在多次資產買賣及多起併購並行的情境下，管理層執行力、治理與整合節奏仍為重要風險觀察點。永續面則需持續追蹤併購後永續揭露的一致性、各資產減排目標之可比性、以及新併購資產納入目標之時間表與落地程度。

柏瑞投資隸屬於大都會投資管理(MetLife Investment Management，簡稱 MIM)，MIM 為大都會人壽公司(MetLife, Inc.) 旗下的投資管理機構。MIM 是一個由多家國際公司組成的集團，致力於向全球客戶提供專業投資建議，並銷售資產管理產品與解決方案。



理財專線 **0800-036-366**
www.pinebridge.com.tw



柏 瑞 投 信

柏瑞證券投資信託股份有限公司

PineBridge Investments Management Taiwan Limited
柏瑞投信獨立經營管理

台北總公司 10436台北市民權東路二段144號10樓 Tel: (02)2516-7883 Fax: (02)2516-5383
台中分公司 40757台中市西屯區市政路386號12樓之8 Tel: (04)2217-8168 Fax: (04)2258-5983
高雄分公司 80250高雄市四維三路6號17樓之1(A5室) Tel: (07)335-5898 Fax: (07)335-5985

更多市場投資訊息

