

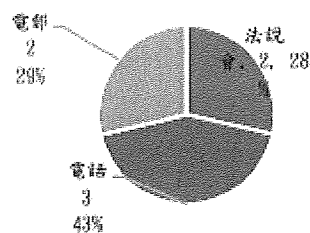
2019 年議合紀錄

2019 年議合家數共 7 家，分別為玉山金、元大金、台汽電、台泥、台灣大、中華電、至寶電。

一、 議合方式及次數

法說會	2
電話	3
電郵	2
總計	7

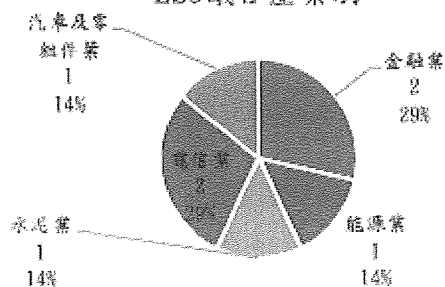
ESG議合次數方式



二、 議合公司產業別

金融業	2
能源業	1
水泥業	1
電信業	2
汽車及零組件業	1

ESG議合產業別



三、 與被投資企業進行 ESG 議題議合之面向比例

	與被投資企業進行 ESG 議題議合比例
(E)環境議題	21.74%
(S)社會議題	21.74%
(G)治理議題	34.78%
ESG 交疊議題	21.74%
合計	100.00%

四、與被投資企業議合面向分類細項

項目	統計(次)		統計(%)	
	已執行	規劃中	已執行	規劃中
(E)環境議題(Environment Scope)				
企業減碳措施與管理	6	1	86%	14%
毒害與廢棄物管理	7		100%	
提升綠色(環保)產品比例	6	1	83%	14%
綠色資訊-無紙化或視訊會議、線上教育訓練	5	2	83%	29%
綠色(環保)關懷	6	1	83%	14%
(S)社會議題(Social Scope)				
營造安全工作環境，防止職業災害，提升勞工健康勞動力	7		100%	
保障員工享有勞動人權，不因種族、性別或其他任何情況遭受歧視	7		100%	
執行員工適性評估與人才評等，強化員工職涯發展計畫	7		100%	
建立透明溝通管道，鼓勵員工參與回饋	7		100%	
打造員工多元福利制度，善盡員工關懷責任	7		100%	
(G)治理議題(Governance Scope)				
建置有效的公司治理架構及強化董事會職能：	7		100%	
強化風險管理機制，降低及預防風險之發生。	7		100%	
提升內部稽核效果與效率(防制洗錢及打擊資恐制度)	7		100%	
重視利害關係人關注議題及強化溝通管道(股東、員工、客戶、社區民眾、供應商及主管機關等。	7		100%	
精進法令遵循	7		100%	
精進薪酬制度，提高薪酬競爭力與激勵效果	6	1	86%	14%
遵循盡職治理精神(責任投資原則)，(1)發佈 CSR 政策；(2) 出版 CSR 報告書或簽署 CSR 承諾書；(3)制訂及落實公平待	6	1	86%	14%

項目	統計(次)		統計(%)	
	已執行	規劃中	已執行	規劃中
客政策(原則)				
ESG 交疊議題(ESG Cross-Link Scope)				
照護弱勢-本職學能相關公益活動	7		100%	
提供弱勢及各族群之友善、公平的服務	6	1	86%	14%
重視消費者權益，保護客戶隱私權，提升客戶滿意度	7		100%	
優化教育訓練計劃，建置培訓計畫衡量架構，提升訓練成效	7		100%	

五、 議合成果(出席股東會案例-昂寶)

(一) 議合互動過程

1. 本年因 COVID-19 疫情影響嚴重，已對部分行業之員工來說就業上會遭遇問題，衝擊行業除直接影響之旅遊、運輸外，因全球消費動能降低所造成之製造業衝擊亦頗為可觀，故對於本公司來說關注重點之一，即為社會議題(Social Scope)中的「員工照護」做為重點，而因本公司今年短期投資部位中有一檔昂寶電子(上櫃代號:4947)遇到私募收購轉下市之事件，因一般收購方可能為衝刺短期績效以利包裝再出售以提升投資人報酬率，很可能會出現於短期被收購公司開源不易下，優先以節流之動作提升帳面獲利，而員工之權益或就業權，往往較容易被犧牲，故本公司今年選取短期投資部位中的昂寶，實際參與進行議合，並關注其員工於疫情衝擊下及被收購後之就業權。

昂寶合併案過關 將下櫃



2020-03-31 23:51 經濟日報 記者鍾惠玲/台北報導

電源管理IC廠昂寶-KY（4947）昨（31）日舉行股東臨時會，通過與東博資本私募基金旗下兩家投控的合併案，未來將私有化並下櫃。

東博以每股230元價格收購昂寶股權，昂寶將與東博資本旗下Orthosie投資控股及Orthosie旗下子公司Euporie投資控股進行反三角合併，由昂寶與Euporie合併，然後以昂寶為存續公司，成為Orthosie旗下100%子公司。

此案合併基準日訂為5月28日，昂寶股東預計6月11日會收到價金。

針對新冠肺炎疫情衝擊，昂寶董事長陳志樑表示，疫情造成整體消費需求下滑，在對產品製造端的衝擊層面可能下半年顯現。

昂寶的電源管理IC產品分為通訊、消費性電子、工控與電腦等四大應用領域，在公司的營運上，陳志樑表示，首季是傳統淡季，有春節假期，加上疫情影響，第2季應該會比較好，至於第3季、第4季的情況還不明朗。

疫情衝擊勞動市場！這三行業是大量解僱重災區

2020-06-01 12:01 經濟日報 / 記者江資哲 / 即時報導

◆ 勞動部



新冠肺炎疫情衝擊勞動市場，4月大量解僱通報有56件，創2013年來新高。勞動部表示，實施大量解僱主要為住宿餐飲、製造業及批發零售業。聯合報系資料圖片 / 記者簡信豪攝影

圖說

● 勞動部今(1)日公布最新大量解僱勞工統計。新冠肺炎疫情衝擊勞動市場，4月大量解僱通報有56件，創2013年來新高。勞動部表示，實施大量解僱主要為住宿餐飲、製造業及批發零售業。

● 勞動部官員指出，4月實施大量解僱，包括台南大億麗緻酒店251人、德昌皮革150人、中環集團137人。近期爆發大量解僱爭議還有東方文華，將反映在未來統計。

● 近來受疫情影響，實施大量解僱家數和人數也有升高之勢。今年1月通報實施無薪假有27家、1,225人；2月有22家、803人，3月攀升至41家、2,473人；4月再增56家、2,289人，其中家數創2013年來新高，人數若和去年底相較，約呈持平，官員認為，大量解僱的情況仍在正常的範圍。

● 官員解釋，3月大量解僱人數攀升，主要是遠東航空申請大量解僱，人數達528人；美華泰、堡獅龍 (bossini) 也是在3月申請大量解僱。

● 累計今年1至4月通報實施大量解僱有146家、6,790人，家數創下2013年同期以來最高，人數則是2016年同期以來最多。

● 整體來說，製造業、批發零售、住宿餐飲業是大量解僱重災區。累計今年前4月，製造業已有32家、1,937人實施大量解僱，住宿餐飲業則有48家、1,767人，批發零售業則有26家、1,155人。

圖說：聯合報系資料圖片

【我們的關注項目】

依內部員工照護小組建議，與員工相關的重要議題包含「員工薪酬」、「員工福利」、「職能管理」、「勞資關係」、「教育訓練」、「就業環境」等五個項目，其中經評估又以「員工薪酬」、「員工福利」、「勞資關係」等三大項最易受大環境景氣(如COVID-19)

或特定事件(如收購)衝擊，而為聚焦議合力道，經各小組成員討論後，認為其中又以工作權的維護(勞資關係)應為首要，因工作權若能確保(勞資關係和善，方有利於保障員工工作權)，員工薪酬及員工福利才有爭取之可能性，且潛在失業人口下降對於社會未來的衝擊成本自然會更小，故經小組成員討論一致同意以社會成本最小化之角度出發，以「勞資關係」做為員工照護主要關注議題，並進行議合之動作。

2. 確認昂寶本業營運具有持續性及技術利基，以支撐議合主張：

就本公司所關注之勞動權益問題，探其本質，仍回歸商業基本運作原理，即公司是否有財務上的壓力，是否面對同業強力的競爭？因若公司具有上述任一狀況，當遇到內外環境之衝擊時，較易對公司員工之勞動權益產生衝擊；故於雙方互動議合過程中，本公司首先關注財務及業務兩個面向，以評估昂寶公司於科技行業內所處之位置，進而做為支撐後續員工權益議合之基礎。

財務數字	<p>檢視109年Q1財報，累計營收10.45億，營業毛利4.56億，毛利率44%，營業淨利1.58億，營益率15%，稅前盈餘2.02億，本期淨利1.64億，淨利年增率51.72%，EPS達2.93元。</p> <p>另經本公司研究員拜訪互動，得知其Q2營收有機會較第一季成長15%以上。</p> <p>小結：於議合過程中，發現市場雖對昂寶之營收成長性抱持保留態度，但從實際財務數字及拜訪結果，公司發展應尚屬穩定且仍然維持獲利狀態。</p>
業務利基	<p>於拜訪議合過程中，本公司瞭解昂寶公司具有技術上之利基。</p> <p>該公司是全球少數能同時提供AC/DC、DC/AC晶片解決方案的IC設計公司，且核心團隊來自美國德儀，其產品線包含手機、TV、USB之重要零件。我們判斷昂寶公司具有技術上利基的重要理由，主要在於其對於研發費用的投入，相比國內的其他科技公司領先(屬於前10%~20%的領先集團)，加上其營收成長與研發費用成同步成長趨勢，故該公司應屬於同業間技術領先之公司，故亦享有較高之毛利。</p> <p>小結：由營收與研發費用的同步成長趨勢及其處於業界前段之研發費用比例，加上觀察其毛利皆維持一定水準下，本公司認為該公司具有技術領先之特性，故人材應為保護技術領先之重要資本。</p>

3. 正式對昂寶公司員工之就業權提出議合

本公司基於前點議合過程分析結論，得以進一步主張本公司議合訴求---即因

(1)該公司營運穩定且持續獲利。

(2)技術領先之行業仰賴人才構築進入障礙或維持技術領先地位。

故主張即使收購下市，於過程中仍應力爭保存員工工作權益，避免大量解雇情事，並經該公司管理階層表達原經營團隊皆以續任為目標。

(二) 互動及議合後之追蹤以及對未來投資決策之影響或調整

由本公司動態盡職治理—投資流程四步驟可知，本公司與議合後之盡職治理行為，主要區分為議合後的「檢討」及檢討後的「調整」兩大區塊。

1. 檢討流程：

(1) 執行差異檢討：

一般投資後之議合檢討，除了議合後追蹤該公司之 IR 或經營階層並與其保持聯繫，也試圖透過第三方之公正客觀資料增加篩選力道，以避免由經營階層單方面提供之資料偏頗而被蒙蔽。

(2) 股東會投票情形揭露：

議合後本公司的股東會投票情形亦會揭露在本公司盡職治理報告中，以昂寶科例子為例，因本公司議合結果為公司亦給予正向回饋，故本公司基本上亦對其股東會提案表達同意。

(3) 持續關注被投資公司 ESG 議題：

本公司將持續關注議合公司後續之 ESG 議題，尤其是與議合相關的主題更是我們所重視的，本公司持續關注的方式除了新聞篩選外，亦會透過 Bloomberg 等系統之 ESG 評分，觀察該公司於相對應的領域是否有進步。

2. 調整流程：

一般若觀察到該公司有顯著負面之違反 ESG 相關議題(如被懲處)且未改善者，將降低或退出對該股之投資；而昂寶科屬特別的例子，因其被收購後將暫時離開資本市場，故本公司將因外在因素被動退出其投資，故本公司退出該股之投資原因並非該公司違反 ESG 或議合結論。

以昂寶科為例，此案係因收購而下市，係屬於特殊之盡職治理情況，且因其是被私募基金收購，下市後與外界之資訊相對封閉，股東中亦無上市櫃之公司或母集團，故即使欲透過成為其母公司之股東，採間接詢問或追蹤的方式亦不可得。

回到實務上，後續我們是如何關注該公司是否遵照議合相關承諾進行？因其轉為非公發，各項資訊取得確實具有一定難度，本公司試圖列出一些本公司採行之實例做法，以供未來有相似情況之機構投資人做為盡職治理之參考。

(1) 與公司領導階層或 IR 建立聯繫管道(建議有，但非必要)

之前於投資過程中，機構投資人若因投資需求層有拜訪或聯繫過，應會有相關人員連絡方式可做為雙方對話之橋梁，如本公司即與該公司 IR 窗口仍保持聯絡，但因考慮人事更迭之可能性，此雖為本公司建議做法之一，但畢竟有其極限或限制性(可能有些公司當初連拜訪交換資訊都沒有，自然無法適用)，故僅列為建議做法之一，仍有需另覓其他替代方式以為輔助併供參考。

(2) 透過公開資訊或政府資料輔助關注及追蹤(建議需採行)

當私下交流之資訊中斷時，回到同樣的起始點，商業社會可以仰賴的依歸，

即以法規為主臬，而歸功於近年政府推動環保勞權意識的努力，確實有部分資訊是可供公開查詢的，故本公司認為機構投資人於能力所及下，應可進一步透過公開資訊或政府的資料做為覆核查詢。以昂寶科為例，雖該公司後續執行的成果我方無法再透過持股的增減表達立場，惟本公司仍認為被投資公司經營階層是否「Honor」其承諾，亦屬本公司基於社會責任應注意之範圍。

以下為本公司於議合後追蹤昂寶是否有遵行其承諾之實務作業，及本公司建議之相關做法。

雖都是透過公開資訊查詢，惟以本案例來說，建議於查詢時，區分為兩步驟進行

【步驟一：先查詢是否有大量解雇情事】

因依大量解僱勞工保護法第4條規定，事業單位大量解僱勞工時應公開揭示。故若昂寶有大量解雇情事，依法應公開揭露。

於報告截止日前查詢，昂寶並未有大量解雇相關公告，故檢核來到步驟二。

【步驟二：再查詢是否有違反相關勞動法規】

以昂寶為例，我們擔心的主要是有沒有違反大量解雇法之規定進行大量資遣，惟經查詢亦無任何違反勞動法令之紀錄(如下圖)。

故由1. 未公告大量解雇(沒有合規的大量解雇)2. 亦未有違反大量解雇法規(也沒有「不」合規的大量解雇)兩項事實，可合理歸納出昂寶科應未有大量解雇之結論，經營階層應有遵照其承諾；但不可否認的是，即使機構投資人盡其所能，仍有公開資訊所能達到之極限，該公司若以緩步資遣方式進行，此則為公開資訊所不可及部分，惟機構投資人仍應盡力為之，以彰顯自身盡職治理之聲明。



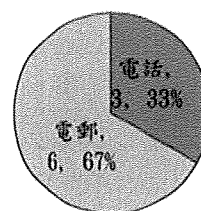
2020 年議合紀錄

於報導期間議合家數共 6 家，分別為元大金、台汽電、台泥、台灣大、中華電、佳格食品。

一、 議合方式及次數

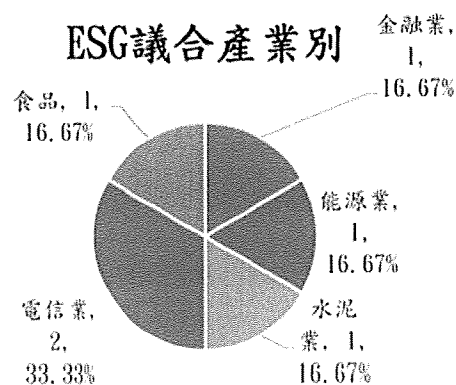
電話	3
電郵	6
總計	9

ESG議合次數方式



二、 議合公司產業別

金融業	1
能源業	1
水泥業	1
電信業	2
食品業	1



三、 與被投資企業進行 ESG 議題議合之面向比例

	議合指標數量	與被投資企業進行 ESG 議題議合比例
(E)環境議題	5	22.73%
(S)社會議題	5	22.73%
(G)治理議題	8	36.36%
ESG 交疊議題	4	18.18%
合計	22	100.00%

四、與被投資企業議合面向分類細項

項目	統計(次)		統計(%)	
	已執行	已執行但尚未回覆	已執行	已執行但尚未回覆
(E)環境議題(Environment Scope)				
企業減碳措施與管理	5	1	83%	17%
毒害與廢棄物管理	5	1	83%	17%
提升綠色(環保)產品比例	5	1	83%	17%
綠色資訊-無紙化或視訊會議、線上教育訓練	5	1	83%	17%
綠色(環保)關懷	5	1	83%	17%
(S)社會議題(Social Scope)				
營造安全工作環境，防止職業災害，提升勞工健康勞動力	5	1	83%	17%
保障員工享有勞動人權，不因種族、性別或其他任何情況遭受歧視	5	1	83%	17%
執行員工適性評估與人才評等，強化員工職涯發展計畫	5	1	83%	17%
建立透明溝通管道，鼓勵員工參與回饋	5	1	83%	17%
打造員工多元福利制度，善盡員工關懷責任	5	1	83%	17%
(G)治理議題(Governance Scope)				
建置有效的公司治理架構及強化董事會職能：	5	1	83%	17%
強化風險管理機制，降低及預防風險之發生。	5	1	83%	17%
提升內部稽核效果與效率(防制洗錢及打擊資恐制度)	5	1	83%	17%
重視利害關係人關注議題及強化溝通管道(股東、員工、客戶、社區民眾、供應商及主管機關等。	5	1	83%	17%
精進法令遵循	5	1	83%	17%
精進薪酬制度，提高薪酬競爭力與	5	1	83%	17%

項目	統計(次)		統計(%)	
	已執行	已執行但尚未回覆	已執行	已執行但尚未回覆
激勵效果				
遵循盡職治理精神(責任投資原則), (1) 發佈 CSR 政策; (2) 出版 CSR 報告書或簽署 CSR 承諾書; (3) 制訂及落實公平待客政策(原則)	5	1	83%	17%
ESG 交疊議題 (ESG Cross-Link Scope)				
照護弱勢-本職學能相關公益活動	5	1	83%	17%
提供弱勢及各族群之友善、公平的服務	5	1	83%	17%
重視消費者權益, 保護客戶隱私權, 提升客戶滿意度	5	1	83%	17%
優化教育訓練計劃, 建置培訓計畫衡量架構, 提升訓練成效	5	1	83%	17%

五、 議合成果(案例-佳格食品)

(一) 議合互動過程

1. 本年因新冠變種疫情影響持續, 相較去年雖已提高整體疫苗注射佔比, 但仍有許多商業活動或公司營運, 受疫情相關影響而改變原本的樣貌, 如今年股東會, 一段時間內大部分公司都面臨股東會是否線上召開之議題, 而雖最後因疫情稍緩而仍以延後召開實體股東會為主, 但仍有許多法說或拜訪行動改為線上或被推遲, 相對的, 機構法人的議合行為也可能因此而被推遲或推辭。
2. 本公司議合人員欲確認佳格是否有與本公司投資原則相抵觸但未獲回覆:
就本公司所關注之各項ESG 議題, 議合人員發出置評請求後未獲回應, 且經進一步與該公司發言人或管理階層聯繫時, 得到的回覆大多為因應疫情, 相關訪談或議合都暫時延後...等較不利議合進行之回覆。
本公司議合人員基於無法進一步與管理階層進行議合之前提下, 僅能退而求其次, 找尋相關可證之公開資料, 佳格議合報告中最終因公司未置評, 故議合人員於報告中僅能陳述(以下引用本公司佳格議合報告部分內容):
「依據佳格CSR 報告書, 簡述佳格公司ESG 執行成果與說明: 佳格公司由企業社會責任工作小組及其他相關部門代表, 以 GRI Standard 為基礎, 並考量食品加工業發展情況, 篩選出佳格公司 27 項 CSR 永續議題如下表, 並考量公司永續經營使命及願景進一步定義出 2019 關鍵議題的 8 大面向。
佳格於 2014 年導入 ISO 14001 環境管理系統, 並於 2018 年完成改版認證, 依作

業規範制定空氣污染防治程序…2018 年起，佳格大園廠改採天然氣能源代替鍋爐燃料，重油耗用相較 2014 年已下降近 30%（從 2014 年 42% 降至 13%）。…」
由上可知，本公司議合人員當時僅能由公開資料進行分析以替代議合動作。

3. 本公司僅依據公開資訊進行股東會投票

如前述，當時本公司未能加強橫向聯繫雙邊確認，將議合人員未能順利議合之結論於發生當時即傳達予交易單位知悉，以致雙方認知出現誤差，且因該公司該年度例行股東會議案並無爭議議題，且因疫情嚴峻，故直接於佳格 7 月份股東會以電子投票支持公司議案，並未於股東會上積極表達希望公司重視機構投資人盡職治理要求。

(二) 互動及議合後之檢討以及對未來投資決策之影響或調整

由本公司盡職治理投資流程四步驟可知，本公司於議合後之盡職治理行為，主要區分為議合後的「檢討」及檢討後的「調整」兩大區塊。

檢討流程：

檢討本次盡職治理議合之負面案例，可知本公司除於內部流程上應加強橫向整合以利盡職治理落實外，於內部投資流程也可將非量化的「推遲或不接受議合」作為評估參考，並且當有前述情形時，應評估是否在股東會上正式提醒公司予以重視。

調整流程：

本公司未來於盡職治理流程中，若出現議合失敗或推遲之現象，將由議合人員即時更新進度予所屬主管及交易部門以及相關後台人員，交易部門除作為投資流程上加減碼部位的參考資訊，相關人員並應評估於股東會上是否進行相關發言，或直接以投票方式表達本公司意向。