

# 2020 年摩根投信履行盡職治理報告

## 一. 摩根投信的投資盡職治理理念

### 1. 投資盡職治理責任

摩根資產管理採行前瞻投資方法，以在快速變遷的世界中，創造出長線永續性的財務報酬。為了審慎管理客戶所委託資產，我們認為所投資的對象，必須專注在善盡責任的資本配置以及創造長遠的價值。我們瞭解自身職責所在，並與被投資對象交流互動，確保客戶權益獲得承諾和保障。定期聯繫我們所投資的企業，是我們積極傳承的投資精神，也是現今投資流程的核心價值。

我們深信，長期盡職治理的優先重點，是我們呈現的投資績效與對永續投資的堅定承諾。諸如企業治理、長期策略、人才資本管理、利害關係人參與、氣候風險等相關議題是我們投資團隊關心的焦點項目。

### 2. 團隊與方法

盡職治理的支柱，是由資源豐富的投資專業人員網絡與其研究成果所構成。盡職治理的區域主管與在地投資團隊合作，並向全球永續投資主管 Jennifer Wu 報告，Jennifer 則向營運委員會負責。



摩根資產管理永續投資團隊

投資盡職治理












**Jennifer Wu**  
Managing Director  
Global Head of  
Sustainable  
Investing



**Felix Lam**  
Executive Director  
Head of Asia ex  
Japan  
Investment  
Stewardship



**Janet Wong CFA**  
Vice President  
Asia ex Japan  
Investment  
Stewardship

	<b>Shizuko Ohmi</b> Executive Director Head of Japan Investment Stewardship		<b>Konomi Fujimori</b> Vice President Japan Investment Stewardship		<b>Yo Takatsuki</b> Head of EMEA Investment Stewardship
	<b>Minal Davé</b> Vice President EMEA Investment Stewardship		<b>Lara Jackson</b> Vice President EMEA Investment Stewardship		<b>Nishesh Kumar</b> Head of North America Investment Stewardship
	<b>Jonathan Steinmetz</b> Executive Director North America Investment Stewardship		<b>Aidine Rivera</b> Executive Director North America Investment Stewardship		<b>Bennett Rosenbach</b> Associate North America Investment Stewardship

3. 進一步瞭解相關詳細內容與履行盡職治理之揭露頻率與方式，請參考：

<https://am.jpmorgan.com/tw/zh/asset-management/per/stewardship/>

## 二. 投資盡職治理作為

### 1. 前言與宗旨

摩根資產管理致力於為客戶提供風險調整後的最佳投資報酬。我們認為，投資報酬貢獻度的關鍵因素是對被投資公司的公司治理原則和執行能力的深入了解。我們希望被投資公司在合理可行的範圍內展現出最高的企業管理治理標準。

我們的核心投資思維是與被投資公司保持定期接觸，以便更深入地了解其營運策略和公司治理相關議題。作為受託人，我們深刻認知代表客戶執行其權利的重要性，並有義務與被投資公司保持聯繫與對話，以確保我們客戶的利益。因此，我們會定期拜訪被投資公司的高階管理人員，以履行我們被賦予之責任。如果被投資公司治理出現問題時，我們將即刻與被投資公司聯繫，以瞭解問題所在並促進最佳做

法。我們的分析師和基金經理人會在建構投資組合時，將此相關議題納入其投資研究參考依據。

## 2. ESG 納入投資決策流程

摩根資產管理認為，高瞻遠矚的長期思維，才能邁向真正永續的商業模式。我們深知，公司管理 ESG 風險與機會的方式，必然會影響營業成果。對此，我們運用了特有的 10 點架構，將重大、相關的 ESG 因子納入主動式管理投資流程。

### 1) 何謂 ESG 因子？

環境，社會與治理 (ESG) 因子，構成了影響公司及其他證券發行機構績效的一系列指標；在既有的財報當中，這方面的資訊未必都會具系統性的揭露。我們認為，在投資決策過程中，發行機構管理 ESG 風險與機會的方式，頗具評估參考的價值。



請注意：E、S 和 G 等三大因子的範例僅供大致說明，並未詳盡列出所有項目。

### 2) ESG 整合在摩根資產管理的實踐

ESG 整合是摩根資產管理的投資決策評估基礎。2016 年至今，我們致力將重大、影響具體的 ESG 因子納入投資流程，透過投資團隊的各種主動式策略予以落實。

我們的另類投資、股票、環球固定收益、貨幣暨商品、環球流動資金以及環球多元資產管理等投資團隊，均已分別制定正式的 ESG 整合流程，應用於主動式管理的全權委託投資與共同基金，並且同時涵蓋了傳統投資策略以及專屬永續投資策略。針對基金部分，敬請參閱公開說明書，以瞭解個別基金是否已經完成 ESG 整合。

在我們的投資流程中，我們會進行基本面和量化分析研究，針對特定公司的 ESG 觀點也是我們基本面研究分析的一部分。我們獨特的研究分析模型會結合及運用外部機構數據，如 MSCI ESG 等指標。有關於我們 ESG 整合工作的詳細說明，請參考：

[https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/JPMAM\\_ESG\\_Integration\\_Brochure.pdf](https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/global/en/institutional/communications/lux-communication/JPMAM_ESG_Integration_Brochure.pdf)

### 3) 我們的 10 點整合架構

ESG 因子均將配合標的投資風格，整合於個別投資流程內；然而，我們同樣利用 10 點架構，評估各種不同策略的整合結果。

	指標	相關子問題
研究及投資管理	1 研究分析人員/投資盡職查核	<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG整合是否列為研究或投資盡職查核流程的不可或缺環節？</li> <li>分析人員是否與公司共同處理ESG問題，並利用ESG資訊進行分析？</li> </ul>
	2 投資組合管理/投資決策層面的考量	<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG是否構成投資決策流程的基礎？</li> <li>ESG因子會不會導致投資組合權重新調整？</li> <li>投資組合經理人及/或投資委員會是否推翻分析人員的ESG分析，或自行增添見解？</li> </ul>
	3 第三方ESG資料的廣泛程度	<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG分析是否包含獨立、外部或第三方資料？如何使用這類資料？</li> <li>團隊是否倚賴單一資料來源，或是採納不同的第三方資料來源，據此驗證？</li> </ul>
	4 目前專有研究的水準	<ul style="list-style-type: none"> <li>目前有多少內部研究結合了公開的第三方資料？是否極度仰賴外部/第三方資料？</li> <li>團隊所建立的ESG得分是否具備任何證據？</li> <li>若有需要，團隊會不會實地拜訪公司，藉此處理ESG相關問題？</li> </ul>
	5 公司/產業涵蓋範圍	<ul style="list-style-type: none"> <li>團隊在整合ESG期間，會不會考量產業差異並衡酌不同因子的重要程度？</li> <li>如果會的話，團隊究竟如何實施該流程？</li> </ul>
文件紀錄	6 整合方法的文件紀錄	<ul style="list-style-type: none"> <li>是否備有文件紀錄，針對ESG整合過程與方式予以說明？</li> <li>目前是否採用特定的方法或架構，並與整個團隊共享？</li> </ul>
	7 專有資料與研究方法的文件紀錄	<ul style="list-style-type: none"> <li>是否具備專有資料與研究方法的文件紀錄？</li> <li>有沒有任何案例研究/事例足以證明這樣的狀況？</li> <li>持續性的企業參與，是否已經成為流程的一部分，以及如何予以妥善記錄，特別是在重點ESG因子的參與活動方面？</li> </ul>
監控	8 風險管理及監督	<ul style="list-style-type: none"> <li>ESG整合流程中是否明確指派角色與責任，以確保風險管理與監督就緒？</li> <li>何謂ESG整合的風險管理流程？</li> </ul>
	9 系統化	<ul style="list-style-type: none"> <li>實施流程期間，是否使用J.P. Morgan Spectrum™之類的集中化系統，方便整個投資引擎予以善用？</li> <li>是否與整個團隊共享ESG整合資訊，而非僅限於特定群組？</li> </ul>
	10 持續監控及維護	<ul style="list-style-type: none"> <li>如何實施ESG整合監控？</li> <li>是否利用論壇討論ESG整合的改善與強化？</li> </ul>

### 4) 三步驟整合

我們的投資團隊透過結構化的三步驟評估流程實現 ESG 整合。



我們的永續投資團隊，與資深基金經理人、研究分析人員及投資盡職治理專家共組的工作小組合作，定義全公司均須遵循的 ESG 整合方法，並且評估 ESG 整合狀態所適用的策略。

我們的投資董事在每一季均將進行審查，確保整合型策略持續以具體且有效的方式，將重大、攸關的 ESG 因子納入投資流程。

#### 5) 為何 ESG 整合至關重要？

我們認為，ESG 整合提供了卓越的風險調整報酬率，目前累積的大量、持續增加的實證研究結果也證明了這一點。根據超過 2,000 項學術研究的統合分析結果，絕大多數 (約 89%) 實證研究均表明，ESG 因子能否落實，與公司財務績效呈現了正相關。\*

極其明顯，無論是目前或就長遠觀察，ESG 因子對於公司營運能力及創造報酬能力的影響日益深刻。我們相信，只要將重大及相關的 ESG 資訊，系統化整合至投資流程，足以確保投資決策的資訊更加充分周延，風險管理更為穩健，進而提高財務報酬。

\*Gunnar Friede, Timo Busch and Alexander Bassen, "ESG and financial performance: aggregated evidence from more than 2000 empirical studies," Journal of Sustainable Finance & Investment, 5:4 (2015), 210-233,

<https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/20430795.2015.1118917>.

### 3. 我們對被投資公司進行 ESG 相關風險與機會的評估方式

摩根資產管理集團的永續投資相關工作協調與策略由我們全球永續投資主管 Jennifer Wu 所推動。我們的永續投資團隊由三大支柱所構成：

### 永續投資解決方案和 產品創新

主要與我們的投資和通路團隊合作，將提供開發永續投資相關商品架構的專業知識。在 ESG 整合的基礎上，該團隊與客戶合作制定相關投資目標的解決方案，並建立培訓和行銷工具，以協助進一步加速我們全公司的發展能力。

### 永續投資研究與數據 分析

透過與我們跨平台之資產類別的投資者和數據分析專家的合作，專注於開發獨門的 ESG 研究方案。未來兩年的首要任務是建立我們獨有的 ESG 評量及以主要題材之研究和分析，將著重和關注氣候變遷和碳排放轉型。

### 投資盡職治理

負責我們以投資為主、專業導向的管理方法，代表客戶與公司和投票代理人接觸。其五個主要優先事項為：治理、長期策略調整、人力資本管理、利害關係人參與和氣候變遷風險。

#### 4. 盡職治理守則遵循聲明及如何評估盡職治理活動的有效性

1) 本公司盡職治理守則遵循聲明請參考：

[https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardship\\_code\\_statement.pdf](https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/stewardship_code_statement.pdf)

2) 透過我們集團的稽核制度建立信心

摩根資產管理會主動與定期進行稽核盡職治理活動。

3) 摩根資產管理所採取的 ESG 相關整合方法由第三方驗證

摩根資產管理自 2007 年以來，一直是 UNPRI (UN Principles for Responsible Investment) 的簽署人，並致力於將 ESG 因素納入和我們相關的投資流程中，其原則如下：

- 將 ESG 問題納入投資分析和決策過程
- 以積極的作為，主動將 ESG 相關問題納入我們的投資責任中
- 在我們投資的實例中，就 ESG 問題進行適當的揭露
- 促進資產管理產業接受和落實其相關原則
- 共同努力，有效提高其實施原則
- 相關活動以及在實施原則之揭露與進程

#### 5. 簽訂和參與全球各項盡職治理協會



## 參與國際組織

### 一、 摩根資產管理簽署說明

我們的受託責任與「聯合國負責任投資原則」等倡議的簽署者一致，我們認為，應在投資和資產管理流程中納入 ESG 因素。此外，我們認為，公司如何管理 ESG 風險和機會的資訊透明度是其價值主張的一部分：ESG 因素的管理在很多方面影響業務結果，包括：獲得資本、節省成本、提高生產率、增加收入、進入市場、聲譽，保險成本和可用性、人才留任和風險管理。具有環境維護和具社會責任感且治理良好的公司大大降低其商業模式的風險，因此，為投資者提供更好的業績並實現更高的成本效益和盈利能力。我們認為對我們的 ESG 因素管理對利益相關者負責是適當的，並透過報告，與利益相關者的參與和基準測試來努力做到這一點。除了這些成員，摩根資產管理還定期參加有關永續投資倡議的各種論壇和諮詢委員會，其主要名單如下：

簽訂/相關組織之會員	相關內容
UNs Principles for Responsible Investment initiative ("PRI")	UN global standard for sustainable investing as it relates to ESG factors
Asian Corporate Governance Association (ACGA)	An independent, non-profit membership organization dedicated to working with investors, companies and regulators in the implementation of effective corporate governance practices throughout Asia.
European Fund and Asset Management Association (EFAMA)	Representative association for the European investment management industry, to which JPMAM participates on sustainable investing related working groups.
EuroSIF	Promotion and advancement of sustainable and responsible investment across Europe, for the benefit of its members.
Global Real Estate Sustainability Benchmark (GRESB)	An investor-driven organization committed to assess the ESG performance of real assets globally. Sustainability owner for our property funds
Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC)	Provides investors with a collaborative platform to encourage public policies, investment practices, and corporate behaviour that address long-term risks and opportunities associated with climate change.
International Corporate Governance Network (ICGN)	Promote effective standards of corporate governance and investor stewardship to advance efficient markets and sustainable economies world-wide.
Invest Europe	Trade association representing Europe's private equity, venture capital and infrastructure sectors, as well as their investors focused on professional standards, accountability, good governance and transparency from our members.
Harvard Program	Fee for sponsorship of and participation in 2020 activities of the Harvard Law School Program on Corporate Governance
Climate Action 100+	Investor initiative to ensure the world's largest corporate greenhouse gas emitters take necessary action on climate change
Sustainability Accounting Standards Board (SASB)	A non-profit organisation that sets financial reporting standards for sustainability
UK Corporate Governance Forum	Industry forum, primarily focusing on governance
UK Investor Forum	Investor initiative to facilitate engagement with UK listed companies
30% Investor Group	Gender diversity (性別多樣化)
Asia Investor Group for Climate Change (AIGCC)	An investor initiative to create awareness and encourage action among Asia's asset owners and financial institutions about the risks and opportunities associated with climate change and low carbon investing.

## 二、管理專業協會成員資格 PMC (Professional Managers' Club)

相關組織之會員	相關內容
Business & Sustainable Development Commission	A group of business and civil society leaders committed to contributing to the achievement of the Sustainable Development Goals (SDGs)
Ceres	A leading non-profit organisation that works with a network of companies, investors and public interest groups to accelerate and expand the adoption of sustainable business practices and build a healthy global economy.
Equator Principles	A framework for determining, assessing and managing environmental and social risks in certain financial transactions
Global Impact Investing Network (GIIN)	Dedicated to increasing the scale and effectiveness of impact investing through thought leadership and a network of impact investors
RE100	A global, collaborative initiative of business committed to using 100% renewable electricity for their operations
Extractive Industries Transparency Initiative (EITI)	A global standard that promotes revenue transparency and accountability in the extractive sector
World Green Building Council (WorldGBC)	Global network of national Green Building Councils, which are made up of businesses and organisations working to advance green building in their communities
Centre for Climate and Energy Solutions (C2ES)	Network of US companies focused on addressing energy and climate change challenges
The Consumer Goods Forum - Soft Commodities Compact	Promotes sustainable soft commodity supply chains in the banking industry
The Green Bond Principles	Voluntary guidelines for the development and issuance of Green Bonds that encourage transparency and disclosure by making recommendations on the information that should be publically disclosed regarding the use of proceeds, proceeds management and associated reporting.

## 三、利益衝突管理政策

### 1. 前言與宗旨

為確保本公司基於客戶或受益人之利益執行業務，本公司訂有利益衝突管理政策，內容包括利益衝突之態樣及其管理方式。利益衝突管理政策請參考：

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/conflictinterestguideline.pdf>

### 2. 重大利益衝突事件說明

2020 年無重大利益衝突事件。



#### 四. 與被投資公司互動

1. 本公司於 2020 年針對 109 家上市上櫃公司共進行 232 次之公司拜訪、電訪和參加法說會。雖然在 2020 年第一季新冠肺炎(Covid-19)全球大流行之際，短期內影響到我們正常訪談作業，但隨後我們恢復與被投資公司舉行例行性會議，以檢視其業務活動並討論未來發展與前景。此乃我們投資流程不可或缺的環節，透過會議期間的直接溝通，我們期許達成：
  - 持續瞭解目前營運績效的主要動力
  - 針對各項策略重點與優先工作，詢問高階管理人員
  - 長期性、持續性掌握可能影響公司展望的所有風險
  - 確保我們針對投資對象的環境、社會與公司治理 (ESG) 實務所抱持之各種疑惑與問題均能獲得解答或研討，並於必要情況下將疑惑或問題呈報更高層級人士。

#### 2. 個案執行與揭露：

##### 統一超商股份有限公司 (2912)

作為我們定期接觸的一部分，我們最近與公司總裁舉行了一次會議，會議聚焦於 ESG 議題。這是由於公司發布了 2019 年可持續發展報告（報告截至 2020 年 6 月 30 日）。統一超商是一家主要的食品和便利店零售商，直營或加盟店數超過 5,600 家，主要分佈在台灣和菲律賓。作為 MSCI 全球可持續發展指數和道瓊可持續發展世界指數的成分股，統一超商的可持續發展努力得到了可持續發展指數編製者的認可，我們認為該公司在該領域領先於同業。因此，該公司在我們的 ESG 相關排名中得分很高，尤其是我們的策略分類（“質量”評級，4 個警示指標-數字越低越佳）和我們的 ESG 完整性評估為 8 分（8/25，即 5 分為最低而最高為 25 分，分數越低越佳）。儘管排名很好，但該公司仍致力於進一步改進。

在我們最近的會議上，我們重點討論了以下問題：

#### 1. 治理 - 董事會多元化：

我們注意到，13 名董事會成員中只有兩名女性（即 15%-遠低於許多投資者認為“合理”的 30% 標準）。該公司承認這低於理想標準，但所有被選中的董事會候選人都是根據他們的專業技能挑選出來的，因此董事會的組成是基於績效衡量的結果。在管理層方面，21% 的高階管理人員是女性。鑑於這些數據，我們認為公司在促進多元化和包容性招聘方面還有進步空間。

#### 2. 社會 - 供應鏈管理：

統一超商意識到負責任和可持續的商品採購是一項持續性的挑戰，但相信它有強有力的準則來支持產品安全和質量。公司代表強調了它在確保其供應鏈中的可追溯性方面取得的進展。公司建立了自

己的質量檢測實驗室（由台灣政府機構如 TFDA 和 TAF 認證），2019 年所有產品檢測合格率超過 99%。同樣，在其直營和加盟商店網絡中，聘請了一名顧問進行品質保證測試。在該測試涵蓋的 5,500 多家商店中，96% 以上通過了審核。

### 3. 環境 - 減排目標/提供一致的披露：

雖然公司在其可持續發展報告中涵蓋了大量環境數據點，但我們對減排的長期進展不太確定。為了提高我們在 ESG 完整性架構中對些項目的評估（即將評級從“2”提高到“1”），我們建議公司應與投資者分享其長期規劃藍圖，並加強與環境相關層級之揭露。這將可成為任何一年的改善成果提供佐證，並將提高公司設定目標流程的透明度。它還將使該公司在該領域與國際同業進行比較時具更大優勢。

## 五. 代理出席股東會投票目的、原則、彙整與執行說明

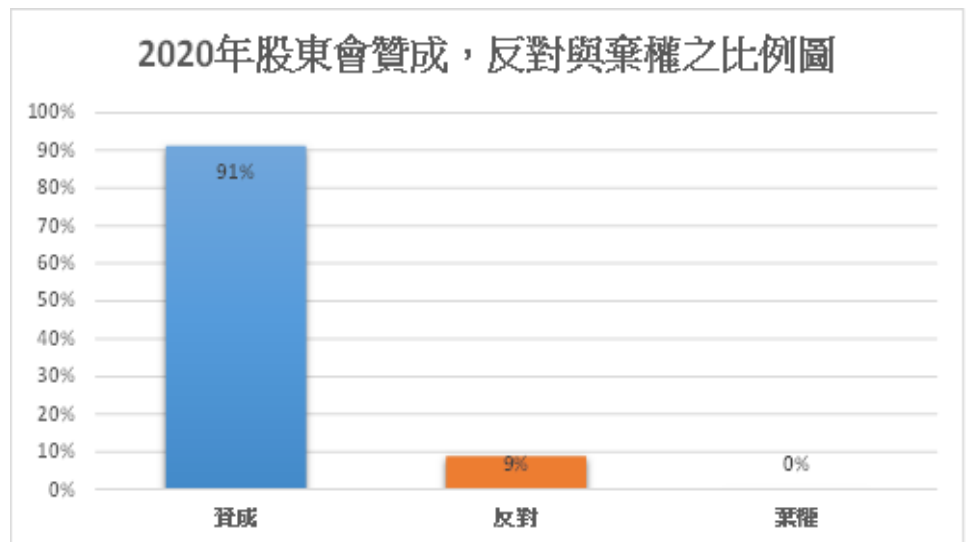
### 1. 前言

為落實公司內部健全管理，妥善維護投資大眾資產，摩根資產管理代理出席股東會乃基於客戶(包括受益憑證持有人及/或全權委託投資客戶)的最大利益，以審慎負責的方式行使基金持有股票之投票表決權。代理出席股東會投票準則請參考：

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/proxyvotingguideline.pdf>

### 2. 代理投票彙總表

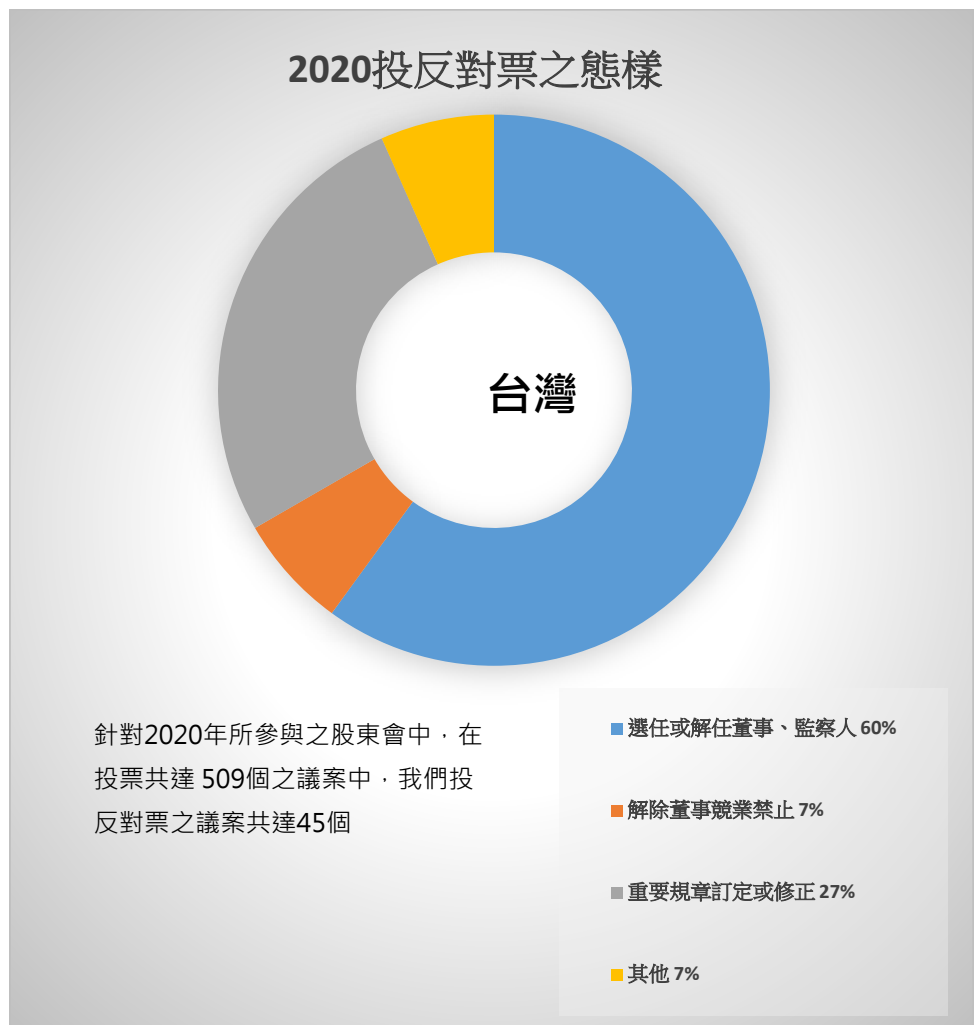
- 1) 所有上市公司都有義務每年召開一次年度股東大會（AGM）。在台灣，所有上市上櫃公司均須在 6 月底前舉行年度股東大會。到目前為止，就表決的決議案和代理人數而言，6 月是一年中最高峰的時間。



- 2) 本公司於 2020 年參與 72 家台灣上市上櫃公司之股東會投票表決，在合計 509 個議案之中，我們投下反對票之議案達 45 個。

投下反對票之議案態樣彙整如右圖：

凡是選任或解任董事、監察人、解除董事競業禁止、重要規章訂定或修正及其他議案，若被投資公司未充分說明其原因與細節，我們皆投下反對票。



- 3) 本公司近三年之投票結果彙總，請參考：

<https://am.jpmorgan.com/content/dam/jpm-am-aem/asiapacific/tw/zh/supplemental/tablevote.pdf>

### 3. 代理投票執行相關說明

我們審查在股東會提出討論的所有議決事項，以確保表決權的行使合乎客戶最佳利益。大多數議決事項之爭議程度相對偏低，我們將於表決時行使同意。例行性議決事項主要包括：承認財務報表與法定報告、核准配發股利、選舉董事與監察人、董事及監察人的薪酬待遇、同意發行一般無優先認購權的新股(或稱「普通股」)，以及同意實施庫藏股。前述議決事項均須經股東表決，基本治理職能方能繼續運作。

此外，為維護客戶最佳利益，我們也會針對特定議決事項投下反對票。針對本公司經理之投信基金所持有的台灣上市上櫃公司之議決事項，我們參考國際機構投資人投票顧問服務公司 (ISS) 提供之分析資訊，並基於實現客戶最佳利益之原則，透過 TDCC 股東會電子投票平台行使表決權，本公司的唯一目標係基於客戶最佳利益而行事。有關海外被投資公司之議決事項，我們將依照公開說明書及集團架構指引辦理。

以下說明所提供之實例，說明我們在 2020 年表決中反對現任管理階層提案的情況。

本公司表決反對之議決事項在近年有減少跡象，顯示上市上櫃公司在議題說明上有所改善。然而，根據台灣的上市上櫃公司治理實務守則，交付股東表決同意的提案必須詳盡具體，但股東接獲的資訊通常模糊不清。

當有集團關係人交易時，關係人交易亦屬須經股東表決同意的常見議決事項；公司應提供正當理由，說明為何提名連續三屆任職董事會之人作為獨立董事候選人，因為此舉可能引發質疑，且獨立董事之獨立性可能因此受到影響；除此之外，獨立董事候選人若同時在其他公司擔任獨立董事且超過一定家數，可能引發質疑其董事會及委員會會議出席情況。另一類決議案則為向集團子公司與關係企業提供融資，公司須先經股東表決同意後，方得向同一集團內其他事業體資金貸與、融資或提供背書擔保。

背書擔保大幅提高了融資實體所承受的集中風險；根據定義，相關曝險並未因此分散。再者，獨立董事長期任職、董事會及委員會會議出席率過低 (且無合理原因)，以及新當選董事不受競業禁止限制，皆可能引發利益衝突。最後，資產收購或處分程序增修作業缺乏透明度，可能致使公司資金蒙受不必要風險。常見情況下，前述提案的揭露程度大多不足，致使股東無法充分評估實際承受風險之全貌。

發行限制員工權利新股或員工認股權憑證亦屬須經股東表決同意的常見議決事項；原則上我們並不反對透過此方式來激勵或長期留下優秀員工，但前提是必須取得平衡且符合所有股東的最佳利益。在這種情況下，將向包括公司子公司員工在內的計劃參與者發行無償限制性股票，將增加公司的費用並減少公司攤銷期間的營業淨利。公司應提供正當且充分理由和可衡量的績效考核機制，作為股東評估該計畫有效性之參考依據。

考量所揭露資訊有限，或擔憂所承受風險與實體之標的曝險不成比例，我們行使表決權反對下列公司的資產收購或處分程序修訂提案：英業達股份有限公司(2356)、新日興股份有限公司(3376)、樺漢科技股份有限公司(6414)。另有部分提交討論的決議案，旨在尋求核准背書擔保程序的修訂內容。同理，未能

揭露背書及擔保金額上限提高的潛在風險，可能將不必要風險加諸於企業，因此，我們表決反對下列公司的相關決議案：貿聯控股公司(3665)、日友環保科技股份有限公司(8341)、群光電子股份有限公司(2385)、環球晶圓股份有限公司(6488)。

發行員工無償限制性股票，將增加公司的費用並減少公司攤銷期間的營業淨利，由於未充分揭露，我們行使表決權反對下列公司的員工限制性權利新股相關決議案：研華科技股份有限公司(2395)、譜瑞科技股份有限公司(4966)、台郡科技股份有限公司(6269)。

部分決議案涉及選任非獨立董事與獨立董事，提名，希望核准當選董事不受競業禁止限制，由於未充分揭露其潛在利益衝突相關事宜，因此我們表決反對下列公司的相關決議案：億豐綜合工業股份有限公司(8464)、寶雅國際股份有限公司(5904)、以及智伸科技股份有限公司(4551)。目前部分公司尚未透過提名制度選任非獨立董事，在股東在會議召開之前多半難以獲得被提名人的充分背景資訊，以及非獨立董事比例過高等事宜，因此我們表決反對下列公司的相關決議案：智伸科技股份有限公司(4551)、聚陽實業股份有限公司(1477)、力成科技股份有限公司(6239)。

最後，考量董事長期任職問題、在過多家數擔任獨立董事者、以及 2020 年董事會及委員會會議出席率過低者，我們表決反對下列公司的相關決議案：新普科技股份有限公司(6121)、寶雅國際股份有限公司(5904)、英業達股份有限公司(2356)。

#### 【聯絡資訊】

對於本報告的任何意見或訊息諮詢，歡迎您與我們連絡：

1. 摩根投信投資管理部 戴慕浩, 執行董事  
地址：110 台北市信義區松智路 1 號 20 樓  
電子郵件：[pedro.p.tai@jpmorgan.com](mailto:pedro.p.tai@jpmorgan.com)  
電話：+886 2 8726 8889
2. 亞太區副總經理 Janet Wong (CFA), Vice-President  
地址：Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 21  
Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong  
電子郵件：[janet.wong@jpmorgan.com](mailto:janet.wong@jpmorgan.com)  
電話：+852 2800 0063



- 
3. 亞太區執行董事      Felix Lam, Executive Director
- 地址：                      Chater House, 8 Connaught Road Central, Floor 21  
Hong Kong, HKI, 999077, Hong Kong
- 電子郵件：                [felix.hh.lam@jpmorgan.com](mailto:felix.hh.lam@jpmorgan.com)
- 電話：                      +852 2800 1038